

VOSTOK NEW VENTURES

Vostok New Ventures Ltd
**PROSPEKT AVSEENDE
UPPTAGANDE TILL HANDEL
AV 4 154 495 DEPÅBEVIS**
ISIN: SE0007278965

Viktig information

Med ”Vostok New Ventures” eller ”Bolaget” avses här Vostok New Ventures Ltd (organisationsnummer 39861, Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda).

Med anledning av apportemission av högst 4 154 495 nya ”Depåbevis” som representerar 4 154 495 nya aktier i Vostok New Ventures (”Apportemissionen”) har Bolaget upprättat detta prospekt (”Prospektet”) för upptagande av Depåbevisen till handel på Nasdaq Stockholm.

Detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga.

För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av detta Prospekt, Apportemissionen och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Detta Prospekt är inte ett erbjudande för försäljning eller begäran om ett erbjudande att köpa Depåbevisen i någon jurisdiktion. Det har förberetts endast i syfte att möjliggöra upptagande till handel av Depåbevisen på Nasdaq Stockholm. Inga teckningsrätter, betalda tecknade Depåbevis eller nya Depåbevis (”Värdepapper”) får erbjudas, tecknas, säljas eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA förutom i enlighet med ett undantag från registreringskraven i United States Securities Act från 1933 (”Securities Act”) eller av någon federal eller statlig värdepappersmyndighet i USA. Prospektet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Singapore, Nya Zeeland, Japan, Kanada, Hongkong eller Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Följaktligen får inte detta Prospekt, marknadsföringsmaterial eller övrigt material hänförligt till Apportemissionen distribueras i eller till någon jurisdiktion där distribution kräver sådana åtgärder eller strider mot reglerna i sådan jurisdiktion. Teckning och förvärv av Värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av detta Prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperlagstiftning. Vostok New Ventures förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara teckning av Depåbevis som Vostok New Ventures eller dess uppdragstagare anser kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

En investering i Värdepapper är förenat med risker, se avsnitt ”Riskfaktorer”. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Vostok New Ventures enligt detta Prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Vostok New Ventures och Vostok New Ventures ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av detta Prospekt eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i detta Prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av detta Prospekt eller att det inte har förekommit någon förändring i Vostok New Ventures verksamhet efter nämnda dag.

Finansiell rådgivare och emissionsinstitut avseende Apportemissionen är Pareto Securities AB (”Pareto Securities”) som biträtt Vostok New Ventures i upprättandet av Prospektet. Pareto Securities har förlitat sig på information tillhandahållen av Bolaget och då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Vostok New Ventures friskriver sig Pareto Securities från allt ansvar i förhållande till Depåbevisinnehavare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet. Pareto Securities företräder Bolaget och ingen annan i samband med Apportemissionen. Pareto Securities ansvarar inte gentemot någon annan än Bolaget för tillhandahållandet av det skydd som erbjuds dess klienter eller för tillhandahållande av rådgivning i samband med Apportemissionen eller något annat ärende till vilket hänvisning görs i detta Prospekt.

FRAMÅTRIKTAD INFORMATION OCH MARKNADSINFORMATION

Prospektet innehåller framåtriktad information som återspeglar Vostok New Ventures aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som ”avses”, ”bedöms”, ”förväntas”, ”kan”, ”planerar”, ”uppskattar” och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Vostok New Ventures framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet ”Riskfaktorer”. Framåtriktad information i detta Prospekt gäller endast per dagen för Prospektets offentliggörande. Vostok New Ventures lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje man. Även om informationen har återgivits korrekt och Vostok New Ventures anser att källorna är tillförlitliga har Vostok New Ventures inte oberoende verifierat denna information, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Vostok New Ventures känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnitten ”Finansiell information i sammandrag” och ”Kommentarer till den finansiella informationen” samt i den delårsrapport som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Innehållsförteckning

Sammanfattning	02
Riskfaktorer	09
Bakgrund och motiv	14
Marknadsöversikt	15
Verksamhetsbeskrivning	20
Investeringsportfölj	23
Översikt över handlingar som införlivats genom hänvisning. . . .	34
Finansiell information i sammandrag	36
Kommentarer till den finansiella informationen	38
Kapitalstruktur, skuldsättning och övrig finansiell information .	40
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	42
Bolagsstyrning	46
Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden	49
Bolagsordning	55
Legala frågor och övrig information	62
Villkor för Depåbevis	64
Skattefrågor i Sverige.	68
Definitioner	70
Adresser	71

Sammanfattning

Sammanfattningen ställs upp efter informationskrav i form av ett antal ”punkter” som ska innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som ska ingå i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte behöver ingå, kan det finnas luckor i numreringen av punkterna. Även om en viss punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent kan det förekomma att det inte finns någon relevant information att ange beträffande sådan punkt. I sådana fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av aktuell punkt tillsammans med angivelsen ”ej tillämplig”.

Avsnitt A – Introduktion och varningar

A.1	Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende information i ett prospekt anförts vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet, eller om den inte, läst tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	Samtycke till finansiella mellanhanders användning av Prospektet	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

Avsnitt B – Emittent och eventuell garantigivare

B.31	Information om emittenten och de underliggande värdepapperen	Firma och handelsbeteckning (B.1) Vostok New Ventures Ltd, org. nr. 39861. Bolaget använder handelsbeteckningen Vostok New Ventures. Emittentens säte och bolagsform (B.2) Bolaget är en bermudiansk motsvarighet till aktiebolag som huvudsakligen ägs av icke-bermudier (En. <i>exempted company limited by shares</i>), bildat i Bermuda och verksamt under bermudisk lag. Bolagets bolagsform regleras av Bermuda Companies Act 1981. Bolaget har sitt säte i Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda. Beskrivning av emittentens verksamhet (B.3) 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 har för avsikt att skapa värde genom en professionell investeringsverksamhet som bygger på en strukturerad process för kontinuerlig analys av både nuvarande och potentiella förvärv. Bolagets sektormandat är brett och dess 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. Under de senaste åren har Vostok New Ventures byggt upp erfarenhet och ett omfattande nätverk för att hantera de risker som är förknippade med investeringar i tillväxtmarknader. Bolagets investeringsstrategi innefattar primärt att förvärva andelar i privata bolag med hög avkastningspotential.
------	--	--

Trender (B.4)

Historiskt har marknadsplatser varit en lokal företeelse där människor samlades för handel och byte av varor. I takt med att fler och fler människor får tillgång till internet har dessa marknadsplatser förflyttats från den lokala marknadsplatsen till internet. Som en följd därav har gränsen mellan lokal och global luckrats upp och köpare och säljare är idag endast knapptryck ifrån varandra, trots stora geografiska avstånd. I utvecklade länder med en hög grad av internetpenetration har förflyttningen till internetbaserade marknadsplatser (En. *online marketplace*) nått en hög mönadsgrad med flera mångmiljardbolag, däribland eBay, Amazon och Airbnb.

Nivån av internetpenetration är av central betydelse för Vostok New Ventures portföljbolags förmåga att växa och verka. I många utvecklingsländer ligger internetpenetrationen efter de mer utvecklade länderna, exempelvis i områden kring MENA- och OSS-regionen. Även om internetpenetrationen i dessa regioner fortfarande är låg har den ökat kraftigt och skillnaden jämfört med de mer utvecklade länderna förväntas minska i snabb takt. I Ryssland, som utgör en av Bolagets huvudmarknader, har internetpenetrationen stigit med omkring 10 procent per år under de senaste fem åren.

Utöver ökad internet- och mobilpenetration förväntas fenomenen delningsekonomi (En. *sharing economy*) och on-demandekonomi driva tillväxten av konsumentinriktade tjänster på internet, i synnerhet internetbaserade marknadsplatser.

Framtiden för delningsekonomin är ljus och enligt en rapport från PwC från 2015 har delningsekonomin kärnsektorer – resande, bildelning, finans, personal, musik- och videoströmning – potential att öka från dagens 15 miljarder USD till omkring 335 miljarder USD 2025.

Ett ökat antal internet- och mobilanvändare i flertalet av de regioner där Bolaget är verksamt samt en delnings- och on-demandekonomi som växer sig allt större ger en indikation om att efterfrågan på internetbaserade tjänster och marknadsplatser kan komma att öka vilket skapar goda möjligheter för bolag verksamma inom denna sektor.

Beskrivning av Koncernen och Bolagets plats i Koncernen (B.5)

Koncernen omfattar moderbolaget Vostok New Ventures och tre direkt och indirekt ägda dotterbolag: ett helägt cypriotiskt dotterbolag, Vostok New Ventures (Cyprus) Limited; ett kontrollerat nederländskt kooperativt bolag, Vostok Co Investment Coöperatief B.A.; och ett helägt svenskt dotterbolag, Vostok New Ventures AB.

Större Depåbevisinnehavare (B.6)

Nedan visas Bolagets tio största Depåbevisinnehavare per den 30 september 2016 inklusive därefter kända förändringar.

	Innehav, Depåbevis	Innehav %
Luxor Capital Group, L.P.*	24 295 624	30,3%
Ruane, Cunniff & Goldfarb Inc.*	9 581 710	11,9%
Swedbank Robur fonder	7 727 022	9,6%
Alecta Pensionsförsäkring	7 000 000	8,7%
Fidelity fonder*	4 349 396	5,4%
Carnegie fonder	1 330 000	1,7%
Avanza Pension Försäkring	849 789	1,1%
Svenska Handelsbanken fonder	388 166	0,5%
Catella Bank	342 000	0,4%
Madrague Capital	286 763	0,4%
10 största Depåbevisinnehavare	56 150 470	70,0%
Totalt	80 315 814	100,0%

* Enligt det av Bolaget senast kända innehavet eller innehav enligt senaste insynsrapportering.

Såvitt styrelsen för Vostok New Ventures känner till finns det inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Depåbevisinnehavare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen för Vostok New Ventures känner till finns det inga överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Finansiell information i sammandrag (B.7)**Resultaträkning**

(Uttryckt i tusental USD)	2016 jan-sep	2015 jan-sep	2015 jan-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde genom resultaträkningen	84 626	155 242	120 812	-124 540	374 411
Utdelningsintäkter/kupongränta och övriga rörelseintäkter	-	935	31 544	4 316	885
Totala rörelseintäkter	84 626	156 177	152 356	-120 225	375 296
Rörelsens kostnader	-3 757	-4 103	-5 196	-4 296	-10 614
Kupongskatteskostnad på utdelningsintäkter	-	-	-	-	-23
Rörelseresultat	80 869	152 074	147 160	-124 521	364 659
Totala finansiella intäkter och kostnader	3 064	-1 618	-1 911	-2 877	148
Resultat före skatt	83 933	150 456	145 250	-127 398	364 807
Skatt	-	-	-68	-48	-182
Totalt totalresultat för perioden	83 933	150 456	145 182	-127 446	364 626

Balansräkning

(Uttryckt i tusental USD)	2016 30 sep	2015 31 dec	2014 31 dec	2013 31 dec
Materiella anläggningstillgångar	51	-	5	11
Finansiella anläggningstillgångar	623 260	486 988	375 530	388 828
Finansiella omsättningstillgångar	-	-	-	1 261
Likvida medel	34 343	43 660	14 050	246 572
Lånefordringar	10 141	9 072	-	-
Skattefordringar och övriga kortfristiga fordringar	450	392	374	460
Totala tillgångar	668 245	540 111	389 959	637 133
Eget kapital	632 435	503 435	388 470	633 966
Långfristiga skulder	34 121	-	-	-
Skatteskuld	390	393	369	402
Övriga kortfristiga fordringar	1 068	15 922	1 120	1 998
Upplupna kostnader	230	135	-	766
Lån	-	20 224	-	-
Totala tillgångar och skulder	668 245	540 111	389 959	637 133

Kassaflödesanalys

(Uttryckt i tusental USD)	2016 jan-sep	2015 jan-sep	2015 jan-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Totalt kassaflöde från/använt i den löpande verksamheten	-21 633	-9 544	12 411	-112 452	216 667
Totalt kassaflöde från/använt i investeringsverksamheten	-52	-	-	-	-4
Totalt kassaflöde från/använt i finansieringsverksamheten	14 070	-3 117	16 883	-117 919	-1 929
Periodens kassaflöde	-7 615	-12 661	29 294	-230 371	214 735
Kursdifferens i likvida medel	-1 702	395	315	-2 152	-4
Likvida medel vid årets början	43 660	14 050	14 050	246 572	31 841
Likvida medel vid periodens slut	34 343	1 785	43 660	14 050	246 572

Nyckeltal

	2016 jan-sep	2015 jan-sep	2015 jan-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Räntabilitet på sysselsatt kapital, procent ¹	14,13	33,54	32,56	-24,93	75,68
Soliditet, procent ²	94,64	99,72	93,21	99,62	99,50
Eget kapital/aktie, USD ³	7,87	6,92	6,85	5,24	7,05
Resultat/aktie, USD ⁴	1,12	2,04	1,97	-1,62	4,10
Resultat/aktie efter full utspädning, USD ⁵	1,12	2,04	1,97	-1,62	4,10
Substansvärde/aktie, USD ⁶	7,87	6,92	6,85	5,24	7,05*
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	74 803 451	73 598 264	73 573 384	74 489 261	88 899 415
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	74 803 451	73 598 264	73 573 384	78 489 261	88 923 775
Antal aktier vid periodens slut	80 315 814	73 499 555	73 499 555	74 097 331	89 903 020
Utdelning/aktie, USD	-	-	-	-	-
Genomsnittligt antal anställda under perioden	5	4	4	4	6

* Efter utdelning av innehav i Black Earth Farming Limited och RusForest AB till aktieägarna genom ett inlösenprogram 2013.

1. Räntabilitet på sysselsatt kapital definieras som koncernens totalresultat för perioden 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. Nyckeltalet har inkluderats för att ge investerare en möjlighet att bedöma hur effektivt kapitalet används.
2. Soliditet definieras som eget kapital i relation till totalt kapital. Nyckeltalet har inkluderats för att visa hur Bolagets kapitalstruktur utvecklats över tid.
3. Eget kapital/aktie USD definieras som eget kapital dividerat med totalt antal aktier vid periodens slut. Nyckeltalet har inkluderats för att visa hur mycket eget kapital som representeras av en aktie.
4. Resultat per aktie USD definieras som periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier för perioden. Nyckeltalet har inkluderats för att visa hur mycket resultat som representeras av en aktie.
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. Nyckeltalet har inkluderats för att visa hur resultatet per aktie påverkas av utspädning.
6. Substansvärde/aktie USD definieras som eget kapital dividerat med totalt antal aktier vid periodens slut. Nyckeltalet har inkluderats för att visa substansvärdet som representeras av en aktie.

Härledning av räntabilitet på sysselsatt kapital

(Uttryckt i tusental USD)	2016 jan-sep	2015 jan-sep	2015 jan-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Koncernens totalresultat för perioden	83 933	150 456	145 182	-127 446	364 626
Räntekostnader på finansiella lån	-1 299	-	-	-	-
Valutakursvinster på finansiella lån	-	-	-	-	-
Summa	82 634	150 456	145 182	-127 446	364 626
Periodens ingående balans totala tillgångar	540 111	389 959	389 959	637 133	331 207
Periodens utgående balans totala tillgångar	668 245	510 150	540 111	389 959	637 133
Periodens ingående balans icke räntebärande skulder	-36 675	-1 489	-1 489	-3 166	-1 624
Periodens utgående balans icke räntebärande skulder	-1 688	-1 444	-36 675	-1 489	-3 166
Genomsnittligt sysselsatt kapital¹	584 996	448 588	445 953	511 218	481 775
Räntabilitet på sysselsatt kapital²	14,13%	33,54%	32,56%	-24,93%	75,68%

1. Genomsnittet av ingående och utgående balans för totala tillgångar och för icke räntebärande skulder.

2. Summa dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

Resultatprognos (B.9)

Ej tillämplig. Bolaget offentliggör inte någon resultatprognos.

Anmärkningar i revisionsberättelsen (B.10)

Ej tillämplig. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelsen.

B.32	Information om emittenten av Depåbevisen	Emittenten av Depåbevisen är Pareto Securities AB som har sitt säte i Stockholm. Den juridiska formen för Pareto Securities AB regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
------	--	---

Avsnitt C – Värdepapper

C.13	Information om de underliggande aktierna	Värdepapper som erbjuds (C.1) Depåbevisen representerar stamaktier i Vostok New Ventures. Denominering (C.2) Aktierna är denominerade i amerikanska dollar, USD. Totalt antal aktier i Bolaget (C.3) Per dagen för detta prospekt uppgår antal aktier i Bolaget till 80 315 814. Aktierna har ett nominellt värde (En. <i>par value</i>) om 0,32 USD per aktie. Rättigheter sammanhängande med värdepapperen (C.4) Varje underliggande aktie berättigar ägaren till en röst på Bolagets bolagsstämmor. Alla aktier ger samma rätt till utdelning och samma rätt till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott vid en likvidation. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet av honom/henne ägda och företrädde aktier utan begränsningar i rösträtten. Inskränkningar i den fria överlåtbarheten (C.5) Ej tillämplig. Aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten. Handelsplats (C.6) Ej tillämplig. Aktierna är inte föremål för handel på någon handelsplats. Utdelningspolicy (C.7) Styrelsen för Bolaget förutser inte att någon utdelning kommer att föreslås under överskådlig tid.
C.14	Information om Depåbevisen	Värdepapper som erbjuds (C.1) Depåbevisen representerar aktier i Vostok New Ventures (ISIN-kod SE0007278965). Depåbevisen är registrerade hos Euroclear Sweden. Varje Depåbevis motsvaras av en aktie i Bolaget och de nyemitterade aktierna i Bolaget kommer att representeras av Depåbevis. Denominering (C.2) Depåbevisen är denominerade i svenska kronor, SEK. Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen (C.4) Ett Depåbevis ger samma rätt till utdelning som en underliggande aktie och Depåbevisinnehavare har lika rösträtt på bolagsstämmor som innehavare av aktier. Varje Depåbevis berättigar till en (1) röst. Samtliga Depåbevis äger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet av honom/henne ägda och företrädde Depåbevis utan begränsningar i rösträtten. Inskränkningar i den fria överlåtbarheten (C.5) Ej tillämplig. Depåbevisen är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten. Faktiska fördelar förenade med de underliggande aktierna Ett Depåbevis ger samma rätt till utdelning som en underliggande aktie och Depåbevisinnehavare har lika rösträtt på bolagsstämmor som innehavare av aktier. Varje Depåbevis berättigar till en (1) röst. Samtliga Depåbevis äger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet av honom/henne ägda och företrädde Depåbevis utan begränsningar i rösträtten. För att delta på bolagsstämma krävs dock att Depåbevisinnehavare följer instruktioner från depåbanken (En. <i>custodian bank</i>). Garantier Ej tillämplig. Det finns inga bankgarantier eller andra garantier för Depåbevisen.

D.1	Risker relaterade till emittenten eller branschen	Vostok New Ventures verksamhet och marknad är föremål för ett antal risker som helt eller delvis är utanför Bolagets kontroll och som kan komma att påverka Vostok New Ventures verksamhet, finansiella ställning och resultat. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Vostok New Ventures framtida utveckling. Utan anspråk på att vara heltäckande och utan inbördes ordning inkluderar dessa risker bl.a. nedanstående huvudsakliga bransch- och verksamhetsrelaterade risker: • Tillväxtmarknader och landspecifika risker. En investering i Bolaget kommer vara föremål för risker förknippade med ägande och förvaltning av investeringar och i synnerhet för risker med ägande och förvaltning i Ryssland och andra tillväxtmarknader. Eftersom dessa länder fortfarande, ur en ekonomisk synpunkt, är i en relativt tidig utvecklingsfas jämfört med utvecklade marknader, kan investeringar påverkas av ovanligt stora variationer i vinst och förlust och andra faktorer som står utanför Bolagets kontroll och skulle kunna ha en negativ inverkan på värdet av Bolagets Depåbevis. • Risker relaterade till förvärv och avyttringar. Risker relaterade till förvärv och avyttringar är per definition ett naturligt element i Koncernens aktiviteter. Alla förvärv och avyttringar är förknippade med osäkerhet. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att lyckas sälja sina andelar och innehav till det bokförda värdet eller, vad avser börsnoterade värdepapper, till den kurs till vilken de handlas vid tidpunkten för försäljningen. • Risker relaterade till konkurrens. Bolaget är verksam på en marknad där det är konkurrens om investeringsmöjligheterna. Det finns en risk att Bolaget i framtiden kan bli föremål för konkurrens, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets avkastning från investeringar. • Redovisningspraxis och tillgång till övrig information. Praxis för redovisning, finansiell rapportering och revision i Ryssland och andra tillväxtmarknader kan inte jämföras med motsvarande praxis i västvärlden. De formella kraven är inte lika breda vad gäller offentliggörande av information i jämförelse med mer utvecklade marknader. Det finns en risk kring fullständighet och tillförlitlighet av kontoföring och bokföring. Ofullständig information och svag bokföringsstandard kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. • Risker relaterade till bolagsstyrning. Missbruk av bolagsstyrning försätter att vara ett problem i Ryssland och andra tillväxtmarknader. Minoritetsägare kan komma att missbehandlas på olika sätt, som genom tillgångsförsäljning, internprissättning, utspädning, begränsad tillgång till årsstämmor och restriktioner för styrelseplatser för externa investerare. Möjligheten för aktieägare att utöva sin rätt att uttrycka sina åsikter och fatta beslut är betydligt svårare. Brister i lagstiftning för bolagsstyrning, rättsåtgärder och bolagsrätt kan leda till fientliga uppköp där minoritetsaktieägars rättigheter bortses från eller missbrukas vilket kan komma att ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. • Beroende av nyckelpersoner. Bolaget är beroende av sina ledande befattningshavare. Koncernens framgång är också beroende av dess förmåga att attrahera, behålla och motivera lämplig ledningspersonal inom Koncernen. Om någon ledande befattningshavare lämnar Bolaget kan det ha en väsentlig inverkan på Koncernen. • Internationella kapitalflöden. Ekonomisk oro i tillväxtmarknader tenderar att ha en negativ inverkan på kapitalmarknader i andra tillväxtländer eller på aktiekurserna för bolag som är verksam i sådana länder, då investerare kan komma att omfördela sina investeringsflöden till mer stabila och utvecklade marknader. Bolagets aktiepris kan få en negativ inverkan under sådana perioder.
-----	---	---

		• Exponering mot Ryssland. En väsentlig del av Bolagets tillgångar är relaterade till Ryssland. Värdet av Vostok New Ventures tillgångar kan påverkas av osäkerheter så som politiska och diplomatiska utvecklingar, social eller religiös instabilitet, förändringar i regeringspolitik, skatter och räntor, restriktioner för den politiska och ekonomiska utvecklingen av lagar och regleringar i Ryssland, stora politiska förändringar eller bristande samförstånd mellan ledare, verkställande och beslutande organ och starka politiska grupper. • Exponering mot Avito. Bolagets aktieinnehav i Avito är för närvarande Bolagets största investering och utgör 59,4 procent av Bolagets substansvärde. Innehavet i Avito kan fortsättningsvis komma att utgöra en stor del av Bolagets portfölj. Bolagets verksamhet, rörelseresultat, finansiella tillstånd och framtidsutsikter är därmed nära knutna till den risk som tillskrivs Avito och som innefattar, men inte begränsas till, konkurrens; konsumenters konsumtion, inkomst och internetanvändning; tvister; IT-system; verksamhetsrisk och närvaron av en stark ägare.
D.3	Risker relaterade till värdepapperna	• Fluktuationer i kursen för Depåbevisen. Aktiemarknaden har upplevt väsentliga fluktuationer avseende pris och volym som ofta har varit orelaterade eller oproportionerliga i förhållande till Bolagets redovisade resultat. Sådana variationer i pris kan ha en negativ inverkan på priset för Depåbevisen, oberoende av de resultat som faktiskt rapporterats, och marknadspriset eller kursnoteringen kan också skilja sig avsevärt från redovisat substansvärde. • Utdelning. Utdelning får ske endast om det finns utdelningsbara medel hos Bolaget och under förutsättning att sådant beslut framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital i Bolaget såväl som Bolagets behov av att stärka balansräkningen, likviditet och finansiella ställning. Vidare kan Depåbevisinnehavare som huvudregel inte besluta om högre utdelning än vad som föreslagits eller godkänts av styrelsen. Det finns många risker som kan komma att påverka Bolagets verksamhet negativt och det finns därför en risk för att Bolaget inte kommer att kunna generera resultat som möjliggör utdelning i framtiden eller att bolagsstämman inte fattar beslut om någon utdelning. • Framtida försäljning och nyemissioner kan späda ut innehavet för befintliga Depåbevisinnehavare. Vostok New Ventures aktiekurs kan sjunka om det sker omfattande försäljning av Depåbevis, särskilt om Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större Depåbevisinnehavare säljer sina Depåbevis. Bolaget kan även i framtiden komma att besluta om nyemission av ytterligare aktier eller andra värdepapper för att anskaffa kapital. Alla sådana ytterligare erbjudanden kan minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av Depåbevis i Bolaget samt vinst per Depåbevis i Bolaget och nyemissioner kan därmed få en negativ effekt på Depåbevisens marknadspris.

Avsnitt E – Erbjudande

E.1	Emissionsbelopp och emissionskostnader	Ej tillämplig.
E.2a	Motiv och användning av emissionslikviden	Ej tillämplig.
E.3	Erbjudandets former och villkor	Ej tillämplig.
E.4	Intresse som har betydelse för erbjudandet	Ej tillämplig.
E.5	Lock-up-avtal	Ej tillämplig.
E.6	Utspädningseffekt	Ej tillämplig.
E.7	Kostnader som åläggs investerare	Ej tillämplig.

Riskfaktorer

En investering i Vostok New Ventures Depåbevis är förknippat med osäkerhet och ett antal risker. Ett antal faktorer påverkar, eller kan komma att påverka, Bolagets verksamhet, både direkt och indirekt. Riskfaktorer som anses vara av särskild betydelse för Bolagets verksamhet, rörelseresultat, finansiella tillstånd och framtidsutsikter är beskrivna nedan och bör enbart ses som riktlinjer. Beskrivningen är inte fullständig och den ordning i vilken de individuella riskerna presenteras är inte en indikation på sannolikheten för att risken faktiskt realiserar, på den potentiella betydelsen av risken eller på omfattningen av potentiell skada för Bolagets verksamhet, rörelseresultat, finansiella ställning eller framtidsutsikter. Ytterligare risker och osäkerheter relaterade till Bolaget som för tillfället ej är kända för Bolaget, eller som Bolaget för tillfället bedömer som oväsentliga, kan individuellt eller tillsammans ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller framtidsutsikter, och för det fall sådan risk skulle materialiseras skulle priset på Depåbevisen minska i värde och investerare kan därmed förlora allt eller delar av sin investering.

Utöver detta avsnitt bör investerare även noggrant beakta övrig information i Prospektet. Prospektet innehåller också framåtriktade uttalanden som påverkas av framtida händelser, risker och osäkerhetsfaktorer. Vostok New Ventures verkliga resultat kan skilja sig väsentligt från de förväntade resultaten i dessa framåtriktade uttalanden på grund av många faktorer, däribland de risker som beskrivs nedan och i andra delar av Prospektet.

Risker relaterade till Koncernen och den marknad Bolaget är verksamt inom

Risker relaterade till förvärv och avyttringar

Risker relaterade till förvärv och avyttringar är per definition ett naturligt element i Koncernens aktiviteter. Alla förvärv och avyttringar är förenade med osäkerhet. Bolagets uttalade strategi för avyttringar är att sälja sina innehav till strategiska investerare eller via marknaden. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att lyckas sälja sina andelar och innehav till det vid avyttring rådande marknadspriset eller till det bokförda värdet. Bolaget kan därmed misslyckas med att avyttra ett innehav eller tvingas avyttra till ett pris under det maximala värdet eller med förlust. Om Bolaget avyttrar hela eller delar av en investering i ett portföljbolag kan Bolaget få mindre än det potentiella värdet av innehavet, och Bolaget kan

få mindre betalt än det investerade beloppet vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Beroende av portföljbolag

Bolaget är ett holdingbolag som sköter sina affärer genom dotterbolag och anslutna bolag. Bolaget innehar få väsentliga tillgångar annat än direkta och indirekta investeringar i dess operativa bolag. Följaktigen är Bolaget beroende av erhållande av tillräckliga intäkter i samband med driften och ägandet av sådana bolag för att uppfylla sina förpliktelser. Bolagets förmåga att dra nytta av fördelningen av tillgångar i dotterbolagen vid likvidation av sådana bolag kommer att vara underkastad tidigare anspråk av sådana bolags borgenärer, inklusive borgenärer för leverantörsskulder. En inkomstminskning från dotterbolag kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Tillväxtmarknader och landspecifika risker

En investering i Bolaget kommer vara föremål för risker förknippade med ägande och förvaltning av investeringar och i synnerhet för risker med ägande och förvaltning i Ryssland och andra tillväxtmarknader. Eftersom dessa länder fortfarande, ur en ekonomisk synpunkt, är i en relativt tidig utvecklingsfas jämfört med utvecklade marknader, kan investeringar påverkas av ovanligt stora variationer i vinst och förlust och andra faktorer som står utanför Bolagets kontroll och skulle kunna ha en väsentlig inverkan på värdet av Bolagets justerade egna kapital. Investerare bör därför vara medvetna om att investeringsverksamhet i Ryssland och andra tillväxtmarknader medför en hög risknivå och kräver särskilda hänsynstaganden av faktorer, inklusive de som nämns här, som vanligtvis inte förknippas med investering i aktier i mer välreglerade länder.

Instabilt statsstyre kan ha en negativ inverkan på investeringar. Ingen av tillväxtmarknaderna har ett fullt utvecklat rättsväsende jämförbart med det i mer utvecklade länder. I dessa rättsväsenden tillämpas ibland befintliga lagar och regler oenhetligt och både domstolsystemets oberoende och effektivitet utgör en väsentlig risk. Lagstadgade förändringar har ägt rum och kommer troligen att fortsätta äga rum i snabb takt, och det förblir svårt att förutse effekten av dessa lagstiftningsändringar och lagstiftningsbeslut för företag. Det skulle kunna bli svårare att erhålla ersättning eller utöva sina rättigheter i tillväxtmarknader än i mer utvecklade rättssystem. Om någon av de ovanstående riskerna inträffar, eller om

någon av de ovanstående faktorerna utvecklas negativt, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Exponering mot Ryssland

En väsentlig del av Bolagets tillgångar är relaterade till Ryssland. Ryssland har genomgått stora politiska och sociala förändringar på senare år. Värdet av Vostok New Ventures tillgångar kan påverkas av osäkerheter så som politiska och diplomatiska utvecklingar, social eller religiös instabilitet, förändringar i regeringspolitik, skatter och räntor, restriktioner för den politiska och ekonomiska utvecklingen av lagar och regleringar i Ryssland, stora politiska förändringar eller bristande samförstånd mellan ledare, verkställande och beslutande organ och starka politiska grupper. Dessa risker innefattar i synnerhet expropriation, förstatligande, konfiskering av tillgångar och lagändringar relaterade till tillåtna nivåer för utländskt ägande. Dessutom kan politiska förändringar vara mindre förutsägbara än i mer utvecklade länder. Denna instabilitet kan under vissa omständigheter ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet. Sedan Sovjetunionens fall 1991 har den ryska ekonomin tidvis påvisat:

- Påtaglig minskning i BNP
- Svaga banksystem med begränsat likviditetsutbud till utländska bolag
- Växande svarta och gråa ekonomiska marknader
- Hög grad av kapitalflykt
- Hög grad av korruption och ökad organiserad ekonomisk brottslighet
- Hyperinflation
- Betydande ökning i arbetslöshet

Den ryska ekonomin är vidare till stor del beroende av produktion och export av olja och naturgas vilket gör den sårbar för fluktuationer i olje- och gasmarknaden.

Skulle någon av de ovanstående riskerna materialiseras eller om någon av de ovan beskrivna faktorerna skulle utvecklas negativt, skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Exponering mot Avito

Bolagets aktieinnehav i Avito är för närvarande Bolagets största investering och utgör 59,4 procent av Bolagets substansvärde. Innehavet i Avito kan även fortsättningsvis komma att utgöra en stor del av Bolagets portfölj. Bolagets verksamhet, rörelseresultat, finansiella tillstånd och framtidsutsikter är därmed nära knutna till den risk som tillskrivs Avito och som innefattar, men inte begränsas till, följande:

- *Konkurrens* – Den ryska e-handelsmarknaden är, om än relativt ny och outvecklad, hårt konkurrensutsatt. Konkurrensen har påverkan på tillväxten och lönsamheten för onlinebaserade radannonsplattformar

inklusive bland annat avgiftsnivåer och kostnadsmarginaler. Om Avito misslyckas att på ett effektivt sätt konkurrera med andra onlinebaserade radannonsplattformar, eller potentiella nytillskott till marknaden, kan det komma att ha en väsentlig negativ inverkan på Avitos verksamhet, resultat, finansiella tillstånd och framtidsutsikter.

- *Konsumenters konsumtion, inkomst och internetanvändning* – Hur väl Avito kan prestera och utvecklas inom den ryska e-handelsmarknaden beror till stor del på landets ekonomiska tillväxt och utbredningen av internetanvändandet, samt konsumenternas disponibla inkomst och konsumtion. Jämfört med västvärlden släpar Ryssland fortfarande efter med en låg andel internetanvändare i förhållande till den totala befolkningen. Tillväxten av e-handelsmarknaden, och följaktligen Avito, är beroende av ökad utbredning av internetanvändande. Samtidigt kommer det faktum att konsumenter blir alltmer sofistikerade vad avser onlinebaserade radannonsplattformar i framtiden antagligen ha en negativ inverkan på Avitos avkastning och marginaler. I tillägg till detta skulle en försämring av den ryska och/eller den globala ekonomin kunna leda till minskade inkomster, individuella möjligheter till inköp eller konsumentförtroende, vilket i sin tur kan försvaga konsumtionen. En sådan minskning skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Avitos verksamhet, resultat, finansiella tillstånd och framtidsutsikter.
- *Twister* – På grund av bolagets typ av verksamhet kan Avito tidvis vara involverat i rättstvister. Dessa rättsliga och administrativa förfaranden kan resultera i negativ publicitet och förlorade intäkter, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Avitos verksamhet, rörelseresultat, finansiella tillstånd och framtidsutsikter.
- *En stark ägare* – Avito kontrolleras i praktiken av Naspers Limited, vars intressen kan stå i konflikt med andra aktieägares. Då Naspers Limiteds intressen i vissa fall kan komma att stå i konflikt med övriga aktieägares intressen, kan dessa skillnader ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets investering i Avito. Bolagets möjligheter att influera Avitos agerande kommer vara begränsade.
- *IT-system* – Avitos förmåga att upprätthålla finansiell kontroll och verksamhetskontroll, att granska och hantera sin riskexponering, att föra korrekta register och att utveckla sina tjänster beror delvis på oavbruten och effektiv drift av dess informationsteknologi samt andra system som beskyddar kontinuitet i verksamheten. Problem med IT-system eller funktionsstörningar kan vara ett resultat av otillräckliga eller

misslyckade interna kontrollprocesser och skyddssystem, den mänskliga faktorn, bedrägeri, stöld eller externa händelser som stör den normala verksamheten. Alla omfattande störningar mot Avitos IT-system kan ha en väsentlig negativ inverkan på Avitos verksamhet, rörelseresultat, finansiella tillstånd och framtidsutsikter.

- *Verksamhetsrisk* – Avito är exponerad mot verksamhetsrisk, inklusive risk för bedrägeri bland anställda, kunder eller utomstående, vanskötsel och operativa fel. Dessutom beror Avitos förmåga att bedriva sin verksamhet på bolagets förmåga att skydda datasystem, nätverk och databaser som Avito driver och använder mot obehöriga intrång från utomstående. Det kan uppstå förluster till följd av verksamhetsrisk i framtiden.

De globala kapitalmarknaderna och ekonomin i allmänhet

Koncernens rörelseresultat påverkas väsentligt av förhållandena på de globala kapitalmarknaderna och ekonomin i allmänhet. Oro över inflation, energikostnader, geopolitiska problem och tillgängligheten till och kostnaden för krediter har bidragit till ökad volatilitet och negativa framtidsförväntningar för ekonomin och de globala marknaderna. Dessa faktorer, tillsammans med volatila oljepriser, minskade affärer och konsumentförtroende, samt ökad arbetslöshet, har påskyndat en ekonomisk nedgång i många länder. Dessutom upplever räntemarknaderna en period av extrem volatilitet som negativt har påverkat marknadens likviditetsförhållanden. Värdepapper som är mindre likvida är svårare att värdera och kan vara svåra att avyttra. Inhemska och internationella aktiemarknader har också upplevt ökad volatilitet och turbulens. Koncernen är exponerad för väsentlig risk för förlust till följd av volatiliteten på marknaden.

Faktorer som konsumtion, företagsinvesteringar, offentliga utgifter, kapitalmarknadens volatilitet och styrka samt inflation påverkar alla företagsklimatet och den ekonomiska miljön och, i slutändan, mängden och lönsamheten av Koncernens verksamhet. En ekonomisk nedgång som karaktäriseras av högre arbetslöshet, lägre affärsinvesteringar och lägre konsumtion, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Tvister

På grund av dess typ av verksamhet kan Bolaget, från tid till annan, vara involverad i tvister. Sådana tvister kan resultera i negativ publicitet och förlorade intäkter, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Ett av Bolagets dotterbolag, Vostok New Ventures AB, har överklagat ett beslut från Skatteverket som ålägger det att betala ytterligare utgående moms om

13 767 907 SEK och skattetillägg om 2 753 579 SEK (totalt ungefär 2 miljoner USD). Om domstolen fastställer Skatteverkets beslut kan det ha en negativ inverkan på Bolagets rörelseresultat.

Risker relaterade till konkurrens

Bolaget är verksamt på marknader där det råder konkurrens om investeringsmöjligheterna, och konkurrerar med andra investerare om de typer av investeringar som Bolaget avser genomföra. Det finns en risk att Bolaget i framtiden kan bli föremål för ökad konkurrens, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets avkastning från investeringar. Det finns en risk att möjligheter att genomföra gynnsamma förvärv inte kommer att uppstå eller att Bolaget, om en möjlighet uppstår, inte har tillräckligt med resurser för att slutföra ett sådant förvärv. Om någon av de ovanstående riskerna förverkligas kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Beroende av nyckelpersoner

Bolaget är beroende av sina ledande befattningshavare. Dess verkställande direktör, Per Brilioth, är av särskild betydelse för Bolagets utveckling. Koncernens framgång är också beroende av dess förmåga att attrahera, behålla och motivera lämplig ledningspersonal inom Koncernen. Det finns en risk att Koncernen kan bli väsentligt påverkad om någon av de ledande befattningshavarna lämnar Bolaget. Om någon av de ovanstående riskerna inträffar kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Internationella kapitalflöden

Ekonomisk oro i tillväxtmarknader tenderar att ha en negativ effekt på kapitalmarknader i andra tillväxtländer eller på aktiekurserna för bolag som är verksamma i sådana länder, då investerare väljer att omfördela sina investeringsflöden till mer stabila och utvecklade marknader. Bolagets aktiepris kan under sådana perioder påverkas negativt. Finansiella problem eller en upplevd ökad risk relaterad till tillväxtmarknader kan hämma utländska investeringar i dessa marknader samt ha en negativ inverkan på dessa länders ekonomier. En sådan ekonomisk nedgång kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser risken att ett bolag har svårighet att möta sina betalningsåtaganden. Utan tillräcklig likviditet kommer Koncernen tvingas att inskränka sin verksamhet. I händelse av att befintliga resurser inte uppfyller Koncernens krav kan Koncernen behöva söka ytterligare finansiering. Tillgängligheten av ytterligare finansiering beror på ett antal faktorer, såsom marknadsförhållanden, den generella tillgängligheten av kredit, mängden

affärsverksamhet, den övergripande tillgängligheten av kredit till sektorn för finansiella tjänster, Koncernens kreditvärdighet och kreditkapacitet samt möjligheten att konsumenter eller långivare kan utveckla en negativ uppfattning om Bolagets lång- eller kortsiktiga ekonomiska utsikter om Koncernen ådrar sig stora investeringsförluster eller om nivån på dess verksamhet minskar som resultat av en nedgång på marknaden.

Störningar, osäkerhet eller volatilitet på kapital- och kreditmarknaderna kan även begränsa Koncernens tillgång till kapital som krävs för att bedriva dess verksamhet. Sådana marknadsförhållanden kan begränsa Koncernens förmåga att i tid betala förfallande skulder, att generera avgiftsintäkter och marknadsrelaterade intäkter för att uppfylla likviditetsbehov och få tillgång till kapitalet som krävs för att utveckla sin verksamhet. Därmed kan Koncernen tvingas att skjuta upp kapitalanskaffning eller tvingas att bära en oattraktiv kapitalkostnad, vilket kan minska Koncernens lönsamhet och väsentligt minska dess finansiella flexibilitet. Om någon av de ovanstående riskerna förverkligas, eller om någon av de ovanstående faktorerna utvecklas negativt, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Inrikespolitiska konflikter och risken för terrorism

Eventuella terrorattacker och de resulterande förhöjda säkerhetsåtgärderna kan orsaka störningar i inhemsk handel och kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Redovisningspraxis och tillgång till övrig information

Praxis för redovisning, finansiell rapportering och revision i Ryssland och andra tillväxtmarknader är inte jämförbar med motsvarande praxis i västvärlden. Detta beror huvudsakligen på att redovisning och rapportering enbart är anpassad efter skattelagstiftning. Traditionen att inte offentliggöra när så inte är nödvändigt är fortfarande väldigt tydlig. De formella kraven är inte lika breda vad gäller offentliggörande av information i jämförelse med mer utvecklade marknader. Därutöver finns det en risk att tillgången till extern analys, pålitlig statistik och historisk data är låg. Effekten av inflation kan vara svåranalyserad för externa observatörer. Det finns en risk kring informationens fullständighet och tillförlitlighet. Ofullständig information och svag redovisningsstandard kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till bolagsstyrning

Missbruk av bolagsstyrning försätter att vara ett problem i Ryssland och andra tillväxtmarknader. Minoritetsägare kan komma att missgynnas på olika sätt, som genom tillgångsförsäljning, internprissättning, utspädning, begränsad tillgång till årsstämmor och restriktioner för

styrelseplatser för externa investerare. Dessutom är det vanligt med försäljning av tillgångar och transaktioner med närstående aktörer. Internprissättning sker vanligtvis genom överföring av värden från dotterbolag och externa investerare till diverse typer av holdingbolag. Det händer att bolag förbiser regler som styr emissioner, som exempelvis förhandsanmälan med skälig tidsfrist, för att kunna utnyttja företrädesrätter. Förhindrande av aktieregistering är också ett utbrett fenomen. Trots att de flesta aktieägarregister ska hållas av oberoende auktoriserade bokhållare finns vissa aktieägarregister kvar hos de enskilda bolagens ledningsgrupper, vilket kan medföra manipulation av dessa register. I sådana fall skulle ett bolags ledningsgrupp kunna vidta omfattande strategiska åtgärder utan erforderligt samtycke från aktieägare, och aktieägares möjlighet att utöva sin rätt till inflytande och fatta beslut är betydligt sämre än i mer utvecklade marknader.

Ofullständiga regler och standarder för redovisning har hindrat utvecklingen mot ett effektivt system för att avslöja bedrägeri och ökad insyn. Aktieägare kan dölja sina innehav genom att förvärva aktier via utlandsbase- rade skalbolag som inte kan kopplas till förmånstagaren vilket kan leda till egenhandel, insiderhandel och intressekonflikter. Tillsynsmyndigheternas arbete med att säkerställa effektiv tillsyn och se till att oegentligheter avslöjas, försvåras av bristen på juridiska och administrativa verkställighetsverktyg.

Brister i lagstiftning för bolagsstyrning, rättsåtgärder och bolagsrätt kan leda till fientliga bud där minoritetsaktieägares rättigheter bortses från eller missbrukas vilket kan komma att ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Prisrisker

Bolaget redovisar i sin balansräkning innehav i aktier som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde och är därför exponerat till den prisrisk som finns hos onoterade aktier. Om priset på de finansiella tillgångarna skulle gå ner kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Marknadsränterisk

Koncernen är exponerad för en marknadsränterisk på grund av utestående lånefordringar till Delivery Hero Holding GmbH och Kite Ventures, vilka värderas till fast ränta. Delivery Hero Holding GmbH-lånet är värderat till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden baserad på marknadsvärdesdata. Om den gällande kapitalmarknadsräntan höjs finns det en risk att Koncernen erhåller mindre ränteinkomster än om lånefordringarna hade värderats med en rörlig ränta, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Kreditrisk

Kreditrisk avser risken att en part i ett finansiellt instrument kommer att orsaka en förlust för den andra parten genom att underlåta att betala enligt sin förpliktelse. Inom Koncernens portföljinvesteringar uppkommer kreditrisk från lång- och kortfristiga lånefordringar. För investeringar i lånefordringar finns inga formella begränsningar i förhållande till motpartens kreditvärdighet. Koncernen är även exponerad för motpartskreditrisk på likvida medel och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut. Om en motpart är oförmögen eller ovillig att möta sina förpliktelser till Koncernen kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Skatterisker

Det finns en risk för att Bolagets tolkning av gällande regler och administrativ praxis på skatteområdet är felaktig, eller att regler eller praxis kommer att ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Om någon av de ovanstående riskerna realiserar kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Ett av Bolagets dotterbolag, Vostok New Ventures AB, har överklagat ett beslut från Skatteverket som ålägger det att betala ytterligare utgående moms om 13 767 907 SEK och skattetillägg om 2 753 579 SEK (totalt ungefär 2 miljoner USD). Om domstolen fastställer Skatteverkets beslut kan det ha en negativ inverkan på Bolagets rörelseresultat.

Valutakursrisk

Koncernen är internationellt verksam och är därmed exponerad för valutarisk som uppstår från olika valutaexponeringar, framförallt avseende SEK, EUR och RUB. Växelkurserna för dessa och andra operativa valutor påverkar därför, direkt eller indirekt, värdet på investeringar, men det är inte möjligt att kvantifiera denna påverkan eftersom företag har varierande valutakänsligheter. Bolagets bokföring förbereds i USD då detta är den funktionella valutan. Sammantaget innebär detta att fluktuationer i valutakurser kan påverka nettobehållningen av portföljen på olika sätt som inte nödvändigtvis avspeglar realekonomiska förändringar i de underliggande tillgångarna. Valutakursförändringar kan därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till Depåbevisen

Fluktuationer i kursen för Depåbevisen

Aktiemarknaden har upplevt väsentliga fluktuationer avseende pris och volym som ofta har varit orelaterade eller oproportionerliga i förhållande till Bolagets redovisade resultat. Sådana variationer i pris kan ha en negativ inverkan på priset för Depåbevisen, oberoende av de resultat som faktiskt rapporterats, och marknadspriset

eller kursnoteringen kan också skilja sig avsevärt från redovisat substansvärde.

Utdelning

Utdelning får ske endast om det finns utdelningsbara medel hos Bolaget och under förutsättning att sådant beslut framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital i Bolaget samt Bolagets behov av att stärka balansräkningen, likviditet och finansiella ställning. Vidare kan Depåbevisinnehavare som huvudregel inte besluta om högre utdelning än vad som föreslås eller godkänts av styrelsen. Det finns många risker som kan komma att påverka Bolagets verksamhet negativt och det finns därför en risk för att Bolaget inte kommer att kunna generera resultat som möjliggör utdelning i framtiden eller att bolagsstämman inte fattar beslut om någon utdelning.

Framtida försäljning och nyemissioner kan späda ut innehavet för befintliga Depåbevisinnehavare

Vostok New Ventures aktiekurs kan sjunka om det sker omfattande försäljning av Depåbevis, särskilt om Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större Depåbevisinnehavare säljer sina Depåbevis. Bolaget kan även i framtiden komma att besluta om nyemission av ytterligare aktier eller andra värdepapper för att anskaffa kapital. Alla sådana ytterligare erbjudanden kan minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av Depåbevis i Bolaget samt vinst per Depåbevis i Bolaget och nyemissioner kan därmed få en negativ effekt på Depåbevisens marknadspris.

Bakgrund och motiv

Vostok New Ventures (ursprungligen under namnet Vostok Nafta Investment Ltd) bildades 2007 i samband med rekonstruktionen av Vostok Gas-Koncernen. Som en del av rekonstruktionen blev aktierna i Vostok New Ventures (Cyprus) Limited (då Vostok Komi (Cyprus) Limited) och dess svenska dotterbolag Vostok New Ventures AB (då Vostok Nafta Sverige AB) förvärvade av Vostok Gas Ltd varefter icke Gazpromrelaterade tillgångar blev överförda från Vostok Gas-Koncernen till Vostok New Ventures (Cyprus) Limited.

Sedan bildandet av Vostok New Ventures har bolaget gått från att investera enligt de makroekonomiska temana ansedda som de mest väsentliga vad gäller den framtida utvecklingen i Ryssland och Oberoende states samväldet ("OSS"): "Olja och Energi", "Råvaror", "Infrastruktur", "Jordbruk" och "Konsumenttjänster", till att investera i bolag med nätverkseffekter i Ryssland och andra marknader. Investeringar görs i huvudsak i onoterade bolag.

Vostok New Ventures offentliggjorde den 28 oktober 2016 att det hade ingått ett avtal om att förvärva aktier i den Paris-baserade samåkningsstjänsten Comuto SA ("BlaBlaCar") till ett belopp om cirka 32 miljoner EUR enligt samma värdering som Vostok New Ventures tidigare investering i BlaBlaCar i juli 2016 ("**Transaktionen**" eller "**Förvärvet**")

Förvärvet gjordes från Lead Edge Capital II LP, Lead Edge Capital QP II LP och Lead Edge Partners Opportunity III LP ("**Lead Edge Capital**") och betalning sker i form av nyemitterade aktier i Vostok New Ventures genom Apportemissionen. Det totala vederlaget uppgår till 4 154 495 aktier i Vostok New Ventures, vilket motsvarar cirka 4,9 procent av det utestående aktiekapitalet i Bolaget efter Transaktionen genomförande. Det totala vederlaget motsvarar ett värde om 75 SEK per nyemitterad Vostok New Ventures-aktie.

Förvärvet förutsatte att bolagsstämman i Vostok New Ventures beslutar att öka Bolagets aktiekapital i enlighet med styrelsens förslag till apportemission. Kallelse till bolagsstämman offentliggjordes genom separat pressmeddelande.

Den 18 november 2016 beslutade Vostok New Ventures extra bolagsstämma att öka Bolagets aktiekapital i enlighet med styrelsens förslag till apportemission.

De nya Depåbevisen för aktierna som ges ut i emissionen beräknas bli upptagna till handel på Nasdaq Stockholm omkring den 24 november 2016.

Styrelsen är ansvarig för innehållet i Prospektet i den utsträckning som regleras av svensk lagstiftning. Styrelsen försäkrar härmed att den har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Hamilton, Bermuda den 23 november, 2016

VOSTOK NEW VENTURES LTD
Styrelsen

Marknadsöversikt

Prospektet innefattar information om Bolagets marknader.⁰¹ Informationen har återgivits korrekt, och såvitt Bolaget känner till och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av sådana källor, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Vostok New Ventures investerar i bolag verksamma inom internetsektorn, i synnerhet inom internetbaserade marknadsplatser i tillväxtmarknader. Därav kommer marknadsöversikten dels att fokusera på internet- och e-handelssektorn samt ge en kortare beskrivning av de olika typerna av internetbaserade marknadsplatser och dels ge en översikt av de bredare makrotrenderna inom tillväxtmarknader.

Internet- och e-handel

Den globala detaljhandelsförsäljningen online har under de senaste åren upplevt en snabb tillväxt. Mellan åren 2010 och 2014 ökade den globala detaljhandelsförsäljningen online med en genomsnittlig årlig tillväxt ("CAGR") om 22,5 procent. Tillväxten drevs främst av Asien och stillahavsområdet vilka växte med en CAGR om 39,1 procent under samma period.⁰² Under 2015 uppgick detaljhandelsförsäljningen globalt till 1 548 miljarder USD och förväntas nå drygt 4 000 miljarder USD till 2020, motsvarande en CAGR om 20,9 procent.⁰³ De största marknaderna för detaljhandelsförsäljning online, sett till värde, är; Europa (34,8 procent) följt av USA (30,6 procent), Asien- och stillahavsområdet (28,1 procent), Mellanöstern (0,8 procent) och resten av världen (5,6 procent).⁰⁴

I Ryssland som är en av Bolagets huvudmarknader är e-handel relativt utvecklad men förväntas växa i snabb takt. Enligt Data Insights uppgick värdet för den inhemska e-handelsmarknaden för fysiska varor i Ryssland till 10,5 miljarder USD 2015, en minskning med 28 procent jämfört med 2014 mätt i USD. Mätt i RUB, växte marknaden med 16 procent vilket förklaras av en kraftig depreciering av den ryska valutan.

Starka strukturella faktorer, däribland en stor befolkning, ökad internetpenetration, förbättrade betalningslösningar och infrastruktur gör att den ryska

e-handelsmarknaden för fysiska varor förväntas fortsätta växa i snabbt takt och den kan enligt East-West Digital News komma att nå ett värde om 50 miljarder USD om fem år.⁰⁵

Internetbaserade marknadsplatser

Historiskt har marknadsplatser varit en lokal företeelse där människor samlades för handel och byte av varor. I takt med att allt fler människor får tillgång till internet har dessa marknadsplatser förflyttats från den lokala marknadsplatsen till internet. Som en följd därav har gränsen mellan lokal och global luckrats upp och köpare och säljare är idag endast knapptryck från varandra, trots stora geografiska avstånd. I utvecklade länder med en hög grad av internetpenetration har förflyttningen till internetbaserade marknadsplatser (*En. online marketplaces*) nått en hög mognadsgrad med flera mångmiljardbolag, däribland eBay, Amazon och Airbnb.

I många utvecklingsländer ligger nivån av internetpenetration långt efter de utvecklade länderna. Även om internetpenetrationen i dessa regioner fortsatt är låg, exempelvis i området kring Mellanöstern och Nordafrika ("MENA-regionen") och OSS-regionen, har den ökat kraftigt och skillnaden jämfört med de mer utvecklade länderna förväntas minska i snabb takt.

Vad är en internetbaserad marknadsplats?

Internetbaserade marknadsplatser är en typ av e-handelsbutik som sammanlänkar dem som har en vara eller tjänst att sälja med dem som avser köpa nämnda produkt. Innan tillkomsten av internetbaserade marknadsplatser hade köpare och säljare svårt att finna varandra. Genom att ge människor tillgång till en internetplattform där säljare enkelt kan lägga upp sina produkter och där köpare enkelt kan söka bland de erbjudna produkterna skapas en effektiv marknad där det tidigare saknats.

De flesta internetbaserade marknadsplatserna börjar som P2P-plattformar (peer-to-peer) där majoriteten av användarna är privatpersoner. Allt eftersom marknadsplatsen växer och når en högre mognad börjar även befintliga företag att befolka marknadsplatsen och privatpersoner tenderar att formalisera sina aktiviteter till mer företagslika verksamheter. Som ett resultat därav utvecklas dessa marknadsplatser vanligen till att bli mer och mer B2C- och B2B-fokuserade (Business-to-Consumer respektive Business-to-Business) när

01. Om inte annat anges baseras informationen i Prospektet på Bolagets utvärdering av flera källor, däribland McKinseys Global Institute, PwC Outlook Insights och statistik från IMF, World Bank, FN med flera.

02. MarketLine Industry Profile, "Global Online Retail", november 2015.

03. eMarketer genom Statista.

04. MarketLine Industry Profile, "Global Online Retail", november 2015.

05. East-West Digital News, "E-Commerce in Russia", Market Insights - september 2016. Siffrorna inkluderar inte försäljning utomlands, matleveranser, C2C, MLM, biljetter med mera.

användarbasen övergår till att bli av mer professionell karaktär. Evolutionen från P2P till B2C kan observeras hos bland andra Airbnb och eBay som initialt dominerades av privatpersoner men i takt med ökad mognad har fått starkare fotfäste hos företag.

Internetbaserade marknadsplatser skiljer sig från traditionella B2C-e-handelssidor främst på två punkter. Först och främst tillhandahåller inte internetbaserade marknadsplatser några produkter eller tjänster själva. Istället tillhandahålls allt som säljs på marknadsplatsen av en tredje part där marknadsplatsen endast agerar som en mellanhand mellan köpande och säljande part. Den andra punkten som de skiljer sig från de traditionella e-handelssidorna är genom att managerna delar eller hela transaktionsmomentet köpare och säljare emellan. Betalningen görs således direkt till marknadsplatsen som sedan distribuerar pengarna till respektive part och tar ut en avgift som en andel av transaktionsvolymen. Inom denna kategori återfinns bland annat bolag som eBay och Uber.

Nätverkseffekter

En av de stora fördelarna med internetbaserade marknadsplatser är den inneboende styrkan i de nätverkseffekter som uppstår när en marknadsplats växer sig större. När antalet användare ökar, ökar också värdet av tjänsten för övriga användare inom nätverket. Ett bra exempel är radannonser (En. *classifieds*) – för köpare innebär en större användarbas att antalet produkter som erbjuds ökar liksom möjligheten att jämföra priser. För säljare innebär fler användare en högre likviditet och snabbare transaktioner. Sammantaget gynnas både köpare och säljare av att endast ha en eller ett fåtal marknadsplatser där all handel sker. För on-demandtjänster såsom taxitjänster gäller en liknande relation och värdet av tjänsten ökar när fler användare tillkommer då det bidrar till kortare väntetider. När en kritisk volym och likviditet väl har uppnåtts kommer dess användare vara motvilliga att byta till en mindre marknadsplats med lägre likviditet vilket skapar ideala förhållanden för framväxt av ett naturligt monopol. Marknadsstrukturen i sektorer som präglas av starka nätverkseffekter tenderar därför att vara koncentrerad till en eller ett fåtal dominanta aktörer då användarna kommer att gå till den plattform som har flest användare.

Till följd av denna "winner-takes-all"-dynamik har många internetbaserade marknadsplatser snabbt nått en stark position i ett flertal sektorer. Exempelvis har Airbnb haft en omvälvande effekt på hotellbranschen och har på mindre än ett årtionde lyckats bli en av de största aktörerna i branschen med fler än 155 miljoner gästbesök per år, nästan 22 procent fler än Hilton Worldwide.⁰⁶ Uber har haft en liknande utveckling men revolutionerade istället transportsektorn. Tack vare de

unika egenskaperna hos internetbaserade marknadsplatser med hög skalbarhet och naturliga inträdesbarriärer har Uber på drygt sju år lyckats nå ett marknadsvärde på 66 miljarder USD.⁰⁷ Även om dessa bara är ett par av de många framgångssagor som den nya internetekonomin fört med sig visar de tydligt på den skalbarhet och potential som finns hos bolag aktiva inom denna sektor.

Radannonser online

Radannonser, som också är en typ av internetbaserad marknadsplats, utgör ett av Vostok New Ventures fokusområden och majoriteten av dess portföljbolag är aktiva inom detta område.

Radannonser online påminner mycket om traditionella radannonser i tidningar, där den enda skillnaden är att köpare och säljare lägger upp sina annonser på en internetbaserad plattform istället för i en tidning. Radannonser online kan ses som en internetbaserad marknadsplats men skiljer sig stort på en punkt – för radannonser agerar marknadsplatsen endast som mellanhand mellan köpare och säljare utan att vara inblandad i själva transaktionsmomentet. För radannonsbolag uppkommer intäktströmmen istället från en avgift i samband med att annonsen publiceras och är således helt oberoende av transaktionen mellan de två parterna. Jämfört med traditionella radannonser i tidningar är fördelarna uppenbara och radannonser online ersätter traditionella radannonser i snabb takt. Enligt US Census Bureau har intäkterna från radannonser i tidningar fallit med mer än 35 procent mellan 2010 och 2014 till följd av en snabb migration till radannonser online, en trend som väntas fortsätta även framgent.

Det finns primärt två typer av affärsmodeller som tillämpas av radannonsbolag, horisontell och vertikal. Den första – horisontell – erbjuder annonser över en stor bredd av kategorier, däribland bilar, kläder, platsannonser med mera. Denna affärsmodell tillämpas av bland andra Craigslist i USA, Blocket i Sverige och Avito i Ryssland. Den andra, vertikal, är en affärsmodell som fokuserar på en specifik kategori. Bolag som tillämpar denna modell är bland andra AutoScout24 för bilar i Europa och Hemnet för bostäder i Sverige. En trend bland större radannonsbolag har varit att gå från att initialt verka horisontellt till att gå mot en mer vertikal struktur. Exempelvis ingår en rad vertikala affärsområden i Avitos plattform såsom bilar, bostäder, jobb och tjänster. Genom att övergå till en mer vertikal struktur kan bolaget erbjuda en mer nischad och kundanpassad produkt och således ta en större del av värdekedjan.

Marknaden för radannonser online har den senaste tiden upplevt en stark tillväxt, i synnerhet i tillväxtmarknader, med flera regioner som påvisat tvåsiffrig årlig tillväxt.⁰⁸ Medan radannonsbolag initialt kännetecknas av

06. PwC, Consumer Intelligence Series "The Sharing Economy", april 2015.

07. Marknadsvärde utifrån finansieringsrundan i juni 2016 där man tog in 12,5 miljarder USD.

08. McKinsey&Company, "Online classifieds ads: Digital, dynamic and still evolving", oktober 2015.

hög risk, är risken låg när en kritisk volym uppnåtts tack vare de naturliga inträdesbarriärerna som skapas. Som en följd av detta är det inte ovanligt att marknadsledarna bland radannonsbolag uppnår vinstmarginaler på mellan 40 och 50 procent.⁰⁹

Den globala marknaden för radannonser online uppgick till nästan 15 miljarder USD 2015 och förväntas nå 25,6 miljarder 2021.¹⁰

Trender inom konsumentinriktade tjänster

För konsumentinriktade tjänster online är det primärt två koncept som förväntas driva tillväxt och efterfrågan av internetbaserade marknadsplatser – delnings- (En. *sharing economy*) och on-demandekonomin.

Delningsekonomin

Delningsekonomin bygger på att sammanlänka överskottskapacitet, främst inom materiella tillgångar, med dem i behov. För att göra detta på ett effektivt sätt är internetbaserade marknadsplatser essentiella. Exempelvis hjälper Airbnb till att sammanlänka människor med ett extra rum eller en lägenhet med människor på resande fot i behov av logi och BlaBlaCar att sammanlänka människor med extra kapacitet i sin bil med människor i behov av transport. På efterfrågesidan skapar delningsekonomin tillgänglighet till tillgångar utan att användaren för den skull behöva äga dem. På utbudssidan ges människor möjlighet att kapitalisera på sina underutnyttjade tillgångar.

Framtiden för delningsekonomin är ljus och enligt en rapport från PwC från 2015 har delningsekonomin kärnsektorer – resande, bildelning, finans, personal, musik- och videoströmning – potential att öka från dagens 15 miljarder USD till omkring 335 miljarder USD 2025.¹¹

On-demandekonomin

Det vitt spridda användandet av smartphones har bidragit till att skapa en kultur där konsumenter i allt större utsträckning förväntar sig produkter och tjänster "on-demand", det vill säga direkt när behovet uppstår. Smarta telefoner spelar en viktig roll i on-demandekonomin och används för att insamla information såväl som att beställa produkter och tjänster för snabb leverans. Exempel på rena on-demandtjänster är Uber och Gett som i realtid sammanlänkar chaufförer och människor i behov av transport. On-demandtjänster har dock blivit ett brett använt begrepp och innefattar idag mycket mer än rena on-demandtjänster och exempelvis ingår hushållsnära tjänster vanligen i denna kategori, trots att behovet sällan är direkt. På många sätt kan on-demandtjänster ses som en förlängning av delningsekonomin då individer istället för att hyra ut sina underutnyttjade tillgångar hyr ut sin tid.

Intresset för on-demandmarknadsplatser är stort och riskkapitalinvesteringar inom on-demandtjänster har ökat från 57 miljoner till 4 miljarder USD mellan 2010 och 2014, bara i USA.¹² Under 2015 tog on-demandbolag in nästan 18 miljarder USD globalt, där majoriten gick till Uber, Didi Kuaidi och Airbnb.¹³

09. McKinsey&Company, "Online classifieds ads: Digital, dynamic and still evolving", oktober 2015.

10. Statista, september 2016.

11. PwC, Consumer Intelligence Series "The Sharing Economy", april 2015.

12. CB Insights, "An Overview of The On-Demand Landscape: Rise of the On-Demand Economy", 2015.

13. CB Insights, "On Demand Funding Trends", 2016.

Tillväxtmarknader: makro- och demografisk utveckling

Tillväxt och inkomstspredning

Den ekonomiska tillväxten i utvecklingsländer har under det senaste decenniet förändrat den globala ekonomiska inkomstfördelningen avsevärt. Vid millennieskiftet fanns två tydligt differentierade inkomstkluster, där inkomsten per capita i den utvecklade världen låg kring 25 000 USD medan samma siffra för utvecklingsländer låg i spannet 2 000–5 000 USD per capita. Idag har skillnaderna börjat minska och år 2021, trots en fortsatt stor spridning, förväntas skillnaderna ha minskat ytterligare, vilket illustreras i figuren nedan.¹⁴ Trots denna snabba minskning av inkomstspredningen bedöms skillnaderna i inkomstnivåer fortfarande vara av signifikant natur.

I takt med att de globala inkomstklyftorna minskar har en medelklass tydligt vuxit fram i utvecklingsländerna. År 2009 utgjorde Asien, Stillahavsområdet, Afrika och Mellanöstern hemvist för 46 procent av världens medelklass.¹⁵ Denna siffra förväntas öka till 79 procent till 2030 samtidigt som världens medelklass väntas vara mer än två gånger större än den var 2009.¹⁶ Detta kan komma att innebära stora möjligheter för företag i dessa regioner verksamma inom konsumtionsdrivna sektorer, där ibland e-handel och internetbaserade marknadsplatser.

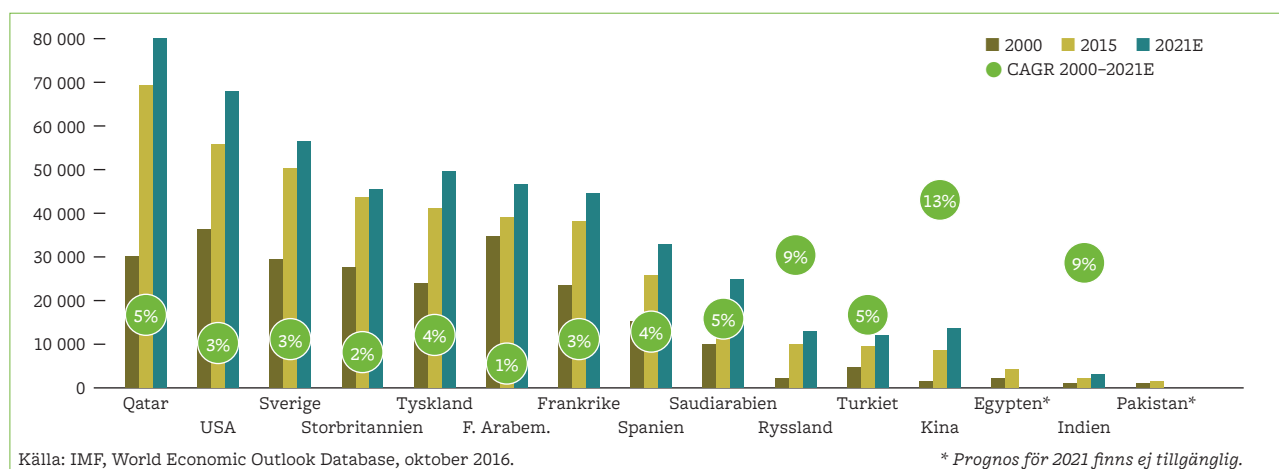
Demografiska trender

Vid 2020 förväntas tillväxtmarknader bebos av fem gånger så stor befolkning som i utvecklade länder och de kommande tio åren förväntas 92 procent av befolkningstillsatsten ske i dessa länder, särskilt i Afrika och Asien. Den unga delen av befolkningen förväntas driva samlade inkomster och leda framväxten av en medelklass och därigenom föra dessa marknader från att vara mer exportorienterade tillverkare till att bli mer konsumentdrivna. Konsumtionen i tillväxtmarknader förväntas öka till 30 biljarder USD år 2025, en ökning från 12 biljarder USD 2010.¹⁷

Internet- och mobilpenetration

Då Vostok New Ventures portföljbolag huvudsakligen är verksamma inom internetbaserade marknadsplatser är graden av internet- och mobilpenetration i dessa marknader av stor betydelse för portföljbolagens förutsättningar att växa och verka. Internetpenetrationen i Ryssland och framförallt i MENA-regionen ligger efter Sverige och övriga OECD-länder. I Ryssland har gapet minskat i snabb takt och Ryssland ligger idag nära OECD:s nivåer och antalet internetanvändare har under de senaste fem åren ökat med omkring 10 procent per år.¹⁸ År 2015 låg Rysslands internetpenetration på omkring 70 procent

BNP per capita (USD) och genomsnittlig årlig tillväxt (CAGR) 2000–2021E



Storleken på medelklass och region**

	2009		2020E		2030E	
	Miljoner människor	Global andel	Miljoner människor	Global andel	Miljoner människor	Global andel
Nordamerika	338	18%	333	10%	322	7%
Europa	664	36%	703	22%	680	14%
Central- och Sydamerika	181	10%	251	8%	313	6%
Asien- och Stillahavsområdet	525	28%	1 740	54%	3 228	66%
Afrika söder om Sahara	32	2%	57	2%	107	2%
MENA-regionen	105	6%	165	5%	234	5%
Världen	1 845	100%	3 249	100%	4 884	100%

** IEMS Kharas & Gertz, "The New Global Middle Class: a Cross-Over from West to East", 2010.

14. IMF, World Economic Outlook.

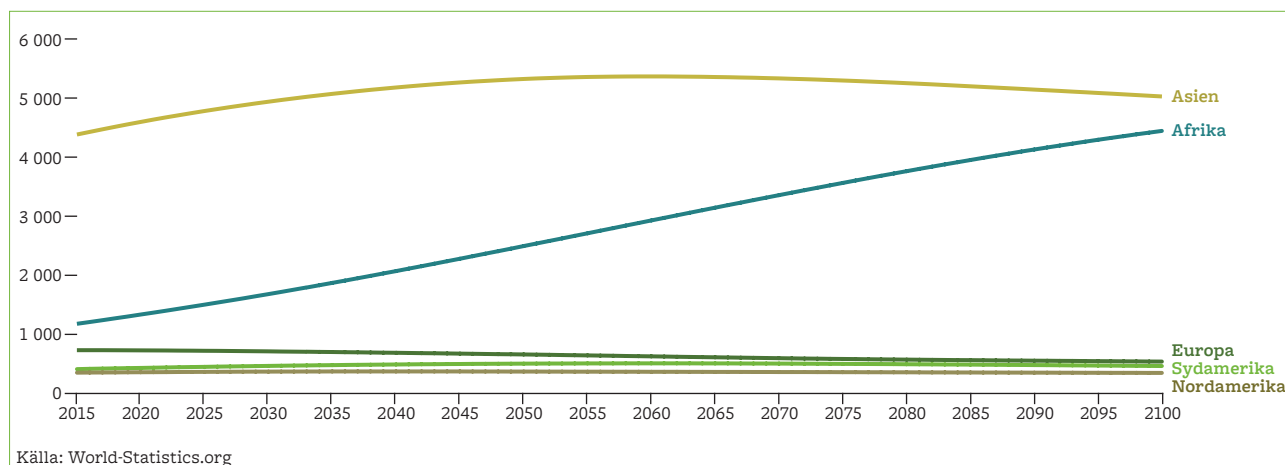
15. Medelklass definieras enligt IEMS Kharas & Gertz artikel som innehåller dagliga utgifter på mellan 10–100 USD per person i termer av köpkraftsparitet.

16. IEMS Kharas & Gertz, "The New Global Middle Class: a Cross-Over from West to East", 2010.

17. McKinsey Global Institute, "Global flows in a digital age: How trade, finance, people, and data connect the world economy, april 2014.

18. East-West Digital News, E-commerce in Russia, Market insights – September 2015.

Befolkningsutveckling 2015–2100E (i miljoner)



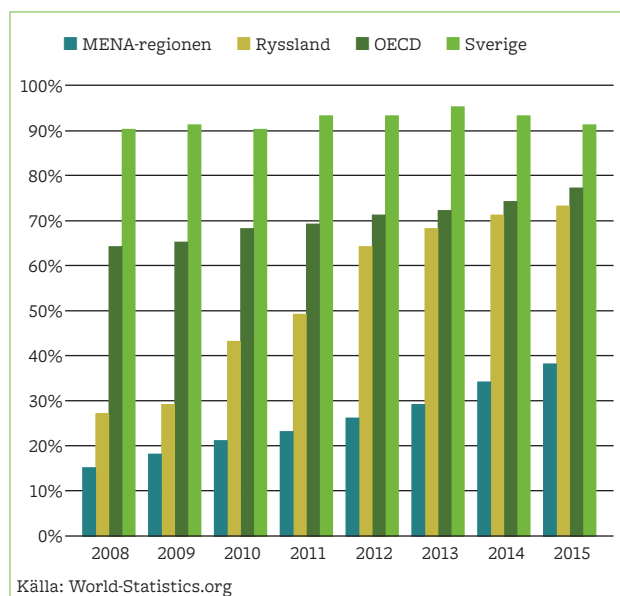
och i november 2016 uppgick antalet internetanvändare i Ryssland till över 100 miljoner.¹⁹ Ryssland har nått betydligt längre gällande mobilpenetration och ligger väsentligt före både OECD-snittet och Sverige med cirka 1,6 mobilabonnemang per invånare.²⁰

Internetpenetrationen i MENA-regionen har ökat snabbt, men är fortfarande märkbart lägre än i både Ryssland och OECD-länderna. Mobilpenetrationen i regionen är hög och har ökat från knappt 0,6 mobilabonnemang per person 2008 till 1,0 under 2015 och är nästan i paritet med OECD-snittet. Även om statistiken för mobilabonnemang innefattar kontantkort och abonnemang som ej har tillgång till internet, kan detta ge en fingervisning om respektive regions mottaglighet för smarta telefoner som kan användas för att komma åt tidigare nämnda marknadsplatser i framtiden.

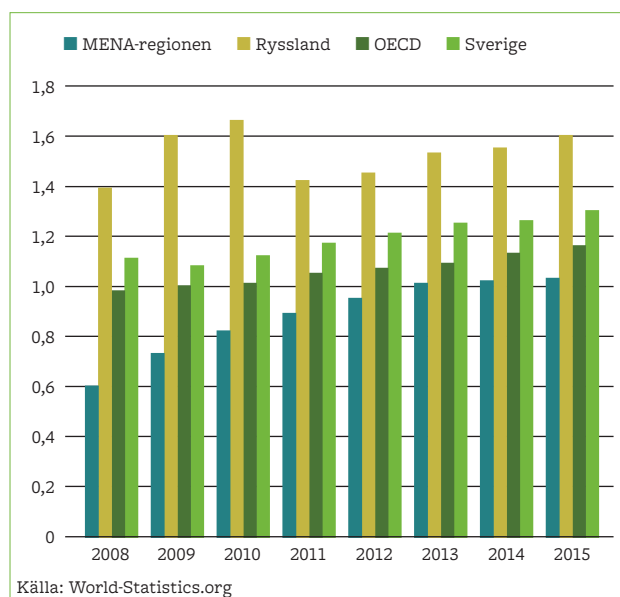
Ett annat land av intresse är Pakistan där två av Vostok New Ventures portföljbolag (IZH Holding och Naseeb Networks) är verksamma. Enligt PwC tillhör Pakistan ett av de länder i världen med snabbast ökning av mobil internetaccess. Från 2012 till 2015 ökade antalet mobila internetabonnemang från strax under 10 till nästan 20 miljoner abonnemang. Framgent väntas tillväxten fortsätta och PwC bedömer att antalet mobila internetabonnemang i Pakistan kommer att nå 60 miljoner 2019.²¹

Den snabba ökningen i både mobil- och internetpenetration i dessa regioner ger en indikation om att efterfrågan på internetbaserade tjänster kan komma att öka vilket skapar goda möjligheter för bolag aktiva inom marknaden för internetbaserade tjänster riktade mot konsumenter och företag.

Internetpenetration 2008–2015



Antal mobilabonnemang per person 2008–2015



19. Internetlivestats.com

20. World-statistics.org

21. PwC, "Outlook insights: an analysis of the Global entertainment and media outlook 2015–2019", 2015.

Verksamhetsbeskrivning

Affärsidé, strategi och mål

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 har för avsikt att skapa värde genom en professionell investeringsverksamhet som bygger på en strukturerad process för kontinuerlig analys av både nuvarande och potentiella förvärv.

Bolagets syfte är att investera i bolag där Bolagets aktieägare finner begränsningar eller andra svårigheter med att utföra dessa investeringar på egen hand. Detta innebär att hantera risker förknippade med låg transparens och svag bolagsstyrning samt bristande likviditet. En aktiv investeringsfilosofi bedöms som nödvändig för att nå en lämplig risknivå i förhållande till avkastningspotentialen.

Grunden för investeringsverksamheten är fundamental analys av framförallt onoterade bolag. Inom marknader och sektorer där Vostok New Ventures har särskild kunskap och expertis, såsom Ryssland och radannonser, kan avkastningskravet ibland bli lägre medan kravet kan vara högre inom områden där Bolaget inte har samma erfarenhet av att investera. Det sistnämnda är avsett att kompensera för en förhöjd risk.

Bolagets sektormandat är brett och dess 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. Under de senaste åren har Vostok New Ventures byggt upp erfarenhet och ett omfattande nätverk för att hantera de risker som är förknippade med investeringar i tillväxtmarknader.

Ett sätt att hantera bolagsstyrningsrisker i portföljbolagen är att bedriva en aktiv ägarpolitik. Aktivt ägande är viktigt på alla marknader, men särskilt på tillväxtmarknader, där bolagsstyrningsrisker kan ha ytterligare dimensioner jämfört med mer utvecklade marknader. Under årens lopp har Vostok New Ventures byggt upp en god förmåga att genomföra ett aktivt ägande i tillväxtmarknader. Detta kan ta många olika former, varav styrelserepresentation är en.

Strategi

Bolagets investeringsstrategi innefattar primärt att förvärva andelar i privata bolag med hög avkastningspotential.

Kortsiktiga mål

Det huvudsakliga kortsiktiga målet för Vostok New Ventures är att distribuera investerarnas potential i en attraktiv portfölj av snabbväxande bolag med internetbaserade marknadsplatser.

Långsiktiga mål

Det främsta långsiktiga målet för Vostok New Ventures är att skapa värde genom Bolagets portfölj av bolag. Vostok New Ventures strävar efter att generera en överavkastning för sina aktieägare genom att investera i moderna, snabbväxande internetbolag med nätverkseffekter och potential för värdeökning. För att uppnå sådana mål tar Bolaget ofta en aktiv roll på styrelsenivå för att sedan avyttra innehaven med vinst.

Historik

Vostok New Ventures grundades 2007 i samband med omstruktureringen av det "Gamla Vostok Nafta" (som bytte namn till Vostok Gas i samband med omstruktureringen). Trots att Vostok New Ventures bildades så sent som 2007, går dess historia tillbaka till 1996 när Adolf H. Lundin grundade "Gamla Vostok Nafta" med affärsidén att genomföra portfölj- och direktinvesteringar i det forna Sovjetunionen. Investeringarna gjordes ursprungligen inom olje-, gas- och gruvindustrin, men är idag koncentrerade mot internet- och konsumentrelaterade sektorer i Ryssland och andra marknader.

2007

- Bolaget ändrar namn från Vostok Nafta Holding Investment Ltd till Vostok Nafta Investment Ltd och distribueras till aktieägarna i samband med omstruktureringen av dess moderbolag, det "Gamla Vostok Nafta", som bytte namn till Vostok Gas.
- Bolaget noteras på Nasdaq Stockholm den 4 juli.

2008

- Bolaget förvärvar 13,9 miljoner aktier för 35 SEK per aktie i Kontakt East Holding AB (ett svenskt holdingbolag som då inkluderade tillgångar som senare knoppades av som Avito), motsvarande 98,7 procent av det totala antalet aktier i bolaget. Förvärvet görs genom ett specialföretag till hälften ägt av Vostok New Ventures och till andra hälften av Investment AB Kinnevik.
- Den 3 november förvärvar Bolaget 1,4 miljoner aktier, motsvarande 10,8 procent av det totala antalet aktier

och röster, i bolaget Varyag Resources (senare omdöpt till RusForest).

- Bolaget har ett mycket utmanande år och mot bakgrund av finanskrisen, allmän oro kring Ryssland och dess utveckling samt en kraftig nedgång i oljepriset nedvärderas flera portföljbolag kraftigt och bolaget gör under året en förlust om 556 miljoner USD.

2009

- Bolaget tillförs 67 miljoner USD genom en företrädesemission.
- Genom en riktad nyemission av cirka 8,9 miljoner Depåbevis förvärvar Bolaget en portfölj med ryska noterade aktier till ett värde av 34,4 miljoner USD.

2010

- Bolaget förvärvar 242,6 miljoner aktier och 121,4 miljoner teckningsoptioner i bolaget Clean Tech East Holding AB. Efter förvärvet uppgår Vostok New Ventures totala ägande och röster i bolaget till 42,8 procent.
- Bolaget säljer av 6,9 procent av sitt innehav i RusForest i samband med en företrädesemission i RusForest.
- Nadja Borisova tillträder den 1 juli som ekonomichef för Bolaget.

2011

- Bolaget avyttrar delvis innehaven i Alrosa (21,5 miljoner USD) och Transneft (18,5 miljoner USD), samt avyttrar hela koncernens innehav i RusHydro (7,4 miljoner USD), Ufaneftekhim (5,2 miljoner USD), Ufa Oil Refinery (14,1 miljoner USD) och Inter RAO (13,7 miljoner USD).

2012

- Bolaget gör en delvis avyttring av innehavet i Tinkoff Credit System (15,3 miljoner USD), samt en fullständig avyttring av koncernens innehav i Acron (11,4 miljoner USD), Alrosa (14,4 miljoner USD), Gornozavodsk Cement (11,4 miljoner USD), InterRao (9,8 miljoner USD), Kuzbassrazrezugol (47,4 miljoner USD), Priargunsky Ind stam (12,4 miljoner USD), TNK-BP Holding stam (52,7 miljoner USD), TNK-BP Holding pref (66,8 miljoner USD) och Transneft pref (13,8 miljoner USD).
- Bolaget gör en utskiftning av 246 miljoner USD till Depåbevisinnehavarna genom en aktiesplit i kombination med ett obligatoriskt inlösenförfarande.
- Bolaget gör under året ytterligare två investeringar i Black Earth Farming (19,7 miljoner USD) och RusForest (20,2 miljoner USD).

2013

- Vostok New Ventures då största aktieägare Lorito Holdings (Guernsey) Limited ("Lorito") och Zebra Holdings and Investment (Guernsey) Limited

("Zebra") säljer samtliga Depåbevis i Bolaget, motsvarande 31,1 procent av det då totala antalet utestående Depåbevis i Bolaget. Samtliga Depåbevis som säljs av Lorito och Zebra förvärvas av Luxor Capital Group, L.P.

- Lukas H. Lundin och C. Ashley Heppenstall avslutar sina styrelseuppdrag i Bolaget.
- Vostok New Ventures portföljbolag TCS Group (tidigare Tinkoff Credit System) noteras den 25 oktober på London Stock Exchange och Bolaget säljer i samband med börsnoteringen ungefär 13,8 miljoner aktier till ett pris av 17,50 USD per depåbevis.
- Bolaget skiftar ut sitt innehav i Black Earth Farming och RusForest till sina aktieägare, motsvarande ett värde av 68,8 miljoner USD.

2014

- Bolaget gör tre aktieinvesteringar – Yell.ru (8 miljoner USD), Quandoo (5,5 miljoner EUR) och GetTaxi (25 miljoner USD).
- Bolaget gör en skuldinvestering i Delivery Hero (25 miljoner EUR), en marknadsplats för hemlevererad restaurangmat. Investeringen görs som en kombination av prioriterat säkerställt lån och teckningsoptioner.
- Bolaget gör ytterligare en skuldinvestering – Kite Venture (8 miljoner EUR).
- Bolaget genomför aktieåterköp för totalt 118 miljoner USD.
- Bolaget gör under 2014 en stor förlust till följd av att Bolagets näst största innehav, TCS Group, föll med nästan 80 procent under året.

2015

- Bolaget gör två avyttringar – Delivery Hero (85 procent av aktiekomponenten) och Quandoo (hela innehavet).
- Bolaget byter namn från Vostok Nafta Investment Ltd till Vostok New Ventures Ltd.
- Bolagets innehav i TCS Group överförs till det nyskapade bolaget Vostok Emerging Finance Ltd. Vostok Emerging Finance Ltd uppstår som ett självständigt bolag den 16 juli när det genom ett obligatoriskt inlösenprogram skiftas ut till depåbevisinnehavarna i Bolaget. Vostok Emerging Finance Ltd noterades på Nasdaq First North i samband med detta.
- Bolaget offentliggör den 17 september en investering om totalt 34 miljoner USD i BlaBlaCar, världens största community för samåkning över längre sträckor.
- Bolaget investerar en miljon USD i El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna, som båda är jobbportaler i Egypten), 7,5 miljoner USD i Merro (ett investmentbolag med fokus på marknadsplatser på internet), 4 miljoner USD i OneTwoTrip (en resesajt i Ryssland) och 4 miljoner USD i Wallapop (en marknadsplats på internet som möjliggör för användare att köpa och sälja varor inom ett antal kategorier).

- Bolaget erhåller den 9 oktober en säkerställd kreditfacilitet om 25 miljoner USD från Pareto Bank ASA, Pareto Securities AB och Pareto Bank AS.
- Bolaget gör en investering om 20 miljoner USD i Propertyfinder, en portal för fastighetsannonser i MENA-regionen.

2016

- Bolaget investerar 10 miljoner SEK i Garantibil (Carable), en peer-to-peer-marknadsplats för begagnade bilar.
- Bolaget emitterar en säkrad företagsobligation om 300 miljoner SEK. Obligationen förfaller i juni 2019 och betalar en fast kupongränta om 6,5 procent.
- Bolaget gör en tilläggsinvestering om 40 miljoner EUR i BlaBlaCar genom en apportemission till Luxor Capital Group och Lead Edge Capital.
- Bolaget investerar ytterligare 2,5 miljoner USD i OneTwoTrip.
- Bolaget investerar 1,5 miljoner USD i Vezeeta (DrBridge), en bokningsplattform för läkare i Egypten.
- Bolaget gör en ytterligare tilläggsinvestering om 32 miljoner EUR i BlaBlaCar genom en apportemission till Lead Edge Capital.

Organisation

Stämman utgör Bolagets högsta beslutsfattande organ, medan styrelsen ansvarar för den löpande förvaltningen och fattar beslut om övergripande frågor som rör Vostok New Ventures-koncernen. Styrelsen sammanträder fysiskt minst tre gånger om året, dock mer frekvent när det erfordras. Dessutom genomförs när så anses nödvändigt möten över telefon. Häremellan har verkställande direktören regelbundna kontakter med styrelsens ordförande och de övriga styrelseledamöterna. Styrelsen beslutar om de övergripande frågorna rörande Vostok New Ventures-koncernen. Verkställande direktören förbereder och utfärdar investeringsrekommendationer tillsammans med övriga styrelseledamöter. Moderbolagets styrelse utfärdar investeringsrekommendationer till styrelsen i det cypriotiska dotterbolaget, varefter styrelsen för Vostok New Ventures (Cyprus) Limited fattar investeringsbesluten.

Politiska åtgärder som kan påverka

Bolagets verksamhet

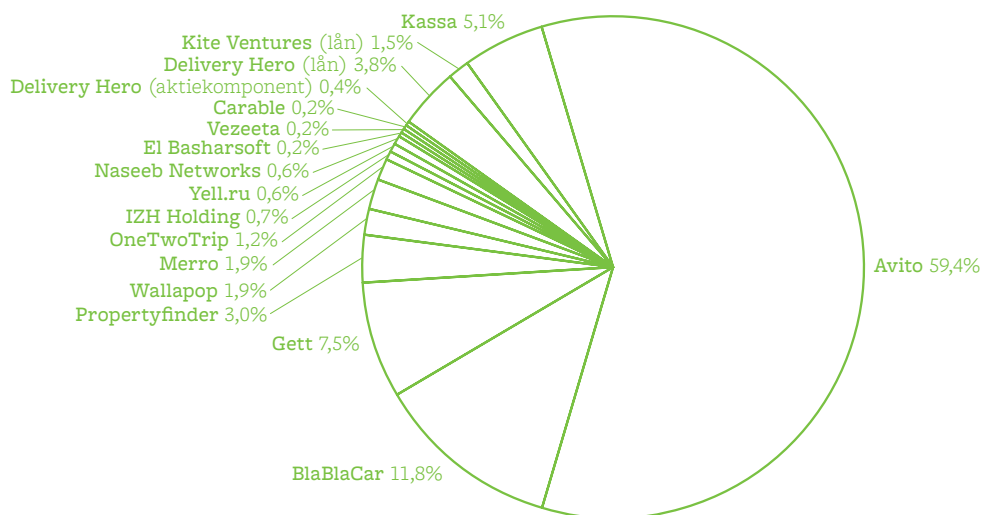
Bolaget investerar i tillväxtmarknader och är för närvarande exponerat mot Ryssland genom sina investeringar i Avito, Gett, OneTwoTrip och Yell.ru. Ryssland har genomgått stora politiska och sociala förändringar på senare år. Värden av Vostok New Ventures tillgångar kan påverkas av osäkerheter såsom 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. Vänligen läs avsnittet *”Riskfaktorer – Exponering mot Ryssland”* för mer information.

Vostok New Ventures efterlever till fullo Europeiska Unionens (EU) förordningar 833/2014 och 960/2014 samt bilagor. Vostok New Ventures varken producerar eller handlar med några av de varor eller tjänster som omfattas av restriktioner enligt EU:s förordningar 833/2014 och 960/2014. Vidare tillhandahåller Bolaget inte heller någon slags finansiering eller ekonomiskt bistånd till några av de enheter eller personer som omnämns i förordningarnas bilagor.

Förutom grundlig analys av de införda sanktionerna har Vostok New Ventures inte vidtagit några ytterligare åtgärder, eftersom sanktionerna, som beskrivits ovan, riktar sig mot varor och tjänster som ligger utanför Vostok New Ventures verksamhet och Bolaget ej har något kommersiellt utbyte med personer i förordningarnas bilagor. Vostok New Ventures avser att till fullo efterleva befintliga och eventuella nya EU-förordningar om restriktiva åtgärder mot Ryssland. I syfte att förenkla regelefterlevnad av exportkontroll och sanktionsregler har Vostok New Ventures utvecklat ett detaljerat compliance-program som i dagsläget håller på att lanseras.

Investeringsportfölj

Vostok New Ventures investeringsportfölj per den 30 september 2016.



Portföljstruktur – substansvärde

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till marknadsvärde per den 30 september 2016 visas nedan.

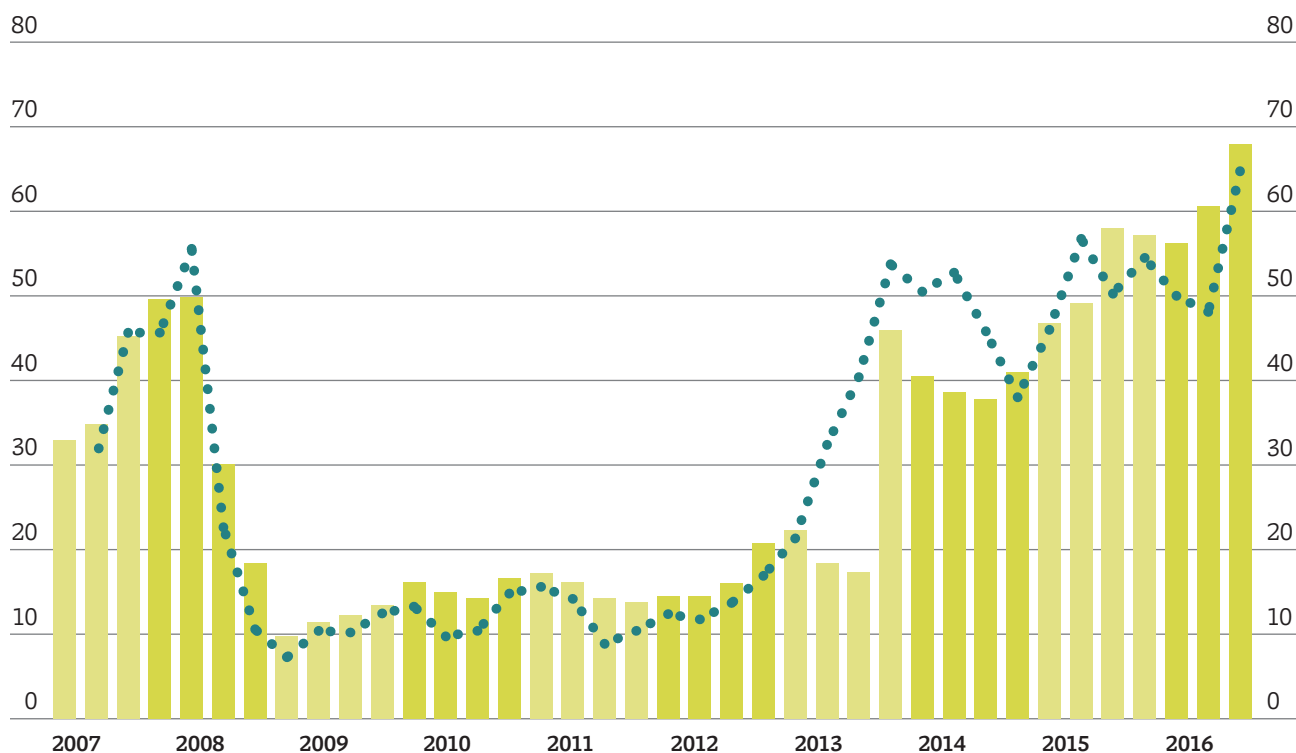
Företag	Verkligt värde, USD 30 september 2016	Andel av portföljen	Verkligt värde, USD 31 december 2015	Värderings- förändring per aktie från början av 2016, USD
Avito ²	396 363 117	59,4%	338 481 743	17% ¹
BlaBlaCar ²	78 737 156	11,8%	33 181 762	– ¹
Gett ²	50 358 980	7,5%	34 516 317	52% ¹
Propertyfinder ²	19 999 199	3,0%	19 999 199	– ¹
Wallapop ²	12 527 740	1,9%	10 302 197	22% ¹
Merro ²	12 384 907	1,9%	7 513 333	48% ¹
OneTwoTrip ²	7 848 060	1,2%	4 000 000	33% ¹
IZH Holding (Zameen och Bayut) ²	4 742 928	0,7%	2 000 000	137% ¹
Yell.ru ²	4 156 201	0,6%	5 662 418	-27% ¹
Naseeb Networks (Rozee och Mihnati) ²	3 958 879	0,6%	4 500 000	-12% ¹
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna) ²	1 563 205	0,2%	968 000	61% ¹
Vezeeta (DrBridge) ²	1 500 000	0,2%	–	– ¹
Carable (Garantibil) ²	1 160 280	0,2%	–	– ¹
Delivery Hero Holding GmbH, aktiekomponent ²	2 792 511	0,4%	2 412 857	16% ^{3 1}
Delivery Hero Holding GmbH, lån	25 166 468	3,8%	23 449 753	
Kite Ventures, lån	10 141 352	1,5%	9 071 642	
Kassa	34 343 122	5,1%	43 660 119	
Totalt investeringsportföljen	667 744 105	100,0%	539 719 340	
Lån	-34 121 432		-20 224 498	
Övriga nettoskulder	-1 187 322		-16 059 377	
Totalt substansvärde (NAV)	632 435 351		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.

Kvartalsutveckling substansvärde (staplar) och Depåbevis (prickad linje), maj 2007–september 2016 (SEK/Depåbevis)



Koncernens substansvärde per den 30 september 2016 var 632,44 miljoner USD, motsvarande 7,87 USD per aktie. Givet en växelkurs SEK/USD om 8,6187 var

motsvarande värden 5 450,77 miljoner SEK respektive 67,87 SEK. Substansvärdet per aktie ökade med 25,6 procent under perioden 1 januari 2016–30 september 2016.

Avito

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	6 166 470
Totalt värde, Vostok New Ventures andel (USD)	396 363 117
Andel av Vostok New Ventures investeringsportfölj	59,4%
Vostok New Ventures andel av totalt antal utestående aktier	13,3%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (USD)	17%

Hemsida: avito.ru



Avito är det största radannonserbolaget i Ryssland, och är med stor marginal marknadsledande i termer av både besökare och annonser.^{01,02} Under de första nio månaderna 2016 har bolaget fortsatt leverera stark tillväxt. Avitos starka, marknadsledande position har visat sig vara en nyckelfaktor för bolagets stora lönsamhetspotential vilken är i nivå med jämförelsebolag i andra länder. Avito är det ledande varumärket med stark varumärkeskänedom över hela Ryssland.⁰³ I jämförelse med västerländska marknader har Ryssland en låg andel internetanvändare i förhållande till den totala befolkningen. Marknaden för internetrelaterade tjänster fortsätter att växa i samband med en ökad internetanvändning, och antalet rysar som vill handla online har vuxit kraftigt under det

01. TNS, oktober 2016.

02. Publik information insamlad från hemsidor, oktober 2016.

03. Synovate Comcon, oktober 2016.

senaste åren. Den ryska e-handelsmarknaden förväntas också växa med den ökande internetpenetrationen och med konsumenters och företags ökande närvaro på internet. Enligt LiveInternet.ru hade Avito 70 miljoner unika besökare under oktober mätt i antal unika cookies. Majoriteten av Avitos sidvisningar kommer från mobiler, och andelen har växt kontinuerligt under de senaste åren. Med detta i åtanke lägger Avito stort fokus på sin tjänst i mobilen och arbetar ständigt med att förbättra och utveckla det erbjudandet till sina användare.

Vertikaler

Under 2015 och 2016 har Avito fortsatt förstärka sin position inom de viktiga kategorierna fordon, fastigheter och jobb och tjänster med utökat produkterbjudande för professionella säljare. Avito driver även Domofond.ru, en dedikerad fastighetsportal som riktar sig till fastighetsmäklare och fastighetsbyggare på den växande ryska fastighetsmarknaden. Domofond siktar på att bli en av de ledande fastighetsvertikalerna i Ryssland och kommer hjälpa Avito att skapa ett starkare varumärke och stärka intjäningsförmågan i fastighetssegmentet. Domofond är fortfarande i ett utvecklingsstadium och har inga betydande intäkter. Under 2015 och 2016 har Avito investerat betydande belopp i Domofond för marknadsföring och Domofond har lanserat tv-kampanjer i Moskva, St Petersburg och många av Rysslands största städer.

Sedan lanseringen har Domofond haft stark tillväxt av besökare om än från en låg nivå. Den ryska fastighetsmarknaden är underutvecklad och har stor potential i framtiden. Några av de mest lönsamma och högst värderade internationella radannonsersidorna är fastighetsportaler, till exempel bolag som Rightmove, Zillow, REA Group och Seloger. Avitos fordonskategori har också utvecklats väl under 2015 trots att den totala bilmarknaden i Ryssland krympte under året till följd av en svagare ekonomi. I mitten av oktober 2016 fanns det omkring 4,6 miljoner annonser i fordonskategorin från professionella säljare på Avito. Avito lanserade sin kategori för jobb och tjänster under 2013 och har sänt flera TV-kampanjer i kategorin. I mitten av oktober 2016 fanns det omkring 1,7 miljoner annonser i jobbkategorin och 1,2 miljoner annonser i tjänstekategorin på Avito.

Värdering

Den 23 oktober 2015 tillkännagav Vostok New Ventures en betydande sekundärmarknadstransaktion i sitt största portföljinnehav, Avito. Naspers Limited, en av Avitos aktieägare, köpte Avito-aktier från andra befintliga aktieägare och ökade sitt ägande från 17,4 procent till 67,9 procent av de utestående aktierna i Avito på en värdering om 2,7 miljarder USD, inklusive bolagets kassa på omkring 240 miljoner USD eller ett företagsvärde (En. *enterprise value*) om 2,5 miljarder USD. Transaktionen slutfördes i november 2015. Vostok New Ventures var inte part i transaktionen och förblir en minoritetsägare

i Avito med en ägarandel om 13,3 procent efter full utspädning. Andra kvarvarande minoritetsägare efter transaktion är Baring Vostok och de två grundarna. I slutet av december 2015 erhöll Vostok New Ventures 30,6 miljoner USD i utdelning från Avito.

Per den 30 september 2016 har Vostok New Ventures värderat om sitt innehav i Avito från en transaktionsbaserad värdering från oktober 2015 till en modellbaserad multipelvärdering om 2,9 miljarder USD för hela bolaget eller 396 miljoner USD för Vostok New Ventures andel i bolaget. Detta motsvarar en ökning om 17 procent från den senaste värderingen av Avito om 2,5 miljarder USD för hela bolaget.

Per den 30 september 2016 äger Vostok New Ventures 13,3 procent i företaget efter full utspädning.

Nyckeltal för det tredje kvartalet 2016⁰⁴

- Omsättningen uppgick till 3 203 miljoner RUB, (50,7 miljoner USD⁰⁵) en ökning med 83% jämfört med det tredje kvartalet 2015 (1 750 miljoner RUB).
- Den justerade EBITDA-marginalen⁰⁶ uppgick till 59,7% eller 1 911 miljoner RUB (30,3 miljoner USD⁰⁷) jämfört med det tredje kvartalet 2015 (justerad EBITDA-marginal om 58,5% eller 1 024 miljoner RUB).
- Sidvisningar uppgick till 29 miljarder (mobila visningar: 57%) jämfört med 25 miljarder (mobila visningar: 47%) för samma period förra året.⁰⁸

Nyckeltal för de första nio månaderna 2016⁰⁹

- Omsättningen uppgick till 8 376 miljoner RUB, (132,7 miljoner USD¹⁰) en ökning med 85% jämfört med samma period 2015 (4 529 miljoner RUB).
- Den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 56,4% eller 4 752 miljoner RUB (74,8 miljoner USD¹¹) jämfört med samma period 2015 (justerad EBITDA-marginal om 52,5% eller 2 378 miljoner RUB).
- Sidvisningar uppgick till 92 miljarder (mobila visningar: 55%) jämfört med 75 miljarder (mobila visningar: 42%) för samma period förra året.¹²

04. Ej reviderade siffror från Avito.

05. Omräknat med växelkurs 63,1581 per den 30 september 2016.

06. Justerad EBITDA-marginal definieras som nettoresultat plus avskrivningar och nedskrivningar, aktierelaterade ersättningar och inkomstskatt minus finansiella intäkter och kostnader dividerat med bolagets omsättning. Bolaget har valt att visa justerad EBITDA-marginalen för att ge investerare möjlighet att bedöma Avitos operativa lönsamhet.

07. Omräknat med växelkurs 63,1581 per den 30 september 2016.

08. LiveInternet.ru

09. Ej reviderade siffror från Avito.

10. Omräknat med växelkurs 63,1581 per den 30 september 2016.

11. Omräknat med växelkurs 63,1581 per den 30 september 2016.

12. LiveInternet.ru

BlaBlaCar

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	8 238 079
Totalt värde, Vostok New Ventures andel (USD)	78 737 156
Andel av Vostok New Ventures investeringsportfölj	11,8%
Vostok New Ventures andel av totalt antal utestående aktier	5,4%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (USD)	–

Hemsida: blabla.com



BlaBlaCar sammanför människor som vill resa en längre sträcka 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 stor aktör i den globala delningsekonomin med över 36 miljoner medlemmar i 22 länder, och bidrar till att göra resande med bil mer effektivt och prisvärt.

BlaBlaCar grundades 2006 av Frédéric Mazzella, CEO, Francis Nappez, CTO, och Nicolas Brusson, COO, och har hittills tagit in mer än 300 miljoner USD i finansiering. För tillfället är BlaBlaCar verksamt i Benelux, Kroatien, Frankrike, Tyskland, Ungern, Indien, Italien, Mexiko, Polen, Portugal, Rumänien, Ryssland, Serbien, Spanien, Turkiet, Ukraina och Storbritannien.

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

I maj 2015 meddelade BlaBlaCar ett europeiskt partnerskap med AXA för att göra samåkningstjänsten mer pålitlig för sina användare. Efter att ha gjort samåkning vardaglig, erbjuder nu BlaBlaCar tillsammans med AXA försäkringslösningar kostnadsfritt. Partnerskapet lanserades först i Frankrike och Storbritannien.

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

Vostok New Ventures investerade 30 miljoner EUR i BlaBlaCar i samband med en större finansieringsrunda på 200 miljoner USD, vilken leddes av Insight Ventures

och Lead Edge Capital i september 2015. Investeringen omfattade både nyemitterade och befintliga aktier. I juli 2016 meddelade Vostok New Ventures att de gått med på att investera ytterligare 40 miljoner EUR i BlaBlaCar genom att förvärva aktier från två andra aktieägare i BlaBlaCar, Lead Edge Capital och Luxor Capital. Vid en extra bolagsstämma i Vostok New Ventures den 5 augusti 2016 godkändes förvärvet som skedde genom betalning i nyutgivna aktier i Vostok New Ventures. Bolaget investerade under fjärde kvartalet ytterligare 32 miljoner EUR i BlaBlaCar genom en apportemission till Lead Edge Capital. Båda transaktionerna genomfördes till samma värdering som vid Bolagets initiala investering i BlaBlaCar.

Per den 30 september 2016 äger Vostok New Ventures omkring 5,4 procent av BlaBlaCar efter full utspädning. Per den 30 september 2016 värderas BlaBlaCar baserat på det betalda priset i denna transaktion.

Gett

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	18 171 609
Totalt värde, Vostok New Ventures andel (USD)	50 358 980
Andel av Vostok New Ventures investeringsportfölj	7,5%
Vostok New Ventures andel av totalt antal utestående aktier	4,2%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (USD)	52%

Hemsida: gett.com



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

Med Gett kan man på ett enkelt och snabbt sätt beställa en taxi genom sin telefon. Getts system hittar automatiskt den taxi som är närmast kunden och på så sätt minskar väntetiden till mindre än 10 minuter. Getts användare har tillgång till information om förare och bil och kan se i realtid var taxin befinner sig. Användare kan betygsätta förare, se sin egen historik och tjäna kundpoäng för gratis resor och andra bonusar.

Gett tillhandahåller transporttjänster för företag och individer genom en mobil- och webbaserad plattform med målsättningen att bli en global ledare inom sektorn. Andra aktieägare är bland annat Access Industries, Inventure Partners och MCI.

Till skillnad från dess mest kända konkurrent, Uber, erbjuder inte Gett bara en B2C-produkt, utan också en B2B-produkt, och servar idag över 5 000 företag med sin produkt "Gett for Business". Företagskunderna genererar betydligt bättre lönsamhet och har dessutom enorma tillväxtpotentialer på grund av den lägre konkurrensen. Dessutom erbjuder Gett enbart fullt licensierade taxibilar till skillnad från Uber, vilket gör tjänsten mindre kontroversiell för redan etablerade lösningar.

Gett finns för närvarande i fyra länder och över 80 städer inklusive Moskva, St Petersburg, Tel Aviv, London och New York. Getts teknik möjliggör för kunder att omedelbart 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 procent av taxiresans kostnad beroende på om det är en privat- eller affärskund. Totalt har Gett tagit in över 520 miljoner USD i riskkapital.

Under det första kvartalet 2016 annonserade Gett ett förvärv av Radio Taxi i Storbritannien, vilket kommer öka Getts antal licensierade taxibilar till 11 500, vilket motsvarar hälften av alla licensierade taxibilar i London. Gett förvärvade Radio Taxis moderbolag Mountview

Group som också äger One Transport, som är 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 Gett till över en miljard USD.

Under det tredje kvartalet lanserade Gett och Volkswagen Group sitt första gemensamma initiativ genom att erbjuda Gett-förare i Moskva fördelaktiga villkor på Volkswagen- och Skodabilar.

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

Per den 30 september 2016 värderas Gett till 50,4 miljoner USD, 52 procent 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 Bolagets innehav i Gett.

Propertyfinder

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	137 916
Totalt värde, Vostok New Ventures andel (USD)	19 999 199
Andel av Vostok New Ventures investeringsportfölj	3,0%
Vostok New Ventures andel av totalt antal utestående aktier	10,0%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (USD)	–

Hemsida: propertyfinder.ae



Propertyfinder grundades för 10 år sedan av Michael Lahyani och driver portaler för fastighetsannonser i sju länder i MENA-regionen. Propertyfinder är en framstående aktör inom fastighetsannonser i Förenade Arabemiraten och Qatar med ett fåtal konkurrenter på de marknader där bolaget är verksamt. Propertyfinder har sitt huvudkontor i Dubai, har över 150 anställda och är EBITDA-positivt⁰¹ 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 miljoner USD för 10 procent av bolaget under det fjärde kvartalet 2015. I december 2015 betalades de första 5 miljonerna USD till bolaget och de resterande 15 miljonerna USD betalades under det första kvartalet 2016. Per den 30 september 2016 värderas Propertyfinder enligt denna transaktion.

Propertyfinders utveckling av trafik och annonser under första halvåret 2016

- Antalet sidvisningar har ökat 67% på årsbasis
- Antalet sessioner har ökat 54% på årsbasis
- Antalet genererade leads har ökat 43% på årsbasis
- Antalet unika annonser har ökat 72% på årsbasis

Wallapop

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	21 872 ⁰¹
Totalt värde, Vostok New Ventures andel (USD)	12 527 740
Andel av Vostok New Ventures investeringsportfölj	1,9%
Vostok New Ventures andel av totalt antal utestående aktier	3,0%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (USD)	22%

01. 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 i januari 2013 av Augustin Gomez, Gerard Olivé och Miguel Vicente.

Wallapop har under en kort period utvecklats snabbt i termer av marknadsandel inom online-radannonser i Spanien och är också på god väg i Frankrike. Wallapop är även aktivt i Storbritannien och har nyligen lanserats i USA. Under hösten 2015 har Wallapop ökat sin marknadsföring i USA för att konkurrera med aktörer som Craigslist och eBay, och under det andra kvartalet 2016 meddelade Wallapop att de kommer fusionera sin USA-verksamhet med det av Nasper ägda Letgo. Som en del av denna fusion har det nya USA-baserade företaget tagit in ytterligare kapital från sina aktieägare. USA-verksamheten har fortsatt växa i snabb takt efter fusionen med Letgo, och tävlar för tillfället med OfferUp om positionen som marknadsledare inom online-radannonser för mobila enheter.

Under det tredje kvartalet 2016 har Wallapop börjat testa monetarisering 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 miljoner USD i tre separata transaktioner under 2015. Per den 30 september 2016 äger Vostok New Ventures indirekt 3,0 procent av företaget och värderar sitt indirekta ägande i företaget baserat på den senaste primärmarknadstransaktionen av företags aktier.

01. Med detta avses att bolaget har ett positivt rörelseresultat före räntor, skatter, nedskrivningar/avskrivningar och amorteringar.

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	10 900
Totalt värde, Vostok New Ventures andel (USD)	12 384 907
Andel av Vostok New Ventures investeringsportfölj	1,9%
Vostok New Ventures andel av totalt antal utestående aktier	21,6%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (USD)	48%

MERRO

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

Merros portfölj består av ett antal innehav, varav de flesta är inom online-radannonsersegmentet i MENA-regionen: Opensooq, ett framstående online-radannonserbolag i MENA-regionen, Propertyfinder, en fastighetsportal i MENA-regionen och Dubicars, en nystartad radannonserportal för bilar i Förenade Arabemiraten, samt fyra mindre investeringar.

- Opensooq representerar det största värdet i Merros portfölj och i juli 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 en mycket framgångsrik fastighetsvertikal i Förenade Arabemiraten, Qatar, Bahrain och Libanon och växer i popularitet i Saudiarabien, Egypten och Marocko.
- Dubicars har mer än en miljon sidvisningar i veckan och mer än 400 aktiva bilhandlare från hela Förenade Arabemiraten på plattformen.
- Camfind är ett teknologiföretag som dramatiskt förenklar skapandet av radannonser genom sitt API (programmeringsgränssnitt för applikationer).
- 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 marknadsplatsmiljö, siktar Objektia på att motsvara Trulia på 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.

Per den 30 september 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 miljoner USD i bolaget i en finansieringrunda som inkluderade ett antal nya investerare. Den nya transaktionen gjordes till en värdering 48 procent högre än värderingen vid Vostok New Ventures initiala investering i bolaget.

OneTwoTrip

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	50 485
Totalt värde, Vostok New Ventures andel (USD)	7 848 060
Andel av Vostok New Ventures investeringsportfölj	1,2%
Vostok New Ventures andel av totalt antal utestående aktier	9,5%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (USD)	33%

Hemsida: onetwotrip.com



OneTwoTrip är aktiva inom den underpenetrerade ryska resemarknaden som kännetecknas av bristen på fokuserade inhemska/utländska aktörer, och den stora möjligheten för uppskalning genom migration till internet. OneTwoTrip är en framstående aktör inom online-segmentet och har ett brett produktutbud, en resultatfokuserad 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) korsförsäljning inom hotell,
- (2) dynamiska produkterbjudanden (biljetter+boende) och
- (3) geografisk expansion.

Trots ett tufft makroekonomiskt klimat för reseindustrin under de senaste 18 månaderna, med volatil RUB och andra oturliga externa faktorer som påverkat populära ryska resmål, har OneTwoTrip lyckats fortsätta att uppvisa en god utveckling, och är väl positionerat för när den makroekonomiska situationen förbättras.

Vostok New Ventures investerade 4 miljoner USD i OneTwoTrip under 2015 och ytterligare 2,5 miljoner USD under tredje kvartalet 2016. Per den 30 september 2016 värderas bolaget baserat på priset i den senaste transaktionen, vilken genomfördes i augusti 2016.

IZH Holding (Zameen och Bayut)

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	374 935
Totalt värde, Vostok New Ventures andel (USD)	4 742 928
Andel av Vostok New Ventures investeringsportfölj	0,7%
Vostok New Ventures andel av totalt antal utestående aktier	5,9%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (USD)	137%



IZH Holding äger och driver en plattform för fastighetsannonser i Pakistan, Zameen.com och Bayut, en motsvarande plattform för fastighetsannonser i Förenade Arabemiraten.

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

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

Andra investerare i IZH Holding är bland annat grundarna, Gilles Blanchard, med en bakgrund hos franska Seloger, och Simon Baker, med en bakgrund från australiensiska REA Group.

I september 2015 bytte holdingbolaget som Vostok New Ventures investerat genom namn till Zam Zama Property Group. Andra investerare i holdingbolaget är Gilles Blanchard, med en bakgrund hos franska Seloger, och Simon Baker, med en bakgrund från australiensiska REA Group.

Vostok New Ventures har investerat totalt 2 miljoner USD i IZH Holding. Per den 30 september 2016 värderar Vostok New Ventures sitt innehav i IZH Holding till 4,7 miljoner USD baserat på en nyligen genomförd transaktion i IZH Holding som slutfördes under första kvartalet 2016. IZH annonserade sin nya finansieringsrunda om 20 miljoner USD i slutet av januari 2016. Vostok New Ventures deltog inte i denna transaktion.

Yell.ru

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	8 808 426
Totalt värde, Vostok New Ventures andel (USD)	4 156 201
Andel av Vostok New Ventures investeringsportfölj	0,6%
Vostok New Ventures andel av totalt antal utestående aktier	33,9%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (USD)	-27%

Hemsida: yell.ru



Yell.ru är en webbaserad lokal söktjänst med recensioner på lokala företag och tjänster i Ryssland. Yell.ru leds av svenske internetentreprenören Mathias Eklöf, som driver bolaget från Moskva. Recensioner hjälper konsumenter att hitta det bästa stället att köpa en tjänst eller vara på. Yell.ru har flera noterade jämförbara bolag på andra marknader som fokuserar på lokalt sök och recensioner, bland annat Yelp.com i USA. Yell tjänar pengar genom att sälja olika typer av abonnemang till företag som finns på Yell. För tillfället kostar dessa mellan 40 000–250 000 RUB för 12 månader beroende på vilka verktyg man får tillgång till.

I september 2016 hade Yell.ru 2,9 miljoner sessioner och 9,3 miljoner sidvisningar enligt liveinternet.ru. Yell.ru har nu över 1,5 miljoner recensioner skrivna av tjänstens användare. Omkring 30 procent av Yells internettrafik kommer från mobila plattformar.

Under det andra kvartalet 2016 lanserade Yell en ny produkt, en bordsbokningsapp för restaurangbesökare, som visat en lovande initial utveckling. Under det tredje kvartalet bytte Yells restaurangplattform namn till EatOut.ru och fortsätter att växa starkt sett till antalet bokningar genomförda via plattformen varje månad.

Vostok New Ventures tillkännagav investeringen i Yell.ru i juni 2014. Vostok New Ventures investerade 8 miljoner USD som en del av en total kapitalanskaffning om totalt 11 miljoner USD i vilken Yell.ru:s befintliga investerare Investment AB Kinnevik också deltog. Under det första kvartalet 2015 investerade Vostok New Ventures ytterligare 94 380 USD i bolaget i samband med en mindre transaktion.

Per den 30 september 2016 värderar Vostok New Ventures Yell baserat på multipelbaserad värderingsmodell då den senaste transaktionen är mer än 12 månader gammal. Modellen som baseras på EV/Sales-multiplar⁰¹ för noterade jämförelsebolag inom lokalt sök och annonsering på internet genererar en värdering om 4,2 miljoner USD för Vostok New Ventures andel av bolaget.

Naseeb Networks

(Rozee och Mihnati)

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	11 481 176
Totalt värde, Vostok New Ventures andel (USD)	3 958 879
Andel av Vostok New Ventures investeringsportfölj	0,6%
Vostok New Ventures andel av totalt antal utestående aktier	23%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (USD)	-12%

Hemsida: naseebnetworks.com

naseeb networks

rozee

مهناتي
موقع التوظيف الأول في السعودية

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

Under 2013 förvärvade Naseeb Networks Mihnati.com, en inhemsk rekryteringsplattform i Saudiarabien. Naseeb Networks har lyckats driva Mihnati till lönsamhet och en trafiktillväxt på över 500 procent med hjälp av sina molnbaserade rekryteringsverktyg, sin förbättrade operationella effektivitet och expertis inom marknadsplatser för jobb.

Vostok New Ventures investerade 4,5 miljoner USD i Naseeb Networks under 2015. Den totala finansieringsrundan uppgick till 6,5 miljoner USD och inkluderade även Piton Capital.

Per den 30 september 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-multiplar⁰¹ för noterade jämförelsebolag inom jobbportaler och online classifieds genererar en värdering om 3,9 miljoner USD för Vostok New Ventures andel av bolaget. Detta är 12 procent lägre än Vostok New Ventures senaste värdering och drivet främst av att Naseeb's intäkter har varit något lägre än den ursprungliga planen.

01. Företagsvärde (En. *enterprise value*) är summan av marknadsvärdet av bolagets eget kapital och marknadsvärdet av bolagets skulder efter att man subtraherat likvida medel. Värderingsmultiplern får man genom att dividera detta värde med bolagets omsättning. Genom att titta på jämförbara bolag inom samma kategori och se vilka multiplar dessa betingar kan man få fram ett estimat av företagsvärde genom att multiplicera multiplern med portföljbolagets omsättning.

El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	275
Totalt värde, Vostok New Ventures andel (USD)	1 563 205
Andel av Vostok New Ventures investeringsportfölj	0,2%
Vostok New Ventures andel av totalt antal utestående aktier	14,8%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (USD)	61%

WUZZUF
Egypt's #1 Online Recruitment Job Site

فرصنا

Wuzzuf är en plattform 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 i 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, enligt bolagets egen bedömning, så mycket som 27 procent av jobbmärket för nyexaminerade högutbildade jobbsökande.

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 och möta väldigt lite konkurrens.

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

Per den 30 september 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-multiplar⁰¹ för noterade jämförelsebolag inom jobbportaler och online classifieds genererar en värdering om 1,6 miljarder USD för Vostok New Ventures andel av bolaget. Detta är 61 procent högre än Vostok New Ventures senaste värdering och främst drivet av stark utveckling av bolaget trots en svag egyptisk valuta.

01. Företagsvärde (En. *enterprise value*) är summan av marknadsvärdet av bolagets eget kapital och marknadsvärdet av bolagets skulder efter att man subtraherat likvida medel. Värderingsmultiplerna får man genom att dividera detta värde med bolagets omsättning. Genom att titta på jämförbara bolag inom samma kategori och se vilka multiplar dessa betingar kan man få fram ett estimat av företagsvärde genom att multiplicera multiplerna med portföljbolagets omsättning.

Vezeeta (DrBridge)

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	292 965
Totalt värde, Vostok New Ventures andel (USD)	1 500 000
Andel av Vostok New Ventures investeringsportfölj	0,2%
Vostok New Ventures andel av totalt antal utestående aktier	7,8%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (USD)	–

Hemsida: vezeeta.com

Vezeeta.com

Vezeeta är en digital sjukvårdsplattform och bedriver sin verksamhet i MENA-regionen. 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 miljarder USD i Vezeeta i samband med en större finansieringsrunda. Per den 30 september 2016 är investeringen i Vezeeta värderad enligt priset i denna nyligen genomförda transaktion.

Carable (Garantibil)

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 30 september 2016	18 332
Totalt värde, Vostok New Ventures andel (USD)	1 160 280
Andel av Vostok New Ventures investeringsportfölj	0,2%
Vostok New Ventures andel av totalt antal utestående aktier	8,0%
Utveckling värde 1 jan–30 sep 2016 (USD)	–

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 en CTO-position på det svenska bolaget Storytel, och Maria Björkander (COO), som senast kommer från Schibsted Classified Media.

Vostok New Ventures investerade 10 miljoner SEK i Garantibil under det andra kvartalet 2016 och per den 30 september 2016 värderas bolaget enligt denna transaktion.

Skuldinvesteringar



Delivery Hero

Delivery Hero 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 fem 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 miljoner EUR 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 procent och lånet har en löptid till augusti 2018.

Per den 30 september 2016 värderas aktiekomponenten i Delivery Hero till 2,8 miljoner USD enligt den senaste betydande aktietransaktionen i bolaget. Lånedelen värderas till 25,2 miljoner USD enligt en modell för nuvärdesberäkning.

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 miljoner USD i över 20 olika portföljbolag.

Vostok New Ventures innehar 8 miljoner EUR i ett prioriterat säkerställt lån till Kite Ventures. Lånet har 13 procent årlig ränta och två års löptid. I september 2015 betalade Kite en miljon EUR i ränta till Vostok New Ventures för lånets första 12 månader. Kite-investeringen inkluderar också en aktierelaterad komponent, som per den 30 september 2016 inte hade något värde. Den 18 september 2016 utövade Kite sin rätt enligt lånevtalet att förlänga återbetalningstiden med 6 månader. Lånet förlängdes således till den 17 mars 2017. Lånet delåterbetalades till ett belopp om 2 miljoner EUR i oktober 2016.

Översikt över handlingar som införlivats genom hänvisning

I Prospektet har följande dokument införlivats genom hänvisning. Dokumenten har gjorts offentliga och har lämnats till Finansinspektionen.

Referens	Handlingar	Sidor
Finansiell information avseende Bolaget och dess verksamhet för det finansiella året som slutade den 31 december 2013	Vostok New Ventures koncern-redovisning för det finansiella året som slutade den 31 december 2013	• 20–22 (Förvaltningsberättelse), • 23 (Resultaträkning – koncernen), • 24 (Balansräkning – koncernen), • 24 (Förändringar i eget kapital – koncernen), • 25 (Kassaflödesanalys – koncernen) • 26 (Resultaträkning – moderbolaget) • 27 (Balansräkning – moderbolaget) • 28–44 (Noter till den finansiella informationen)
Revisorsrapport för det finansiella året som slutade den 31 december 2013	Vostok New Ventures koncern-redovisning för det finansiella året som slutade den 31 december 2013	• 45 (Revisionsberättelse)
Finansiell information avseende Bolaget och dess verksamhet för det finansiella året som slutade den 31 december 2014	Vostok New Ventures koncern-redovisning för det finansiella året som slutade den 31 december 2014	• 21–23 (Förvaltningsberättelse), • 24 (Resultaträkning – koncernen), • 25 (Balansräkning – koncernen), • 25 (Förändringar i eget kapital – koncernen), • 26 (Kassaflödesanalys – koncernen) • 27 (Resultaträkning – moderbolaget) • 27 (Balansräkning – moderbolaget) • 29–43 (Noter till den finansiella informationen)
Revisorsrapport för det finansiella året som slutade den 31 december 2014	Vostok New Ventures koncern-redovisning för det finansiella året som slutade den 31 december 2014	• 44 (Revisionsberättelse)
Finansiell information avseende Bolaget och dess verksamhet för det finansiella året som slutade den 31 december 2015	Vostok New Ventures koncern-redovisning för det finansiella året som slutade den 31 december 2015	• 24–26 (Förvaltningsberättelse), • 27 (Resultaträkning – koncernen), • 28 (Balansräkning – koncernen), • 29 (Förändringar i eget kapital – koncernen), • 30 (Kassaflödesanalys – koncernen) • 32 (Resultaträkning – moderbolaget) • 33 (Balansräkning – moderbolaget) • 36–50 (Noter till den finansiella informationen)
Revisorsrapport för det finansiella året som slutade 31 december 2015	Vostok New Ventures koncern-redovisning för det finansiella året som slutade den 31 december 2015	• 52 (Revisionsberättelse)
Finansiell information avseende Bolaget och dess verksamhet för den finansiella perioden 1 januari–30 september 2015 och 2016	Vostok New Ventures delårsrapport för den finansiella perioden 1 januari till 30 september 2016	• 13 (Resultaträkning – koncernen), • 14 (Balansräkning – koncernen), • 15 (Förändringar i eget kapital – koncernen), • 16 (Kassaflödesanalys – koncernen) • 18 (Resultaträkning – moderbolaget) • 19 (Balansräkning – moderbolaget) • 21–23 (Noter till den finansiella informationen)
Revisorsrapport för den finansiella perioden 1 januari–30 september 2016	Vostok New Ventures delårsrapport för den finansiella perioden 1 januari till 30 september 2016	• 24 (Granskningsrapport)

Ovannämnda årsredovisningar och delårsrapport finns tillgängliga elektroniskt på Bolagets hemsida www.vostoknewventures.com och går även att erhålla i pappersformat från Bolaget i enlighet med avsnittet *”Legala frågor och övrig information – Handlingar tillgängliga för inspektion”*.

Investorerare bör läsa all information som införlivats i Prospektet genom hänvisning. Informationen i ovannämnda handlingar som inte införlivats i Prospektet genom hänvisning eller är täckta i andra delar av Prospektet bedöms av Bolaget inte vara relevanta för investerare i Depåbevisen. Handlingarna kan erhållas i pappersformat på Bolagets huvudkontor och finns också tillgängliga på Bolagets hemsida, www.vostoknewventures.com.

Redovisningsprinciperna som tillämpats vid upprättandet av Bolagets finansiella rapporter som presenteras nedan har tillämpats konsekvent för alla år som presenterats om inte annat framgår.

Den finansiella informationen för räkenskapsåren som slutade 31 december 2013–2015 samt delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2016 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (**”IFRS”**).

Bolagets konsoliderade årsredovisningar för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2013–2015 och delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2016 har införlivats i Prospektet genom hänvisning. De konsoliderade årliga rapporterna har reviderats av Bolagets revisorer och revisionsberättelsen har införlivats i Prospektet genom hänvisning till de konsoliderade årsredovisningar för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2013–2015. Delårsrapporten för 1 januari–30 september 2016 har översiktligt granskats av Bolagets revisorer.

Finansiell information i sammandrag

Informationen för räkenskapsåren 2013–2015 är hämtad från Bolagets årsredovisningar för respektive år, vilka har upprättats i enlighet med IFRS och reviderats av Bolagets revisorer. Informationen avseende de första nio månaderna 2015 och 2016 är hämtad från Bolagets delårsrapport för 1 januari–30 september 2016, vilken har upprättats i enlighet med IFRS och har översiktligt granskats av Bolagets revisorer. Sammandraget av den finansiella informationen nedan bör läsas tillsammans med Bolagets årsredovisningar för perioden 2013–2015 inklusive noter och Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2016, vilka är införlivade i Prospektet genom hänvisning och utgör en del av detta Prospekt. Alla finansiella rapporter finns tillgängliga på Vostok New Ventures hemsida www.vostoknewventures.com.

Resultaträkning

(Uttryckt i tusental USD)	2016 jan-sep	2015 jan-sep	2015 jan-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde genom resultaträkningen	84 626	155 242	120 812	-124 540	374 411
Utdelningsintäkter/kupongränta och övriga intäkter	–	935	31 544	4 316	885
Totala rörelseintäkter	84 626	156 177	152 356	-120 225	375 296
Rörelsens kostnader	-3 757	-4 103	-5 196	-4 296	-10 614
Kupongskattekostnad på utdelningsintäkter	–	–	–	–	-23
Rörelseresultat	80 869	152 074	147 160	-124 521	364 659
Totala finansiella intäkter och kostnader	3 064	-1 618	-1 911	-2 877	148
Resultat före skatt	83 933	150 456	145 250	-127 398	364 807
Skatt	–	–	-68	-48	-182
Totalt totalresultat för perioden	83 933	150 456	145 182	-127 446	364 626

Balansräkning

(Uttryckt i tusental USD)	2016 30 sep	2015 31 dec	2014 31 dec	2013 31 dec
Materiella anläggningstillgångar	51	–	5	11
Finansiella anläggningstillgångar	623 260	486 988	375 530	388 828
Finansiella omsättningstillgångar	–	–	–	1 261
Likvida medel	34 343	43 660	14 050	246 572
Lånefordringar	10 141	9 072	–	–
Skattefordringar och övriga kortfristiga fordringar	450	392	374	460
Totala tillgångar	668 245	540 111	389 959	637 133
Eget kapital	632 435	503 435	388 470	633 966
Långfristiga skulder	34 121	–	–	–
Skatteskuld	390	393	369	402
Övriga kortfristiga fordringar	1 068	15 922	1 120	1 998
Upplupna kostnader	230	135	–	766
Lån	–	20 224	–	–
Totala tillgångar och skulder	668 245	540 111	389 959	637 133

Kassaflödesanalys

(Uttryckt i tusental USD)	2016 jan-sep	2015 jan-sep	2015 jan-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Totalt kassaflöde från/ använt i den löpande verksamheten	-21 633	-9 544	12 411	-112 452	216 667
Totalt kassaflöde från/ använt i investeringsverksamheten	-52	–	–	–	-4
Totalt kassaflöde från/ använt i finansieringsverksamheten	14 070	-3 117	16 883	-117 919	-1 929
Periodens kassaflöde	-7 615	-12 661	29 294	-230 371	214 735
Kursdifferens i likvida medel	-1 702	395	315	-2 152	-4
Likvida medel vid årets början	43 660	14 050	14 050	246 572	31 841
Likvida medel vid periodens slut	34 343	1 785	43 660	14 050	246 572

Nyckeltal

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 inblick i Bolaget utveckling för analytiker, investerare och andra intressenter.

	2016 jan-sep	2015 jan-sep	2015 jan-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Räntabilitet på sysselsatt kapital, procent ¹	14,13	33,54	32,56	-24,93	75,68
Soliditet, procent ²	94,64	99,72	93,21	99,62	99,50
Eget kapital/aktie, USD ³	7,87	6,92	6,85	5,24	7,05
Resultat/aktie, USD ⁴	1,12	2,04	1,97	-1,62	4,10
Resultat/aktie efter full utspädning, USD ⁵	1,12	2,04	1,97	-1,62	4,10
Substansvärde/aktie, USD ⁶	7,87	6,92	6,85	5,24	7,05*
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	74 803 451	73 598 264	73 573 384	74 489 261	88 899 415
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	74 803 451	73 598 264	73 573 384	78 489 261	88 923 775
Antal aktier vid periodens slut	80 315 814	73 499 555	73 499 555	74 097 331	89 903 020
Utdelning/aktie, USD	–	–	–	–	–
Genomsnittligt antal anställda under perioden	5	4	4	4	6

* Efter utdelning av innehav i Black Earth Farming Limited och RusForest AB till aktieägarna genom ett inlösenprogram 2013.

1. Räntabilitet på sysselsatt kapital definieras som koncernens totalresultat för perioden 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. Nyckeltalet har inkluderats för att ge investerare en möjlighet att bedöma hur effektivt kapitalet används.
2. Soliditet definieras som eget kapital i relation till totalt kapital. Nyckeltalet har inkluderats för att visa hur Bolagets kapitalstruktur utvecklats över tid.
3. Eget kapital/aktie USD definieras som eget kapital dividerat med totalt antal aktier vid periodens slut. Nyckeltalet har inkluderats för att visa hur mycket eget kapital som representeras av en aktie.
4. Resultat per aktie USD definieras som periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier för perioden. Nyckeltalet har inkluderats för att visa hur mycket resultat som representeras av en aktie.
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. Nyckeltalet har inkluderats för att visa hur resultatet per aktie påverkas av utspädning.
6. Substansvärde/aktie USD definieras som eget kapital dividerat med totalt antal aktier vid periodens slut. Nyckeltalet har inkluderats för att visa substansvärdet som representeras av en aktie.

Med undantag för ”Resultat per aktie före och efter utspädning” är nyckeltalen inte definierade enligt IFRS, vilket innebär att de inte nödvändigtvis är jämförbara med motsvarande nyckeltal för liknande bolag. Nyckeltalen som inte är definierade enligt IFRS har inkluderats för att underlätta för investerare att skapa sig en rättvisande bild av Bolaget. Nyckeltalen för helåren 2013, 2014 och 2015 är reviderade, medan nyckeltalen för perioden 1 januari–30 september 2015 och 2016 är oreviderade men har översiktligt granskats av Bolagets revisorer.

Härledning av räntabilitet på sysselsatt kapital

(Uttryckt i tusental USD)	2016 jan-sep	2015 jan-sep	2015 jan-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Koncernens totalresultat för perioden	83 933	150 456	145 182	-127 446	364 626
Räntekostnader på finansiella lån	-1 299	–	–	–	–
Valutakursvinster på finansiella lån	–	–	–	–	–
Summa	82 634	150 456	145 182	-127 446	364 626
Periodens ingående balans totala tillgångar	540 111	389 959	389 959	637 133	331 207
Periodens utgående balans totala tillgångar	668 245	510 150	540 111	389 959	637 133
Periodens ingående balans icke räntebärande skulder	-36 675	-1 489	-1 489	-3 166	-1 624
Periodens utgående balans icke räntebärande skulder	-1 688	-1 444	-36 675	-1 489	-3 166
Genomsnittligt sysselsatt kapital¹	584 996	448 588	445 953	511 218	481 775
Räntabilitet på sysselsatt kapital²	14,13%	33,54%	32,56%	-24,93%	75,68%

1. Genomsnittet av ingående och utgående balans för totala tillgångar och för icke räntebärande skulder.

2. Summa dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

Kommentarer till den finansiella informationen

Informationen nedan bör läsas tillsammans med avsnittet ”Finansiell information i sammandrag” samt Bolagets reviderade årsredovisningar för åren 2013–2015 och den översiktligt granskade delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2016, vilka alla är införlivade i Prospektet genom hänvisning.

Jämförelse mellan januari–september 2016 och januari–september 2015

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Resultat

Periodens resultat uppgick till 83,9 miljoner USD (150,5). Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde genom resultaträkningen uppgick för perioden till 84,6 miljoner USD (155,2). Resultatet var huvudsakligen hänförligt till en positiv omvärdering av finansiella tillgångar, främst kopplat till innehaven Avito och Gett.

Eget kapital och skuldsättning

Bolagets eget kapital och skulder uppgick den 30 september 2016 till 668,2 miljoner USD (510,2). Bolagets eget kapital ökade under perioden från 508,7 miljoner USD till 632,4 miljoner USD. Vid periodens slut uppgick räntebärande skulder till 34,1 miljoner USD (0). Ökningen av räntebärandeskulder var hänförlig till att Bolaget emitterade en prioriterad säkrad obligation om 300 miljoner SEK. Ökningen av eget kapital var hänförlig till en uppvärdering av Bolagets portföljbolag samt en apportemission om 40 miljoner EUR i samband med en tilläggsinvestering i BlaBlaCar.

Kassaflöde

Bolagets totala kassaflöde uppgick under perioden till -7,6 miljoner USD (-12,7). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -21,6 miljoner USD (-9,5). Nettokassaflödet från investeringar i finansiella tillgångar, som ingår i den löpande verksamheten, uppgick till -19,4 miljoner USD (-9,4) och var huvudsakligen hänförligt till förvärv av aktier i Propertyfinder, Merro, OneTwoTrip och Vezeeta samt försäljning av aktier i Gett. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 14,1 miljoner USD (-3,1). Skillnaden förklaras främst med en ökning av räntebärande skulder.

Förändringar i portföljen

Större portföljhändelser under perioden var aktieinvesteringar i BlaBlaCar (45,5 miljoner USD), OneTwoTrip (2,5 miljoner USD), Vezeeta (1,5 miljoner USD), Garantibil (1,2 miljoner USD), Merro (1,2 miljoner USD) och El Basharsoft (0,03 miljoner USD). Intäkter från försäljning av aktier (2,1 miljoner USD) avser Gett. Per den sista september 2016 var de fyra största investeringarna Avito (59,4 procent), Gett (7,5 procent), BlaBlaCar (11,8 procent) och Delivery Hero (4,2 procent).

1 januari 2015–31 december 2015 jämfört med 1 januari 2014–31 december 2014

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Resultat

Årets resultat uppgick till 145,2 miljoner USD (-127,4). Periodens resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen uppgick till 120,8 miljoner USD (-124,5). Årets resultat var till största delen hänförlig till och en omvärdering av Avito, Bolagets största innehav, vars värde ökade med 59,2 procent under 2015.

Eget kapital och skuldsättning

Per den 31 december 2015 uppgick Bolagets eget kapital och skulder till 540,1 miljoner USD (390,0). Eget kapital ökade under perioden från 388,5 miljoner USD till 503,4 miljoner USD, där ökningen främst var hänförlig till en positiv omvärdering av Avito och Gett. Vid periodens slut uppgick räntebärande skulder till 20,2 miljoner USD (0), där ökningen bestod av en nyupptagen säkerställd kreditfacilitet.⁰¹

Kassaflöde

Under perioden uppgick Bolagets totala kassaflöde till 29,3 miljoner USD (-230,4). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 12,4 miljoner USD (-112,5). Nettokassaflödet från investeringar i finansiella tillgångar, som ingår i den löpande verksamheten, uppgick till -17,2 miljoner USD (-78,3) och kan hänföras till förvärv av aktier i Wallapop, BlaBlaCar och Propertyfinder samt försäljning av aktier i Quandoo och Delivery Hero. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 16,9 miljoner USD (-117,9). Den stora skillnaden är hänförlig till ett återköpsprogram av egna aktier under 2014 till ett värde av 118,0 miljoner USD.

Förändringar i portföljen

Större portföljhändelser under 2015 innefattar aktieinvesteringar i åtta nya portföljbolag: Naseeb Networks (4,5 miljoner USD), IZH Holding (2 miljoner USD), El Basharsoft (1 miljon USD), OneTwoTrip (4 miljoner USD), Merro (7,5 miljoner USD), Wallapop (8,1 miljoner EUR), BlaBlaCar (30 miljoner EUR) och Propertyfinder (20 miljoner USD, varav 15 miljoner USD betalades under första kvartalet 2016). I slutet av december 2015 utgjordes Bolagets fyra största investeringar av Avito (62,7 procent), Gett (6,4 procent), BlaBlaCar (6,4 procent) och Delivery Hero (4,7 procent). Under det första kvartalet 2015 sålde Vostok New Ventures hela innehavet i Quandoo och 85 procent av aktiekomponenten i Delivery Hero.

1 januari 2014–31 december 2014 jämfört med 1 januari 2013–31 december 2013

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Resultat

Årets resultat uppgick till -127,4 miljoner USD (364,6). Periodens resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen uppgick till -124,5 miljoner USD (374,4). Den stora förlusten är till stor del hänförlig till en kraftig värdenedgång i Tinkoff Bank (TCS Group), som sjönk med nästan 80 procent under perioden.

Eget kapital och skuldsättning

Per den 31 december 2014 uppgick Bolagets eget kapital och skulder till 390,0 miljoner USD (634,0). Eget kapital minskade under perioden från 634,0 miljoner USD till 388,5 miljoner USD. Den kraftiga nedgången i eget kapital berodde dels på en kraftig nedgång om nästan 80 procent i TCS Group, ett av Bolagets största portföljinnehav samt ett återköpsprogram av egna aktier till ett värde av 118,0 miljoner USD. Vid periodens slut hade Bolaget inga räntebärande skulder (0).

Kassaflöde

Under perioden uppgick Bolagets totala kassaflöde till -230,4 miljoner USD (214,7). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till -112,5 miljoner USD (216,7). Nettokassaflödet från investeringar i finansiella tillgångar, som ingår i den löpande verksamheten, uppgick till -78,3 miljoner USD (224,2) som kan hänföras till förvärvet av aktierna i Gett, Yell, Delivery Hero, Quandoo, Avito och transaktioner för likviditetshandling. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -117,9 miljoner USD (-1,9). Den stora skillnaden är hänförlig till ett återköpsprogram av egna aktier till ett värde av 118,0 miljoner USD.

Förändringar i portföljen

Större portföljhändelser under året inkluderar aktieinvesteringar i Yell.ru (8 miljoner USD), Quandoo (5,5 miljoner EUR) och GetTaxi (25 miljoner USD) och skuldinvesteringar i Delivery Hero (25 miljoner EUR) och Kite Ventures (8 miljoner EUR). I slutet av december 2014 utgjorde Avito (59,6 procent), Delivery Hero (9,0 procent), Tinkoff Bank (7,4 procent) och GetTaxi (6,6 procent) Bolagets fyra största investeringar.

⁰¹. Bolaget erhöll i oktober 2015 en säkerställd kreditfacilitet till ett värde av 25 miljoner USD från Pareto Bank ASA, Pareto Securities AB och Pareto Securities AS, och utnyttjade 20 miljoner USD i en första begäran. De resterande 5 miljoner USD med sista återbetalningsdag den 15 december 2015 har inte utnyttjats.

Kapitalstruktur, skuldsättning och övrig finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt beskriver Bolagets kapitalstruktur och skuldsättning på koncernnivå per den 30 september 2016. Se avsnittet "Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktie. Tabellerna i detta avsnitt ska läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella informationen" och Bolagets finansiella information, inklusive noter, vilken återfinns i prospektet.

Eget kapital och skulder

Per den 30 september 2016 uppgick Bolagets totala egna kapital till 632,4 miljoner USD. Bolagets kortfristiga skulder per den 30 september 2016 uppgick till 1,7 miljoner USD. Bolagets långfristiga skulder uppgick till 34,1 miljoner USD. I tabellen nedan sammanfattas Vostok New Ventures kapitalstruktur per den 30 september 2016, det vill säga den sista rapporteringsdagen före datumet för detta Prospekt.

(i miljoner USD)	30 september 2016
KORTFRISTIGA SKULDER	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter	1,7
Totala kortfristiga skulder	1,7
LÅNGFRISTIGA SKULDER	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	34,1
Blancokrediter	0
Totala långfristiga skulder	34,1
EGET KAPITAL	
Aktiekapital	25,7
Överkursfond	0
Övriga reserver	522,8
Periodens resultat	83,9
Totalt eget kapital	632,4

Nettoskuldsättning

I tabellen nedan sammanfattas Vostok New Ventures räntebärande nettoskuldsättning per den 30 september 2016, det vill säga den sista rapporteringsdagen före datumet för detta Prospekt. Per den 30 september 2016 hade Vostok New Ventures en kassa om 34,3 miljoner USD och en räntebärande skuldsättning om 34,1 miljoner USD, vilket innebär en total räntebärande nettoskuldsättning om -0,2 miljoner USD.

(i miljoner USD)	30 september 2016
(A) Kassa	34,3
(B) Likvida medel	0
(C) Lätt realiserbara värdepapper	0
(D) Summa likvida medel (A)+(B)+(C)	34,3
(E) Kortfristiga fordringar	0
(F) Kortfristiga skulder till kreditinstitut	0
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	0
(H) Andra kortfristiga skulder	0
(I) Summa kortfristiga räntebärande skulder (F)+(G)+(H)	0
(J) Kortfristig nettoskuld (I)-(E)-(D)	-34,3
(K) Långfristiga skulder till kreditinstitut	0
(L) Emitterade företagsobligationer	34,1
(M) Övriga långfristiga räntebärande skulder	0
(N) Summa långfristiga räntebärande skulder (K)+(L)+(M)	34,1
(O) Total räntebärande nettoskuld-sättning (J)+(N)	-0,2⁰¹

Rörelsekapital

Per den 30 september 2016 uppgick Bolagets likvida medel till 34,3 miljoner USD och de räntebärande skulderna uppgick till 34,1 miljoner USD. Bolagets kortfristiga skuldsättning uppgick till 1,7 miljoner USD. Rörelsekapitalbehovet är hänförligt till rörelsekostnader av vilka merparten består av personalkostnader. Det är styrelsens bedömning att Vostok New Ventures tillgängliga kapital är tillräckligt för att täcka rörelsekapitalbehovet för de kommande tolv månaderna.

01. Detta innebär att Bolagets kassa överstiger dess räntebärande skulder med 0,2 miljoner USD.

Anläggningstillgångar

Per den 30 september 2016 uppgick Vostok New Ventures finansiella anläggningstillgångar till 598,1 miljoner USD och bestod i huvudsak av andelar i portföljbolag. Vostok New Ventures har för närvarande inga väsentliga materiella anläggningstillgångar.

Immateriella tillgångar

Bolaget hade per den 30 september 2016 inga väsentliga immateriella tillgångar.

Tendenser

Utöver de tendenser och trender gällande ny teknologi och omvälvande innovation, internetmarknadsplatser och utvecklingen i Ryssland samt andra tillväxtmarknader som beskrivs närmare i avsnitten "Marknadsöversikt" och "Riskfaktorer" känner Vostok New Ventures inte till några direkta eller indirekta tendenser som väsentligt påverkat eller väsentligt kan komma att påverka Bolagets verksamhet.

Investeringar

Vostok New Ventures investeringar utgörs huvudsakligen av investeringar i finansiella tillgångar vilka utgörs av eget kapital eller skuldinvesteringar där Bolaget förväntar sig en värdetillväxt. I juli offentliggjorde Bolaget att man investerat ytterligare 40 miljoner EUR i BlaBlaCar. Bolaget har även tillkännagivit en ytterligare investering om 2,5 miljoner USD i OneTwoTrip samt en ny investering i Vezeeta (DrBridge), en plattform för att boka läkare i Egypten. I tabellen nedan sammanfattas Bolagets investeringar under räkenskapsperioden 2013–2015 och för perioden januari–september 2016.

Investeringar

(i tusental USD)	2016 jan-sep	2015 jan-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Investeringar i finansiella tillgångar	-21 583	-78 806	-145 330	-27 813
Nettoinvesteringar i kontorsinventarier	-52	-	-	-4
Summa investeringar	-21 595	-78 806	-145 330	-27 817

Pågående och planerade investeringar

I oktober tillkännagav Bolaget att man investerar ytterligare 32 miljoner USD i BlaBlaCar genom en apportemission till Lead Edge Capital. Genom transaktionen kommer Bolagets ägande i BlaBlaCar att öka från omkring 5,4 till 8,0 procent. Då investeringar utgör en naturlig del i Bolagets verksamhet pågår alltid diskussioner om potentiella investeringar. Bolaget har dock, utöver investeringen i BlaBlaCar, inte några väsentliga pågående eller beslutade investeringar.

Väsentliga förändringar och nyligen inträffade händelser

Det har inte skett någon väsentlig negativ förändring i Bolagets utsikter sedan den senaste reviderade finansiella rapporten eller någon väsentlig förändring i Koncernens finansiella position eller marknadsposition sedan slutet av den senaste perioden för vilken finansiell information har publicerats.

Under det andra kvartalet 2016 investerade Bolaget 1,2 miljoner USD i det svenskgrundade Carable (Garantibil) vars målsättning är att bli en fullt automatiserad peer-to-peer-marknadsplats för begagnade bilar. Vidare har styrelsen beslutat att bemyndiga Bolaget att återköpa upp till 10 procent av de utestående aktierna i Bolaget.

Under det andra kvartalet 2016 emitterade Bolaget även en treårig prioriterad säkrad obligation om 300 miljoner SEK. Obligationen, vilken förfaller i juni 2019, uppbär en årlig fast ränta om 6,5 procent som betalas kvartalsvis. I samband med obligationsemissionen återbetalade Bolaget en kreditfacilitet om cirka 20,2 miljoner USD som tillhandahölls av Pareto Bank ASA och Pareto Securities AB.

Under tredje kvartalet investerade Bolaget 40 miljoner EUR i BlaBlaCar genom en apportemission till huvudägaren Luxor Capital Group och till Lead Edge Capital. Bolaget tillkännagav under fjärde kvartalet en ytterligare investering i BlaBlaCar om 32 miljoner EUR genom en apportemission till Lead Edge Capital. Efter transaktionerna har genomförts kommer Bolagets ägarandel i BlaBlaCar att uppgå till 8,0 procent.

Förutom ovan nämnda händelser har det inte nyligen skett några händelser som till en väsentlig grad är relevant för en bedömning av Bolagets utsikter.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Enligt bolagsordningen ska Vostok New Ventures styrelse bestå av tre till femton ledamöter utan suppleanter. Bolagets styrelse består för närvarande av sex personer, inklusive ordföranden. Samtliga styrelseledamöter är valda för perioden fram till slutet av nästa årsstämma. Styrelseledamöterna listas nedan med uppgift om födelseår, utbildning, erfarenhet, det år de valts in i styrelsen, pågående uppdrag och uppdrag de haft de senaste fem åren samt aktie- och optionsinnehav. Med aktieinnehav i Bolaget avses eget direkt och indirekt innehav samt närståendes innehav.

Styrelsen

Postadressen för alla medlemmar i styrelsen och ledande befattningshavare är: Codan Services, Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda. Bolagets styrelse består för närvarande av sex ledamöter. Uppgifter av relevans för Bolaget rörande styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna, inklusive uppgifter om väsentliga uppdrag vid sidan av dem i Bolaget, anges nedan.

Följande tabell visar styrelseledamöterna, när de valdes in i styrelsen, samt huruvida de är självständiga i förhållande till Bolaget och/eller Huvudägaren.

Namn	Position	Medlem sedan	Självständig i förhållande till Bolaget och ledande befattningshavare	
			Huvudägaren	
Lars O Grönstedt	Styrelseordförande	2010	Ja	Ja
Josh Blachman	Styrelsemedlem	2013	Ja	Ja
Per Brilioth	Styrelsemedlem	2007	Nej	Ja
Victoria Grace	Styrelsemedlem	2015	Ja	Ja
Ylva Lindquist	Styrelsemedlem	2015	Ja	Ja
Keith Richman	Styrelsemedlem	2013	Ja	Ja

LARS O GRÖNSTEDT

Född 1954. Styrelseordförande sedan 2010.

Utbildning: MBA från Handelshögskolan i Stockholm och kandidatexamen i språk- och litteraturvetenskap från Stockholms universitet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande för East Capital Explorer AB (publ), Scypho AB, Manetos AB, Realcap Ventures AB, Fabius Sud AG, Fabius East Pte Ltd och Vostok Emerging Finance Ltd. Styrelseledamot för Fabius Holding AB, Pro4u AB, Scypho Solutions AB och Institutet för internationell ekonomi vid Stockholms universitet. Styrelsesuppleant för Fabius Management AB. Vice ordförande för Riksgälden. Ordförande i Trygg-Stiftelsens presidium. Senior rådgivare åt Nord Stream.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande för Artipelag AB och Scypho Solutions AB. Styrelseledamot för MDM Bank. Delägare i Grönstedt & von Schirach Intertechnologies Handelsbolag.

Innehav i Bolaget: 1 500 Depåbevis.

PER BRILIOTH

Född 1969. Styrelseledamot och verkställande direktör sedan 2007.

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi från Stockholms universitet och Master of Finance från London Business School.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande och verkställande direktör för Vostok New Ventures AB. Styrelseordförande för Pomegranate Investment AB (publ), Pet Sounds AB, Gavalld Holdings AB och Pet Sounds Digitalt AB. Styrelseledamot för Tethys Oil AB, Kontakt East Holding AB, RusForest AB, FG Stores Stockholm AB, Fotografiska Holding AB, LeoVegas AB (publ), Garantibil Sverige AB, Avito AB, Vostok Emerging Finance Ltd och NMS INVEST AB. Styrelsesuppleant för Digital Agency Ryssland AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande för Cortus Energy AB, Vosvik AB och MRRM-Investment AB. Styrelseledamot och vice verkställande direktör för Johan Örtegren AB. Styrelseledamot för RusForest Holding AB, Bukowski Strandvägen Auktioner Aktiebolag, Aktiebolag H Bukowskis Konsthandel, Bukowskis Market AB, Bukowskis Real Estate AB, Konsthannels Aktiebolaget Nybroviken, X5 Group AB och Fotografiska International AB. Styrelseledamot och styrelsesuppleant för Kalasbitten AB och Avito Holding AB. Styrelsesuppleant för Avitohi JV AB och SMALLROOM AB.

Innehav i Bolaget: 200 000 Depåbevis, varav 25 000 utgör Spardepåbevis enligt LTIP 2016 (se avsnittet "Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden – Aktierelaterade incitamentsprogram – LTIP 2016") samt 500 000 Optioner.

JOSH BLACHMAN

Född 1974. Styrelseledamot sedan 2013.

Utbildning: MBA från Stanford Graduate School of Business. Civilingenjörsexamen i industriteknik från Stanford University.

Andra pågående uppdrag: Delägare i och verkställande direktör för Atlas Peak Capital.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot för Vostok Emerging Finance Ltd från dess bildande den 29 maj 2015 till den extra bolagsstämman den 9 november 2015.

Innehav i Bolaget: 1 100 Depåbevis.

VICTORIA GRACE

Född 1975. Styrelseledamot sedan 2015.

Utbildning: Kandidatexamen i biokemi och ekonomi från Washington University i St. Louis.

Andra pågående uppdrag: Grundare och delägare i Colle Capital Partners LP. Styrelseledamot för Health Platforms, Inc., Sensydia Corp., Allergy Amulet, Inc., TicketSauce, Inc. och InstEvent Inc (bedriver verksamhet under bifirman VenueBook).

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Delägare i Wall Street Technology Partners LP. Styrelseledamot för Apriso Corporation och Silvercarrot, Inc.

Innehav i Bolaget: Inga.

YLVA LINDQUIST

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2015.

Utbildning: Juris kandidatexamen från Stockholms universitet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande och chefsjurist för Xylem Water Solutions Global Services AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Vice verkställande direktör och chefsjurist för Water & Wastewater, ITT Corp. Styrelseordförande för Xylem Water Solutions Manufacturing AB och Xylem Water Solutions Sweden AB.

Innehav i Bolaget: Inga.

KEITH RICHMAN

Född 1973. Styrelseledamot sedan 2013.

Utbildning: Filosofie masterexamen i International Policy Studies från Stanford University.

Andra pågående uppdrag: Verkställande direktör för Defy Media, Inc. Styrelseledamot för GrubHub, Inc.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot för Vostok Emerging Finance Ltd från dess bildande den 29 maj 2015 till den extra bolagsstämman den 9 november 2015. Verkställande direktör för Break Media.

Innehav i Bolaget: Inga.

Ledande befattningshavare

PER BRILIOTH

Vänligen se avsnitt "Styrelsen" ovan.

NADJA BORISOVA

Född 1968. Ekonomichef sedan 2010.

Utbildning: Certified Accountant från ACCA i England och en ingenjörsexamen från St. Petersburg Institute of Mechanics.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot för St Petersburg Property Company AB, Vostok New Ventures AB och Vostok Emerging Finance AB. Styrelsesuppleant för PDI Finance Sweden AB, Russian Real Estate Investment Company DVA AB, Russian Real Estate Investment Company TRI AB och Russian Real Estate Investment Company Chetire AB. Medlem i revisionsutskottet för GT Gettaxi Limited och Property Finder International Ltd. Ekonomichef för Vostok Emerging Finance Ltd och tillförordnad ekonomichef för Pomegranate Investment AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Inga.

Innehav i Bolaget: 8 000 Depåbevis, varav samtliga utgör Spardepåbevis enligt LTIP 2016 (se avsnittet "Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden – Aktierelaterade incitamentsprogram – LTIP 2016") samt 315 000 Optioner.

ANDERS F. BÖRJESSON

Född 1971. Chefsjurist sedan 2008.

Utbildning: Juris kandidatexamen från Stockholms universitet och LL.M. från NYU School of Law. Ryska språkstudier vid Stockholms universitet.

Andra pågående uppdrag: Chefsjurist och verkställande direktör för RusForest AB. Tillförordnad chefsjurist för Vostok Emerging Finance Ltd. Styrelseledamot och tillförordnad chefsjurist för Pomegranate Investent AB (publ). Styrelseledamot för Vostok New Ventures AB, Vostok Emerging Finance AB, RusForest Holding AB och Autumn Investments AB. Styrelsesuppleant för Eastern Bio Holding AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Verkställande direktör för RusForest Holding AB. Styrelseledamot för Kontakt East Holding AB, Ystad Pellets AB, Vosvik AB och MRRM-Investment AB. Styrelsesuppleant för Kalasbitten AB.

Innehav i Bolaget: 22 500 Depåbevis, varav 8 000 utgör Spardepåbevis enligt LTIP 2016 (se avsnittet "Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden – Aktierelaterade incitamentsprogram – LTIP 2016") samt 315 000 Optioner.

Ersättning, pensioner och förmåner Styrelsen

Bolagets styrelse har rätt till en årlig ersättning. Ordföranden har rätt till 130 000 USD och var och en av de återstående styrelseledamöterna som inte är anställda i Bolaget är berättigade till en årlig ersättning om 53 000 USD.

Tabellen nedan visar en översikt över ersättningen till styrelsen som valdes av aktieägarna för räkenskapsåret 2015.

Namn	Funktion	Styrelsearvode (USD)
Lars O Grönstedt	Ordförande	97 000 ¹
Josh Blachman	Styrelseledamot	30 000 ¹
Per Brilioth	Styrelseledamot	–
Victoria Grace	Styrelseledamot	19 000
Ylva Lindquist	Styrelseledamot	19 000
Keith Richman	Styrelseledamot	30 000 ¹
Totalsumma		195 000

1. Exkl. *ex gratie*-ersättning om 50 000 USD som beslutats vid årsstämman 2015.

Utöver ersättningarna presenterade i tabellen ovan har Lars O Grönstedt, Josh Blachman och Keith Richman vardera erhållit en *ex gratie*-ersättning om 50 000 USD som kompensation för ökad arbetsbörda under perioden 2014–2015.

Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Under 2015 erhöll Bolagets verkställande direktör en fast ersättning om 453 000 USD samt en pensionsavsättning. Vidare kompensterades den verkställande direktören med en *ex gratie*-ersättning om 1 miljon USD. I enlighet med de riktlinjer som beslutades vid årsstämman 2015 ska ersättningen till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgöras av fast lön, eventuell rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Övriga förmåner inkluderar privat liv- och sjukvårdsförsäkring.

Verkställande direktören har en pensionsplan baserad på svensk marknadspraxis, en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19. Pensionspremien beräknas på basis av verkställande direktörens grundlön.

Den sammanlagda fasta årslönen till övriga ledande befattningshavare uppgick för räkenskapsåret 2015 till cirka 328 000 USD. Utöver detta utgick även *ex gratie*-ersättningar om totalt 200 000 USD. Vidare har övriga ledande befattningshavare ett pensionsprogram baserat på svensk marknadspraxis, vilket redovisas som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19. Premien beräknas på basis av grundlönen.

Tabellen nedan visar en översikt över ersättningen till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2015. Samtliga siffror visas i USD.

	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Totalt
Per Brilioth, verkställande direktör	453 000	1 000 000	–	95 000	1 548 000
Övriga ledande befattningshavare	328 000	200 000	–	80 000	608 000
Totalt	781 000	1 200 000	–	175 000	2 156 000

Verkställande direktören har rätt till tolv månaders full lön i händelse av uppsägning från Bolagets sida. Skulle han välja att avgå, är uppsägningstiden sex månader. För övriga ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om tre månader.

Övrig information rörande styrelsen och ledande befattningshavare

Det finns inga övriga avtal med styrelsemedlemmar, ledande befattningshavare eller medlemmar av kontrollorgan som ålägger Bolaget ytterligare åtaganden avseende pensioner eller förmåner efter det att deras uppdrag avslutats. Inga upplupna belopp finns och inga avsättningar har gjorts för pensioner eller andra förmåner för tiden efter att uppdraget har avslutats.

Inga styrelsemedlemmar eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan komma i konflikt med Bolagets intressen.

Även om det inte existerar några nuvarande intressekonflikter kan det inte uteslutas att intressekonflikter kan komma att uppstå mellan företag i vilka styrelseledamöterna och övriga ledande befattningshavare har uppdrag, som beskrivits ovan, och Bolaget.

Flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare har finansiella intressen i Bolaget genom deras direkta och indirekta ägande i Bolaget.

Inga styrelsemedlemmar eller ledande befattningshavare har dömts för bedrägeri eller under de senaste fem åren varit föremål för några sanktioner från en myndighet som enligt lag har rätt att utfärda sådana sanktioner (inklusive godkända branschorganisationer). Inga styrelsemedlemmar eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren i egenskap av styrelsemedlem, styrelsesuppleant eller ledande befattningshavare varit inblandade i någon konkurs, tvångslikvidation eller liknande process. Inga styrelsemedlemmar eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit föremål för några officiella anklagelser eller sanktioner från en tillsyns- eller lagstiftande myndighet och ingen av dem har av domstol förbjudits att vara verksam som styrelsemedlem eller ledande befattningshavare eller att i någon annan form bedriva affärsverksamhet.

Revisorer

PricewaterhouseCoopers AB har varit Bolagets revisor sedan 2007 (dvs. för perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen införlivad i Prospektet genom hänvisning). Ulrika Ramsvik har varit ansvarig revisor sedan 2014 och framåt och Bo Hjalmarsson har varit medundertecknad revisor sedan 2014 och framåt. Ulrika Ramsvik och Bo Hjalmarsson är medlemmar i FAR. PricewaterhouseCoopers AB:s adress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, Sverige.

Utöver Bolagets revisorers granskning av historisk finansiell information införlivad i Prospektet genom hänvisning (se avsnitt *”Översikt över handlingar som införlivats genom hänvisning”*), har ingen information i det här Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisorer.

Bolagsstyrning

Som beskrivits i avsnittet *"Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden"*, representeras aktier utgivna av Bolaget av Depåbevis med Pareto Securities som depåbank och registrerad innehavare av aktierna. Depåbevisvillkoren ger Depåbevisinnehavarna de rättigheter som hör till de aktier som Depåbevisen representerar. Dock kommer det inte alltid att framgå av nedanstående redogörelse att aktierna i realiteten ägs indirekt via Depåbevisen. Redogörelsen kommer istället att koncentreras på de regler som styr Bolagets organisation samt aktieägarnas möjligheter att påverka Bolagets verksamhet. Eftersom innehållet i Bolagets bolagsordning till stor del motsvarar bestämmelserna i svensk lag i dessa avseenden kommer främst att redogöras för sådana bestämmelser som avviker från de regler som är tillämpliga för svenska aktiebolag.

Introduktion

Bolaget är bildat på Bermuda enligt Bermuda Companies Act 1981 (*"Companies Act"*). Bolagets verksamhet regleras därför inte bara av Companies Act, utan även av dess stiftelseurkund och bolagsordning samt av bermudisk rätt i övrigt. Bolagets aktier har utgivits i enlighet med Companies Act. Bolaget uppfyller samtliga regler för företagsstyrning i Bermuda. Eftersom Bolagets depåbevis är noterade på en svensk reglerad marknad är Svensk kod för bolagsstyrning (*"Koden"*) tillämplig. Bolaget kommer att tillämpa Koden i den mån den är förenlig med Companies Act, eller, där tillämpligt, förklara avvikelser från den. För närvarande avviker Bolaget från Koden på så vis att det inte har en intern revisorsfunktion och att styrelsen inte har ett utsett revisionsutskott. Eftersom det inte finns ett utsett revisionsutskott är styrelsen i sin helhet ansvarig för att granska de finansiella rapporter som ges ut av Bolaget, inklusive de fyra kvartalsrapporterna såväl som årsredovisningen, och att påpeka redovisningsfrågor.

Stiftelseurkund

Stiftelseurkunden innehåller vissa grundläggande bestämmelser rörande Bolagets namn, aktiekapitalets storlek samt Bolagets verksamhetsföremål och befogenheter. Bolagets verksamhetsföremål är obegränsat och omfattar därmed att verka som investmentbolag, att köpa och sälja värdepapper samt att äga värdepapper i investeringssyfte, direkt eller genom helägda dotterbolag.

Bolagets stiftelseurkund är en offentlig handling. En ändring av stiftelseurkunden kräver ett beslut av bolagsstämman med två tredjedels majoritet.

Bolagsordning

Bolagets organisation och verksamhet regleras av dess bolagsordning (s.k. *"Bye-Laws"*). Companies Act kräver att bolagsordningen innehåller regler bland annat om överlåtelse av aktier, bokföring samt de uppgifter som tillkommer Bolagets sekreterare. Bolagsordningen betraktas som interna regler och registreras inte hos någon myndighet. En ändring av bolagsordningen kräver ett beslut av bolagsstämman med två tredjedels majoritet.

Aktier och aktiebok

Aktier och aktieägarnas rättigheter

Samtliga aktier i Bolaget innehar samma rättigheter. Varje aktie ger en röst. Alla aktieägare skall behandlas lika och Bolaget äger inte rätt att vidta åtgärd som kan förmodas ge aktieägare eller tredje man en otillbörlig fördel till förfång för Bolaget eller dess aktieägare. Det föreligger inte några restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare har vidare rätt till andel av överskott vid en eventuell likvidation i förhållande till det antal aktier som innehavaren äger.

Companies Act möjliggör utgivande av aktier i flera klasser, och att Bolaget därvid kan föreskriva att vissa aktier skall ha preferensrätt eller efterställd rätt eller att i övrigt särskilda villkor skall gälla. Detta kräver ett beslut av årsstämman eller att bolagsordningen ändras. Styrelsen kan, inom ramen för Bolagets auktoriserade aktiekapital, besluta om antalet aktier som ska anses utgöra vanliga aktier och antalet aktier som är inlösningsbara. Inlösningsbara aktier kan lösas in av Bolaget efter beslut av styrelsen.

Aktiebok och Depåbevis

I Bolagets medlemsförteckning kommer samtliga aktier vara registrerade hos Pareto Securities som depåbank och registrerad innehavare av aktierna. Som framgår av avsnittet *"Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden"* nedan, kommer aktier utgivna av Bolaget att representeras av Depåbevis. Euroclear Sweden AB (*"Euroclear Sweden"*), det svenska centret för registrering av värdepapper, kommer att vara ansvarigt för att ett register förs över Depåbevisen i enlighet med lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och andra regler tillämpliga på Euroclear Swedens aktiekontosystem. Bestämmelserna i Companies Act och bolagsordningen om aktiebok och överlåtelse av aktier har därför begränsat intresse för Depåbevisinnehavare. Emellertid medger

Depåbevisvillkoren att innehavaren skall ha rätt att lösa in sina Depåbevis i utbyte mot aktier genom skriftlig anmälan till Pareto Securities, varvid Pareto Securities debiterar en avgift enligt sedvanliga villkor.

Nyemissioner, ändring av aktiekapital etc.

Nyemissioner

Såväl bolagsstämman som Bolagets styrelse har rätt att besluta om emission av nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler förutsatt att emissionen inte medför att Bolagets högsta tillåtna aktiekapital överskrids. Om det högsta tillåtna aktiekapitalet överskrids måste bolagsstämman först besluta om att öka den övre gränsen för det tillåtna aktiekapitalet.

Aktieägare har företrädesrätt vid tecknande av nya aktier i förhållande till det antal aktier denne äger. Undantag från sådan företrädesrätt förutsätter beslut av bolagsstämman med två tredjedels majoritet. En motsvarande företrädesrätt gäller beträffande teckningsoptioner eller konvertibler. Företrädesrätt gäller dock inte vid apport- eller kvittningsemission. Apport- eller kvittningsemission skall dock alltid godkännas av bolagsstämman. Aktier och övriga ovannämnda värdepapper kan endast utfärdas mot full betalning.

Bolagets köp av egna aktier, etc.

Enligt stiftelseurkunden får Bolaget köpa sina egna aktier med iakttagande av bestämmelserna i Companies Act. Bolaget äger också rätt att utfärda aktier som på begäran av innehavaren kan lösas in.

Tvångsinlösen av aktier tillhörande minoritetsaktieägare

Companies Act ger en majoritet representerande minst 95 procent av aktierna eller av ett visst aktieslag i Bolaget rätt att lösa in minoritetsaktieägars aktier. Så sker genom att majoritetsaktieägaren meddelar minoritetsaktieägarna om avsikten att lösa in deras aktier samt de villkor på vilka inlösen ska ske. Aktieägare som inte vill bli utköpta måste vända till Högsta Domstolen i Bermuda ("Domstolen") inom en månad från ett sådant meddelande för att få värdet på sina aktier fastställt av Domstolen och om en minoritetsaktieägare vänder sig till Domstolen och får fastställt en högre värdering, ska ett sådant värde även betalas till de övriga aktieägarna vars aktier är föremål för inlösen. Det finns ingen motsvarande rättighet för minoritetsaktieägarna att kräva att aktieägarmajoriteten löser in deras aktier.

Bolagsstämma

De bestämmelser i bolagsordningen som rör bolagsstämman, till exempel reglerna om vilka frågor som skall behandlas vid bolagsstämman och förfarandet vid stämman, motsvarar till stora delar den svenska aktiebolagslagen (2005:551).

Enligt bolagsordningen skall kallelse skickas per post till aktieägare vars adress är känd för Bolaget tidigast fem veckor och senast två veckor före stämman. Rätt att delta i stämman har den som fem dagar före stämman är registrerad som aktieägare i Bolagets aktieägarregister. Enligt Depåbevisvillkoren skall Pareto tillse att Depåbevisinnehavare erhåller kallelse till bolagsstämma med uppgift om vad Depåbevisinnehavare skall iaktta om denne önskar närvara och rösta vid stämman. Vidare skall Pareto Securities före bolagsstämman utfärda fullmakter för Depåbevisinnehavarna att företräda och rösta för de aktier som representeras av deras Depåbevis.

Enligt bolagsordningen skall bolagsstämma hållas i Stockholm, Sverige.

Bolagets förvaltning

De regler som rör Bolagets förvaltning är, liksom bestämmelserna om bolagsstämman, baserade på den svenska aktiebolagslagen.

Enligt bolagsordningen äger styrelsen företräda Bolaget och vidta åtgärder i samtliga Bolagets angelägenheter förutsatt att inte Companies Act, bolagsordningen eller ett tidigare bolagsstämmbeslut kräver att viss fråga skall beslutas av bolagsstämman. Bolagsordningen föreskriver att styrelsen skall bestå av minst 3 och högst 15 ledamöter.

Styrelsen får befullmäktiga en styrelseledamot eller annan person att företräda Bolaget och teckna dess firma. En sådan fullmakt är dock inte registrerad i något officiellt register. Enligt svensk lag är det möjligt att på begäran registrera en sådan fullmakt.

Enligt bolagsordningen kan styrelsen inom ramen för sin kompetens delegera beslutsbefogenhet till en kommitté, direktör, befattningshavare eller annan individ.

Bolagets ledning består av verkställande direktör Per Brilioth, ekonomichef Nadja Borisova och chefsjurist Anders F. Börjesson.

De åligganden och skyldigheter som tillkommer en styrelseledamot eller annan befattningshavare i Bolaget följer av common law och bestämmelserna i Companies Act.

Enligt Companies Act skall en befattningshavare, då denne utövar sina befogenheter och utför sina uppgifter i ett bolag, (i) agera lojalt med det relevanta bolagets bästa och (ii) iaktta den försiktighet, det förnuft och den skicklighet som en normalt ansvarstagande person skulle iaktta i en motsvarande situation. Vidare föreskriver Companies Act att varje befattningshavare skall iaktta reglerna i Companies Act och det relevanta bolagets bolagsordning och andra föreskrifter.

I likhet med vad som gäller i de flesta andra jurisdiktioner genomför revisorerna inte någon granskning av ledningens förvaltning av Bolaget och uttalar sig inte om denna. Vid årsstämman behandlas således inte frågan om styrelseledamöternas ansvarsfrihet.

Vinstutdelning

Beslut om utdelning och andra värdeöverföringar fattas av bolagsstämman. Utdelning får ske i valfri valuta eller på annat jämförbart sätt. Stämman får dock inte besluta om utdelning som överstiger styrelsens förslag. Rätt till utdelning har den som på avstämningsdagen är registrerad i Bolagets aktiebok. Om en aktieägare inte kan nå kvarstår aktieägares fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Enligt Depåbevisvillkoren skall den som är registrerad som innehavare av Depåbevis på aktiekonto fört av Euroclear Sweden, på den dag som anges i Bolagets beslut om vinstutdelning, ha rätt att erhålla vinstutdelning. Enligt Depåbevisvillkoren skall utdelning ske i SEK eller EUR.

Avsättning till fonder

Bermudisk lag kräver inte att Bolaget beslutar om vinstutdelning. Bolagets vinst kan därför i stället balanseras och användas i Bolagets verksamhet. Bolagsordningen ger styrelsen rätt att göra de avsättningar den finner lämpligt, innan förslag till vinstutdelning lämnas.

Aktieägarnas rättigheter i händelse av felaktigheter vid bolagsstämmor, etc.

Grupptalan och talan baserad på härledd rätt är generellt inte tillgängliga för aktieägare enligt bermudisk rätt. Däremot förväntas bermudiska domstolar vanligtvis tillåta att en aktieägare väcker talan i ett bolags namn för att avhjälpa ett fel gentemot bolaget när den klandrade handlingen påstås ligga utanför bolagets kompetens eller vara olaglig i sig, eller om handlingen skulle resultera i brott mot bolagets stiftelseurkund eller bolagsordning. En bermudisk domstol skulle vidare beakta handlingar som påstås utgöra bedrägeri mot minoritetsägare eller exempelvis när en viss handling kräver godkännande av ett större antal aktieägare än det antal som faktiskt godkände handlingen.

Bolagshandlingar

Grundläggande bolagshandlingar (såsom aktieboken, register över styrelseledamöter och andra befattningshavare, bolagsstämmoprotokoll, etc.) skall förvaras på Bolagets registrerade adress.

Räkenskapsår

Räkenskapsåret omfattar perioden 1 januari–31 december.

Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktien, aktiekapital och uppdelning enligt aktieslag

Bolagets högsta tillåtna aktiekapital är 110 miljoner USD. Per datumet för detta Prospekt finns det 80 315 814⁰¹ utestående stamaktier med ett nominellt värde (En. *par value*) om 0,32 USD, vilket ger ett aktiekapital om 25 701 060,5 USD. Givet att Bolagets högsta tillåtna aktiekapital är 110 miljoner USD med ett nominellt värde om 0,32 USD per aktie är det högsta möjliga antal aktier i Bolaget 343 750 000 stycken. Samtliga utestående aktier är fullt betalda, emitterade i enlighet med bermudisk lag och denominerade i USD. Bolagets nuvarande aktier är representerade av depåbevis som är utgivna enligt svensk rätt, fritt överlåtbara, registrerade hos Euroclear Sweden och handlas på Nasdaq Stockholm, vilket också kommer att gälla för de nyemitterade Depåbevisen. Aktierna är inte föremål för handel i Bermuda. Depåbevisen som representerar sådana aktier är denominerade i SEK.

Att utfärda Depåbevis är en metod att möjliggöra handel i en utländsk aktie i Sverige. Samtliga nyemitterade aktier kommer att deponeras hos Pareto Securities, som är depåbank, genom att Pareto Securities registreras som aktieägare i Bolagets aktiebok. Pareto Securities registrerades hos Bolagsverket den 10 oktober 1980 och har sitt säte i Stockholm. Den juridiska formen för Pareto Securities regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Ett Depåbevis ger samma rätt till utdelning som en underliggande aktie och Depåbevisinnehavare har lika rösträtt på bolagsstämmor som innehavare av aktier. Varje Depåbevis berättigar till en (1) röst. Samtliga Depåbevis äger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet av honom/henne ägda och företrädde Depåbevis utan begränsningar i rösträtten. För att delta på bolagsstämma krävs dock att Depåbevisinnehavare följer instruktioner från depåbanken. För fullständiga villkor gällande Depåbevis, se avsnittet ”Villkor för Depåbevis”.

De underliggande aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende Bolagets aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Utdelning

Eventuell utdelning beslutas av bolagsstämman efter förslag från styrelsen. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Bolagets samtliga Depåbevis berättigar till utdelning och det föreligger inte några särskilda restriktioner för Depåbevisinnehavare bosatta utanför Sverige att ta del av utdelning. Rätt till utdelning tillkommer den som på avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som Depåbevisinnehavare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden eller, för förvaltarregistrerat innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om Depåbevisinnehavare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår Depåbevisinnehavarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler för preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning. Det finns heller inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget.

Aktieägare bosatta utanför Sverige ska vanligtvis betala källskatt, se vidare i avsnitt ”Skattefrågor i Sverige”.

Utdelningspolicy

Styrelsen för Bolaget förutser inte att någon utdelning kommer att föreslås under överskådlig tid.

01. I början av 2016 var antalet utestående stamaktier i Bolaget 73 499 555.

Förändring av aktiekapitalet

Tabellen nedan visar historiska förändringar i Bolagets aktiekapital sedan 2013.

Aktiedata

År	Händelse	Förändring av antalet aktier	Antal aktier	Kvotvärde, USD	Förändring av aktiekapital, USD	Aktiekapital, USD
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
Maj 2016	Återköp av aktier	50 507	73 449 048	0,32	-16 162	23 505 695
Augusti 2016	Riktad nyemission	6 866 766	80 315 814	0,32	2 197 365	25 701 060

Under 2013 genomfördes återköp av Depåbevis som en mekanism för att distribuera en del av Bolagets kassa till dess ägare. Samma år delade Bolaget ut sitt innehav i RusForest och Black Earth Farming till ägarna genom ett split- och tvångsinlösenförfarande. Under 2014–2016 har Bolaget återköpt Depåbevis i syfte att begränsa substansrabatter. Under det tredje kvartalet 2015 skiftade Bolaget ut alla aktier i det helägda dotterbolaget Vostok Emerging Finance Ltd till aktieägarna genom ett split- och tvångsinlösenförfarande.

Handel med Depåbevisen

Bolagets Depåbevis handlas sedan den 4 juli 2007 på Nasdaq Stockholm under kortnamnet VNV SDB och med ISIN-koden SE0007278965. De nya Depåbevisen för aktierna som ges ut i emissionen beräknas bli upptagna till handel på Nasdaq Stockholm omkring den 24 november 2016.

Ägarstruktur

Vostok New Ventures hade per den 30 september 2016 cirka 8 500 Depåbevisinnehavare. Bolagets tio största Depåbevisinnehavare per den 30 september 2016 samt därefter för Bolaget kända förändringar framgår av tabellen nedan. Samtliga Depåbevis i Bolaget har samma röstvärde. Såvitt styrelsen för Vostok New Ventures känner till finns det inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Depåbevisinnehavare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen för Vostok New Ventures känner till finns det inga överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Det förekommer inte heller, såvitt styrelsen känner till, några överenskommelser om överlåtelsebegränsningar under viss tid (s.k. lock up-avtal).

Ägarstruktur

	Innehav, Depåbevis	Innehav %
Luxor Capital Group, L.P.*	24 295 624	30,3%
Ruane, Cunniff & Goldfarb Inc.*	9 581 710	11,9%
Swedbank Robur fonder	7 727 022	9,6%
Alecta Pensionsförsäkring	7 000 000	8,7%
Fidelity fonder*	4 349 396	5,4%
Carnegie fonder	1 330 000	1,7%
Avanza Pension Försäkring	849 789	1,1%
Svenska Handelsbanken fonder	388 166	0,5%
Catella Bank	342 000	0,4%
Madrague Capital	286 763	0,4%
10 största Depåbevisinnehavare	56 150 470	70,0%
Totalt	80 315 814	100,0%

* Enligt det av Bolaget senast kända innehavet eller innehav enligt senaste insynsrapportering.

Konvertibler, teckningsoptioner, etc.

Utöver vad som anges nedan i avsnittet "Aktierelaterade incitamentsprogram" finns det inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade instrument i Bolaget.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Incitamentsprogram 2010

Årsstämman den 5 maj 2010 beslutade i enlighet med styrelsens förslag att 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 incitamentsprogram 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.

Allmänna villkor och anvisningar

- Lösenpriset för Optionerna ska motsvara 120 procent av marknadsvärdet för Depåbevisen i Bolaget vid tidpunkten då Optionerna ställdes ut.
- Optionerna får lösas in under en inlösenperiod om en månad. Denna inlösenperiod startar tre år efter det att Optionerna har ställts ut.
- Anställda som är bosatta utanför Sverige ska inte betala någon premie för Optionerna. Optionerna får endast lösas in om innehavaren fortfarande är anställd inom Koncernen vid tidpunkten för inlösen.
- Anställda som är bosatta i Sverige kan välja mellan följande alternativ:
 - a) Ingen premie betalas för Optionerna och Optionerna får endast lösas in om innehavaren fortfarande är anställd inom Koncernen vid tidpunkten för inlösen (samma som för anställda bosatta utanför Sverige); eller
 - b) Optionerna erbjuds den anställde till ett pris som motsvarar marknadsvärdet av Optionerna vid tidpunkten för erbjudandet. Optionerna är fullt ut överlåtbara och ska därför anses vara värdepapper. Detta innebär att Optioner som ställs ut under detta alternativ (b), inte förutsätter anställning och inte kommer förfalla om den anställde avslutar sin anställning inom Koncernen.
- Optionerna kan utfärdas av Bolaget eller av andra bolag inom samma Koncern.

Förberedelse och administration

Villkoren för Optionerna ska bestämmas av Bolagets styrelse, eller en av styrelsen tillsatt kommitté, enligt de allmänna villkor och anvisningar som angivits ovan. Bolagets styrelse kan komma att göra nödvändiga justeringar för att uppfylla bestämmelser eller marknadsförutsättningar i utlandet. Bolagets styrelse har även möjlighet att besluta om andra justeringar till följd av väsentliga förändringar som påverkar Koncernen eller dess omgivning och som skulle innebära att ovan angivna villkor för incitamentsprogrammet inte längre är lämpliga.

Tilldelning

Incitamentsprogrammet omfattar utfärdande av högst 5 115 600 (ursprungligen 2 miljoner) Optioner. De Optioner som tilldelas Bolagets verkställande direktör får inte överstiga 2 557 800 (ursprungligen 1 miljon) Optioner och tilldelning av Optioner till varje medlem av Bolagets ledning och andra ledande befattningshavare inom Bolaget får inte överstiga 1 023 120 (ursprungligen 400 000) Optioner.

Tilldelning av Optioner skall beslutas av Bolagets styrelse, eller en av Bolagets styrelse utsedd kommitté, med hänsyn tagen till bland annat den anställdes prestationer och hans eller hennes betydelse för Koncernen. Särskilda faktorer som ska tas i beaktande inkluderar den anställdes förmåga att förvalta och utveckla den

befintliga portföljen, förmåga att utvärdera omständigheter kring nya investeringar, avkastning på kapital eller förväntad avkastning på kapital från investeringsobjekt. Den anställde kommer inte inledningsvis att erbjudas maximal tilldelning av Optionerna och ett prestationsbaserat tilldelningssystem kommer följas då tilldelning av ytterligare Optioner kommer kräva att angivna krav och mål uppnås. En av Bolagets styrelse utsedd kommitté ska vara ansvarig för att utvärdera de anställdas prestationer. Utfallet av de ställda kraven ska, om möjligt, i efterhand rapporteras.

Styrelsemedlemmar som inte är anställda av Koncernen omfattas inte av incitamentsprogrammet.

Bonusar för anställda som är bosatta i Sverige (b)

För att stimulera deltagande i incitamentsprogrammet av anställda i Sverige som väljer alternativ (b) ovan har Bolaget för avsikt att subventionera deltagande genom en bonusutbetalning vilken efter skatt kommer motsvara Optionspremien. Hälften av bonusen kommer utbetalas vid köpet av Optionerna och resterande hälft kommer betalas vid inlösen av Optionerna, eller, om Optionerna inte utnyttjas, på förfallodagen. För att efterlikna mekanismerna i alternativ (a) är den andra hälften av bonusen villkorad av att innehavaren är anställd inom Koncernen antingen, beroende på utfallet, vid tidpunkten för utnyttjandet eller på förfallodagen. Följaktligen innebär deltagande i programmet en viss risk för anställda i Sverige som väljer alternativ (b).

Utspädning

Totalt utfärdades 5 115 600 (ursprungligen 2 miljoner) Optioner under incitamentsprogram 2010. I det fall samtliga Optioner utnyttjas fullt ut kommer innehavarna erhålla aktier representerade av Depåbevis motsvarande maximalt cirka 1,66 procent av aktiekapitalet per den 31 december 2015. Det föreslagna antalet Optioner förväntas uppnå tilldelningskravet för närmast kommande år, även när hänsyn tas till eventuella framtida rekryteringsbehov.

I det fall samtliga 2 miljoner Optioner utnyttjas fullt ut kommer innehavarna erhålla aktier representerade av Depåbevis motsvarande maximalt cirka 2,7 procent av aktiekapitalet. Det föreslagna antalet Optioner förväntas uppnå tilldelningskravet för närmast kommande år, även när hänsyn tas till eventuella framtida rekryteringsbehov.

Den totala negativa kassaflödespåverkan av ovan beskrivna bonusutbetalningar uppskattas att under tiden för incitamentsprogrammet uppgå till omkring 12 miljoner SEK, förutsatt att alla Optioner erbjuds till anställda som är bosatta i Sverige, att alla dessa anställda väljer att köpa Optionerna enligt alternativ (b) och att alla innehavare av Optionerna fortsatt är anställda av Bolaget vid tidpunkten för utnyttjandet eller på Optionernas förfallodag.

Övriga kostnader för incitamentsprogrammet, inklusive avgifter till externa rådgivare och administrativa kostnader för programmet, bedöms uppgå till omkring 250 000 SEK över incitamentsprogrammets livstid.

Syfte

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 ansåg införandet av ett incitamentsprogram vara särskilt motiverat mot bakgrund av att anställda i Bolaget tidigare inte omfattades av något rörligt bonusprogram.

LTIP 2016

Årsstämman den 17 maj 2016 beslutade att godkänna ett nytt långsiktigt incitamentsprogram ("LTIP 2016"). LTIP 2016 omfattar upp till sex anställda i Bolaget. Deltagarna i LTIP 2016 måste investera i Bolaget genom förvärv av aktier i form av Depåbevis i Bolaget ("Spardepåbevis"). Dessa Spardepåbevis erhålls genom att deltagarna förvärvar Depåbevis (representerande aktier i Vostok New Ventures) till marknadsvärde eller överlåter Depåbevis som redan innehas i enlighet med villkoren under "Privat investering" nedan. Därefter kommer deltagarna att ges möjlighet att vederlagsfritt erhålla Depåbevis inom ramen för LTIP 2016, så kallade "Prestationsdepåbevis".

Privat investering

För att kunna delta i LTIP 2016 krävs att deltagaren bidragit med en privat investering genom (i) köp av Depåbevis (representerande aktier i Vostok New Ventures) till marknadspris till ett värde motsvarande högst 1,25 miljoner⁰² SEK beroende på deltagarens position i Vostok New Ventures och enligt vad som närmare beskrivs nedan, eller (ii) genom överlåtelse av Depåbevis som sådan deltagare redan innehar (under förutsättning att deltagaren innehar minst 100 procent av den årliga nettogrundlönen i Depåbevis) till ett värde motsvarande högst 1,25 miljoner⁰³ SEK beroende på deltagarens position i Vostok New Ventures och enligt vad som närmare beskrivs nedan.

För varje Spardepåbevis som innehas inom ramen för LTIP 2016 kommer Bolaget att tilldela deltagaren tio rättigheter till Prestationsdepåbevis, innebärande rätten att vederlagsfritt erhålla Prestationsdepåbevis ("Rättigheter"). Det antal Prestationsdepåbevis som varje deltagares Spardepåbevis berättigar till beror på Bolagets uppfyllande av prestationsvillkoren. Maximalt

kan en deltagare erhålla tio Prestationsdepåbevis för varje Spardepåbevis.

Det högsta beloppet för privata investeringar är baserat på ett antaget marknadspris om 50 SEK per Depåbevis i Vostok New Ventures. Depåbevisens marknadspris kan ha ökat eller minskat vid tiden för den privata investeringen och styrelsen bemyndigas att ändra det högsta beloppet för den privata investeringen för att ta hänsyn till eventuella väsentliga förändringar i priset för Vostok New Ventures Depåbevis, i syfte att ge så bra effekt som möjligt för Depåbevisinnehavarna i Bolaget.

Generella villkor

Under förutsättning att den s.k. *entry-nivån* av de prestationsbaserade villkoren uppnås avseende perioden 1 januari 2016 till 31 december 2018 samt förutsatt att deltagaren från tilldelning av Rättigheterna till dagen för offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 januari till 31 mars 2019 (intjänandeperioden) har behållit sina Spardepåbevis och dessutom, med vissa undantag, fortfarande är anställd i Vostok-koncernen och inte heller har sagt upp sig vid denna tidpunkt, ger två Rättigheter deltagaren möjlighet att vederlagsfritt erhålla ett Prestationsdepåbevis per Rättighet.

Mål- och prestationsvillkor

Det antal Prestationsdepåbevis som deltagarens Spardepåbevis berättigar till beror på Bolagets uppfyllande av prestationsvillkoren under mätperioden. Prestationsvillkoren baseras på Bolagets substansvärde. Prestationsvillkoren är fastställda till tre nivåer benämnda *entry*-, *target*- respektive *stretch-nivå*, när det gäller det antal Rättigheter som intjänas. *Entry-nivån* utgör miniminivån vilken måste överskridas för att erhålla Rättigheter. Om miniminivån uppnås eller överskrids, kommer varje deltagare att erhålla två Prestationsdepåbevis för varje Spardepåbevis. Om *target-nivån* uppnås eller överskrids, kommer varje deltagare att erhålla fem Prestationsdepåbevis för varje Spardepåbevis. Om *stretch-nivån* uppnås eller överskrids, kommer varje deltagare att erhålla tio Prestationsdepåbevis för varje Spardepåbevis. Styrelsen avser att presentera uppfyllandet av de prestationsbaserade villkoren i årsredovisningen för räkenskapsåret 2018.

Rättigheterna

För Rättigheterna ska följande villkor gälla:

- Rättigheterna tilldelas vederlagsfritt snarast möjligt efter årsstämman 2016 och senast den 31 augusti 2016.
- Intjänas efter offentliggörandet av Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2019 (intjänandeperioden).
- Rättigheterna kan inte överlåtas eller pantsättas.
- Två Rättigheter ger deltagaren rätt att erhålla ett Prestationsdepåbevis per Rättighet efter

02. Motsvarande 25 000 Depåbevis baserat på ett antaget pris om 50 kronor per Depåbevis.

03. Motsvarande 25 000 Depåbevis baserat på ett antaget pris om 50 kronor per Depåbevis.

intjänandeperiodens slut, under förutsättning att *entry-nivån* av prestationsvillkoren är uppnådd och att deltagaren, med vissa undantag, vid offentliggörandet av delårsrapporten för perioden 1 januari–31 mars 2019 fortfarande är anställd i Vostok-koncernen, inte heller har sagt upp sig vid denna tidpunkt och har kvar sina ursprungliga Spardepåbevis i Bolaget.

- För att likställa deltagarnas intresse med Depåbevisinnehavarnas kommer Bolaget att kompensera deltagarna för lämnade utdelningar under intjänandeperioden. Kompensation kommer bara att lämnas för utdelning som beslutas efter tilldelningen.

Utformning och hantering

Styrelsen ska ansvara för den närmare utformningen och hanteringen av villkoren för LTIP 2016, inom ramen för nämnda villkor och riktlinjer. I samband därmed ska styrelsen äga rätt att göra anpassningar för att uppfylla särskilda utländska regler eller marknadsförutsättningar. Styrelsen ska även äga rätt att vidta andra justeringar om det sker betydande förändringar i Vostok-koncernen eller dess omvärld som skulle medföra att beslutade villkor för LTIP 2016 inte längre uppfyller dess syften.

Fördelning

Deltagarna är indelade i olika kategorier och i enlighet med ovanstående kommer LTIP 2016 att innebära följande antal Spardepåbevis och högst antal Rättigheter för de olika kategorierna:

- verkställande direktören: kan förvärva Spardepåbevis till ett värde av upp till 1,25 miljoner SEK⁰⁴ inom ramen för LTIP 2016, vilket ger innehavaren rätt till lägst två och högst tio Rättigheter per Spardepåbevis;
- andra ledamöter inom koncernledningen utöver verkställande direktören (två individer): kan förvärva Spardepåbevis till ett värde av upp till 400 000 SEK⁰⁵ vardera inom ramen för LTIP 2016, vilket ger innehavaren rätt till lägst två och högst tio Rättigheter per Spardepåbevis;
- andra anställda (tre individer): kan förvärva Spardepåbevis till ett värde av upp till 100 000 SEK⁰⁶ vardera inom ramen för LTIP 2016, vilket ger innehavaren rätt till lägst två och högst tio Rättigheter per Spardepåbevis.

Omfattning och kostnader

Kostnaden för LTIP 2016 antas uppgå till cirka 11,75 miljoner SEK, exklusive sociala avgifter, beräknad enligt IFRS 2. Kostnaderna för sociala avgifter beräknas till cirka 3,69 miljoner SEK, under förutsättning av antagandena ovan.

I tillägg till vad som anges ovan, har kostnaderna för LTIP 2016 beräknats utifrån att LTIP 2016 omfattar upp till sex deltagare och att varje deltagare utnyttjar den maximala investeringen.

Om det maximala utfallet uppnås, alla investerade Spardepåbevis behålls i enlighet med LTIP 2016 och de prestationsbaserade villkoren uppfylls till 100 procent, kommer kostnaden för LTIP 2016 maximalt att uppgå till cirka 23,5 miljoner SEK i enlighet med IFRS 2 och den maximala kostnaden för sociala avgifter till cirka 7,38 miljoner SEK. Kostnaderna förväntas ha en marginell inverkan på Vostok-koncernens nyckeltal.

Syfte

Syftet med LTIP 2016 är att skapa incitament för ledningen att arbeta för en långsiktigt god utveckling i Bolaget. Vidare ska LTIP 2016 skapa förutsättningar för att behålla kompetent personal i Vostok-koncernen genom att erbjuda konkurrenskraftig ersättning. LTIP 2016 har utformats baserat på att det är önskvärt att anställda inom Koncernen är Depåbevisinnehavare i Bolaget och att de ser att ett långsiktigt arbete lönar sig. Deltagande i LTIP 2016 kräver att deltagaren har bidragit med privat investering genom förvärv av Spardepåbevis.

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) köpoptionerna tillgängliga för tilldelning under samma program tilldelades anställda under 2013, varav 525 000 (ursprungligen 500 000) till verkställande direktören. Dessa har ett inlösenpris om 57,40 SEK (ursprungligen 60,35 SEK) och förfaller i januari 2017. Samtliga anställda valde att förvärva de tilldelade Optionerna till marknadsvärde, enligt alternativ (b) ovan. Av totalt 2 094 351 köpoptioner tillgängliga för tilldelning under samma program tilldelades 100 000 till anställda under 2016. Dessa har ett inlösenpris om 58,19 SEK och förfaller i juli 2019. Samtliga anställda valde att förvärva de tilldelade Optionerna till marknadsvärde, enligt alternativ (b) ovan.

04. Motsvarande 25 000 Depåbevis baserat på ett antaget pris om 50 kronor per Depåbevis.

05. Motsvarande 8 000 Depåbevis baserat på ett antaget pris om 50 kronor per Depåbevis.

06. Motsvarande 2 000 Depåbevis baserat på ett antaget pris om 50 kronor per Depåbevis.

Utestående personaloptioner under incitamentsprogram 2010

	Tilldelade 2013 ¹	Tilldelade 2016	Totalt 30 sep 2016
<i>Ledande befattningshavare och styrelseledamöter i dotterbolag</i>			
Per Brilioth	525 000		525 000
Nadja Borisova	315 000		315 000
Anders F. Börjesson	315 000		315 000
Övriga	63 000	100 000	163 000
Totalt	1 218 000	100 000	1 318 000
Lösenpris, SEK ²	57,40	58,19	
Marknadsvärde per Option vid utgivningstillfället, SEK	7,46 ³	10,56 ⁴	
Löptid	10 dec 2013–31 jan 2017	30 juni 2016–30 juni 2019	
Utnyttjandeperiod	1 dec 2016–31 jan 2017	1 juli 2019–31 juli 2019	

1. Ursprungligen emitterades 1,16 miljoner Optioner under 2013. Styrelsen har sedan justerat villkoren för Optionerna till följd av utskiftningen av Vostok Emerging Finance under det tredje kvartalet 2015 enligt villkoren i incitamentsprogram 2010. Under de justerade villkoren ger varje Option som emitterades 2013 rätt till att teckna 1,05 Depåbevis till lösenpriset 57,4 SEK (ursprungligen 60,35).
2. Lösenpriset vid utnyttjande av Optionerna har fastställts utifrån 120 procent av Depåbevisens genomsnittliga senaste betalkurs under tio börsdagar före tidpunkten för utställandet i enlighet med villkoren för incitamentsprogram 2010.
3. Verkligt värde för utställda personaloptioner i Vostok New Ventures har beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell. Viktiga indata i modellen var aktiepriset på tilldelningsdagen, lösenpris, aktieprisets förväntade volatilitet baserat på analys av historiska kurser, Optionernas löptid samt svensk marknadsränta vid tilldelningstillfället. Det ursprungliga värde som beräknades vid tilldelningstidpunkten och baserat på det ursprungliga antalet Optioner var 7,46 SEK. Indata i modellen var en aktiekurs om 50,29 SEK, volatilitet om 29 procent, utdelningskvot om 0 procent, förväntad optionslöptid om tre år och en årlig riskfri ränta om 1,12 procent.
4. 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 var 10,56 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.

Nuvarande status för LTIP 2016

Programmet löper från den 1 januari 2016 till den 31 mars 2019 och omfattar högst 413 000 aktier, motsvarande en utspädning om 0,59 procent av totalt antal utestående aktier. Under det tredje kvartalet uppgick kostnaderna för programmet till 0,06 miljoner USD. Fyra anställda har erbjudits att delta i programmet, med totalt 43 000 Depåbevis.

Utestående optioner

Per dagen för detta prospekt finns det totalt 1 318 000 utställda Optioner under incitamentsprogram 2010, varav 1 218 000 med ett lösenpris om 57,4 SEK och 100 000 med ett lösenpris om 58,19 SEK. Om samtliga Optioner under incitamentsprogram 2010 utnyttjas tillförs Bolaget totalt 75 732 200 SEK och Bolagets aktiekapital ökas med 421 760 USD. LTIP 2016 kommer inte medföra att Bolaget tillförs något belopp eller att Bolagets aktiekapital ökar.

Bolagsordning

1 TOLKNING

1.1 Definitioner

I denna Bolagsordning ska följande ord och uttryck ha nedan angivna innebörd om inte annat framgår av sammanhanget:

"Companies Act"	Bermuda Companies Act 1981, enligt vid var tid gällande version;
"Bermuda"	Bermudaöarna;
"Styrelsen"	Styrelsen i Bolaget eller de styrelseledamöter som är närvarande vid ett styrelsemöte där styrelsen är beslutsför, beroende på sammanhanget;
"Bolagsordningen"	Denna Bolagsordning i dess nuvarande form eller vid var tid gällande version;
"Bolaget"	Bolaget med firma Vostok Nafta Investment Ltd, bildat i Bermuda den 10 april 2007;
"Aktieboken"	Aktieboken över befintliga Aktieägare i Bolaget;
"Registrerad adress"	Den adress på vilken Bolaget är registrerat vid varje given tidpunkt;
"Sigill"	Det allmänna sigillet för Bolaget, inklusive eventuella kopior;
"Sekreterare"	Den person, firma eller annan juridisk person utsedd av Styrelsen att utföra uppdraget som Bolagets sekreterare, inklusive suppleanter eller en assisterande, tillfällig eller tillförordnad sekreterare;
"Aktie"	En aktie i Bolaget;
"Aktieägare"	En Aktieägare i Bolaget.

1.2 Vissa ord och uttryck

Om inte annat framgår av sammanhanget ska i denna Bolagsordning:

- ord i singular innefatta pluralformen och vice versa;
- ord i en genusform innefatta även alla andra genusformer;
- ord som hänvisar till personer innefatta även bolag, föreningar eller andra juridiska personer;
- med skrift avses även maskinskrift, tryckt skrift, litografier, fotografier och andra former av framställningar och reproduktioner av ord i läsbar form;

- ord eller uttryck som definieras i den version av Companies Act som var gällande vid tidpunkten då denna Bolagsordning, eller del av Bolagsordningen, antogs, ha motsvarande innebörd i denna Bolagsordning, eller del av Bolagsordningen; och
- om inte annat föreskrivs häri, hänvisningar till lagar, förordningar, föreskrifter eller andra bestämmelser tolkas i förhållande till eventuella ändringar eller förnyelser av dessa som vid var tid är gällande.

1.3 Vissa bestämmelser i Bolagsordningen

Om inte annat följer av denna Bolagsordning, anvisningar från bolagsstämman eller av tvingande bestämmelser i Companies Act, ska bestämmelserna i Bolagsordningen nedan (som utformats, helt eller delvis, efter gällande svensk aktiebolagsrätt vid tidpunkten för antagandet av denna Bolagsordning) tolkas i enlighet med svensk rätt (med beaktande av bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551), relevant rättspraxis och övriga rättskällor), enligt den version som gäller vid tidpunkten för tolkningen eller, om det skett en lagändring mellan tidpunkten för den händelse eller omständighet på vilken en bestämmelse ska tillämpas och tidpunkten för tolkningen, vid den tidpunkt då händelsen eller omständigheten inträffade.

De bestämmelser i Bolagsordningen som upprättats enligt svensk rätt är:

- 2.1 Aktieägars lika rätt
- 2.3.2 Aktieägars företrädesrätt
- 3.1 Rätten att närvara vid bolagsstämma
- 3.2 Tid, plats och ärenden som ska behandlas vid bolagsstämma
- 3.3 Kallelse till bolagsstämma
- 3.4 Förfarandet vid bolagsstämma
- 3.5 Beslut vid bolagsstämma
- 4.1 Val av styrelseledamöter
- 4.2 Verkställande direktör och styrelseordförande
- 4.3 Styrelsens och den verkställande direktörens uppdrag och behörighet
- 4.4 Styrelsens sammanträden
- 4.5 Beslut av Styrelsen
- 4.6 Jäv vid behandling av vissa frågor
- 4.7 Behörighet att företräda Bolaget
- 4.8 Likabehandling av Aktieägare
- 6.1 Beslut om vinstutdelning och andra värdeöverföringar
- 6.2 Utbetalning av vinstutdelning

2 AKTIE, AKTIEBOK, ETC

2.1 Aktieägares rättigheter

Alla Aktier ska ha lika rätt om inte annat följer av denna Bolagsordning.

2.2 Ändring av aktiekapital

Bolagsstämman får besluta

- (i) att öka det tillåtna aktiekapitalet till ett belopp som stämman finner lämpligt och vidta de åtgärder som nämns i punkterna (a), (c), (d), (dd) och (f) i paragraf 45 i Companies Act; och
- (ii) att minska det tillåtna aktiekapitalet i enlighet med paragraf 46 i Companies Act.

2.3 Emission av Aktier

2.3.1 Om inte annat följer av bestämmelserna i 2.3.2 och 3.5.2 nedan, får antingen bolagsstämman eller Styrelsen besluta om emission av nya Aktier, warrants, konvertibler, eller andra eget kapital-relaterade värdepapper (En. *equity-related securities*), på de villkor som bolagsstämman eller Styrelsen bestämmer, från fall till fall, under förutsättning att

- (i) det sammanlagda beloppet för det emitterade aktiekapitalet (inklusive det maximala antal Aktier som kan komma att emitteras vid full konvertering av utgivna värdepapper) inte överskrider det tillåtna aktiekapitalet i Bolaget, och
- (ii) en nyemission som betalas med apportegendom eller genom kvittning får endast beslutas av bolagsstämman.

Aktier så väl som andra värdepapper kan endast emitteras mot full betalning.

2.3.2 Om inte annat beslutats av bolagsstämman i enlighet med bestämmelsen i 3.5.2 nedan, ska en Aktieägare ha företrädesrätt att teckna nya Aktier eller andra eget kapital-relaterade värdepapper emitterade av Bolaget i förhållande till det antal Aktier denne innehar omedelbart innan emissionen av de nya värdepapparna; dock under förutsättning att en sådan företrädesrätt inte ska gälla vid en nyemission som betalas med apportegendom.

2.3.3 Med undantag för vad som framgår av villkoren för emissionen eller i övrigt i denna Bolagsordning, ska kapital som tillförts Bolaget genom skapandet av nya Aktier behandlas som om det var en del av det ursprungliga kapitalet i Bolaget, och sådana Aktier ska omfattas av bestämmelserna i denna Bolagsordning.

2.4 Ägande och överlåtelse av Aktier

2.4.1 I enlighet med denna Bolagsordning kan en Aktieägare överlåta alla eller några av sina Aktier genom att nyttja en överlåtelseförbindelse (En. *"instrument of transfer"*).

2.4.2 Överlåtelseförbindelsen ska utföras av eller på uppdrag av överlåtaren och mottagaren och ska innehålla följande uppgifter:

- (i) fullständiga namn på överlåtaren och mottagaren;
- (ii) antalet Aktier som överförs;
- (iii) storleken på mottagarens betalning;
- (iv) datumet för verkställandet av överlåtelseförbindelsen; och
- (v) eventuella villkor för överlåtelsen.

2.4.3 Styrelsen har rätt att neka registrering av en överlåtelse av Aktie, om överlåtelseförbindelsen inte är (i) inlämnad till den Registrerade adressen eller till sådant annat ställe i Bermuda där Aktieboken hålls i enlighet med Companies Act, eller (ii) åtföljt av de uppgifter som Styrelsen rimligen kan kräva som utvisar befogenheten för den som agerar på uppdrag av överlåtaren och mottagaren att genomföra överlåtelsen. Överlåtaren ska anses vara innehavare av de överlåtna Aktierna till dess att mottagaren har förts in i Aktieboken som ägare av Aktierna.

2.4.4 Bolaget ska betrakta den som är upptagen i Aktieboken som innehavare av Aktier i Bolaget som en Aktieägare avseende de Aktier denne är registrerad för.

2.4.5 Om en Aktieägare dör kommer den eller de kvarvarande ägarna, om den avlidne var innehavare tillsammans med annan, och den avlidnes legala personliga företrädare, om den avlidne var ensam eller enda överlevande innehavare, vara de enda som Bolaget erkänner ha en rätt i den avlidnes Aktier; men inget i denna bestämmelse löser en avlidens Aktieägares dödsbo (ensam eller tillsammans med annan) från skyldigheter som uppstått med anledning av en aktie som innehavts, ensamt eller tillsammans med annan, av den avlidne.

2.4.6 I enlighet med Companies Act, får en person som fått rätt till en Aktie med anledning av en Aktieägares död, konkurs eller likvidation, genom att visa på sin rätt på så sätt som Styrelsen kräver, välja att antingen bli innehavare av Aktien eller att utse någon annan att bli registrerad som mottagare av Aktien. Om personen väljer att själv bli innehavare ska denne skriftligen meddela detta till Bolaget genom ett meddelande till Bolagets Registrerade adress. Om personen väljer att få en annan person registrerad ska personen med rätt till Aktierna tillse att en överlåtelse av Aktierna sker till den andre personen. Bestämmelserna i denna Bolagsordning som avser överlåtelse och registrering av överlåtelse av Aktier ska gälla för sådant meddelande eller överlåtelse enligt ovan som om en Aktieägares död eller konkurs inte inträffat och som om meddelandet eller överlåtelsen var en överlåtelse undertecknad av Aktieägaren.

3 BOLAGSSTÄMMA

3.1 Rätten att närvara vid bolagsstämma

3.1.1 En person ska ha rätt att delta vid en bolagsstämma under förutsättning att denne är införd som Aktieägare i Aktieboken fem dagar innan bolagsstämman hålls.

För att få delta på en bolagsstämma ska en Aktieägare som tänker delta på stämman meddela Bolaget om detta inte senare än den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna får inte infalla på en söndag, någon annan dag som är allmän helgdag i antingen Sverige eller Bermuda, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och får inte heller infalla tidigare än den femte dagen före stämman. Varje aktieägare eller ombud har rätt att ha med sig ett eller två biträden vid bolagsstämman, under förutsättning att aktieägaren har meddelat Bolaget om detta på så sätt som nämns ovan. Närvarande biträden har rätt att yttra sig på bolagsstämman men har inte rätt att rösta.

3.1.2 En Aktieägare kan utöva sin rätt på bolagsstämman antingen personligen eller genom ett ombud med en skriftlig, undertecknad och daterad fullmakt, för vilken originalet ska lämnas in till den Registrerade adressen minst två dagar innan bolagsstämman eller vid annan tid och plats som anges i kallelsen till stämman. En Aktieägare har rätt att utse olika ombud och utfärda olika fullmakter för olika delar av dens innehav i Bolaget. Om flera ombud utses ska varje fullmakt ange det antal Aktier som respektive ombud har rätt att företräda.

En fullmakt gäller högst ett år från utfärdandet.

3.1.3 Styrelseledamöter och revisorer har rätt att delta på bolagsstämma.

3.1.4 När en Aktie innehas av två eller flera personer, kan innehavarna endast utöva sin rätt som Aktieägare i Bolaget genom ett gemensamt ombud med en gemensam fullmakt.

3.2 Tid, plats och ärenden som ska behandlas vid bolagsstämma

3.2.1 Bolagsstämma ska hållas i Stockholm, Sverige, och öppnas av Styrelsens ordförande eller den som ordföranden utser.

3.2.2 Årsstämma ska hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår.

Vid varje årsstämma ska följande ärenden behandlas:

- (i) Val av ordförande vid bolagsstämman.
- (ii) Upprättande och godkännande av röstlängd.
- (iii) Godkännande av dagordningen.

- (iv) Val av en eller två justeringspersoner att justera protokollet tillsammans med ordföranden.
- (v) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
- (vi) Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, ifall Bolaget är ett moderbolag, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
- (vii) Beslut om
 - a. fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, ifall Bolaget är ett moderbolag, fastställande av koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
 - b. dispositioner beträffande Bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
- (viii) Fastställande av antalet styrelseledamöter.
- (ix) Fastställande av arvoden åt Styrelse och revisorer.
- (x) Val av Styrelse och revisor eller revisionsbolag.
- (xi) Annat ärende som ankommer på bolagsstämman enligt Companies Act, stiftelseurkunden eller denna Bolagsordning.

Ett beslut i en fråga som avses i punkt (vii) ovan ska anstå till fortsatt bolagsstämma om en majoritet eller en minoritet bestående av ägare till minst en tiondel av samtliga Aktier begär det. En sådan fortsatt bolagsstämma ska hållas minst en månad och högst två månader därefter. Ytterligare uppskov ska inte tillåtas.

En extra bolagsstämma ska behandla ärendena i punkterna (i) (v) ovan, samt de ärenden för vilken den extra bolagsstämman blivit sammankallad.

3.2.3 En Aktieägare har rätt att få ett ärende behandlat vid en bolagsstämma, under förutsättning att en begäran mottagits av Styrelsen minst 48 timmar innan kallelsen till stämman utfärdas.

3.3 Kallelse till bolagsstämma

3.3.1 Styrelsen kallar till bolagsstämma. Kallelse ska skickas med post till varje Aktieägare vars postadress är känd för Bolaget och ska skickas tidigast fem veckor och senast två veckor innan stämman.

3.3.2 Om fortsatt bolagsstämma ska hållas fyra veckor eller senare räknat från bolagsstämmans öppnande, ska en särskild kallelse utfärdas för den fortsatta bolagsstämman.

3.3.3 De ärenden som ska behandlas vid stämman ska tydligt anges i kallelsen. När stämman ska behandla ett ärende som avser en ändring av Bolagsordningen eller stiftelseurkunden, ska det huvudsakliga innehållet i förslaget till ändring anges i kallelsen.

3.3.4 Kopior av årsredovisningen och revisionsberättelsen ska bifogas till kallelsen till årsstämman.

3.3.5 Om en bestämmelse i Companies Act eller denna Bolagsordning som rör kallelse till bolagsstämma eller tillhandahållande av handlingar har åsidosatts i något ärende, får stämman inte besluta i ärendet. Stämman får trots detta besluta i ett ärende som inte tagits upp i kallelsen, om ärendet enligt denna Bolagsordning ska tas upp vid stämman eller att det föräleds av ett ärende som ska behandlas enligt kallelsen. Stämman får också besluta att en extra bolagsstämma ska sammankallas för att behandla ärendet.

3.4 Förfarandet vid bolagsstämma

3.4.1 Ordföranden vid bolagsstämma ska utses av stämman. Ordföranden ska upprätta en lista över Aktieägare och ombud som är närvarande vid bolagsstämman, för vilka antalet Aktier och röster var och en företräder ska anges ("röstlängden"). Röstlängden, efter att blivit godkänd av stämman, ska gälla om inte stämman beslutar att ändra den. Om bolagsstämman skjuts upp till en senare dag än närmast följande vardag, ska en ny röstlängd upprättas.

Ordföranden ska se till att det förs protokoll vid bolagsstämman. Röstlängden ska tas in i eller läggas som en bilaga till protokollet. Om ett beslut har fattats av stämman ska detta antecknas i protokollet och, om ett beslut fattats genom omröstning, ska även resultatet av omröstningen antecknas. Protokollet ska undertecknas av ordföranden och minst en justeringsperson som stämman har utsett. Protokollet ska förvaras på ett betryggande sätt. En kopia av protokollet ska sändas till de Aktieägare som begär det, dock tidigast två veckor efter stämman.

3.4.2 Styrelsen och den verkställande direktören ska, om någon Aktieägare begär det och Styrelsen anser att så kan ske utan väsentlig skada för Bolaget, vid bolagsstämman lämna upplysningar om förhållanden som kan inverka på bedömningen av Bolagets årsredovisning och dess ekonomiska position eller ett ärende som ska behandlas på stämman. Om Bolaget ingår i en koncern avser upplysningsplikten också Bolagets förhållande till annat koncernföretag och, om Bolaget är moderbolag, koncernredovisningen samt sådana förhållanden beträffande dotterföretag som avses i första meningen.

Om en upplysning som har begärts endast kan lämnas med stöd av uppgifter som inte är tillgängliga vid stämman, ska upplysningen inom två veckor från stämman hållas tillgänglig samt sändas till Aktieägare som har begärt att ta del av upplysningen.

Om Styrelsen finner att en upplysning som har begärts inte kan lämnas till Aktieägarna utan väsentlig skada för Bolaget, ska upplysningen istället, om en

Aktieägare begär det, lämnas till Bolagets revisorer inom två veckor från begäran. Revisorerna ska, inom en månad från stämman, avge ett skriftligt yttrande till Styrelsen där det ska framgå om de har mottagit den begärda upplysningen, samt om upplysningen enligt revisorernas mening borde ha föranlett någon ändring i revisionsberättelsen eller, i förekommande fall, koncernredovisningsberättelsen eller om upplysningen på annat sätt ger anledning till erinran. Om så är fallet, ska ändringen eller erinran anges i revisorernas yttrande. Styrelsen ska skicka en kopia av revisorernas yttrande till den Aktieägare som har begärt upplysningen, samt till annan Aktieägare som begärt att ta del av upplysningen.

3.4.3 Inga ärenden får behandlas vid en bolagsstämma om inte stämman är beslutsför när stämman ska påbörja behandling av ärenden. Att stämman inte är beslutsför utesluter inte att ordförande utses eftersom detta inte ska ses som ett ärende på stämman. Om inte annat föreskrivs i denna Bolagsordning, ska stämman vara beslutsför i alla ärenden om minst två Aktieägare är närvarande, antingen personligen eller genom fullmakt med befogenhet att rösta. Detta gäller under förutsättning att om Bolaget ska ha endast en Aktieägare, ska en närvarande Aktieägare, antingen personligen eller genom fullmakt med befogenhet att rösta, medföra att stämman är beslutsför.

3.5 Beslut vid bolagsstämma

3.5.1 Med undantag för vad som framgår av bestämmelse 3.5.2 utgörs bolagsstämmans beslut av den mening som fått mer än hälften av de angivna rösterna, och vid lika röstetal har ordföranden för stämman utslagsröst. Vid val anses den vald som fått de flesta rösterna. Vid lika röstetal avgörs valet genom lottdragning, om stämman inte före valet beslutar om ett annat förfarande.

3.5.2 I följande fall är ett beslut vid bolagsstämman giltigt endast om det biträtts av minst två tredjedelar av de avgivna rösterna:

- (i) ändring av stiftelseurkunden;
- (ii) ändring av denna Bolagsordning;
- (iii) avvikande från Aktieägarnas företrädesrätt till nya Aktier eller andra eget kapital-relaterade värdepapper, som framgår av bestämmelse 2.3.2; och
- (iv) ändring av de rättigheter som tillkommer till redan utgivna Aktier.

3.5.3 Bolagsstämman får inte fatta ett beslut som är ägnat att ge en otillbörlig fördel åt en Aktieägare eller någon annan till nackdel för Bolaget eller någon annan Aktieägare.

4 BOLAGETS LEDNING

4.1 Val av styrelseledamöter

4.1.1 Styrelsen ska bestå av minst 3 och högst 15 styrelseledamöter utan styrelsesuppleanter.

Styrelsen utses årligen vid årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Bestämmelserna i denna Bolagsordning som avser styrelseledamöter ska, i tillämpliga fall, gälla för verkställande direktören och vice verkställande direktören samt kommittéledamöter som utses i enlighet med denna Bolagsordning.

4.1.2 En styrelseledamots uppdrag kan upphöra i förtid

- (i) på styrelseledamotens egen begäran till Styrelsen; eller
- (ii) efter beslut av bolagsstämman.

Därutöver kan en styrelseledamots uppdrag upphöra i förtid efter beslut av Styrelsen till följd av någon av nedan angivna händelser:

- (iii) om ledamoten drabbas av psykisk ohälsa eller av någon anledning får behandling med stöd av vilken som helst författning eller tillämplig lag som hänför sig till psykisk hälsa;
- (iv) om ledamoten blir försatt i konkurs eller ingår en ackorduppgörelse med sina borgenärer; eller
- (v) om ledamoten är hindrad enligt lag från att vara ledamot.

4.1.3 Om en styrelseledamots uppdrag upphör i förtid, ska övriga styrelseledamöter vidta åtgärder för att en ny styrelseledamot utses av bolagsstämman för den återstående mandatperioden. Sådana åtgärder kan dock anstå till nästa årsstämma, där val av styrelseledamöter ska ske, om Styrelsen är beslutsför med kvarstående ledamöter samt att kvarstående ledamöter inte understiger det lägsta antal som anges i bestämmelse 4.1.1.

4.2 Verkställande direktör och styrelseordförande

4.2.1 Styrelsen ska utse en verkställande direktör. Den verkställande direktören ska vara ledamot i Styrelsen. Styrelsen får även utse en vice verkställande direktör.

4.2.2 En av styrelseledamöterna ska vara ordförande i Styrelsen. Om inte annat har beslutats av bolagsstämman, ska Styrelsen välja ordförande. Vid lika röstetal ska valet avgöras genom lottdragning. Den verkställande direktören får inte vara ordförande.

4.2.3 Styrelsens ordförande ska även vara Bolagets ordförande i enlighet med paragraf 91(4) i Companies Act, dock under förutsättning att de legala förpliktelser och den behörighet som följer av uppdraget som Bolagets ordförande inte går utöver de förpliktelser och den behörighet som följer av uppdraget som ledamot och ordförande i Styrelsen.

4.3 Styrelsens och den verkställande direktörens uppdrag och behörighet

4.3.1 Om inte annat framgår av bestämmelser i Companies Act, denna Bolagsordning eller anvisningar givna av bolagsstämman, ska Styrelsen svara för Bolagets verksamhet och ha full behörighet att för Bolagets räkning vidta åtgärder, inklusive behörighet att anskaffa eller låna pengar och att inteckna eller belåna del av eller hela verksamheten, fastigheter och tillgångar i Bolaget.

4.3.2 Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen i Bolaget enligt Styrelsens riktlinjer och anvisningar.

4.3.3 Styrelsen ska se till att Bolagets bokföring och medelsförvaltning följer tillämpliga internationella redovisningsstandarder och allmänt accepterad lägsta standard för kontroll. Den verkställande direktören är ansvarig för att säkerställa att bokföringen sker i enlighet med tillämplig lag och övriga bestämmelser, samt att medelsförvaltningen sker i enlighet med Bolagets investeringspolicy.

4.4 Styrelsens sammanträden

4.4.1 Styrelsens ordförande ska se till att sammanträden hålls när det behövs. Styrelsen ska alltid sammankallas om en styrelseledamot begär det av styrelseordföranden.

4.4.2 Vid Styrelsens sammanträden ska det föras protokoll, vilka ska undertecknas eller justeras av Styrelsens ordförande samt den som varit protokollförare vid sammanträdet. Styrelseledamöterna har rätt att få en avvikande mening antecknad till protokollet. Protokollen ska föras i nummerföljd och förvaras på ett betryggande sätt på den Registrerade adressen.

4.4.3 Styrelsen får fatta beslut per capsulam. Under förutsättning att ett sådant beslut är undertecknat av samtliga styrelseledamöter, har det samma giltighet som ett beslut fattat under ett sammanträde.

4.4.4 Styrelsen får delegera till en kommitté, styrelseledamot, anställd eller någon annan att utföra de uppgifter som ankommer på Styrelsen.

4.5 Beslut av Styrelsen

4.5.1 Styrelsen är beslutsför om mer än hälften av hela antalet styrelseledamöter är närvarande. Dock får inte beslut fattas i ett ärende om inte, såvitt möjligt, samtliga styrelseledamöter har fått tillfälle att delta i ärendets behandling och fått ett tillfredsställande underlag för att avgöra ärendet.

4.5.2 Som Styrelsens beslut gäller den mening som mer än hälften av de närvarande röstar för vid sammanträdet, under förutsättning att de som röstar för beslutet utgör mer än en tredjedel av hela antalet styrelseledamöter. Vid lika röstetal har ordföranden utslagsröst.

4.6 Jäv vid behandling av vissa frågor

En styrelseledamot får inte rösta i eller handlägga en fråga om avtal eller åtgärder i domstol eller annan rättslig fråga mellan styrelseledamoten och Bolaget, och inte heller i fråga om avtal eller åtgärder i domstol eller annan rättslig fråga mellan Bolaget och en tredje man, om styrelseledamoten i frågan har ett väsentligt intresse som kan strida mot Bolagets.

4.7 Behörighet att företräda Bolaget

4.7.1 Styrelsen ska företräda Bolaget och har rätt att teckna dess firma. Styrelsen har rätt att bemyndiga en styrelseledamot eller en tredje man eller två eller fler personer i förening att företräda Bolaget och teckna dess firma. Bestämmelsen om jäv (bestämmelse 4.6) är tillämplig på sådan person som inte är styrelseledamot.

4.7.2 Styrelsen får när som helst återkalla ett bemyndigande som avses i bestämmelse 4.7.1.

4.7.3 Den verkställande direktören får alltid företräda Bolaget och teckna dess firma beträffande uppgifter som denne ska sköta enligt bestämmelse 4.3.

4.8 Likabehandling av Aktieägare

Varken Styrelsen, någon styrelseledamot eller annan företrädare för Bolaget får företa en rättshandling eller annan åtgärd som är ägnad att ge en otillbörlig fördel åt en Aktieägare eller någon annan till nackdel för Bolaget eller någon annan Aktieägare.

Styrelseledamöterna eller andra företrädare får inte följa en anvisning av bolagsstämman eller något annat bolagsorgan, om anvisningen strider mot Companies Act eller denna Bolagsordning.

4.9 Styrelseledamöternas arvoden och övriga ersättning

4.9.1 Styrelseledamöterna har rätt till ett arvode som beslutas av Aktieägarna.

Utöver arvodet som utgår med anledning av uppdraget som styrelseledamot, ska varje styrelseledamot ersättas för alla utgifter som uppstått i vederbörlig ordning som ett led i Bolagets verksamhet eller med anledning av dennes åligganden som styrelseledamot.

4.9.2 En styrelseledamot får inneha annan befattning, tjänst eller uppdrag inom Bolaget (förutom uppdraget som revisor) på de villkor och med den extra ersättning som beslutas av Styrelsen. En styrelseledamot

får även tillhandahålla professionella tjänster till Bolaget och har rätt till ersättning för dessa.

4.10 Kommittéers sammanträden

Kommittéer och kommittéemedlemmar ska, i tillämpliga fall, följa de bestämmelser som gäller för Styrelsen och dess ledamöter gällande sammanträden och förfarandet vid sammanträden, om inte Styrelsen infört särskilda föreskrifter.

5 BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen ska utse och meddela instruktioner för en sekreterare för Bolaget, en bosatt representant och annan befattningshavare som krävs enligt Companies Act (förutom styrelseledamöter). Därutöver får Styrelsen utse och meddela instruktioner för andra anställda så som den finner lämpligt.

6 VINSTUTDELNING OCH VÄRDEÖVERFÖRINGAR TILL AKTIEÄGARE

6.1 Beslut om vinstutdelning och andra värdeöverföringar

Bolagsstämman får när den finner det lämpligt besluta om utdelning och andra värdeöverföringar från det upparbetade överskottet ("utdelning") i vilken som helst valuta och form, att utbetalas till Aktieägarna. Dock får bolagsstämman inte besluta om utdelning av större belopp än vad Styrelsen föreslagit.

6.2 Utbetalning av vinstutdelning

De som är upptagna som Aktieägare i Aktieboken på den avstämningsdag som anges i beslutet om utdelning ska ha rätt till utdelning.

6.3 Reserver

Styrelsen får, innan den lämnar förslag till utdelning, sätta undan ett sådant belopp som den anser vara en lämplig reserv för att, på så sätt Styrelsen finner lämpligt, nyttjas för Bolagets ändamål, och i väntan på att de används får de, på så sätt Styrelsen finner lämpligt, antingen användas i Bolagets verksamhet eller investeras i en investering som Styrelsen finner lämplig. Styrelsen får även utan att placera det i reserv föra över i ny räkning den summa den inte anser bör delas ut.

7 SIGILL

7.1 Bolaget ska ha ett eller flera Sigill, vilka ska beslutas om av Styrelsen. I syfte att försegla dokument som skapar eller utvisar värdepapper som emitterats av Bolaget (i de fall sådana värdepapper representeras av certifikat), får Bolaget ha ett säkerhetssigill som utgörs av ett faksimil av Bolagets Sigill med tillägg av orden "Securities Seal" på dess yta eller på annat sätt som Styrelsen godkänner. Styrelsen ansvarar för att förvara Sigillen och inget Sigill får användas utan tillstånd av Styrelsen eller den kommitté i Styrelsen som blivit bemyndigad av Styrelsen att lämna sådant tillstånd. Om inte annat framgår av denna Bolagsordning, ska ett dokument på vilket Sigillet är fäst undertecknas för hand av en styrelseledamot och Sekreteraren eller av två styrelseledamöter eller av en eller flera personer (inklusive styrelseledamot) som Styrelsen utser, antingen tillsvidare eller i enskilt fall, förutom när det gäller certifikat för aktier eller obligationer eller andra värdepapper i Bolaget för vilka Styrelsen får fatta beslut om att sådana signaturer eller någon av dem ska bli undantagna eller fästas på certifikatet genom någon form av mekanisk signatur. Varje instrument utfärdat på så sätt som föreskrivs i denna bestämmelse ska anses vara förseglat och utfärdat med bemyndigande från Styrelsen.

7.2 I de fall Bolaget har ett Sigill för användning utomlands, får Styrelsen i skrift inom ramen för Sigillet utse ett ombud eller en kommitté utomlands att vara bemyndigat ombud för Bolaget med uppdrag att fästa och använda ett sådant Sigill och Styrelsen får införa restriktioner gällande hur Sigillet får användas efter vad den finner lämpligt. Där det i denna Bolagsordning hänvisas till Sigillet, ska hänvisningen, i den utsträckning det är tillämpligt, anses innefatta även sådant Sigill för användning utomlands.

8 FRÅGOR SOM INTE OMFATTAS AV DENNA BOLAGSORDNING

Om inte annat framgår av denna Bolagsordning eller av en anvisning från bolagsstämman, ska skötseln av Bolaget och andra frågor regleras av och utföras i enlighet med Companies Act.

9 TVISTER

En tvist, meningsskiljaktighet eller anspråk som uppkommer mellan Bolaget och en styrelseledamot eller Aktieägare eller mellan en styrelseledamot och en Aktieägare ska slutligt avgöras av Stockholms tingsrätt i enlighet med rättegångsbalken.

Legala frågor och övrig information

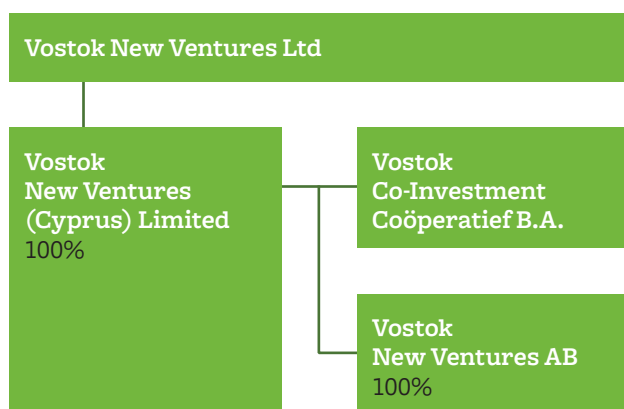
Information om Bolaget

Vostok New Ventures Ltd är en bermudiansk motsvarighet till aktiebolag som huvudsakligen ägs av icke-bermudier (En. *exempted company limited by shares*) Bolaget är registrerat i Bermuda med registreringsnummer 39861. Bolagets registrerade adress är Codan Services, Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM1108, Bermuda. Bolaget bildades den 4 april 2007 och registrerades av Bermudan Companies Registration Office den 5 april 2007. Bolaget regleras av bermudisk lag och använder handelsbeteckningen Vostok New Ventures.

Legal koncernstruktur

Bolaget är för närvarande moderbolag för tre dotterbolag; i Sverige, Nederländerna och Cypern. Gruppstrukturen illustreras i figuren nedan.

Bolaget är moderbolag och holdingbolag i Koncernen. Bolaget äger, förvaltar och finansierar sitt innehav genom det helägda, cypriotiska dotterbolaget Vostok New Ventures (Cyprus) Limited. Vostok New Ventures (Cyprus) Limited ansvarar för Koncernens portfölj (i vissa fall genom bolaget Vostok CoInvestment Coöperatief B.A.). Vostok CoInvestment Coöperatief B.A och Vostok New Ventures AB är dotterbolag till Vostok New Ventures (Cyprus) Limited. Vostok New Ventures AB tillhandahåller information och analystjänster till Bolaget.



Väsentliga avtal

Med undantag för avtal som ingåtts inom ramen för den löpande verksamheten har Koncernen under de två senaste åren inte ingått något avtal som är av större betydelse eller som innehåller rättigheter eller skyldigheter som är av väsentlig betydelse för Koncernen.

Finansiella arrangemang

Obligationsemission

Den 9 juni 2016 emitterade Bolaget säkrade, uppsägningssbara obligationer till ett värde om 3 miljoner SEK som löper med ränta och företrädesrätt, och förfaller efter tre år. Obligationerna löper med fast ränta om 6,5 procent per år. Som säkerhet för Bolagets förpliktelser enligt villkoren för obligationerna och andra relaterade dokument, har Bolaget pantsatt (i) alla aktier utställda i Vostok New Ventures (Cyprus) Limited, (ii) en fordran enligt ett lån som Bolaget beviljat till förmån för Delivery Hero Holding GmbH, (iii) ett bankkonto som innehas av Bolaget och (iv) ett sparkonto som innehas av Bolaget. Obligationsvillkoren innehåller åtaganden avseende bland annat restriktioner för utbetalning av utdelning, bestämmelser som begränsar Bolagets möjlighet att lämna säkerheter, avyttring av tillgångar samt finansiell skuldsättning. Vidare innehåller obligationsvillkoren sedvanliga bestämmelser rörande i vilka situationer återköp ska ske, såsom är fallet vid ägarförändringar eller om Bolagets aktier upphör att vara upptagna till handel på en reglerad marknad.

Tvister

Skatteverket har under 2015 granskat Vostok New Ventures AB:s momsdeklaration för perioden januari 2013–december 2014. Enligt Skatteverkets beslut är Vostok New Ventures AB skyldig att betala ytterligare utgående moms om 13 767 907 SEK och skattetillägg om 2 753 579 SEK (totalt ungefär 2 miljoner USD) för tjänster som har tillhandahållits Bolaget. Vostok New Ventures AB har överklagat Skatteverkets beslut till förvaltningsrätten och begärt betalningsuppskov vilket bifölls. Vostok New Ventures anser inte att det för närvarande finns anledning att företa någon åtgärd i redovisningen för eventuella tillkommande skatter i anledning av denna fråga, en uppfattning som delas av Bolagets legala rådgivare. Detta anses dock utgöra en ansvarsförbindelse i Bolagets årsredovisning.

Med undantag för det som angetts ovan är Bolaget inte, och har heller inte under de senaste tolv månaderna varit, part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetet om kan uppkomma) som skulle kunna ha eller som nyligen har haft en väsentlig inverkan på Bolagets och/eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget är dock, från tid till annan, involverat i rättsliga förfaranden inom ramen för Bolagets löpande verksamhet.

Försäkring

Vostok New Ventures har en försäkringsportfölj som är typisk för Bolagets verksamhet. Bolagets ledning bedömer att Bolagets aktuella försäkringsportfölj ger adekvat skydd i förhållande till dess aktiviteter.

Immateriella rättigheter

Bolaget är registrerad ägare till domännamnen `vostoknewventures.vc`, `vostoknewventures.se`, `vostoknewventures.eu`, `vostoknewventures.com`, `vostoknafta.se`, `vostoknafta.eu`, `vostoknafta.com`, `vostokkomi.se`, `vostokkomi.com`, `vnn.vc` och `kontakteast.se`.

Pareto Securities intressen

Pareto Securities är finansiell rådgivare och emissionsinstitut i samband med Apportemissionen och kommer erhålla ersättning för dessa tjänster. Pareto Securities och dess närstående har utfört och kan också i framtiden komma att utföra olika finansiella rådgivningstjänster för Bolaget och dess närstående, för vilka de har erhållit och kan förväntas komma att erhålla arvoden och andra ersättningar.

Närståendetransaktioner

Bolaget har identifierat följande närståendetransaktioner, som alla ingåtts på armlängds avstånd:

2013

Den 26 juni 2013 utskiftade Bolaget aktieinnehavet i RusForest AB genom ett aktiesplit- och tvångsinlösenförfarande. RusForest AB var närstående till Bolaget fram till tidpunkten för utskiftningen. Bolaget hade en utestående kortfristig lånefordran på RusForest AB, som värderats till ett bokfört värde om 5,36 miljoner USD per den 30 juni 2013. Lånet, uppgående till 5 miljoner USD, löpte inledningsvis med en ränta om 16 procent och förföll till betalning den 30 april 2013. Den 8 februari 2013 justerades räntan till 9 procent och lånet förlängdes till den 31 december 2013. Den 14 augusti 2013 förlängdes lånet till den 31 december 2014. Den årliga räntan justerades till 11 procent för de första sex månaderna under 2014 och till 13 procent för de sista sex månaderna 2014. Räntan betalades kvartalsvis. I februari 2013 lämnade Bolaget ytterligare 3,94 miljoner USD i bryggelån till RusForest AB med en ränta på 9 procent. Lånet återbetalades till fullo i mars 2013. I resultaträkningen för perioden som slutade den 30 juni 2013 har Bolaget uppskattat ränteintäkterna från båda lånen till det sammanlagda beloppet om 0,30 miljoner USD.

Fram till den 30 juni 2013 hade Bolaget ett lokalhyresavtal med RusForest AB och Lundin Mining AB. Fram till den 30 juni 2013 upplät Bolaget huvudkontorslokaler till Lundin Mining AB samt levererade tjänster relaterade till investerarförbindelser och företagskommunikationstjänster till Lundin Petroleum AB, Lundin Mining Corporation, Africa Oil Corporation, Etrion

Corporation, ShaMaran Petroleum Corp. och Lucara Diamond Corp.

Den 21 maj 2013 sålde bolagets största aktieägare, Lorito och Zebra, alla sina Depåbevis i Vostok New Ventures. Bolagen var närstående till Bolaget fram till den 21 maj 2013.

Bolaget köpte management- och investor relationstjänster avseende finansmarknader från Namdo Management. Beloppet uppgick till 15 000 USD per månad.

Bolaget betalade 78 972 USD till Mile High Holdings Ltd för erhållna flygfartstjänster.

1 januari 2016 och framåt

Den 21 juli annonserade Bolaget att det hade ingått ett avtal om köp av sekundära aktier (En. *secondary shares*) i BlaBlaCar uppgående till cirka 40 miljoner EUR. Förvärvet skedde genom Lead Edge Capital, Luxor Capital Partners LP, Luxor Capital Partners Offshore Master Fund LP och Luxor Wavefront LP mot betalning i form av nyligen emitterade aktier i Bolaget genom en apportemission. Det sammanlagda beloppet uppgick till 6 866 766 aktier i Vostok New Ventures, vilket representerar ungefär 8,5 procent av det utestående aktiekapitalet i Bolaget efter transaktionen. Det totala beloppet antyder ett värde om 54,44 SEK per nyemitterad aktie i Vostok New Ventures.

Verkställande direktören har köpt Vostok New Ventures obligationer med särskild säkerhet 2016/2019 under andra kvartalet 2016 för 0,60 miljoner USD och han äger obligationer uppgående till ett värde av 0,48 USD miljoner per den 30 september 2016.

Den 28 oktober annonserade Bolaget att det hade ingått ett avtal om köp av sekundära aktier (En. *secondary shares*) i BlaBlaCar uppgående till cirka 32 miljoner EUR till samma värdering som Bolagets tidigare investering i BlaBlaCar i juli 2016.

Handlingar tillgängliga för inspektion

Papperskopior av följande dokument kan på begäran erhållas på Bolagets huvudkontor under hela Prospektets giltighetstid:

- Bolagets bolagsordning.
- Bolagets stiftelseurkund.
- Alla dokument som är införlivade i Prospektet genom hänvisning.
- Bolagets dotterbolags reviderade årsredovisningar för de finansiella åren 2014 och 2015 (där tillämpligt).

Villkor för Depåbevis

För att undvika missförstånd har villkoren för Depåbevisen uppdaterats med nya namn (Vostok Nafta Investment Ltd har bytts ut mot Vostok New Ventures Ltd och E. Öhman J:or Fondkommission AB mot Pareto Securities AB, NASDAQ OMX mot Nasdaq Stockholm och VPC AB mot Euroclear Sweden AB), men är i alla andra avseenden identisk med villkor för depåbevisen från Vostok Nafta Investment Ltd från maj 2007.

PARETO SECURITIES AB:S VILLKOR FÖR SVENSKA DEPÅBEVIS AVSEENDE AKTIER I VOSTOK NAFTA INVESTMENT LTD. maj 2007

Vostok New Ventures Ltd ("Bolaget") har träffat avtal med Pareto Securities AB ("Pareto") varigenom Pareto åtar sig att för aktieägares räkning förvara aktier i Bolaget i depå samt att utfärda ett svenskt depåbevis för varje deponerad aktie i enlighet med dessa villkor. Depåbevisen registreras hos Euroclear Sweden AB ("VPC") och är noterade på Nasdaq Stockholm.

1. DEPOSITION AV AKTIER

1.1. Aktierna deponeras för depåbevisinnehavares räkning hos Pareto eller hos av Pareto utsedd förvaltare för Paretos räkning genom att Pareto eller förvaltaren registreras som ägare till aktierna i Bolagets aktiebok eller hos annat av Bolaget utsett institut med uppdrag att föra register över Bolagets aktieägare. Med depåbevisinnehavare avses ägare till depåbevis eller dennes förvaltare.

1.2. Depåbevisen registreras i ett av VPC fört avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Handlingar representerande depåbevis kommer därför inte att utfärdas.

2. UTTAG OCH DEPONERING AV AKTIER

2.1. Under förutsättning att hinder därför ej föreligger enligt svensk, bermudiansk eller annat lands lag eller myndighetsbeslut skall Pareto, på begäran av depåbevisinnehavare, utan dröjsmål tillse att depåbevisinnehavaren direktregistreras som ägare i Bolagets aktiebok, eller hos annat av Bolaget utsett institut med uppdrag att föra register över Bolagets aktieägare, för det antal aktier som motsvarar depåbevisinnehavarens innehav av depåbevis. Registrering i aktieboken eller motsvarande register över Bolagets aktieägare skall ske så snart de aktuella depåbevisen avregistrerats i det av VPC förda depåbevisregistret.

2.2. Efter det att samtliga skatter och avgifter som kan komma att utgå i samband med deponering av

aktier erlagts, kan aktier överlämnas för deponering till Pareto enligt dessa villkor tillsammans med erforderliga instruktioner till Pareto avseende namn, adress och VP-konto (på vilket depåbevis skall registreras) jämte annan information och dokumentation som erfordras enligt svensk, bermudiansk eller annan tillämplig lagstiftning.

2.3. Pareto äger rätt till förskottsvis ersättning av depåbevisinnehavaren för de avgifter och kostnader som uppkommer i samband med uttag respektive deponering av aktier enligt punkterna 2.1 och 2.2 ovan i enlighet med av Pareto tillämpad prislista för sådana åtgärder.

3. ÖVERLÅTELSE OCH PANTSÄTTNING AV AKTIER M.M.

3.1. Aktier som är deponerade kan ej överlåtas eller pantsättas på annat sätt än genom överlåtelse eller pantsättning av depåbevisen. Överlåtelse och pantsättning av depåbevisen skall ske i överensstämmelse med gällande svensk rätt. Behörigheten att överlåta eller pantsätta depåbevis, liksom avgörandet av vem som skall anses vara rätt ägare eller panthavare till depåbevis skall bedömas enligt de regler som gäller för aktier i avstämningsbolag.

3.2. Enligt section 103 i Bermudas Companies Act, 1981, är ägare av 95 procent av samtliga aktier i ett bolag berättigade att från övriga aktieägare förvärva resterande aktier (tvångsinlösen). Pareto kommer att vara registrerad ägare till samtliga aktier i Bolaget för vilka depåbevisinnehavare ej begärt att få bli direktregistrerade. Pareto har förbundit sig att för det fall depåbevisinnehavare bytt ut depåbevis mot aktie i Bolaget ej begära tvångsinlösen av sådan aktie.

4. AVSTÄMNINGS DAG

- (i) Pareto skall i samråd med Bolaget och VPC bestämma dag ("Avstämningsdag") som skall tillämpas av Pareto, för fastställande av vilka depåbevisinnehavare som i förhållande till Pareto är behöriga att:
- (ii) motta utdelning i kontanter, rättigheter eller annan egendom;
- (iii) delta och rösta på bolagsstämma;
- (iv) erhålla aktier i samband med fondemission; teckna aktie, konvertibler, teckningsoptioner eller andra rättigheter i samband med nyemission; och
- (v) i övrigt utöva de rättigheter som normalt tillkommer aktieägare i Bolaget. Det är Bolagets och Paretos avsikt att Avstämningsdagen skall vara densamma som den avstämningsdag eller motsvarande som Bolaget tillämpar i förhållande till Pareto.

5. UTDELNING

5.1. Den utdelning som Pareto mottar i egenskap av aktieägare i Bolaget, skall av Pareto vidareutdelas enligt bestämmelserna i denna punkt 5.

5.2. Utdelning skall ske till depåbevisinnehavare som på Avstämningsdagen är införd i depåbevisregistret som innehavare av depåbevis eller rättighetshavare. Utdelning skall ske i euro (EUR) eller svenska kronor (SEK).

5.3. Pareto skall i samråd med Bolaget fastställa dag för utbetalning av utdelning till depåbevisinnehavarna ("Utbetalningsdagen"). Om Pareto har erhållit utdelning från Bolaget i annan valuta än EUR eller SEK, skall Pareto innan utbetalning av utdelning sker ombesörja växling av den utdelning som erhållits från Bolaget till EUR eller SEK. Sådan växling skall ske enligt marknadsmässig valutakurs tidigast tio och senast fem bankdagar före utbetalningsdagen genom träffande av terminskontrakt med förfalldag på utbetalningsdagen eller dag då pengarna ställs till VPCs förfogande. Den tillämpliga växlingskursen skall utgöras av den valutakurs som erhållits i sådant terminskontrakt.

5.4. Utbetalning av utdelning till depåbevisinnehavare och andra rättighetsinnehavare enligt depåbevisregistret sker på Utbetalningsdagen genom VPCs försorg och i enlighet med av VPC vid var tid tillämpade regler och bestämmelser.

5.5. Om utdelning erhålls av mottagare som inte är behörig motta utdelning skall Pareto ändå anses ha fullgjort sina skyldigheter enligt dessa villkor, med undantag för om Pareto hade kännedom om att utdelningen utbetalades till någon som inte var behörig att

motta utdelning eller om Pareto åsidosatt normal aktksamhet, som med hänsyn till omständigheterna bort iakttas, eller om betalningen inte kan återopas på grund av att mottagaren var underårig eller på grund av att förvaltare enligt föräldrabalken varit förordnad för mottagaren och sådant förvaltaruppdrag omfattar mottagande av utdelning.

5.6. Utbetalning av utdelning till depåbevisinnehavare skall ske utan avdrag för kostnader och avgifter eller motsvarande som är hänförliga till Bolaget, Pareto eller VPC, men med avdrag för preliminärskatt eller annan skatt som innehålls enligt svensk rätt samt för eventuell skatt som kan komma att påföras enligt svensk, bermudiansk eller annat lands rättsordning.

5.7. Om Pareto mottar utdelning i annan egendom än kontanter, skall Pareto – efter samråd med Bolaget – besluta om hur denna utdelning skall överlämnas till berättigade depåbevisinnehavare. Detta kan innebära att egendomen säljs och att försäljningslikviden efter avdrag för försäljningskostnader och eventuella avgifter och skatt utbetalas till depåbevisinnehavarna.

5.8. Om aktieägarna har rätt att välja utdelning i form av kontanter eller i någon annan form och det inte är praktiskt möjligt att ge depåbevisinnehavarna sådan möjlighet, äger Pareto, för depåbevisinnehavarnas räkning, besluta att sådan utdelning skall utgå i form av kontanter.

6. FONDEMISSION, UPPDELNING AV AKTIER (SPLIT), NYEMISSION M.M.

6.1. Pareto, eller den av Pareto utsedda förvaltaren enligt punkt 1.1 ovan, skall vid fondemission och uppdelning av aktier (split) snarast möjligt registreras i Bolagets aktiebok för de nya aktier som erhålls med anledning av sådan åtgärd samt tillse att depåbevis avseende sådana aktier registreras på VP-konto tillhörande depåbevisinnehavare som är berättigad till sådana aktier. Motsvarande registreringsåtgärder skall vidtas i samband med sammanläggning av aktier.

6.2. Den som på Avstämningsdagen är antecknad i depåbevisregistret som depåbevisinnehavare eller rättighetshavare avseende aktuell åtgärd, skall anses behörig att motta depåbevis som representerar nya aktier som tillkommit till följd av fondemission eller uppdelning av aktier (split). Om mottagare av depåbevis inte varit behörig att erhålla de nya depåbevisen skall vad som anges i punkt 5.5 ovan äga motsvarande tillämpning.

6.3. Beslutar Bolaget om nyemission av aktier, utgivande av konvertibler, teckningsoptioner eller andra rättigheter till aktieägarna skall Pareto informera

depåbevisinnehavarna därom samt om de väsentliga villkoren för nyemissionen, de konvertibla skuldebrev, optionsrätterna eller andra rättigheter. Till informationen skall fogas anmälningsblankett genom vilken depåbevisinnehavare kan instruera Pareto att teckna aktier, konvertibla skuldebrev, optionsrätter eller i övrigt utnyttja andra rättigheter. När Pareto i enlighet med depåbevisinnehavarens instruktioner tecknat och tilldelats sådana aktier, konvertibler eller andra rättigheter, skall Pareto tillse att motsvarande registreringar genomförs på respektive depåbevisinnehavares VP-konto. Om sådana registreringar inte kan genomföras på respektive depåbevisinnehavares VP-konto, skall Pareto tillse att depåbevisinnehavarna på annat sätt tillförsäkras äganderätten till aktuella instrument eller rättigheter.

6.4. Om depåbevisinnehavare inte uppdrar åt Pareto att utöva några av de rättigheter som angetts ovan i punkten 6.3, äger Pareto rätt att avyttra sådana rättigheter för depåbevisinnehavarnas räkning och utbetala erhållen behållning till depåbevisinnehavarna med avdrag för försäljningskostnader och eventuella avgifter och skatter.

6.5. Om depåbevisinnehavare äger rätt till, eller efter utnyttjande erhåller, ett antal delrätter, företrädesrätter eller andra rätter som inte berättigar till erhållande av ett helt antal fondaktier, deltagande i nyemission av aktier, teckning av konvertibler, teckningsoptioner eller motsvarande rättigheter, äger Pareto rätt att avyttra sådana överskjutande delrätter, företrädesrätter etc. och till depåbevisinnehavarna eller rättighetsinnehavarna utbetala ersättningen efter avdrag för försäljningskostnader och eventuella avgifter och skatter.

7. DELTAGANDE I BOLAGSSTÄMMA

7.1. Pareto skall tillförsäkra depåbevisinnehavare rätt att närvara vid Bolagets bolagsstämmor och att rösta för aktier som representeras av depåbevisen. Bolaget skall i samråd med Pareto offentliggöra kallelse till sådan stämma i enlighet med Bolagets noteringsavtal med Stockholmsbörsen genom att information lämnas till minst två etablerade nyhetsbyråer samt till minst tre rikstäckande dagstidningar. Kallelsen skall innehålla:

- (i) den information som intagits i kallelsen till stämman tillhandahållen av Bolaget; och
- (ii) instruktioner för vad som måste iakttas av varje depåbevisinnehavare för att kunna delta på bolagsstämman eller på annat sätt utöva sin rösträtt.

Pareto skall i god tid före stämman ombesörja att fullmakter utfärdas till förmån för varje depåbevisinnehavare som till Pareto anmält sin avsikt att delta

på bolagsstämma. Sådana fullmakter skall tillställas Bolaget tillsammans med en förteckning över de depåbevisinnehavare för vilka fullmakt utfärdats.

7.2. Ordinarie bolagsstämma skall äga rum årligen inom sex månader efter utgången av räkenskapsåret.

7.3. Pareto förbinder sig att inte företräda aktier för vilka depåbevisinnehavare ej utsett Pareto till ombud.

8. INFORMATION TILL DEPÅBEVISINNEHAVAREN

Pareto skall på det sätt som anges i punkten 12 nedan tillhandahålla depåbevisinnehavarna all den information som Pareto erhåller från Bolaget i Pareto egen skap aktieägare. Pareto skall dock alltid tillställa depåbevisinnehavare som önskar det sådan information per post under adress som anges i depåbevisregistret. Bolagets avsikt är att presentera all information på det engelska språket.

9. NOTERING AV DEPÅBEVIS

Depåbevisen avses bli föremål för notering på Stockholmsbörsen. Pareto skall så snart praktiskt möjligt informera depåbevisinnehavarna om beslut fattas att noteringen av depåbevisen skall upphöra.

10. PARETOS KOSTNADER

Paretos kostnader och dess ersättning för förvaltning av depån samt för VPCs tjänster, skall bekostas av Bolaget om inte annat anges i dessa villkor.

11. BYTE AV DEPOSITARIE

Beslutar Bolaget att anlita annat värdepappersinstitut i Paretos ställe, skall Pareto överlåta samtliga sina rättigheter och skyldigheter gentemot depåbevisinnehavarna enligt dessa villkor samt leverera aktierna till den nya depositarien. Byte av depositarie skall underställas VPC för godkännande samt verkställas tidigast tre månader efter det att meddelande (angående byte av depositarie) skickas med post till depåbevisinnehavarna eller meddelande därom var införd i en dagligen utkommande tidning enligt punkt 12 nedan. Vid byte av depositarie genom förfarande enligt denna punkt 11 skall depåbevisinnehavare anses ha lämnat sitt samtycke till att rättigheter och skyldigheter mellan depåbevisinnehavarna och Pareto övergår till att gälla mellan depåbevisinnehavarna och den nya depositarien.

12. MEDDELANDEN

Pareto skall tillse att meddelanden till depåbevisinnehavare enligt dessa villkor, direkt eller via VPC, tillställs depåbevisinnehavarna och andra rättighetsinnehavare som är införda i avstämningsregistret enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och VPCs vid var tidpunkt tillämpade

rutiner. Med undantag för de fall där skriftligt meddelande skall sändas med post till aktieägare i svenska avstämningsbolag, skall Pareto – som ett alternativ till att skicka meddelandet med post – äga rätt att i samråd med Bolaget införa meddelanden i annons i en i Stockholm dagligen utkommande tidning. Vidare skall information lämnas till Stockholmsbörsen.

13. ÄNDRING AV DESSA VILLKOR

Pareto äger rätt att ändra dessa villkor, om det är nödvändigt för att villkoren skall vara förenliga med svensk eller annan tillämplig lagstiftning, myndighetsbeslut eller VPCs regler och bestämmelser. Pareto – i samråd med Bolaget – äger rätt att besluta om att ändra dessa villkor om det av andra skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt, i samtliga fall under förutsättning att depåbevisinnehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämras.

14. INFORMATION OM DEPÅBEVISINNEHAVARE (SEKRETESS)

14.1. Pareto förbehåller sig rätten att från VPC begära information om depåbevisinnehavare i det av VPC förda depåbevisregistret samt att till Bolaget vidarebefordra information rörande depåbevisinnehavare och deras innehav av depåbevis.

14.2. Vidare äger Pareto och Bolaget lämna information rörande depåbevisinnehavare till den som fullgör registreringsuppgift avseende aktierna samt myndigheter förutsatt att sådan skyldighet föreligger enligt svensk eller utländsk lag eller författning eller myndighetsbeslut. Depåbevisinnehavare är skyldig att efter begäran lämna Pareto sådan information.

14.3. Pareto och Bolaget har rätt att lämna och offentliggöra information om depåbevisinnehavare i den utsträckning som följer av villkoren för handel på Stockholmsbörsen eller annan marknadsplats.

15. ANSVARSFRÅGOR

15.1. Om inte annat följer av punkt 15.2 nedan, är Pareto ansvarig för den skada som depåbevisinnehavare lider till följd av oaktsamhet av Pareto vid fullgörandet av sitt uppdrag enligt dessa villkor. Pareto skall dock inte ansvara för indirekt skada.

15.2. Pareto skall inte vara ansvarig för skada som beror på svensk eller utländsk lagstiftning, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, bojkott, lockout, blockad, terrorism eller annan liknande omständighet. Förbehållen om strejk, blockad, bojkott eller lockout gäller även om Pareto själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

15.3. Föreligger hinder att verkställa betalning eller vidta annan åtgärd på grund av omständighet som ligger utanför Pareto eller Bolagets kontroll äger Pareto eller Bolaget uppskjuta verkställande av åtgärden till dess hindret upphört.

15.4. Vare sig Pareto, Bolaget eller VPC svarar för förlust eller skada som drabbar depåbevisinnehavare på grund av att viss utdelning, rättighet, meddelande eller annan rättighet som tillkommer aktieägare i Bolaget inte av tekniska, lagliga eller andra skäl utanför ovan nämnda parter kontroll kan distribueras eller eljest överföras till eller tillhandahållas de i avstämningsregistret registrerade depåbevisinnehavarna i rätt tid eller alls.

16. UPPSÄGNING

16.1. Pareto äger rätt att säga upp depositionen av aktier enligt dessa villkor, genom meddelande om uppsägningen till depåbevisinnehavarna enligt punkt 12 ovan, om:

- (i) beslut fattas att depåbevis inte längre skall vara noterade på Stockholmsbörsen eller annan marknadsplats;
- (ii) Bolaget beslutar att aktierna i Bolaget inte längre skall representeras av depåbevis enligt dessa villkor;
- (iii) Bolaget brister i betalning av kostnader och ersättning enligt punkt 10 ovan med mer än 30 dagar efter förfallodagen; eller
- (iv) Bolaget på ett väsentligt sätt brister i sina förpliktelser mot Pareto.

16.2. Sker sådan uppsägning fortsätter dessa villkor att gälla under en uppsägningstid av sex månader från dagen för avsändande av sådant meddelande eller från den dag då meddelandet var infört i tidning, om depåbevisen inte dessförinnan avnoterats efter beslut av Stockholmsbörsen. I meddelandet till depåbevisinnehavarna skall anges den Avstämningsdag då Pareto kommer att omregistrera samtliga innehav av depåbevis enligt det av VPC förda depåbevisregistret till direktregistrering i Bolagets aktiebok eller hos annat av Bolaget utsett institut med uppdrag att föra register över Bolagets aktieägare. Meddelande avseende uppsägningen skall även tillställas andra rättighetsinnehavare antecknade i det av VPC förda depåbevisregistret.

17. TILLÄMPLIG LAG

Dessa villkor liksom de av Pareto utfärdade depåbevisen skall regleras av svensk rätt.

18. TVISTER

Twist rörande dessa villkor och därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av allmän domstol och talan väckas vid Stockholms tingsrätt.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av upptagande till handel av Depåbevis i Bolaget på Nasdaq Stockholm. Sammanfattningen är endast tillämplig på fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende Depåbevisen i Bolaget från och med upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då Depåbevisen innehas som lagertillgång i näringsverksamhet;
- situationer då Depåbevisen innehas av kommandit- eller handelsbolag;
- situationer då Depåbevisen förvaras på ett investeringssparkonto;
- de särskilda regler om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar Depåbevis i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt);
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på depåbevis i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på depåbevis som förvärvats med stöd av sådana depåbevis;
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag;
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige;
- utländska företag som har varit svenska företag; eller
- avräkning av utländsk skatt.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild innehavare av värdepapper beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av Depåbevis bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser upptagandet till handel av Depåbevis i Bolaget på Nasdaq Stockholm kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga depåbevis av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, såsom Depåbevisen i Bolaget, får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier eller depåbevis får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier eller depåbevis, liksom på andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier eller depåbevis, av förvaltaren. Utdelning från Bermuda är inte föremål för kupongskatt.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procents skatt. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som beskrivits ovan.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier eller depåbevis medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier eller depåbevis som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår, utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklARATIONSTIDPUNKT (eller som skulle ha haft det om inte något av företagets bokföringsskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer (exempelvis invest-mentföretag och försäkringsbolag).

Depåbevisinnehavare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Depåbevisinnehavare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet genom ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av depåbevis. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av depåbevis, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Ett tillkommande krav för regelns tillämplighet på delägar- rätter som har givits ut av ett utländskt företag är att delägar- rätterna även måste ha förvärvats när de fysis- ka personerna var obegränsat skattskyldiga i Sverige. Delägar- rätter som har ersatt andra delägar- rätter i ett utländskt företag ska anses förvärvade vid samma tid- punkt som det ursprungliga förvärvet vid tillämpningen av denna regel.

Tillämpligheten av denna regel kan dock begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Skattefrågor i Bermuda

För närvarande finns det ingen inkomstskatt, vinstskatt, källskatt, kapitalvinstskatt, skatt på överföring av till- gångar, skatt på egendom eller arvsskatt på Bermuda som betalas av Bolaget eller dess aktieägare avseen- de aktierna i Bolaget. Bolaget har erhållit en försäkran från finansministern på Bermuda, enligt lag ”*Exempted Undertakings Tax Protection Act 1966*”, att i händelse av att en lagändring införs som kan antas innebära att skatt ska tas ut på vinst, inkomst, beräknas på någon kapi- taltillgång, arvsskatt eller skatt på egendom, får sådan skatt inte påföras Bolaget förrän tidigast den 31 mars 2035. Detta gäller för såväl Bolaget som någon av dess verksamheter eller dess aktier, obligationer eller andra åtaganden. Dock gäller detta undantag inte om sådan beskattning även sker för personer som är stadigvaran- de bosatta på Bermuda eller om sådan skatt ska betalas av Bolaget avseende fast egendom som ägs eller hyrs av Bolaget på Bermuda.

Definitioner

Termerna som definieras nedan används i Prospektet:

Apportemissionen	Apportemission av högst 4 154 495 nya Depåbevis som motsvarar 4 154 495 nya aktier i Bolaget.
BlaBlaCar	Paris-baserade samåkningstjänsten Comuto SA.
CAGR	Genomsnittlig årlig tillväxttakt (En. <i>Compounded aggregated growth rate</i>).
Depåbevis	Svenskt depåbevis i Vostok New Ventures Ltd.
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB.
EUR	Euro.
IFRS	International Financial Reporting Standards.
Koden	Svensk kod för bolagsstyrning.
Lead Edge Capital	Lead Edge Capital II LP, Lead Edge Capital QP II LP och Lead Edge Partners Opportunity III LP.
Lorito	Lorito Holdings (Guernsey) Limited.
MENA-regionen	Mellanöstern och Nordafrika
Nasdaq Stockholm	Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag.
OSS	Oberoende staters samvilde.
Pareto Securities	Pareto Securities AB, org. nr. 556206-8956.
Prospektet	Detta prospekt.
RTS	Russian trading system, den främsta handelsplatsen för ryska aktier.
RUB	Ryska rubel.
Securities Act	Den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933.
SEK	Svenska kronor.
Transaktionen eller Förvärvet	Vostok New Ventures investering i BlaBlaCar i enlighet med offentliggörandet den 29 oktober 2016.
USD	Amerikanska dollar.
Vostok, Bolaget eller Koncernen	Vostok New Ventures Ltd., koncernen i vilken Vostok New Ventures Ltd är moderbolag, eller ett dotterbolag i koncernen, i tillämplig kontext.
Zebra	Zebra Holdings and Investment (Guernsey) Limited.

Adresser

Bolag och emittent

Vostok New Ventures Ltd
Codan Services
Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM1108
Bermuda
Tel: 08 545 015 50
Hemsida: www.vostoknewventures.com

Emissionsinstitut

Pareto Securities AB
Box 7415
103 91 Stockholm
Tel: 08 402 50 00
Hemsida: www.paretosec.com

Legal rådgivare

Advokatfirman Vinge KB
P.O. Box 1703
111 87 Stockholm
Tel 010-614 30 00
Hemsida: www.vinge.se

Central värdepappersförvarare

Euroclear Sweden AB
Klarabergsviadukten 63
P.O. Box 191
101 23 Stockholm
Tel: 08-402 90 00
Hemsida: www.euroclear.com

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB
Torsgatan 21
113 97 Stockholm
Tel: 010-212 40 00
Hemsida: www.pwc.se

VO
ST
OK

NE
W

VE
NT
UR
ES