

Delårsrapport januari – september 2016

”

*Renodlingen
fortsätter och
våra baltiska
fastighets-
exponering
ökar ytterligare*
(Mia Jurke, VD)

Nyckeltal

		30 sep 2016	31 dec 2015
Substansvärde per aktie		8,73 EUR	9,00 EUR
		84 SEK	82 SEK
Stängningskurs per aktie		5,97 EUR	5,54 EUR
		57,50 SEK	50,75 SEK
Substansvärde		228 MEUR	254 MEUR
Börsvärde		168 MEUR	158 MEUR
		2016	2015
Nettoresultat	jul-sep	-2,0 MEUR	-10,8 MEUR
	jan-sep	-9,5 MEUR	6,0 MEUR
Resultat per aktie	jul-sep	-0,08 EUR	-0,38 EUR
	jan-sep	-0,35 EUR	0,20 EUR

1 EUR = 9.63 SEK 30 sep 2016. Källa: Reuters

Viktiga händelser under kvartalet

- » Substansvärdet per aktie (NAV), justerat för återköpta aktier, var 8,73 EUR eller -0,1 % under kvartalet. Totalt NAV var 228 MEUR. Rensat för jämförelsestörande poster ökade NAV per aktie med 0.8 % under kvartalet
- » Fastighetssegmentet steg med 2,5 % och private equity med 0,4 %. Noterade innehav sjönk med 1,2 %
- » Försäljningen av Starman har fördröjts på grund av rättsliga förfaranden och vi förväntar oss nu att slutföra transaktionen kring årsskiftet
- » 891 059 aktier, motsv. 3,2 % av utestående aktier, återköptes under kvartalet
- » 12,5 MEUR av innehavet i East Capital Frontier Markets Fund och 7,2 MEUR i East Capital Deep Value Fund såldes under kvartalet
- » 4,8 MEUR investerades i Baltic Property Fund III i och med fondens köp av Hilton Park i Tallinn
- » Kvartalsresultatet belastades med -2,0 MEUR avseende förvärv av de resterande aktierna i holdingbolaget ECEX Holding SA, tidigare samägt med East Capital, samt andra åtaganden i enlighet med tidigare kommunikation
- » En egen investeringsorganisation med fyra nya anställda tillsattes

Viktiga händelser efter kvartalet

- » Under perioden 11 oktober – 16 november har bolaget köpt 243 655 egna aktier, motsvarande 0,9 % av utestående aktier
- » Fondinnehav för totalt 7,0 MEUR har sålts efter utgången av kvartalet; 2,0 MEUR i Frontier Markets Fund och 5,0 MEUR i Deep Value Fund
- » I november meddelade nomineringskommittén att den kommer att föreslå Göran Bronner som ny styrelsemedlem vid en extrastämma som förväntas hållas i slutet av januari
- » Bolaget har beslutat att uppföra en tredje kontorsskrapa med uthyrningsbar yta på 13 000 kvm i anslutning till 3 Burės i Vilnius. Ett mångårigt hyreskontrakt har tecknats med Swedbank för 70 % av ytan

Renodlingen fortsätter

Ökad exponering mot baltiska fastigheter och fortsatt avyttring av fonder med noterade innehav. Omorganiseringen är i fas och rörelsekostnaderna reducerades med 43 % i det tredje kvartalet



Mia Jurke, VD

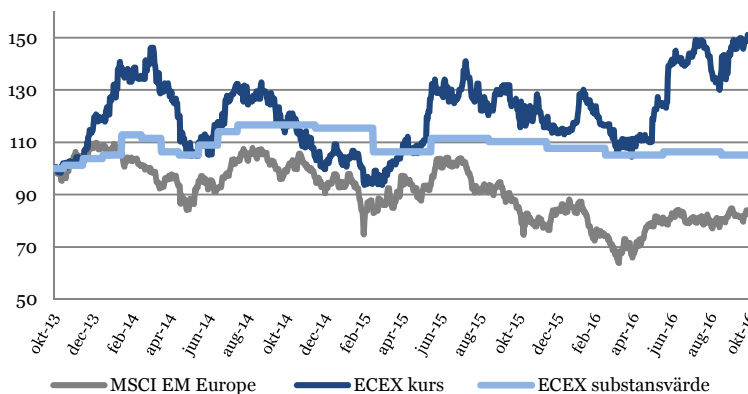
Vi såg inga dramatiska förändringar i varken marknaderna eller våra portföljbolag under det tredje kvartalet. Tillväxtprognoserna för de tre baltiska länderna, vår största investeringsregion, har reviderats ned något. Länderna förväntas dock visa en balanserad tillväxt på mellan 1,5 och 2,5 procent i år, främst driven av privatkonsumtion. Sedan halvårsskiftet har vi ökat exponeringen mot den baltiska fastighetsmarknaden ytterligare genom den andra neddragningen i East Capital Baltic Property Fund III i juli. I oktober beslutade vi dessutom att börja bygga den tredje byggnaden, eller kontorsskrapan, i fastigheten 3 Bures som vi förvärvade våren 2014. Det betyder att våra investeringar i både Baltikum och fastighetssegmentet fortsätter att öka, helt i linje med strategin. I Ryssland ser vi positiva tecken på en återhämtning. Inflationen sjönk till 6,1 procent i oktober 2016 jämfört med 15,6 procent ett år tidigare, och sedan årsskiftet har rubeln stärkts med 13,4 procent mot euron. Detaljhandeln ökade under tredje kvartalet för första gången sedan slutet

av 2014, vilket är goda nyheter inte minst för Melon Fashion Group.

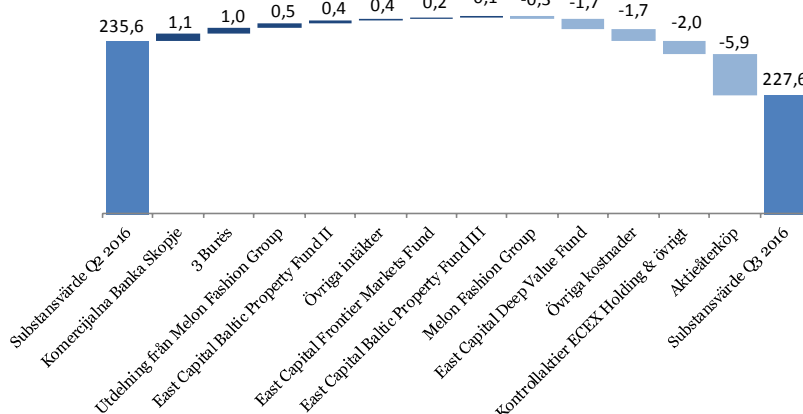
Försäljningen av Starman, som förväntades slutföras under tredje kvartalet, blev återigen framskjuten då en skiljenämnd slog fast i ett delbeslut att minoritetsägaren fortfarande har rätt att utnyttja sin hembuds rätt. Med andra ord kommer den betydande kassainjektion som försäljningen medför att skjutas upp ytterligare något. Återköpsprogrammet, som sjösattes i maj, har fortlöpt finansierat av avyttringar av fonder med publika innehav. Under det tredje kvartalet återköptes ytterligare 3,2 procent av utestående aktier för motsvarande 5,9 MEUR.

I augusti förvärvade East Capital Explorer kontrollaktierna i det tidigare gemensamägda holdingbolaget i Luxemburg från East Capital. Därigenom fick vi full kontroll över både portföljen och bolagsstrukturen. I och med detta påbörjades också arbetet med att renodla bolagsstrukturen, vilket på sikt ska öka både kostnadseffektiviteten och transparensen i bolaget.

ECEX jämfört med MSCI Emerging Markets Europe, senaste 3 åren, indexerat (SEK)



Förändring i substansvärdet för tredje kvartalet 2016, MEUR



Vårt arbete med att reducera våra rörelsekostnader fortsätter. I augusti tillsattes en ny intern investeringsorganisation och därmed ersattes den tidigare förvaltningsavgiften som baserades på förvaltad kapital. Våra underliggande rörelsekostnader har följaktligen minskats med 43 procent jämfört med det tredje kvartalet 2015 och vi vidhåller vårt mål att halvera våra totala rörelsekostnader.

Substansvärde och kursutveckling

Substansvärdet per aktie var i stort sett oförändrat under perioden, justerat för periodens återköp av aktier (men +2,4 procent i SEK). Rensat för jämförelsestörande poster ökade substansvärdet per aktie även i euro med 0,8 procent. Det totala substansvärdet sjönk dock, framförallt på grund av det pågående återköpsprogrammet. Substansvärdet tyngdes också av kostnader för köpet av kontrollaktierna i ECEX Holding och vissa andra åtaganden vilket uppgick till totalt 2,0 MEUR, och inkluderas i resultatet. Det starkaste segmentet var återigen fastigheter, som nu representerar nästan en tredjedel av substansvärdet. De noterade innehaven visade en svag nedgång driven av en negativ utveckling i East Capital Deep Value Fund.

Aktiekursen gick ner under kvartalet och slutade på minus 3,0 procent i SEK. Kursen har dock återhämtat sig något sedan slutet på kvartalet och hittills i år har aktien gått upp 25,2 procent, justerat för utdelning.

25,2 %

uppgång i aktien i SEK
hittills i år

*“Melon Fashion Group
växte med 6,5 % totalt
och med 3,7 % i
jämförbar försäljning”*

*“Vi ser goda möjligheter
i den baltiska
fastighetsmarknaden”*

Portföljutveckling och -aktivitet

Exponeringen mot den baltiska fastighetsmarknaden ökade ytterligare under kvartalet. I juli investerades 4,8 MEUR i East Capital Baltic Property III i samband med fondens förvärv av Hilton Tallinn Park Hotel i augusti. Dessutom har vi efter kvartalets slut fattat beslut om att påbörja byggnationen av ett tredje torn i vår fastighet 3 Burés på den angränsande tomt som ingick i köpet 2014. Kontorsskrapan, som förväntas vara färdigställd inom två år, kommer att ha en uthyrningsbar yta på 13,000 kvm, varav knappt 70 procent redan är uthyrt under avtal med Swedbank. Byggnaden kommer därmed att kunna generera ett stabilt kassaflöde direkt efter färdigställandet, med en förväntad årlig avkastning på eget kapital om cirka 15 procent. Tillägget av en tredje byggnad stärker också vårt erbjudande i fastigheten 3 Burés som därmed blir Baltikums största kontorsfastighet i A-klass. Den totala investeringen estimeras till 25 MEUR, varav 9 MEUR är East Capital Explorers investering i eget kapital. Den större delen av vår investering kommer att ske under byggprojektets andra år.

Bland de övriga investeringarna skedde inga större förändringar. Trots fortsatt svag trafik i butikerna uppvisade Melon Fashion Group en total försäljningstillväxt på 6,5 procent och en jämförbar försäljningstillväxt om 3,7 procent. MFG fokuserar på att rulla ut de nya butikskoncepten, som visar starkare försäljning, och på att förbättra kunderbjudandet och lönsamheten. Lönsamheten i kvartalet sjönk dock något till följd av bland annat negativa valuta-komponenter och högre rörelsekostnader på gruppnivå.

Under kvartalet fortsatte avyttringarna av fonder med publika innehav. Totalt avyttrades 19,7 MEUR i East Capital Frontier Markets Fund och East Capital Deep Value Fund, vilket betyder att andelen av portföljen exponerad mot aktiemarknaden nu är under en fjärdedel. Efter kvartalet slut har också vidare försäljningar i fonderna genomförts.

Framtiden

Beslutet om att återköpa aktier så länge substansrabatten är över 20 procent ligger fast. I oktober ingick vi ett så kallat safe harbour-avtal för att kunna upprätthålla aktieåterköpen under hela hösten. Fram till nu har vi återköpt 8,3 procent av våra utestående aktier. Vi har, som vi meddelade redan i våras, för avsikt att makulera de återköpta aktierna i det fall vi närmar oss 10 procent, vilket motsvarar det mandat för återköp som vi erhö

från stämman i juni, för att på så sätt kunna fortsätta med återköpen. I slutet av januari kommer en extrastämma att hållas för inval av Göran Bronner som bolagets femte styrelsemedlem, och i samband med det kommer det också att föreslås att makulera de återköpta aktierna.

Trots många och långa förseningar förväntar vi oss för närvarande att stänga Starman-affären runt årsskiftet vilket gör att vi kommer ha en stark position för investeringar framöver. Som tidigare fortsätter vi att se goda möjligheter i den baltiska fastighetsmarknaden. Fokus kommer att ligga både på uppförandet av den tredje kontorsskrapan i fastigheten 3 Burés, men parallellt tittar vi också på andra intressanta investeringsmöjligheter.

Mia Jurke
CEO, East Capital Explorer

Vår portfölj

East Capital Explorers strategi bygger på fyra hörnstenar: tillväxt i Östeuropa, inhemsk konsumtion, företag med starka utsikter och långsiktigt aktivt ägande. Det föredragna sättet att investera är genom direktinvesteringar. East Capital Explorers fokus för nya investeringar är främst inom private equity- och fastighetssegmenten där bolaget mer direkt kan bidra med expertis och skapa värde.

Substansvärde (NAV)

	Värde 30 sep 2016 MEUR	Substansvärde /aktie EUR	% av substansvärde	Värde 30 jun 2016 MEUR	Värde 31 dec 2015 MEUR	Förändring jan-sep 2016 % ¹	Förändring jul-sep 2016 % ¹
Private Equity							
Melon Fashion Group	26,4	1,01	11,6	26,7	26,5	1,2	0,5
Trev-2 Group	6,2	0,24	2,7	6,2	6,2	0,0	0,0
Summa private equity	32,6	1,25	14,3	32,9	32,7	0,9	0,4
Fastigheter							
3 Burès	30,1	1,16	13,2	29,1	27,6	8,0	3,5
East Capital Baltic Property Fund II	27,7	1,06	12,2	27,3	26,8	6,8	1,6
East Capital Baltic Property Fund III	8,3	0,32	3,7	3,4	3,3	3,3	1,6
Summa fastigheter	66,2	2,54	29,1	59,8	57,7	6,9	2,5
Noterade tillgångar							
East Capital Deep Value Fund	31,3	1,20	13,7	40,1	40,3	-4,6	-4,1
Komercijalna Banka Skopje	9,1	0,35	4,0	8,0	8,6	10,8	13,8
Summa noterade tillgångar	40,4	1,55	17,7	48,1	48,9	-1,9	-1,2
Kortfristiga placeringar							
Starman ³	81,3	3,12	35,7	81,3	71,8	13,2	0,0
East Capital Frontier Markets Fund	11,7	0,45	5,1	24,0	31,1	0,5	0,8
Andra kortfristiga placeringar ⁴	1,1	0,04	0,5	1,1	1,4	-18,6	3,1
Kortfristiga placeringar	94,1	3,61	41,3	106,4	104,3	9,0	0,2
Likvida medel	4,1	0,16	1,8	4,0	10,5		
Summa kortfristiga placeringar	98,2	3,77	43,1	110,4	114,8		
Summa portföljen	237,4	9,11	104,3	251,2	254,2		
Övriga tillgångar och skulder, netto	-9,7	-0,37	-4,3	-15,7	-0,6		
Substansvärde	227,6	8,73	100,0	235,6	253,6	-3,0	-0,1²

¹ Beräkningen är justerad för investeringar, avyttringar och distributioner under perioden, d.v.s. det är den procentuella förändringen av; utgående värde plus under perioden erhållna belopp (försäljningslikvider och distributioner) genom ingående värde plus investeringar under perioden

² Utveckling av substansvärdet per aktie

³ På grund av den pågående försäljningen av Starman, har innehavet omklassificerats från Private Equity vid årsskiftet 2015, till Kortfristiga placeringar under Q1 2016

⁴ Inkluderar East Capital Bering Ukraine Fund Class R

Antalet aktier använt i Substansvärde/aktie 30 sep 2016 är 26 065 818 och är justerat för återköpta aktier som innehas av bolaget (Not 6).

1 EUR = 9,63 SEK 30 sep 2016. Källa: Reuters

Notera att summeringar kan avvika till följd av avrundning

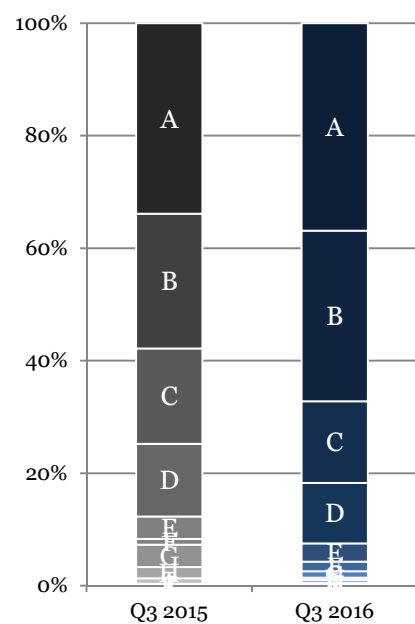
De 10 största innehaven i East Capital Explorers portfölj på genomlyst nivå (summan av direkta och indirekta investeringar)¹

30 september 2016

Företag	Värde i portföljen, MEUR	% av substansvärdet	Utveckling Q3, %	Land	Sektor	East Capital Explorer investerat genom
Starman	81,3	35,7	0,0	Estland	Telekom	Direktinvestering (innehålls för försäljning)
3 Burès	30,1	13,2	3,5	Litauen	Fastigheter	Direktinvestering
Melon Fashion Group	26,4	11,6	0,5	Ryssland	Konsument sällanköp	Direktinvestering
Komercijalna Banka Skopje	11,5	5,0	13,8	Makedonien	Finans	Direktinvestering East Capital Deep Value Fund
Gedimino 9	6,4	2,8	1,5	Litauen	Fastigheter	East Capital Baltic Property Fund II
Trev-2 Group	6,2	2,7	0,0	Estland	Industri	Direktinvestering
Tänassilma Logistics	6,1	2,7	2,1	Estland	Fastigheter	East Capital Baltic Property Fund II
Mustamäe Keskus	5,1	2,3	2,4	Estland	Fastigheter	East Capital Baltic Property Fund II
Hilton Hotel	4,9	2,1	0,0	Estland	Fastigheter	East Capital Baltic Property Fund III
Metro Plaza	4,6	2,0	2,8	Estland	Fastigheter	East Capital Baltic Property Fund II
Total	182,6	80,2				

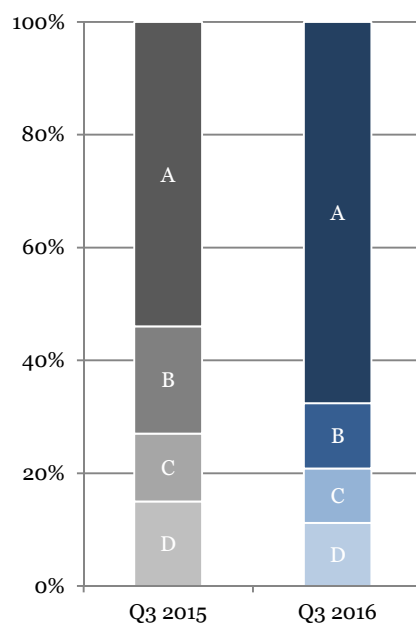
¹ Räknat som om East Capital Explorer hade direktägt sin andel av de underliggande tillgångarna i respektive fondinnehav

Branschfördelning, %



A	Telecom	37 (34)
B	Fastigheter	30 (24)
C	Konsument sällanköp	14 (17)
D	Finans	11 (13)
E	Industri	3 (4)
F	Kraft	2 (1)
G	Konsument dagligvaror	1 (4)
H	Energi	0 (2)
I	Råvaror	1 (1)
J	Hälsovård	0 (0)
K	IT	0 (0)

Geografisk fördelning, %



A	Baltikum	67 (54)
B	Ryssland	12 (19)
C	Balkan	10 (12)
D	Övriga länder	11 (15)

Segmentsfördelning, %



A	Private equity	14 (14*)
B	Fastigheter	29 (20)
C	Noterade tillgångar	18 (19)
D	Kortfristiga placeringar, likvida medel, andra tillgångar och skulder	43 (47*)

*Starman omklassificerat till kortsiktig placering för jämförbarhet

*Jämförelsesiffror inom parentes avser motsvarande period 2015

Private equity

Private equity-segmentet utgör 14 (14) procent av det totala substansvärdet. East Capital Explorer letar främst efter icke-cykliska, konsumentorienterade bolag med hög tillväxt- och/eller kassaflödespotential. Mer detaljerad finansiell information om private equity-innehaven finns på www.eastcapitalexplorer.com under *Investerare/Rapporter och presentationer*.

Melon Fashion Group

Den ryska modekedjan Melon Fashion Group (MFG) är väl positionerad för tillväxt med en bred målgrupp under tre starka varumärken: Zarina, befree och Love Republic. MFG gynnas av konsolideringen i den fragmenterade ryska modebranschen och en långsiktig konsumtionstillväxt.

East Capital Explorers andel i bolaget	36 %
% av substansvärdet	12 %

MRUB	2016 jan-sep	2015 jan-sep	2016 jul-sep	2015 jul-sep
Försäljning	9 301	9 078	3 362	3 156
Bruttoresultat	4 162	3 970	1 531	1 475
EBITDA	51	363	148	296
Nettoresultat	-199	10	38	158
Försäljningstillväxt (%)	2,5	14,6	6,5	1,9
Bruttomarginal (%)	44,7	43,7	45,5	46,8
EBITDA-marginal (%)	0,5	4,0	4,4	9,4
Nettoskuld (neg = nettokassa)	-320	4	-320	4
Balansomslutning	4 601	4 536	4 601	4 536
Antal butiker (periodens utgång)	577	641	577	641
Jämförbar försäljningstillväxt (%)	0,6	3,5	3,7	-3,4

- Den totala försäljningen för MFG steg med 6,5 % under Q3, lyft av en positiv jämförbar tillväxt på 3,7 % samt stark försäljning i nyöppnade butiker, trots fortsatt svikande butikstrafik
- Bruttomarginalen minskade till 45,5 % (46,8 %) under tredje kvartalet till följd av en något svagare rubel samt högre andel franchiseförsäljning. Bruttomarginalen för niomånadersperioden har stärkts till 44,7 % (43,7 %) tack vare minskade utförsäljningar, trots den svaga rubeln
- Rapporterad EBITDA försämrades till 148 (296) MRUB, motsvarande en EBITDA-marginal om 4,4 % (9,4 %). EBITDA påverkades negativt av såväl valuta som ökade administrativa kostnader
- För niomånadersperioden minskade rapporterad EBITDA till 51 MRUB (363 MRUB) motsvarande en marginal om 0,5 % (4,0 %). Justerat för icke-kontanta omvärderingar av finansiella derivat, förbättrades däremot underliggande EBITDA från 133 MRUB till 246 MRUB, motsvarande en marginal på 4,6 %, för årets första nio månader
- Fokus för MFG ligger idag på en fortsatt effektiv utrollning av nya butikskoncept finansierad av den egna verksamheten, integrering av ny kompetens i varumärkesteam samt kontinuerlig finjustering av sortimentet i jakt på högre andel försäljning till fullt pris
- Under kvartalet har antalet butiker reducerats till 577 utan någon förändring i total försäljningsyta, som ett resultat av att butiksstorleken i nyöppnade och flyttade butiker är större
- Verkligt värde för MFG behölls oförändrat i RUB. Verkligt värde justerades för en utdelning motsvarande 0,5 MEUR för ECEX innehav (totalt 100 MRUB), samt för en marginell omräkningseffekt från RUB till EUR på 0,2 %

Läs mer om Melon Fashion Group på: www.melonfashion.ru

Trev-2 Group

Trev-2 Group, ett av de största företagen för byggnation och underhåll av infrastruktur i Estland, förvärvades som ett omstrukturingscase och har under East Capital Explorers ledning fokuserat sin verksamhet på de två kärnområdena väganläggningar och vägunderhåll.

East Capital Explorers andel i bolaget	38 %
% av substansvärdet	3 %

MEUR	2016 jan-sep	2015 jan-sep	2016 jul-sep	2015 jul-sep
Försäljning	41,4	41,5	23,9	24,3
EBITDA	2,5	2,2	2,4	2,7
Rörelseresultat	1,0	0,1	2,0	2,0
Nettoresultat	0,7	0,0	1,9	2,1
Försäljningstillväxt (%)	-0,2	-30,6	-1,6	-14,2
EBITDA-marginal (%)	6,0	5,3	10,0	11,1
Rörelsemarginal (%)	2,4	0,2	8,4	8,2
Nettoskuld	5,5	6,7	5,5	6,7
Balansomslutning	37,7	42,9	37,7	42,9

- Under det tredje kvartalet var affärsaktiviteten hög för Trev-2 Group. Omsättningen för kvartalet uppgick till 23,9 (24,3) MEUR och EBITDA uppgick till 2,4 (2,7) MEUR, som båda minskade jämfört med tredje kvartalet 2015
- EBITDA har hittills i år ökat med 12,3 % på oförändrade intäkter efter en förbättring i bruttomarginal och minskade omkostnader, som ett resultat av de senaste effektiviseringsåtgärderna. Trots en stabil niomånadersperiod för Trev-2 är visibiliteten i marknaden fortsatt begränsad och konkurrenssklimatet utmanande för estniska vägbyggare
- Trev-2 Group har förnärvarande ett lågt investeringsbehov och följaktligen har investeringsnivån varit låg och kassaflödet från investeringsverksamheten positivt under årets första nio månader. Likviditetssituationen är god och skuldsättningen minskade under kvartalet. Trev-2 kommer att ge en utdelning på totalt 0,8 MEUR, varav ECEX ska erhålla 0,3 MEUR före årsskiftet
- Per 30 september uppgick nettoskulden till 5,5 MEUR, motsvarande 2,6x EBITDA för de senaste tolv månaderna
- Verkligt värde för innehavet behölls oförändrat på 6,2 MEUR

Läs mer om Trev-2 Group på: www.trev2.ee

Fastigheter

Fastighetssegmentet utgör 29 (20) procent av det totala substansvärdet. Fastighetsinvesteringar i de baltiska huvudstäderna karaktäriseras av starka kassaflöden, hållbara hyresnivåer och låga vakanser. Direktavkastningen är 7-9 procent, 2-3 procentenheter högre än i de nordiska huvudstäderna, samtidigt som finansieringsvillkoren är attraktiva. Mer detaljerad finansiell information om 3 Burès finns tillgänglig på www.eastcapitalexplorer.com under Investerares/Rapporter och Presentationer, och om East Capital Baltic Property Fund II och III på www.eastcapital.com.

3 Burès

3 Burès är en av Vilnius modernaste och mest välbelägna kontorsfastigheter i A-klass. De två byggnaderna, med låga vakansgrader och ett stort intresse från potentiella hyresgäster, genererar i nuläget stabila kassaflöden med utrymme för framtida hyresökningar. Samtidigt stöder landets stabila och växande ekonomi en fortsatt låg finansieringskostnad och potential för långsiktig värdestegring. År 2018 kommer en tredje byggnad att stå färdig.

East Capital Explorers andel i bolaget	100 %
% av substansvärdet	13 %

MRUB	2016 jan-sep	2015 jan-sep	2016 jul-sep	2015 jul-sep
Hyresintäkter*	3,4	3,3	1,1	1,1
Rörelseresultat	3,2	3,0	1,2	1,0
Vakansgrad (% periodens slut)	2,2	2,0	2,2	2,0
Snitthyra (€/m ² , periodens slut)	12,6	12,8	12,6	12,8

* Inkluderar endast hyresintäkter, exklusive intäkter från gemensamma tjänster

- Den nuvarande hyresgästmixen i kontorskomplexet är stabil. Vakansgraden under det tredje kvartalet ökade något till 2,2 % (2,0 %), på grund av att 220 kvm kontorsyta släpptes efter att ett hyresavtal löpt ut
- I rörelseresultatet ingår en extraordinär intäkt om 0,2 MEUR hänförlig till ersättning för en uppsägning av hyresavtal. Det uppsagda hyresavtalet påverkade temporärt snitthyran som reducerades marginellt från 12,7 EUR per kvm/månad i det andra kvartalet till 12,6 EUR per kvm/månad i det tredje kvartalet
- Efter att ha säkrat ett hyresavtal med Swedbank för 70 % av den uthyrningsbara ytan i den tredje planerade kontorsskrapan, beslutade East Capital Explorer att låta byggarbetet börja. Ett tvåårigt konstruktionsarbete inleds under det fjärde kvartalet 2016, och byggnaden förväntas stå färdig innan slutet av 2018. Förhandlingar förs med potentiella hyresgäster vad gäller huvuddelen av den återstående uthyrningsbara ytan i den nya byggnaden. ECEX kapitalinvestering beräknas uppgå till cirka 9 MEUR av den totala konstruktionskostnaden på cirka 25 MEUR under den tvååriga konstruktionstiden
- Verkligt värde för 3 Burès har under det tredje kvartalet 2016 ökat med 3,5 % till följd av ett positivt rörelseresultat

Läs mer om 3 Burès på: www.3bures.lt

East Capital Baltic Property Fund II

Fonden förvärvar och förvaltar fastigheter med väletablerade hyresgäster och hållbara hyresvillkor i Baltikums huvudstäder, främst köpcentrum och butiksfastigheter men även logistik- och kontorsfastigheter. Målet är att förvärva välbelägna fastigheter med stabila intäkter och förbättringspotential. Fonden är fullinvesterad.

East Capital Explorers andel i bolaget	49 %
% av substansvärdet	12 %

	Q3 2016	YTD 2016 Sedan maj 12
Innehavets utveckling, EUR	1,6 %	6,8 % 42,9 %

Fastigheter i portföljen	Vikt av värde, %	Bidrag, %*	Läge	Typ
Mustamäe Keskus	21	18	Tallinn	Detaljhandel
GO9	21	10	Vilnius	Detaljhandel
Tänassilma Logistics	20	45	Tallinn	Logistik
Metro Plaza	16	27	Tallinn	Kontor
Deglava Prisma	11	-19	Riga	Detaljhandel
Rimi Logistics	10	19	Tallinn	Logistik

* Bidrag: Andel av kvartalets NAV-förändring från fastighetens operativa resultat

- Verkligt värde av East Capital Explorers innehav i East Capital Baltic Property Fund II ökade med 1,6 % under det tredje kvartalet. Rörelseresultatet från Tänassilma Logistics bidrog mest till kvartalsökningen, medan Deglava Prisma tyngde utvecklingen
- Deglava Prisma är fortsatt stängt efter att en deformation upptäcktes i byggnadselementen i början av juni. Orsaken har upptäckts, nödvändig teknisk design har förberetts och bygglov har erhållits. Det förväntas att reparationsarbetet färdigställas i slutet av november och att tillstånd för återöppning erhålls i december. Substansvärdet innehåller en reserv för extraordinära kostnader som bedöms täcka reparationsarbetet
- Hyresintäkterna för Deglava Prisma har avstannat från juni och hyresavtalet har sagts upp, vilket kan påverka värderingen av fastigheten vid årsskiftet
- I Mustamäe Keskus, som öppnade i februari 2016, är ledningen i nära kontakt med samtliga hyresgäster och koordinerar marknadsföring samt övriga aktiviteter för att uppnå en solid marknadsposition för köpcentret. Besöksnivåerna har stabiliserats och butiksomsättningen är tillfredsställande

East Capital Baltic Property Fund III

Fonden lanserades 2015 och kommer att investera i och förvalta kommersiella fastigheter med väletablerade hyresgäster och hållbara hyresvillkor i de baltiska huvudstäderna. Fokus ligger primärt på detaljhandels-, kontors-, logistik- och industrifastigheter på de mest attraktiva lägena, med stabila intäkter och utvecklings- eller förbättringspotential.

East Capital Explorers andel i bolaget	28 %
% av substansvärdet	4 %

	Q3 2016	YTD 2016 Sedan aug 15	
Innehavets utveckling, EUR	1,6 %	5,7 %	5,2 %

- Substansvärdet av East Capital Explorers innehav i Baltic Property Fund III ökade med 1,6 % under det tredje kvartalet. Substansvärdets ökning grundas på rörelseresultat från fondens två investeringar och inkluderar även kostnader relaterade till förvärvet av Hilton-fastigheten i augusti 2016
- Vesse Retail Park, fondens första förvärv, fortsätter som planerat med full beläggning och en genomsnittlig månadshyra på 9,4 EUR per kvm och månad
- I Vesse Retail Park kommer fasadrenoveringar att genomföras med en gemensam investering från hyresvärden och Maksimarket. Samtidigt har hyresavtalet förlängts till 2027 och hyresgästen kommer att få en rabatt på sin hyra de kommande 12 månaderna
- I augusti avslutade fonden sin andra investering genom att förvärva Hilton Tallinn Park Hotel, det första Hilton-hotellet i Baltikum. I fastigheten ingår även Olympics flaggskeppskasino. ECEX investerade 4,8 MEUR i fondens andra neddragning i samband med förvärvet

Noterade innehav

Noterade innehav utgör 18 (19) procent av det totala substansvärdet. Investeringarna i detta segment ger exponering mot företag inom sektorer som drivs av inhemsk tillväxt som detaljhandel, konsumentvaror, finans och fastigheter. Den noterade portföljen innefattar tillgångar som kan användas som en finansieringskälla för fortsatta investeringar inom private equity och fastigheter.

Komercijalna Banka Skopje

Komercijalna Banka Skopje (KBS), noterad på makedonska börsen, är Makedoniens största bank mätt i tillgångar och kapital. Den låga värderingen i förhållande till andra banker i regionen gör banken till en potentiell kandidat för strategiska investerar.

East Capital Explorers andel i bolaget	10 %
% av substansvärdet (dir. investeringar och via EC Deep Value Fund)	5 %

MMKD	2016 jan-sep	2015 jan-sep	2016 jul-sep	2015 jul-sep
Räntenetto	2 195	2 162	717	750
Räntenettomarginal (%)	3,7	3,7	3,7	3,7
Rörelseintäkter	3 128	3 057	998	1 031
Rörelsekostnader	1 255	1 272	411	403
Kostnad/Intäkt (%) *	37,6	39,2	41,2	39,1
Rörelseresultat f. skatt o. provisioner	1 878	1 786	587	628
Nettoresultat	526	317	325	498

* Exklusive engångsposter

- KBS rapporterade en nettovinst på 526 MMKD (8,6 MEUR) för de första nio månaderna 2016, vilket överstiger bankens vinst för helåret 2015. Eftersom låneportföljen ser väl provisionerad ut bådar delårsresultatet väl för helårsresultatet. KBS siktar på en avkastning på eget kapital om knappt 10 % för helåret
- Även om niomånadersresultatet är uppmuntrande, är siffrorna för tredje kvartalet isolerat svagare. Räntenettet för Q3 2016 var ned 4,4 % jämfört med föregående år vilket ledde till att det totala rörelseresultatet minskade med 3,2 % medan rörelsekostnader var 1,9 % högre än Q3 2015
- Kontantuttagen som påverkade alla makedonska banker under vårens politiska spänningar har nu mer eller mindre återställts fullt. Totala depositioner är på nästan samma nivå som den här tiden förra året. Likviditeten under året har legat på mer än tillräckliga nivåer, trots volatiliteten i insättningar kontra uttag

Läs mer om Komercijalna Banka Skopje på: www.kb.com.mk

East Capital Deep Value Fund

Fonden ger exponering mot konservativa marknadsvärderingar av små och medelstora företag med beprövade affärsmodeller, stark intäktsgenerering och hög omvärderingspotential, där förvaltaren kan ta en aktiv roll i bolagsstyrningen av portföljbolagen.

East Capital Explorers andel i bolaget	76 %
% av substansvärdet	14 %

	Q3 2016	YTD 2016	Sedan dec 14
Innehavets utveckling, EUR	-4,1%	-4,6%	-0,6%

Fondens största innehav den 30 september 2016

Företag	Vikt, %	Utv, %	Bidr, %*	Land	Sektor
B92	12,2	-27,6	-4,5	Serbien	Kons. Disk.
Caucasus Energy & Infrastructure	9,3	-2,0	-0,2	Georgien	Kraft
Bank Sankt-Peterburg	8,5	18,5	1,7	Ryssland	Finans
Komercijalna Banka Skopje	6,8	14,0	0,7	Makedonien	Finans
Reinsurance Co Sava	5,4	-2,8	-0,2	Slovenien	Finans
Impact	5,4	-5,2	-0,3	Rumänien	Fastigheter
Chagala Group	3,4	-50,6	-2,9	Kazakstan	Kons. Disk.
Telekom Srpske	3,1	-15,7	-0,5	Bosnien	Telekom
Pif Big	2,8	-0,4	0,0	Bosnien	Finans
Cantik	2,8	-1,2	0,0	Ukraina	Fastigheter

Alla siffror i EUR, utveckling under tredje kvartalet 2016

* Bidrag till portföljutvecklingen

10 största innehav (% av fonden)	Onoterade innehav (% av fonden)	Totalt antal innehav
60	17	87

- Värdet på East Capital Explorers innehav i fonden föll med 4,1 % under det tredje kvartalet. Medan fonden inte har något officiellt jämförelseindex, var detta lägre än MSCI Emerging Markets Europe som ökade med 3,4 % och MSCI Russia som ökade med 7,8 %
- Den största positiva bidragaren var Bank of St Petersburg som steg 18,5 % efter ett generellt förbättrat sentiment för Ryssland vars inflation sjönk till 6,4 % i september och styrränta sänktes till 10,0 %
- Den största negativa bidragaren var det serbiska medieföretaget B92 som nedvärderades med 27,9 % efter en extern värdering och svagare marknadsutsikter
- Det kazakiska fastighetsbolaget Chagala Group sjönk med 50,6 % efter en kraftig uppgång under föregående kvartal då bolaget offentliggjorde en nyemission som ställdes in under det tredje kvartalet, vilket fick aktien att sjunka tillbaka
- Framöver ligger fondens fokus på avyttringar där verkligt värde kan realiseras. Utsikterna är fortsatt relativt positiva för ekonomierna i Östeuropa, särskilt Ryssland där BNP-utvecklingen förväntas återgå till tillväxt under 2017

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar innefattar tillgångar som förväntas avyttras. Den största kortfristiga investeringen är Starman som är under avyttring och motsvarar 36 procent av substansvärdet. East Capital Frontier Markets Fund motsvarar 5 procent av substansvärdet. Innehavet i East Capital Bering Ukraine Fund Class R, som gick upp med 3 procent under tredje kvartalet, motsvarar 0,5 procent av East Capital Explorers substansvärde och är ej separat redovisad nedan.

Starman (under försäljning)

Starman, den enda pan-baltiska kabel-TV- och bredbandsoperatören, har en lojal kundbas och starka icke-cykliska kassaflöden i Estland och Litauen. En ledande marknadsposition och ett starkt produktutbud gör Starman väl rustat att leda marknadskonsolideringen och gynnas av en ökande bredbandspenetration.

East Capital Explorers andel i bolaget	63 %
% av substansvärdet	36 %

MEUR	2016 jan-sep	2015 jan-sep	2016 jul-sep	2015 jul-sep
Försäljning	43,0	38,0	14,4	13,2
- varav Cgates	14,0	10,7	4,7	4,0
EBITDA	18,3	18,1	5,7	6,2
- varav Cgates	5,3	4,6	1,7	1,7
Nettoresultat	0,7	3,5	-0,2	1,1
Försäljningstillväxt (%)	13,3	52,4	9,1	58,0
EBITDA-marginal (%)	42,6	47,6	39,8	47,0
Nettoskuld	77,4	73,1	77,4	73,1
Balansomslutning	174,4	165,6	174,4	165,6
Intäktsgenererande enheter ('000)	560	502	560	502
- varav Cgates	257	201	257	201
Snittintäkt per kund (EUR/månad)	13,9	13,1	13,9	13,1

NOTERA: Cgates konsoliderat från och med 1 februari 2015

- Försäljningen av ECEX 63 % andel i Starman till Providence Equity, som ursprungligen meddelades i mars 2016, har försenats ytterligare till följd av ett delbeslut i en skiljenämnd. Beslutet innebär att Polaris, en minoritetsägare i Starman, kan förvärva ECEX ägarandel i Starman på samma villkor som Providence Equity. Försäljningen förväntas ske kring årsskiftet
- Verksamhetsmässigt visade det tredje kvartalet en förbättring jämfört med de svagare föregående månaderna, med starkt kundintag mot slutet av kvartalet i båda marknaderna, men i Estland i synnerhet.
- Jämförbara intäkter ökade jämfört med föregående år i både Estland och Litauen under såväl det tredje kvartalet som de första nio månaderna. Jämförbar EBITDA för det tredje kvartalet var lägre än föregående år till följd av högre driftskostnader och kostnader relaterade till det starka kundintaget
- I augusti gjorde bolaget ett tilläggsförvärv av TPG, en regional TV-operatör i Litauen med närvaro i städerna Panevezys och Ukmerge, som en del av dess konsolideringsstrategi. Förvärvet tillför cirka 30 000 intäktsgenererande enheter och gör Cgates marknadsledande i Panevezys, den femte största staden i Litauen
- Per 30 september uppgick nettoskulden till 77,4 MEUR, vilket motsvarar 3,1x EBITDA för de senaste tolv månaderna
- Verkligt värde för innehavet i Starman hölls oförändrat på 81,3 MEUR, som är den förväntade ersättningen vid avslutad försäljning

Läs mer om Starman på: www.starman.ee

East Capital Frontier Markets Fund

East Capital Frontier Markets Fund är en dagligt handlad UCITS-fond med ett globalt fokus på unga och växande marknader. För att kombinera hög tillväxt, attraktiva värderingar och riskjusterad avkastning investerar fonden i ett brett spektrum av länder, sektorer och företag. En betydande del investeras i länder utanför index, de "nästa gränsmarknaderna".

East Capital Explorers andel i fonden	32 %
% av substansvärdet	5 %

	Q3 2016	YTD 2016	Sedan dec 14
Innehavets utveckling, EUR	0,8%	0,5%	3,0%

Fondens största innehav den 30 september 2016

Företag	Vikt, %	Utv, %	Bidr, %*	Land	Sektor
Banco Macro	5,3	2,0	0,1	Argentina	Finans
National Bank Of Kuwait	4,9	-1,2	-0,1	Kuwait	Finans
Viet Nam Dairy Products	4,3	21,0	0,7	Vietnam	Kons. Stap.
United Bank	4,2	11,9	0,5	Pakistan	Finans
Grupo Supervielle Sa	3,4	13,6	0,3	Argentina	Finans
Habib Bank	3,0	11,5	0,3	Pakistan	Finans
FPT Corp	2,9	15,0	0,4	Vietnam	IT
Zavarovalnica Triglav	2,7	-0,4	-0,1	Slovenien	Finans
Safaricom	2,7	17,7	0,4	Kenya	Telekom
Brd	2,7	15,0	0,3	Rumänien	Finans

Alla siffror i EUR, utveckling under tredje kvartalet 2016

* Bidrag till portföljutvecklingen

10 största innehav (% av fonden)	Onoterade innehav (% av fonden)	Totalt antal innehav
36	0	126

- Värdet på innehavet i East Capital Frontier Markets Fund steg med 0,8 % medan MSCI Frontier Markets index steg med 1,4 % under tredje kvartalet
- Vietnam gav det bästa bidraget under det tredje kvartalet till följd av det efterlängta slopanget av ägargränsen om 49 % som funnits för internationellt ägande. Högt viktade Vietnamesiska innehavet Vinamilk (Viet Nam Dairy Products) steg med 21 % och FPT Corporation med 15 %
- Den största aktiva överviktade positionen Grupo Supervielle i Argentina ökade med 13,6 % till följd av president Macris ambitiösa ekonomiska reformer som fortsatte att skapa momentum

Resultat

Samtliga investeringsaktiviteter samt förvaltning av investeringsportföljen hanteras i East Capital Explorer ABs (publ) (Bolaget) operativa dotterföretag Humarito Ltd, East Capital Explorer Investments AB samt ECEX Holdings SA (tidigare East Capital Explorer Investments SA). När referens sker till investeringsverksamheten i denna rapport avser detta transaktioner som görs i de operativa dotterföretagen.

Rapporteringsvaluta är euro (EUR).

Resultat för tredje kvartalet 2016

Resultatet för det tredje kvartalet uppgick till -2,0 MEUR (-10,8 MEUR) inklusive -1,7 MEUR (-10,4 MEUR) i värdeförändringar på aktier i dotterföretag, vilket motsvarar ett resultat per aktie om -0,08 EUR (-0,38 EUR).

Under det tredje kvartalet erhöles en utdelning från Melon Fashion Group om 0,5 MEUR. Tillsammans med värdeförändringar hänförliga till innehaven i 3 Burès om 1,0 MEUR, Komercijalna Banka Skopje om 1,1 MEUR, East Capital Baltic Property Fund II om 0,4 MEUR och East Capital Deep Value Fund om -1,7 MEUR, samt kostnader om -3,0 MEUR (varav -2,0 MEUR avser jämförelsestörande poster) utgör dessa poster större delen av värdeförändringen på aktier i dotterbolag i periodens resultaträkning.

I investeringsverksamheten såldes andelar i East Capital Frontier Markets Fund till ett värde motsvarande 12,5 MEUR och i East Capital Deep Value Fund till ett värde motsvarande 7,2 MEUR. Vidare gjordes den andra neddragningen i East Capital Baltic Property Fund III om 4,8 MEUR.

Den 19 augusti 2016 köpte Bolaget de resterande aktierna i det tidigare gemensamt ägda bolaget i Luxemburg, ECEX Holdings SA, av East Capital för 2,0 MEUR vilket också inkluderar ersättning för andra åtaganden såsom varumärke och konkurrensklausul, i enlighet med tidigare kommunikation.

Periodens resultat inkluderar intäkter om 0,4 MEUR (0,0 MEUR) avseende återbetalning av förvaltningsavgifter från fonder, samt kostnader om -0,7 MEUR (-0,4 MEUR), vilka i sin helhet är hänförliga till moderbolaget.

Jämförelsesiffrorna inom parentes avser motsvarande period 2015.

Resultat för perioden jan-sep 2016

För årets första nio månader uppgick resultatet till -9,5 MEUR (6,0 MEUR), inklusive -6,5 MEUR (7,1 MEUR) i värdeförändringar på aktier i dotterföretag, vilket motsvarar ett resultat per aktie om -0,35 EUR (0,20 EUR).

Under det första kvartalet värderades innehavet i Starman upp till 81,3 MEUR i enlighet med försäljningsavtalet med Providence, vilket motsvarar en värdeuppgång på 9,5 MEUR. Baserat på den initiala köpeskillingen kommer försäljningen att medföra en vinstdelning till East Capital på cirka -6,5 MEUR, vilket hanteras som en skuld i ECEX Holdings SA:s balansräkning.

Melon Fashion Group värderades ned med totalt -0,2 MEUR. Den underliggande tillgången i rubel skrevs ned med -2,8 MEUR på grund av lägre försäljningsprognoser medan omräkning från rubel till euro hade en positiv effekt om 3,1 MEUR. Vidare erhöles en utdelning från Melon Fashion Group om 0,5 MEUR, från East Capital Baltic Property Fund II om 0,9 MEUR samt från Komercijalna Banka Skopje om 0,4 MEUR. Tillsammans med värdeförändringar hänförliga till innehaven i 3 Burès om 2,2 MEUR, East Capital Baltic Property Fund II om 1,0 MEUR, Komercijalna Banka Skopje om 0,5 MEUR och East Capital Deep Value Fund om -1,9 MEUR samt kostnader om -13,0 MEUR (varav -10,3 MEUR avser jämförelsestörande poster), utgör dessa poster större delen av värdeförändringen på aktier i dotterbolag i periodens resultaträkning. Vänligen se not 2 Segmentrapportering för mer information.

I investeringsverksamheten såldes andelar i East Capital Frontier Markets Fund till ett värde motsvarande 19,6 MEUR och i East Capital Deep Value Fund till ett värde motsvarande 7,2 MEUR. Vidare gjordes den andra neddragningen i East Capital Baltic Property Fund III om 4,8 MEUR samt en tilläggsinvestering i 3 Burès om 0,25 MEUR.

Den 19 augusti 2016 köpte Bolaget de resterande aktierna i det tidigare gemensamt ägda bolaget i Luxemburg, ECEX Holdings SA, av East Capital för 2,0 MEUR vilket också inkluderar ersättning för andra åtaganden såsom varumärke och konkurrensklausul, i enlighet med tidigare kommunikation.

Periodens resultat inkluderar intäkter om 0,4 MEUR (0,0 MEUR) avseende återbetalning av förvaltningsavgifter från fonder, samt kostnader om -3,4 MEUR (-1,3 MEUR), vilka i sin helhet är hänförliga till moderbolaget.

Jämförelsesiffrorna inom parentes avser motsvarande period 2015.

Finansiell ställning och kassaflöden jan-sep 2016

Vid periodens slut uppgick East Capital Explorer AB:s soliditet till 99,4 procent (99,8 procent).

Av kassaflödet nedan framgår endast de flöden som sker i moderbolaget. Under perioden januari till juni erhöil moderbolaget återbetalning av aktieägartillskott från dotterbolaget East Capital Explorer Investments SA med 20,7 MEUR (17,5 MEUR). I juni utbetalades ordinarie utdelning för 2015 om totalt 2,3 MEUR, vilket motsvarar 0,09 EUR per aktie, eller 0,80 SEK per aktie. Under perioden 20 maj – 26 augusti 2016 återköpte East Capital Explorer totalt 2 095 745 aktier till ett värde motsvarande 14,1 MEUR.

Moderbolagets kassa och bank uppgick vid slutet av perioden till 1,6 MEUR (1,9 MEUR).

I investeringsverksamheten fanns sammanlagda likvida medel och kortfristiga placeringar på 98,2 MEUR (43,0 MEUR) vid periodens slut. För mer information om periodens transaktioner i investeringsverksamheten, se information avseende fördelningen av värdet i dotterbolagen på sid 16-18 i denna rapport.

Jämförelsesiffrorna inom parentes avser 31 december 2015.

Åtaganden

Den 10 juli 2015 meddelade East Capital Explorer att bolaget har åtagit sig att investera 20 MEUR i East Capital Baltic Property Fund III. Av åtagandet har 8,1 MEUR dragits ned av fonden och återstående åtagande uppgår därmed till 11,9 MEUR.

Omvärld och marknad

Kvartalet inleddes med den brittiska EU-omröstningen i slutet av juni och stora osäkerheter på de globala marknaderna. East Capital Explorers största marknader Baltikum, Balkan och Ryssland var inga undantag. Om man ser till det andra kvartalet sjönk BNP-tillväxten för alla de baltiska länderna något, till 1,9 procent i Litauen, 2 procent i Lettland och 0,8 procent i Estland. Avmattningen i Litauen ser ut att vara temporär, då kreditökningen hos såväl företag som hushåll var fortsatt stark. I Lettland var den primära orsaken till nedgången lägre investeringsnivåer, medan energiproduktionen tyngde den estniska ekonomin. De baltiska aktiemarknaderna visade dock stabil avkastning i det tredje kvartalet då Tallinnbörsen steg med 2,1 procent, Rigabörsen med 14,2 procent och Vilniusbörsen steg med 6,4 procent.

I Ryssland har den ekonomiska situationen stabiliserats i och med att den tidigare inflationschocken är över och konsumentbeteendet har anpassats. Till följd av det steg den ryska börsen med 7,4 procent (MSCI Russia) i det tredje kvartalet. Konsumtionstillväxten är dock på noll-nivåer vilket sätter fortsatt tryck på konsumentinriktade företag, men vi ser trots det tecken på återhämtning.

I Balkan, East Capital Explorers tredje största marknad, återvänder investeringar i och med att det globala sentimentet mot

tillväxt- och gränsmarknader förbättras. De östeuropeiska aktiemarknaderna steg med 3,4 procent (MSCI EM Europe) i det tredje kvartalet.

Den övergripande ekonomiska utvecklingen i East Capital Explorers investeringsregion är därmed ojämn och betydande osäkerheter kvarstår från ett finansiellt perspektiv. Global penningpolitik såväl som valutaförändringar och räntor väntas fortsatt påverka bolagets marknader. East Capital Explorers investeringar kan därför förknippas med ökade risker avseende avyttringsmöjligheter, men å andra sidan kan reformer även skapa nya investeringsmöjligheter.

Övrig information

Risker och osäkerhetsfaktorer

Den huvudsakliga risken i East Capital Explorers verksamhet är exponering mot sektorer, geografiska områden och individuella investeringar och finansiell risk i form av marknadsrisk, aktieprisrisk, valutarisk och ränterisk. En mer detaljerad redogörelse för East Capital Explorers viktigaste risker finns i East Capital Explorers årsredovisning för 2015 på sidorna 44-46. En bedömning för de närmaste månaderna finns i avsnittet "Omvärld och marknad" ovan.

Dessutom är investeringarna också genom sin verksamhet, d.v.s. genom sin försäljning av varor och tjänster inom respektive sektor exponerade mot legala, regulatoriska samt politiska risker i sektorer som påverkas av till exempel beslut om offentliga utgifter samt branschregleringar.

Avgifter

På en extra bolagsstämma den 9 maj 2016 godkände aktieägarna styrelsens förslag om en gemensam uppsägning av investeringsavtalet mellan East Capital Explorer och East Capital. Per stämmobeslutet har alla utbetalningar av förvaltningsavgifter till East Capital upphört, med undantag för fastighetsfonderna East Capital Baltic Property Fund II och East Capital Baltic Property Fund III. För ytterligare information om den gemensamma uppsägningen av investeringsavtalet, vänligen se not 5 Närstående parter.

För att beräkna samtliga förvaltningsavgifter och resultatbaserade avgifter som betalats av East Capital Explorer till East Capital, måste avgifter som betalas via fonderna läggas till de som ingår i investeringsverksamheten. Under årets nio första månader uppgick förvaltningsavgifter till East Capital till -1,8 MEUR (-3,7 MEUR). Resultatbaserade avgifter uppgick till -7,4 MEUR (0,0 MEUR). Den resultatbaserade avgiften avser den kommande försäljningen av Starman om -6,5 MEUR (hanteras som en skuld) samt den upplupna vinstdelningen i 3 Burès om -0,9 MEUR.

Förvaltningsavgiften för East Capital Baltic Property Fund II är 1,75 % och för East Capital Baltic Property Fund III är den rabatterade förvaltningsavgiften 1,25 %. Resultatbaserade avgifter för dessa fonder uppgår till 20 %, under förutsättning att en tröskelvärdeökning om 7-8 procent per år har uppnåtts.

Organisation och investeringsstruktur

East Capital Explorer AB (publ) är ett svenskt investeringsbolag noterat på Nasdaq Stockholm. Bolagets affärsidé är att skapa högsta möjliga riskjusterade avkastning till aktieägarna, genom att erbjuda en likvid exponering mot en unik portfölj av framförallt onoterade bolag och fastigheter i Östeuropa.

East Capital Explorers strategi är att investera främst i de sektorer och bolag som gynnas mest av de långsiktiga utvecklingstrenderna i investeringsregionen. Stark inhemsk efterfrågan är en av de viktigaste drivkrafterna för tillväxten i Östeuropa och detta är bolagets främsta investeringstema. East Capital Explorer riktar in sig på snabbväxande sektorer såsom detaljhandel, konsumentvaror, finans och fastigheter. Investeringsportföljen förvaltas aktivt för att

optimera det långsiktiga värdet. Alla investeringar övervägs noggrant från ett risk- och avkastningsperspektiv. Risk hanteras med ett antal metoder och verktyg, bland annat genom att lägga stor vikt vid bolagsstyrning, inklusive materiella och relevanta miljö- och sociala aspekter. Aktivt ägande innefattar också styrelsrepresentation och nära relationer med företagen som bolaget investerar i.

För ytterligare information om organisationen och investeringsstrukturen i bolaget, vänligen se vår hemsida www.eastcapitalexplorer.com, avsnittet "Bolagsstyrning".

Den verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av bolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget och koncernen står inför.

Stockholm, 17 november 2016

Mia Jurke
Verkställande direktör

Kontaktinformation

Mia Jurke, VD, 08 505 885 32
Lena Krauss, CFO and Head of Investor Relations, 08 505 885 94

East Capital Explorer AB
Kungsgatan 35, Box 7214
SE-103 88 Stockholm, Sverige
Tel: 08 505 977 00
www.eastcapitalexplorer.com

Finansiell information och kalender

- Bokslutskommuniké 2016 – 13 februari 2017
- Årsredovisning 2016 är tillgänglig i april 2017
- Delårsrapport, kvartal 1 2017 – 9 maj 2017
- Årsstämma 2017 – 15 maj 2017
- Delårsrapport, kvartal 2 2017 – 30 augusti 2017
- Delårsrapport, kvartal 3 2017 – 9 november 2017

För mer information och prenumeration av finansiella rapporter och pressmeddelanden: www.eastcapitalexplorer.com eller skicka e-post till info@eastcapitalexplorer.com

Informationen i denna delårsrapport är den informationen som East Capital Explorer AB skall offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Information lämnades för offentliggörande den 17 november 2016 klockan 08:00 CET.

Revisors rapport avseende översiktlig granskning av delårsrapport

Till styrelsen i East Capital Explorer AB (publ)
Organisationsnummer 556693-7404

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för East Capital Explorer AB (publ) per den 30 september 2016 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum med undantag för portföljrapporteringen på sidorna 5-10. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (ISRE) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm, 17 november 2016
KPMG AB

Anders Malmeby
Auktoriserad revisor

Resultaträkning

TEUR					
	Not	2016 jan-sep	2015 jan-sep	2016 jul-sep	2015 jul-sep
Värdeförändringar aktier i dotterföretag	2	-6 469	7 073	-1 650	-10 404
Övriga intäkter		360	-	360	-
Personalkostnader		-1 100	-603	-461	-188
Övriga rörelsekostnader		-664	-657	-233	-239
Jämförelsestörande poster ¹		-1 604	-	0	-
Rörelseresultat		-9 478	5 814	-1 984	-10 830
Finansiella intäkter		22	192	22	66
Finansiella kostnader		-73	0	-62	6
Resultat före skatt		-9 528	6 005	-2 024	-10 759
Skatt		-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT²		-9 528	6 005	-2 024	-10 759
Resultat per aktie, EUR					
- hänförligt till moderbolagets aktieägare		-0,35	0,20	-0,08	-0,38
Inga utspädnings effekter under perioderna					

¹ Rådgivningskostnader relaterade till uppsägning av investeringsavtalet med East Capital

² För moderbolaget överensstämmer periodens resultat med periodens totalresultat

Balansräkning

TEUR				
	Not	2016 30 sep	2015 31 dec	2015 30 sep
Tillgångar				
Andelar i dotterföretag	3, 4	204 594	252 140	250 217
Lån till koncernföretag	4	20 900	-	-
Summa anläggningstillgångar		225 494	252 140	250 217
Upplupna ränteintäkter	4	1 499	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		369	14	3
Kassa och bank		1 581	1 918	2 435
Summa omsättningstillgångar		3 450	1 932	2 438
Summa tillgångar		228 943	254 071	252 655
Eget kapital				
Aktiekapital ¹		3 655	3 654	3 654
Övrigt tillskjutet kapital/Överkursfond ²		302 532	318 920	319 539
Balanserad vinst ²		-69 014	-76 282	-76 901
Periodens resultat ²		-9 528	7 268	6 005
Summa eget kapital		227 646	253 561	252 298
Kortfristiga skulder				
Övriga skulder		94	256	88
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 203	254	268
Summa kortfristiga skulder		1 297	510	357
Summa eget kapital och skulder		228 943	254 071	252 655

¹ Bundet eget kapital

² Fritt eget kapital

Rapport över förändringar i eget kapital

TEUR	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare
Ingående eget kapital 1 jan 2016	3 654	318 920	-69 014	253 561
Periodens resultat	-	-	-9 528	-9 528
Totalresultat	-	-	-9 528	-9 528
Fondemission	1	-1	-	-
Utdelning till aktieägarna	-	-2 335	-	-2 335
Aktieåterköp	-	-14 052	-	-14 052
Utgående eget kapital 30 september 2016	3 655	302 532	-78 542	227 646

TEUR	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare
Ingående eget kapital 1 jan 2015	3 650	333 945	-76 282	261 314
Periodens resultat	-	-	6 005	6 005
Totalresultat	-	-	6 005	6 005
Inlösenprogram	-	-13 170	-	-13 170
Aktieåterköp	-	-1 851	-	-1 851
Utgående eget kapital 30 september 2015	3 654	319 539	-70 277	252 298

Rapport över kassaflöden

TEUR	2016 jan-sep	2015 jan-sep	2016 jul-sep	2015 jul-sep
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-9 478	5 814	-1 984	-10 830
Värdeförändringar aktier i dotterföretag	6 469	-7 073	1 650	10 404
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-3 009	-1 259	-334	-426
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital				
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-355	14	-363	4
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	787	-47	698	32
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 578	-1 293	1	-390
Investeringsverksamheten				
Återbetalning av aktieägartillskott	20 700	17 500	6 700	5 500
Förvärv av resterande aktier i ECEX Holdings SA	-2 000	-	-2 000	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	18 700	17 500	4 700	5 500
Finansieringsverksamheten				
Inlösenprogram	-	-13 170	-	-13 170
Utdelning till aktieägarna	-2 335	-	-	-
Aktieåterköp	-14 052	-1 851	-5 926	-834
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-16 387	-15 021	-5 926	-14 004
Periodens kassaflöde	-264	1 186	-1 226	-8 894
Kassa och bank vid periodens början	1 918	1 057	2 868	11 258
Valutakursdifferens i likvida medel	-73	192	-62	71
Kassa och bank vid periodens slut	1 581	2 435	1 581	2 435

Not 1 Redovisningsprinciper

Informationen i denna delårsrapport har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) och International Accounting Standards (IAS) 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen (ÅRL). Informationen avseende moderbolaget har upprättats enligt Redovisning för juridiska personer (RFR 2) och ÅRL 9 kap, delårsrapporter. Eftersom kraven enligt de båda regelverken för närvarande inte skiljer sig åt gällande uppställning av de finansiella rapporterna, redovisas dessa samlat enligt både IFRS och ÅRL.

De redovisningsprinciper som har tillämpats i denna delårsrapport är desamma som de som beskrivs i årsredovisningen för 2015.

Not 2 Segmentrapportering

East Capital Explorer AB klassificerar Bolagets olika segment utifrån karaktären på dess investeringar. Ledningen följer upp innehaven på grundval av verkligt värde och samtliga innehav värderas till verkligt värde via årets resultat. Värdeförändringar på innehav som innehas av dotterföretagen har fördelats på värdeförändringar, erhållna utdelningar och övriga rörelsekostnader som är direkt hänförliga till underliggande investeringar i private equity, fastigheter, noterade innehav och kortfristiga placeringar. Övriga intäkter och kostnader klassificeras som ofördelade i tabellen nedan.

TEUR 1 jan – 30 sep 2016	Private Equity	Fastigheter	Noterade innehav	Kortfristiga placeringar	Ofördelat	Summa
Värdeförändringar i portföljen	-163	3 444	-1 341	9 346	-	11 287
Erhållna utdelningar	474	854	416	-	-	1 743
Övriga kostnader (inkl. förvaltningsavgifter)	-240	-172	-61	-1 835	-344	-2 652
Jämförelsestörande poster ¹	-	-935	-	-6 513	-9 400	-16 848
Värdeförändringar aktier i dotterföretag	71	3 191	-986	998	-9 744	-6 469
Övriga intäkter	-	17	266	78	-	360
Personalkostnader	-	-	-	-	-1 100	-1 100
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-664	-664
Jämförelsestörande poster ²	-	-	-	-	-1 604	-1 604
Rörelseresultat	71	3 207	-720	1 076	-13 113	-9 478
Finansiella intäkter	-	22	-	-	-	22
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-73	-73
Periodens resultat före skatt	71	3 229	-720	1 076	-13 185	-9 529
Tillgångar	32 582	66 204	40 356	98 220	-8 419	228 943

TEUR 1 jan – 30 sep 2015, Omräknat ³	Private Equity	Fastigheter	Noterade innehav	Kortfristiga placeringar	Ofördelat	Summa
Värdeförändringar i portföljen	-7 742	2 715	1 335	13 058	-	9 366
Övriga kostnader (inkl. förvaltningsavgifter)	-1 526	-317	-110	-	-340	-2 293
Värdeförändringar aktier i dotterföretag	-9 267	2 398	1 225	13 058	-340	7 073
Personalkostnader	-	-	-	-	-603	-603
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-657	-657
Rörelseresultat	543	2 398	1 225	3 248	-1 600	5 813
Finansiella intäkter	-	-	-	-	192	192
Finansiella kostnader	-	-	-	-	0	0
Periodens resultat före skatt	543	2 398	1 225	3 248	-1 408	6 005
Tillgångar	35 774	51 335	48 269	117 340	-63	252 655

¹ Kostnader relaterade till övergångs- och uppsägningsavtalet med East Capital (Fastigheter och Ofördelat), samt den kommande försäljningen av Starman (Kortfristiga placeringar). Vänligen se not 5 Närliggande parter

² Rådgivningskostnader relaterade till uppsägning av investeringsavtalet med East Capital

³ På grund av den pågående försäljningen av Starman, har innehavet omklassificerats från Private Equity vid årsskiftet 2015, till Kortfristiga placeringar under Q1 2016. Jämförelse siffror har omräknats för att reflektera omklassificeringen.

Not 3 Enheter med ägarandel över 50 procent

Följande enheter, där ägarandelen är över 50 %, konsolideras inte till följd av konsolideringsundantaget för investmentbolag.

Ej konsoliderade enheter 30 september 2016	Säte	Antal aktier/ andelar	Redovisat värde, TEUR	Ägarandel, kapital
ECEX Holdings SA (tidigare East Capital Explorer Investments SA)	Bertrange, Luxemburg	100 000	10 745	100%
East Capital Explorer Investments AB	Stockholm, Sverige	11 000	9 229	100%
Humarito Limited	Nicosia, Cypern	2 000	184 620	100%
Baltic Cable Holding OÜ	Tallinn, Estland	2 502	-	100%
Starman AS	Tallinn, Estland	10 758	81 300	63%
UAB Portarera ¹	Vilnius, Litauen	300	30 127	100%
UAB Solverta ¹	Vilnius, Litauen	100	-	100%
UAB Verslina ¹	Vilnius, Litauen	100	-	100%

¹ Verksamheten i UAB Portarera, UAB Solverta och UAB Verslina, vilka förvärvades 2014, slås samman till ett sammanlagt belopp då 3 Bures ses som en och samma investering även om fastigheterna bokförs i flera olika bolag

Not 4 Finansiella instrument

För en bättre förståelse för verksamheten presenteras samtliga uppgifter avseende finansiella instrument nedan genom en genomlysning ned till innehaven i dotterföretagen. Aktier och andelar i investeringsverksamheten samt moderbolagets innehav i dotterbolag är alla värderade till verkligt värde.

Finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde via resultatet

För fordringar och skulder anses det redovisade värdet återspegla verkligt värde eftersom den återstående löptiden i allmänhet är kort. Detta gäller även för kassa och bank.

Beräkning av verkligt värde

Följande sammanfattar de metoder och antaganden som främst används för att fastställa verkligt värde på Bolagets finansiella instrument. Mer detaljerade beskrivningar av använda värderingsprinciper återfinns i bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2015.

Verkligt värde hierarki

Bolagets verkligt värde-hierarki har följande nivåer:

- Nivå 1: Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.
- Nivå 2: Andra indata än de noterade priser som ingår i nivå 1 som är observerbara för tillgången eller skulden antingen direkt (d.v.s. som priser) eller indirekt (d.v.s. härledda från priser).
- Nivå 3: Indata för tillgången eller skulden i fråga bygger inte på observerbara marknadsdata (d.v.s. icke observerbara indata.)

Den nivå i hierarkin för verkliga värden där värderingen till verkligt värde kategoriseras i sin helhet skall bestämmas med grund i den lägsta nivå indata som är signifikant för värderingen till verkligt värde i sin helhet. I detta syfte görs bedömningen av indatas signifikans med beaktande av värderingen till verkligt värde i sin helhet. Om det i en värdering till verkligt värde används observerbara indata som kräver betydande justering som har sin grund i icke observerbara indata är denna värdering en värdering på nivå 3. Bedömningen av signifikansen för särskilda indata i värderingen till verkligt värde kräver beaktande av de faktorer som särskilt gäller tillgången eller skulden.

Aktier i dotterföretag/finansiella instrument

Finansiella instrument i moderbolaget består av aktier i dotterföretag om 204,6 MEUR, lån till koncernföretag om 20,9 MEUR samt kassa och bank om 1,6 MEUR. Redovisat värde på dessa tillgångar utgör verkligt värde på balansdagen.

Aktier i dotterföretag inklusive lån till koncernföretag	Land	Redovisat värde, TEUR		Kapitalandel, %	
		30 sep 2016	31 dec 2015	30 sep 2016	31 dec 2015
ECEX Holdings SA (tidigare East Capital Explorer Investments SA)	Bertrange, Luxemburg	10 745	252 140	100	100
East Capital Explorer Investments AB	Stockholm, Sverige	9 229	-	100	-
Humarito	Nicosia, Cypern	184 620	-	100	-
UAB Portarera (lån)	Vilnius, Litauen	20 900	-	100	-

Sedan 19 augusti 2016 innehar East Capital Explorer AB 100 % av rösterna i ECEX Holdings SA. Den 20 september 2016 trädde ECEX Holdings SA i likvidation och aktierna i dotterföretagen Humarito Ltd och East Capital Explorer Investments AB, inklusive lån till koncernföretag samt upplupna ränteutgifter, överfördes till moderbolaget East Capital Explorer AB.

Då innehav i dotterföretag presenteras genomlyst, återspeglar tabellerna nedan verkligt värde i investeringsverksamheten. Värdet på innehaven i dotterföretag (inklusive lån till koncernföretag) består direkt och indirekt av följande delposter:

TEUR							
30 september 2016							
Specifikation av värdet på aktier i dotterföretag inklusive lån till koncernföretag	Private Equity	Fastigheter	Noterade innehav	Kortfristiga placeringar	Kassa	Övriga tillgångar och skulder, netto	Summa
Ingående balans 1 januari 2015	104 584	57 718	48 894	32 450	8 593	-98	252 140
Flytt av upplupna ränteintäkter till moderbolaget	-	-1 477	-	-	-	-	-1 477
Omklassificeringar	-71 839	-	-	71 839	-	-	0
Förvärv/ökningar	-	5 020	-	-	-5 020	-	0
Avyttringar/minskningar	-	-	-7 197	-19 563	26 760	-	0
Övriga poster	-	-	-	-	-8 808	-8 691	-17 499
Återbetalda aktieägartillskott	-	-	-	-	-20 700	-	-20 700
Erhållna utdelningar	-	-	-	-	1 743	-	1 743
Förändring i verkligt värde via periodens resultat	-163	3 444	-1 341	9 346	-	-	11 287
Utgående balans 30 juni 2016	32 582	64 705	40 356	94 072	2 567	-8 789	225 494

TEUR							
31 december 2015							
Specifikation av värdet på aktier i dotterföretag	Private Equity	Fastigheter	Noterade innehav	Kortfristiga placeringar	Kassa	Övriga tillgångar och skulder, netto	Summa
Ingående balans 1 januari 2015	85 028	48 620	70 442	52 188	4 557	-191	260 644
Omklassificeringar	-1 997	-	-16 110	18 107	-	-	-
Förvärv/ökningar	22 514	3 325	-	-	-25 839	-	-
Avyttringar/minskningar	-	-	-7 397	-42 060	49 458	-	-
Övriga poster	-	-	-	-	-2 900	93	-2 807
Återbetalda aktieägartillskott	-	-	-	-	-17 500	-	-17 500
Erhållna utdelningar	-	-	-	-	817	-	817
Förändring i verkligt värde via periodens resultat	-961	5 773	1 959	4 215	-	-	10 986
Utgående balans 31 december 2015	104 584	57 718	48 894	32 450	8 593	-98	252 140

Private Equity består av innehaven i Melon Fashion Group (MFG) och Trev-2 Group. Fastigheter består av innehaven 3 Burès, East Capital Baltic Property Fund II och East Capital Baltic Property Fund III. Dessa innehav värderas internt eller externt vanligtvis vid årsskiftet och verkligt värde på innehaven bedöms kvartalsbasis.

Noterade innehav består av fonder med en majoritet av noterade innehav som förvaltas av East Capital. Även innehavet i Komercijalna Banka Skopje, som handlas löpande, är inkluderat i noterade innehav. Noterade innehav omvärderas löpande enligt de värderingsprinciper som framgår av värderingsprinciperna på föregående

Kortfristiga placeringar består av innehav som förväntas avyttras inom 12 månader. Innehaven i Starman, East Capital Frontier Markets Fund och East Capital Bering Ukraine Fund R är klassificerade som kortfristiga placeringar.

Innehav	Klass	Värderingsmetod	Värderingsantaganden
Melon Fashion Group	Private Equity	DCF	Långsiktig tillväxttakt 4 %, Långsiktig rörelsemarginal 8 %, WACC 19 %
Trev-2 Group	Private Equity	DCF	Långsiktig tillväxttakt 2 %, Långsiktig rörelsemarginal 7 %, WACC 7-11 %
3 Burès	Fastigheter	DCF	WACC 8-11 %, direktavkastningskrav 7-8 %
East Capital Baltic Property Fund II	Fastigheter	DCF	WACC 8-9 %, direktavkastningskrav 7-9 %
East Capital Baltic Property Fund III	Fastigheter	Anskaffningsvärde ¹	

Diskonterade kassaflödesmodellen (DCF), genomsnittlig vägd kapitalkostnad (WACC)

¹ Första investeringen gjordes i december 2015

För värdet på innehaven i Private Equity och Fastigheter (3 Burès och East Capital Baltic Property Fund II) som hålls till verkligt värde via resultaträkningen, skulle förändringar på balansdagen avseende ett av de betydande icke observerbara indata, medan andra indata hålls konstanta, få följande effekter:

Effekter i TEUR			Private Equity Resultaträkningen	
30 september 2016			Ökning	Minskning
Känslighetsanalys				
Långsiktig tillväxttakt (0,5 % förändring)			954	-879
Genomsnittlig vägd kapitalkostnad (WACC) (0,5 % förändring)			-1 125	1 210
Långsiktig rörelsemarginal (0,5 % förändring)			1 682	-1 682

Effekter i TEUR			Fastigheter Resultaträkningen	
30 september 2016			Ökning	Minskning
Känslighetsanalys				
Genomsnittlig vägd kapitalkostnad (WACC) (0,5 % förändring)			-1 004	1 026
Direktavkastningskrav (0,5 % förändring)			-2 447	2 809

På sidan 4 i denna rapport presenteras East Capital Explorers portfölj med information om årets värdeförändringar. På sidorna 5 till 10 finns mer detaljerad information om portföljens innehav.

Följande tabeller visar hur finansiella tillgångar som värderats till verkligt värde fördelas på de olika nivåerna i hierarkin:

TEUR				
30 september 2016				
Aktier och andelar i investeringsverksamheten som redovisas till verkligt värde via resultatet ¹	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Private Equity	-	-	32 582	32 582
Fastigheter	-	-	66 204	66 204
Noterade innehav	40 356	-	-	40 356
Kortfristiga placeringar	11 654	81 300	1 118	94 072
Total	52 010	81 300	99 904	233 215

TEUR				
31 december 2015				
Aktier och andelar i investeringsverksamheten som redovisas till verkligt värde via resultatet	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Private Equity	-	-	104 584	104 584
Fastigheter	-	-	57 718	57 718
Noterade innehav	48 894	-	-	48 894
Kortfristiga placeringar	31 077	-	1 373	32 450
Total	79 970	-	163 675	243 645

¹ Följande investeringar har klassificerats i:

Nivå 1 - East Capital Frontier Markets Fund, East Capital Deep Value Fund och Komercijalna Banka Skopje

Nivå 2 - Starman

Nivå 3 - East Capital Baltic Property Fund II, East Capital Baltic Property Fund III, East Capital Bering Ukraine Fund Class R, 3 Burès, MFG och Trev-2 Group

TEUR				
30 september 2016				
Förändringar i finansiella tillgångar och skulder, nivå 3	Private Equity	Fastigheter	Kortfristiga placeringar	Summa
Ingående balans 2016	104 584	57 718	1 373	163 675
Förflyttningar från nivå 3 ¹	-71 839	-	-	-71 839
Förvärv/ökningar	-	5 020	-	5 020
Förändring i verkligt värde via periodens resultat	-163	3 466	-255	3 048
Utgående balans 30 juni 2016	32 582	66 204	1 118	99 904

TEUR				
31 december 2015				
Förändringar i finansiella tillgångar och skulder, nivå 3	Private Equity	Fastigheter	Kortfristiga placeringar	Summa
Ingående balans 2015	85 028	48 620	1	133 649
Omklassificering	-1 997	-	1 997	-
Förvärv/ökningar	22 514	3 325	-	25 839
Förändring i verkligt värde via periodens resultat	-961	5 773	-625	4 187
Utgående balans 31 december 2015	104 584	57 718	1 373	163 675

¹ Starman har överförs från nivå 3 till nivå 2 på grund av den kommande försäljningen; den icke observerbara delen av värdet på innehavet är inte väsentlig.

Av periodens värdeförändringar från finansiella tillgångar hänför sig 1 750 EUR (4 187 TEUR) till innehav som fanns kvar i portföljen vid periodens slut.

Risker och osäkerheter

För information om risker och osäkerhetsfaktorer samt information om omvärld och marknad där East Capital Explorer verkar framgår på sid 11. En sammanfattning av metoder och antaganden som används för att fastställa verkligt värde på portfölj-innehaven framgår av Not 4 samt i mer detalj på sidan 71 i Årsredovisningen för 2015. Nedan presenteras effekten av rörelser i de större parametrar som kan påverka värdet i portföljen och hur detta skulle påverka resultatet:

Känslighetsanalys för marknadsrisker (TEUR)

30 september 2016		
Risikfaktor	Förändring	Påverkan på periodens resultat
Växelkurs EUR/RUB	+/- 10%	2 637
Växelkurs EUR/USD	+/- 5%	2 203
Aktiepris	+/- 10%	23 172

Not 5 Närstående parter

Den 30 september 2016 hade East Capital Explorer AB närståendeförhållanden med sina dotterföretag, styrelseledamöter, företagsledning och anställda.

På en extra bolagsstämma den 9 maj 2016 godkände East Capital Explorers aktieägare styrelsens förslag att säga upp investeringsavtalet mellan East Capital Explorer och East Capital. Per stämmobeslutet har inga förvaltningsavgifter betalats ut till East Capital, med undantag för fastighetsfonderna East Capital Baltic Property Fund II och East Capital Baltic Property Fund III. Under årets första nio månader har förvaltningsavgifter, motsvarande 1,8 MEUR (3,7 MEUR), betalats till East Capital Asset Management SA

Till följd av beslutet att säga upp investeringsavtalet, har East Capital Explorer och East Capital ingått ett övergångs- och uppsägningsavtal avseende tjänster och andra åtaganden fram till 31 december 2017. Enligt övergångsavtalet ska totalt 10,3 MEUR erläggas till East Capital som kompensation för tjänster, åtaganden och aktier. Betalningen kommer att erläggas i rater; 7,5 MEUR i kvartal 3 2016, 0,9 MEUR i kvartal 4 2016 samt 2,0 MEUR i kvartal 4 2017. Av detta har 8,3 MEUR kostnadsförts i kvartal 2 2016, medan ytterligare 2,0 MEUR kommer att kostnadsföras i kvartal 3 2016. Vidare reserverades 6,5 MEUR i kvartal 1 2016 för resultatbaserade avgifter avseende den kommande försäljningen av Starman, med betalning vid slutförande av transaktionen. Vänligen se not 2 Segmentsrapportering samt bolagets pressmeddelanden.

Den 20 september 2016 trädde ECEX Holdings SA i likvidation och aktierna i dotterföretagen Humarito Ltd och East Capital Explorer Investments AB, inklusive lån till koncernföretag samt upplupna räntebetalningar, överfördes till moderbolaget East Capital Explorer AB. Transaktionen hade ingen påverkan på substansvärdet.

East Capital Explorer AB:s företagsledning, styrelseledamöter och deras nära familjemedlemmar samt närstående företag kontrollerar 22,6 procent av rösterna i Bolaget.

Jämförelsesiffrorna inom parentes avser januari-juni 2015.

Not 6 Aktieåterköp och utdelning

Den 20 maj 2016 initierades ett återköpsprogram av bolagets egna aktier så länge som aktien handlas med en rabatt över 20 procent mot senast publicerade substansvärde i svenska kronor. Styrelsen har meddelat sin avsikt att sammankalla en extra bolagsstämma för att makulera återköpta aktier, om återköpsmandatet på 10 procent av utestående aktier har uppnåtts. Under perioden 20 maj - 26 augusti 2016 återköpte Bolaget 2 095 745 aktier motsvarande 7,44 procent av Bolagets utestående aktier, till en snittskurs på 62,78 kr per aktie.

Det totala antalet aktier i East Capital Explorer AB per den 30 september 2016 uppgick till 28 161 563. Justerat för aktieåterköp under 2016, uppgick antalet aktier till 26 065 818. Vägt genomsnittligt antal utestående aktier för rapportperioden var 27 425 098, justerat för aktieåterköp. Under juni 2016 sattes aktiekapitalet ned genom indragning av de 315 229 aktier som återköptes under 2015.

Enligt East Capital Explorers utdelningspolicy ska minst 50 procent av utdelningar som erhålls från investeringsportföljen delas ut till aktieägarna. Med en utdelning som bas kan även inlösenprogram och återköp av aktier användas från tid till annan för att stärka aktieägarvärdet. På årsstämman 2016 beslutades att betala en ordinarie utdelning för 2015 om 0,80 SEK per aktie, motsvarande 0,09 EUR per aktie. Utbetalning till aktieägarna genomfördes i juni 2016.

Not 7 Händelser efter kvartalets slut

Andelar i East Capital Deep Value Fund avyttrades till ett värde motsvarande 5,0 MEUR samt i East Capital Frontier Markets Fund till ett värde motsvarande 2,0 MEUR.

Under perioden 11 oktober - 16 november 2016 återköpte Bolaget 243 655 aktier motsvarande 0,87 procent av Bolagets utestående aktier, till en snittskurs på 60,49 kr per aktie.

Den 7 oktober 2016 utsågs valberedningens ledamöter baserat på ägarförhållandena per den 31 augusti 2016 med Lars O Grönstedt som sammankallande. Valberedningen består av Magnus Lekander som representant för East Capital, David Bliss som representant för Lazard Asset Management och Mathias Svensson som representant för Keel Capital. I valberedningen ingår vidare Lars O Grönstedt i egenskap av styrelseordförande i East Capital Explorer.

Den 21 oktober 2016 tecknade bolaget genom 3 Burés ett mångårigt hyresavtal med Swedbank om ca 70 procent av en ny kontorsfastighet i centrala Vilnius. Fastigheten kommer att byggas på en tomt intill 3 Burés-kontorskomplexet som förvärvades av bolaget 2014. Bolaget kommer att investera upp till 9 MEUR över en tvåårig byggnadsperiod som inleds under det fjärde kvartalet 2016.

Den 10 november 2016 föreslog East Capital Explorers valberedning att Göran Bronner väljs som ny ledamot i East Capital Explorers styrelse vid en extra bolagsstämma i slutet av januari 2017. Förslaget innebär att styrelsen utökas med en ledamot utöver de fyra ordinarie ledamöterna som valdes vid årsstämman i juni 2016; Lars O Grönstedt (ordförande), Peter Elam Håkansson, Liselotte Hjorth och Nadya Wells.

Not 8 Nyckeltal

Nyckeltal	9m 2016	6m 2016	3m 2016	12m 2015	9m 2015	6m 2015	3m 2015	12m 2014
Substansvärde, MEUR	228	236	253	254	252	264	279	261
Aktieinlösen, MEUR	-	-	-	-	-	13,2	-	-
Soliditet, %	99,4	99,7	99,8	99,8	99,9	95,1	99,8	99,8
Börsvärde, MSEK	1 619	1 669	1 545	1 445	1 481	1 495	1 692	1 273
Börsvärde, MEUR	168	177	169	158	158	162	183	134
Antal utestående aktier, m	26,1	27,0	28,2	28,2	28,2	28,3	29,9	29,9
Antal utestående aktier inklusive återköpta aktier, m	28,2	28,2	28,5	28,5	28,5	28,5	29,9	29,9
Vägt genomsnittligt antal aktier, m	27,4	28,0	28,2	29,3	29,7	30,5	30,6	31,8
Antal anställda	9	5	4	4	4	4	4	4
Nyckeltal per aktie	9m 2016	6m 2016	3m 2016	12m 2015	9m 2015	6m 2015	3m 2015	12m 2014
Resultat per aktie, EUR	-0,35	-0,27	-0,01	0,25	0,20	0,55	0,52	-1,06
Utdelning per aktie, EUR	-	-	-	0,09	-	-	-	-
Substansvärde, SEK	84	82	83	82	84	86	87	83
Substansvärde, EUR	8,73	8,74	9,00	9,00	8,96	9,32	9,35	8,73
Aktiekurs, SEK ¹	57,50	59,25	54,25	50,75	52,00	52,50	56,50	42,50
Aktiekurs, EUR ¹	5,97	6,29	5,87	5,54	5,55	5,68	6,10	4,49
SEK/EUR	9,63	9,41	9,24	9,16	9,36	9,25	9,26	9,47

¹ Ej justerat för aktieinlösen