

Bokslutskommuniké 2016

”

*Positiva
effekterna av våra
åtgärder synliga*

(Mia Jurke, VD)

Nyckeltal

	30 dec 2016	31 dec 2015
Substansvärde per aktie	9,67 EUR 93 SEK	9,00 EUR 82 SEK
Stängningskurs per aktie	6,97 EUR 66,75 SEK	5,54 EUR 50,75 SEK
Substansvärde	248 MEUR	254 MEUR
Börsvärde	196 MEUR	158 MEUR

		2016	2015
Nettoresultat	okt-dec	22,8 MEUR	1,3 MEUR
	jan-dec	13,3 MEUR	7,3 MEUR
Resultat per aktie	okt-dec	0,88 EUR	0,04 EUR
	jan-dec	0,49 EUR	0,25 EUR

1 EUR = 9,58 SEK 31 dec 2016. Källa: Reuters

Viktiga händelser under kvartalet

- » Substansvärdet per aktie (NAV), justerat för återköpta aktier, var 9,67 EUR, en uppgång på 10,7 % under kvartalet och 7,4 % under helåret. Totalt NAV var 248 MEUR
- » Fastighetssegmentet steg med 1,3 % och private equity med 50,0 % tack vare en värdeökning i Melon Fashion Group om 62,6 %, medan noterade innehav steg med 9,9 % under kvartalet
- » Försäljningen av Starman slutfördes för en försäljningslikvid om 83,6 MEUR, vilket gav en exitvinst på 37,5 MEUR och en IRR (brutto) på 24 %. Efter affären reglerades den tidigare vinstdelningsskulden till East Capital om 6,7 MEUR
- » Byggnationen av en tredje kontorsskrapa i anslutning till 3 Burės i Vilnius inleddes. Byggnaden kommer att ha en uthyrningsbar yta på 13 000 kvm, varav 70 % täcks av ett mångårigt hyreskontrakt med Swedbank
- » 2,0 MEUR av innehavet i East Capital Global Frontier Markets Fund och 5,0 MEUR i East Capital Deep Value Fund såldes under kvartalet
- » 461 355 aktier, motsv. 1,6 % av utestående aktier, återköptes under kvartalet. Helårets återköp uppgick därmed till sammanlagt 9,1 % av utestående aktier

Viktiga händelser efter kvartalet

- » Styrelsen kommer att föreslå en ordinarie utdelning för 2016 på 0,90 SEK, motsv. 0,09 EUR, per aktie
- » En extrastämma i januari beslutade om inval av Göran Bronner som ny styrelsemedlem samt makulering av 2 500 000 egna aktier
- » Under perioden 1 januari – 10 februari har bolaget köpt 148 900 egna aktier, motsvarande 0,58 % av utestående aktier
- » Fondinnehav för totalt 2,1 MEUR har sålts efter utgången av kvartalet

Tydligt synliga effekter av våra åtgärder

Kostnaderna under kontroll, stark kassa efter slutförande av Starmanförsäljningen, god portföljutveckling och fortsatt fokusering mot den baltiska fastighetsmarknaden



Mia Jurke, VD

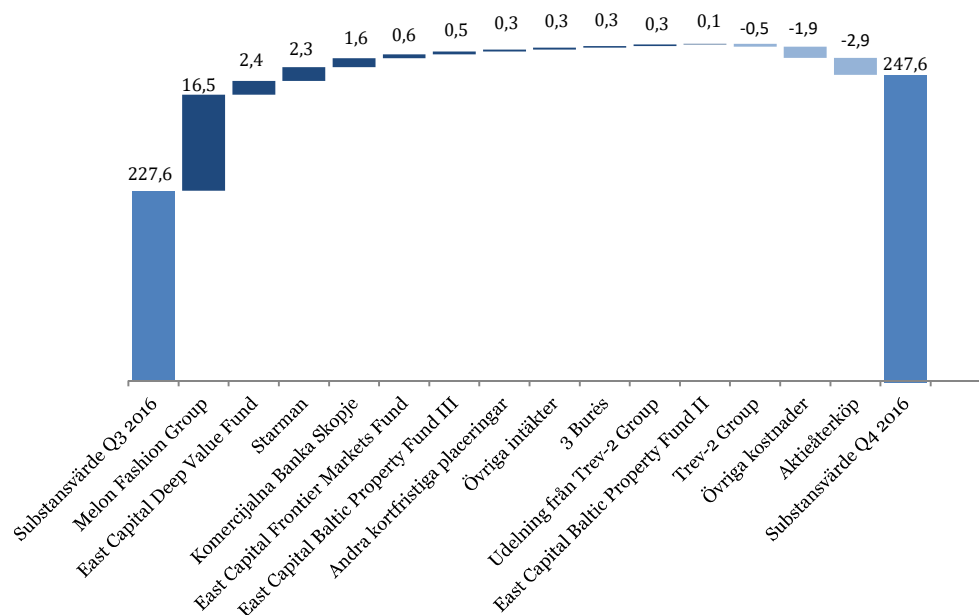
Efter ett år präglat av förändringsarbete börjar vi se de positiva effekterna av våra åtgärder. Den tidigare höga kostnadsnivån har sänkts dramatiskt, precis som vi lovade. Genom att säga upp investeringsavtalet med East Capital och istället flytta förvaltningen in-house har vi nu, efter bara drygt ett halvår, minskat de jämförbara rörelsekostnaderna med hela 40 procent. Arbetet kommer att fortsätta under 2017 och vi förväntar oss att kostnadsnivån kommer att sänkas ytterligare när väl alla åtgärder har slutförts. Vi lovade också att ta krafttag om substansrabatten som vår aktie har dragits med. I maj lanserade vi därför ett återköpsprogram kopplat till rabatten. Fram till sista december hade vi återköpt drygt 9 procent av bolagets utestående aktier, och vi kan notera att substansrabatten är nära halverad jämfört med förra året.

Under året har även en större portföljstrukturering ägt rum. Genom försäljningen av Starman realiserade vi en väsentlig värdeutveckling motsvarande en årlig genomsnittlig bruttoavkastning om 24 procent. Transaktionen, som slutfördes i december, betyder att vi efter ca tre år gjort en exitvinst på 37,5 MEUR, och att vi nu sitter på en mycket stark kassa. Efter transaktionen, och tack vare en stark utveckling under året, är fastigheter det största segmentet i portföljen. Med vår strategi att äga fastigheter i bra lägen, med stabila hyreskontrakt och förutsägbara kassaflöden är vi övertygade om att våra möjligheter att kunna leverera en attraktiv riskjusterad avkastning

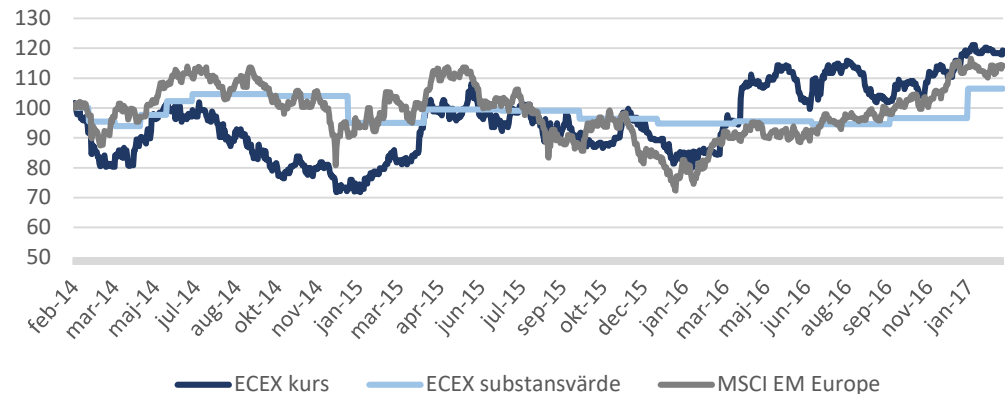
framöver är mycket god. Direktavkastningen är betydligt högre, två till tre procentenheter högre, än i t.ex. Stockholm. Samtidigt är finansieringsvillkoren lika attraktiva som här, vilket gör investeringscaset attraktivt. Under fjärde kvartalet påbörjade vi utvecklingen av en tredje skyskrapa i 3 Burés-fastigheten på den mark som vi köpte tillsammans med de befintliga två tornen 2014. 70 procent av ytan, som kommer att vara 13 000 m² på 23 våningar, i den nya byggnaden är redan uthyrd till Swedbank och byggnaden kommer därmed att generera en god avkastning så fort den är klar, vilket förväntas vara under slutet av 2018.

Den ryska modekedjan Melon Fashion Group (MFG) har efter två utmanande år fått mer gynnsamma förhållanden med en kraftig återhämtning av rubeln och ett bättre makroekonomiskt läge. Vi är framför allt imponerade av den stora kostnadssänkning som bolaget genomfört de senaste två åren och som har förbättrat bruttomarginalerna avsevärt. SG&A (försäljnings-, administrations- och allmänna kostnader) som för två år sedan motsvarade 55 procent av försäljningen, är nu nere på 43 procent. Det betyder att bolaget nu står betydligt bättre rustat än för drygt två år sedan när det kraftiga rubelfallet började.

Förändring i substansvärdet för fjärde kvartalet 2016, MEUR



ECEX substansvärde och aktiekurs jämfört MSCI Emerging Markets Europe, senaste 3 åren, indexerad (SEK)



“ECEX rörelsekostnader sänkta med 40 %”

33,2 %

uppgång i aktien och substansrabatten närmast halverad

“En framtid med sikte på vidare investeringar i den baltiska fastighetssektorn ”

Den ryska ekonomin tycks ha bottnat ur, oljepriset har återhämtat sig och inflationen är på den lägsta nivån sedan Sovjettiden. Med en starkare valuta kommer konsumentförtroendet att förbättras igen, något som kommer att gynna MFG framöver. En sammanvägning av dessa faktorer resulterade i en 63 procents uppvärdering av MFG. Värdeökningen är till största delen hänförlig till en lägre riskpremie och en omräkningseffekt från den starkta rubeln, men den kan dessutom hänföras till förbättrade marginaler. Det här är en anmärkningsvärd uppskrivning. Dock är värdet fortfarande 25 procent lägre än under 2014, före rubelns kollaps och den ekonomiska nedgången, samt före MFG:s framgångsrika kostnadssanering.

Som ett led i vår renodling har vi fortsatt den successiva avvecklingen av fonder med publika innehav. Under året avyttrade vi andelar i East Capital Global Frontier Markets Fund och East Capital Deep Value Fund för totalt 33,8 MEUR. Det har inneburit att de kvarvarande innehaven i dessa fonder nu motsvarar mindre än en femtedel av portföljen.

Slutligen kan vi glädjande notera att aktiekursen steg med hela 33,2 procent under året, justerat för utdelning. Det var med andra ord ett bra år för bolaget och våra aktieägare. Vi har självklart mer att göra. Men jag känner att vi nu är väl positionerade för framtiden. En framtid som vi går in i med en mycket stark kassa och med siktet inställt på vidare investeringar i den baltiska fastighetssektorn. Närmare information om våra

planer för framtiden kommer vi att återkomma om senare i vår.

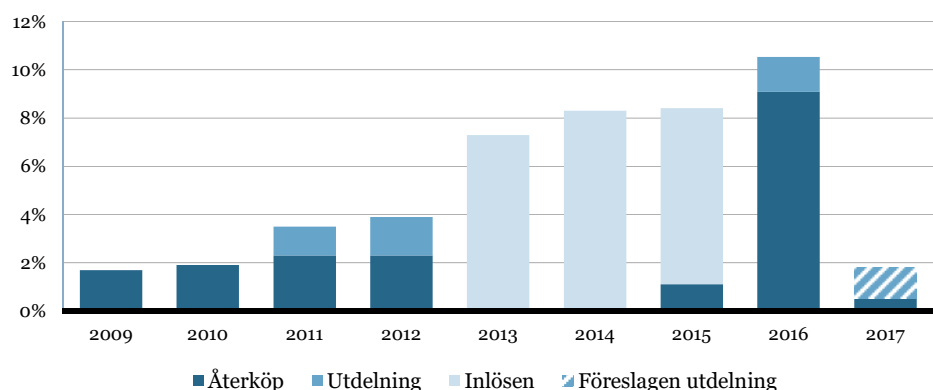
Utdelningsförslag och extrastämmans beslut

Avslutningsvis kommer styrelsen att föreslå årsstämman en utdelning på 0,90 SEK per aktie, vilket är 12,5 procent högre än fjolårets. Den utdelning som föreslås motsvarar något mer än de under 2016 erhållna utdelningarna, men återspeglar vår tro på vi ska kunna se fortsatt ökande kassaflödesgenerering från portföljen framöver, inte minst med tanke på det tydliga fokus vi nu har på investeringar i fastigheter i Baltikum.

Efter utgången av perioden har vi hållit en extrastämma som valde in Göran Bronner som styrelsen femte medlem och makulerade 2,5 miljoner aktier som hade återköpts under förra året.

Mia Jurke
CEO, East Capital Explorer

Distribution till aktieägare, % av börsvärde



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 31 dec 2016 MEUR	NAV/aktie EUR	% av substansvärde	Värde 30 sep 2016 MEUR	Värde 31 dec 2015 MEUR	Värdeförändring jan-dec 2016 % ¹	Värdeförändring okt-dec 2016 % ¹
Private equity							
Melon Fashion Group	42,9	1,67	17,3	26,4	26,5	63,4	62,6
Trev-2 Group	5,7	0,22	2,3	6,2	6,2	-3,6	-3,6
Summa private equity	48,6	1,90	19,6	32,6	32,7	50,7	50,0
Fastigheter							
3 Burès	30,4	1,19	12,3	30,1	27,6	9,1	1,0
East Capital Baltic Property Fund II	27,8	1,09	11,2	27,7	26,8	7,1	0,3
East Capital Baltic Property Fund III	8,8	0,35	3,6	8,3	3,3	9,4	5,9
Summa fastigheter	67,1	2,62	27,1	66,2	57,7	8,3	1,3
Noterade tillgångar							
East Capital Deep Value Fund	28,7	1,12	11,6	31,3	40,3	1,4	7,7
Komercijalna Banka Skopje	10,7	0,42	4,3	9,1	8,6	29,4	17,5
Summa noterade tillgångar	39,4	1,54	15,9	40,4	48,9	6,3	9,9
Kortfristiga placeringar							
East Capital Frontier Markets Fund	10,2	0,40	4,1	11,7	31,1	2,5	5,4
Andra kortfristiga placeringar ³	1,5	0,06	0,6	82,4	73,2	16,2	3,2
Kortfristiga placeringar	11,7	0,46	4,7	94,1	104,3	12,1	3,5
Likvida medel	83,5	3,26	33,7	4,1	10,5		
Summa kortfristiga placeringar	95,2	3,72	38,5	98,2	114,8		
Summa portföljen	250,2	9,77	101,1	237,4	254,2		
Övriga tillgångar och skulder, netto	-2,7	-0,11	-1,1	-9,7	-0,6		
Substansvärde	247,6	9,67	100,0	227,6	253,6	7,4²	10,7²

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 Inkluderar East Capital Bering Ukraine Fund Class R

Antalet aktier använt i Substansvärde/aktie 31 dec 2016 är 25 604 463 och är justerat för återköpta aktier som innehas av bolaget (Not 6).

¹ EUR = 9,58 SEK 31 dec 2016. Källa: Reuters

Notera att summeringar kan avvika till följd av avrundning

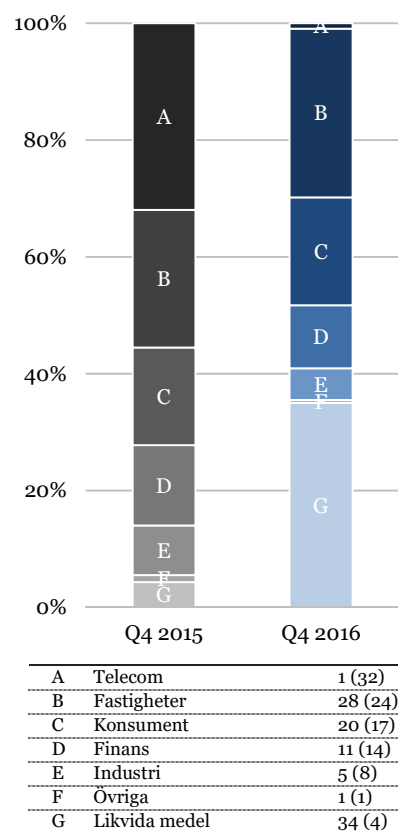
De 10 största innehaven i East Capital Explorers portfölj på genomlyst nivå (summan av direkta och indirekta investeringar)¹

31 december 2016

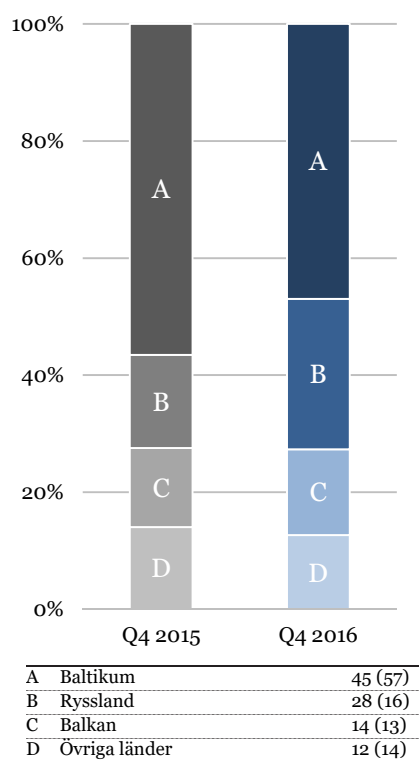
Företag	Värde i portföljen, MEUR	% av substansvärdet	Utveckling Q4, %	Land	Sektor	East Capital Explorer investerat genom
Melon Fashion Group	42,9	17,3	62,6	Ryssland	Kons. Disk.	Direktinvestering
3 Burès	30,4	12,3	1,0	Litauen	Fastigheter	Direktinvestering
Komercijalna Banka Skopje	13,0	5,3	17,5	Makedonien	Finans	Direktinvestering East Capital Deep Value Fund
Tänassilma Logistics	6,9	2,8	13,8	Estland	Fastigheter	East Capital Baltic Property Fund II
GO9	6,8	2,7	1,5	Litauen	Fastigheter	East Capital Baltic Property Fund II
Trev-2 Group	5,7	2,3	-3,6	Estland	Industri	Direktinvestering
Mustamäe Keskus	5,6	2,3	2,1	Estland	Fastigheter	East Capital Baltic Property Fund II
Metro Plaza	5,1	2,1	2,4	Estland	Fastigheter	East Capital Baltic Property Fund II
Hilton Tallinn Park	4,8	2,0	0,0	Estland	Fastigheter	East Capital Baltic Property Fund III
Vesse Retail Centre	4,0	1,6	2,8	Estland	Fastigheter	East Capital Baltic Property Fund III
Total	125,3	50,6				

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

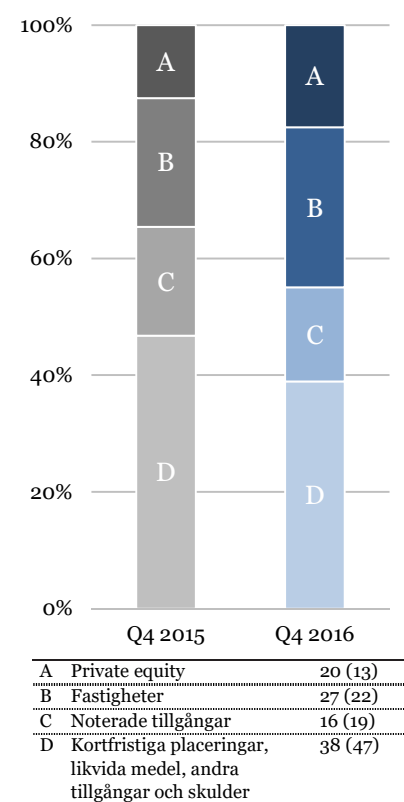
Branschfördelning, %



Geografisk fördelning, %



Segmentsfördelning, %



*Jämförelsesiffror inom parentes avser motsvarande period 2015

Private equity

Private equity-segmentet utgör 20 (13) 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 Investerares/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	17 %

MRUB	2016 jan-dec	2015 jan-dec	2016 okt-dec	2015 okt-dec
Försäljning	12 474	12 563	3 172	3 485
Bruttoresultat	5 926	5 775	1 763	1 805
EBITDA	610	798	560	435
Nettoresultat	106	273	306	263
Försäljningstillväxt (%)	-0,7	14,6	-9,0	1,9
Bruttomarginal (%)	47,5	46,0	55,6	51,8
EBITDA-marginal (%)	4,9	6,4	17,7	12,5
Nettoskuld (neg = nettokassa)	-574	-387	-574	-387
Balansomslutning	4 891	4 946	4 891	4 946
Antal butiker (periodens utgång)	558	642	558	642
Jämförbar försäljningstillväxt (%)	-2,2	3,9	-9,4	-5,2

- Den begynnande återhämtningen i Rysslands ekonomi får stöd av en sjunkande geopolitisk risk till följd av att sannolikheten har ökat för att sanktionerna mot landet kommer att lyftas. Ekonomin har även stöd i en sjunkande inflation, högre oljepriser och förbättrade indikatorer avseende industriproduktionen
- Försäljningen under Q4 sjönk med 9 % mot föregående år, med jämförbar försäljningstillväxt på -9,4 %. Nedgången påverkades av en tvåsiffrig besöksminskning i december, som drabbade de flesta detaljhandlare, och av att den genomsnittliga försäljningsytan minskade med 4 %, vilket delvis kompensades av ökad försäljning i nya butiker
- MFG visade upp en starkt förbättrad bruttomarginal på 55,6 % i fjärde kvartalet 2016, från 51,8 % motsvarande period 2015. För helåret förbättrades bruttomarginalen till 47,5 % 2016 från 46,0 % 2015
- Högre bruttomarginal och stabil kostnadsnivå gav en bättre lönsamhet; EBITDA ökade med 29 % i Q4 jämfört med förra året och EBITDA-marginalen var 17,7 % under kvartalet jämfört med 12,5 % året innan (18,0 % mot 12,1 % justerat för valuta och derivatvärdering). Valutaeffekter sänkte helårets EBITDA-marginal till 4,9 % från 6,4 % 2015 (justerat för valuta och derivat: 6,6 % mot 4,4 %)
- Under helåret minskade antalet butiker till 558 från 642, efter att 108 butiker stängts, 17 nya öppnats och 25 flyttats. Trots detta, minskade inte den totala försäljningsytan i samma utsträckning tack vare att nya och flyttade butiker har en större yta. För 2017 räknar MFG med en tvåsiffrig tillväxt i total försäljningsyta
- Den underliggande RUB-värderingen höjdes med 47,8 %, varav 2/3 förklaras av lägre marknadsrisk och räntor i Ryssland vilket ger en lägre diskonteringsränta (WACC 16,5 % från tidigare 18,7 %). Förbättrade marginaler förklarar 1/3 av värdeökningen. Tack vare en stark rubel ökade verkligt värde i EUR med 62,6 % till 42,9 MEUR

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

* Finansiella siffror för MFG är preliminära och kan komma att förändras

Trev-2 Group

Trev-2 Group, ett av de största företagen för byggnation och underhåll av infrastruktur i Estland, förvärvades som ett omstruktureringscase 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	2 %

MEUR	2016 jan-dec	2015 jan-dec	2016 okt-dec	2015 okt-dec
Försäljning	53,9	51,4	12,5	9,9
EBITDA	2,8	1,8	0,2	-0,4
Rörelseresultat	0,8	-1,0	-0,2	-1,1
Nettoresultat	0,5	-1,2	-0,2	-1,1
Försäljningstillväxt (%)	5,0	-22,6	26,9	-35,3
EBITDA-marginal (%)	5,1	3,6	1,9	-4,1
Rörelsemarginal (%)	1,5	-1,9	-1,6	-11,2
Nettoskuld (neg = nettokassa)	-0,8	1,8	-0,8	1,8
Balansomslutning	31,7	33,7	31,7	33,7

- Trev-2 Group avslutade året som förväntat, med intäkter för helåret på 53,9 MEUR (51,4 MEUR), vilket är i linje med volymerna förra året. Medan lönsamheten inom kärnprojekten i vägbyggande var under fortsatt press från intensiv konkurrens, växte företaget sin lönsamhet i gruvprojekt och sänkte omkostnader med en fjärdedel jämfört med tidigare år. Till följd av detta ökade EBITDA för helåret till 2,8 MEUR från 1,8 MEUR 2015, och EBITDA-marginalen stärktes från 3,6 % till 5,1 %
- Visibiliteten för den kommande säsongen är låg då upphandlingar sker under våren. Däremot har fasta vägunderhålls- och gruvprojekt mer förutsägbara intäkter, samtidigt som effektiviseringsåtgärder har minskat den verksamhetsrelaterade risken i företaget
- Per 31 december 2016 uppgick nettokassan till 0,8 MEUR, jämfört med en nettoskuld om 1,8 MEUR 2015. Den starka kassan vid årsskiftet beror främst på säsongseffekter
- I december mottog ECEX en utdelning om 0,3 MEUR, motsvarande en direktavkastning på 5 % för ECEX
- Verkligt värde för innehavet sänktes till 5,7 MEUR, framförallt pga den utdelning som betalats samt en mer begränsad justering av det underliggande värdet

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

Fastigheter

Fastighetssegmentet utgör 27 (22) 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 fastigheten	100 %
% av substansvärdet	12 %

MRUB	2016 jan-dec	2015 jan-dec	2016 okt-dec	2015 okt-dec
Befintlig byggnad:				
Hyresintäkter*	4,4	4,4	1,1	1,1
Rörelseresultat	3,9	3,6	0,7	0,6
Fastighetsvärde	60,9	59,7	60,9	59,7
Belåningsgrad (% periodens slut)	56,4	60,6	56,4	60,6
Vakansgrad (% periodens slut)	3,3	0,7	3,3	0,7
Snithyra (€/m ² , periodens slut)	12,5	12,6	12,5	12,6
Utvecklingsprojekt:				
Fastighetsvärde	5,9	4,6	5,9	4,6

* Inkluderar endast hyresintäkter, exklusive intäkter från gemensamma tjänster

- Vakansraden i affärscentret under det fjärde kvartalet steg något till 3,3 % efter att 340 m² yta frigjordes till följd av att ett hyresavtal gick ut
- En tandläkar- och dermatologmottagning öppnade i centret i november 2016 med mycket positivt mottagande från hyresgäster, media och allmänheten
- Byggarbetet av det tredje tornet påbörjades under Q4 2016 och förväntas vara färdigt till slutet av 2018. Ett långsiktigt hyresavtal med Swedbank för yta som täcker ungefär 70 % av den nya kontorsbyggnaden har säkrats. Den nya byggnaden kommer byggas på den markyta bredvid det existerande 3 Burès kontorskomplexet som köptes av ECEX 2014. De slutgiltiga stegen i förhandlingarna hålls med en ytterligare hyresgäst för den resterande 30 % av den ythyrbningsbara ytan i det nya tornet. ECEXs kapitalinvestering estimeras uppgå till 9 MEUR av den totala investeringen om ungefär 25 MEUR över en tvåårig byggperiod. Under 2016 investerade ECEX 0,25 MEUR
- En extern fastighetsvärdering genomfördes, inklusive utvecklingsprojektet, vilken resulterade i ett bidrag om +3,5 % till substansvärdet, med ett ytterligare bidrag om 2,2 % från fastighetens rörelseresultat under Q4 2016. En skattereserv relaterad till realiserade vinster under 2015 och 2016 om 1,4 MEUR påverkade däremot substansvärdet negativt med -4,7 %, vilket summerade till en ökning av verkligt värde för 3 Burès om 1,0 % under Q4 2016

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 fonden	49 %
% av substansvärdet	11 %

	Q4 2016	YTD 2016 Sedan maj 12
Innehavets utveckling, EUR	0,3 %	7,1 %

Fastigheter i portföljen	Vikt av värde, %	Bidrag, %*	Läge	Typ
Mustamäe Keskus	20	16	Tallinn	Detaljhandel
GO9	24	10	Vilnius	Detaljhandel
Tänassilma Logistics	25	40	Tallinn	Logistik
Metro Plaza	18	20	Tallinn	Kontor
Deglava Prisma	3	-2	Riga	Detaljhandel
Rimi Logistics	10	16	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 något med 0,3 % under det fjärde kvartalet. Den kraftiga nedskrivningen av Deglava Prisma (-75 %) kompenseras delvis av en positiv omvärdering av de övriga fastigheterna samt ett positivt rörelseresultat, motsvarande ett bidrag om +2,5 % till substansvärdet
- Deglava Prisma i Riga fortsatte att vara stängt under kvartalet. Tillståndet för reparationsarbetet att påbörjas mottogs tidigt i december 2016 och reparationerna förväntas vara färdigställda i januari 2017. Hyresavtalet med Prisma har sagts upp av hyresgästen. Ledningsgruppen arbetar på ett nytt koncept för byggnaden för att möjliggöra ett center med ett flertal hyresgäster och har påbörjat förhandlingar med potentiella hyresgäster
- Substansvärdet vid slutet av året inkluderar, utöver den förväntade förlusten från omvärderingen av Deglava-fastigheten, även kostnader för extraordinära utgifter för att täcka reparationskostnader, juridiska utgifter och eventuella skadestånd. Substansvärdet inkluderar inga potentiella ersättningar från ansvariga involverade i konstruktionen av fastigheten eller från dess försäkringsgivare
- Tänassilma Logistics med dess stabila verksamhet och solida kassaflöde fortsätter vara den största bidragaren till fondens utveckling
- Ett flertal nya hyresavtal har skrivits på för Metro Plaza under det fjärde kvartalet som kommer påbörjas under det första kvartalet av 2017 efter det att fastigheten har förberetts för hyresgästerna. Byggnaden kommer därefter ha en vakansgrad nära noll

East Capital Baltic Property Fund III

Fonden lanserades 2015 och investerar i och förvaltar 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 fonden	27 %
% av substansvärdet	4 %

	Q4 2016	YTD 2016	Sedan aug 15
Innehavets utveckling, EUR	5,9 %	9,4 %	9,1 %

- Substansvärdet av East Capital Explorers innehav i Baltic Property Fund III ökade med 5,9 % under det fjärde kvartalet. Ökningen består av rörelseresultat från fondens två investeringar samt en positiv omvärdering av Vesse Retail Centre vid årsskiftet
- I Vesse Retail Centre, har fasaden till butiken renoverats under andra halvan av 2016 som en gemensam investering från hyresvärden och hyresgästen COOP Eesti. Omprofileringen av butiken från Maksimarket till COOP inkluderade även en interiör uppgradering, gjord av hyresgästen
- Hyresavtalet med livsmedelsbutikskedjan COOP förlängdes till 2027. En hyresrabatt erbjuds fram till december 2017 som en kompensation för investeringarna
- Hilton Tallinn Park har varmt välkomnats av både stadsbor och turister efter öppningen den 1 juni 2016. Hotellets officiella resultat för sju månader av 2016 kommer att bli tillgängliga efter att kvartalsrapporten från Olympic Entertainment Group publicerats på Nasdaq Baltic-börsen

Noterade innehav

Noterade innehav utgör 16 (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. inv. och via EC Deep Value Fund)	5 %

MMKD	2016 jan-dec	2015 jan-dec	2016 okt-dec	2015 okt-dec
Räntenetto	2 888	2 909	693	747
Räntenettomarginal (%)	3,6	3,7	3,5	3,7
Rörelseintäkter	4 171	4 168	1 043	1 111
Rörelsekostnader	1 712	1 715	457	444
Kostnad/Intäkt (%) *	36,5	37,6	37,0	39,9
Rörelseresultat f. skatt o. provisioner	2 459	2 453	587	667
Nettoresultat	779	525	253	208

* Exklusive engångsposter

- KBS rapporterade en nettovinst på 779 MMKD (12,7 MEUR) för helåret 2016, en ökning om 48 % från året innan men strax under bankens målsättning
- Helårets resultatet före skatt och provision var i linje med året innan. Provisioner för lånenedskrivningar gjorde att resultatet sjönk i fjärde kvartalet 2016 jämfört med året innan. Ledningen har arbetat aktivt med att lösa ut några dåliga lån, men resultatet av detta har ännu inte realiserats
- För kärnverksamheten var siffrorna fortsättningsvis på goda nivåer – räntenettet var 3,6 % för året och K/I-talet höll sig med god marginal under 40 %. Avgift- och courtageintäkter gick ned med 3 %, framförallt på grund av mycket aggressiv prissättning från konkurrenter. Likviditeten är mycket god, vilket är positivt med tanke på de fortsatta politiska osäkerheterna i Makedonien, medan kapitaltäckningen är robust på 15,2 %
- Tillväxten i balansomslutningen var fortsatt svag på 3,7 % för året, med sjunkande bruttolån, vilket reflekterar ett underskott av kreditvärdiga låntagare på företagssidan. Kortsiktigt är bankens bästa strategi för att förbättra sitt resultat att minska sin riskkostnad
- KBS-aktien fortsatte att stärkas och East Capital Explorers innehav ökade i värde med 17,5 % under fjärde kvartalet och med 29,4 % för helåret 2016

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	74 %
% av substansvärdet	12 %

	Q4 2016	YTD 2016	Sedan dec 14
Innehavets utveckling, EUR	7,7%	1,4%	4,6%

Fondens största innehav den 31 december 2016

Företag	Vikt, %	Utv, %	Bidr, %*	Land	Sektor
B92	12,9	0,0	-0,1	Serbien	Kons. Disk.
Bank Sankt-Peterburg	11,2	24,1	2,3	Ryssland	Finans
Caucasus Energy & Infrastructure	9,3	-8,9	-0,7	Georgien	Kraft
Komercijalna Banka Skopje	8,3	17,5	1,1	Makedonien	Finans
Impact	5,6	-1,8	-0,1	Rumänien	Fastigheter
Reinsurance Co Sava	5,4	-5,5	-0,3	Slovenien	Finans
Telekom Srpske	3,3	0,0	0,0	Bosnien	Telekom
Bank Tsentrkredit	2,5	18,8	0,4	Kazakstan	Finans
Pif Big	2,4	-18,9	-0,6	Bosnien	Finans
Steppe Cement	2,4	-1,1	0,0	Kazakstan	Råvaror

Alla siffror i EUR, utveckling under fjärde kvartalet 2016

* Bidrag till portföljutvecklingen

10 största innehav (% av fonden)	Onoterade innehav (% av fonden)	Totalt antal innehav
63	15	81

- Värdet på East Capital Explorers innehav i fonden ökade med 7,7 % under det fjärde kvartalet. Medan fonden inte har något officiellt jämförelseindex, var detta lägre än MSCI Emerging Markets Europe 10-40 som ökade med 16,6 % och MSCI Russia 10-40 som ökade med 25,9 %
- Den största positiva bidragaren var Bank of St Petersburg som steg med 24,1 % efter ett generellt förbättrat sentiment för Ryssland samt att rubeln stärktes till 60,7 mot USD till följd av högre oljepriser
- Den största negativa bidragaren var Georgiska Caucasus Energy & Infrastructure, enbart drivet av en nedvärdering av det georgiska valutans leri, som försvagades med 8,9 % mot EUR under perioden, medan värderingen i leri förblev oförändrad. Många innehav på Balkan utvecklades negativt trots starka makrosiffror

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar innefattar tillgångar som förväntas avyttras. Den största kortfristiga investeringen är East Capital Frontier Markets Fund som motsvarar 4 procent av substansvärdet. Innehavet i East Capital Bering Ukraine Fund Class R, som gick upp med 30 procent under fjärde kvartalet, motsvarar 0,6 procent av East Capital Explorers substansvärde och är ej separat redovisad nedan.

East Capital Global Frontier Markets Fund

East Capital Global 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	29 %
% av substansvärdet	4 %

	Q4 2016	YTD 2016	Sedan dec 14
Innehavets utveckling, EUR	5,4%	2,5%	4,4 %

Fondens största innehav den 31 december 2016

Företag	Vikt, %	Utv, %	Bidr, %*	Land	Sektor
United Bank	5,4	26,4	1,1	Pakistan	Finans
National Bank Of Kuwait	5,3	16,1	0,8	Kuwait	Finans
Banco Macro B Adr	4,8	-10,6	-0,6	Argentina	Finans
Habib Bank	4,2	32,6	1,0	Pakistan	Finans
Viet Nam Dairy Products	3,8	-3,6	-0,1	Vietnam	Kons. Stap.
FPT Corp	3,1	-3,7	-0,1	Vietnam	IT
Safaricom	3,0	1,7	0,0	Kenya	Telekom
Grupo Supervielle Sa-Adr	2,9	-6,2	-0,2	Argentina	Finans
Adecoagro	2,8	-1,7	-0,1	Argentina	Kons. Stap.
Square Pharmaceuticals	2,7	10,2	0,2	Bangladesh	Hälsövård

Alla siffror i EUR, utveckling under fjärde kvartalet 2016

* Bidrag till portföljutvecklingen

10 största innehav (% av fonden)	Onoterade innehav (% av fonden)	Totalt antal innehav
38	0	57

- Värdet på innehavet i East Capital Global Frontier Markets Fund steg med 5,4 % medan MSCI Frontier Markets index steg med 7,5 % under det fjärde kvartalet
- Pakistan gav det bästa bidraget under kvartalet med en uppgång på 23,7 % vilket resulterar i en total avkastning under året på 45,4 %. Den ekonomiska tillväxten i landet förväntas ligga på 5 % under 2017. Två av fondens aktiva nyckelpositioner i Pakistan, United Bank och Habib Bank, presterade bättre än index och steg med 26,4 % respektive 32,6 %
- Många tidigare utmaningar för tillgångsklassen, såsom finansiell återhämtning, valutajusteringar och utflöden har överlag lättats och är i vissa marknader helt över

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 fjärde kvartalet 2016

Resultatet för det fjärde kvartalet uppgick till 22,8 MEUR (1,3 MEUR) inklusive 23,4 MEUR (1,9 MEUR) i värdeförändringar på aktier i dotterföretag, vilket motsvarar ett resultat per aktie om 0,88 EUR (0,04 EUR).

Under det fjärde kvartalet slutförde Bolaget försäljningen av Starman och transaktionen realiserade en kontant köpeskillning till ECEX på 83,6 MEUR. Köpeskillningen föranledde en vinstdelning till East Capital om cirka 6,7 MEUR vilket betalades innan årsskiftet. Den positiva nettoeffekten på kvartalets resultat från transaktionen var cirka 2,1 MEUR, som ett resultat av en högre nettolikvid jämfört med bokförda värden.

Melon Fashion Group värderades upp med totalt 16,5 MEUR. Den underliggande tillgången i rubel värderades upp med 12,6 MEUR på grund av generellt lägre marknadsrisk i Ryssland vilket resulterar i lägre genomsnittlig vägd kapitalkostnad (WACC) samt förbättrade bruttomarginalnivåer, medan omräkning från rubel till euro hade en positiv effekt om 3,9 MEUR.

Under det fjärde kvartalet erhöles en utdelning från Trev-2 Group om 0,3 MEUR, medan innehavet i Trev-2 Group skrevs ned med EUR 0,5m. Tillsammans med värdeförändringar hänförliga till innehaven i 3 Burès om 0,3 MEUR, Komercijalna Banka Skopje om 1,6 MEUR, East Capital Baltic Property Fund III om 0,5 MEUR, East Capital Deep Value Fund om 2,4 MEUR och East Capital Global Frontier Markets Fund om 0,6 MEUR, utgör dessa poster större delen av värdeförändringen på aktier i dotterbolag i periodens resultaträkning.

I investeringsverksamheten såldes andelar i East Capital Global Frontier Markets Fund till ett värde motsvarande 2,0 MEUR och i East Capital Deep Value Fund till ett värde motsvarande 5,0 MEUR.

Periodens resultat inkluderar intäkter om 0,3 MEUR (0,0 MEUR) främst avseende återbetalning av förvaltningsavgifter från fonder, samt kostnader om 1,1 MEUR (0,7 MEUR), vilka i sin helhet är hänförliga till moderbolaget. Finansiella intäkter och kostnader uppgick till totalt +0,2 MEUR (+0,0 MEUR).

Jämförelsesiffrorna inom parentes avser motsvarande period 2015.

Resultat för perioden jan-dec 2016

Årets resultat uppgick till 13,3 MEUR (7,3 MEUR), inklusive 16,9 MEUR (9,0 MEUR) i värdeförändringar på aktier i dotterföretag, vilket motsvarar ett resultat per aktie om 0,49 EUR (0,25 EUR).

Under fjärde kvartalet slutfördes försäljningen av Starman och transaktionen realiserade en kontant köpeskillning till ECEX på 83,6 MEUR; en värdeuppgång om 11,8 MEUR under året. Köpeskillningen föranledde en vinstdelning till East Capital om cirka 6,7 MEUR vilket betalades innan årsskiftet.

Melon Fashion Group värderades upp med totalt 16,3 MEUR. Den underliggande tillgången i rubel skrevs upp med 8,2 MEUR på grund av generellt lägre marknadsrisk i Ryssland vilket resulterar i lägre genomsnittlig vägd kapitalkostnad (WACC) samt förbättrade bruttomarginalnivåer, medan omräkning från rubel till euro hade en positiv effekt om 8,1 MEUR. Vidare erhöles en utdelning från Melon Fashion Group om 0,5 MEUR, från East Capital Baltic Property Fund II om 0,9 MEUR, från Komercijalna Banka Skopje om 0,4 MEUR samt från Trev-2 Group om 0,3 MEUR. Tillsammans med värdeförändringar hänförliga till innehaven i 3 Burès om 2,5 MEUR, East Capital Baltic Property Fund II om 1,1 MEUR, East Capital Baltic Property Fund III om 0,8 MEUR, Komercijalna Banka Skopje om 2,1 MEUR och East Capital Global Frontier Markets Fund 0,8 MEUR

samt kostnader om 13,7 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 Global Frontier Markets Fund till ett värde motsvarande 21,6 MEUR och i East Capital Deep Value Fund till ett värde motsvarande 12,2 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.

Årets resultat inkluderar intäkter om 0,7 MEUR (0,0 MEUR) främst avseende återbetalning av förvaltningsavgifter från fonder, samt kostnader om 4,5 MEUR (1,9 MEUR), vilka i sin helhet är hänförliga till moderbolaget. Finansiella intäkter och kostnader uppgick till totalt +0,1 MEUR (+0,2 MEUR).

Jämförelsesiffrorna inom parentes avser motsvarande period 2015.

Finansiell ställning och kassaflöden jan-dec 2016

Vid periodens slut uppgick East Capital Explorer AB:s soliditet till 99,3 procent (99,8 procent).

Av kassaflödet nedan framgår endast de flöden som sker i moderbolaget. Under perioden januari-december 2016 erhöles Bolaget återbetalning av aktieägartillskott från dotterbolagen på totalt 52,7 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 – 31 december 2016 återköpte East Capital Explorer totalt 2 557 100 aktier till ett värde motsvarande 17,0 MEUR.

Moderbolagets kassa och bank uppgick vid slutet av perioden till 30,3 MEUR (1,9 MEUR).

I investeringsverksamheten fanns sammanlagda likvida medel och kortfristiga placeringar på 95,2 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 15-17 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.

Den 21 oktober 2016 meddelade East Capital Explorer att bolaget har åtagit sig att finansiera upp till 9 MEUR löpande under de kommande två åren, i ett 23-våningars kontorskomplex i Vilnius. Fastigheten kommer att byggas på en tomt intill 3 Burès-kontorskomplexet och investeringen kommer att inkluderas i den befintliga 3 Burès-investeringen.

Omvärld och marknad

De flesta marknader i East Capital Explorers investeringsuniversum hade en positiv utveckling under 2016 trots en inledande oro över den brittiska EU-omröstningen och det amerikanska presidentvalet. OPEC-länderna lyckades enas om att sänka produktionstakten vilket stärkte oljepriserna, som stabiliserade kraftigt under 2016 jämfört med de senaste årens höga volatilitet. Ryssland gynnades från både starkare oljepris och från valet av president Trump, som tillsammans med den nya utrikesministern Tillerson förväntas driva en mer Rysslandsvänlig agenda än tidigare amerikanska presidenter. Å andra sidan blev marknaden något mer försiktig gentemot de baltiska

länderna efter det amerikanska valet, då president Trumps inledande kommentarer om Nato ökade oron för Baltikum.

Om man ser till det tredje kvartalet sjönk BNP-tillväxten något till 1,7 procent i Litauen och 0,3 procent i Lettland, medan den steg till 1,3 procent i Estland. Dock är konsumtionen i Baltikum fortfarande robust, där försäljning i detaljhandeln steg med 5-8 procent i november. De baltiska aktiemarknaderna visade stabil avkastning under fjärde kvartalet då Tallinnbörsen ökade med så mycket som 7,4 procent, Rigabörsen med 3,5 procent och Vilniusbörsen med 2,7 procent.

I Ryssland har den ekonomiska situationen fortsatt att stabiliseras. Inflationen sjönk till 5,4 procent i december, vilket är den lägsta nivån sedan sovjettiden och betydligt lägre än konsensus förväntningar på 8,3% för ett år sedan. Rubeln stärktes ytterligare, +10 procent mot euron under kvartalet, vilket väntas driva ned inflationen ännu mer och leda till fler räntesänkningar. Till följd av detta steg den ryska aktiemarknaden med 24,6 procent (MSCI Russia) i euro under det fjärde kvartalet.

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 5,8 procent (MSCI EM Europe) i euro under fjärde kvartalet.

Den övergripande ekonomiska utvecklingen i East Capital Explorers investeringsregion är ojämn och 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, aktiepriserisk, 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 Närtstående 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 2016 uppgick förvaltningsavgifter till East Capital till 2,0 MEUR (4,8 MEUR) och resultatbaserade avgifter uppgick till 7,6 MEUR (0,0 MEUR). Den resultatbaserade avgiften avser försäljningen av Starman om 6,7 MEUR 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 % 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 bokslutskommunikén 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, 13 februari 2017

Mia Jurke
Verkställande direktör

Kontaktinformation

Mia Jurke, VD, 08 505 885 32
Lena Krauss, CFO, 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

- 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 bokslutskommuniké är den informationen som East Capital Explorer AB skall offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Information lämnades för offentliggörande den 13 februari 2017 klockan 08:00 CET.

Resultaträkning

TEUR		2016	2015	2016	2015
	Not	jan-dec	jan-dec	okt-dec	okt-dec
Värdeförändringar aktier i dotterföretag	2	16 931	8 996	23 400	1 923
Övriga intäkter		691	-	331	-
Personalkostnader		-1 894	-998	-794	-395
Övriga rörelsekostnader		-963	-919	-298	-263
Jämförelsestörande poster ¹		-1 604	-	-	-
Rörelseresultat		13 161	7 079	22 638	-10 830
Finansiella intäkter		203	189	181	-2
Finansiella kostnader		-61	0	12	6
Resultat före skatt		13 303	7 268	22 831	1 263
Skatt		-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT²		13 303	7 268	22 831	1 263

Resultat per aktie, EUR

- hänförligt till moderbolagets aktieägare

Inga utspädnings effekter under perioderna

0,49 0,25 0,88 0,04

¹ Rådgivningskostnader relaterade till uppsägning av investeringsavtalet med East Capital

² För moderbolaget överensstämmer periodens resultat med periodens totalresultat

Balansräkning

TEUR		2016	2015
	Not	31 dec	31 dec
Tillgångar			
Andelar i dotterföretag	3, 4	195 993	252 140
Lån till koncernföretag	4	20 900	-
Summa anläggningstillgångar		216 893	252 140
Övriga kortfristiga fordringar		2	-
Upplupna ränteintäkter	4	1 680	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		427	14
Kassa och bank		30 338	1 918
Summa omsättningstillgångar		32 447	1 932
Summa tillgångar		249 340	254 071
Eget kapital			
Aktiekapital ¹		3 655	3 654
Övrigt tillskjutet kapital/Överkursfond ²		299 613	318 920
Balanserad vinst ²		-69 014	-76 282
Periodens resultat ²		13 303	7 268
Summa eget kapital		247 558	253 561
Kortfristiga skulder			
Övriga skulder		334	256
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 449	254
Summa kortfristiga skulder		1 783	510
Summa eget kapital och skulder		249 340	254 071

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	-	-	13 303	13 303
Totalresultat	-	-	13 303	13 303
Fondemission	1	-1	-	-
Utdelning till aktieägarna	-	-2 335	-	-2 335
Aktieåterköp	-	-16 971	-	-16 971
Utgående eget kapital 31 december 2016	3 655	299 613	-55 711	247 558

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	-	-	7 268	7 268
Totalresultat	-	-	7 268	7 268
Fondemission	4	-4	-	-
Inlösenprogram	-	-13 170	-	-13 170
Aktieåterköp	-	-1 851	-	-1 851
Utgående eget kapital 31 december 2015	3 654	318 920	-69 014	253 561

Rapport över kassaflöden

TEUR	2016 jan-dec	2015 jan-dec	2016 okt-dec	2015 okt-dec
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	13 161	7 079	22 638	1 265
Värdetförändringar aktier i dotterföretag	-16 931	-8 996	-23 400	-1 923
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-3 770	-1 917	-761	-658
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital				
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-414	3	-59	-11
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	1 272	106	486	154
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 912	-1 808	-335	-515
Investeringsverksamheten				
Återbetalning av aktieägartillskott	52 700	17 500	32 000	-
Förvärv av resterande aktier i ECEX Holdings SA	-2 000	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	50 700	17 500	32 000	-
Finansieringsverksamheten				
Inlösenprogram	-	-13 170	-	-
Utdelning till aktieägarna	-2 335	-	-	-
Aktieåterköp	-16 971	-1 851	-2 919	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-19 306	-15 021	-2 919	-
Periodens kassaflöde	28 482	671	28 746	-515
Kassa och bank vid periodens början	1 918	1 057	1 581	2 435
Valutakursdifferens i likvida medel	-61	189	12	-2
Kassa och bank vid periodens slut	30 338	1 917	30 338	1 917

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 – 31 dec 2016	Private Equity	Fastigheter	Noterade innehav	Kortfristiga placeringar	Ofördelat	Summa
Värdeförändringar i portföljen	15 840	4 134	2 654	12 626	-	35 254
Erhållna utdelningar	759	854	416	-	-	2 029
Övriga kostnader (inkl. förvaltningsavgifter)	-240	-172	-61	-2 416	-447	-3 336
Jämförelsestörande poster ¹	-	-935	-	-6 682	-9 400	-17 017
Värdeförändringar aktier i dotterföretag	16 359	3 881	3 009	3 528	-9 847	16 931
Övriga intäkter	-	27	406	144	115	691
Personalkostnader	-	-	-	-	-1 894	-1 894
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-963	-963
Jämförelsestörande poster ²	-	-	-	-	-1 604	-1 604
Rörelseresultat	16 359	3 907	3 415	3 672	-14 193	13 161
Finansiella intäkter	-	203	-	-	-	203
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-61	-61
Periodens resultat före skatt	16 359	4 110	3 415	3 672	-14 254	13 303
Tillgångar	48 585	67 075	39 356	95 231	-906	249 340

TEUR 1 jan – 31 dec 2015, Omräknat ³	Private Equity	Fastigheter	Noterade innehav	Kortfristiga placeringar	Ofördelat	Summa
Värdeförändringar i portföljen	-10 771	5 773	1 959	14 025	-	10 986
Erhållna utdelningar	817	-	-	-	-	817
Övriga kostnader (inkl. förvaltningsavgifter)	-870	-424	-147	-1 188	-179	-2 807
Värdeförändringar aktier i dotterföretag	-10 824	5 349	1 813	12 837	-179	8 995
Personalkostnader	-	-	-	-	-998	-998
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-919	-919
Rörelseresultat	-10 824	5 349	1 813	12 837	-2 096	7 078
Finansiella intäkter	-	-	-	-	189	189
Finansiella kostnader	-	-	-	-	0	0
Periodens resultat före skatt	-10 824	5 349	1 813	12 837	-1 907	7 267
Tillgångar	32 745	57 718	48 894	114 799	-84	254 071

¹ Kostnader relaterade till övergångs- och uppsägningsavtalet med East Capital (Fastigheter och Ofördelat), samt 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 försäljningen av Starman, omklassificerades innehavet 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 31 december 2016	Säte	Antal aktier/ andelar	Redovisat värde, TEUR	Ägarandel, kapital
ECEX Holdings SA (tidigare East Capital Explorer Investments SA)	Bertrange, Luxemburg	100 000	11 864	100%
East Capital Explorer Investments AB	Stockholm, Sverige	11 000	10 808	100%
Humarito Limited	Nicosia, Cypern	2 000	173 321	100%
Baltic Cable Holding OÜ	Tallinn, Estland	2 502	83 450	100%
UAB Portarera ¹	Vilnius, Litauen	300	30 419	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 Burés 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 196,0 MEUR, lån till koncernföretag om 20,9 MEUR samt kassa och bank om 30,3 MEUR. Redovisat värde på dessa tillgångar utgör verkligt värde på balansdagen.

Aktier i dotterföretag inklusive lån till koncernföretag	Land	Redovisat värde, TEUR		Kapitalandel, %	
		31 dec 2016	31 dec 2015	31 dec 2016	31 dec 2015
ECEX Holdings SA (tidigare East Capital Explorer Investments SA)	Bertrange, Luxemburg	11 864	252 140	100	100
East Capital Explorer Investments AB	Stockholm, Sverige	10 808	-	100	-
Humarito	Nicosia, Cypern	173 321	-	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 räntetäckter, 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							
31 december 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	-	-	-12 192	-105 224	117 416	-	0
Övriga poster	-	-	-	-	-17 116	-1 236	-18 352
Återbetalda aktieägartillskott	-	-	-	-	-52 700	-	-52 700
Erhållna utdelningar	-	-	-	-	2 029	-	2 029
Förändring i verkligt värde via periodens resultat	15 840	4 134	2 654	12 626	-	-	35 254
Utgående balans 31 december 2016	48 585	65 395	39 356	11 691	53 201	-1 334	216 893

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 sida.

Kortfristiga placeringar består av innehav som förväntas avyttras inom 12 månader. Innehaven i East Capital Global 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 5 %, Långsiktig rörelsemarginal 12 %, WACC 17 %
Trev-2 Group	Private Equity	DCF	Långsiktig tillväxttakt 2 %, Långsiktig rörelsemarginal 7 %, WACC 7-11 %
3 Burès	Fastigheter	DCF	WACC 7-8 %, direktavkastningskrav 7 %
East Capital Baltic Property Fund II	Fastigheter	DCF	WACC 8-10 %, direktavkastningskrav 7-8 %
East Capital Baltic Property Fund III	Fastigheter	DCF	WACC 9 %, direktavkastningskrav 8 %

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

För värdet på innehaven i Private Equity och Fastigheter 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	
31 december 2016		Ökning	Minskning
Känslighetsanalys			
Långsiktig tillväxttakt (0,5 % förändring)		1 951	-1 787
Genomsnittlig vägd kapitalkostnad (WACC) (0,5 % förändring)		-2 356	2 575
Långsiktig rörelsemarginal (0,5 % förändring)		2 089	-2 093

Effekter i TEUR		Fastigheter Resultaträkningen	
31 december 2016		Ökning	Minskning
Känslighetsanalys			
Genomsnittlig vägd kapitalkostnad (WACC) (0,5 % förändring)		-2 051	2 134
Direktavkastningskrav (0,5 % förändring)		-3 778	4 351

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			
31 december 2016			
Aktier och andelar i investeringsverksamheten som redovisas till verkligt värde via resultatet ¹	Nivå 1	Nivå 3	Summa
Private Equity	-	48 585	48 585
Fastigheter	-	67 075	67 075
Noterade innehav	39 356	-	39 356
Kortfristiga placeringar	10 236	1 455	11 691
Total	49 592	117 114	166 706

TEUR			
31 december 2015			
Aktier och andelar i investeringsverksamheten som redovisas till verkligt värde via resultatet	Nivå 1	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 Deep Value Fund, East Capital Global Frontier Markets Fund och Komercijalna Banka Skopje

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				
31 december 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	15 840	4 337	82	20 258
Utgående balans 31 december 2016	48 585	67 075	1 455	117 114

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 överfördes från nivå 3 till nivå 2 innan försäljningen slutfördes; den icke observerbara delen av värdet på innehavet är inte väsentlig.

Av periodens värdeförändringar från finansiella tillgångar hänför sig 20 258 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-innehaen 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)

31 december 2016		
Risikfaktor	Förändring	Påverkan på periodens resultat
Växelkurs EUR/RUB	+/- 10%	4 288
Växelkurs EUR/USD	+/- 5%	2 019
Aktiepris	+/- 10%	16 503

Not 5 Närstående parter

Den 31 december 2016 hade East Capital Explorer AB närståendeförhållanden med sina dotterföretag, styrelseledamöter 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 2016 har förvaltningsavgifter motsvarande 2,0 MEUR (4,8 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, 0,8 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 kostnadsfördes i kvartal 3 2016. Vidare reserverades 6,5 MEUR i kvartal 1 2016 för resultatbaserade avgifter avseende den försäljningen av Starman. Den resultatbaserade avgiften som betalades efter transaktionens slutförande i slutet av året, uppgick till 6,7 MEUR. Ökningen på 0,2 MEUR, var hänförlig till högre köpeskillning från 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 ränteeinkäster, 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 21,7 procent av rösterna i Bolaget.

Jämförelsesiffrorna inom parentes avser januari-december 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. Bolaget har ett mandat att återköpa upp till 10 procent av de utestående aktierna. Under perioden 20 maj - 31 december 2016 återköpte Bolaget 2 557 100 aktier motsvarande 9,08 procent av Bolagets utestående aktier, till en snittkurs på 62,62 kr per aktie.

Det totala antalet aktier i East Capital Explorer AB per den 31 december 2016 uppgick till 28 161 563. Justerat för aktieåterköp under 2016, uppgick antalet aktier till 25 604 463. Vägt genomsnittligt antal utestående aktier för rapportperioden var 27 026 616, justerat för aktieåterköp. Under juni 2016 sattes aktiekapitalet ned genom indragning av 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.

East Capital Explorer kommer att föreslå till årsstämman 2017 att betala en ordinarie utdelning för 2016 om 0,90 SEK per aktie, motsvarande 0,09 EUR per aktie.

Not 7 Händelser efter kvartalets slut

Andelar i East Capital Deep Value Fund avyttrades till ett värde motsvarande 2,1 MEUR.

Under perioden 9 januari - 10 februari 2017 återköpte Bolaget 148 900 aktier motsvarande 0,58 procent av Bolagets utestående aktier, till en snittkurs på 66,68 kr per aktie.

På en extra bolagsstämma den 23 januari 2017 godkände East Capital Explorers aktieägare valberedningens förslag att välja Göran Bronner som styrelseledamot. Den extra bolagsstämman godkände även styrelsens förslag att minska aktiekapitalet genom indragning av 2 500 000 tidigare återköpta aktier samt att öka aktiekapitalet genom en fondemission.

Den 31 januari 2017, genomfördes makuleringen av 2 500 000 återköpta aktier.

Not 8 Nyckeltal

Nyckeltal	12m 2016	9m 2016	6m 2016	3m 2016	12m 2015	9m 2015	6m 2015	3m 2015
Substansvärde, MEUR	248	228	236	253	254	252	264	279
Soliditet, %	99,3	99,4	99,7	99,8	99,8	99,9	95,1	99,8
Börsvärde, MSEK	1 880	1 619	1 669	1 545	1 445	1 481	1 495	1 692
Börsvärde, MEUR	196	168	177	169	158	158	162	183
Antal utestående aktier, m	25,6	26,1	27,0	28,2	28,2	28,2	28,3	29,9
Antal utestående aktier inklusive återköpta aktier, m	28,2	28,2	28,2	28,5	28,5	28,5	28,5	29,9
Vägt genomsnittligt antal aktier, m	27,0	27,4	28,0	28,2	29,3	29,7	30,5	30,6
Antal anställda	9	9	5	4	4	4	4	4

Nyckeltal per aktie	9m 2016	9m 2016	6m 2016	3m 2016	12m 2015	9m 2015	6m 2015	3m 2015
Resultat per aktie, EUR	0,49	-0,35	-0,27	-0,01	0,25	0,20	0,55	0,52
Utdelning per aktie, EUR ¹	0,09	-	-	-	0,09	-	-	-
Substansvärde, SEK	93	84	82	83	82	84	86	87
Substansvärde, EUR	9,67	8,73	8,74	9,00	9,00	8,96	9,32	9,35
Aktiekurs, SEK ²	66,75	57,50	59,25	54,25	50,75	52,00	52,50	56,50
Aktiekurs, EUR ²	6,97	5,97	6,29	5,87	5,54	5,55	5,68	6,10
SEK/EUR	9,58	9,63	9,41	9,24	9,16	9,36	9,25	9,26

¹ Föreslagen utdelning för 2016, 0,90 SEK per aktie motsvarande 0,09 EUR per aktie

² Ej justerat för aktieinlösen och utdelning