



## *Vostok New Ventures Ltd.*

# **Bokslutskommuniké**

Avseende fjärde kvartalet 2016 och perioden 1 januari 2016–31 december 2016

- Periodens resultat uppgick till 135,47 miljoner US-dollar (MUSD) (145,18 för perioden 1 januari 2015–31 december 2015). Resultat per aktie uppgick under perioden till 1,77 USD (1,97).
- Kvartalets resultat uppgick till 51,54 miljoner US-dollar (-5,3). Resultatet per aktie uppgick under kvartalet till 0,63 USD (-0,07).
- Vostok New Ventures ("Vostok" eller "Bolaget") substansvärde uppgick till 725,52 MUSD den 31 december 2016 (31 december 2015: 503,44), motsvarande 8,47 USD per aktie (31 december 2015: 6,85). Givet en växelkurs SEK/USD om 9,0971 var värdena 6 600,09 miljoner svenska kronor (MSEK) (31 december 2015: 4 204,90 MSEK) respektive 77,02 SEK (31 december 2015: 57,21).
- Under perioden 1 januari 2016–31 december 2016 ökade substansvärdet per aktie i USD med 23,6%.
- Under kvartalet 1 oktober 2016–31 december 2016 ökade substansvärdet per aktie i USD med 7,5%.
- Ökningen av Koncernens substansvärde per aktie i USD under kvartalet är främst relaterad till omvärdering av investeringen i Avito.
- Under kvartalet förvärvade Vostok New Ventures aktier i Comuto SA ("BlaBlaCar") till ett belopp om cirka 32 miljoner EUR på samma värdering som Vostoks tidigare investering i BlaBlaCar i juli 2016. Efter förvärvet äger Vostok cirka 8,0% av aktierna i BlaBlaCar.
- Vostok New Ventures investerade under det fjärde kvartalet 2016 i Sveriges ledande bostadssajt, Hemnet, genom ett saminvesteringsbolag. Bolaget investerade 93,3 MSEK (10,3 MUSD) i saminvesteringsbolaget, vilket motsvarar cirka 7,0% ägande i Hemnet efter full utspädning.
- I december 2016 investerade Vostok New Ventures ytterligare 5,8 MUSD i OneTwoTrip, genom ett köp av befintliga aktier av en av de andra investerarna i bolaget. Vostok äger 14,6% av bolaget efter full utspädning efter denna transaktion.
- Vostok New Ventures sålde i december 2016 alla sina aktier i IZH Holding (Zameen och Bayut) för 4,7 MUSD, vilket motsvarar en multipel om 2,4x på investerat kapital över de 18 månaderna sedan den initiala investeringen.
- Antalet utestående aktier per utgången av december 2016 uppgick till 85 688 309.

# Ledningens rapport

## Avito

Avito ökade intäkterna med 75% under 2016 jämfört med 2015 till 11 678 miljoner RUB och levererade en EBITDA-marginal om 54% för året. Bolaget hade 123 miljarder sidvisningar under året. Under det fjärde kvartalet ökade intäkterna med 54% jämfört med motsvarande period förra året och bolaget hade en EBITDA-marginal om 47%. Sidvisningar uppgick till 31 miljarder (59% från mobil) under det fjärde kvartalet. Avito fortsätter att visa stark omsättningstillväxt trots fortsatt svagt makro och en ökad aktivitet bland bolagets mindre konkurrenter som investerar i marknadsföring. Avitos fortsatta starka utveckling, trots konkurrenternas marknadsföringsaktiviteter, tydliggör svårigheten att konkurrera med den största aktören när denna har skapat en stark marknadsledande position. De huvudsakliga konkurrenterna är Youla (mest damkläder och produkter för barn), Cian (fastighetsannonser i Moskva), auto.ru (bilar, främst i Moskva) och Drom.ru (bilar i Sibirien).

Det är viktigt att påpeka att omsättningstillväxten kan gå lite upp och ner mellan kvartalen beroende på vilken period man jämför med och till exempel lanserades de obligatoriska annonsavgifterna hårt under det fjärde kvartalet förra året. Även marginalen påverkas av timingen av olika marknadsföringskampanjer. Över tiden är vår fortsatta syn att Avito kommer att fortsätta öka intäkterna per internetanvändare från omkring 2 USD (med antagandet om omkring 100 miljoner ryska internetanvändare 2016) till 10 USD (och högre) som man ser hos andra jämförbara bolag.

En framtida intäktsström för Avito som bolaget lanserade under det fjärde kvartalet 2016 är nya prenumerationer för professionella användare. Denna nya prenumerationstjänst kombinerar möjligheten att lägga upp annonser (listing fees) och ”brandade” produkter som en egen sida med säljarens logga mm. Liknande produkter har varit mycket framgångsrika för andra bolag som Autotrader och Rightmove och skapar inte bara en stark inlåsnings effekt av kunden utan gör det också lättare att addera nya produkter som man kan ta ytterligare betalt för.

## BlaBlaCar

BlaBlaCar fortsätter att utöka sin likviditet och kvaliteten i sin produkt i de 22 länder där bolaget är verksamt. BlaBlaCars idag 40 miljoner medlemmar växer med omkring 1,5 miljoner nya medlemmar per månad. 12 miljoner resor görs varje kvartal. På land-nivå ser man denna tillväxt extra tydligt där t.ex. Ryssland nu har 10 miljoner medlemmar, ungefär 2,5 år efter bolaget lanserade där.

Efter vår senaste investering i BlaBlaCar under det fjärde kvartalet äger vi nu 8% av ett bolag som delar många av attributen med ett klassiskt online classifiedsbolag,

kanske främst vikten av likviditet i marknadsplatsen och potentialen i både marginaler och värdeskapande.

Airbnb är det bolag man närmast tänker på som en relevant marknadsplats att jämföra med, men till skillnad från Airbnb har BlaBlaCar ett obegränsat utbud då egentligen varje tom bilstol är en potentiell BlaBlaCarstol. Av Europas alla 100–600 km resor sker omkring 80% med bil, där buss och tåg tar hand om de resterande. Genom att fortsätta djupare i detta enorma utbud av lediga bilstolar tror vi att BlaBlaCar har potentialen att bli världens största transportnätverk globalt!

## OneTwoTrip

Vi har ökat vårt ägande i OneTwoTrip genom att köpa ytterligare 7,0% av bolaget efter full utspädning i form av befintliga aktier för omkring 5,8 MUSD, vilket vi tycker är en mycket attraktiv värdering. Totalt äger vi nu 14,6% av bolaget.

OneTwoTrip har fortsatt leverera starkt under denna tuffa period för den ryska resemarknaden. Både omsättning och marginal har växt trots motvind, en svag valuta, och en nedåtgående ekonomisk cykel. OTT:s marknadsandel har vuxit under denna period då offline-aktörerna i branschen har haft det svårt.

Dessutom har OneTwoTrip även tagit marknadsandelar jämfört med de andra konkurrenterna inom onlinesegmentet under denna svaga ekonomiska period.

Vi ser nu en rysk ekonomi som börjat återhämta sig. Rubeln är stabil (eller till och med stark), inflationen är på väg ner till 5%-nivån och landets ekonomi förväntas växa med 1,5–2% under 2017 och mer därtill under 2018. Denna ekonomiska återhämtning ser mer hållbar ut än reflexmässiga studsar som vi sett tidigare. Kostnadskostymen för företag har förbättrats, balansräkningar har stärkts och banksystemet är välstöttat då dåliga banker har konsoliderats med starkare aktörer.

OneTwoTrip är mycket välpositionerat att gynnas av detta ekonomiska läge och vi tror att vår position som vi byggt upp under de senaste 18 månaderna kommer att visa sig ge fantastisk avkastning under de kommande åren.

## Hemnet

I december 2016 köpte vi 7,0% av Hemnet tillsammans med ett konsortium av andra investerare lett av General Atlantic, en ledande global growth equity-investerare med innehav i Airbnb, Delivery Hero och Axel Springer för att nämna några. Processen leddes av Pierre Siri och Henrik Persson från Merro, och det är via denna koppling vårt engagemang har kommit till. Pierre och Henrik kommer fortsatt vara aktiva kring Hemnet.

Sverige är inte vår typiska jaktmark (även om det är ”hemma” för många av oss här på Vostok...) men Hemnet erbjuder en exceptionell risk/reward i vårt fokusområde

kring starka nätverkseffekter. Hemnet är den marknadsledande svenska fastighetsvertikalen, den fjärde största hemsidan i landet och ett känt namn för alla svenskar.

Caset bygger på att Hemnet idag bara genererar omkring 2,3 USD (2015) per internetanvändare och år medan ledande vertikaler i andra länder genererar 10–20 USD om året. Man ska inte förvänta sig någon snabb och stor förändring i bolagets affärsmodell, men långsiktigt finns det stora möjligheter att driva bolaget i linje med internationella peers och därmed ser vi en stor uppsida för aktieägarna. Vi kan affärsmodellen bra från våra erfarenheter från Avito, Domofond, Propertyfinder och Zameen.

Vi önskar bara att vi kunde ha köpt mer!

### Zameen

Under det fjärde kvartalet sålde vi våra aktier i Zameen, fastighetsvertikalen i Pakistan. De tre Ali Kahn-bröderna

och grundarna är mycket starka entreprenörer som vi kommer fortsätta att hålla kontakten med framöver. Bakgrunden till försäljningen är den 135% avkastningen jämfört med priset vi investerade på, men kanske ännu mer på grund av potentiella intressekonflikter och konkurrens med vårt innehav i Propertyfinder, speciellt gällande båda bolagens regionala ambitioner. I Pakistan är Zameen fantastiskt starka, och vi hade gärna behållit vår exponering där, men regionalt finns det hård konkurrens, från t.ex. Propertyfinder, vilket ger sämre risk/reward.

2017 ser lovande ut för vår portfölj. Vi jobbar på ett antal nya potentiella investeringar, alla med den gemensamma nämnaren starka nätverkseffekter. Vi kommer, som alltid, jämföra risk/reward mellan potentiella nya investeringar och vår befintliga portfölj genom vår egen aktie, vilket alltid är ett alternativ.

Februari 2017,  
Per Brilioth

## Portföljstruktur – substansvärde (NAV)

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

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

1. Denna investering är i balansräkningen upptagen som finansiell tillgång värderad till verkligt värde via resultaträkningen.
2. Onoterat innehav.
3. Värdeförändring till följd av USD/EUR-kursförändring.
4. Värdeförändring jämfört med initialt investerat belopp.

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

Hemsida: avito.ru



Avito är den största och mest likvida e-handelssajten i Ryssland, och marknadsledande i termer av både besökare och annonser med stor marginal. Under 2016 har bolaget fortsatt leverera stark tillväxt. Avitos starka, marknadsledande position har visat sig vara en nyckelfaktor för bolagets stora lönsamhetspotential i nivå med jämförelsebolag i andra länder. Avito är det ledande varumärket med stark varumärkeskännetecken över hela Ryssland. I jämförelse med västerländska marknader har Ryssland en låg andel internetanvändare i förhållande till den totala befolkningen. Enligt International Communication Union (ITU) har Ryssland nu omkring 100 miljoner internetanvändare. Marknaden för internetrelaterade tjänster förväntas också fortsätta växa i samband med en ökad internetanvändning och fler ryska företag som migrerar online. Enligt LiveInternet.ru hade Avito 66 miljoner unika besökare under senaste 31 dagarna innan datumet för denna rapport, mätt med cookies.

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

Sedan lanseringen har Domofond haft 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 radannonseringarna är fastighetsportaler, t.ex. bolag som Rightmove, Zillow, REA Group och Seloger.

Per den 31 december 2016 har Vostok New Ventures värderat om sitt innehav i Avito till 449,3 miljoner USD

(3,4 miljarder USD för hela bolaget) baserat på en EV/EBITDA-multipel för jämförbara bolag. Värderingen representerar en 37% ökning sedan senaste transaktionen i bolaget som skedde i oktober 2015.

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

#### Nyckeltal för det fjärde kvartalet 2016<sup>1</sup>

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

#### Nyckeltal för helåret 2016<sup>1</sup>

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

1. Ej reviderade siffror från Avito.

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

# BlaBlaCar

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

\* Värdeförändring till följd av valutakursförändring.

Hemsida: [blabla.com](http://blabla.com)



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

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

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

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

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

# Gett

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

Hemsida: [gett.com](http://gett.com)



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

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

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

Under det första kvartalet 2016 annonserade Gett ett förvärv av Radio Taxi i Storbritannien, vilket kommer öka Getts antal av licensierade taxibilar till 11 500, som motsvarar hälften av alla licensierade taxibilar i London. Gett förvärvade Radio Taxis moderbolag Mountview Group som också äger One Transport, en global transportlösning för företagskunder och ger tillgång till fordon i nästan alla världens länder.

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

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

Under det fjärde kvartalet 2016 meddelade Gett att de säkrat en sjuårs kreditfacilitet om 100 MUSD från



# Propertyfinder

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

Hemsida: [propertyfinder.ae](http://propertyfinder.ae)



Sberbank Investments LLC. Sberbanks investering omfattar även optioner kopplade till aktier i Gett.

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

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

Propertyfinder Group grundades för 10 år sedan av Michael Lahyani och driver portaler för fastighetsannonser i sju länder i MENA-regionen (Mellanöstern och Nordafrika). Propertyfinder är den ledande aktören i Förenade Arabemiraten och Qatar med stor marginal och en ledande aktör tillsammans med ett fåtal konkurrenter i de andra marknaderna bolaget är verksamt i. Propertyfinder har sitt huvudkontor i Dubai, med över 150 anställda och är EBITDA-positivt i flera nyckelmarknader och på koncernnivå. Under det andra kvartalet 2016 meddelade Propertyfinder att bolaget förvärvat en mindre konkurrent i Marocko. Vostok New Ventures investerade 20 MUSD för 10% av bolaget under det fjärde kvartalet 2015. I december 2015 betalades de första 5 MUSD till bolaget och de resterande 15 MUSD betalades under det första kvartalet 2016. Per den 31 december 2016 värderas Propertyfinder enligt denna transaktion.

## Nyckeltalsutveckling 2016

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

# OneTwoTrip

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

Hemsida: onetwotrip.com



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

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

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

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

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

# Merro

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

## MERRO

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

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

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

# Wallapop

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

\* Indirekt ägda aktier genom ett limited partnership.

Hemsida: [wallapop.com](http://wallapop.com)



- Yta.se (tidigare Objektia) är ett bolag som förenklar processen att hitta kommersiella lokaler att köpa eller hyra. Genom att samla relevant information om fastigheten och området i en klassisk marknadsplats-miljö, siktar Yta.se på att bli motsvarande Trulia, för marknaden för kommersiella fastigheter.
- TipTapp är en mobil marknadsplats i Sverige som erbjuder "reverse classifieds" där användare kan lägga upp annonser för saker de inte vill ha, ofta otypliga saker som annars skulle behövt transporteras till en återvinningscentral eller liknande.

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

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

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

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

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



# Hemnet

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

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



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

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

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

# Naseeb Networks

(Rozee och Mihnati)

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

Hemsida: [naseebnetworks.com](http://naseebnetworks.com)

naseeb networks

rozee™

مهناتي  
موقع التوظيف الأول في السعودية

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

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

Vostok New Ventures investerade 4,5 MUSD i Naseeb Networks under 2015 i samband med en finansieringsrunda som totalt uppgick till 6,5 MUSD och även inkluderade Piton Capital.

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

## KEH AB

(Yell.ru och EatOut.ru)

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

Hemsida: yell.ru



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

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

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

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

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

## Carable

(Garantibil)

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

Hemsida: garantibil.se



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

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

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

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

# El Basharsoft

(Wuzzuf och Forasna)

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

# Vezeeta

(DrBridge)

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

Hemsida: [vezeeta.com](http://vezeeta.com)



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

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

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

Per den 31 december 2016 värderar Vostok New Ventures el Basharsoft baserat på multipelbaserad värderingsmodell då den senaste transaktionen är mer än 12 månader gammal. Modellen som baseras på EV/Sales-multiplar för noterade jämförelsebolag inom jobbportaler och online classifieds genererar en värdering om 1,2 MUSD för Vostok New Ventures andel av bolaget. Detta är 25,9% lägre än Vostok New Ventures senaste värdering, främst drivet av en betydande devalvering av den egyptiska valutan under det fjärde kvartalet 2016.



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

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

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

# Skuldinvesteringar



## Delivery Hero

Delivery Hero (DHH) är ett globalt nätverk av hemsidor för beställning av hemlevererad restaurangmat med mer än 300 000 anslutna restauranger. Bolaget är verksamt i 33 länder på 5 kontinenter, däribland Tyskland, Sverige, Storbritannien, Korea, Kina och Indien. Delivery Heros partners genererar mer än en miljard USD i årlig omsättning genom beställningar via nätet eller mobilen och levererar mer än 14 miljoner måltider varje månad. Delivery Hero har över 3 000 anställda runt om i världen.

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

Per den 31 december 2016 värderas aktiekomponenten i Delivery Hero till 3,3 MUSD enligt den senaste betydande aktietransaktionen i bolaget. Lånedelen värderas till 24,1 MUSD enligt en NPV-modell.

## Kite Ventures

### Kite Ventures

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

Per den 31 december 2016 var Vostok New Ventures utestående lån till Kite 7,7 MUSD i ett prioriterat säkerställt lån till Kite Ventures efter en delbetalning om 2 miljoner EUR i oktober 2016. I januari 2017 återbetalade Kite resterande delen av lånet. Kite-investeringen inkluderar också en aktierelaterad komponent, som per den 31 december 2016 inte hade något värde.

## Investeringar

Under det fjärde kvartalet 2016 uppgick utbetalda bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 10,12 MUSD (2015: 8,92) och inbetalda intäkter från försäljning uppgick till 5,74 MUSD (2015: 2,50). Investeringar avser YSaphis S.A. (Hemnet) (kontanta medel) och BlaBlaCar (inporterad för nyemitterade aktier) om totalt 34,13 MUSD.

Under tolv månadersperioden 2016 uppgick utbetalda bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 31,66 MUSD (2015: 78,81) och inbetalda intäkter från försäljning uppgick till 7,83 MUSD (2015: 61,64). Investeringar avser investeringar i Propertyfinder, el Basharsoft, Garantibil, Merro BlaBlaCar, OneTwoTrip, Vezeeta och YSaphis S.A. (Hemnet). Intäkter från försäljningar avser Gett, Quandoo och IZH Holding.

## Koncernens resultatutveckling för perioden samt substansvärde

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

Rörelsekostnader för perioden uppgick till -6,67 MUSD (2015: -5,20).

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

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

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

## Koncernens resultatutveckling för kvartalet

Under kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 49,21 MUSD (2015: -34,43) huvudsakligen från omvärderingen av Avito. Utdelningsintäkter har redovisats med 6,76 MUSD (2015: 30,61).

Rörelsekostnader för perioden uppgick till -2,91 MUSD (2015: -1,09).

Finansnettot uppgick till -1,44 MUSD (2015: -0,29).

Kvartalets nettoresultat efter skatt blev 51,54 MUSD (2015: -5,27).

## Likviditet

Koncernens likvida medel definierade som kassa och bankbehållning korrigerad för ej förfallna likvider för genomförda köp och försäljningar och uppgick per den 31 december 2016 till 34,8 MUSD (31 december 2015: 43,66).

# Resultaträkningar – koncernen

(TUSD)	1 jan 2016– 31 dec 2016	1 jan 2015– 31 dec 2015	1 okt 2016– 31 dec 2016	1 okt 2015– 31 dec 2015
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen <sup>1</sup>	133 840	120 812	49 213	-34 430
Utdelningsintäkter och kupongränta	6 760	31 544	6 761	30 608
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>140 600</b>	<b>152 356</b>	<b>55 974</b>	<b>-3 822</b>
Rörelsens kostnader	-6 666	-5 196	-2 909	-1 093
<b>Rörelseresultat</b>	<b>133 934</b>	<b>147 160</b>	<b>53 065</b>	<b>-4 915</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>				
Ränteintäkter	4 748	3 863	1 158	1 149
Räntekostnader	-1 908	-2 346	-609	-524
Valutakursvinster/-förluster, netto	-1 210	-3 428	-1 984	-917
<b>Totala finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>1 630</b>	<b>-1 911</b>	<b>-1 435</b>	<b>-292</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>135 563</b>	<b>145 250</b>	<b>51 630</b>	<b>-5 207</b>
Skatt	-89	-68	-89	-68
<b>Periodens resultat</b>	<b>135 474</b>	<b>145 182</b>	<b>51 541</b>	<b>-5 275</b>
Resultat per aktie (USD)	1,77	1,97	0,63	-0,07
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	1,77	1,97	0,63	-0,07

1. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen (inklusive noterade obligationslån) redovisas till verkligt värde. Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i resultaträkningens post "Resultat från finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen".

## Rapport över totalresultat för koncernen

(TUSD)	1 jan 2016– 31 dec 2016	1 jan 2015– 31 dec 2015	1 okt 2016– 31 dec 2016	1 okt 2015– 31 dec 2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>135 474</b>	<b>145 182</b>	<b>51 541</b>	<b>-5 275</b>
<b>Periodens övriga totalresultat</b>				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	-83	-43	-53	4
<b>Totalt övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-83</b>	<b>-43</b>	<b>-53</b>	<b>4</b>
<b>Totalt totalresultat för perioden</b>	<b>135 391</b>	<b>145 139</b>	<b>51 488</b>	<b>-5 271</b>

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

# Balansräkningar – koncernen

(TUSD)	31 dec 2016	31 dec 2015
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	48	–
<b>Totala materiella anläggningstillgångar</b>	<b>48</b>	<b>–</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	691 582	463 538
Lånefordringar	24 074	23 450
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>715 656</b>	<b>486 988</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Likvida medel	34 780	43 660
Lånefordringar	7 699	9 072
Skattefordringar	317	309
Övriga kortfristiga fordringar	6 830	83
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>49 626</b>	<b>53 123</b>
<b>TOTALA TILLGÅNGAR</b>	<b>765 330</b>	<b>540 111</b>
<b>EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)</b>	<b>725 516</b>	<b>503 435</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>		
Långfristiga skulder	32 400	–
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>32 400</b>	<b>–</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>		
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Skatteskuld	412	393
Övriga kortfristiga skulder	6 732	15 922
Upplupna kostnader	270	135
<i>Räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Lån	–	20 224
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>7 414</b>	<b>36 675</b>
<b>TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>765 330</b>	<b>540 111</b>



# Förändringar i eget kapital – koncernen

(TUSD)	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat	Totalt
<b>Eget kapital per 1 januari 2015</b>	<b>25 934</b>	<b>45 553</b>	<b>-43</b>	<b>317 027</b>	<b>388 470</b>
Resultat för perioden 1 januari 2015–31 december 2015	-	-	-	145 182	145 182
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-43	-	-43
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2015–31 december 2015</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-43</b>	<b>145 182</b>	<b>145 139</b>
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Inlösenprogram	-2 205	-	-	-25 204	-27 409
Återköp av egna aktier	-209	-2 556	-	-	-2 765
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>	<b>-2 414</b>	<b>-2 556</b>	<b>-</b>	<b>-25 204</b>	<b>-30 174</b>
<b>Eget kapital per 31 december 2015</b>	<b>23 520</b>	<b>42 996</b>	<b>-85</b>	<b>437 005</b>	<b>503 435</b>
<b>Eget kapital per 1 januari 2016</b>	<b>23 520</b>	<b>42 996</b>	<b>-85</b>	<b>437 005</b>	<b>503 435</b>
Resultat för perioden 1 januari 2016–31 december 2016	-	-	-	135 474	135 474
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-83	-	-83
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2016–31 december 2016</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-83</b>	<b>135 474</b>	<b>135 391</b>
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Nyemission	3 917	82 714	-	-	86 631
Inlösenprogram	-	-	-	-6	-6
- Värde på anställdas tjänstgöring:					
- Personaloptionsprogram	-	130	-	-	130
- Aktiebaserat incitamentsprogram	-	231	-	-	231
Återköp av egna aktier	-16	-280	-	-	-296
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>	<b>3 900</b>	<b>82 795</b>	<b>-</b>	<b>-6</b>	<b>86 690</b>
<b>Eget kapital per 31 december 2016</b>	<b>27 420</b>	<b>125 791</b>	<b>-168</b>	<b>572 473</b>	<b>725 516</b>

# Kassaflödesanalys – koncernen

(TUSD)	1 jan 2016– 31 dec 2016	1 jan 2015– 31 dec 2015	1 okt 2016– 31 dec 2016	1 okt 2015– 31 dec 2015
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt	135 563	145 250	51 630	-5 207
<i>Justering för:</i>				
Ränteintäkter	-4 748	-3 863	-1 158	-1 149
Räntekostnader	1 908	2 346	609	524
Valutakursvinster/-förluster	1 210	3 428	1 984	917
Avskrivningar	-	4	-	-
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-133 840	-120 812	-49 213	34 430
Utdelningsintäkter och kupongränta	-6 760	-31 544	-6 760	-30 608
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	231	-	289	-
Förändringar i kortfristiga fordringar	133	38	127	-36
Förändringar i kortfristiga skulder	136	-38	-85	-24
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>	<b>-6 166</b>	<b>-5 189</b>	<b>-2 577</b>	<b>-1 153</b>
Investeringar i finansiella tillgångar	-31 661	-78 806	-10 118	-8 919
Försäljning av finansiella tillgångar	7 830	61 640	5 736	1 200
Ökning av lånefordringar	2 205	-	2 205	-
Utdelningsintäkter och kupongränta	-	31 544	-	30 608
Erhållna räntor	1 997	3 607	485	497
Betalda räntor	-	-300	-	-300
Betald skatt	-131	-85	-25	22
<b>Totalt kassaflöde använt i/från den löpande verksamheten</b>	<b>-25 926</b>	<b>12 411</b>	<b>-4 293</b>	<b>21 955</b>
<b>Kassaflöde använt för investeringar</b>				
Investeringar i kontorsinventarier	-52	-	-	-
<b>Totalt kassaflöde använt för investeringar</b>	<b>-52</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Förändring av räntebärande lån	13 833	20 000	-530	20 000
Transaktionskostnader avseende inlösenprogram	-6	-351	-	-
Emissionskostnader vid apportemission	-512	-	-391	-
Erhållen betalning för personaloptioner	130	-	-	-
Erhållen betalning för utgivna aktier	7 566	-	7 566	-
Återköp av egna aktier	-296	-2 765	-	-
<b>Totalt kassaflöde från/använt i finansieringsverksamheten</b>	<b>20 715</b>	<b>16 883</b>	<b>6 646</b>	<b>20 000</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-5 263</b>	<b>29 294</b>	<b>2 352</b>	<b>41 955</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>43 660</b>	<b>14 050</b>	<b>34 343</b>	<b>1 785</b>
Kursdifferens i likvida medel	-3 618	315	-1 917	-80
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>34 780</b>	<b>43 660</b>	<b>34 779</b>	<b>43 660</b>

# Alternativa nyckeltal – koncernen

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

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

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

Nedan presenteras Bolagets alternativa nyckeltal och hur dessa är beräknade.

	12 m 2016	12 m 2015
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % <sup>1</sup>	21,18	32,56
Soliditet, % <sup>2</sup>	94,80	93,21
Eget kapital/aktie, USD <sup>3</sup>	8,47	6,85
Resultat/aktie, USD <sup>4</sup>	1,77	1,97
Resultat/aktie efter full utspädning, USD <sup>5</sup>	1,77	1,97
Substansvärde/aktie, USD <sup>6</sup>	8,47	6,85
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	76 544 877	73 573 384
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	76 544 877	73 573 384
Antal aktier vid årets slut	85 688 309	73 499 555

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

# Resultaträkning – moderbolaget

(TUSD)	1 jan 2016– 31 dec 2016	1 jan 2015– 31 dec 2015	1 okt 2016– 31 dec 2016	1 okt 2015– 31 dec 2015
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	954	831	618	-424
Rörelsens kostnader	-6 854	-5 394	-2 938	-1 104
Utdelningsintäkter och kupongränta	-	971	-	35
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5 900</b>	<b>-3 592</b>	<b>-2 320</b>	<b>-1 492</b>
<i>Finansiella intäkter och kostnader</i>				
Ränteintäkter	10 627	6 921	3 166	2 289
Räntekostnader	-1 908	-2 346	-609	-524
Valutakursvinster/-förluster, netto	-1 248	-3 016	-2 056	-823
<b>Totala finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>7 471</b>	<b>1 559</b>	<b>501</b>	<b>942</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 571</b>	<b>-2 033</b>	<b>-1 819</b>	<b>-551</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

(TUSD)	1 jan 2016– 31 dec 2016	1 jan 2015– 31 dec 2015	1 okt 2016– 31 dec 2016	1 okt 2015– 31 dec 2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 571</b>	<b>-2 033</b>	<b>-1 819</b>	<b>-551</b>
<i>Periodens övriga totalresultat</i>				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
<b>Totalt övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalt totalresultat för perioden</b>	<b>1 571</b>	<b>-2 033</b>	<b>-1 819</b>	<b>-551</b>

# Balansräkning – moderbolaget

(TUSD)	31 dec 2016	31 dec 2015
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	84 389	84 389
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1 147	1 021
Lånefordringar	24 074	23 450
Lån till koncernföretag	165 237	78 695
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>274 847</b>	<b>187 555</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Kassa och bank	27 639	12 964
Lånefordringar	7 699	9 072
Övriga kortfristiga fordringar	45	47
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>35 383</b>	<b>22 082</b>
<b>TOTALA TILLGÅNGAR</b>	<b>310 230</b>	<b>209 637</b>
<b>EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)</b>	<b>276 783</b>	<b>188 523</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>		
Långfristiga skulder	32 400	–
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>32 400</b>	<b>–</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>		
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Skulder till koncernföretag	704	727
Övriga skulder	114	85
Upplupna kostnader	229	78
<i>Räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Lån	–	20 224
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>1 047</b>	<b>21 114</b>
<b>TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>310 230</b>	<b>209 637</b>

# Förändringar i eget kapital – moderbolaget

(TUSD)	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
<b>Eget kapital per 1 januari 2015</b>	<b>25 934</b>	<b>45 553</b>	<b>149 243</b>	<b>220 729</b>
Resultat för perioden 1 januari 2015–31 december 2015	-	-	-2 033	-2 033
<i>Periodens övriga totalresultat</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2015–31 december 2015</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2 033</b>	<b>-2 033</b>
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>				
Inlösenprogram	-2 205	-	-25 204	-27 409
Återköp av egna aktier	-209	-2 556	-	-2 765
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>	<b>-2 414</b>	<b>-2 556</b>	<b>-25 204</b>	<b>-30 174</b>
<b>Eget kapital per 31 december 2015</b>	<b>23 520</b>	<b>42 996</b>	<b>122 006</b>	<b>188 523</b>
<b>Eget kapital per 1 januari 2016</b>	<b>23 520</b>	<b>42 996</b>	<b>122 006</b>	<b>188 523</b>
Resultat för perioden 1 januari 2016–31 december 2016	-	-	1 571	1 571
<i>Periodens övriga totalresultat</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2016–31 december 2016</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 571</b>	<b>1 571</b>
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>				
Nyemission	3 917	82 714	-	86 631
Inlösenprogram	-	-	-6	-6
Värde på anställdas tjänstgöring:				
- Personaloptionsprogram	-	130	-	130
- Aktiebaserat incitamentsprogram	-	231	-	231
Återköp av egna aktier	-16	-280	-	-296
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>	<b>3 900</b>	<b>82 795</b>	<b>-6</b>	<b>86 690</b>
<b>Eget kapital per 31 december 2016</b>	<b>27 420</b>	<b>125 791</b>	<b>123 571</b>	<b>276 783</b>



## Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Interim Financial Reporting. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i framtagandet av Bolagets årsredovisning för 2015. Vostok New Ventures årsredovisning för 2015 finns tillgänglig på Bolagets hemsida: <http://www.vostoknewventures.com/sv/investerare-och-media/finansiella-rapporter/>

## Not 2 Närståendetransaktioner

Under perioden har Vostok New Ventures redovisat följande närståendetransaktioner:

TUSD	Rörelse-kostnader		Kortfristiga fordringar	
	12 m 2016	12 m 2015	12 m 2016	12 m 2015
Nyckelpersoner och styrelseledamöter <sup>1</sup>	-3 084	-2 327	-	-

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

Total rörlig ersättning (exklusive sociala avgifter) utbetald till ledningsgruppen uppgick till 1,78 miljoner USD (inklusive 1 miljoner USD till Bolagets VD), och till Bolagets styrelse om 0,29 miljoner USD.

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

Kostnaderna för ett nytt långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2016) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 0,23 miljoner USD, exklusive sociala avgifter. För mer detaljer se not 7 LTIP 2016.

## Not 3 Uppskattningar av verkligt värde

Nedanstående siffror bygger på samma redovisnings- och värderingsprinciper som använts i Bolagets senaste årsredovisning. För mer information om finansiella tillgångar i nivå 2 och nivå 3, se not 3 i Bolagets årsredovisning för 2015. Det verkliga värdet av finansiella tillgångar är indelat per nivå i följande verkligt värde-hierarki:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
- Andra observerbara data för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3).

Följande tabell visar koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per 31 december 2016.

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

Följande tabell visar koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per 31 december 2015.

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

Följande tabell visar förändringar i koncernens tillgångar i nivå 3.

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

Under det fjärde kvartalet 2016 gjordes en förflyttning mellan nivå 2 och 3: Vezeeta. Investeringarna i BlaBlaCar, Gett, Propertyfinder, OneTwoTrip, Wallapop, Merro, Zameen, Garantibil och aktiekomponenten i Delivery Hero är klassificerade som nivå 2 och värderade enligt det senaste betalda priset per aktie i respektive bolag. Avito, Naseeb Networks, el Basharsoft och Yell klassificeras som nivå 3-investeringar enligt värderingsmodeller baserade på EBITDA och intäktsmultiplar för jämförbara noterade företag.

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

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

Giltigheten av värderingar som är baserade på tidigare transaktio-ner kan oundvikligen urholkas med tiden, eftersom priset då inves-teringen gjordes speglar de förhållanden som rådde på transaktions-dagen. Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning om förändringar eller händelser efter den relevanta transaktionen skulle innebära en förändring av investeringens verkliga värde och i sådant fall anpassas värderingen därefter. De transaktionsbaserade värderingarna av de onoterade innehaven jämförs kontinuerligt med värderingsmultiplar för andra jämförbara bolag. För de nuvarande transaktionsbaserade värderingarna av onoterade innehav anses inga väsentliga händelser som bör ha påverkat investeringarnas värde ha skett sedan respektive transaktion.

### Avito

Koncernens investering i Avito värderas i nivå 3 per den 31 december 2016.

Per den 31 december 2016 har Vostok New Ventures värderat Avito enligt en EV/EBITDA-multipelmodell. Den senaste transaktionen i bolaget tillkännagjordes den 23 oktober 2015. Naspers Ltd, en av Avitos aktieägare, förvärvade Avito-aktier från andra befintliga aktie-ägare för att öka sitt ägande från 17,4% till 67,9% av de utestående aktierna i Avito på en värdering om 2,7 miljarder USD, inklusive bolagets kassa på omkring 240 MUSD. Transaktionen slutfördes i novem-ber 2015. Vostok New Ventures har bedömt att den senaste transaktio-nen i bolaget inte längre är det bästa verkligt värde estimatet för Avito per den 31 december 2016. Avito har utvecklats väl med omkring 75% omsättningstillväxt under 2016. Med tidsperioden sedan den senaste transaktionen och bolagets fortsatta utveckling i åtanke har en fram-åtblickande EV/EBITDA-multipelmodell bedömts generera det bästa verkligt värde estimatet per den 31 december 2016. Modellen värderar Vostoks andel i Avito till 449,3 miljoner USD eller 3,4 miljarder USD för hela bolaget. Detta är 33% högre jämfört med den tidigare transak-tionsbaserade värderingen om 338,5 miljoner per den 1 januari 2016.

I gruppen med jämförbara bolag ingår 10 jämförelsebolag, bland annat REA Group, RightMove, Autotrader, Scout24 och 58.com. Den

genomsnittliga multiplern i jämförelsegruppen är 16,5x och medianmultiplern är 16,6x.

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

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

  

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

### BlaBlaCar

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

### Gett

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

### Propertyfinder

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

### OneTwoTrip

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

### Merro

Per den 31 december 2016 är investeringen i Merro klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i bolaget, som slutfördes under det andra kvartalet 2016. Vostok New Ventures investerade ytterligare 1,3 MUSD i bolaget och värderar innehavet till 11,5 MUSD.

### Wallapop

Per den 31 december 2016 är investeringen i Wallapop klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i Wallapop som slutfördes under det andra kvartalet 2016. Vostok New Ventures deltog inte i denna transaktion och värderar sitt sekundära innehav i bolaget till 12,5 MUSD.

### Hemnet (genom YSaphis SA)

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

### Naseeb Networks

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

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

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

### KEH AB (Yell.ru och EatOut.ru)

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

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

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

### Carable (Garantibil)

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

### El Basharsoft

Per den 31 december 2016 är investeringen i el Basharsoft klassificerad som nivå 3 då den är värderad på basis av en framåtblickande EV/Sales-multiplmodell. Modellen värderar Vostoks andel i el Basharsoft till 1,2 miljoner USD jämfört med 1 miljon USD enligt den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes i slutet av juli 2015. Vostok New Ventures äger 14,8% av el Basharsoft efter full utspädning per den 31 december 2016.

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

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

### Vezeeta

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

### Delivery Hero (aktiekomponent)

Per den 31 december 2016 är aktiekomponenten är värderad till verkligt värde enligt den senaste transaktionen i bolaget som skedde under det tredje kvartalet 2015. Värderingen uppgår till 3,2 MUSD.

### Lånefordringar

Bedömning av verkligt värde av lånefordringar relaterade till Delivery Hero och Kite Ventures visas i tabellen nedan.

Bedömning av verkligt värde av lånefordringar	31 dec 2016	31 dec 2015
Kortfristiga	7 699	9 072
Långfristiga	24 074	23 450
Totala lånefordringar	31 773	32 522

Per den 31 december 2016 är lånefordringarna värderade enligt en nuvärdesmodell. Bokfört värde motsvarar verkligt värde för lånefordringarna. Det finns ingen formell kreditbedömning av låntagarna men Vostok New Ventures bedömer att det är sannolikt att fordringarna kommer att betalas tillbaka i sin helhet. Delivery Hero tog in ca

400 miljoner USD under 2015 och ytterligare kapital under 2016 för att finansiera den fortsatta tillväxten av verksamheten. Delivery Hero betalar räntebetalningar på månadsbasis. Därför ser Vostok New Ventures inget behov av nedskrivningar.

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

### Kortfristiga skulder

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

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

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

### Not 4 Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har skett efter räkenskapsperiodens utgång.

### Not 5 Ansvarsförbindelser

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

### Not 6 Långfristiga skulder

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

Obligationen är noterad på Nasdaq Stockholm. Första dag för handel var den 8 juli 2016. Med anledning av noteringen har Bolaget upprättat ett prospekt som har godkänts av Finansinspektionen. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats [www.vostoknewventures.com](http://www.vostoknewventures.com) och Finansinspektionens webbplats [www.fi.se](http://www.fi.se).

Värdet på obligationslånet per den 31 december 2016 var 32,4 miljoner USD. Det bokförda värdet av långfristiga skulder bedöms motsvara deras verkliga värde.

### Not 7 LTIP 2016

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

### Bakgrund

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

Per den 31 december 2016 består Vostok New Ventures-koncernen av det bermudianska moderbolaget Vostok New Ventures Ltd, ett helägt cypriotiskt dotterbolag, Vostok New Ventures (Cyprus) Limited, ett kontrollerat nederländskt kooperativ, Vostok Co-Investment Coöperatief B.A., samt ett helägt svenskt dotterbolag, Vostok New Ventures AB.

Räkenskapsåret är 1 januari–31 december.

### Moderbolaget

Moderbolaget tillhandahåller koncernens cypriotiska dotterbolag finansiering på marknadsmässiga villkor. Resultatet för perioden uppgick till 1,57 MUSD (2015: -2,03).

### Finansiella och verksamhetsrelaterade risker

Bolagets risker och riskhantering beskrivs i detalj i not 3 i Bolagets årsredovisning för 2015.

### Kommande rapporttillfällen

Vostok New Ventures tremånadersrapport för perioden 1 januari 2017–31 mars 2017 kommer att publiceras den 15 maj 2017.

### Årsstämma och årsredovisning 2017

Årsstämman i Vostok New Ventures Ltd är planerad att hållas tisdagen den 16 maj 2017. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på Bolagets hemsida ([www.vostoknewventures.com](http://www.vostoknewventures.com)) från den 31 mars 2017.

Den 15 februari 2017

Per Brilioth

*Verkställande direktör*

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

[www.vostoknewventures.com](http://www.vostoknewventures.com)

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