



Vostok Emerging Finance

Inbjudan till teckning av depåbevis i Vostok Emerging Finance Ltd

 Pareto Securities

VIKTIG INFORMATION OM NASDAQ FIRST NORTH

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på Nasdaq First North regleras av Nasdaq First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Bolagets Certified Adviser är Pareto Securities.

Med "Vostok Emerging Finance" eller "Bolaget" avses här Vostok Emerging Finance Ltd (organisationsnummer 50298, Bermuda).

Med anledning av nyemissionen av högst 587 996 440 nya "Depåbevis" med företrädesrätt för befintliga "Depåbevisnehavare" i Vostok Emerging Finance ("Företrädesemissionen") har Bolaget upprättat detta prospekt ("Prospektet").

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 och erbjudandet enligt Prospektet ("Erbjudandet") gäller svensk rätt. Tvist med anledning av detta Prospekt, Företrädesemissionen och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans. Prospektet har upprättats i en svenskspråkig version och i en engelskspråkig version. I händelse av att versionerna inte överensstämmer åger den svenska språkversionen företräde.

Vostok Emerging Finance har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. 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 vid var tid gällande lydelse ("Securities Act") eller hos någon värdepappersmyndighet i någon delstat i USA. Detta Prospekt utgör varken ett erbjudande att överlåta eller en inbjudan avseende ett erbjudande att förvärva andra värdepapper än Värdepapperna. Erbjudandet enligt 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 Företrädesemissionen distribueras i eller till någon jurisdiktion där distribution eller Erbjudandet enligt detta Prospekt 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 Emerging Finance förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara teckning av Depåbevis som Vostok Emerging Finance 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 Emerging Finance och Erbjudandet enligt detta Prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerares 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 Emerging Finance och Vostok Emerging Finance 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 Emerging Finance verksamhet efter nämnda dag.

Finansiell rådgivare och emissionsinstitut avseende Företrädesemissionen är Pareto Securities AB ("Pareto Securities") som biträtt Vostok Emerging Finance i upprättandet av Prospektet. Pareto Securities har förlitat sig på information tillhandahållen av Bolaget och då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Vostok Emerging Finance friskriver sig Pareto Securities från allt ansvar i förhållande till Depåbevisnehavare 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 Företrädesemissionen. 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 Företrädesemissionen eller något annat ärende till vilket hänvisning görs i detta Prospekt.

Framåtriktad information och marknadsinformation

Prospektet innehåller framåtriktad information som återspeglar Vostok Emerging Finance 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 Emerging Finance 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 Emerging Finance 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 Emerging Finance anser att källorna är tillförlitliga har Vostok Emerging Finance inte oberoende verifierat denna information, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Vostok Emerging Finance 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- eller miljontal och förekommer särskilt i avsnitten "Finansiell information i sammandrag", "Kommentarer till den finansiella informationen" och "Historisk finansiell information". Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

02 Sammanfattning	37 Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden
09 Riskfaktorer	40 Legala frågor och övrig information
16 Inbjudan till teckning	42 Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer
17 Bakgrund och motiv	45 Bolagsstyrning
18 Villkor och anvisningar	48 Bolagsordning
22 Verksamhetsbeskrivning	55 Stiftelseurkund
24 Beskrivning av portföljinneheten	56 Villkor för depåbevis
28 Marknadsöversikt	60 Vissa skattefrågor
31 Finansiell information i sammandrag	62 Historisk finansiell information
34 Kommentarer till den finansiella informationen	67 Definitioner
35 Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information	68 Adresser

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké för januari–december 2015:	10 mars 2016
Bolagsstämma:	Maj 2016

Företrädesemissionen i sammandrag

Företrädesrätt:	För varje befintligt Depåbevis i Bolaget ("Depåbevis") erhålls en (1) Teckningsrätt. En (1) Teckningsrätt berättigar till teckning av åtta (8) nya Depåbevis. I den utsträckning nya Depåbevis inte tecknas med stöd av Teckningsrätter ska dessa erbjudas befintliga Depåbevisinnehavare och andra investerare till teckning.
Teckningskurs:	1,00 SEK per nytt Depåbevis
Avstämningsdag:	17 november 2015
Teckningsperiod:	19 november 2015–3 december 2015
ISIN-koder:	Depåbevis: SE0007192018 Teckningsrätt: SE0007730726 Betalt tecknat Depåbevis ("SDB P1"): SE0007730718
Teckning med företrädesrätt:	Teckning med stöd av Teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning under teckningsperioden.
Handel med Teckningsrätter:	19 november 2015–1 december 2015
Handel med SDB P1:	Från och med den 19 november 2015 fram till dess att aktiekapitalökningen registrerats.
Teckning utan stöd av Teckningsrätter:	Anmälan om teckning utan stöd av Teckningsrätter ska ske till Pareto Securities senast den 3 december 2015 på särskild anmälningsedel som kan erhållas från Pareto Securities per telefon +46 8 402 51 40 eller dess webbplats www.paretosec.com , eller från Vostok Emerging Finance webbplats www.vostokemergingfinance.com . Tilldelade Depåbevis ska betalas kontant senast den tredje bankdagen efter det att avräkningsnotan har skickats till tecknaren. För Depåbevisinnehavare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare ska teckning och betalning utan stöd av Teckningsrätter ske genom förvaltaren.

>02 Sammanfattning

Prospektsammanfattningar består av punkter som ska innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller de punkter som ska ingå i en sammanfattning avseende en nyemission av denna typ av värdepapper med företrädesrätt för bolagets Depåbevisinnehavare. Eftersom några andra punkter inte behöver ingå, finns det luckor i numreringen av punkterna. Även om en punkt i och för sig ska ingå i nu aktuell sammanfattning kan det förekomma att relevant information beträffande sådan punkt saknas. I dessa fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av informationskravet tillsammans med angivelsen "Ej tillämplig".

Avsnitt A – Introduktion och varningar

A.1	Introduktion och varningar	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet.</p> <p>Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida.</p> <p>Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet 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.</p> <p>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, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i Bolaget.</p>
A.2	Finansiella mellanhänder	Ej tillämplig; Företrädesemissionen omfattas inte av finansiella mellanhänder.

Avsnitt B – Emittent

B.31	Information om emittenten av de underliggande aktierna	<p>Firma och handelsbeteckning (B.1)</p> <p>Bolagets firma är Vostok Emerging Finance Ltd och Bolagets organisationsnummer är 50298, Bermuda. Bolaget använder handelsbeteckningen Vostok Emerging Finance.</p> <p>Säte, bolagsform etc. (B.2)</p> <p>Bolaget är ett Exempted Limited Liability Company bildat och registrerat för en obegränsad tid, enligt Bermuda Companies Act 1981, under bolagsnamnet Vostok Emerging Finance Ltd. Bolaget är publikt och har sitt säte i Bermuda.</p> <p>Huvudsaklig verksamhet (B.3)</p> <p>Vostok Emerging Finance är ett investmentbolag med mål att investera i moderna finansbolag som befinner sig i ett tidigt skede och är verksamma på tillväxt- och gränsmarknader (en. <i>emerging and frontier markets</i>).</p> <p>Vostok Emerging Finance avser att investera i nytänkande bolag i tidiga skeden inom den finansiella tjänstesektorn som utmanar traditionella etablerade bolag med innovation och moderna teknologiska lösningar. Investeringar sker främst i bolag ledda av entreprenörer och grupper med tidigare visad kompetens och som Vostok Emerging Finance tror har genomförbara koncept och strategier och tydliga, skalbara affärsmodeller som kan generera hög tillväxt.</p> <p>Sett ur ett segmentperspektiv intresserar sig Bolaget för verksamheter inom hela finansmarknaden, exempelvis konsumentkreditbolag, tillhandahållare av betalningslösningar, penningöverföringsbolag, kapitalförvaltare, spar- och utlåningsinstitut, och olika typer av finansiella marknadsplatser. Geografiskt kommer fokus att ligga på tillväxt- och gränsmarknader, med en stark preferens för länder med stora befolkningar, för att kunna nå en tillräcklig skalbarhet i det enskilda landet, såsom exempelvis Ryssland, Polen, Rumänien, Pakistan, Egypten och stora delar av Afrika samt vissa asiatiska länder på frammarsch såsom Vietnam och Indonesien.</p> <p>Bolaget har i nuläget fyra portföljbolag, TCS Group, som är en rysk onlinebank noterad på London Stock Exchange, REVO, ett ryskt bolag som tillhandahåller smarta delbetalningslösningar för handlare och konsumenter, Sorsdata, ett ryskt bolag som tillhandahåller dataanalys, marknadsföringstjänster och lojalitetsprogram, och JUMO, en afrikansk mobil utlåningsplattform.</p>
-------------	---	---

Trender (B.4)

På en global nivå är finansiella tjänster en av de snabbast växande sektorerna. Utvecklingen drivs främst av start-ups och bolag i tidiga skeden inom FinTech genom innovation och ny teknologi. Utöver utvecklingen inom sektorn fortsätter den underliggande strukturella tillväxten inom tillväxt- och gränsmarknader att vara intakt, oberoende av kortsiktiga cykliska motvindar. Finansiell penetration, tillsammans med mobil, internet-, och teknologisk penetration, är fortfarande på uppgång från låga nivåer i många utvecklingsländer, alltjämt tillsammans med produktions- och förmögenhetsnivåer som också är på väg att komma ikapp mer utvecklade marknader.

FinTech-trenden har dock tydligt anlänt till tillväxt- och gränsmarknader. Medan de i jämförelse med de mer utvecklade länderna ligger efter i finansiell och teknologisk penetration, kompenseras detta med en större strukturell tillväxtpotential. En låg penetrationsgrad innebär att tillväxtmarknader är gynnsamma försöksområden för moderna finansiella tjänster, då länder kan hoppa över utvecklingsstadier med traditionella regionala bankkontor, som länge varit standard i utvecklade länder.

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. Denna siffra förväntas öka till 79 procent till 2030 samtidigt som världens medelklass väntas vara mer än dubbelt så stor som den var 2009.

Koncernen (B.5)

Ej tillämplig; Bolaget är ej del av en koncern.

Större Depåbevisinnehavare (B.6)

Nedan visas Bolagets tio största Depåbevisinnehavare per den 30 september 2015, inklusive därefter kända förändringar.

	Antal Depåbevis	% av röster och kapital
JP Morgan Clearing Corp	17 673 026	24,05 %
Swedbank Robur fonder	7 190 771	9,78 %
Alecta Pensionsförsäkring	7 000 000	9,52 %
Pershing, LLC	4 733 549	6,44 %
Svenska Handelsbanken AB	4 288 000	5,83 %
State Street Bank & Trust	4 268 297	5,81 %
Fidelity fonder	2 041 870	2,78 %
Credit Suisse Sec. Europe Ltd	2 024 233	2,75 %
LGT Bank Ltd	1 679 000	2,28 %
Avanza Pensionsförsäkring	1 455 080	1,98 %
Totalt 10 största innehavare av Depåbevis	52 353 826	71,23 %
Totalt	73 499 555	100,00 %

Såvitt Styrelsen för Vostok Emerging Finance känner till finns det inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Depåbevisinnehavare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt Styrelsen för Vostok Emerging Finance 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

(Tusen USD)	28 maj 2015– 30 september 2015	1 juli 2015– 30 september 2015
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-7 847	-7 337
Utdelningsintäkter och kupongränta	-	-
Totala rörelseintäkter	-7 847	-7 337
Rörelsens kostnader	-316	-316
Rörelseresultat	-8 163	-7 652
Finansiella intäkter och kostnader		
Ränteutgifter	8	8
Valutakursvinster/-förluster, netto	-5	-5
Totala finansiella intäkter och kostnader	3	3
Resultat före skatt	-8 160	-7 649
Skatt	-	-
Periodens resultat	-8 160	-7 649
Resultat per aktie (USD)	-0,11	-0,10
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	-0,11	-0,10

Balansräkning

(Tusen USD)	30 september 2015	30 juni 2015
Anläggningstillgångar		
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	13 665	18 501
Totala finansiella anläggningstillgångar	13 665	18 501
Omsättningstillgångar		
Likvida medel	5 318	8 046
Övriga kortfristiga fordringar	8	–
Totala omsättningstillgångar	5 326	8 046
TOTALA TILLGÅNGAR	18 991	26 547
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	18 900	26 547
Kortfristiga skulder		
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Övriga kortfristiga skulder	69	–
Upplupna kostnader	22	–
Totala kortfristiga skulder	91	–
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	18 991	26 547

Kassaflödesanalys

(Tusen USD)	28 maj 2015– 30 september 2015	1 juli 2015– 30 september 2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	–8 160	–7 649
<i>Justering för:</i>		
Ränteintäkter	–8	–8
Valutakursvinster/-förluster	5	5
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	7 847	7 337
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2	2
Förändringar i kortfristiga fordringar	–8	–8
Förändringar i kortfristiga skulder	91	91
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	–231	–231
Investeringar i finansiella tillgångar	–2 500	–2 500
Försäljning av finansiella tillgångar	8 046	–
Erhållna räntor	8	8
Totalt kassaflöde från/använt i den löpande verksamheten	5 322	–2 723
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Totalt kassaflöde använt i finansieringsverksamheten	–	–
Förändring av likvida medel	5 322	–2 723
Likvida medel vid periodens början	–	8 046
Kursdifferens i likvida medel	–4	–4
Likvida medel vid periodens slut	5 318	5 318

Finansiella nyckeltal

	28 maj 2015– 30 september 2015	1 juli 2015– 30 september 2015
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % ¹	–86,35 %	–33,66 %
Soliditet, % ²	99,52 %	99,52 %
Eget kapital/aktie, USD ³	0,26	0,26
Resultat/aktie, USD ⁴	–0,11	–0,10
Resultat/aktie efter full utspädning, USD ⁵	–0,11	–0,10
Substansvärde/aktie, USD ⁶	0,26	0,26
Utdelning/aktie, USD	–	–
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	73 499 555	73 499 555
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	73 499 555	73 499 555
Antal aktier vid periodens slut	73 499 555	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/aktie USD definieras som periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier för perioden.

5. Resultat/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.

Med undantag för "Resultat/aktie" och "Resultat/aktie efter full utspädning" är nyckeltalen inte definierade enligt IFRS.

Väsentliga händelser under perioden 28 maj 2015 till 30 september 2015

Den 9 juni 2015 tillfördes Bolaget Vostok New Ventures innehav i TCS Group genom en apportemission. Samma dag avyttrade bolaget 2 700 000 depåbevis i TCS Group till Luxor Capital Group L.P. (för mer information om denna transaktion se "Legala frågor och övrig information – Närstående-transaktioner").

Den 16 juli 2015 noterades Bolaget på Nasdaq First North. Vidare tillträdde David Nangle som ny VD för Bolaget den 1 september 2015 och ersatte den tidigare tillförordnade VD:n Per Brilioth. Vostok Emerging Finance offentliggjorde i september 2015 att Bolaget förvärvat 12,5 procent av de ryska bolagen REVO och Sorsdata.

Väsentliga händelser sedan den 30 september 2015

Den 22 oktober 2015 offentliggjorde Vostok Emerging Finance att det investerat 4 miljoner USD i JUMO, en afrikansk mobil utlåningsplattform, genom att delta i en nyemission i JUMO:s moderbolag AFB (Mauritius) Limited. Investeringen är avhängig tillstånd från Mauritius Financial Services Commission. I övrigt har inga väsentliga förändringar inträffat avseende Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 30 september 2015.

Resultatprognos (B.9)

Ej tillämplig; Prospektet innehåller ingen resultatprognos.

Revisionsanmärkning (B.10)

Ej tillämplig; revisionsanmärkningar saknas.

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	<p>Värdepapper som erbjuds (C.1) Depåbevisen representerar stamaktier i Vostok Emerging Finance.</p> <p>Denominering (C.2) Aktierna är denominerade i amerikanska dollar, USD.</p> <p>Totalt antal Aktier i Bolaget (C.3) Före nyemissionen uppgår antalet utestående Aktier i Vostok Emerging Finance till 73 499 555. Aktierna har ett kvotvärde om 0,01 USD per Aktie.</p> <p>Rättigheter sammanhängande med värdepapperen (C.4) Alla underliggande Aktier ger samma rätt till utdelning har lika rösträtt på bolagsstämmor. Varje Aktie berättigar till en (1) röst. Samtliga Aktier äger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst samt rätt till andel av eventuellt överskott i likvidation. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom/henne ägda och företrädde Aktier utan begränsningar i rösträtten.</p> <p>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten (C.5) Ej tillämplig; Aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten.</p> <p>Handelsplats (C.6) Ej tillämplig; Aktierna är inte föremål för handel på någon marknadsplats.</p> <p>Utdelningspolicy (C.7) Styrelsen för Bolaget förutser inte att någon utdelning kommer att föreslås under överskådlig tid.</p>
-------------	---	--

C.14	Information om depåbevis	<p>Värdepapper som erbjuds (C.1) Depåbevis i Vostok Emerging Finance (ISIN-kod SE0007192018). Bolagets Aktier representeras av Depåbevis som är registrerade hos Euroclear. Varje Depåbevis motsvaras av en Aktie i Bolaget och de nyemitterade Aktierna i Bolaget kommer att representeras av Depåbevis.</p> <p>Denominering (C.2) Depåbevisen är denominerade i svenska kronor, SEK.</p>
-------------	---------------------------------	--

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 samt rätt till andel av eventuellt överskott i likvidation. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för 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 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 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.

Garantier

Ej tillämplig; Det finns inga bankgarantier eller andra garantier för Depåbevisen.

Avsnitt D – Risker

D.4 Risker relaterade till emittenten av de underliggande aktierna

Risker relaterade till emittenten (D.2)

Vostok Emerging Finance verksamhet och marknad är föremål för ett antal risker som helt eller delvis är utanför Bolagets kontroll och som kan påverka Vostok Emerging Finance verksamhet, finansiella ställning och resultat. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Vostok Emerging Finance framtida utveckling. Dessa risker inkluderar följande huvudsakliga bransch- och verksamhetsrelaterade risker:

- > **Risker i tillväxt- och gränsmarknader.** En investering i Vostok Emerging Finance kan innebära risk förknippad med ägande och förvaltning av investeringar och i synnerhet risk av ägande och förvaltning i tillväxt- och gränsmarknader. Då dessa länder fortfarande, ur ett ekonomiskt perspektiv, befinner sig i en utvecklingsfas, så påverkas investeringar av onormalt stora fluktuationer i vinster och förluster av andra faktorer som ligger utanför Bolagets kontroll och som kan ha en negativ inverkan på värdet på Vostok Emerging Finance Depåbevis.
- > **Risker relaterade till förvärv och avyttringar.** Risker relaterade till förvärv och avyttringar är per definition ett naturligt inslag i Vostok Emerging Finance aktiviteter. Alla förvärv och avyttringar är förenade med osäkerhet. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas sälja sina andelar och innehav till det vid avyttring rådande marknadspriset eller till det i balansräkningen upptagna värdet.
- > **Risker relaterade till konkurrens.** Vostok Emerging Finance är verksamt på en marknad som kan bli föremål för konkurrens gällande investeringsmöjligheter. Det finns en risk att Vostok Emerging Finance i framtiden kan bli föremål för konkurrens som kan ha negativ effekt på Bolagets avkastning från investeringar.
- > **Redovisningspraxis och tillgång till övrig information.** Praxis för redovisning, finansiell rapportering och revision i tillväxt- och gränsmarknader kan inte jämföras med motsvarande praxis i västvärlden. Trots att finansiell information är framtagen och revision tillämpad i enlighet med internationell standard så finns det en risk kring informationens fullständighet och tillförlitlighet. Ofullständig information och svag redovisningsstandard i portföljbolag kan ha en negativ inverkan på Vostok Emerging Finance framtida investeringsbeslut.
- > **Risker relaterade till bolagsstyrning.** Missbruk av bolagsstyrning fortsätter att vara ett problem i tillväxt- och gränsmarknader. Minoritetsägare kan missgynnas på olika sätt, som genom tillgångsförsäljning, internprissättning, utspädning, begränsad tillgång till årsstämmor och restriktioner för styrelseplatser för externa investerare. Aktieägares möjlighet att utöva sin rätt till inflytande och fatta beslut är betydligt sämre än i mer utvecklade marknader. Brister i lagstiftning för bolagsstyrning, rättsåtgärder och bolagsrätt kan leda till fientliga bud där minoritetsaktieägares rättigheter bortses från eller missbrukas vilket kan påverka Vostok Emerging Finance negativt.

- > **Beroende av nyckelpersoner.** Vostok Emerging Finance framtida framgång är i viss mån beroende av Bolagets ledande befattningshavare och annan nyckelpersonal som bidrar med expertkunskap, erfarenhet och engagemang. Bolaget har ingått anställningsavtal med nyckelpersonal på villkor som Bolaget anser vara marknadsmässiga. Det finns likväl en risk för att Bolaget inte lyckas behålla eller rekrytera kvalificerad personal i framtiden.
- > **Internationella kapitalflöden.** Ekonomisk oro i tillväxt- och gränsmarknader tenderar också att ha en negativ effekt på kapitalmarknader i andra tillväxtländer eller på aktiekurserna för bolag som är verksamma i sådana länder. Detta då investerare väljer att omfördela sina investeringsflöden till mer stabila och utvecklade marknader. Priset på Depåbevisen kan under sådana perioder påverkas negativt.
- > **Exponering mot Ryssland.** För tillfället är Bolagets största investering ett aktieinnehav i TCS Group, vilket är ett finansiellt tjänstebolag med verksamhet i Ryssland. Vidare har Bolaget investerat i REVO och Sorsdata som är bolag inom den finansiella sektorn i Ryssland. Värdet av Vostok Emerging Finance 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, befattningshavare, beslutande organ och starka politiska grupper.
- > **Exponering mot TCS Group.** Bolagets aktieinnehav i TCS Group är för närvarande Bolagets största investering och utgör 71,4 procent av Bolagets NAV per den 31 oktober 2015. TCS Group 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 TCS Group som innefattar, men inte begränsas till, kunders kreditkvalitet, brister i kontroller av kunders kreditkvalitet, konkurrens, kunders konsumtion, inkomst och förståelse för låneprodukter, tvister, tillgängligt kapital, marknadsfinansiering, tillstånd och licenser och förekomsten av en stark ägare.

D.5 Risker relaterade till Depåbevisen

Risker relaterade till värdepapperen (D.3)

Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på Vostok Emerging Finance Depåbevis faller avsevärt och investerare riskerar att förlora hela eller delar av sin investering. De huvudsakliga riskfaktorerna som berör Vostok Emerging Finance Depåbevis inkluderar:

- > **Fluktuationer i kursen för Bolagets depåbevis.** De nya Depåbevisen, SDB P1 och Teckningsrätterna kommer att handlas på Nasdaq First North. En potentiell investerare bör vara medveten om att en investering i Depåbevis, SDB P1 eller Teckningsrätter i Bolaget är förknippad med en hög grad av risk och att aktiekursen kan utvecklas i ogynnsam riktning. Det är vidare osäkert huruvida det kommer att utvecklas en aktiv handel avseende de nya Depåbevisen, SDB P1 och Teckningsrätterna. Begränsad likviditet kan medföra fluktuationer i Depåbevisens kurs och vara till nackdel för investerare.
- > **Ej reglerad marknad.** Depåbevisen är upptagna till handel på Nasdaq First North, vilket enligt lagen om värdepappersmarknaden utgör en handelsplattform, men inte en reglerad marknad. En handelsplattform är inte föremål för samma legala restriktioner som en reglerad marknad, och därmed är en investering i aktier på en handelsplattform typiskt sett förknippat med högre risker än en investering i aktier på en reglerad marknad.
- > **Utdelning.** Vostok Emerging Finance kan endast lämna utdelning under förutsättning att ett beslut om utdelning framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital i Bolaget samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att ha tillräckligt med utdelningsbara medel eller att bolagsstämman inte fattar beslut om någon utdelning.
- > **Handel i Teckningsrätter.** Teckningsrätterna förväntas handlas på Nasdaq First North under tiden från och med 19 november 2015 till och med 1 december 2015. Det finns risk att en aktiv handel med Teckningsrätter inte kommer att utvecklas på Nasdaq First North under den period handel med Teckningsrätter kommer att ske och inte heller att handeln kommer att vara tillräckligt likvid under denna period.
- > **Vissa utländska Depåbevisinnehavare är förhindrade från att utnyttja sin företrädesrätt.** Vissa Depåbevisinnehavare som är bosatta i eller har en adress registrerad i vissa andra jurisdiktioner än Sverige, däribland Depåbevisinnehavare i USA, kan vara förhindrade från att utnyttja sin företrädesrätt avseende de Depåbevis de äger i Bolaget vid Företrädesemissionen och vid framtida nyemissioner såvida inte en registreringsåtgärd eller motsvarande åtgärder enligt tillämplig lag i respektive jurisdiktion vidtagits avseende sådana Depåbevis eller ett undantag från krav på registrering eller motsvarande enligt tillämplig lag i respektive jurisdiktion är tillämplig.

> **Framtida försäljning och nyemissioner kan späda ut innehavet för befintliga Depåbevisinnehavare.** Det finns en risk att Vostok Emerging Finance aktiekurs kan sjunka om det sker omfattande försäljning av Depåbevis, särskilt försäljning av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större Depåbevisinnehavare. 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 få en negativ effekt på Depåbevisens marknadspris.

Avsnitt E – Erbjudande		
E.1	Emissionsbelopp och emissionskostnader	Vid full teckning av Företrädesemissionen kommer Bolaget att tillföras cirka 588 miljoner SEK före emissionskostnader, vilka uppskattas uppgå till cirka 15 miljoner SEK. Investorerare åläggs inte några kostnader.
E.2a	Motiv och användning av emissionslikviden	Vostok Emerging Finance avser att ta in upp till cirka 588 miljoner SEK genom Företrädesemissionen för att fortsätta uppbyggandet av en portfölj av bolag. Då Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden kommer en mindre del av det nyanskaffade kapitalet emellertid att avsättas till att användas som rörelsekapital. Bolagets bedömning är att det behöver ett tillskott om cirka 800 000 USD (motsvarande cirka 1,2 procent av det maximala emissionsbeloppet i Företrädesemissionen) för att bedriva tolv månaders verksamhet. Kapitalbehovet är hänförligt till rörelsekostnader, varav merparten utgörs av kostnad för personal. Återstående nyanskaffat kapital kommer således att användas för att vidareutveckla befintliga investeringar som är i behov av tillväxtkapital, och för att kunna delta i ett antal nya investeringsmöjligheter som Bolaget för närvarande arbetar med och som ligger inom Vostok Emerging Finance investeringsmandat.
E.3	Erbjudandets former och villkor	<p>Företrädesemissionen omfattar högst 587 996 440 nya Depåbevis. De som på avstämningsdagen den 17 november 2015 är registrerade som Depåbevisinnehavare i Vostok Emerging Finance har företrädesrätt att teckna nya Depåbevis i Företrädesemissionen. De som på avstämningsdagen är registrerade som Depåbevisinnehavare i Vostok Emerging Finance erhåller en (1) Teckningsrätt för varje innehavt Depåbevis. En (1) Teckningsrätt ger ägaren rätt att teckna åtta (8) nya Depåbevis.</p> <p>De nya Depåbevisen i Vostok Emerging Finance emitteras till en teckningskurs om 1,00 SEK per Depåbevis vilket motsvarar cirka 0,12 USD. Courtaget utgår ej.</p> <p>Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla Teckningsrätter är den 17 november 2015.</p> <p>Teckning av nya Depåbevis ska ske under perioden från och med den 19 november 2015 till och med klockan 15.00 (CET) den 3 december 2015. Efter teckningsperiodens utgång förfaller outnyttjade Teckningsrätter och förlorar därmed sitt värde.</p> <p>Handel med Teckningsrätter äger rum på Nasdaq First North under perioden från och med den 19 november till och med den 1 december 2015 under beteckningen "VEMF SDB TR".</p> <p>Handel i nya Depåbevis beräknas påbörjas på Nasdaq First North omkring den 18 december 2015, då de nya Depåbevisen beräknas registreras på tecknarens VP-konto.</p>
E.4	Intressen som har betydelse för Erbjudandet	Pareto Securities är finansiell rådgivare i samband med Företrädesemissionen. Pareto Securities har vidare tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med struktureringen och planeringen av Företrädesemissionen och erhåller ersättning för sådan rådgivning. 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. Det finns inga andra intressen utöver de som beskrivits ovan som har betydelse för erbjudandet. Flera ledamöter och ledande befattningshavare har dock finansiella intressen i Bolaget på grund av deras ägande, antingen direkt eller indirekt, av Depåbevis i Bolaget och/eller genom sitt deltagande i det aktierelaterade incitamentsprogrammet för nuvarande och tidigare anställda.
E.5	Lock up-avtal	Såvitt Styrelsen känner till förekommer det inga några överenskommelser om överlåtelsebegränsningar under viss tid (s.k. lock up-avtal).
E.6	Utspädningseffekt	Vid full teckning i Företrädesemissionen kommer antalet Depåbevis i Bolaget att öka från 73 499 555 Depåbevis till 661 495 995 Depåbevis, vilket motsvarar en ökning med 800 procent. För befintliga Depåbevisinnehavare som inte deltar i nyemissionen uppkommer en utspädningseffekt om högst 587 996 440 Depåbevis och röster, motsvarande cirka 88,9 procent av det totala antalet Depåbevis och röster i Bolaget efter Företrädesemissionen.
E.7	Kostnader som åläggs investerare	Ej tillämplig; emittenten ålägger inte investerare några kostnader.

En investering i ett Depåbevis i Vostok Emerging Finance är förknippat med osäkerhet och olika risker. En rad faktorer påverkar, eller skulle kunna påverka, Bolagets verksamhet, både direkt och indirekt. Innan en investering genomförs bör potentiella investerare beakta de faktorer, risker och osäkerheter som är förknippade med en sådan investering, Bolagets verksamhet, strategi och den industri i vilken Bolaget är verksamt, tillsammans med all övrig information som lämnas i Prospektet i dess helhet, särskilt de riskfaktorer som anges nedan.

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 ordningen i vilken de individuella riskerna presenteras är inte en indikation av sannolikheten av att risken faktiskt realiserar, av den potentiella betydelsen av risken eller av omfattningen av potentiell skada för Bolagets verksamhet, rörelseresultat, finansiella ställning eller framtidsutsikter. Ytterligare risker och osäkerheter som för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande anser är oväsentliga, kan individuellt eller tillsammans ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller framtidsutsikter. Sådana risker kan också leda till att priset på Depåbevis sjunker och att investerare riskerar att förlora hela eller delar av sin investering. Potentiella investerare bör noga överväga om en investering i Depåbevis är lämplig med hänsyn till information i Prospektet samt ens personliga omständigheter.

Risker relaterade till Bolaget och den marknad Bolaget är verksamt inom

Risker relaterade till investeringar i tillväxt- och gränsmarknader

En investering i Vostok Emerging Finance är förenad med risker förknippade med ägande och förvaltning av investeringar och i synnerhet risker relaterade till ägande och förvaltning av investeringar i tillväxt- och gränsmarknader. Då dessa länder fortfarande, ur ett ekonomiskt perspektiv, befinner sig i en utvecklingsfas påverkas investeringar av onormalt stora fluktuationer i vinster och förluster och av andra faktorer som ligger utanför Bolagets kontroll och som kan ha en negativ inverkan på värdet på Depåbevisen. Investerare bör vara medvetna om att investeringsaktiviteter i tillväxt- och gränsmarknader innebär en hög risknivå och kräver att riskfaktorer övervägs noggrant. Dessa riskfaktorer är vanligtvis inte förknippade med en investering i aktier i mer utvecklade länder. Instabil statsadminis-

tration kan ha en negativ inverkan på investeringar. Tillväxt- och gränsmarknader har generellt inte fullt utvecklade rättssystem jämförbart med mer utvecklade länder. I dessa rättssystem tillämpas lagar och regleringar stundtals inkonsekvent och oberoende och effektivitet inom domstolsväsendet innebär betydande risker. Lagändringar har skett och kommer att fortsätta ske i hög takt, och det är svårt att förutspå effekten av lagändringar och lagstadgande beslut för bolag. Det kan vara svårare att få upprättelse eller tillvarata sina rättigheter i tillväxt- och gränsmarknader jämfört med i mer utvecklade rättssystem. Om någon av de ovanstående riskerna inträffar kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till förvärv och avyttringar

Förvärv och avyttringar är ett naturligt inslag i Vostok Emerging Finance verksamhet och dessa är förenade med risker. Alla förvärv och avyttringar är förenade med osäkerhet. Bolagets 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 avyttringen rådande marknadspriset eller till det i balansräkningen upptagna värdet. Vostok Emerging Finance kan därmed misslyckas med att avyttra ett innehav eller tvingas avyttra till ett pris under det maximala värdet eller med förlust. Om Vostok Emerging Finance avyttrar hela eller delar av en investering i ett portföljbolag kan Bolaget erhålla mindre än innehavets potentiella värde, och Bolaget kan få mindre betalt än det investerade beloppet vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till konkurrens

Vostok Emerging Finance är verksamt på en marknad där det är konkurrens om investeringsmöjligheterna. Andra investerare kan konkurrera med Vostok Emerging Finance i framtiden om de typer av investeringar som Bolaget avser att genomföra. Det finns en risk att Vostok Emerging Finance i framtiden kan bli föremål för konkurrens som kan ha en negativ effekt 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 inträffar kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

>10 *Redovisningspraxis och tillgång till övrig information*

Praxis för redovisning, finansiell rapportering och revision i tillväxt- och gränsmarknader är inte jämförbar med motsvarande praxis i västvärlden. Detta beror huvudsakligen på att redovisning och rapportering enbart är anpassad efter skattelagstiftning. Därutöver är tillgången till extern analys, pålitlig statistik och historisk data låg. Effekten av inflation kan vara svåranalyserad för externa observatörer. Trots att finansiell information är framtagen och revision tillämpad i enlighet med internationell standard finns det en risk förknippad med informationens fullständighet och tillförlitlighet. Ofullständig information och svag redovisningsstandard i portföljbolag kan ha en negativ inverkan på Vostok Emerging Finance framtida investeringsbeslut.

Risker relaterade till bolagsstyrning

Missbruk av bolagsstyrning är ett problem i tillväxt- och gränsmarknader. Minoritetsägare kan missgynnas på olika sätt, till exempel 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 en överföring av värden från dotterbolag och externa investerare till olika typer av holdingbolag. Det händer att bolag förbiser regler som styr emissioner som exempelvis förhandsanmälan med skälig tidsfrist för att kunna tillämpa sin företrädesrätt. 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. Ett bolags ledningsgrupp skulle kunna vidta omfattande strategiska åtgärder utan erforderligt samtycke från aktieägare. 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 mer effektivt system för att avslöja bedrägeri och ökad insyn. Aktieägare kan dölja sina innehav genom att förvärva aktier via utlandsbaserade skalbolag som inte kan kopplas till förmånstagaren vilket kan leda till egenhandel, insiderhandel och intressekonflikter. Brister i lagstiftning för bolagsstyrning, rättsåtgärder och bolagsrätt kan leda till fientliga bud där minoritetsaktieägares rättigheter bortses från eller missbrukas vilket kan påverka Vostok Emerging Finance negativt. Om någon av de ovanstående riskerna inträffar kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Beroende av nyckelpersoner

Vostok Emerging Finance framtida framgång är i viss mån beroende av Bolagets ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner som bidrar med expertkunskap, erfarenhet och engagemang. Bolaget har ingått anställningsavtal med nyckelpersoner på villkor som Bolaget anser vara marknadsmässiga. Det finns en risk för att Bolaget inte kommer att lyckas behålla eller rekrytera kvalificerad personal i framtiden. Om Bolaget är oförmöget att behålla ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, eller rekrytera nya ledande befattningshavare eller andra nyckelpersoner för att ersätta personer som lämnar Bolaget, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Internationella kapitalflöden

Ekonomisk oro i tillväxt- och gränsmarknader tenderar också att ha en negativ effekt på kapitalmarknader i andra tillväxtländer eller på aktiekurserna för bolag som är verksamma i sådana länder. Detta då investerare väljer att omfördela sina investeringsflöden till mer stabila och utvecklade marknader. Priset på Depåbevisen kan under sådana perioder påverkas negativt. Finansiella problem eller en upplevd ökad risk relaterad till tillväxt- och gränsmarknader kan hämma utländska investeringar i dessa marknader samt ha en negativ inverkan på dessa länders ekonomier. En sådan ekonomisk nedgång kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, omsättning och resultatutveckling.

Exponering mot bolag som tillhandahåller finansiella tjänster i tillväxt- och gränsmarknader

En investering i Vostok Emerging Finance är föremål för risk förknippad med ägande och förvaltning av investeringar i bolag som tillhandahåller finansiella tjänster i tillväxt- och gränsmarknader. Av denna anledning kan Bolagets verksamhet, rörelseresultat, finansiella tillstånd och framtidsutsikter påverkas negativt av materialisering av sådana risker som innefattar, men inte begränsas till följande:

> **Regulatorisk risk** – de flesta bolag som tillhandahåller finansiella tjänster i tillväxt- och gränsmarknader är föremål för omfattande regulatoriska krav. Sådana krav eller tolkningarna därav av behöriga myndigheter kan hastigt förändras. Misslyckande att anpassa sig till relevanta krav kan leda till sanktioner eller förlust av affärsmöjligheter vilket kan leda till väsentligt negativa effekter för verksamheterna, rörelseresultatet, den finansiella ställningen och framtidsutsikterna hos Bolagets investeringar.

> **Verksamhetsrisk** – bolag som tillhandahåller finansiella tjänster i tillväxt- och gränsmarknader är exponerade för verksamhetsrisk inklusive risk för bedrägeri bland anställda, kunder och utomstående,

vanskötsel, transaktioner genomförda av obehöriga anställda samt operativa misstag. Underlåtenhet att på rätt sätt förhindra verksamhetsrisk kan leda till väsentligt negativa effekter för verksamheterna, rörelseresultatet, den finansiella ställningen och framtidsutsikterna hos Bolagets investeringar.

- > **Renommérisk** – konsumentbeteende kan påverkas negativt av negativa publiceringar i traditionella medier och sociala medier. Förlust av anseende kan leda till väsentligt negativa effekter för verksamheterna, rörelseresultatet, den finansiella ställningen och framtidsutsikterna hos Bolagets investeringar.
- > **IT-risk** – bolag som tillhandahåller finansiella tjänster är sannolikt beroende av IT system. Eventuella störningar i verksamhetskritiska system kan därför leda till väsentligt negativa effekter för verksamheterna, rörelseresultatet, den finansiella ställningen och framtidsutsikterna hos Bolagets investeringar.

Exponering mot Ryssland

För tillfället är Bolagets största investering ett aktieinnehav i TCS Group, vilket är ett finansiellt tjänstebolag med verksamhet i Ryssland. Vidare har Bolaget investerat i REVO och Sorsdata som är bolag inom den finansiella sektorn i Ryssland. Värdet av Vostok Emerging Finance tillgångar kan påverkas av osäkerheter såsom 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, befattningshavare 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 ha en negativ inverkan på både Bolagets verksamhet och på priset för Depåbeviset. Sedan Sovjetunionens fall 1991 har den ryska ekonomin tidvis påvisat:

- > Påtagliga minskningar 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
- > Påtagliga ökningar i arbetslöshet

Den ryska ekonomin är till stor del beroende av produktion och export av olja och naturgas vilket gör den sårbar för fluktuationer i olje- och gasmarknaden. En nedgång i olje- eller gasmarknaden kan få stora nega-

tiva konsekvenser för den ryska ekonomin. Om någon av de ovanstående riskerna materialiseras kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Exponering mot TCS Group

Bolagets aktieinnehav i TCS Group är för närvarande Bolagets största investering och utgör 71,4 procent av Bolagets NAV per den 31 oktober 2015. TCS Group kan även fortsättningsvis komma att utgöra en stor del av Bolagets portfölj. Bolagets verksamhet, rörelseresultat, finansiella tillstånd och framtidsutsikter är därmed nära knutna till risker för TCS Group som innefattar, men inte begränsas till, följande:

> **Kunders kreditkvalitet** – TCS Group är föremål för risk relaterad till kreditkvaliteten hos lånen till sina kunder. Förändringar i kreditvärdigheten hos TCS Groups låntagare, i deras beteende, eller till följd av systemrisk i det ryska eller globala finansiella systemet kan resultera i påtagliga ökningar i reserveringar för nedskrivningar av lån och i delen av förfallna lån i TCS Groups bruttolåneportfölj. I det fall de ekonomiska förhållandena i Ryssland försämras avsevärt kan ovan nämnda risker ha en särskilt stor negativ inverkan på TCS Groups verksamhet, rörelseresultat, finansiella tillstånd och framtidsutsikter.

> **Brister i kontroller av kunders kreditkvalitet** – Scoring-tekniker och kontroller tillämpade av TCS Group för att utvärdera kreditvärdigheten hos kunder som ansöker om kreditkort och andra låneprodukter visar inte alltid en fullständig och rättvisande bild av varje kunds finansiella tillstånd och bidrar inte alltid till att rättvist utvärdera innebörden av olika förändringar, inklusive förändringar i den ryska makroekonomiska situationen, vilket kan förändra en kunds ekonomiska situation avsevärt. Till exempel så kan inte TCS Group alltid exakt fastställa rådande skuldsättning hos en potentiell eller nuvarande kund då kreditbyråers databaser i Ryssland är i en utvecklingsfas. Dessutom har TCS Group ingen möjlighet att förhindra sina kunder från att ta ytterligare lån från andra finansiella institut eller vidta andra åtgärder som ökar risken för att kunden misslyckas att återbetala ett lån till TCS Group. Detta resulterar i att TCS Group kanske inte alltid kan, på ett korrekt sätt, utvärdera det rådande finansiella tillståndet hos varje potentiell kund eller exakt fastställa sina kunders förmåga att betala tillbaka sina lån. Underlåtenhet av TCS Group att exakt fastställa kreditrisken kan leda till en väsentligt negativ effekt för TCS Groups verksamhet, rörelseresultat, finansiella tillstånd och framtidsutsikter. I händelse av betalningsinställelser från en stor grupp låntagare kan TCS vara oförmögen att återhämta all eller en stor del av kvarvarande balans på sådana lån vilket kan leda till en väsentligt negativ effekt för

TCS Groups verksamhet, rörelseresultat, finansiella tillstånd och framtidsutsikter.

> **Konkurrens** – Även om den ryska marknaden för finansiella tjänster till konsumenterna är relativt ny är den hårt konkurrensutsatt. Konkurrensen, som kommer från både lokala konkurrenter och globala finansiella institut, har påverkat tillväxten och lönsamheten för aktörerna på marknaden, inklusive tillväxten på lån och insättningar, avgifter, kommission, räntenivåer, kostnadsmarginaler och kostnaden för finansiering. Många av TCS konkurrenter har tillgång till större insättningsbaser och kan dra nytta av lägre finansieringskostnader vilket leder till att dessa banker kan förbättra sin dominans på den ryska bankmarknaden och på marknaden för konsumentfinansiering. Om TCS inte lyckas att på ett effektivt sätt konkurrera med andra banker, eller nya aktörer, kan det ha en väsentligt negativ effekt på TCS verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

> **Kunders konsumtion, inkomst och förståelse för låneprodukter** – Hur väl TCS kan prestera och utvecklas inom den ryska marknaden för konsumentfinansiering beror till stor del på landets ekonomiska tillväxt samt konsumenternas disponibla inkomst och konsumtion. En stor del av TCS kundbas har en begränsad erfarenhet inom den finansiella sektorn, inklusive kreditkort och andra finansiella produkter. TCS är därför beroende av att konsumenterna utökar sitt nyttjande av finansiella produkter. Samtidigt kan det faktum att kunder blir alltmer sofistikerade inom finansiella produkter ha en negativ inverkan på TCS avkastning och marginaler. I tillägg till detta kan en försämring av den ryska och/eller den globala ekonomin leda till minskade inkomster, individuella möjligheter till inköp eller konsumentförtroende, lägre konsumtion och sparande samt öka risken för konkurser.

> **Tvister** – På grund av bolagets typ av verksamhet kan TCS Group tidvis vara involverad i rättstvister med kunder och/eller myndigheter, liknande verksamheter eller vara föremål för administrativa förfaranden. Dessa rättsliga och administrativa förfaranden kan resultera i negativ publicitet, behov av ändringar i standardiserad dokumentation för konsumentutlåning, administrativa böter, förlorade intäcksströmmar samt förluster från återkommande avgifter och provisioner. Allt detta kan leda till en väsentligt negativ effekt för TCS Groups verksamhet, rörelseresultat, finansiella tillstånd och framtidsutsikter.

> **Tillgängligt kapital** – TCS Groups verksamhet är beroende av tillgängligheten av tillräckligt kapital, både för att uppfylla kraven i enlighet med gällande kapitalkrävningar samt för att på ett effektivt sätt bedriva sin verksamhet. Om TCS Groups kapitalposition minskar så kan bolagets möjlighet till att implementera sin affärsplan påverkas negativt. Om TCS Groups kapi-

taltäckningsgrad, beräknad i enlighet med relevanta regulatoriska krav, återkommande faller under relevanta tröskelvärden kan det leda till att straffåtgärder vidtas eller till en eller flera licensförluster vilka kan leda till en väsentligt negativ effekt för TCS Groups verksamhet, rörelseresultat, finansiella tillstånd och framtidsutsikter. Liknande kapitalkrävningar kan införas av långivare och avtalsparter och ett misslyckande att följa dessa kapitalkrävningar kan leda till att avtalet hävs, vilket kan resultera i korsvis betalningsinställelse av en väsentlig del av TCS Groups skuldsättning, eller andra negativa effekter.

> **Marknadsfinansiering** – TCS Groups marknadsfinansiering har hämtats från den ryska interbanklånemarknaden samt inhemska och internationella kapitalmarknader genom emissioner av till exempel RUB-denominerade inhemska obligationer, USD, SEK- och Euro- denominerade Euroobligationer och USD-betecknade europeiska företagsobligationer. TCS Groups möjlighet att fortsättningsvis ha tillgång till internationella och inhemska kapitalmarknader för att tillfredsställa sitt finansieringsbehov, inklusive en refinansiering av utestående skulder, kan påverkas negativt av ett antal faktorer så som ryska samt internationella ekonomiska förhållanden, samt det ryska och det globala finansiella systemet. Varje störning i den internationella finansiella marknaden och åtstramning av kreditvillkor kan skapa likviditetsproblem för TCS Group, begränsa möjligheten till finansiering via internationella och inhemska kapitalmarknader eller markant öka kostnaderna för kapital. Varje förändring i omfattningen av och/eller villkoren för TCS Groups tillgång till de inhemska och/eller internationella skuldmarknaderna samt potentiella ökningarna i TCS Groups lånekostnader eller obalanser i löptid mellan TCS Groups tillgångar och skulder, tillsammans eller enskilt, påverkar TCS Groups nettorentemarginal. Mer generellt kan detta leda till en väsentligt negativ effekt för TCS Groups verksamhet, rörelseresultat, finansiella tillstånd och framtidsutsikter. Varje försämring i TCS Groups kreditbetyg kan underminera förtroendet för TCS Group och begränsa tillgången till kapitalmarknaderna vilket skulle tvinga bolaget att söka alternativa och mer kostsamma finansieringskällor för att bibehålla marknadsandelar och för att expandera sin verksamhet. Detta kan i sin tur påverka TCS Groups konkurrenskraft samt finansiella ställning. Varje betydande hinder för TCS Groups förmåga att tillgodose internationella och/eller inhemska kapitalmarknader och/eller den ryska interbanklånemarknaden för refinansiering av utestående skulder vid förfall kan få en väsentligt negativ effekt för TCS Groups möjligheter till att återbetala sina skulder eller mer generellt för TCS Groups verksamhet, rörelseresultat, finansiella tillstånd och framtidsutsikter.

- > **Tillstånd och licenser** – Alla bank- och andra sammanhängande verksamheter i Ryssland kräver licenser från statliga myndigheter. TCS Group har erhållit licenser för bankverksamhet för fysiska och juridiska personer, och för bankverksamhet som involverar utländska valutor samt andra nödvändiga licenser för sin bankverksamhet. I händelsen av en förlust av en licens skulle ansökningsprocessen för en ny licens var kostsam och tidskrävande. Statliga myndigheter som reglerar finansbolag kan, utan förbehåll, införa ytterligare krav eller avisa varje förfrågan från TCS Group för en licens vilket kan få en väsentligt negativ effekt för TCS Groups verksamhet, rörelseresultat, finansiella tillstånd och framtidsutsikter.
- > **Likviditet** – Under den globala finanskrisen mellan 2008–2009 upplevde de internationella samt ryska interbank-lånemarknaderna en brist på likviditet och höga kostnader för finansiering utan motstycke i modern historia. Detta resulterar i att TCS Group i högre grad blir föremål för risker med en försämrad upplevd eller faktisk kommersiell sundhet hos andra finansiella institut i och utanför Ryssland. Finansiella institut som genomför transaktioner med varandra är sammansvetsade genom handel, investeringar, clearing och som motparter och genom andra relationer. Denna risk benämns ibland "systemisk risk" och kan negativt påverka finansiella mellanhänder så som banker, leverantörer av betalningsservice, clearingverksamheter, clearinginstitut, värdepappersbolag och börser med vilka TCS Group frekvent interagerar vilket kan få negativa effekter för TCS Group.
- > **Motpartsrisk** – TCS Group utför regelbundet stora volymer av transaktioner med motparter inom finanstjänstindustrin inklusive kommersiella banker, leverantörer av betalningsservice och andra finansiella institut. Detta resulterar i att TCS Group är exponerad mot en påtaglig motpartsrisk. En konkurs av, eller oro gällande stabiliteten av, en eller flera finansiella institutioner kan vidare leda till påtagliga systematiska likviditetsproblem, förluster eller konkurser hos andra finansiella institutioner vilket kan resultera i förluster för TCS Group (till exempel av kapital insatt hos andra finansiella institutioner) och därav få en väsentligt negativ effekt för TCS Groups verksamhet, rörelseresultat, finansiella tillstånd och framtidsutsikter.
- > **En stark ägare** – TCS Group kontrolleras i praktiken av Oleg Tinkov, vars intressen kan stå i konflikt med andra aktieägares. Då Oleg Tinkovs intressen, i vissa fall, kan stå i konflikt med övriga aktieägares intressen, kan dessa skillnader ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets investering i TCS Group. Oleg Tinkovs rösträtt kommer att vara betydligt större än hans ekonomiska intresse och Bolagets möjligheter till att influera TCS Groups agerande kommer att vara begränsade.
- > **IT-system** – TCS Groups förmåga att upprätthålla finansiell kontroll och verksamhetskontroll, att granska och hantera sin riskexponering, att föra korrekta register, att erbjuda högkvalitativ kundtjänst och att utveckla samt sälja produkter och tjänster beror delvis på oavbruten och effektiv drift av sin informationsteknologi samt andra system som beskyddar kontinuitet i verksamheten. Problem med IT-system eller funktionsstörningar kan vara ett resultat av otillräcklig eller misslyckad intern kontroll över processer samt skyddssystem, den mänskliga faktorn, bedrägeri, stöld eller externa händelser som stör den normala verksamheten. Alla omfattande störningar mot TCS Groups IT-system, speciellt mot TCS Groups kundanskaffnings- och serviceplattform, kan få en väsentligt negativ effekt för TCS Groups verksamhet, rörelseresultat, finansiella tillstånd och framtidsutsikter.
- > **Verksamhetsrisk** – TCS Group är exponerad mot risk för bedrägeri bland anställda, kunder eller utomstående, vanskötsel, transaktioner genomförda av obehöriga anställda och operativa fel. Dessutom beror TCS Groups förmåga att bedriva sin verksamhet, specifikt sin kundanskaffnings- och serviceplattform, på bolagets förmåga att skydda datasystem, nätverk och databaser som TCS Group driver och använder mot ej auktoriserade intrång från utomstående. Det kan uppstå förluster till följd av verksamhetsrisk i framtiden.
- Valutarisk**
Med valutakursrisk avses risken för att valutakursförändringar har en väsentligt negativ inverkan på Bolagets resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde. Exponeringar mot valutakursrisk är resultatet av den internationella verksamheten. Bolaget är främst exponerat för förändringar i SEK, EUR och RUB i förhållande till USD. Valutakursförändringar kan därmed ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.
- Prisrisk**
Bolaget redovisar i sin balansräkning innehav i aktier som finansiella tillgångar upptagna till verkligt värde och är därför exponerad till den prisrisk som finns hos noterade aktier. Om priset på de finansiella tillgångarna går ner kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.
- Likviditetsrisk**
Likviditetsrisk avser risken att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden och när Bolaget inte kan avyttra sina innehav snabbt eller utan betydande extra kostnader. Trots att denna risk är relativt liten så länge huvudinvesteringen utgörs av A-aktier

i TCS Group, vilka lätt kan omvandlas till depåbevis noterade på London Stock Exchange, kan denna risk öka om portföljens fokus skiftar mot mindre likvida private equity investeringar.

Skatterisk

Det finns en risk att Vostok Emerging Finance tolkning av tillämpliga regler och administrativ praxis är felaktig, och att regler och praxis ändras, eventuellt med retroaktiv effekt. Genom skattemyndigheters beslut kan Bolagets tidigare eller nuvarande skattesituation försämrans. Om Vostok Emerging Finance tolkning av regler och administrativ praxis är felaktig, om skatteregler ändras, eller om skattemyndigheter fattar beslut som försämrar Vostok Emerging Finance tidigare eller nuvarande skatteposition, kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Risker relaterade till värdepapperen

Fluktuationer i kursen för Bolagets depåbevis

De nya Depåbevisen, SDB P1 och Teckningsrätterna kommer att handlas på Nasdaq First North. En potentiell investerare bör vara medveten om att en investering i Depåbevis, SDB P1 eller Teckningsrätter i Bolaget är förknippad med en hög grad av risk och att aktiekursen kan utvecklas i ogynnsam riktning. Kursen på Bolagets Depåbevis, SDB P1 och Teckningsrätter påverkas bland annat av Bolagets verksamhet, rörelseresultat, framtidsutsikter, analytikens och investerarens förväntningar samt av uppfattningen på aktiemarknaden.

Vidare är dessa kurser beroende av flera faktorer som Vostok Emerging Finance inte kan påverka. Sådana faktorer kan vara bland annat det ekonomiska klimatet i allmänhet, marknadsräntor, kapitalflöden, politisk osäkerhet eller marknadsbeteenden samt de övriga riskfaktorer som beskrivs i Prospektet. Värdepappersmarknaden kan även från tid till annan uppvisa betydande fluktuationer avseende pris och volym som inte behöver vara relaterade till Bolagets verksamhet eller framtidsutsikter. Även om Bolagets verksamhet skulle komma att utvecklas positivt kan investerare göra en kapitalförlust vid avyttring av Depåbevis. Det är vidare osäkert huruvida det kommer att utvecklas en aktiv handel avseende de nya Depåbevis, SDB P1 och Teckningsrätter. Begränsad likviditet kan medföra fluktuationer i Depåbevisens kurs och vara till nackdel för investerare.

Ej reglerad marknad

Depåbevisen är upptagna till handel på Nasdaq First North, vilket enligt lagen om värdepappersmarknaden utgör en handelsplattform, men inte en reglerad marknad. En handelsplattform är inte föremål för samma legala restriktioner som en reglerad marknad, och därmed är en investering i aktier på en handelsplattform typiskt sett förknippat med högre risker än en investering i aktier på en reglerad marknad.

Utdelning

Utdelning får endast ske om det finns utdelningsbara medel hos Vostok Emerging Finance och under förutsättning att ett 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 konsolideringsbehov, 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 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.

Handel i Teckningsrätter

Teckningsrätterna förväntas handlas på Nasdaq First North under tiden från och med 19 november 2015 till och med 1 december 2015. Bolaget har inte för avsikt att ansöka om handel i Teckningsrätter på någon annan handelsplattform eller reglerad marknad. Det finns risk att en aktiv handel med Teckningsrätter inte kommer att utvecklas på Nasdaq First North under den period handel med Teckningsrätter kommer att ske och inte heller att handeln kommer att vara tillräckligt likvid under denna period.

Vissa utländska Depåbevisinnehavare kan vara förhindrade att utnyttja sin företrädesrätt

Vissa Depåbevisinnehavare som är bosatta i eller har en adress registrerad i vissa andra jurisdiktioner än Sverige, däribland Depåbevisinnehavare i USA, kan vara förhindrade från att utnyttja sin företrädesrätt avseende de Depåbevis de äger i Bolaget vid Företrädesemissionen och vid framtida nyemissioner såvida inte en registreringsåtgärd eller motsvarande åtgärder enligt tillämplig lag i respektive jurisdiktion vidtagits avseende sådana Depåbevis eller ett undantag från krav på registrering eller motsvarande enligt tillämplig lag i respektive jurisdiktion är tillämplig.

Framtida försäljning och nyemissioner kan späda ut innehavet för befintliga Depåbevisinnehavare

Vostok Emerging Finance aktiekurs kan sjunka om det sker en omfattande försäljning av Depåbevis, särskilt försäljning av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större Depåbevisinnehavare.

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 därmed kan nyemissioner få en negativ effekt på Depåbevisens marknadspris.

>16 Inbjudan till teckning

Vid den extra bolagsstämman den 9 november 2015 beslutades att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för Vostok Emerging Finance Depåbevisinnehavare. Emissionsbeslutet innebär att Vostok Emerging Finance aktiekapital ökas med högst 5 879 964,40 USD genom utgivande av högst 587 996 440 nya Aktier, representerade av Depåbevis.

Depåbevisinnehavare i Vostok Emerging Finance inbjuds härmed att teckna nya Depåbevis i Bolaget i enlighet med villkoren beskrivna i Prospektet. Depåbevisinnehavarna kommer att ha företrädesrätt att teckna nya Depåbevis i förhållande till det antal Depåbevis de äger på avstämningsdagen den 17 november 2015. För varje befintligt Depåbevis som Bolagets Depåbevisinnehavare då innehar erhålles en (1) Teckningsrätt. En (1) Teckningsrätt ger innehavaren rätt att teckna åtta (8) nya Depåbevis. Teckningsperioden kommer att löpa från och med den 19 november 2015 till och med den 3 december 2015 eller ett senare datum beslutat av Styrelsen. De nya Depåbevisen medför samma rätt som de befintliga Depåbevisen i Bolaget. Se vidare avsnittet "Villkor och anvisningar".

Vid full teckning av Företrädesemissionen kommer Bolaget att tillföras cirka 588 miljoner SEK före emissionskostnader, vilka uppskattas uppgå till cirka 15 miljoner SEK.

Depåbevisinnehavare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till cirka 88,9 procent, men kan ha möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina Teckningsrätter. Utspädningseffekten beräknas på antalet nya Depåbevis i Företrädesemissionen dividerat med antalet Depåbevis efter Företrädesemissionen, givet full teckning.

Teckningsförbindelser och indikationer

Depåbevisinnehavare som sammanlagt innehar cirka 60 procent av utestående Depåbevisen har uttryckt sitt stöd och indikerat sitt intresse för att delta i Företrädesemissionen. I tillägg till detta har medlemmar i styrelse och ledning åtagit sig att teckna totalt 3 583 824 nya Depåbevis, motsvarande cirka 0,6 procent av de nya Depåbevisen som erbjuds i Företrädesemissionen, genom att utnyttja teckningsrätter.

Härmed inbjuds Depåbevisinnehavarna att med företrädesrätt teckna nya Depåbevis i Vostok Emerging Finance i enlighet med villkoren i Prospektet.

Hamilton, Bermuda den 16 november 2015

Vostok Emerging Finance Ltd
Styrelsen

Vostok Emerging Finance uppstod som ett självständigt bolag när Depåbevisen i Vostok Emerging Finance den 16 juli 2015 skiftades ut till depåbevisinnehavarna i Vostok New Ventures (tidigare Vostok Nafta Investment Ltd). Vostok New Ventures har ett gott rykte och en lång historik av investeringar i den privata sektorn, med investeringar i tillväxt- och gränsmarknader (en *emerging and frontier markets*) sedan 2007, och dess föregångare Vostok Gas Ltd. sedan tidigt 1990-tal. Innan utskiftningen hade Vostok New Ventures investeringsportfölj två investeringsområden med fokus på tillväxtmarknader. Det första avsåg investeringar i internetbaserade marknadsplatser och verksamheter med nätverkseffekter, det andra investeringar i bolag verkamma inom moderna finansiella tjänstesektorn. Merparten av Vostok New Ventures investeringar föll inom den första kategorin, med undantag för en investering, TCS Group, som föll inom den andra. Innehavet i TCS Group placerades därför i Vostok Emerging Finance och blev Bolagets första och huvudsakliga investering.

Bolaget ser stora möjligheter för Vostok Emerging Finance. På en global nivå är sektorn för finansiella tjänster en av de sektorer som utvecklas snabbast. Start-ups och bolag i tidiga skeden inom FinTech är de som primärt driver denna utveckling genom innovation och ny teknologi. Utöver denna utveckling inom sektorn är den underliggande strukturella tillväxten inom tillväxtmarknader oförändrad, och i princip opåverkad av kortsiktiga cykliska motvindar. Finansiell marknadspenetration, tillsammans med mobil, internet-, och teknologisk penetration, är fortfarande på uppgång från låga nivåer i många utvecklingsländer, alljämt tillsammans med produktions- och förmögenhetsnivåer som också är på väg att komma ikapp. För Vostok Emerging Finance är en anledning till attraktionskraften hos tillväxtmarknader just avsaknaden av traditionell finansiell infrastruktur som annars skulle kunna begränsa utvecklingen i den finansiella sektorn och förhindra nya finansbolag från att blomstra.

Sedan avknoppningen från Vostok New Ventures har Vostok Emerging Finance gjort ytterligare investeringar i systerbolagen REVO och Sorsdata samt i JUMO. Vostok Emerging Finance avser att ta in upp till cirka 588 miljoner SEK genom Företrädesemissionen för att fortsätta uppbyggandet av en portfölj av bolag. En mindre del av det nyanskaffade kapitalet kommer emellertid att avsättas till att användas som rörelsekapital. Bolagets bedömning är att det behöver ett tillskott om cirka 800 000 USD (motsvarande cirka 1,2 procent av det maximala emissionsbeloppet i Företrädesemissionen) för att bedriva tolv månaders verksamhet. Återstående nyanskaffat kapital kommer således att användas för att vidareutveckla befintliga investeringar som är i behov av tillväxtkapital, och för att kunna delta i ett antal nya investeringsmöjligheter som Bolaget för närvarande arbetar med och som ligger inom Vostok Emerging Finance investeringsmandat. Givet nuvarande förutsättningar är det prioriterat att utnyttja optionen att förvärva ytterligare 12,5 procent av REVO och Sorsdata för 2,5 miljoner USD och att göra en tilläggsinvestering i JUMO. Vad gäller investeringar i ytterligare portföljbolag ser Bolaget många potentiella möjligheter inom segmentet, bland annat konsumentlån, mikrolån mellan privatpersoner, betalningslösningar, mobila pengar och digitala banktjänster. Ur ett geografiskt perspektiv är Bolaget framförallt intresserat av länder med en stark demografi, vilket bland annat innefattar Ryssland, Rumänien och Polen i Östeuropa, Vietnam, Pakistan och Indonesien i Asien samt Egypten och övriga Afrika i sin helhet.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i Prospektet, vilket har upprättats av Styrelsen i Vostok Emerging Finance med anledning av föreliggande Företrädesemission. Styrelsen i Vostok Emerging Finance är ansvarig för innehållet i Prospektet. Styrelsen i Vostok Emerging Finance försäkrar härmed att den har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Hamilton, Bermuda den 16 november 2015

Vostok Emerging Finance Ltd
Styrelsen

>18 Villkor och anvisningar

Företrädesrätt och Teckningsrätter

Företrädesemissionen omfattar högst 587 996 440 nya Depåbevis. De som på avstämningsdagen den 17 november 2015 är registrerade som Depåbevisinnehavare i Vostok Emerging Finance har företrädesrätt att teckna nya Depåbevis i nyemissionen. De som på avstämningsdagen är registrerade som Depåbevisinnehavare i Vostok Emerging Finance erhåller en (1) Teckningsrätt för varje innehaft Depåbevis. En (1) Teckningsrätt ger ägaren rätt att teckna åtta (8) nya Depåbevis.

Vid full teckning i Företrädesemissionen kommer antalet Depåbevis i Bolaget att öka från 73 499 555 Depåbevis till 661 495 995 Depåbevis, vilket motsvarar en ökning med 800 procent. För befintliga Depåbevisinnehavare som inte deltar i Företrädesemissionen uppkommer en utspädningseffekt om högst 587 996 440 Depåbevis och röster, motsvarande cirka 88,9 procent av det totala antalet Depåbevis och röster i Bolaget efter Företrädesemissionen, förutsatt att den blir fulltecknad. Depåbevisinnehavare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen har möjlighet att kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina Teckningsrätter.

Teckningskurs

De nya Depåbevisen i Vostok Emerging Finance emitteras till en teckningskurs om 1,00 SEK per Depåbevis vilket motsvarar cirka 0,12 USD. Vid full teckning av Företrädesemissionen kommer Bolaget att tillföras cirka 588 miljoner SEK, motsvarande cirka 68 miljoner USD, före emissionskostnader. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla Teckningsrätter är den 17 november 2015. Sista dag för handel i Depåbevisen inklusive rätt att erhålla Teckningsrätter i Företrädesemissionen var den 13 november 2015. Från och med den 16 november 2015 handlas Depåbevisen exklusive rätt att erhålla Teckningsrätter.

Teckningsperiod

Teckning av nya Depåbevis ska ske under perioden från och med den 19 november till och med klockan 15.00 (CET) den 3 december 2015. Styrelsen för Vostok Emerging Finance förbehåller sig rätten att förlänga den tid under vilken teckning och betalning kan ske, detta offentliggörs i sådana fall genom pressmeddelande. En teckning av nya Depåbevis är oåterkallelig och Depåbevisinnehavaren kan inte återta eller ändra en sådan teckning av nya Depåbevis.

Direktregistrerade Depåbevisinnehavare

De Depåbevisinnehavare eller företrädare för Depåbevisinnehavare som på Avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi. Av emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna Teckningsrätter och det antal nya Depåbevis som kan tecknas med stöd av dessa. VP-avi avseende registrering av Teckningsrätter på VP-konto kommer inte att skickas ut.

De som är upptagna i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte någon emissionsredovisning utan meddelas separat.

Förvaltarregistrerade Depåbevisinnehavare

Depåbevisinnehavare vars innehav av Depåbevis i Vostok Emerging Finance är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning ska då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Depåbevisinnehavare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av Teckningsrätter och utgivande av nya Depåbevis vid utnyttjande av Teckningsrätter till personer som är bosatta i andra länder än Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder. Med anledning härav kommer, med vissa eventuella undantag, Depåbevisinnehavare som har sina befintliga Depåbevis direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, USA, eller någon annan jurisdiktion i vilken det inte vore tillåtet att erbjuda Teckningsrätter eller nya Depåbevis, inte att erhålla några Teckningsrätter eller tillåtas teckna nya Depåbevis. De Teckningsrätter som annars skulle ha levererats till sådana Depåbevisinnehavare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, därefter att utbetalas till berörda Depåbevisinnehavare. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

Handel med Teckningsrätter (VEMF SDB TR)

Handel med Teckningsrätter äger rum på Nasdaq First North under perioden från och med den 19 november till och med den 1 december 2015 under beteckningen "VEMF SDB TR". Vid försäljning av Teckningsrätter övergår såväl den primära som den subsidiära företrädesrätten till den nya innehavaren av Teckningsrätterna. ISIN-koden för Teckningsrätterna är SE0007730726.

Teckning och betalning med stöd av Teckningsrätter

Teckning av nya Depåbevis ska ske under perioden från och med den 19 november till och med klockan 15.00 (CET) den 3 december 2015. Efter teckningsperiodens utgång förfaller outnyttjade Teckningsrätter och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade Teckningsrätter kommer därefter utan särskild avisering från Euroclear att avregistreras från respektive Depåbevisinnehavares VP-konto. För att inte förlora värdet på Teckningsrätterna måste ägaren av dessa således antingen:

- (i) utnyttja Teckningsrätterna för att teckna nya Depåbevis i Vostok Emerging Finance senast den 3 december 2015; eller,
- (ii) sälja Teckningsrätterna senast den 1 december 2015.

Direktregistrerade Depåbevisinnehavares teckning

Teckning av nya Depåbevis med stöd av Teckningsrätter görs genom samtidig kontant betalning, vilken skall vara Pareto Securities tillhanda senast klockan 15.00 (CET) den 3 december 2015, genom ett av följande alternativ:

A. Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi

Bankgiroavin ska användas om samtliga Teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear ska utnyttjas. Inga tillägg eller ändringar får göras på avin.

B. Anmälningssedel (I) – teckning med stöd av teckningsrätter

I de fall Teckningsrätter har förvärvats eller avyttrats eller av annan anledning ett annat antal Teckningsrätter än det som framgår av emissionsredovisningen från Euroclear utnyttjas för teckning, ska anmälningssedel (I) – Teckning med stöd av Teckningsrätter användas som underlag för teckning genom betalning. Anmälningssedel (I) kan erhållas från Pareto Securities per telefon +46 8 402 51 40 eller dess webbplats www.paretosec.com, eller från Vostok Emerging Finance webbplats www.vostokemergingfinance.com.

Ifyllt anmälningssedel skall vara Pareto Securities tillhanda på nedanstående adress, fax eller e-post senast klockan 15.00 (CET) den 3 december 2015.

Pareto Securities AB
Emissionsavdelningen/Vostok Emerging Finance
Box 7415
103 91 Stockholm
Besöksadress: Berzelii Park 9, Stockholm
Telefon: +46 8 402 51 40
Fax: +46 8 402 51 41
E-post: issueservice.se@paretosec.com
(inskannad anmälningssedel)

Anmälningssedlar som sänds med post bör avsändas i god tid före sista teckningsdag. Observera att anmälan är bindande och inga ändringar eller tillägg får

göras i förtryck text på anmälningssedeln. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan, liksom anmälningssedel som inte åtföljs av erforderliga identitets- och behörighetshandlingar, komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. I det fall flera anmälningssedlar inkommer från samma tecknare kommer endast den sist inkomna anmälningssedeln att beaktas.

Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande. Erlagd emissionslikvid kommer då att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för sådan likvid.

Förvaltarregistrerade Depåbevisinnehavare

För Depåbevisinnehavare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare gäller att teckning och betalning med stöd av Teckningsrätter ska ske genom förvaltaren.

Teckning utan stöd av Teckningsrätter

För det fall inte samtliga Depåbevis tecknas med Teckningsrätter ska Styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Depåbevis tecknade utan stöd av Teckningsrätter, varvid sådana Depåbevis i första hand ska tilldelas dem som också tecknat Depåbevis med stöd av Teckningsrätter, oavsett om de var Depåbevisinnehavare på avstämningsdagen eller inte. Vid överteckning sker tilldelning *pro rata* i förhållande till det antal Depåbevis som tecknats med stöd av Teckningsrätter och i den mån detta inte kan ske genom lottning. I andra hand ska tilldelning ske till övriga som tecknat Depåbevis utan stöd av Teckningsrätter. Vid överteckning sker tilldelning *pro rata* i förhållande till deras anmälda intresse och i den mån tilldelning enligt ovan inte kan ske *pro rata* ska tilldelning ske genom lottning.

Teckning utan företrädesrätt ska ske under samma tidsperiod som teckning med företrädesrätt, det vill säga under perioden från och med den 19 november till och med klockan 15.00 (CET) den 3 december 2015. Intresseanmälan om att teckna utan företrädesrätt ska göras på anmälningssedel (II) – Teckning utan stöd av Teckningsrätter. Sådan anmälningssedel kan erhållas från Pareto Securities per telefon +46 8 402 51 40 eller dess webbplats www.paretosec.com, eller från Vostok Emerging Finance webbplats www.vostokemergingfinance.com.

Ifyllt anmälningssedel skall vara Pareto Securities tillhanda på nedanstående adress, fax eller e-post senast klockan 15.00 (CET) den 3 december 2015.

Pareto Securities AB
Emissionsavdelningen/Vostok Emerging Finance
Box 7415
103 91 Stockholm
Besöksadress: Berzelii Park 9, Stockholm

Telefon: +46 8 402 51 40
 Fax: +46 8 402 51 41
 E-post: issueservice.se@paretosec.com
 (inskannad anmälningssedel)

Observera att anmälan är bindande och inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text på anmälningssedeln. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan, liksom anmälningssedel som inte åtföljs av erforderliga identitets- och behörighetshandlingar, komma att lämnas utan avseende. Vid teckning utan stöd av Teckningsrätter av ett belopp som överstiger motsvarande 15 000 euro skall vidimerad id-handling bifogas. Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. I det fall flera anmälningssedlar inkommer från samma tecknare kommer endast den sist inkomna anmälningssedeln att beaktas.

För Depåbevisinnehavare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare gäller att teckning och betalning utan stöd av Teckningsrätter ska ske genom förvaltaren.

Tilldelning är inte beroende av när under teckningsperioden anmälan inkommer. I händelse av överteckning kan tilldelning, såvitt avser Depåbevis som tecknas utan stöd av Teckningsrätter, komma att ske med ett lägre antal nya Depåbevis än anmälan avser eller helt utebli.

Besked om eventuell tilldelning av nya Depåbevis tecknade utan stöd av Teckningsrätter lämnas genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 8 december 2015. Handel i nya Depåbevis kan inte inledas innan tilldelningsbesked. Inget meddelande utgår till dem som inte erhållit tilldelning. De tecknade och tilldelade nya Depåbevisen ska betalas kontant på likviddagen enligt instruktioner på avräkningsnotan senast tre (3) bankdagar efter avräkningsnotans utfärdande. Erläggs ej likvid i rätt tid kan Depåbevisen komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga emissionskursen, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa Depåbevis komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

Depåbevisinnehavare bosatta utanför Sverige

Depåbevisinnehavare som är bosatta utanför Sverige och som äger rätt att teckna Depåbevis i Företrädesemissionen kan vända sig till Pareto Securities på telefonnummer +46 8 402 51 40 för information om teckning och betalning. Observera att Erbjudandet enligt Prospektet inte riktar sig till personer som är bosatta i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, USA, eller någon annan jurisdiktion där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

Betalda tecknade Depåbevis (SDB P1)

Efter erlagd betalning och teckning kommer Euroclear att sända ut en avi som bekräftelse på att SDB P1 bokats in på VP-kontot. De nytecknade Depåbevisen kommer att bokföras som SDB P1 på VP-kontot till dess att de nya Depåbevisen har registrerats. När Bolaget emitterat nya Aktier i form av Depåbevis kommer Depåbevisen omvandlas från SDB P1 till nya Depåbevis utan särskild avisering från Euroclear. Omvandlingen beräknas ske omkring den 18 december 2015.

Handel i Betalda tecknade Depåbevis (SDB P1)

Handel i SDB P1 beräknas ske på Nasdaq First North under perioden från och med den 19 november till och med att aktiekapitalökningen har registrerats under beteckningen "VEMF SDB P1". ISIN-koden för SDB P1 är SE0007730718.

Offentliggörande av emissionsresultat

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen genom ett pressmeddelande.

Handel i nya Depåbevis

Handel i nya Depåbevis beräknas påbörjas på Nasdaq First North omkring den 18 december 2015, då de nya Depåbevisen beräknas registreras på tecknarens VP-konto. Vostok Emerging Finance Depåbevis handlas under kortnamnet VEMF SDB på Nasdaq First North med ISIN-kod SE0007192018.

Rätt till utdelning

De nya Depåbevisen berättigar till utdelning med start från första datum för utdelning efter det att Depåbevisen införts i den av Euroclear förda förteckningen över Depåbevis.

Prospekt och anmälningssedlar

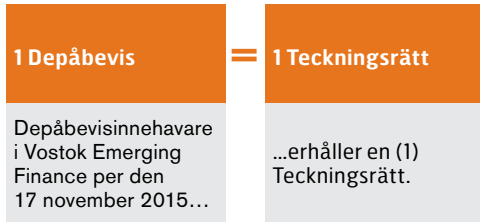
Prospekt och anmälningssedlar kan kostnadsfritt erhållas från Pareto Securities per telefon +46 8 402 51 40 eller dess webbplats www.paretosec.com, eller från Vostok Emerging Finance webbplats www.vostokemergingfinance.com.

Övrig information

Pareto Securities agerar finansiell rådgivare och emissionsinstitut åt Vostok Emerging Finance i Företrädesemissionen. Vänligen notera att teckning i Företrädesemissionen inte leder till något kundförhållande mellan tecknaren och Pareto Securities. Därmed kommer Pareto Securities inte att kundkategorisera tecknaren eller genomföra en passande bedömning i enlighet med lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden avseende denna teckning.

1. Tilldelning av Teckningsrätter

På avstämningsdagen den 17 november 2015



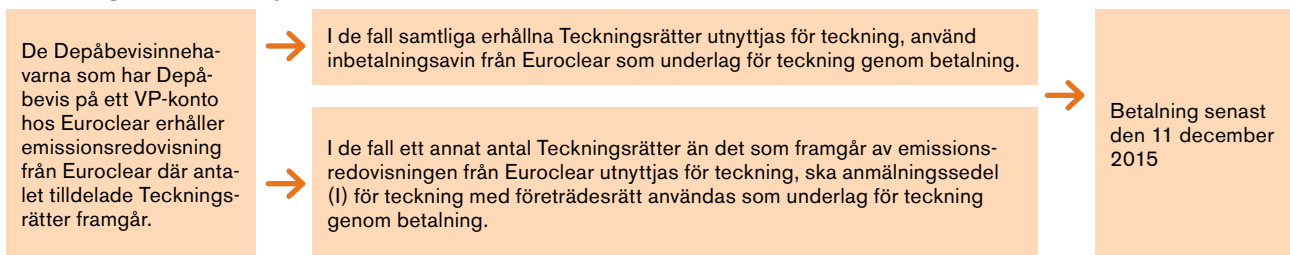
2. Teckning och betalning vid teckning med företrädesrätt

Under Teckningsperioden 19 november 2015–3 december 2015

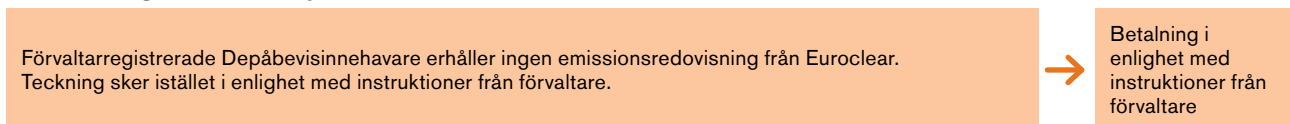


3. Så här utnyttjas Teckningsrätterna

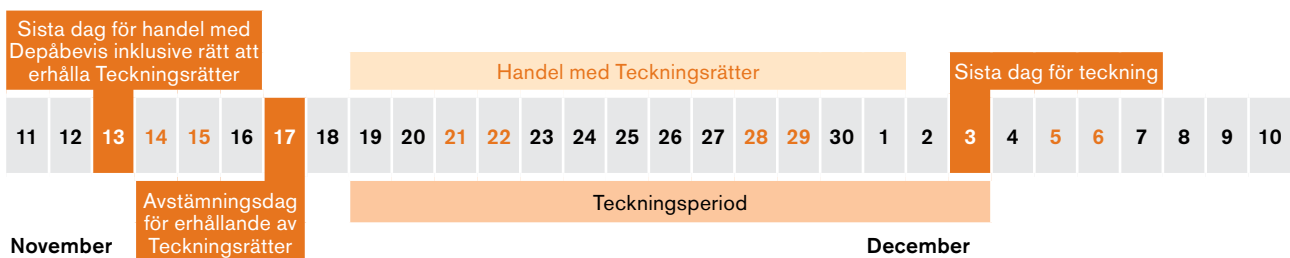
Direktregistrerade Depåbevisinnehavare



Förvaltarregistrerade Depåbevisinnehavare



Tidplan



>22 Verksamhetsbeskrivning

Vostok Emerging Finance är ett investmentbolag med mål att investera i moderna finansbolag som befinner sig i ett tidigt skede och är verksamma på tillväxt- och gränsmarknader. Med "moderna finansbolag" menas bolag som erbjuder finansiella tjänster genom att i stor utsträckning använda modern informationsteknologi såsom mobiltelefoner, snarare än traditionella kanaler. Bolaget har i nuläget fyra portföljbolag, TCS Group, som är en rysk onlinebank noterad på London Stock Exchange, REVO, ett ryskt bolag som tillhandahåller delbetalningslösningar för handlare och konsumenter, Sorsdata, ett ryskt bolag som tillhandahåller dataanalys, marknadsföringstjänster och lojalitetsprogram, och JUMO, en afrikansk mobil utlåningsplattform.

Affärsidé, strategi och mål

Vostok Emerging Finance avser att investera i nytänkande bolag i tidiga skeden inom den finansiella tjänstesektorn som utmanar traditionella etablerade bolag med innovation och moderna teknologiska lösningar. Investeringar sker främst i bolag ledda av entreprenörer och ledningsgrupper med tidigare visad kompetens och som Vostok Emerging Finance tror har genomförbara koncept och strategier och tydliga, skalbara affärsmodeller som kan generera hög tillväxt.

Sett ur ett segmentperspektiv intresserar sig Bolaget för verksamheter inom hela finansmarknaden, exempelvis konsumentkreditbolag, tillhandahållare av betalningslösningar, penningöverföringsbolag, kapitalförvaltare, spar- och utlåningsinstitut, och olika typer av finansiella marknadsplatser. Geografiskt kommer fokus att ligga på tillväxt- och gränsmarknader, med en stark preferens för länder med stora befolkningar, för att kunna nå en tillräcklig skalbarhet i det enskilda landet, såsom exempelvis Ryssland, Polen, Rumänien, Pakistan, Egypten, och stora delar av Afrika, och vissa asiatiska länder på frammarsch såsom Vietnam och Indonesien.

Bolaget kommer främst, men inte uteslutande, att fokusera på privata bolag och har mandat att investera längs med hela kapitalspektrat, men kommer primärt att fokusera på minoritetspositioner inom spannet 10–25 procent av det egna kapitalet. Vostok Emerging Finance kommer idealiskt att ta minoritetspositioner och, där det bedöms vara lämpligt, ta plats i styrelserna i sina portföljbolag och därmed tillföra värde genom kunskap, bolagsstyrning, investeringsprofil och nätverk. Bolagets investeringshorisont är i regel cirka 5–7 år.

Vostok Emerging Finance erbjuder en möjlighet för de investerare som vill investera i FinTech-bolag på frammarsch i tillväxt- och gränsmarknader, trots att många av dessa för närvarande är privata bolag.

Kortsiktiga mål

Det huvudsakliga kortsiktiga målet för Vostok Emerging Finance är att distribuera investerarnas kapital i en diversifierad portfölj av snabbväxande bolag inom den finansiella tjänstesektorn i tillväxt- och gränsmarknader. Målsättningen är att inom 18–24 månader ha byggt upp en portfölj bestående av cirka 10 innehav.

Långsiktiga mål

Det främsta långsiktiga målet för Vostok Emerging Finance är att skapa värde genom Bolagets portfölj av bolag. Bolaget strävar efter att generera en överavkastning för sina aktieägare genom att investera i ledande moderna bolag inom den finansiella tjänstesektorn och samtidigt försöka ta en aktiv roll i dessa på styrelsenivå, för att sedan avyttra innehaven med vinst.

Historik

Vostok Emerging Finance bildades som ett helägt dotterbolag till Vostok New Ventures Ltd i maj 2015. Den 16 juli 2015 skiftades Bolaget ut till depåbevisinnehavarna i Vostok New Ventures genom ett obligatoriskt inlösenprogram och noterades på Nasdaq First North.

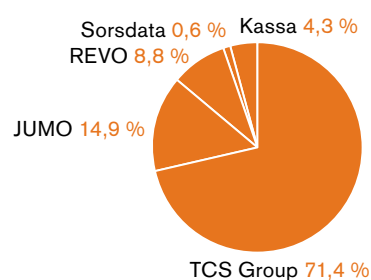
Portföljinnehav per den 31 oktober 2015

Bolag	Antal aktier	Aktiekurs, USD	Innehavets värde, USD	Andel av portföljen, %	Procent av utestående aktier, %
TCS Group Holding PLC	6 379 794	3,00	19 139 382	71,4	3,5
JUMO ¹	731	5 471,96	4 000 000	14,9	~3,5
REVO Technology LLC ²	1 536	1 529,95	2 350 000	8,8	12,5
Sorsdata LLC ³	386	388,60	150 000	0,6	12,5
Kassa			1 165 255	4,3	
Totalt			26 804 637	100,0	

1. Avser aktier i AFB (Mauritius) Limited, moderbolag till AFB Group inom vilket JUMO utgör en affärsenhet, som innehas av Bolaget.

2. Avser aktier i Souxou Investments Limited, moderbolag till REVO, som innehas av Bolaget.

3. Avser aktier i Mouxou Holdings Limited, moderbolag till Sorsdata, som innehas av Bolaget.



Bolaget hade då ett innehav, TCS Group. I september 2015 offentliggjorde Bolaget att det förvärvat 12,5 procent av de utestående aktierna i REVO och 12,5 procent av de utestående aktierna i Sorsdata, med möjligheten att förvärva ytterligare aktier så att det sammanlagda innehavet uppgår till 25 procent i respektive bolag.

Nuvarande portföljinnehav

Per den 31 oktober bestod portföljen av fyra innehav:

- > TCS Group – Leverantör av finansiella tjänster till privatkunder i Ryssland.
- > JUMO – Mobil utlåningsplattform riktad till privatpersoner, små företag och mobilnätleverantörer i Afrika.
- > REVO – Leverantör av betalningslösningar i Ryssland.
- > Sorsdata – Systerbolag till REVO som fokuserar på analys av kunddata som huvudsakligen samlats in av REVO.

Organisation

Bolagets ledning består av VD, David Nangle, CFO, Nadja Borisova, och chefsjuristen Anders F. Börjesson. Utöver det har Bolaget en anställd som tillsammans med Bolagets ledning tillhandahåller ytterligare administrativa och investeringsrelaterade tjänster, bland annat investor relations- och corporate communications-tjänster. Ledningsgruppens arbete innefattar bland annat upprättande av kvartalsrapporter och årsredovisning för Bolaget, upprättande av pressmeddelanden, finansiell- och annan analys i förhållande till Bolagets investeringsportfölj, upprättande och granskning av avtal samt löpande administrativa åtgärder. Bolaget planerar för ytterligare anställningar under 2015 eller 2016. En styrelse bestående av fyra personer sitter ovanför ledningen och är ansvarig för, bland andra uppgifter, undertecknandet av strategin och godkännande av investeringsbeslut på ledningsnivå samt är en mycket involverad och interaktiv del i Bolagets investeringsprocess. Per den 30 september 2015 hade Bolaget sammanlagt fyra anställda.

Politiska åtgärder som kan påverka bolagets verksamhet

Bolaget investerar i tillväxt- och gränsmarknader och är för närvarande exponerat mot Ryssland genom sina investeringar i TCS Group, REVO och Sorsdata. Ryssland har genomgått stora politiska och sociala förändringar på senare år. Värdet av Vostok Emerging Finance tillgångar kan påverkas av osäkerheter så som politiska och diplomatiska utvecklingar, social eller religiös instabilitet, förändringar i regeringspolitik, skatter och räntor, stora politiska förändringar eller bristande samförstånd mellan ledare, befattningshavare och beslutande organ och starka politiska grupper. Se vidare avsnitt "Riskfaktorer – Exponering mot Ryssland".

Vostok Emerging Finance följer noga utvecklingen avseende sanktioner mot Ryssland med anledning av annekteringen av Krim och påstådda destabiliserande åtgärder i Ukraina. Vostok Emerging Finance efterlever till fullo Europeiska Unionens förordning 833/2014, respektive förordning 960/2014 samt bilagor.

Vostok Emerging Finance varken producerar eller handlar med några av de varor eller tjänster som omfattas av restriktioner enligt Europeiska Unionens förordning 833/2014 respektive förordning 960/2014. Vidare tillhandahåller Vostok Emerging Finance inte 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 Emerging Finance inte vidtagit några ytterligare åtgärder, eftersom sanktionerna, som beskrivits ovan, riktar sig mot varor och tjänster som ligger utanför Vostok Emerging Finance verksamhet och bolaget ej har något kommersiellt utbyte med personer i förordningarnas bilagor. Vostok Emerging Finance avser att till fullo efterleva befintliga och eventuella nya EU-förordningar om restriktiva åtgärder mot Ryssland.

Även om detta avsnitt enbart fokuserar på de politiska åtgärderna i Ryssland som potentiellt skulle kunna påverka verksamheten i Vostok Emerging Finance, är avsnittets innehåll ovan en funktion av de investeringar som Bolaget hittills gjort i detta område. Framgent avser Bolaget att ha en geografiskt mer diversifierad investeringsportfölj, men givet Bolagets geografiska fokusering på tillväxt- och gränsmarknader kommer nationella politiska åtgärder fortsatt att vara ett naturligt inslag i flertalet av de länder Bolaget fokuserar på.

>24 Beskrivning av portföljinneheten

TCS Group

Informationen i detta avsnitt är hämtad ur TCS Groups årsredovisning för 2014 och delårsrapport för perioden januari–juni 2015 samt ur pressmeddelanden från TCS Group. Informationen från TCS Group är, så vitt Bolaget känner till, korrekt återgiven. Informationen i detta avsnitt är inte uttömmande. För ytterligare information om TCS Group vänligen se den för allmänheten tillgängliga informationen som finns publicerad av TCS Group (www.tinkoff.ru/eng/).

TCS Group är en innovativ leverantör av internetbaserade finansiella tjänster till privatkunder i Ryssland genom en plattform bestående av koncernbolag såsom Tinkoff Bank och Tinkoff Insurance. TCS Group grundades 2006 av Oleg Tinkov och är sedan 2013 noterat på London Stock Exchange. Idag uppgår Vostok Emerging Finance ägande i TCS Group till 6 379 794 A-aktier, vilket motsvarar cirka 3,5 procent av aktiekapitalet.

Produktportfölj

Konsumentkrediter

Kreditkort

Tinkoff Bank erbjuder både sina egna Tinkoff-kreditkort och en mängd andra kreditkort genom samarbeten. Tinkoff Banks fokus är på ett masssegment av marknaden men med en fortsatt expansion in i ett mer välbemedlat segment av samma marknad. Den 1 augusti 2015 hade Tinkoff Bank omkring 5,2 miljoner utställda kreditkort.

Utlåning för e-handel

Tinkoff Bank erbjuder vid köptillfället konsumtionslån utan säkerhet till konsumenter som handlar via internetbaserade detaljhandelsbolag. Tinkoff Bank har samarbeten med över 700 sådana internetbaserade detaljhandelsbolag. Denna produkt erbjuds både befintliga kunder och nya kunder utan konton hos Tinkoff Bank.

Kontantkrediter

För befintliga kunder hos Tinkoff Bank erbjuder Tinkoff Bank osäkrade kontantkrediter. Storleken på dessa krediter beror på kundens inkomst och dennes beteendebestämda riskprofil.

Transaktions- och spartjänster

Tinkoff Bank erbjuder insättningar, fristående betalkort, "e-wallets", kontantkort och löneadministrationsprogram. Den huvudsakliga kanalen för insättningar är den internetbaserade kundförvärvsplattformen som stöds av betalkort och dokumentleverans genom "smart couriers" som är heltidsanställda av Tinkoff Bank.

TCS GROUP

Styrelse

Oleg Tinkov	Ordförande
Martin Cocker	Ledamot
Philippe Delpal	Ledamot
Constantinos Economides	Ledamot
Alexios Ionnides	Ledamot
Jacques der Megreditchian	Ledamot
Maria Trimitiothou	Ledamot

Ledande befattningshavare

Oliver Hughes	VD
Ilya Pisemskiy	CFO
Stanislav Bliznyuk	COO

Antal utestående aktier

182 638 825

Vostok Emerging Finance innehav

6 379 794 (3,5 %)

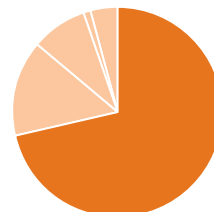
Säte

Cypern

Andel av portföljen

Per den 31 oktober 2015

TCS Group 71,4 %



Insättningar

Tinkoff Bank erbjuder högkvalitativ kundtjänst och kon-ton med konkurrenskraftiga räntor, Black MasterCard Platinum betalkort med fria kontantuttag, möjligheten att byta mellan månatlig räntekapitalisering eller månatlig ränteinsättning på betalkortet, och möjligheten att omvandla insatt kapital till USD eller euro utan att förlora upplupen ränta och andra förmåner.

Löneadministrationsprogram

Tinkoff Bank har framgångsrikt lanserat en online-plattform för löneadministration för företagskunder. Utvecklingen av denna plattform skedde helt och hållet internt.

Fristående betalkort

Tinkoff Bank erbjuder fristående betalkort (betalkort som inte är kopplade till ett fasträntekonto) som en egen produkt under varumärket "Tinkoff Black".

Kontantkort

Tinkoff Bank erbjuder ett antal olika kontantkort och virtuella betalkort, så som Yandex Money, Tinkoff Mobile Wallet och en white-label mobil plånbok konfigurerad för NFC (Near Field Communication). Kontanterna som laddas på dessa kort kan användas för shopping, betalning av räkningar, vardagsutgifter och kontantlösa betalningar.

Försäkringar

Tinkoff Insurance erbjuder sina egna innovativa internetbaserade försäkringstjänster och produkter till kunder i Ryssland. Tinkoff Insurance erbjuder, genom direktförsäljning på internet, personlig olycksfallsförsäkring, egendomsförsäkring, reseförsäkring och fordonsförsäkring.

Bolåneplattform

TCS Group offentliggjorde i maj 2015 sin lansering av en plattform för ansökan av bolån tillsammans med partnerbanker. Partnerskapsavtal har träffats med fyra stora ryska bolåneinstitut: DeltaCredit, TransCapital-Bank, Intercommerz Bank och Housing Finance Bank. För närvarande pågår samtal med ytterligare potentiella partners. TCS Group kommer inte själva tillhandahålla några bolån och därför inte heller ta någon risk relaterat till dessa.

Mäklartjänster

TCS Group offentliggjorde i oktober 2015 att bolaget kommer att erbjuda mäklartjänster där kunder kan handla med värdepapper online. BCS Broker, som är BCS Financial Groups mäklardel, kommer att vara TCS Groups partner i de erbjudna mäklartjänsterna.

REVO och Sorsdata

Informationen i detta avsnitt är hämtad ur REVO och Sorsdatas bolagspresentationer. Informationen från REVO och Sorsdata är, så vitt Bolaget känner till, korrekt återgiven. Informationen i detta avsnitt är inte uttömmande.

REVO grundades i december 2012 för att möta det ouppfyllda behov som fanns bland ryska handlare inom delbetalningslösningar och riktad marknadsföring, detta genom att använda sig av den senaste tillgängliga mobil- och molntekniken. Vostok Emerging Finance ägarandel uppgår till 12,5 procent av de utestående aktierna, med möjlighet att inom sex månader förvärva aktier så att det sammanlagda innehavet uppgår till 25 procent av aktierna i REVO. I samband med förvärvet av REVO förvärvades även 12,5 procent av de utestående aktierna i systerbolaget Sorsdata, ett bolag som arbetar med dataanalys, konsumentmarknadsföring och lojalitetprogram, i nära samarbete med REVO. Vostok Emerging Finance har även här möjligheten att inom sex månader förvärva ytterligare aktier så att det sammanlagda innehavet uppgår till 25 procent av aktierna i Sorsdata. Samarbetet och affärsprofilen beskrivs mer i detalj nedan.

REVO:s affärsmodell går ut på att använda beprövade mobil- och molnlösningar tillsammans med den redan väl uppbyggda ryska infrastrukturen inom kreditprövnings- och inkassoverksamhet för att erbjuda delbetalningslösningar för kunder vid köptillfället. Strategin är att ta tillvara på, och analysera kunddata för att driva tillväxt och lönsamhet hos grossister. Bolaget fokuserar på handlare i lågprissegmentet vilket är en marknad som omsätter cirka 100 miljarder USD per år och inkluderar kläder, leksaker, skor, sportartiklar, husgeråd, kosmetika, sjukvård med flera. REVO är först på den ryska marknaden att papperslöst leverera delbetalningslösningar för mindre köp direkt vid butikens kassa. Denna modell påminner till stora delar om svenska Klarna och amerikanska Affirm.

Sorsdata, som är ett systerbolag till REVO, grundades också 2012 och fokuserar på analys av kunddata som huvudsakligen samlats in genom REVO, och kan erbjuda riktade marknadsföringstjänster till handlarna för att driva återkommande köp och lojalitet. Denna modell liknar på många sätt den som Aimia använder i Kanada.

REVO befinner sig i en expansionsfas och tecknar avtal med allt fler butiker, ökar penetrationen hos de befintliga och fortsätter att bygga ut sin kundbas samtidigt som andelen återkommande kunder stiger och andelen inställda betalningar sjunker, vilket också går att utläsa i tabellen nedan. Sorsdata är i ett tidigare stadie i sin produktlansering med ett flertal pågående pilotprojekt med partners.

REVO

Advisory board

Fernando Silva	Ordförande
David Nangle	Ledamot
Anatoly Kamikov	Ledamot
Carlos Seoane	Ledamot

Ledande befattningshavare

Nasim Aliev	VD
Anton Eremenko	vVD

Antal utestående aktier

12 228¹

Vostok Emerging Finance innehav

1 536 aktier (12,5 %)

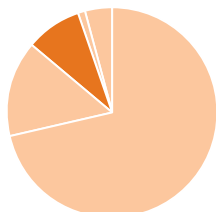
Säte

Ryssland

Andel av portföljen

Per den 31 oktober 2015

REVO 8,8 %



1. Avser aktier i Souxou Investments Limited, Cypern, moderbolag till REVO

SORSDDATA

Advisory board

Fernando Silva	Ordförande
David Nangle	Ledamot
Carlos Seoane	Ledamot

Ledande befattningshavare

Nasim Aliev	VD
Anton Eremenko	vVD

Antal utestående aktier

3 088²

Vostok Emerging Finance innehav

386 aktier (12,5 %)

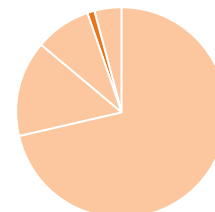
Säte

Ryssland

Andel av portföljen

Per den 31 oktober 2015

Sorsdata 0,6 %



2. Avser aktier i Mouxou Holdings Limited, Cypern, moderbolag till Sorsdata

Några av de mest attraktiva egenskaper beträffande REVO och Sorsdatas affärsmodell inkluderar låga kostnader för kundförvärv, den erfarna ledningsgruppen samt det faktum att de har en affärsmodell

som är skalbar. Dessutom är tillväxten på marknaden för fysiska återförsäljare på väg att kompletteras med marknaden för webbutiker då en allt större andel av konsumentförsäljningen går den vägen.

REVO – verksamhetens utveckling

	December 2013	Augusti 2014	Maj 2015
Samarbetspartners (butikskedjor som använder REVO:s teknologi)	Traektoria, Kari	Traektoria, Kari, Detsky Mir, INCITY	Traektoria, Kari, Detski Mir, INCITY, Mellon Fashion, ALBA, CentreObuv, Obuvcom Healthcare (4 partners)
Antal aktiva butiker	67	395	~600
Antal avbetalningsplaner per dag per butik	0,26	0,17	0,96
Antal beviljade avbetalningsplaner (kumulativt)	6 402	20 431	94 800
Genomsnittlig avbetalningsplan (RUB)	2 442	2 858	3 631
Genomsnittlig varaktighet för avbetalningsplanerna (i månader)	4,5	4,6	4,7
Genomsnittlig årlig ränta för avbetalningsplanerna	64,2 %	79,4 %	97,5 %
% andel återkommande kunder	15,0 %	32,0 %	35,0 %
Total portfölj miljoner (RUB)	11 204	17 696	145 509
% finansiering från handlare	1,2 %	53,0 %	51,0 %
Antal anställda	7	11	16

Källa: REVO/Sorsdata bolagspresentation, september 2015

JUMO/AFB

Informationen i detta avsnitt är hämtad ur företagspresentationer, hemsidor och ur pressmeddelanden från JUMO och AFB (Mauritius) Limited ("AFB"). Informationen från JUMO och AFB är, så vitt Bolaget känner till, korrekt återgiven. Informationen i detta avsnitt är inte uttömmande. För ytterligare information om JUMO och AFB, vänligen se den för allmänheten tillgängliga informationen som finns publicerad av JUMO (www.jumo.world) och AFB (www.afb.com).

Bolaget gjorde en investering i JUMO genom AFB, som är moderbolaget i AFB-koncernen (AFB Group). JUMO grundades 2014 och är en mobil utlåningsplattform riktad till privatpersoner, små företag och mobilnätoperatörer i Afrika. JUMO skapar tillgång till finansiella tjänster för människor och företag som tidigare inte haft möjlighet att utnyttja de traditionella banktjänsterna genom att använda ny teknik för att skapa en mobil utlåningsplattform, utan behov av bankkonton, fysisk infrastruktur eller säkerhet för lånen.

Under 2015 växte JUMO från sju till över 100 anställda och lanserar produkter i Kenya, Tanzania och Zambia med planer att expandera till ytterligare marknader. JUMO arbetar med stora mobiloperatörer, däribland Airtel och MTN, och har fram till i dag betalat ut cirka 5 miljoner lån till nästan 2 miljoner unika kunder.

Genom partnerskap med mobilnätoperatörer erbjuder JUMO mobila plånboksanvändare tillgång till upplåning och sparmöjligheter. JUMO:s datadrivna modell finner de mest attraktiva räntorna och utlåningskandidaterna, kopplar ihop investerare med låntagare och skapar därigenom en bättre affär för båda parter. JUMO arbetar nära sina mobiloperatörspartners och har byggt en teknologi som integrerar mobila plånböcker genom att läsa data bakom mobiltelefonanvändandet, såsom samtalshistorik och transaktioner genom den mobila plånboken. JUMO:s unika datadrivna utlåningsprocess innebär att miljoner människor utan bankkonto eller officiell kredithistorik får tillgång på finansiering genom sina mobiltelefoner, vilket tidigare inte varit möjligt.

Runt om i Afrika har traditionella banker kämpat med att övervinna de utmaningar som är förknippade med en låg grad av fysisk infrastruktur övre stora områden och marknadspenetrationen för traditionella banker är idag låg. Mobila plånböcker är den gängse formen att sätta in och överföra pengar. Faktum är att runt 150 miljoner vuxna i regionen Afrika söder om Sahara använder mobila plånböcker¹, medan endast hälften av denna siffra har bankkonton. I Kenya har över hälften av den vuxna populationen åtkomst till sina pengar genom mobiltelefoner, en siffra som snabbt stiger.

Ekosystemet för mobila pengar utgörs av konsumenter, agenter (hos vilka konsumenter gör insättningar och tar ut pengar) och handlare som accep-

1. GSMA

JUMO/AFB

Styrelse

Tom Boardman	Ordförande, AFB
Andrew Watkins-Ball	Vice ordförande, AFB Ledamot, JUMO
Bruce Sneddon	Ledamot, Koncern-CFO, AFB
David Allen	Ledamot, AFB
Peter Gbedemah	Ledamot, AFB
Jonathan Heinemann	Ledamot, AFB
Doug Lacey	Ledamot, AFB
Anton Newbury	Ledamot, AFB
Chris Watkins-Ball	Ledamot, AFB
Nadeem Shaikh	Ledamot, JUMO
Amal Autar	Ledamot, JUMO
Sookraj Seechurn	Ledamot, JUMO

Ledande befattningshavare

Bruce Sneddon	Ledamot, Koncern-CFO, AFB
Andrew Watkins-Ball	VD och grundare, JUMO
Nicholas Watkins	CFO, JUMO
Steve Etherton	COO, JUMO
Jacques Ludik	Vice President, Data Science och Chief Data Officer, JUMO
James Godwin	Chief Technical Officer, JUMO

Antal utestående aktier

18 297¹

Vostok Emerging Finance innehav

731 aktier (cirka 3,5 %)

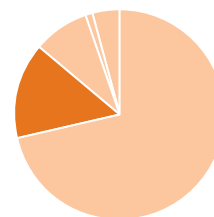
Säte

Mauritius

Andel av portföljen

Per den 31 oktober 2015

JUMO/AFB 14,9 %



1. Avser utestående aktier i AFB (Mauritius) Limited, moderbolag i AFB Group inom vilket JUMO utgör en affärsenhet, före nyemissionen där Bolaget deltog.

terar mobila pengar som betalning. JUMO har funnit att alla tre aktörer har begränsad tillgång till lån och därför beslutat att bygga sin första produkt, Access. Utöver JUMO:s låneprodukter är nya produkter under utveckling, däribland sparprodukter och rörelsekapitallösningar för företag.

JUMO lanserades av Andrew Watkins-Ball, grundaren av AFB Group, och är upprättat som en separat affärsenhet. JUMO:s kontor i Kapstaden och Nairobi har lockat till sig data- och teknikpionjärer ifrån hela Afrika, däribland ingenjörer och datatekniker från Amazon, Google och GE.

Prospektet innefattar information om Bolagets marknader. Om inte annat anges baseras informationen i Prospektet på Bolagets utvärdering av flera källor, däribland Accentures analysrapport "The Future of Fintech and Banking", McKinseys Global Insights, och statistik från bland andra IMF, Världsbanken och FN med flera. 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 Emerging Finance är ett investmentbolag med fokus på investeringar inom den finansiella tjänstesektorn i tillväxt- och gränsmarknader. Därav fokuserar marknadsöversikten på dels marknaden för finansiella tjänster och dels tillväxt- och gränsmarknader.

Finansiella tjänstesektorn: huvudsakliga trender

Teknologi och innovation har intagit marknaden för finansiella tjänster och bolag som anammat dessa två attribut driver på utvecklingen av denna sektor vilket har lett till en markant förändring av marknaden i jämförelse med hur den såg ut innan finanskrisen 2008. Den globala marknaden för finansiella tjänster är en av de sektorer som utvecklas snabbast just nu. Det finns ett flertal relativt unga bolag som är verksamma inom FinTech (eller området moderna finansiella tjänster) och som angriper någon av de många stora intäktsströmmarna till etablerade bolag. Denna del av marknaden går under namnet FinTech, då bolagen använder sig av innovativ teknologi för att etablera sig inom den finansiella tjänstesektorn. Det finns många olika segment inom vilka dessa bolag är verksamma, men de huvudsakliga segmenten innefattar betalningar, konsumentkrediter, handelsplattformar och mobila betalningar. I många fall etablerar sig den nya generationens banker genom att tillhandahålla alla de klassiska tjänsterna som de etablerade konkurrenterna, men i en mer digitaliserad tappning. Nyckeln till FinTech-segmentets framgång ligger till stor del i de starka sektortrenderna tillsammans med förändrade attityder hos kunder, företag och privata aktörer, samt en stor öppenhet hos kunder att betjäna av nykomlingar, trots att sektorn traditionellt sätt dominerats av stora etablerade aktörer.

FinTech-bolagens framgång hittills visar sig tydligast genom att många av dessa nya bolag har blivit välkända namn och växer sig stora nog att noteras på reglerade marknader, erhålla investeringar från private equity-fonder, eller bli förvärvade av globala aktörer inom finans- eller teknologisektorerna. Listan över framgångs-

sagor globalt kan göras lång och växer i snabb takt och inkluderar bolag som LendingClub Corp och Zopa Ltd inom peer-to-peer-lending, PayPal Inc, Stripe Inc och Square Inc inom betalningslösningar, och Wonga Ltd inom konsumentkreditgivning. Framgången drar till sig ett ökande antal investeringar och investeringarna i FinTech-bolag mer än tredubblades mellan år 2013 och 2014, från 4,1 miljarder USD till 12,2 miljarder USD.¹ Detta kan jämföras med en 63 procentig tillväxt överlag för venture capital-investeringar under 2014.²

Hittills har stora delar av den ovannämnda innovationen och framgångarna främst skett i de utvecklade ekonomierna, med nav som London, delar av Europa och den amerikanska västkusten. Detta är logiskt med tanke på den höga finansiella integration och penetration, tillsammans med en hög grad av penetration av internet- och mobila lösningar som kännetecknar dessa marknader. I linje med detta har Bolaget därför hittills sett utvecklade marknader fånga flest investerares intresse och kapital.

FinTech-trenden har dock tydligt anlänt till tillväxt- och gränsmarknader. Medan de i jämförelse med de mer utvecklade länderna ligger efter i termer av finansiell och teknologisk penetration, kompenseras detta med en större strukturell tillväxtpotential. En låg penetrationsgrad innebär att tillväxtmarknader är gynnsamma försöksområden för moderna finansiella tjänster, då länder kan hoppa över utvecklingsstadier med traditionella regionala bankkontor, som länge varit standard i utvecklade länder. Lägre regelstandarder, åtminstone idag, utgör ytterligare en möjlighet för FinTech-sektorn att frodas i dessa marknader. Många framgångsrika modeller i tidiga skeden utnyttjar befintlig infrastruktur såsom butiker, mobila nätverk och annonsnätverk på innovativa sätt för att leverera finansiella lösningar. Slutligen har flera aktörer utvecklat affärsmodeller anpassade till lokala kulturer och geografier som ett resultat av de särskilda karaktärsdrag som återfinns hos många tillväxt- och gränsmarknader (exempelvis religiösa, kulturella eller logistiska), vilka kan kräva unika finansiella lösningar.

Framgångssagor som Tinkoff Bank, Capitec Bank Holdings Ltd, Alior Bank SA, M-pesa och QIWI plc har genom innovativa affärsmodeller visat att det finns stor potential att skörda framgångar i de mindre utvecklade men strukturellt mer spännande tillväxt- och gränsmarknaderna.

1. Accenture, The Future of Fintech and Banking, 2015

2. Accenture, The Future of Fintech and Banking, 2015

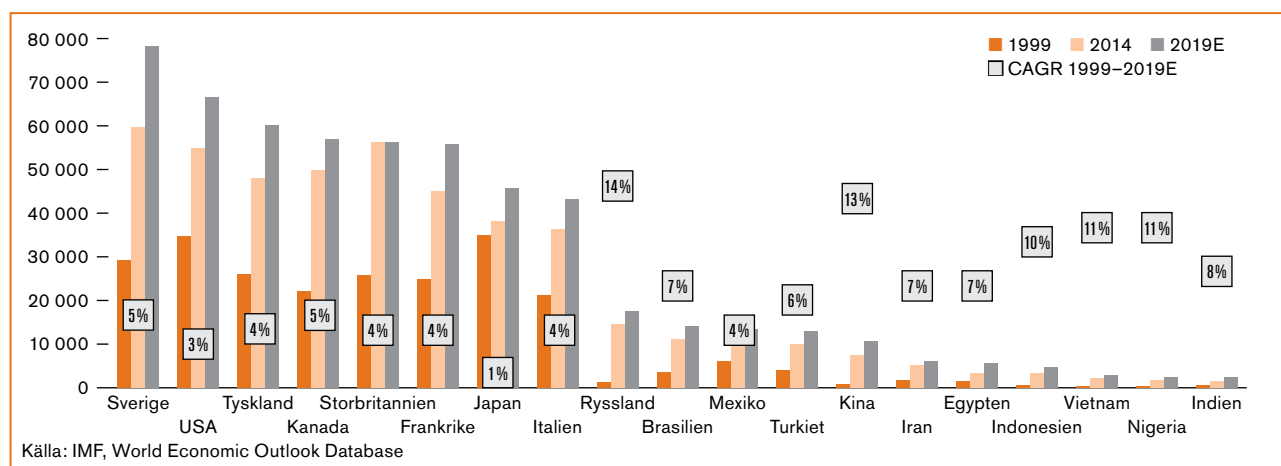
Tillväxt- och gränsmarknader: makro- och demografisk utveckling

Tillväxt och inkomstspridning

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 2019, trots en fortsatt spridning, förväntas skillnaderna ha minskat ytterligare, vilket illustreras i figuren nedan.³ Trots den snabba minskningen av inkomstspridningen kommer skillnaderna i inkomstnivåer fortfarande att vara av signifikant natur.

I takt med att de globala inkomstklyftorna minskar har en medelklass tydligt vuxit fram i utvecklingsländerna. År 2009 utgjorde Asien, Stillhavsområdet, Afrika och Mellanöstern hemvist för 46 procent av världens medelklass. Denna siffra förväntas öka till 79 procent till 2030 samtidigt som världens medelklass väntas vara mer än dubbelt så stor som den var 2009.⁴ Detta kan komma att innebära stora möjligheter för företag i dessa regioner inom såväl konsumtionsdrivna sektorer som inom den finansiella sektorn.

BNP per capita (USD) och genomsnittlig årlig tillväxt (CAGR) 1999–2019E



Storleken på medelklassen 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- Stillhavsområdet	525	28 %	1 740	54 %	3 228	66 %
Afrika söder om Sahara	32	2 %	57	2 %	107	2 %
Mellanöstern och Nordafrika	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. I artikeln definieras medelklass som hushåll med dagliga utgifter på mellan 10–100 USD per person i termer av köpkraftsparitet.

3. IMF, World Economic Outlook Database, 2014

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

>30 Den ekonomiska betydelsen av finansiell integration

Världsbanken estimerar att 50 procent av alla vuxna globalt saknar ett konto hos en bank eller kreditinstitut, varav 2,2 miljarder eller 90 procent av dessa bor i tillväxtmarknader.⁵ I regionen Afrika söder om Sahara och Sydasiens har exempelvis enbart 24 procent respektive 33 procent av den vuxna populationen tillgång till en bank och 50 procent av sparandet i regionen Afrika söder om Sahara är avsatt utanför officiella finansiella tjänster.⁶ Huvudorsaken till detta har ansetts vara bristande infrastruktur för finansiella tjänster. Samtidigt visar Världsbankens forskning på att användandet och vikten av finansiella tjänster starkt korrelerar med ett lands BNP per capita (se figur nedan). Ekonomiska tillväxtprognoser för dessa marknader tillsammans med det rådande utbudsunderskottet av finansiella tjänster signalerar därmed om möjligheterna inom området FinTech för utvecklingsländer.

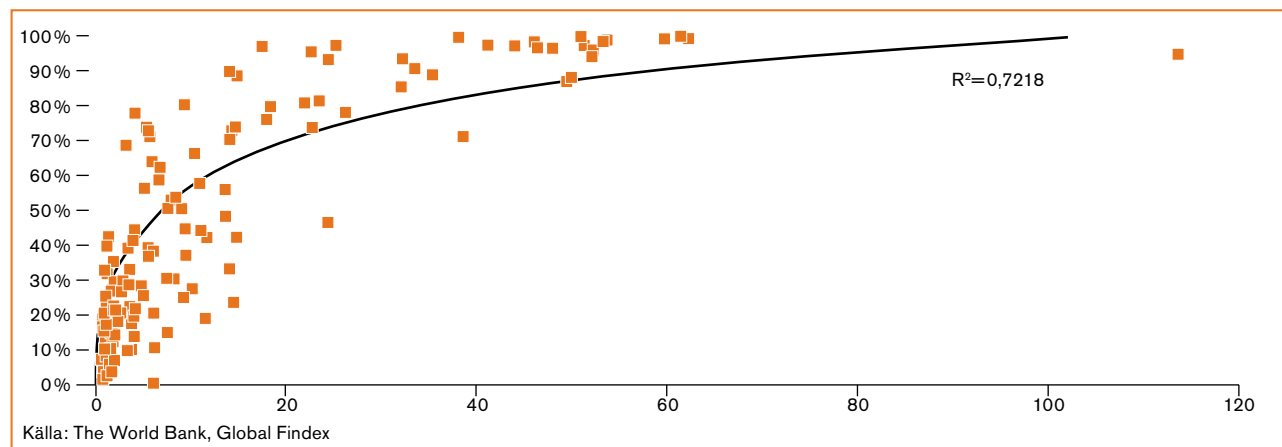
Demografiska trender

Vid 2020 förväntas tillväxt- och gränsmarknader utgöra fem gånger så stor befolkning som den i utvecklade länder och de kommande 10 åren förväntas 92 procent av befolkningstillväxten ske i dessa länder, speciellt i Afrika och Asien.⁷ Den unga delen av befolkningen förväntas driva den ekonomiska tillväxten och leda framväxten av en medelklass och därigenom föra dessa marknader från att vara mer exportorienterade tillverkare till att bli mer konsumentdrivna. Konsumtionen i tillväxt- och gränsmarknader förväntas öka till 30 biljarder USD år 2025, en ökning från 12 biljarder USD 2010.⁸

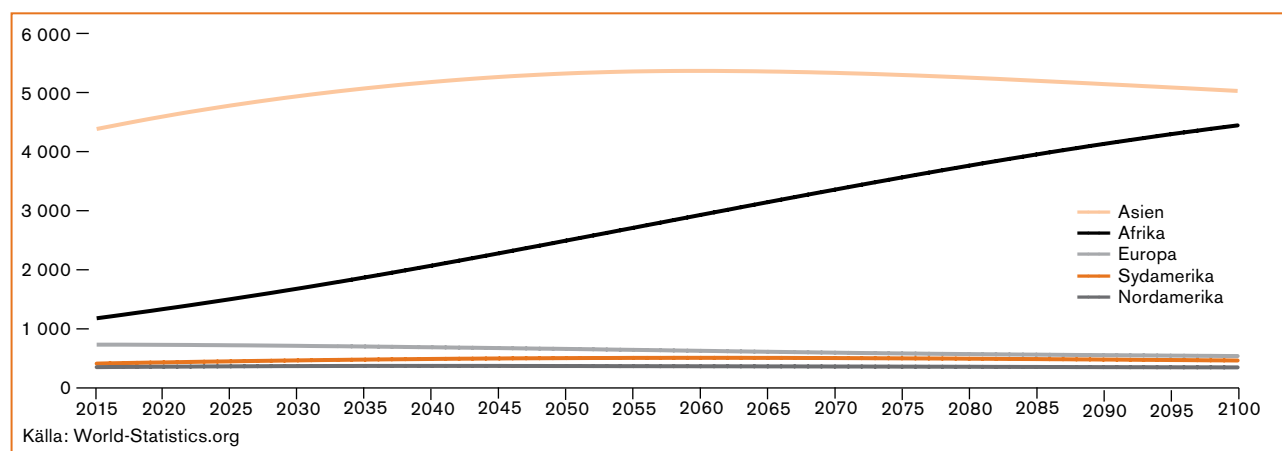
Förhållande mellan finansiell integration och BNP per capita 2011

Vertikal skala: Befolkning med Bankkonto (% ålder 15+)

Horisontell skala: BNP per capita (i dåvarande 1 000 USD)



Befolkningsutveckling 2015–2100 (befolkning i miljoner)



5. UN World Population Prospects: 2012 Revision

6. World Bank, Global Findex (Global Financial Inclusion Database), 2014

7. UN World Population Prospects: 2012 Revision

8. McKinsey Global Insights 2012

Den finansiella informationen som redovisas i detta avsnitt har hämtats från den reviderade finansiella rapporten för perioden 28 maj–30 september 2015 som återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information" i Prospektet. Bolaget tillämpar IFRS. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Resultaträkning

(Tusen USD)	28 maj 2015– 30 september 2015	1 juli 2015– 30 september 2015
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-7 847	-7 337
Utdelningsintäkter och kupongränta	-	-
Totala rörelseintäkter	-7 847	-7 337
Rörelsens kostnader	-316	-316
Rörelseresultat	-8 163	-7 652
Finansiella intäkter och kostnader		
Ränteintäkter	8	8
Valutakursvinster/-förluster, netto	-5	-5
Totala finansiella intäkter och kostnader	3	3
Resultat före skatt	-8 160	-7 649
Skatt	-	-
Periodens resultat	-8 160	-7 649
Resultat per aktie (USD)	-0,11	-0,10
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	-0,11	-0,10

Rapport över totalresultat

(Tusen USD)	28 maj 2015– 30 september 2015	1 juli 2015– 30 september 2015
Totalt resultat för perioden	-8 160	-7 649

>32 Balansräkning

(Tusen USD)	30 september 2015	30 juni 2015
Anläggningstillgångar		
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	13 665	18 501
Totala finansiella anläggningstillgångar	13 665	18 501
Omsättningstillgångar		
Likvida medel	5 318	8 046
Övriga kortfristiga fordringar	8	–
Totala omsättningstillgångar	5 326	8 046
TOTALA TILLGÅNGAR	18 991	26 547
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	18 900	26 547
Kortfristiga skulder		
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Övriga kortfristiga skulder	69	–
Upplupna kostnader	22	–
Totala kortfristiga skulder	91	–
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	18 991	26 547

Kassaflödesanalys

(Tusen USD)	28 maj 2015– 30 september 2015	1 juli 2015– 30 september 2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	–8 160	–7 649
<i>Justering för:</i>		
Ränteintäkter	–8	–8
Valutakursvinster/-förluster	5	5
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	7 847	7 337
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2	2
Förändringar i kortfristiga fordringar	–8	–8
Förändringar i kortfristiga skulder	91	91
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	–231	–231
Investeringar i finansiella tillgångar	–2 500	–2 500
Försäljning av finansiella tillgångar	8 046	–
Erhållna räntor	8	8
Totalt kassaflöde från/använt i den löpande verksamheten	5 322	–2 723
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Totalt kassaflöde använt i finansieringsverksamheten	–	–
Förändring av likvida medel	5 322	–2 723
Likvida medel vid periodens början	–	8 046
Kursdifferens i likvida medel	–4	–4
Likvida medel vid periodens slut	5 318	5 318

	28 maj 2015– 30 september 2015	1 juli 2015– 30 september 2015
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % ¹	-86,35 %	-33,66 %
Soliditet, % ²	99,52 %	99,52 %
Eget kapital/aktie, USD ³	0,26	0,26
Resultat/aktie, USD ⁴	-0,11	-0,10
Resultat/aktie efter full utspädning, USD ⁵	-0,11	-0,10
Substansvärde/aktie, USD ⁶	0,26	0,26
Utdelning/aktie, USD	-	-
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	73 499 555	73 499 555
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	73 499 555	73 499 555
Antal aktier vid periodens slut	73 499 555	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/aktie USD definieras som periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier för perioden.

5. Resultat/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.

Med undantag för "Resultat/aktie" och "Resultat/aktie efter full utspädning" är nyckeltalen inte definierade enligt IFRS.

Omsättning och resultat

1 juli–30 september 2015

Bolaget har under perioden 1 juli till och med 30 september 2015 inte haft någon omsättning vilket är normalt för Bolagets verksamhet. Periodens resultat uppgick till –7,6 miljoner USD. Resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen uppgick under perioden till –7,3 miljoner USD till följd av en kursnedgång i TCS Groups aktie. Rörelsens kostnader uppgick till –0,3 miljoner USD och bestod främst av personalkostnader, noteringskostnader och juridisk rådgivning i samband med förvärvet av REVO och Sorsdata. Totala finansiella kostnader och intäkter uppgick till 3 tusen USD.

28 maj–30 september 2015

Bolaget har under perioden 28 maj till och med 30 september 2015 inte haft någon omsättning vilket är normalt för Bolagets verksamhet. Periodens resultat uppgick till –8,2 miljoner USD. Resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen uppgick under perioden till –7,8 miljoner USD till följd av en kursnedgång i TCS Groups aktie. Rörelsens kostnader uppgick till –0,3 miljoner USD och bestod främst av personalkostnader, noteringskostnader och juridisk rådgivning i samband med förvärvet av REVO och Sorsdata. Totala finansiella kostnader och intäkter uppgick till 3 tusen USD.

Kassaflöde

1 juli–30 september 2015

Kassaflödet under perioden 1 juli till och med 30 september 2015 uppgick totalt till –2,7 miljoner USD. Under perioden redovisades ett kassaflöde använt i den löpande verksamheten på –2,7 miljoner USD. Kassaflödet till investeringar uppgick till –2,5 miljoner USD och är hänförligt till förvärvet av aktier i REVO och Sorsdata. Bolaget hade under perioden inget kassaflöde från finansieringsverksamheten.

28 maj–30 september 2015

Kassaflödet under perioden 28 maj till och med 30 september 2015 uppgick totalt till 5,3 miljoner USD. Under perioden redovisades ett kassaflöde från den löpande verksamheten på 5,3 miljoner USD. Kassaflödet från investeringar uppgick till 5,5 miljoner USD och är hänförligt till förvärvet av aktier i REVO och Sorsdata om –2,5 miljoner USD och försäljning av aktier i TCS Group om 8,0 miljoner USD. Bolaget hade under perioden inget kassaflöde från finansieringsverksamheten.

Tillgångar

Anläggningstillgångar uppgick per den 30 september 2015 till 13,7 miljoner USD, varav hela beloppet bestod av finansiella anläggningstillgångar. Omsättningstillgångar per den 30 september 2015 uppgick till 5,3 miljoner USD, varav kassa och bank utgjorde 5,3 miljoner USD.

Investeringar

I september 2015 offentliggjorde Bolaget att man för totalt 2,5 miljoner USD förvärvar minoritetsposter om 12,5 procent i de ryska bolagen REVO och Sorsdata, finansierat av Bolagets egna kassa. Den 22 oktober 2015 offentliggjorde Bolaget att det investerat 4 miljoner USD i JUMO i en nyemission i AFB (Mauritius) Ltd.

Pågående och planerade investeringar

I september offentliggjorde Bolaget att man även har en option att förvärva ytterligare 12,5 procent av de ryska bolagen REVO och Sorsdata för totalt 2,5 miljoner USD inom sex månader, som man planerar att finansiera med medel från Företrädesemissionen.

Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information

Eget kapital och skulder

Bolagets egna kapital uppgick per den 30 september 2015 till 18,9 miljoner USD. Bolagets hade per den 30 september 2015 inga långfristiga skulder. Bolagets totala kortfristiga skulder uppgick per den 30 september 2015 till 91 tusen USD.

I tabellen nedan sammanfattas Vostok Emerging Finance kapitalstruktur per den 30 september 2015, det vill säga den sista rapporteringsdagen före Erbjudandet.

(Tusen USD)	30 september 2015
KORTFRISTIGA SKULDER	
Mot borgen	–
Mot säkerhet	–
Mot blancokrediter	91
Summa kortfristiga skulder	91
LÅNGFRISTIGA SKULDER	
Mot borgen	–
Mot säkerhet	–
Mot blancokrediter	–
Summa långfristiga skulder	–
EGET KAPITAL	
Aktiekapital	735
Överkursfond	26 325
Övriga reserver	–
Periodens resultat	–8 160
Summa eget kapital	18 900
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	18 991

Nettoskuldsättning

I tabellen nedan sammanfattas Vostok Emerging Finance nettoskuldsättning per den september 2015, det vill säga den sista rapporteringsdagen före Erbjudandet. Vostok Emerging Finance hade per den 30 september 2015 en kassa på 5,3 miljoner USD och ingen skuldsättning.

(Tusen USD)	30 september 2015
A Kassa ¹	5 318
B Likvida värdepapper som ingår i likvida medel men som inte är kassa	–
C Lätt realiserbara värdepapper	–
D Summa likvida medel A + B + C	5 318
E Kortfristiga fordringar	8
F Kortfristiga skulder till kreditinstitut	–
G Kortfristig del av långfristiga skulder	–
H Andra kortfristiga skulder	–
I Andra kortfristiga räntebärande skulder F + G + H	–
J Netto kortfristig nettoskuldsättning I – E – D	–5 326
K Långfristiga skulder till kreditinstitut	–
L Emitterade företagsobligationer	–
M Emitterade konvertibla skuldebrev	–
N Övriga långfristiga räntebärande skulder	–
O Summa långfristiga räntebärande skulder K + L + M + N	–
P Total räntebärande nettoskuldsättning J + O	–5 326

Nettoskuld/Nettokassa

Nettoskuldsättningen omfattar enbart räntebärande skulder. Nettoskuld är ett positivt tal. Nettokassa är ett negativt tal.

1. Den 22 oktober 2015 offentliggjorde Bolaget att det investerat 4 miljoner USD i JUMO i en nyemission i AFB (Mauritius) Ltd.

>36 Rörelsekapital

Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital (det vill säga rörelsekapital före genomförandet av Företrädesemissionen) inte är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden, eftersom Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden överstiger Bolagets finansiella resurser. Det befintliga rörelsekapitalet bedöms tillräckligt för att bedriva den nuvarande verksamheten till någon gång under det andra kvartalet 2016. Styrelsen bedömer att Bolaget behöver tillföras cirka 800 000 USD för att kunna driva verksamheten under den kommande tolv månadersperioden. Kapitalbehovet är hänförligt till rörelsekostnader, varav merparten utgörs av kostnader för personal. Bolaget hyser stor tilltro att rörelsekapitalbehovet för de kommande tolv månaderna kommer att tillgodoses genom Företrädesemissionen. Om Företrädesemissionen inte skulle komma att tillföra Bolaget tillräckligt med kapital skulle Bolaget tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter. Om Bolaget inte anskaffar någon finansiering för att lösa sitt rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden kan Bolaget behöva sälja tillgångar eller vidta besparingsåtgärder.

Anläggningstillgångar

Per den 30 september 2015 uppgick Vostok Emerging Finance finansiella anläggningstillgångar till 13,7 miljoner USD och bestod av andelar i portföljbolag. Vostok Emerging Finance har för närvarande inga materiella anläggningstillgångar.

Immateriella tillgångar

Bolaget hade per den 30 september 2015 inga väsentliga immateriella tillgångar.

Tendenser

Utöver de tendenser och trender gällande ny teknologi, innovation, Fintech och utveckling av tillväxt- och gränsmarknader som beskrivs närmare i avsnittet "Marknadsöversikt" känner Vostok Emerging Finance inte till några direkta eller indirekta tendenser som väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

Väsentliga förändringar

Väsentliga händelser under perioden 28 maj 2015 till 30 september 2015

Den 9 juni 2015 tillfördes Bolaget Vostok New Ventures innehav i TCS Group genom en apportemission. Samma dag avyttrade bolaget 2 700 000 depåbevis i TCS Group till Luxor Capital Group L.P. (för mer information om denna transaktion se "Legala frågor och övrig information – Närståendetransaktioner").

Den 16 juli 2015 noterades Bolaget på Nasdaq First North. Vidare tillträdde David Nangle som ny VD för Bolaget den 1 september 2015 och ersatte den tidigare tillförordnade VD:n Per Brilioth. Vostok Emerging Finance offentliggjorde i september att Bolaget förvärvat 12,5 procent av de ryska bolagen REVO och Sorsdata.

Väsentliga händelser sedan den 30 september 2015

Den 22 oktober 2015 offentliggjorde Vostok Emerging Finance att det investerat 4 miljoner USD i JUMO, en afrikansk mobil utlåningsplattform, genom att delta i en nyemission i JUMO:s holdingbolag AFB (Mauritius) Limited. Investeringen är avhängig tillstånd från Mauritius Financial Services Commission. I övrigt har inga väsentliga förändringar inträffat avseende Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 30 september 2015.

Aktien, aktiekapital och uppdelning enligt aktieslag

Bolaget kan i enlighet med bolagsordningen emittera stamaktier (En. *non-redeemable voting common shares*) och inlösenaktier (En. *redeemable voting common shares*) men för närvarande är endast stamaktier emitterade. Samtliga utestående Aktier är fullt betalda. Bolagets nuvarande Aktier är representerade av depåbevis som är utgivna enligt svensk rätt, fritt överlåtbara, registrerade hos Euroclear och handlas på Nasdaq First North, vilket också kommer att gälla för de nyemitterade aktierna. Aktierna är utgivna enligt bermudisk rätt och är denominerade i USD. Aktierna är fritt överlåtbara. Aktierna är inte föremål för handel på Bermuda. Per datumet för detta Prospekt finns det 73 499 555 utestående stamaktier med ett kvotvärde om 0,01 USD. Depåbevisen är denominerade i svenska kronor, SEK. Vostok Emerging Finance stiftelseurkund anger att aktiekapitalet ska uppgå till högst 10 000 000 USD med ett kvotvärde per aktie om 0,01 USD.

Att utfärda Depåbevis är en metod för 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 samt rätt till andel av eventuellt överskott vid likvidation (genom att Depåbevisinnehavarna vid en likvidation förs in som aktieägare i Bolagets aktiebok). Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla

antalet ägda och företrädde Depåbevis utan begränsningar i rösträtten. För att delta på bolagsstämma krävs att Depåbevisinnehavare följer instruktioner från depåbanken gällande till exempel anmälan av deltagande. 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 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 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 förda aktieboken. Eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerat innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om Depåbevisinnehavare inte kan nå genom Euroclear 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 inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget.

Utdelningspolicy

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

Aktiekapitalets utveckling

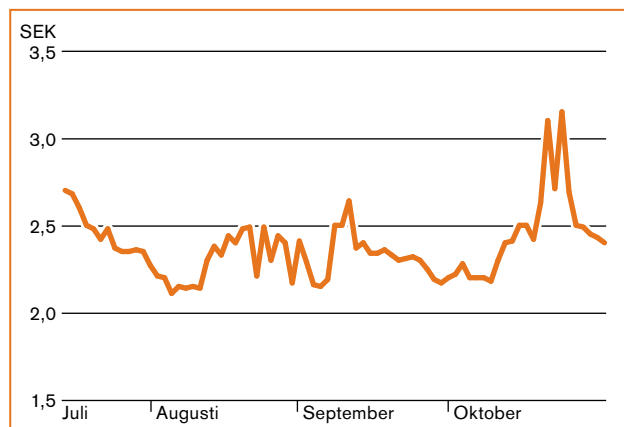
År	Händelse	Förändring av antal Aktier	Förändring av aktiekapital, USD	Totalt antal Aktier	Totalt aktiekapital, USD	Kvotvärde per Aktie, USD
2015	Emission i samband med bildande	73 499 555	734 995,55	73 499 555	734 995,55	0,01
2015	Nyemission*	587 996 440	5 879 964,40	661 495 995	6 614 959,95	0,01

* Per dagen för detta Prospekt har dessa Aktier ännu inte blivit tecknade. Antalet Aktier som framgår av denna rad i tabellen förutsätter att Företrädesemissionen blir fulltecknad.

>38 Handel med depåbevisen

Bolagets Depåbevis handlas sedan den 16 juli 2015 på Nasdaq First North under kortnamnet VEMF SDB och med ISIN-kod SE0007192018. Kursutvecklingen för Depåbevisen sedan första handelsdag fram till och med den 30 oktober 2015 framgår av grafen nedan.

Stängningskurs, Vostok Emerging Finance Depåbevis, 16 juli–30 oktober 2015



Ägarstruktur

Vostok Emerging Finance hade per den 30 september 2015 cirka 9 000 Depåbevisinnehavare. Bolagets tio största ägare per den 30 september 2015 samt där- efter för Bolaget kända förändringar framgår av tabellen nedan. Samtliga Depåbevis i Bolaget har samma röstvärde. Såvitt Styrelsen för Vostok Emerging Finance känner till finns det inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Depåbevisinnehavare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt Styrelsen för Vostok Emerging Finance 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).

	Antal Depåbevis	% av röster och kapital
JP Morgan Clearing Corp	17 673 026	24,05 %
Swedbank Robur fonder	7 190 771	9,78 %
Alecta Pensionsförsäkring	7 000 000	9,52 %
Pershing, LLC	4 733 549	6,44 %
Svenska Handelsbanken AB	4 288 000	5,83 %
State Street Bank & Trust	4 268 297	5,81 %
Fidelity fonder	2 041 870	2,78 %
Credit Suisse Sec. Europe Ltd	2 024 233	2,75 %
LGT Bank Ltd	1 679 000	2,28 %
Avanza Pensionsförsäkring	1 455 080	1,98 %
Totalt 10 största innehavare av Depåbevis	52 353 826	71,23 %
Totalt	73 499 555	100,00 %

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

Det incitamentsprogram som antogs vid extra bolagsstämmor i Vostok New Ventures och i Bolaget den 9 juni 2015 ger nuvarande och framtida anställda rätten att bli tilldelade köpoptioner för Aktier representerade av depåbevis i Bolaget ("Optionerna")

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 3 månader. Denna inlösenperiod startar 5 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 anställda 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 tillfredsställa 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 2 000 000 optioner. De Optioner som tilldelas Bolagets verkställande direktör får inte överstiga 1 000 000 Optioner och tilldelning av Optioner till varje medlem av Bolagets ledning och andra ledande befattningshavare inom Bolaget får inte överstiga 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 anställda 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. Bolagets styrelse, eller 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 enligt option (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 optionsprogrammet en viss risk för anställda i Sverige som väljer alternativ (b).

Utspädning och kostnad

I det fall samtliga 2 000 000 Optioner utnyttjas fullt ut kommer innehavarna erhålla Aktier representerade av depåbevis motsvarande maximalt cirka 2,7 procent av aktiekapitalet före Företrädesemissionen. 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 optionsprogrammet uppgå till omkring 15 000 000 kronor, 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 kronor över optionsprogrammets livstid. Sociala avgifter hänförliga till de optioner som tilldelas anställda som är bosatta utanför Sverige bedöms vara av liten eller ingen betydelse.

Syfte

Syftet med det föreslagna incitamentsprogrammet är att skapa förutsättningar som gör det möjligt för Bolaget att rekrytera och behålla kompetent personal till koncernen samt att gynna Bolagets långsiktiga intressen genom att erbjuda sina anställda att delta i Bolagets positiva värdeutveckling.

Utestående optioner

Per dagen för detta Prospekt finns det totalt 750 000 Optioner med ett lösenpris om 3,70 kronor utställda till David Nangle, Bolagets verkställande direktör. Om samtliga Optioner utnyttjas tillförs Bolaget totalt 2 775 000 kronor.

Information om Bolaget

Bolaget är ett Exempted Limited Liability Company bildat och registrerat enligt Bermuda Companies Act 1981 ("Companies Act"), under bolagsnamnet Vostok Emerging Finance Ltd. Bolaget är publikt och har sitt säte i Bermuda. Bolaget använder handelsbeteckningen Vostok Emerging Finance. Tiden för Bolagets bestånd är obegränsad. Postadress för Bolagets registrerade kontor är Clerendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda. Bolaget registrerades i Bermudas bolagsregister under organisationsnumret 50298. Telefonnummer till Bolaget är +46 8 545 015 50. Bolaget inkorporerades den 28 maj 2015 under namnet Vostok Emerging Finance Ltd. Föremålet för Bolagets verksamhet är obegränsat och Bolaget har den rättsliga kapacitet och de rättigheter, befogenheter och privilegier som tillkommer en fysisk person. Bolaget kan därför bedriva sin verksamhet utan begränsningar avseende dess rättsliga kapacitet.

Bolagets tillåtna aktiekapital uppgår till 10 000 000 USD fördelat på 1 000 000 000 Aktier med ett nominellt belopp om 0,01 USD per Aktie. Per datumet för detta prospekt finns det 73 499 555 utestående stamaktier. Bolagets emitterade och utestående Aktier är fullt betalda. I enlighet med Bolagets bolagsordning kan årsstämman och Bolagets styrelse emittera en del av eller alla Bolagets godkända ännu ej emitterade Aktier.

Bolaget har av Bermuda Monetary Authority klassificerats som icke-hemmahörande i valutakontrollsyfte. Denna klassificering tillåter Bolaget att delta i transaktioner i andra valutor än Bermuda Dollar. Det finns inte heller några restriktioner i Bolagets förmåga att flytta resurser (utom resurser denominerade i Bermuda Dollar) eller att betala utdelningar till aktieägare i Bolaget som inte är bosatta i Bermuda. Bermuda Monetary Authority har godkänt emission och fri överföring av alla Aktier föremål för notering till och mellan bosatta och icke-bosatta på Bermuda i valutakontrollsyfte, förutsatt att Bolagets Depåbevis förblir noterade på Nasdaq First North eller en utsedd börs. Godkännanden och tillstånd från Bermuda Monetary Authority är ej detsamma som en garanti från Bermuda Monetary Authority gällande Bolagets prestation eller kreditvärdighet. Följaktligen, genom att utge samtycke eller tillstånd, skall varken Bermuda Monetary Authority eller bolagsregistrerare i Bermuda bära ansvar för Bolagets verksamhets finansiella sundhet, prestation, konkurs, eller riktigheten av yttranden i detta Prospekt. Vissa emissioner och överföringar av stamaktier som involverar personer som i valutakontrollsyfte anses vara bosatta på Bermuda kräver specifikt medgivande från Bermuda Monetary Authority.

Legal struktur

Vostok Emerging Finance Group består för tillfället enbart av Vostok Emerging Finance Ltd. Det är så småningom tänkt att gruppen ska expandera och innefatta ett holdingbolag avsett för investeringar samt ett representationskontor eller separat bolag vilket kommer anställa ledningsgruppen och bistå resten av gruppen med tjänster. Bolaget har sedan avknopningen från Vostok New Ventures inga formella kopplingar till Vostok New Ventures.

Väsentliga avtal

Utöver de avtal som redovisas nedan är de enda avtalen som anses vara av väsentlig betydelse anställningsavtalen med den tillförordnade ledningsgruppen och verkställande direktören för Bolaget. De viktigaste villkoren i dessa avtal är beskrivna under rubriken "Ersättning, pensioner och förmåner" i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer" på sidan 44 nedan.

Investering i REVO Technology LLC och Sorsdata LLC

Den 29 september 2015 ingick Bolaget avtal avseende förvärv av 12,5 procent av de utestående aktierna i de ryska företagen REVO Technology LLC och Sorsdata LLC, med en möjlighet att förvärva ytterligare aktier så att det sammanlagda innehavet istället uppgår till 25 procent av utestående aktier i respektive bolag inom 6 månader från tillträdesdagen enligt avtalen. Avtalen innehåller sedvanliga garantier och åtaganden från respektive bolag och respektive bolags grundare, exempelvis rörande bolagens existens och rättskapacitet och att aktierna är fria från belastningar. Bolagens och grundarnas ansvar under avtalen är begränsade till vissa grundläggande garantier, som exempelvis avser organisationsstruktur och kapitalisering av de relevanta bolagen, koncernbolagens äganderätt till sina respektive tillgångar samt bolagens finansiering.

Enligt aktieägaravtalen som ingåtts i samband med förvärven ska vissa beslut vara föremål för behandling av en särskild rådgivningskommitté för respektive bolag, till exempel vid närståendetransaktioner och beslut om utdelningar. Vidare inkluderar aktieägaravtalen, vilka reglerar ägarskap och bolagsstyrning av bolagen, en rätt för Bolaget att för respektive investering utse en styrelseledamot i moderbolaget samt en rätt att utse en representant till rådgivningskommittén, under förutsättning att Bolagets ägarandel inte understiger 10 procent.

Investering i JUMO

Den 21 oktober 2015 ingick Bolaget ett avtal för teckning av aktier för en investering i AFB (Mauritius) Limited, moderbolaget i den koncern där JUMO ingår som en affärsenhet. AFB (Mauritius) Limited emitterade aktier till Bolaget motsvarande cirka 3,5 procent av aktiekapitalet. Avtalet för teckning av aktier innehåller sedvanliga garantier och åtaganden från AFB (Mauritius) Limited. Vissa av AFB (Mauritius) Limited:s garantier och åtaganden är inte begränsade till ett visst belopp, exempelvis avseende bolagens existens och rättskapacitet, medan andra garantier, exempelvis avseende information om JUMO:s finansiering, finansiella ställning och tvister, är generellt begränsade till en miljon USD. För de begränsade garantierna ska AFB (Mauritius) Limited emittera ytterligare aktier till Bolaget för den skada som överskrider en miljon USD. Investeringen i JUMO är avhängig tillstånd från Mauritius Financial Services Commission.

Twister

Bolaget är inte och har inte heller 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 väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet.

Försäkring

Den nuvarande försäkringsportföljen inkluderar en ansvarsförsäkring för styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Bolaget anser att dess nuvarande försäkringsportfölj utnyttjar tillräcklig teckning för Bolagets nuvarande verksamhet. Det finns dock ingen garanti för att Bolaget inte kommer att drabbas av förluster som inte täcks av Bolagets försäkringar.

Närståendetransaktioner

För att säkerställa Bolagets kapitalbehov för att bedriva sin verksamhet avyttrade Bolaget, den 9 juni 2015, 2 700 000 depåbevis i TCS Group Holding PLC till Luxor Capital Group L. P. till ett pris motsvarande stängningskursen för dessa depåbevis på London Stock Exchange den 8 juni 2015. Transaktionen genomfördes på marknadsmässiga villkor.

Immateriella rättigheter

Bolaget är registrerad ägare till domännamnen vostokemergingfinance.com/eu/se/vc och vef.vc.

Teckningsåtaganden

Befintliga Depåbevisinnehavare som tillsammans innehar 472 978 Aktier i Vostok Emerging Finance motsvarande omkring 0,6 procent av aktiekapitalet, har genom avtal den 22 oktober 2015 förbundit sig att teckna sig för 3 583 824 SEK i Företrädesemissionen. I teckningsförbindelserna ingår teckningsåtaganden

från Per Brilioth, David Nangle, Anders Börjesson, Lars O Grönstedt och Nadja Borisova. Företrädesemissionen är således säkerställd till cirka 0,6 procent motsvarande cirka 3 583 824 SEK.

De Depåbevisinnehavare som har ingått teckningsförbindelser kan nås via Pareto Securities adress: Berzelii Park 9, P.O. Box 7415, 103 91 Stockholm.

Namn	Teckningsförbindelse (antal Depåbevis)
Per Brilioth	2 480 000
David Nangle	880 000
Anders F. Börjesson	200 000
Lars O Grönstedt	12 000
Nadja Borisova	11 824
Totalt	3 583 824

Certified Adviser

Alla bolag som handlas på Nasdaq First North måste ha en Certified Adviser som övervakar att bolaget i fråga följer de regler och regleringar som finns på Nasdaq First North. Bolagets Certified Adviser är Pareto Securities. Per dagen för detta Prospekt innehar Pareto Securities inga Depåbevis, Aktier eller andra värdepapper i eller emitterade av Vostok Emerging Finance.

Rådgivares intressen

Pareto Securities är finansiell rådgivare i samband med Företrädesemissionen. Pareto Securities har vidare tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med struktureringen och planeringen av Företrädesemissionen och erhåller ersättning för sådan rådgivning. 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.

Handlingar tillgängliga för inspektion

Bolagets bolagsordning och annan av Vostok Emerging Finance offentliggjord information som hänvisas till i detta Prospekt finns under hela Prospektets giltighetstid att tillgå i elektronisk form på Bolagets hemsida www.vostokemergingfinance.com.

>42 Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Enligt bolagsordningen ska Vostok Emerging Finance styrelse bestå av tre till femton ledamöter utan suppleanter. Bolagets styrelse består för närvarande av fyra personer, inklusive ordföranden. Samtliga styrelseledamöter är valda fram till slutet av kommande årsstämma. Nedan förtecknas styrelseledamöterna med uppgift om födelseår, utbildning och erfarenhet, år för inval i Styrelsen, pågående och tidigare uppdrag de senaste fem åren samt aktie- och optionsinnehav. Med aktieinnehav i Bolaget innefattas eget direkt och indirekt innehav samt närståendes innehav.

Styrelsen

Bolagets styrelse består för närvarande av fyra ledamöter och dess arbete leds av styrelsens ordförande. Styrelsemedlemmar väljs av årsstämman och samtliga styrelseledamöter har valts för tiden intill slutet av årsstämman 2016.

Lars O Grönstedt

Styrelseordförande

Svensk medborgare.

Kandidatexamen i språk- och litteraturvetenskap från Stockholms Universitet och en MBA från Handelshögskolan i Stockholm.

Född: 1954.

Styrelseordförande sedan: 2015.

Innehav i Vostok Emerging Finance: 1 500 Depåbevis.
Antal teckningsoptioner: Inga.

Lars O Grönstedt har under större delen av sin karriär varit anställd på Svenska Handelsbanken AB, som verkställande direktör 2001–2006 och styrelseordförande 2006–2008.

Pågående uppdrag: Senior rådgivare åt NordStream, styrelseordförande för Scypho Sweden AB, Scypho AB, Realcap Ventures AB, Fabius Sud AG och East Capital Explorer AB (publ). Vice ordförande för Riksgälden. Styrelseledamot i Pro4U AB, Fabius Holding AB och Scypho Solutions AB. Styrelsesuppleant för Fabius Management AB.

Avslutade uppdrag (senaste 5 åren): Styrelseordförande för Artipelag AB, Scypho Solutions AB och Nordiska Museet. Vice styrelseordförande i Stiftelsen Skansen. Styrelseledamot i MDM Bank. Bolagsman i Grönstedt & von Schirach Intertechnologies Handelsbolag.

Per Brilioth

Styrelseledamot

Svensk medborgare.

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

Född: 1969.

Styrelseledamot sedan: 2015.

Innehav i Vostok Emerging Finance:
310 000 Depåbevis.

Antal teckningsoptioner: Inga.

Mellan 1994 och 2000 arbetade Per Brilioth vid fondkommissionärsfirman Hagströmer & Qviberg AB i Stockholm som chef för deras emerging markets-enhet och han har under flera år jobbat mycket nära den ryska aktiemarknaden. Han är styrelseledamot och VD i Vostok New Ventures Ltd. Per Brilioth har en kandidatexamen i företagsekonomi från Stockholms Universitet och en Master of Finance från London Business School.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot och VD i Vostok New Ventures Ltd. Styrelseordförande och VD för Vostok New Ventures AB. Styrelseordförande för Pet Sounds AB, Gavalid Holdings AB, Pomegranate Investment AB och Pet Sounds Digitalt AB. Styrelseledamot för Tethys Oil AB, X5 Group AB, Kontakt East Holding AB, RusForest AB, Svenska Fotografiska museet AB, Vlärden AB, LeoVegas AB (publ), RusForest Holding AB, Avito AB, Fotografiska International AB, NMS INVESTMENT AB, Merro Worldwide Ltd., Naseeb Networks, Inc., IZH Holdings Ltd. och el BasharSoft Inc. Styrelsesuppleant för Avito Holding AB och Digital Agency Ryssland AB.

Avslutade uppdrag (senaste 5 åren): Styrelseordförande för Cortus Energy AB och Vosvik AB. Styrelseledamot och vice VD för Johan Örtegren AB. Styrelseledamot för Bukowski Strandvägen Auktions Aktiebolag, Aktiebolag H Bukowskis Konsthandel, Bukowskis Market AB, Bukowskis Real Estate AB, Konsthandels Aktiebolaget Nybroviken, Avito Holding AB och Kalasbiten AB. Styrelsesuppleant för Kalasbiten AB, Digital Agency Ryssland AB, Avithohi JV AB och SMALLROOM AB.

David Nangle

VD, Styrelseledamot

Irländsk medborgare.

Ekonomieexamen i internationella affärer från University College Dublin.

Född: 1975.

Innehav i Vostok Emerging Finance:
110 000 Depåbevis.

Antal teckningsoptioner: 750 000 köpoptioner.

David Nangle har till i dag ägnat karriär åt att fokusera på den finansiella sektorn på emerging markets. 2002 anslöt han till ING Barings Emerging Markets Research team och var när han slutade 2006 ansvarig för EMEA Banks research. 2006 började David arbeta för Renais-

sance Capital och har spenderat den större delen av sitt yrkesverksamma liv med att hjälpa firman utvecklas och växa från en stark bas i Ryssland till att bli ett ledande frontiers-franchise som sträcker sig över hela EMEA-regionen. Utöver att ha bott i Ryssland har David tillbringat sin karriär med att resa och täcka bolag inom finansiella tjänster och arbeta med en mängd kapitalmarknadstransaktioner över hela denna fokusregion. David har för sitt arbete mottagit flera utmärkelser under årens lopp. Mest anmärkningsvärt är hans förstaplats-ranking inom Ryssland och EMEA från institutionella investerare. David hade även under större delen av sin tid på Renaissance Capital titeln head of research.

Pågående uppdrag: Inga.

Avslutade uppdrag (senaste 5 åren): Head of Research vid Renaissance Capital

Milena Ivanova

Styrelseledamot

Bulgarisk medborgare.

MBA från INSEAD i Frankrike och en kandidatexamen i Europeisk företagsekonomi från University of Lincolnshire and Humberside i Storbritannien.

Född: 1975.

Innehav i Vostok Emerging Finance: Inga.

Antal teckningsoptioner: Inga.

Fram till slutet av 2012 arbetade Milena Ivanova som vice chef för aktieanalys på Renaissance Capital och var bolagets Rysslandsstrateg baserad i Moskva. Hon började på Renaissance Capital tidigt 2008 som bankanalytiker för Centralasien med bas i Almaty och tjänstgjorde därefter som analys- och aktiechef för Centralasien. Tidigare, mellan 2004–2008 arbetade Ivanova på UniCredit Markets & Investment Banking (CAIB). Hon arbetade som analytiker i deras aktieanalys och banking-grupp och täckte finanssektorn i CEE-regionen samt enskilda bankaktier. Mellan 2004–2006 arbetade hon på CAIB Corporate Finance i Wien, specialiserad mot finansiella institutioner inom CEE-regionen, rådgivning av klienter inom exempelvis M&A-transaktioner och börsnoteringar. Hennes transaktionserfarenhet spänner över 8 europeiska tillväxtmarknader. Sedan 2013 har Ivanova arbetat som oberoende rådgivare, mentor och affärsängel för uppstartsbolag, huvudsakligen i Bulgarien.

Pågående uppdrag: Inga.

Avslutade uppdrag (senaste 5 åren): Inga.

Ledande befattningshavare

David Nangle

VD, Styrelseledamot

För information om David Nangle, se avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare – Styrelsen".

Nadja Borisova

CFO

Svensk medborgare.

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

Född: 1968.

Innehav i Vostok Emerging Finance: 1 478 Depåbevis.

Antal teckningsoptioner: Inga.

Nadja Borisova är styrelseledamot i Vostok New Ventures AB och CFO i Vostok New Ventures Ltd. och dotterbolag och har tidigare arbetat som CFO för Varyag Resources, en Rysslandfokuserad private equity-firma. Nadja har tidigare haft olika ekonomipositioner på Clotetta-Fazer, The Coca-Cola Company och Coca-Cola Bottlers Eurasia, både i Ryssland och i Sverige.

Pågående uppdrag: CFO för Vostok New Ventures Ltd. och dotterbolag.

Styrelseledamot för St Petersburg Property Company AB och Vostok New Ventures AB. Styrelsesuppleant för Russian Real Estate Investment Company DVA AB, Russian Real Estate Investment Company TRI AB, Russian Real Estate Investment Company Chetire AB och PDFinance Sweden AB. Medlem i revisionsutskottet för GT Gettaxi Limited.

Avslutade uppdrag (senaste 5 åren): Inga.

Anders F. Börjesson

Chefsjurist

Svensk medborgare.

Juris kandidatexamen från Stockholms universitet och en LL.M. från NYU School of Law.

Född: 1971.

Innehav i Vostok Emerging Finance:

50 000 Depåbevis

Antal teckningsoptioner: Inga.

Anders F. Börjesson är chefsjurist för Vostok Emerging Finance Ltd. Han har också samma roll för Vostok New Ventures Ltd. och är även VD för RusForest AB. Innan han började på Vostok Emerging Finance Ltd. arbetade Anders som biträdande jurist vid Mannheimer Swartling AB:s kontor i St Petersburg och Moskva och ledde gruppen för företagsöverlåtelser och bolagsrätt i Moskva mellan 2006 och 2008. Anders är medlem i New York Bar.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot för Vostok New Ventures AB, RusForest Holding AB och Pomegranate Investment AB. VD för RusForest AB. Styrelsesuppleant för Eastern Bio Holding AB.

Avslutade uppdrag (senaste 5 åren): Styrelseledamot för Vosvik AB, Kontakt East Holding AB, Ystad Pellets AB och Eastern Bio Holding AB. Styrelsesuppleant för Pomegranate Investment AB och Kalasbiten AB. Vice VD för RusForest AB och RusForest Holding AB.

>44 **Ersättning, pensioner och förmåner**

Styrelsen

Bolagets styrelse har rätt till en årlig ersättning om 400 000 kronor till ordförande och 200 000 kronor till var och en av de återstående styrelsemedlemmarna som inte är anställda av Bolaget.

VD och övriga ledande befattningshavare

Verkställande direktören David Nangle har en årslön om 480 000 USD samt avsättning för pension. Utöver den fasta årslönen kan verkställande direktören erhålla rörlig ersättning efter vad Styrelsen bestämmer. Storleken på sådan rörlig ersättning ska vara baserad på Bolagets finansiella utveckling. Övriga förmåner inkluderar privat sjuk- och livförsäkring. Anställningsavtalet omfattar en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader och ett avgångsvederlag om 6 månadslöner (12 månadslöner om uppsägning sker från Bolaget inom 12 månader från anställningstidpunkten). I samband med att David accepterade anställningen har han tilldelats 750 000 köpoptioner med en löptid om 5 år och ett lösenpris om 3,70 kronor.

Övrig tillförordnad ledningsgrupp har en sammanlagd årslön om ett belopp motsvarande omkring 80 000 USD med enbart lagstadgad pensionsavsättning, inga ytterligare förmåner och en ömsesidig uppsägningstid om 1 månad.

Ersättning till revisorn

Ersättning till revisor ska under 2015 utgå enligt godkänd faktura. Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föränleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Pension

Verkställande direktören har rätt till pensionsförmåner på marknadsmässiga villkor, varvid pensionsgrundande lön utgörs av vederbörandes fasta lön. Verkställande direktören har för närvarande en avgiftsbestämd pensionslösning. Bolaget har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna är betalda.

Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Det finns inga andra avtal med medlemmar av Styrelsen, ledande befattningshavare eller medlemmar av kontrollorgan om åtaganden från Bolagets sida vad gäller pensioner eller förmåner efter det att uppdraget avslutats. Inga upplupna belopp finns eller avsättningar gjorts för pensioner eller andra förmåner efter avträddande av tjänst.

Inga medlemmar av Styrelsen eller ledningsgruppen har några närstående relationer med någon annan

medlem av Styrelsen eller ledningsgruppen. Det finns inga intressekonflikter mellan styrelsemedlemmarnas eller ledningsgruppens åtaganden gentemot Vostok Emerging Finance och deras privata intressen eller andra åtaganden. Flera ledamöter och ledande befattningshavare har dock finansiella intressen i Bolaget på grund av deras ägande, antingen direkt eller indirekt, av Depåbevis i Bolaget och/eller genom sitt deltagande i det aktierelaterade incitamentsprogrammet för nuvarande och tidigare anställda.

Det har ej förekommit några särskilda överenskommelser med större Depåbevisinnehavare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka några ledande befattningshavare eller styrelseledamöter tillsatts.

Under de senaste fem åren har Per Brilioth vid ett tillfälle eftertaxerats för inkomster från ett deltagande i ett garantikonsortium.

Inga styrelsemedlemmar eller medlemmar av ledningsgruppen 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 medlemmar av ledningsgruppen har under de senaste fem åren i egenskap av styrelsemedlem, styrelsuppleant eller medlem av en ledningsgrupp varit inblandade i någon konkurs, tvångslikvidation eller liknande process. Inga styrelsemedlemmar eller medlemmar av ledningsgruppen 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 medlem av en ledningsgrupp eller att i någon annan form bedriva affärsverksamhet. Inga av Bolagets styrelseuppdrag har någon tidsbegränsning och inga styrelsemedlemmar har några avtal med Vostok Emerging Finance som skulle ge dem rätt till kompensation efter det att uppdraget har avslutats.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via telefon +46 8 545 015 50 eller e-mail info@vostokemergingfinance.com.

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB, med Ulrika Ramsvik och Bo Hjalmarsson som ansvariga revisorer, är för närvarande, och har sedan juni 2015 varit, Bolagets revisor. Ulrika Ramsvik och Bo Hjalmarsson är medlemmar i FAR. PricewaterhouseCoopers ABs besöksadress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm.

Som beskrivits i avsnittet "Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden – Aktien, aktiekapital och uppdelning enligt aktieslag", representeras befintliga Aktier, och de nyemitterade Aktierna i Bolaget kommer att representeras, av Depåbevis med Pareto Securities som depåbank och registrerad innehavare av Aktierna. Eftersom Depåbevisvillkoren ger Depåbevisinnehavarna de rättigheter som hör till de Aktier som Depåbevisen representerar, kommer det inte alltid att framgå av nedanstående redogörelse för de rättsregler som berör Bolaget, 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.

Inledning

Bolaget är bildat på Bermuda enligt Companies Act. Bolagets verksamhet regleras därför inte bara av Companies Act, utan även av stiftelseurkunden (En. *memorandum of association*) och bolagsordningen samt av bermudisk rätt. Bolagets Aktier har utgivits i enlighet med Companies Act.

Bolaget uppfyller samtliga regler för företagsstyrning i Bermuda.

Stiftelseurkund (Memorandum of Association)

Stiftelseurkunden innehåller vissa grundläggande bestämmelser rörande Bolagets namn, aktiekapitalets storlek samt Bolagets verksamhetsföremål och befogenheter. Bolagets namn är Vostok Emerging Finance Ltd. Aktiekapitalet skall vara högst 10 miljoner USD. Bolagets verksamhetsföremål är obegränsat och omfattar därmed att verka som investmentbolag, att köpa och sälja värdepapper samt att äga värdepapper i investeringssyfte.

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

Bolagsordning (Bye-laws)

Bolagets organisation och verksamhet regleras av dess bolagsordning. Companies Act kräver att bolagsordningen innehåller regler bland annat om överlåtelse av Aktier, bokföring samt de uppgifter som tillkommer Bolagets sekreterare (En. *company secretary*).

Bolagsordningen för bermudiska bolag registreras inte hos någon myndighet. En ändring av bolagsord-

ningen kräver ett beslut av bolagsstämman med två tredjedels majoritet.

Aktier och aktiebok

Samtliga Aktier i Bolaget innehar samma rättigheter, med undantag för att de inlösenaktier som kan ges ut kan lösas in efter beslut från Styrelsen. Vid sådan inlösen ska ersättning utges, helt eller delvis, antingen i kontanter eller i annan form. Varje Aktie i Bolaget 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 (förutom att så ska ske i överensstämmelse med bermudisk rätt) 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. Innan ett sådant beslut fattas beträffande Bolagets Aktier måste dock bolagsordningen ändras.

I enlighet med Bolagets bolagsordning får Styrelsen eller aktieägarna på bolagsstämman besluta om emission av nya Aktier, warranter, konvertibler, eller andra egetkapital-relaterade värdepapper (En. *equity-related securities*), på de villkor som bolagsstämman eller Styrelsen bestämmer från fall till fall.

Aktiebok och Svenska Depåbevis

I Bolagets aktiebok är samtliga Aktier registrerade hos Pareto Securities som depåbank och registrerad innehavare av Aktierna, och kommer fortsättningsvis att så vara. Som angetts under avsnittet "Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden", representeras befintliga Aktier, och de nyemitterade Aktierna kommer att representeras, av Depåbevis. Euroclear kommer att vara ansvarig för att ett register förs över Depåbevisen i enlighet med lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och andra regler tillämpliga på Euroclears 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.

>46 Nyemissioner, ändring av aktiekapital etc.

Nyemissioner

Såväl bolagsstämman som Bolagets styrelse har rätt att besluta om emission av nya Aktier, teckningsoptioner, konvertibler eller andra eget kapital-relaterade värdepapper, i enlighet med Bolagets bolagsordning, förutsatt att emissionen inte medför att Bolagets högsta tillåtna aktiekapital överskrids. Styrelsen kan enbart besluta om emissioner med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Om det högre 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 emission av teckningsoptioner, konvertibler och andra eget kapital relaterade värdepapper. 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 vid tidpunkten för emissionen.

Bolagets köp av egna Aktier etc.

Enligt stiftelseurkunden får Bolaget köpa sina egna Aktier med iakttagande av bestämmelserna i Companies Act. Återköp av aktier kan ske utan ett föregående beslut av bolagsstämman. Bolaget äger också rätt att utfärda preferensaktier 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 minoritetsaktieägares 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 Securities 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.

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 bolagsstämmobeslut 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.

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 egendom. 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 nås kvarstår aktieägares fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Bolagsordningen innehåller inga rättigheter för minoritetsägare att påkalla utdelning.

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

Avsättning till fonder

Bermudisk lag kräver inte att Bolaget beslutar om vinstutdelning. Bolagets vinst kan därför istället 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 bolagstämmor, m.m.

Enligt bermudisk rättspraxis har aktieägare endast en begränsad rätt att väcka talan när ett beslut av antingen Styrelsen eller bolagsstämman står i strid med de formella eller materiella regler som styr Bolaget.

I viss utsträckning ges aktieägare ett skydd genom bestämmelsen i paragraf 111 i Companies Act, förutsatt att aktieägaren som vänder sig till Högsta Domstolen i Bermuda genom att efterfråga ett förordnande enligt denna paragraf kan visa att Bolagets verksamhet bedrivs eller bedrivits till förfång (*En. a manner oppressive or prejudicial*) för vissa aktieägares eller en grupp av aktieägares intressen i Bolaget, inklusive honom själv.

Bolagshandlingar

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

Räkenskapsår

Bolaget grundades den 28 maj 2015, varför det första räkenskapsåret omfattar perioden 28 maj–31 december 2015. Därefter omfattar räkenskapsåret perioden 1 januari–31 december.

>48 Bolagsordning

Detta avsnitt är en översättning från engelska till svenska av dokumentet "Bye-Laws of Vostok Emerging Finance Ltd.", som finns publicerat på Bolagets hemsida.

Bolagsordning (En. Bye-laws)

Daterad, 29 maj 2015

Bolagsordning för Vostok Emerging Finance Ltd.

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 Emerging Finance Ltd, bildat i Bermuda den 28 maj 2015;

"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:

(a) ord i singular innefattar pluralformen och vice versa;

(b) ord i en genusform innefattar även alla andra genusformer;

(c) ord som hänvisar till personer innefattar även bolag, föreningar eller andra juridiska personer;

(d) med skrift avses även maskinskrift, tryckt skrift, litografier, fotografier och andra former av framställningar och reproduktioner av ord i läsbar form;

(e) ord eller uttryck som definieras i den version av Companies Act som var gällande vid tidpunkten då denna Bolagsordning, eller del av Bolagsordningen, antogs, ska ha motsvarande innebörd i denna Bolagsordning, eller del av Bolagsordningen; och

(f) om inte annat föreskrivs häri ska 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 Aktieägares lika rätt

2.3.2 Aktieägares 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 Aktieslag/Aktieägares rättigheter

- (i) Bolagets aktiekapital ska fördelas mellan följande aktieslag: (a) stamaktier utan inlösenförbehåll ("Stamaktier"); och (b) stamaktier med inlösenförbehåll ("Inlösenaktier").
- (ii) Inlösenaktierna ska vara försedda med ett inlösenförbehåll med en rätt för Bolaget att lösa in aktierna genom ett beslut av Styrelsen, till ett belopp som helt eller delvis utgörs av kontanter eller annan ersättning än kontanter, inklusive, men utan begränsning, av ersättning bestående av aktier, warrants, optioner, eller andra värdepapper eller depåbevis för sådana värdepapper, efter Styrelsens beslut.
- (iii) Styrelsen får besluta om att emittera Stamaktier och Inlösenaktier och att vid var tidpunkt fastställa antalet aktier som ska innefattas i varje sådant aktieslag, samt har befogenhet att vidta alla åtgärder avseende Aktierna som är i överensstämmelse med villkoren i denna Bolagsordning och eventuella beslut fattade av Bolagets Aktieägare.
- (iv) Med undantag för vad som framgår av avsnitt 2.1(ii) ovan, ska alla Aktier ha lika rätt om inte annat följer av denna Bolagsordning eller emissionsvillkoren för sådana Aktier.

2.2 Ändring av aktiekapitalet

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 värdepapprena; 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) inlämnat 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 Aktieägars 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 Aktieägars 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 om en Aktieägars död eller konkurs inte inträffat och att 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 innan 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 dennes 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 Styrelsen 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 förärläds 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 bolagsstämman 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 angivna rösterna:

- (i) ändring av stiftelseurkunden;
- (ii) ändring av denna Bolagsordning;
- (iii) avvikande från Aktieägarnas företrädesrätt till nya Aktier eller andra egetkapital-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, vilket 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 tillsammans 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 få betalt för alla utgifter som 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 kommittémedlemmar 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 ett det i en 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 undantagen 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.

Detta avsnitt är en översättning från engelska till svenska av dokumentet "Memorandum of Association of Vostok Emerging Finance Ltd.", som finns publicerat på Bolagets hemsida.

Bermuda
The Companies Act 1981

Stiftelseurkund för aktiebolag
(En. *Memorandum of Association of Company limited by Shares*)
(paragraf 7(1) och (2))

Stiftelseurkund för
Vostok Emerging Finance Ltd.
(nedan kallat "Bolaget")

1. Betalningsansvaret för en aktieägare är begränsat till det belopp som vid varje enskilt tillfälle inte är betalt för aktier som respektive aktieägare innehar (om något sådant belopp är utestående).
2. Vi som undertecknat denna stiftelseurkund, nämligen, samtycker härmed, var för sig, att motta det antal aktier i Bolaget som tilldelas var och en av oss av den tillfälliga Styrelsen i Bolaget, dock inte ett större antal aktier än det antal som var och en av oss har tecknat, och att följa de beslut som kan komma att fattas av Styrelsen, den tillfälliga Styrelsen eller företrädare (En. *promoters*) för Bolaget avseende de aktier som tilldelats var och en av oss.
3. Bolaget ska vara ett **undantaget** bolag (En. *exempted company*) enligt definitionen i Bermuda Companies Act 1981 ("Companies Act").
4. Bolaget får, med finansministerns samtycke (En. *the Minister of Finance*), inneha mark som är belägen i Bermuda och som inte överstiger sammanlagt _____, inklusive följande landområden:- **N/A**
5. Det högsta tillåtna aktiekapitalet för Bolaget är 10 000 000 amerikanska dollar, fördelat på aktier om vardera 0,01 amerikansk dollar.
6. Bolagets verksamhetsföremål är obegränsat.
7. Nedan följer bestämmelser gällande Bolagets befogenheter –
 - I enlighet med stycke 6, får Bolaget vidta alla sådana åtgärder som främjar eller är ett led i att uppnå syftet med verksamheten och ska ha den rättsliga kapacitet och de rättigheter, befogenheter och privilegier som tillkommer en fysisk person, samt –
 - (i) i enlighet med paragraf 42 i Companies Act ska Bolaget ha befogenhet att utfärda preferensaktier som, på begäran av innehavaren, ska kunna lösas in;
 - (ii) i enlighet med paragraf 42A i Companies Act ska Bolaget ha befogenhet att köpa egna aktier i syfte att minska antalet aktier i Bolaget; samt
 - (iii) i enlighet med paragraf 42B i Companies Act ska Bolaget ha befogenhet att förvärva egna aktier (En. *treasury shares*).

Namn	Adress	Bermudiansk Status (Ja/Nej)	Nationalitet	Antalet tecknade aktier
Michael B. Ashford	Clarendon House 2 Church Street Hamilton HM 11 Bermuda	Ja	Storbritannien	En
Graham B.R. Collis	"	Ja	Storbritannien	En
Jason Piney	"	Nej	Storbritannien	En

>56 Villkor för depåbevis

Detta avsnitt är en översättning från engelska till svenska av dokumentet "Terms and conditions for Swedish Depository Receipts regarding shares in Vostok Emerging Finance Ltd.", som finns publicerat på Bolagets hemsida.

PARETO SECURITIES ABs

VILLKOR FÖR SVENSKA DEPÅBEVIS

Avseende aktier i VOSTOK EMERGING FINANCE LTD. juni 2015

Vostok Emerging Finance Ltd (hädanefter refererat till som "**Bolaget**") har träffat avtal med Pareto Securities AB (hädanefter refererat till som "**Pareto**") varigenom Pareto åtar sig att för aktieägares räkning förvara aktier (hädanefter refererat till som "**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 (hädanefter refererat till som "**Euroclear**") och är noterade på First North eller annan marknadsplats.

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. (hädanefter refererat till som "**Depåbevisinnehavare**").

1.2 Depåbevisen registreras i ett av Euroclear fört avstämningsregister (hädanefter refererat till som "**Euroclears 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 direkt registreras 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 depåbevi-

sen avregistrerats i det av Euroclear Sweden 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 det avstämningsbolag registerad i Euroclear Sweden.

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 Avstämningsdag

Pareto skall i samråd med Bolaget och Euroclear Sweden bestämma dag ("Avstämningsdag") som skall tillämpas av Pareto, för fastställande av vilka Depåbevisinnehavare som i förhållande till Pareto är behöriga att:

- (i) motta utdelning i kontanter, rättigheter eller annan egendom;
- (ii) delta och rösta på bolagsstämma;
- (iii) erhålla aktier i samband med aktieutdelningar
- (iv) 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 Euroclear Swedens förfogande. Den tillämpliga växlingskursen skall utgöras av den valutakurs som erhållits i sådant terminskontrakt.

5.4 Utbetalning av utdelning till Depåbevisinnehavare och andra rättighetshavare enligt depåbevisregistret sker på Utbetalningsdagen genom Euroclear Swedens försorg och i enlighet med av Euroclear Sweden 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 aktsamhet, som med hänsyn till omständigheterna bort iakttagas, eller om betalningen inte kan åberopas på grund av att mottagaren var underårige 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 Euroclear Sweden, men med avdrag för preliminärskatt eller annan skatt som innehålls enligt svensk rätt samt för eventuell skatt som kan komma att påföras enligt svensk, luxemburgsk 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 Aktieutdelningar, uppdelning av aktier (split), nyemission m.m.

6.1 Pareto, eller den av Pareto utsedda förvaltaren enligt punkt 1.1 ovan, skall vid aktieutdelning 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 aktieutdelning 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.

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 regler hos Nasdaq First Norths. Kallelsen skall innehålla:

- (i) den information som intagits i kallelsen till stämman tillhandahållen av Bolaget; och
- (ii) instruktioner för vad som måste iaktas 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 egenskap 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 Nasdaq First North. 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 Euroclear Swedens tjänster, skall bekostas av Bolaget om inte annat anges i dessa villkor.

11 Byte av depositarie

Beslutar Bolaget att anlita annat värdepappersinstitut i Pareto 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 Euroclear Sweden för godkännande samt verkställas tidigast tre månader efter det att meddelande (angående byte av depositarie) skickas med post till depåbevisinnehavarna eller meddelande därom var infört 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 indirekt, tillställs depåbevisinnehavarna och andra rättighetsinnehavare som är införda i Euroclears Avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och Euroclear Swedens vid var tidpunkt tillämpade rutiner. Med undantag för de fall där skriftligt meddelande skall sändas med post till aktieägare i svenska avstämningsbolag

registerade i Euroclear Sweden, 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 Nasdaq First North.

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 Euroclear Swedens 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 Euroclear begära information om Depåbevisinnehavare i det av Euroclear 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 Nasdaq First North 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 vidtaga annan åtgärd på grund av omständighet som ligger

utanför Pareto eller Bolagets kontroll äger Pareto eller Bolaget rätt till att uppskjuta verkställande av åtgärden till dess hindret upphört.

15.4 Vare sig Pareto, Bolaget eller Euroclear svarar för förlust eller skada som drabbar Depåbevisinnehavare på grund av att viss utdelning, rättighet, meddelande eller annan rättighet som till kommer aktieägare i Bolaget inte av tekniska, lagliga eller andra skäl utanför ovan nämnda parter kontroll kan distribueras eller eljest överförs till eller tillhandahållas de i Euroclears Avstämningsregisters 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 Nasdaq First North 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 förfalldagen; 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 Nasdaq First North. I meddelandet till depåbevisinnehavarna skall anges den Avstämningsdag då Pareto kommer att omregistrera samtliga innehav av depåbevis enligt det av Euroclear Sweden förda depåbevisregistret till direktregistrering i Bolagets aktiebok eller hos annat av Bolaget utsett institut med uppdrag att föra register över Bolagets aktieägare.

17 Tillämplig lag

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

18 Twister

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

>60 Vissa skattefrågor

Det följande är en sammanfattning av vissa svenska skattekonsekvenser som kan aktualiseras av Företrädesemissionen för Depåbevisinnehavare och innehavare av Teckningsrätter i Bolaget som är obegränsat skattskyldiga fysiska personer och aktiebolag i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen baseras på att Depåbevisen och Teckningsrätterna i Bolaget skatterättsligt anses marknadsnoterade, vilket är fallet om handel i depåbevisen och Teckningsrätterna på Nasdaq First North sker i tillräckligt stor omfattning. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning vid utgivandet av detta prospekt och är endast avsedd som generell information. Redogörelsen är således inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Den behandlar exempelvis inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Vidare omfattas inte de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och skattefri utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga på s.k. näringsbetingade andelar. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit s.k. fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av s.k. kvalificerade andelar i fåmansföretag. Sammanfattningen omfattar inte heller värdepapper som förvaras på ett s.k. investeringssparkonto och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Särskilda skattekonsekvenser, som inte är beskrivna nedan, kan också uppkomma för vissa typer av skattskyldiga, såsom exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Varje innehavare av Depåbevis och Teckningsrätter bör därför konsultera en skatterådgivare för att få information om de skattekonsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, innefattande tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Depåbevisinnehavare och innehavare av Teckningsrätter som är obegränsat skattskyldiga i Sverige

Fysiska personer

Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade aktier eller andra deläggarrätter, såsom Depåbevisen och Teckningsrätterna, säljs eller på annat sätt avyttras uppstår en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust. Kapitalvinster beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (för särskild information om omkostnadsbeloppet för Teckningsrätter se "Utnyttjan-

de och avyttring av Teckningsrätter" nedan). Omkostnadsbeloppet för alla deläggarrätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Det bör noteras att SDB P1 (betalda tecknade Depåbevis) först anses vara av samma slag och sort som de Depåbevis vilka berättigade till företräde i Företrädesemissionen när beslutet om emissionen registrerats.

Vid försäljning av marknadsnoterade deläggarrätter, som t.ex. Depåbevis i Bolaget, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade deläggarrätter är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på marknadsnoterade och onoterade aktier och mot andra marknadsnoterade deläggarrätter som uppstår under samma beskattningsår, förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder. Kapitalförluster på aktier eller andra deläggarrätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Skatt på utdelning

För privatpersoner beskattas utdelning i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminärskatt avseende utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av den svenska förvaltaren. Någon källskatt på utdelning uttas inte på Bermuda.

Utnyttjande och avyttring av Teckningsrätter

Utnyttjande av Teckningsrätter för teckning av nya aktier, representerade av Depåbevis, utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för erhållna Depåbevis utgörs av emissionskursen. Om Teckningsrätter som utnyttjas för teckning av Depåbevis förvärvats genom köp eller på liknande sätt (dvs. som inte har erhållits baserat på innehav av befintliga Depåbevis) får Teckningsrätternas omkostnadsbelopp beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade Depåbevis.

Depåbevisinnehavare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan avyttra sina Teckningsrätter. För avyttrande Teckningsrätter beräknas en kapitalvinst eller kapitalförlust. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga Depåbevis anses anskaffade för 0 kronor. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga Depåbevisen påverkas inte.

För Teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt utgör vederlaget anskaffningsutgift. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade Teckningsrätter i detta fall.

En Teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 kronor.

Juridiska personer

Skatt på kapitalvinster och utdelning

För aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer under avsnittet "Kapitalvinstbeskattning". Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Utnyttjande och avyttring av Teckningsrätter

Utnyttjande av Teckningsrätter för teckning av nya aktier, representerade av Depåbevis, utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för erhållna Depåbevis utgörs av emissionskursen. Om Teckningsrätter som utnyttjas för teckning av Depåbevis förvärvats genom köp eller på liknande sätt (dvs. som inte har erhållits baserat på innehav av befintliga Depåbevis) får Teckningsrätternas omkostnadsbelopp beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade Depåbevis.

Depåbevisinnehavare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan avyttra sina Teckningsrätter. För avyttrande Teckningsrätter beräknas en kapitalvinst eller kapitalförlust. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga Depåbevis anses anskaffade för 0 kronor. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga Depåbevisen påverkas inte.

För Teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt utgör vederlaget anskaffningsutgift. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade Teckningsrätter i detta fall.

En Teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 kronor.

Depåbevisinnehavare och innehavare av Teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Depåbevisinnehavare och innehavare av Teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavare av sådana värdepapper kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige i vissa fall bli föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid avyttring av vissa delägarätter (såsom Depåbevis, SDB P1 och Teckningsrätter) om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under något av de föregående tio kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Ett tillkommande krav för regelns tillämplighet på delägarätter som har givits ut av ett utländskt företag är att delägarätterna även måste ha förvärvats när de fysiska personerna var obegränsat skattskyldiga i Sverige. Delägarätter som har ersatt andra delägarätter i ett utländskt företag ska anses förvärvade vid samma tidpunkt som det ursprungliga förvärvet vid tillämpningen av denna regel. Tillämpligheten av denna regel kan dock begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Eftersom Bolaget inte är ett svenskt aktiebolag utgår inte någon svensk kupongskatt på utdelning eller annan utbetalning till innehavare av Depåbevis som är begränsat skattskyldiga i Sverige.

>62 Historisk finansiell information

Finansiell rapport för perioden 28 maj 2015–30 september 2015

Den finansiella rapporten har upprättats, vad gäller redovisning och värdering, i enlighet med IFRS, så som de antagits av EU, per 1 januari 2015, med undantag från vissa tilläggsupplysningar och andra noter. Som följd av att den finansiella rapporten inte innehåller alla upplysningar som krävs enligt IFRS, uppfyller den inte kraven för att ge en rättvisande bild i enlighet med IFRS. Informationen i denna rapport är reviderad av Bolagets revisor, se efterföljande granskningsberättelse "Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information". Utöver detta avsnitt "Historisk finansiell information" har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Resultaträkning

(Tusen USD)	28 maj 2015– 30 september 2015	1 juli 2015– 30 september 2015
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹	-7 847	-7 337
Utdelningsintäkter och kupongränta	-	-
Totala rörelseintäkter	-7 847	-7 337
Rörelsens kostnader	-316	-316
Rörelseresultat	-8 163	-7 652
Finansiella intäkter och kostnader		
Ränteintäkter	8	8
Valutakursvinster/-förluster, netto	-5	-5
Totala finansiella intäkter och kostnader	3	3
Resultat före skatt	-8 160	-7 649
Skatt	-	-
Periodens resultat	-8 160	-7 649
Resultat per aktie (USD)	-0,11	-0,10
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	-0,11	-0,10

1. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen 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". Se Not 1.

Rapport över totalresultat

(Tusen USD)	28 maj 2015– 30 september 2015	1 juli 2015– 30 september 2015
Totalt resultat för perioden	-8 160	-7 649

Totalresultatet för perioderna ovan är till sin helhet hänförliga till Bolagets aktieägare.

Balansräkning

(Tusen USD)	30 september 2015	30 juni 2015
Anläggningstillgångar		
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen (Not 1)	13 665	18 501
Totala finansiella anläggningstillgångar	13 665	18 501
Omsättningstillgångar		
Likvida medel	5 318	8 046
Övriga kortfristiga fordringar	8	–
Totala omsättningstillgångar	5 326	8 046
TOTALA TILLGÅNGAR	18 991	26 547
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	18 900	26 547
Kortfristiga skulder		
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Övriga kortfristiga skulder	69	–
Upplupna kostnader	22	–
Totala kortfristiga skulder	91	–
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	18 991	26 547

Förändringar i eget kapital

(Tusen USD)	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 28 maj 2015	–	–	–	–	–
Aktieägartillskott	735	26 322	–	–	27 057
Resultat för perioden 28 maj 2015–30 juni 2015	–	–	–	–510	–510
Totalt totalresultat för perioden 28 maj 2015–30 juni 2015	–	–	–	–510	–510
Eget kapital per 30 juni 2015	735	26 322	–	–510	26 547
Eget kapital per 30 juni 2015	735	26 322	–	–510	26 547
Resultat för perioden 1 juli 2015–30 september 2015	–	–	–	–7 649	–7 649
Totalt totalresultat för perioden 1 juli 2015–30 september 2015	–	–	–	–7 649	–7 649
Aktiebaserad ersättning	–	2	–	–	2
Eget kapital per 30 september 2015	735	26 325	–	–8 160	18 900

Kassaflödesanalys

(Tusen USD)	28 maj 2015– 30 september 2015	1 juli 2015– 30 september 2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	–8 160	–7 649
<i>Justering för:</i>		
Ränteintäkter	–8	–8
Valutakursvinster/-förluster	5	5
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	7 847	7 337
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2	2
Förändringar i kortfristiga fordringar	–8	–8
Förändringar i kortfristiga skulder	91	91
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	–231	–231
Investeringar i finansiella tillgångar	–2 500	–2 500
Försäljning av finansiella tillgångar	8 046	–
Erhållna räntor	8	8
Totalt kassaflöde från/använt i den löpande verksamheten	5 322	–2 723
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Totalt kassaflöde använt i finansieringsverksamheten	–	–
Förändring av likvida medel	5 322	–2 723
Likvida medel vid periodens början	–	8 046
Kursdifferens i likvida medel	–4	–4
Likvida medel vid periodens slut	5 318	5 318

	28 maj 2015– 30 september 2015	1 juli 2015– 30 september 2015
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % ¹	-86,35 %	-33,66 %
Soliditet, % ²	99,52 %	99,52 %
Eget kapital/aktie, USD ³	0,26	0,26
Resultat/aktie, USD ⁴	-0,11	-0,10
Resultat/aktie efter full utspädning, USD ⁵	-0,11	-0,10
Substansvärde/aktie, USD ⁶	0,26	0,26
Utdelning/aktie, USD	-	-
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	73 499 555	73 499 555
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	73 499 555	73 499 555
Antal aktier vid periodens slut	73 499 555	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.

Not 1 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Portföljstruktur

En uppställning av investeringsportföljen till marknadsvärde per den 30 september 2015 visas nedan.

Antal aktier	Företag	Verkligt värde, USD 30 sep 2015	Andel av portföljen	Värde per aktie, USD 30 sep 2015
6 379 794	TCS Group Holding PLC (Tinkoff Bank) ²	11 164 640	58,8 %	1,75 ¹
1 536	REVO Technology ³	2 350 000	12,4 %	1 529,95 ¹
386	Sorsdata ³	150 000	0,8 %	388,60 ¹
	Likvida medel	5 318 379	28,0%	
	Totalt	18 983 019	100,0 %	

1. Denna investering är i balansräkningen upptagen som finansiell tillgång värderad till verkligt värde via resultaträkningen.
2. Nivå 1 av finansiella tillgångar värderad till verkligt värde via resultaträkningen.
3. Nivå 2 av finansiella tillgångar värderad till verkligt värde via resultaträkningen.

Redovisningsprinciper för finansiella tillgångar

Bolaget klassificerar sina värdepapper i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, samt lånefordringar och övriga fordringar. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället. Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då Bolaget förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och Bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori har två underkategorier:

- > sådana som från första början hänförs till kategorin värderade till verkligt värde via resultaträkningen, samt

> finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i den senare kategorin om den anskaffats principiellt i syfte att avyttras i ett kort perspektiv. Derivat skall också klassificeras såsom innehav för handel såvida de inte är avsedda som säkringar. Tillgångar i denna kategori klassificeras som kortfristiga tillgångar om de antingen är innehav för handel eller om de förväntas bli realiserade inom 12 månader från balansdagen.

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Därefter redovisas de löpande till verkligt värde. Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella

tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i resultaträkningens post "Resultat från finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen". Utdelningsintäkter från värdepapper i kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas i resultaträkningen som Utdelningsintäkter när Bolagets rätt att erhålla betalning har fastställts.

Det verkliga värdet för börsnoterade värdepapper baseras på deras aktuella köpkurser. Om marknaden för värdepappret i fråga inte är aktiv (och i fråga om onoterade värdepapper) fastställer Bolagets det verkliga värdet genom att tillämpa värderingstekniker.

Dessa inkluderar värderingar med hänvisning till nyligen gjorda marknadstransaktioner på armlängds avstånd eller till verkligt värde för liknande instrument, genom analys av diskonterande kassaflöden och optionsvärderingsmodeller där marknadsinformation används i så stor utsträckning som möjligt medan företagspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt.

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

ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i nivå 3.

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

Vid varje rapporttillfälle bedömer vi om förändringar eller händelser efter den relevanta transaktionen skulle innebära en förändring av investeringens verkliga värde och i sådant fall anpassar vi vår värdering därefter.

Nedanstående tabell visar Bolagets tillgångar värderade till verkligt värde per 30 september 2015

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	11 165	2 500	-	13 665
Summa tillgångar	11 165	2 500	-	13 665

Per den 30 september 2015 är Bolagets innehav i Tinkoff Bank klassificerat som en Nivå 1-investering eftersom dess depåbevis handlas på London Stock Exchange. Revo, som ägs genom moderbolaget Souxou, och Sorsdata, som ägs genom moderbolaget Mouxou, är båda värderade som Nivå 2 på basis av värderingen i den senaste transaktionen i bolagen vilken offentliggjordes och slutfördes kring slutet av det tredje kvartalet 2015.

Hamilton, Bermuda den 16 november 2015

Lars O Grönstedt
Styrelseordförande

Per Brilioth
Styrelseledamot

David Nangle
Styrelseledamot

Milena Ivanova
Styrelseledamot

Vår revisorsrapport har avgivits den 16 november 2015

Ulrika Ramsvik
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Hjalmarsson
Auktoriserad revisor

>66 Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information

Till Styrelsen i Vostok Emerging Finance Ltd.

Vi har utfört en revision av Finansiell rapport för perioden 28 maj 2015–30 september 2015 för Vostok Emerging Finance Ltd som omfattar balansräkningar per den 30 september 2015 och 30 juni 2015 samt resultaträkningar, kassaflödesanalyser och redogörelse för förändringar i eget kapital för perioderna 28 maj 2015–30 september 2015 samt 1 juli–30 september 2015 samt väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är Styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Finansiell rapport för perioden 28 maj 2015–30 september 2015 tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU och kompletterande tillämplig normgivning med den begränsning som anges i Finansiell rapport för perioden 28 maj 2015–30 september 2015 gällande tilläggsupplysningar. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om Finansiell rapport för perioden 28 maj 2015–30 september 2015 på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Det innebär att vi följer etiska regler och har planerat och genomfört revisio-

nen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som Styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

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

Uttalande

Enligt vår uppfattning ger Finansiell rapport för perioden 28 maj 2015–30 september 2015 en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU och kompletterande tillämplig normgivning, med den begränsning som anges i Finansiell rapport för perioden 28 maj 2015–30 september 2015 gällande tilläggsupplysningar, av Vostok Emerging Finance Ltd. ställning per den 30 september 2015 och 30 juni 2015 samt resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för perioderna 28 maj 2015–30 september 2015 och 1 juli–30 september 2015.

Göteborg den 16 november 2015
PricewaterhouseCoopers AB

Ulrika Ramsvik
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Hjalmarsson
Auktoriserad revisor

Aktie:	Stamaktie i Vostok Emerging Finance Ltd med ett kvotvärde om 0,01 USD
CET:	Centraleuropeisk tid
Depåbevis:	Ett svenskt depåbevis som representerar en Aktie i Vostok Emerging Finance Ltd
Euroclear:	Euroclear Sweden AB, (org.nr. 556112-8074)
Företrädesemissionen:	Företrädesemissionen som beskrivs i detta Prospekt
JUMO:	En affärsenhet inom AFB Group med moderbolaget AFB (Mauritius) Limited
Nasdaq First North:	Nasdaq First North, en alternativ handelsplats som drivs av Nasdaq OMX Stockholm AB
NAV:	Substansvärde (en. <i>Net Asset Value</i>)
Pareto Securities:	Pareto Securities AB, (org.nr. 556206-8956), som är finansiell rådgivare till Bolaget och emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen
Prospektet:	Detta dokument
REVO:	REVO Technology LLC, ett helägt dotterbolag till Souxou Investments Limited
RUB:	Ryska rubel
SDB P1:	Betalt tecknat depåbevis
SEK:	Svenska kronor
Sorsdata:	Sorsdata LLC, ett helägt dotterbolag till Mouxou Holdings Limited
Styrelsen:	Styrelsen för Vostok Emerging Finance Ltd
TCS Group:	TCS Group Holding PLC
Teckningsrätt:	Teckningsrätt för nyemitterade depåbevis i Vostok Emerging Finance
USD:	Amerikanska dollar
Vostok Emerging Finance eller Bolaget:	Vostok Emerging Finance Ltd (org. nr. 50298, Bermuda)
Vostok New Ventures:	Vostok New Ventures Ltd (org. nr. 39861), Bermuda (tidigare Vostok Nafta Investment Ltd)

>68 Adresser

Vostok Emerging Finance Ltd

2 Church Street

Hamilton HM 11

Bermuda

www.vostokemergingfinance.com

Finansiell rådgivare och emissionsinstitut

Pareto Securities AB

Berzelii Park 9, Box 7415

103 91 Stockholm

www.paretosec.com

Legal rådgivare

Advokatfirman Vinge KB

Smålandsgatan 20

Box 1703

111 87 Stockholm

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB

Torsgatan 21

113 97 Stockholm

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB

Box 7822

103 97 Stockholm

www.euroclear.se

>EF
Vostok Emerging Finance