

Delårsrapport 1 januari – 30 september 2009



**EAST CAPITAL
EXPLORER**

Delårsrapport 1 januari – 30 september 2009

- Substansvärdet per aktie uppgick den 30 september 2009 till 9,15 EUR (8,77 EUR). Det totala substansvärdet uppgick till 324,7 MEUR (318,2 MEUR), vilket innebär en förändring på 11,2% (-13,6%) under kvartalet och en förändring på 22,5% (-19,3%) från årets början
- För rapportperioden uppgick nettoresultatet till 80,4 MEUR (-91,4 MEUR), inklusive 89,9 MEUR (-96,8 MEUR) i realiserad värdeförändring på investeringar. Resultatet per aktie uppgick till 1,81 EUR (-2,10 EUR)
- Nettoresultatet för tredje kvartalet uppgick till 41,0 MEUR (-60,7 MEUR), inklusive 44,0 MEUR (-62,9 MEUR) i realiserad värdeförändring på investeringar. Resultatet per aktie uppgick till 0,96 EUR (-1,38 EUR)
- Den 30 september 2009 investerade East Capital Explorer ytterligare 20 MEUR i East Capital Bering Russia Fund och ytterligare 10 MEUR i East Capital Bering Balkan Fund
- Den 12 oktober 2009 meddelade East Capital Explorer att bolaget förvärvat ungefär 2% av aktierna i TEO LT, motsvarande en direktinvestering på ungefär 8,5 MEUR
- Substansvärdet per aktie den 31 oktober 2009 uppgick till 9,19 EUR (95,48 SEK). Likvida medel och kortsiktiga placeringar uppgick vid samma datum till 72,1 MEUR (749,1 MSEK) motsvarande 2,03 EUR (21,09 SEK) per aktie
- I november beslutade East Capital Explorer att allokera ytterligare 10 MEUR i kortsiktiga investeringar i obligationer

PORTFÖLJEN 30 SEPTEMBER 2009			Förändring					
	Antal andelar	Anskaffningsvärde TEUR	Verkligt värde 31 dec 2008 TEUR	Verkligt värde 30 sep 2009 TEUR	verkligt värde 1 jan – 30 sep 2009, % ¹	Förändring verkligt värde Q3 2009, % ¹	Substansvärde/aktie EUR	% av portföljen
Semi-public Equity-fonder								
East Capital Bering Russia Fund	537 844	23 590	7 377	9 522	29,1	23,1	0,27	2,9
East Capital Bering Ukraine Fund	1 212 296	24 411	7 630	6 466	-15,3	1,8	0,18	2,0
East Capital Bering Balkan Fund	4 538 686	34 938	17 631	26 889	52,5	25,0	0,76	8,3
East Capital Bering Central Asia Fund ²	5 933 960	29 478	7 389	17 598	1,2	6,3	0,49	5,4
East Capital Bering New Europe Fund ³	2 516 097	14 972	6 842	16 137	36,3	19,5	0,45	5,0
East Capital Power Utilities Fund	162 000	81 000	26 515	64 228	142,2	28,7	1,81	19,8
East Capital Special Opportunities Fund ⁴	4 897 249	35 000	-	39 306	12,3	14,0	1,11	12,1
Totalt Semi-public Equity-fonder		243 389	73 383	180 146	46,0	20,1	5,07	55,5
Direktinvesteringar								
MFG (OAO Melon Fashion Group)	4 996	9 941	9 941	9 941	0	0	0,28	3,1
Private Equity-fonder								
East Capital Russian Property Fund ⁵	400	1 425	513	642	-91,2	-18,9	0,02	0,2
Public Equity-fonder								
East Capital (Lux) Eastern European Fund (EUR)	182 500	18 250	5 814	10 427	79,3	27,1	0,29	3,2
Kortsiktiga investeringar								
Kortsiktiga investeringar		15 369		16 138			0,45	5,0
Likvida medel och deposits				80 579			2,27	24,8
Totalt kortsiktiga investeringar				96 717			2,72	29,8
Totalt portföljen				297 872			8,37	91,7
Netto övriga tillgångar och skulder ⁶				26 794			0,75	8,3
Substansvärde (NAV)				324 666	22,5	11,2	9,15	100,0

¹ Förändring verkligt värde avser avkastning på faktiskt investerade belopp under respektive period.

² Substansvärdet per andel i East Capital Bering Central Asia Fund ökade med 2,8% under rapportperioden. En ytterligare investering i fonden på 10 MEUR motsvarande 3 447 506 nyemitterade andelar gjordes i maj 2009 vilket innebar att den genomsnittliga förändringen i verkligt värde i East Capital Explorers totala innehav i fonden blev 1,2% under rapportperioden.

³ Substansvärdet per andel i East Capital Bering New Europe Fund ökade med 23,3% under rapportperioden. En ytterligare investering i fonden på 5 MEUR motsvarande 956 097 nyemitterade andelar gjordes i maj 2009 vilket innebar att den genomsnittliga förändringen i verkligt värde i East Capital Explorers totala innehav i fonden blev 36,3% under rapportperioden.

⁴ East Capital Special Opportunities Fund startades under andra kvartalet 2009. Den 30 juni 2009 hade hela det avsatta beloppet på 35 MEUR betalats in till fonden och de resterande fondandelarna erhöles i början på juli.

⁵ 40 MEUR har avsatts till East Capital Russian Property Fund. Hittills har fonden inte gjort några investeringar. Totalt har inbetalningar om 1,5 MEUR gjorts för att täcka fondens kostnader, varav 0,6 MEUR betalades i juli. Det verkliga värdet som anges i tabellen ovan hänför sig till värdeförändringen i dessa betalningar efter det att kostnaderna betalats. Återstående 38,5 MEUR är fortfarande placerade i likvida medel och kortsiktiga investeringar.

⁶ Den 30 september 2009 investerades ytterligare 20 MEUR i East Capital Bering Russia Fund och ytterligare 10 MEUR i East Capital Bering Balkan Fund som återfinns under Netto övriga tillgångar och skulder i denna rapport då fondandelarna erhöles i oktober.

Ett indikativt substansvärde beräknas månadsvis och publiceras i ett pressmeddelande och på hemsidan www.eastcapitalexplorer.com den femte arbetsdagen efter varje månadsslut.

Jämförelsesiffror för motsvarande period 2008 redovisas inom parentes. Resultaträkningen för 2008 är omräknad enligt den omarbetade IAS 1, se Redovisningsprinciper på sidan 12. Vissa sammanställningar adderar inte exakt beroende på avrundning.

VD:S KOMMENTARER TILL DET TREDJE KVARTALET

Den 9 november 1989, för exakt 20 år sedan, inträffade en historisk händelse när Berlinmurens fall släppte lös reform- och konvergensprocesser över hela vår region. På bara 20 år har våra länder gjort stora framsteg med att bygga upp marknadsekonomier, även om det av både interna och externa skäl funnits motgångar under vägens gång. Men ingen av dessa motgångar, inte ens den nära kollaps på finansmarknaderna för ett år sedan, har ändrat den övergripande trenden för den östeuropeiska utvecklingen. De flesta av våra länder var bättre förberedda för denna kris än för tidigare sådana. Blickar vi framåt skall vi inte förvänta oss någon enkel väg som bara går uppåt, men vi är övertygade om att Östeuropa även i fortsättningen kommer att vara en spännande och lönsam plats för investerare.

Även för East Capital Explorer är den 9 november ett speciellt datum eftersom det markerar två-årsdagen sedan vi noterades på börsen. Det har varit två händelserika år. Vi är nöjda med att vårt substansvärde mätt i SEK, trots de turbulenta marknaderna och en betydande nedgång i värdet av våra tidiga investeringar under 2008, vid slutet av oktober 2009 inte var långt ifrån substansvärdet på 100 SEK vid noteringen. I år har vi använt vår starka kassa till att dra fördel av de attraktiva värderingarna i vår region och vi är övertygade om att vår portfölj idag erbjuder betydande potential.

Våra marknader fortsatte att utvecklas väl under det tredje kvartalet allteftersom riskaptiten växte. Även om den förväntade marknadskorrigeringen inte inträffade, med september som en särskilt stark månad på många marknader, är volatiliteten fortfarande hög och stämningen bräcklig. RTS-indexet steg nästan 19% i september och ökade ytterligare 10% i oktober.

Även om de flesta av våra länder ännu inte släppt sina BNP-siffror för tredje kvartalet, förväntas länderna vara igenom det värsta vad beträffar den ekonomiska utvecklingen. Centralbankerna har fortsatt att bedriva en lätt penningpolitik. Ryssland, Turkiet och Ungern hör till de länder som för en kraftig lågräntepolitik. Den turkiska centralbanken har varit särskilt aktiv och tagit ned räntan med 1 000 räntepunkter på ett år. Inflationen har förblivit låg och andra obalanser har förbättrats.

De senaste förbättringarna i den globala politiska bilden såsom ett vänligare tonläge mellan USA och Ryssland och ett fördjupat samarbete mellan Ryssland och Kina har ökat förtroendet för Ryssland. Att oljepriset återhämtat sig till nivån 70-80 USD är bra för Ryssland: tillräckligt högt för att inte skapa budgetproblem, samtidigt lågt nog för att driva på reformer och ett ansvarsfullt internationellt beteende. Uttalanden på senare tid från de ryska ledarna om behovet av att fortsätta med privatiseringar och minska korruptionen är uppmuntrande.

Vårt substansvärde ökade med 11,2% under det tredje kvartalet, vilket innebär att den totala ökningen under 2009 är 22,5%. Från det att bolaget noterades och fram till 31 oktober har vårt substansvärde minskat med 15,9% mätt i EUR och med 4,7% mätt i SEK.

Det tredje kvartalet var en mycket aktiv investeringsperiod och andelen likvida medel i vårt substansvärde har minskat till cirka 30% vid slutet av oktober. Vi är nöjda med att East Capital Special Opportunities Fund har varit särskilt aktiv under kvartalet. Fondens tre viktigaste investeringar beskrivs på sidan 9. Vid slutet av oktober var 81,2% av fonden investerad i totalt 14 innehav. Då värderingarna har ökat snabbt under de senaste månaderna är vi glada att portföljförvaltarna har arbetat effektivt med att utnyttja de verkliga enastående möjligheter som bara uppenbarar sig i turbulenta tider. Fonden har ökat i värde med 12,3% sedan den startades och vi är övertygade om att denna fond kommer att fortsätta att ge god avkastning för våra aktieägare.

Mot slutet av kvartalet beslöt vi att sätta av ytterligare 20 MEUR till East Capital Bering Russia Fund och 10 MEUR till East Capital

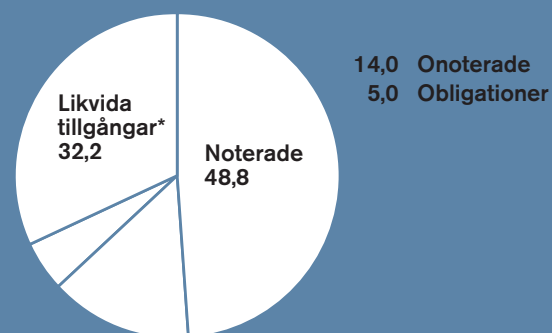
Bering Balkan Fund. Dessa tilläggsinvesteringar ger oss möjlighet att öka vår exponering mot mindre och medelstora företag, som fortfarande är attraktivt värderade.

Vi offentliggjorde nyligen vår andra direktinvestering i TEO LT, ett ledande baltiskt telekomföretag. Vi har följt detta bolag i flera år och varit imponerade av dess utveckling. Det är ett mycket välskött företag i en defensiv sektor och har lyckats skapa starka resultat i både bra och dåliga tider. Men det har förblivit ett av de lägst värderade telekomföretagen i vår region, eftersom marknaden ansett att utvecklingsmöjligheterna varit begränsade. Vi ser möjligheterna i TEO och kommer att arbeta med TeliaSonera, dess strategiska ägare, för att se till att TEO utvecklas på ett sätt som skapar värde för alla aktieägare.

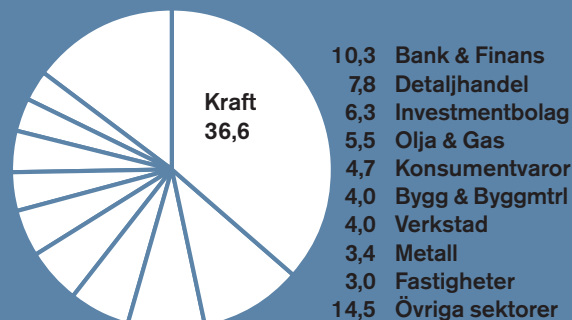
East Capital Explorer är inte långt ifrån att ha utnyttjat hela sitt kapital. För närvarande har vi 88 MEUR i kassa, räntebärande placeringar och obligationer, varav cirka 50 MEUR är tillgängliga för framtida investeringar. Vi har ett stort antal idéer till nya investeringar och vi följer också noggrant utvecklingen i vår nuvarande portfölj.

Gert Tiivas, VD

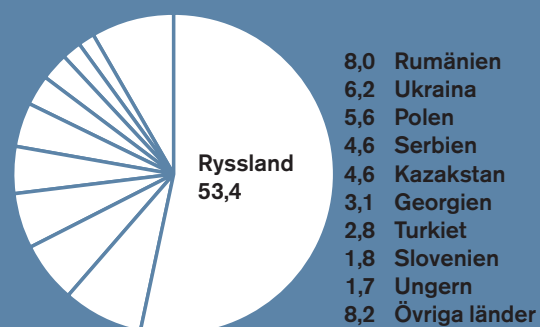
BOLAGSFÖRDELNING PORTFÖLJEN % per 30 september 2009



SEKTORFÖRDELNING INVESTERAD PORTFÖLJ % per 30 september 2009



LANDSFÖRDELNING INVESTERAD PORTFÖLJ % per 30 september 2009



* Inkluderar kassa, bank och kortsiktiga räntebärande placeringar på 80,6 MEUR samt eventuella likvida medel i underliggande fonder per 30 september 2009.

SUBSTANSVÄRDE

Substansvärdet den 30 september 2009 uppgick till 324,7 MEUR (318 MEUR), vilket motsvarar 9,15 EUR (8,77 EUR) per aktie. Detta innebär en förändring med 11,2% jämfört med substansvärdet den 30 juni 2009 som var 292 MEUR (8,22 EUR per aktie) och en förändring med 22,5% jämfört med substansvärdet den 31 december 2008 som var 265 MEUR (7,31 EUR per aktie).

Den 30 september 2009 uppgick deposits och likvida medel till 2,27 EUR (5,39 EUR) per aktie vilket motsvarar 24,8% (61,5%) av det totala substansvärdet per aktie.

Stängningskursen för aktien den 30 september 2009 var 63,25 SEK (motsvarande 6,19 EUR).

Utvecklingen av substansvärde, aktiekurs och index

(Aktiekurs och index i SEK)	1 jan – 30 sept 2009	Oktober 2009	1 jan – 31 okt 2009
Substansvärde (EUR)	22,5%	0,8%	23,1%
East Capital Explorer-aktien	57,3%	3,6%	62,9%
OMXSPI ¹	37,3%	4,8%	43,8%
RTS Index ²	79,6%	9,2%	96,1%
RTS 2 Index ³	102,7%	7,5%	118,0%
MSCI EM Europe ⁴	47,1%	4,7%	54,1%

Resultat

Koncernen består av moderbolaget East Capital Explorer AB, dotterbolaget East Capital Explorer Investments AB, och de konsoliderade fonderna East Capital Power Utilities Fund AB, East Capital Special Opportunities Fund och East Capital Bering New Europe Fund. East Capital Explorer äger för närvarande 73% av det egna kapitalet i East Capital Power Utilities Fund AB och dess dotterbolag Consibilink Ltd, 82% av det egna kapitalet i East Capital Special Opportunities Fund och 86% av det egna kapitalet i East Capital Bering New Europe Fund; dessa fonder utgör därmed dotterbolag och konsolideras East Capital Explorer-koncernen. Investeringarna i de konsoliderade fonderna redovisas som investeringar i portföljtabellen på sid 2 men konsolideras i övriga räkenskaper.

Koncernen

Nettoresultatet för rapportperioden 1 januari – 30 september 2009 uppgick till 80,4 MEUR (-91,4 MEUR), vilket motsvarar ett resultat per aktie på 1,81 EUR (-2,10 EUR). Nettoresultatet för tredje kvartalet 2009 uppgick till 41 MEUR (-60,7 MEUR), vilket motsvarar ett resultat per aktie på 0,96 EUR (-1,38 EUR).

De största resultatpåverkande posterna under rapportperioden var realiserade värdeförändringar i investeringar om 89,9 MEUR (-96,8 MEUR), realiserade värdeförändringar i investeringar om -7,8 MEUR (0 MEUR), som i sin helhet avser East Capital Power Utilities Funds försäljning av aktier, och ränteintäkter på kortsiktiga investeringar om 3,1 MEUR (7,5 MEUR). I andra poster ingår rörelsekostnader om -4,3 MEUR (-2,4 MEUR) och inkomstskatter om -0,6 MEUR (0,4 MEUR).

Summa rörelsekostnader för rapportperioden om -4,3 MEUR (-2,4 MEUR) består av normala rörelsekostnader i moderbolaget, -0,8 MEUR (-0,9 MEUR). Återstoden, -3,5 MEUR (-1,5 MEUR), är hänförlig till rörelsekostnader i de konsoliderade fonderna.

För tredje kvartalet är de största resultatpåverkande posterna realiserade värdeförändringar i investeringar om 44 MEUR (-60,7 MEUR), realiserade värdeförändringar i investeringar om -1 MEUR (0 MEUR), som i sin helhet avser East Capital Power Utilities Funds försäljning av aktier, och ränteintäkter på kortsiktiga investeringar om 0,7 MEUR (2,4 MEUR). I andra poster ingår rörelsekostnader om -2,7 MEUR (-0,8 MEUR) och inkomstskatter om -0,1 MEUR (0,5 MEUR).

Moderbolaget

Moderbolagets nettoresultat för rapportperioden uppgick till 62,9 MEUR (-73,2 MEUR) varav 63,5 MEUR (-72,6 MEUR) avser en uppvärdering av aktier i dotterbolag. Dessa aktier har varit värderade till det lägsta av verkligt värde och anskaffningsvärde. Rörelsekostnaderna uppgick till -0,8 MEUR (-0,9 MEUR).

Moderbolagets nettoresultat för tredje kvartalet uppgick till 32,8 MEUR (-50 MEUR) varav 32,9 MEUR (-49,8 MEUR) avser en uppvärdering av aktier i dotterbolag. Dessa aktier har varit värderade till det lägsta av verkligt värde och anskaffningsvärde. Rörelsekostnaderna för tredje kvartalet uppgick till -0,2 MEUR (-0,2 MEUR).

Ingen investeringsverksamhet bedrivs inom moderbolaget.

Skatt

East Capital Explorers konsoliderade skatt för rapportperioden om -0,6 MEUR (0,4 MEUR) består av nettot av uppskjuten skatt i moderbolaget om 0,2 MEUR (0,2 MEUR) och aktuell skatt avseende dotterbolagen om -0,8 MEUR (0,2 MEUR).

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för rapportperioden till -4,7 MEUR (-0,2 MEUR). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för tredje kvartalet till -5,9 MEUR (6,5 MEUR).

Koncernens likvida medel uppgick vid slutet av perioden till 84,1 MEUR (213,2 MEUR) varav 3,3 MEUR (17,7 MEUR) var kassa och bank i East Capital Power Utilities Fund och andra konsoliderade fonder. Kassa och bank samt kortsiktiga placeringar i EUR uppgick till 80,6 MEUR (195,6 MEUR). Ränteintäkter från dessa kortsiktiga placeringar uppgick under rapportperioden till 3,1 MEUR (7,5 MEUR). Av de totala likvida medlen var 42 MEUR tillgängligt för framtida åtaganden och investeringar den 30 september 2009.

East Capital Explorer hade inga skulder den 30 september 2009.

Åtaganden och betalningar

40 MEUR har avsatts till East Capital Russian Property Fund. Fonden har ännu inte gjort några investeringar. Totalt har 1,5 MEUR betalats in för att täcka fondens kostnader. De återstående avsatta 38,5 MEUR är fortfarande placerade i kassa och bank samt kortsiktiga investeringar.

I början av juli erhöles de resterande fondandelarna i East Capital Special Opportunities Fund. Hela det avsatta beloppet om 35 MEUR har nu betalats in till fonden.

¹ OMXSPI – Omfattar samtliga aktier noterade på NASDAQ OMX Stockholm.

² RTS Index – Omfattar de 50 största bolagen som handlas på Russian Trading System (RTS).

³ RTS 2 Index – Omfattar 78 bolag med mer begränsad handel på RTS. Omfattar således inte de största eller mest handlade företagen.

⁴ MSCI EM Europe Index – Omfattar ryska, polska, ungerska och tjeckiska aktier.

Portföljoversikt

Den 30 september 2009 uppgick East Capital Explorers investeringar till 217,3 MEUR jämfört med 121,3 MEUR den 30 september 2008.

Förändringar i portföljen under kvartalet

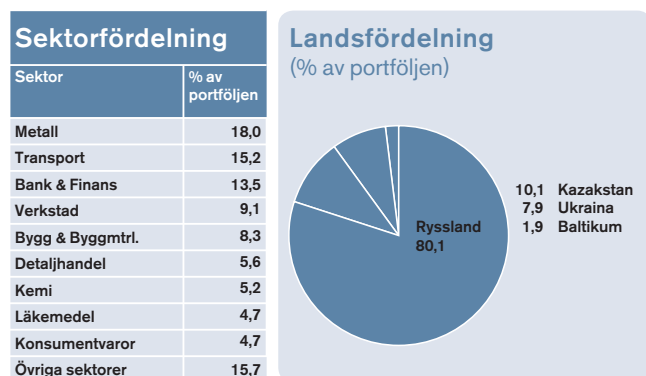
Den 30 september 2009 gjorde East Capital Explorer ytterligare investeringar i några East Capital Bering Funds. 20 MEUR investades i 1 122 961 nya andelar i East Capital Bering Russia Fund, vilket innebär att East Capital Explorers totala innehav i fonden nu uppgår till 1 660 805 andelar. 10 MEUR investades i 1 682 166 nya andelar i East Capital Bering Balkan Fund, och East Capital Explorers totala innehav i denna fond uppgår nu till 6 220 852 andelar. De nya fondandelarna erhöles i början av oktober.

I slutet av september började East Capital Explorer att förvärva aktier i TEO LT. Den 30 september 2009 hade aktier för totalt cirka 0,4 MEUR förvärvats.

EAST CAPITAL BERING RUSSIA FUND

Fondens syfte är att uppnå långsiktig värdeökning genom investeringar i både noterade och onoterade bolag i Ryssland.

Sektor och landsfördelning per den 30 september 2009



Fondens utveckling under rapportperioden

Substansvärdet per andel i East Capital Bering Russia Fund ökade med 29,1% under rapportperioden mätt i EUR. Mätt i USD ökade substansvärdet per andel med 34,0% under rapportperioden vilket kan jämföras med RTS2-indexet som ökade med 126,5% under samma period.

Under tredje kvartalet ökade substansvärdet per andel med 23,1% mätt i EUR. Mätt i USD ökade substansvärdet per andel med 28,3% under kvartalet vilket kan jämföras med RTS2-indexet som uppvisade en ökning med 42,3% för samma period.

Den 30 september 2009 uppgick fondens substansvärde per andel till USD 25,91.

Marknadskommentar tredje kvartalet

Den ryska marknaden fortsatte att stiga kraftigt under tredje kvartalet med en särskilt stark ökning under september. Förhållandevis låga värderingar, bättre utsikter för ekonomin i stort och en ökad riskapitit stödde den uppåtgående trenden. Med en ökning hittills i år på 100,6% är Ryssland en av de marknader som gått bäst i Östeuropa.

Portföljkommentar tredje kvartalet

Under kvartalet utvecklades fonden sämre än index vilket främst beror på att fonden är exponerad mot mindre bolag medan index visar utvecklingen för medelstora bolag. Uppgången har kommit tidigare för medelstora företag, eftersom investerarna hittills har föredragit att investera i mer likvida aktier. Man skall dock komma ihåg att utvecklingen på aktiemarknaden efter krisen 1998 innebär att mindre företag på medellång sikt utvecklades bättre än stora och medelstora företag. Värdet på mindre företag är fortfarande attraktivt och om riskapititen fortsätter att växa, förväntas investerarna återvända även till dessa aktier.

Under kvartalet gick bil- och industriaktierna i portföljen bättre än alla andra sektorer och steg med 79,7% under kvartalet. Vissa företag hade fördel av betydande order från staten. En annan positiv faktor var de nya regler som innebär att statliga kontrakt ger större förskottsbetalningar, något som innebär att företag kan bibehålla sitt rörelsekapital.

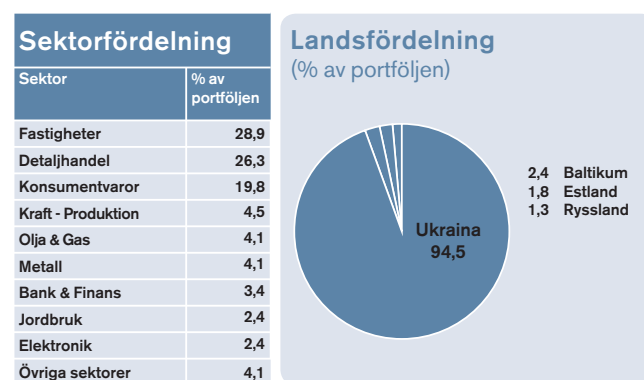
De ryska metall- och gruvaktierna gick också bra och steg med 30,3% under kvartalet. Detta berodde i huvudsak på stigande priser både globalt och i Ryssland, ett bättre kapacitetsutnyttjande och på att utsikterna för resten av 2009 förbättrats för alla sektorer. Till följd av den starka kursökningen ökade fondens exponering mot metall- och gruvaktier från 15,2% till 18% under kvartalet.

Av fondens innehav steg en av Rysslands största kolproducenter med 80,3% medan en stor järnmalmsproducent steg med 54,6%. Kraftbolagen gick bra efter nyheten att en övergång till RAB-systemet (Regulatory Asset Base, en internationellt accepterad princip för tarifferäkning) kommer att införas under 2010. I det nya tillgångsbaserade prissystemet kommer tarifferna att sättas så att man får en garanterad avkastningsnivå i förhållande till ett företags fastställda RAB vilket kommer att göra tarifferna mer förutsägbara. Ett av de regionala kraftdistributionsföretagen steg nästan 145,0% under kvartalet.

EAST CAPITAL BERING UKRAINE FUND

Fondens syfte är att uppnå långsiktig värdeökning genom investeringar i både noterade och onoterade företag i Ukraina.

Sektor och landsfördelning per den 30 september 2009



Fondens utveckling under rapportperioden

Substansvärdet per andel i East Capital Bering Ukraine Fund ökade under rapportperioden med 15,3% mätt i EUR. Mätt i USD föll substansvärdet per andel med 10,4% under rapportperioden vilket kan jämföras med PFTS-indexet som ökade med 70,0% under samma period.

Under tredje kvartalet ökade substansvärdet per andel med 1,8% mätt i EUR. Mätt i USD ökade substansvärdet per andel med 8,1% under kvartalet vilket kan jämföras med PFTS-indexet som uppnådde en ökning på 25,4% under samma period.

Den 30 september 2009 uppgick substansvärdet per andel i fonden till 7,95 USD.

East Capital har beslutat att från den 30 september 2009 skjuta på inlösen av andelar i East Capital Bering Ukraine Fund. Den stora nedgången på den ukrainska aktiemarknaden under det senaste året har väsentligt ändrat förhållandet mellan noterade och onoterade innehav i fondens investeringsportfölj. Den onoterade andelen av portföljen överstiger för närvarande 2/3. Ett förslag har lagts fram till investerarna om en omstrukturering av fonden. Omstruktureringen skulle innebära att andelarna delas i två andelsklasser; en för noterade innehav och en för onoterade innehav. En andelsägarstämma i fonden kommer att hållas den 12 november 2009 och om förslaget godkänns, kommer omstruktureringen att gälla från den 1 januari 2010.

Marknadskommentar tredje kvartalet

Ukraina är ett av de länder som drabbats hårdast av finanskrisen. Men med stigande råvarupriser ser metall-, gruv- och jordbrukssektorerna, som är ryggraden i Ukrainas ekonomi, ut att snabbt återhämta sig. Eftersom betalningsbalansen har stabiliserats och en andel av skuldbördan i bank- och företagssektorerna har omförhandlats eller förlängts, har landets ekonomi nu också förhoppningsvis stabiliserats, men på låg nivå. Ett tecken på detta var också IMF:s senaste rapport, som förutser att Ukrainas ekonomi kommer att växa med 2,7% nästa år efter den förväntade nedgången med 14% för 2009. Prognosen för inflation och handelsbalans ser lovande ut, även om det inte är sannolikt att Ukraina på medellång sikt lyckas få ned inflationstakten till ensiffriga tal.

En av de största kvarstående riskerna är att hryvnian försvagas ytterligare. Den ukrainska valutan har försvagats från 7,6 till 8,5 mot dollarn på grund av gasinköp och på grund av att befolkningen föredrar dollar framför hryvnia. Det finns en oro att hryvnian försvagas ytterligare före presidentvalet i januari 2010, vilket inte nödvändigtvis behöver inträffa, eftersom stigande export av stål och spannmål och en förbättrad betalningsbalans minskar trycket på valutan.

Situationen i banksystemet är fortfarande besvärlig vad beträffar kvaliteten på tillgångarna. Bland de största bankerna, ser även de bäst positionerade bankerna sina förfallna lån öka till 20%-nivån. Rörelseresultaten förväntas dock kunna täcka merparten av dessa förluster. Banksektorn som helhet uppvisade totala förluster på 2,7 miljarder USD under de första åtta månaderna 2009 efter totala avsättningar för förluster på 6 miljarder USD jämfört med rörelseresultatet före avsättningar som uppgick till 3,4 miljarder USD.

Portföljkommentar tredje kvartalet

Den imponerande uppgången i PFTS-indexet beror på att rädslan för recession har minskat och på en viss återhämtning i råvarupriserna. Då East Capital Bering Ukraine Funds innehav inte är likvida (mer än 2/3 av fondens innehav är onoterade bolag) har fonden utvecklats sämre än index. Stämningen på den ukrainska aktiemarknaden är nu mer positiv, främst på grund av stark efterfrågan på den ryska aktiemarknaden och andra grannmarknader i Östeuropa. Under tredje kvartalet uppvisade de noterade innehaven i fonden stora kursuppgångar, där de minst likvida innehaven ökade mest. Elproduktionsföretag, vissa jordbruksföretag som tidigare blivit prismässigt nedtryckta av marknaden, samt metall- och gruvföretag noterade betydande uppgångar.

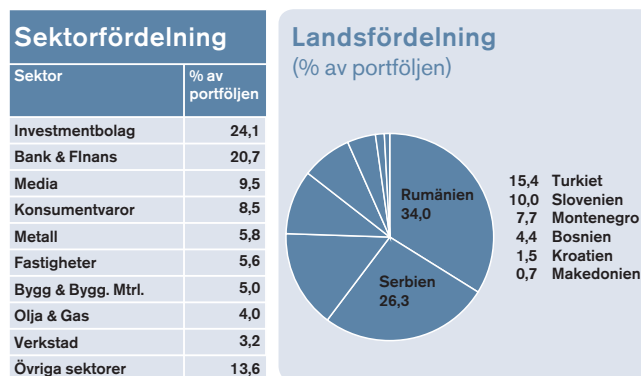
Likviditeten i den ukrainska marknaden är dock fortfarande mycket låg och handeln uppgår bara till 4 MUSD per dag. Framöver kan likviditeten komma att öka, eftersom omsättningen på den nystartade UX-börsen, en konkurrent till PFTS-börsen, redan överstiger den på PFTS med fyra eller fem gånger.

Trots en generellt förbättrad stämning på marknaden utvecklades vissa aktier negativt. Exempelvis dagligvaruhandelsföretag föll kraftigt i brist på nyheter om hur skulder ska omstruktureras samt en negativ utveckling i sektorn till följd av att reala disponibla inkomster föll och hushållens konsumtion minskade med 11,6% under andra kvartalet 2009.

EAST CAPITAL BERING BALKAN FUND

Fondens syfte är att uppnå långsiktig värdeökning genom investeringar i både noterade och onoterade företag på Balkan.

Sektor och landsfördelning per den 30 september 2009



Fondens utveckling under rapportperioden

Substansvärdet per andel i East Capital Bering Balkan Fund ökade med 52,5% under rapportperioden mätt i EUR. Mätt i USD ökade substansvärdet per andel med 59,8%. För närvarande finns det inget relevant jämförelseindex för fonden.

Under tredje kvartalet ökade substansvärdet per andel med 25,0% mätt i EUR. Mätt i USD ökade substansvärdet per andel med 31,1%.

Den 30 september 2009 uppgick substansvärdet per andel i fonden till 8,83 USD.

Marknadskommentar tredje kvartalet

Alla marknader i Sydösteuropa avslutade tredje kvartalet på plus. Den makroekonomiska bilden fortsätter att vara svag för regionen, men situationen förväntas gradvis förbättras under de kommande kvartalen. De ekonomiska data som publicerades för andra kvartalet var blandade: den rumänska BNP-nedgången på 8,7% var större än väntat, medan nedgången i Turkiet, även om den var hög på 7,0%, var bättre än väntat. Korrigeringen av de makroekonomiska obalanserna fortsatte i hela regionen med stor minskning i handel och negativa handelsbalanser. Alla valutor i regionen ökade i värde gentemot USD vilket bidrog positivt till fondens resultat.

Serbien var den marknad som utvecklades bäst i Sydösteuropa. I synnerhet serbiska banker utvecklades väl eftersom de har varit lågt värderade och presenterade förhållandevis starka resultat för det andra kvartalet. Turkiska aktier steg 33,6% under kvartalet. Bankerna presenterade starka resultat också för andra kvartalet vilket ledde till förbättrade vinstprognoser för 2009. Aktier i bilföretag utvecklades väl efter det att den turkiska regeringen beslutat

behålla sitt stödpaket för branschen (minskad särskild konsumtionsskatt). Trots positiv kursutveckling, utvecklades den turkiska konsumtionsvarusektorn som helhet sämre än övriga sektorer.

Rumänien noterade en kursuppgång på 38,8% under kvartalet. Några av de fem rumänska privatiseringsfonderna utvecklades bättre än marknaden på positiva nyheter om en möjlig lättning i begränsningarna för ägande.

Portföljkommentar tredje kvartalet

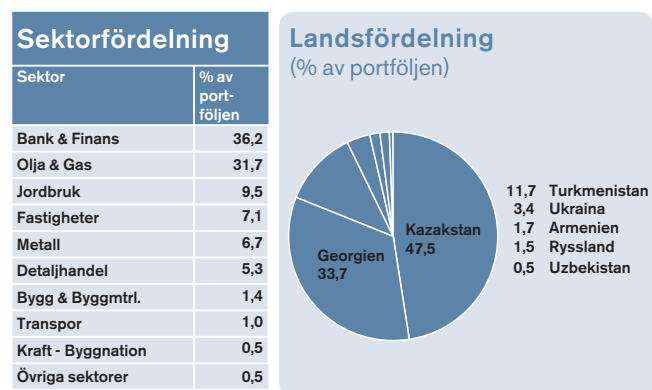
Fondens utveckling under kvartalet påverkades positivt av exponeringen mot rumänska privatiseringsfonder och ett rumänskt fastighetsföretag. Även två serbiska banker bidrog positivt. Ett rumänskt gödningsmedelsbolag var bland de aktier som utvecklades sämre.

Större förändringar i portföljen hänförde sig till rumänska aktier. Fonden ökade exponeringen mot en av de fem rumänska privatiseringsfonderna och investerade också i en av de andra privatiseringsfonderna baserat på en attraktiv värdering och en positiv lösning av en långvarig juridisk konflikt om en aktiekapitalökning. I Bulgarien avyttrade fonden ett fastighetsföretag eftersom värderingen föreföll mindre attraktiv. I Turkiet minskade fonden sin exponering mot konsumentvaruföretag eftersom marknadsandelarna föll och resultaten för andra kvartalet inte övertygade.

EAST CAPITAL BERING CENTRAL ASIA FUND

Fondens syfte är att uppnå långsiktig värdeökning genom investeringar i både noterade och onoterade företag i Centralasien.

Sektor och landsfördelning per den 30 september 2009



Fondens utveckling under rapportperioden

Substansvärdet per andel i East Capital Bering Central Asia Fund ökade med 0,1% under perioden mätt i EUR. Mätt i USD ökade substansvärdet per andel med 3,7% under perioden, vilket kan jämföras med KASE-indexet som steg med 37,5% under samma period.

Under tredje kvartalet ökade substansvärdet per andel med 6,6% mätt i EUR. Mätt i USD ökade substansvärdet per andel med 10,8%, vilket kan jämföras med KASE-indexet som ökade med 40,8% under samma period.

Den 30 september 2009 uppgick substansvärdet per enhet i fonden till 4,34 USD.

Marknadskommentar tredje kvartalet

Det övergripande läget i Centralasien har försämrats avsevärt under det senaste året. Beroendet av råvaror och utländska krediter har förvärrat problemen i Kazakstan och Georgien, men återhämtningen kan komma snabbare än förväntat. IMF räknar med att de kazakiska och georgiska ekonomierna faller med 2% respektive 4% i år, vilket är bättre än de flesta ekonomierna i Östeuropa. Båda länderna förväntas växa med omkring 2% nästa år. Dock måste de större obalanserna, t.ex. förfallna lån, hög inflation och negativa handelsbalanser, rättas till innan dessa länder kan börja växa på allvar igen.

Ökade råvarupriser gav betydande stöd till den kazakiska regeringens finanser. Intäkterna för National Fund uppgick till 5,7 miljarder USD vid slutet av augusti 2009 och förväntas uppgå till 9,1 miljarder USD under 2010 vid ett beräknat oljepris om 50 USD per fat. Målet är att fonden ska uppnå en total storlek om 31 miljarder USD under 2012. Den kazakiska centralbanken har goda möjligheter att försvara tengens värde, då Kazakstan har totala reserver på 43,2 miljarder USD, vilket för närvarande täcker 90% av den totala penningmängden. En betydande del av dessa pengar förväntas komma att användas för att minska externa skulder i banksektorn.

Råvarurelaterad industriproduktion är nästan tillbaka till de nivåer som gällde före krisen. Industriproduktionsdata visar även en väsentlig produktionsåterhämtning i gruvsektorn, medan många processindustrier, livsmedelsproduktion undantagen, har fortsatt svårigheter.

Portföljkommentar tredje kvartalet

God utveckling för råvaror, särskilt råoljepriset, bidrog till att jämförelseindexet för Kazakstan ökade starkt. Eftersom bara 47% av fonden är placerad i kazakiska aktier är jämförelsen av fondens utveckling i förhållande till det kazakiska KASE-jämförelseindexet inte helt relevant. Återstoden av fonden är placerad i andra delar av regionen såsom Georgien, Turkmenistan och Armenien, länder dit investeringarna ännu inte återvänt.

Huvuddelen av de kazakiska aktierna gick bra under kvartalet, särskilt metall- och gruvföretag och banker. Mindre likvida aktier i byggmaterial- och fastighetssektorerna noterade stora uppgångar. Bara en handfull aktier utvecklades negativt. Värderingen av det onoterade georgiska dagligvaruföretaget Populi skrevs ned med nära 42% efter bolaget genomfört en emission till ett lägre pris. Företaget fortsätter att expandera och har tagit in pengar från de existerande aktieägarna. Eftersom fonden ökar sitt innehav i företaget från 14% till 24% på en låg värdering finns betydande potential för fonden när affärsklimatet för Populi väl förbättras.

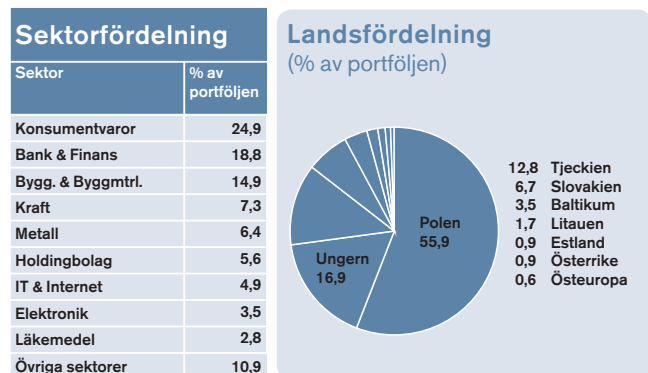
Bankaktierna Tsentrkredit, Halyk, Bank of Georgia och Kazkommertsbank steg starkt på grund av den stora globala efterfrågan på bankakter. Aktierna i BTA Bank fortsatte dock falla då ingen uppgörelse ännu nåtts med obligationsinnehavarna.

Den kazakiska jätten KMG EP ökade starkt i värde på grund av högre oljepriser och då en stor minoritetsandel förvärvades av ett kinesiskt oljeföretag.

EAST CAPITAL BERING NEW EUROPE FUND

Fondens syfte är att uppnå långsiktig värdeökning genom investeringar i både noterade och onoterade företag i Centraleuropa och Baltikum.

Sektor och landsfördelning per den 30 september 2009



Fondens utveckling under rapport perioden

Substansvärdet per andel i East Capital Bering New Europe Fund ökade under perioden med 48,7% mått i EUR. Mått i USD ökade substansvärdet per andel med 53,9% under samma period. För närvarande finns det inget relevant jämförelseindex för den här fonden.

Under tredje kvartalet ökade substansvärdet per andel med 21,4% mått i EUR. Mått i USD ökade substansvärdet per andel med 26,2% under samma period.

Den 30 september 2009 uppgick substansvärdet per andel i fonden till 9,51 USD och 99,6% av fondens kapital hade placerats.

Marknadskommentar tredje kvartalet

Den starka uppgången för aktier i mindre och medelstora företag i Centraleuropa och Baltikum fortsatte under tredje kvartalet. Under kvartalet steg det polska indexet för medelstora företag, MIDWIG, med 41%, OMX:s baltiska index steg med 62,5% och det ungerska indexet för medelstora företag, BUMIX, ökade med 21,9%. Det sammansatta tjeckiska PX-indexet steg med 41,1% medan det slovakiska SAX-indexet föll med 5,5% och därmed utvecklades sämre än de andra marknaderna.

Portföljkommentar tredje kvartalet

Utvecklingen för året hittills har varit stark och fonden är nästan tillbaka på den ursprungliga emissionskursen 10 USD. Uttryckt i SEK står fonden på plus jämfört med när den startades. Fonden gick under kvartalet sämre än lokala index med undantag för Ungern och Slovakien. Fonden gjorde en nedskrivning med 50% av värdet av ett onoterat baltiskt grossistföretag för datorutrustning. Återstoden av portföljen utvecklades i linje med den starka marknadsutvecklingen.

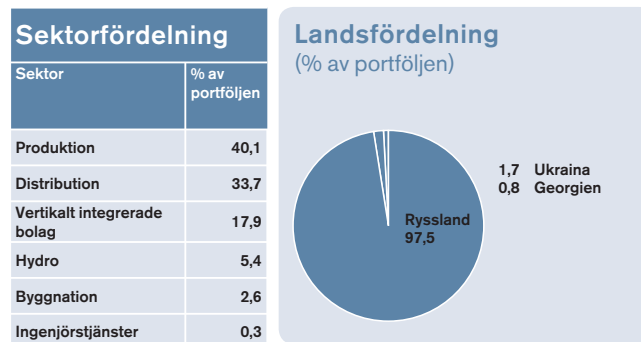
I juli hade nästan hela kapitalet i fonden placerats, även inräknat de ytterligare 5 MEUR som East Capital Explorer investerade i början av juni. Under kvartalet ökade fonden sin exponering mot de polska bank-, detaljhandels- och byggsektorer. Exponeringen mot sektorn för förnybar energi ökades också. Fonden deltog vid noteringen av ett tjeckiskt biogasföretag och förvärvade också en större post vid en nyemission i ett ungerskt energibesparingsföretag. Slutligen förvärvade fonden också en andel i ett ungerskt företag inom geotermisk energi. Mot slutet av kvartalet började fonden minska sin exponering mot den polska finanssektorn, den tjeckiska konsumentvarusektorn och även i ett ungerskt läkemedelsföretag.

Likviditet från dessa avyttringar kommer att användas för att delta i attraktivt värderade nyemissioner och börsintroduktioner.

EAST CAPITAL POWER UTILITIES FUND

Fondens syfte är att tillvarata de många investeringsmöjligheter som uppstår som en följd av det pågående reformprogrammet inom den ryska kraftsektorn. Fonden investerar i både noterade och onoterade bolag i flera undersektorer inklusive elproduktion, distribution och tjänster.

Sektor och landsfördelning per den 30 september 2009



Fondens utveckling under perioden

Substansvärdet per andel i East Capital Power Utilities Fund ökade med 142,2% under perioden mått i EUR och utvecklades därmed bättre än index för den ryska kraftsektorn, RTSu, som ökade med 103,6% under samma period.

Under tredje kvartalet steg substansvärdet per andel med 28,7% mått i EUR, vilket kan jämföras med RTSu som ökade med 22,8% under samma period.

Den 30 september uppgick substansvärdet per andel i fonden till 396,47 USD och 96,7% av fonden var investerad.

Marknadskommentar tredje kvartalet

Kraftbolagen fortsätter att vara en favorit bland investerarna och stadigt ökande inflöden och stigande riskapitet har fått investerarna att också fokusera på mindre likvida företag i sektorn.

Distribution var den undersektor som gick bäst under det tredje kvartalet med en uppgång på 69,4% under kvartalet medan elproduktionsföretag steg 61,0% och vattenkraftsföretag föll med 7,7%. Den goda utvecklingen för distributionsbolagen kan hänföras till regeringens stöd för en snabbare introduktion av ett Regulatory Asset Base tariffsystem (RAB) för nät. Detta stöd följde på olyckan vid RusHydros vattenkraftsanläggning i början av augusti 2009.

Till följd av detta siktade ledningen för Federal Grid Company mot att införa RAB under 2010 med en efterföljande tariffhöjning på 53%. Distributionsföretag kan i sin tur förvänta att RAB införs under 2010 eller 2011. Samtal pågår nu på regional nivå där det slutliga beslutet att införa RAB skall tas. Enligt MRSK Holding har hälften av de 69 regionerna kommit överens om att gå över till RAB.

Portföljkommentar tredje kvartalet

Under det tredje kvartalet fokuserade fonden på att fortsätta öka sin exponering mot distributionsföretag. Under året har fonden ökat exponeringen i portföljen från 14% vid årets början till 33% vid slutet av det tredje kvartalet. Vad gäller enskilda aktier utvecklades MRSK Siberia, MRSK Severo-Zapada och MRSK-Holding bäst med ökning på 126,7%, 123,1% respektive 85,6% under kvartalet.

Fonden intog en mer försiktig inställning till undersektorn produktion mot bakgrund av att dessa företag stigit avsevärt i värde under det första halvåret 2009. RusHydro-olyckan påverkade också utvecklingen för produktionsföretag negativt och pekade igen på bristen på investeringar i sektorn. Kostnader för återställning efter olyckan uppskattas uppgå till 1,3 miljarder USD under de två år som reparationsarbetena kommer att pågå. RusHydros GDRs noterade utomlands föll 15% i samband med olyckan men har senare återhämtat sig. Fondens exponering mot produktionsföretag har minskat från 44% till 40% av portföljen och innehavet i RusHydro har halverats från 6% vid kvartalets början.

EAST CAPITAL RUSSIAN PROPERTY FUND

Fondens syfte är att investera i köpcenter och andra typer av kasaffödesgenererande detaljhandelsfastigheter i städer med fler än 1 miljon invånare i Ryssland.

Fondens utveckling under rapportperioden

Den 30 september 2009 hade fonden inte gjort några investeringar. Totalt har 1,5 MEUR betalats in till fonden för att täcka dess kostnader. Verkligt värde av dessa inbetalningar var 0,6 MEUR den 30 september 2009 efter det att betalningar gjorts hänförliga till fondens förvaltning. De återstående 38,5 MEUR som East Capital Explorer åtagit sig att betala till fonden var fortfarande placerade i likvida medel och kortfristiga investeringar den 30 september 2009.

Marknadskommentar tredje kvartalet

Situationen på den ryska fastighetsmarknaden försämrades bara något under det tredje kvartalet och marknaden började mot slutet av kvartalet visa vissa tecken på att stabiliseras. Vakansgraden i kontorssegmentet i Moskva har nått 25% och den genomsnittliga av uthyrare givna prisindikationen var 650 USD och 350 USD per m2 för klass A respektive klass B+. Det finns vissa tecken på ökad uthyrningsaktivitet där företag nu undersöker möjligheterna att passa på att byta till lokaler av högre kvalitet.

Under det tredje kvartalet var trycket på hyresnivåerna i detaljhandelssegmentet mindre än i kontorssegmentet. Hyresnivåerna för nybyggda lokaler har också stabiliserats, om än på lägre nivåer än för lokaler i redan väl fungerande lägen. Detaljhandlare med gott om kapital drar nytta av situationen genom att säkra lokaler i i fundamentalt bra fastigheter. Bland nyöppningarna finns den första H&M-butiken i St. Petersburg som öppnar i shoppingcentret MEGA Dybenko.

Få fastighetstransaktioner har genomförts i sektorn. Avkastningen för kontors- och detaljhandelsfastigheter har stabiliserats på nivåer nära 13-14%.

Portföljkommentar tredje kvartalet

East Capitals fastighetsteam arbetar aktivt med ett antal möjliga transaktioner, av vilka vissa är långt framskridna.

EAST CAPITAL SPECIAL OPPORTUNITIES FUND

East Capital Special Opportunities Fund startades den 30 juni 2009. Substansvärdet per andel var 9,92 USD vid starten. Den 30 september 2009 uppgick substansvärdet per andel till 11,71 USD, vilket motsvarar en ökning på 19,35%. Per samma datum hade 60,2% av fonden investerats. Det finns inget relevant jämförelseindex för fonden eftersom den investerar i mindre och medelstora bolag över hela Östeuropa. MSCI EM Europe-indexet steg med 27,8% under samma period.

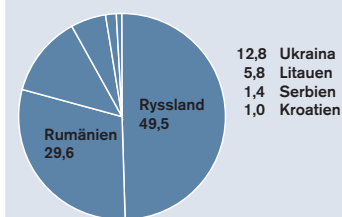
Sektor och landsfördelning per den 30 september 2009

Sektorfördelning

Sektor	% av portföljen
Investmentbolag	29,6
Verkstad	19,8
Bygg & Byggnad	10,1
Tjänster	9,6
Läkemedel	8,6
Jordbruk	8,1
Telekom	5,8
Kemi	4,7
Bank & Finans	1,4
Övriga sektorer	2,3

Landsfördelning

(% av portföljen)



Portföljkommentar tredje kvartalet

Under kvartalet gick portföljförvaltarna aktivt igenom de mindre och medelstora bolagen i Östeuropa. Som tidigare meddelats, har fonden lagt särskild vikt vid Ryssland och Balkan-regionen, men också analyserat möjligheter i Ukraina, Baltikum och Central-europa. Totalt 47 företag valdes inledningsvis ut. 16 av bolagen uppfyllde fondens investeringskriterier och analyserades närmare. Under kvartalet investerade fonden i 14 av dessa bolag. Portföljförvaltarna har träffat samtliga företag som fonden har investerat i. Förvaltarna främst har arbetat med att identifiera säljare som av olika skäl snabbt sökt avyttra sitt innehav, exempelvis banker som tagit över aktier som säkerhet för ett förfallet lån eller privatpersoner med finansiella svårigheter.

Fondens innehav i Sollers, Fondul Proprietatea och Sintal bidrog främst till fondens utveckling och har ökat i värde med 66,5%, 34,9% respektive 101,4% sedan de förvärvades. Alla innehav utom ett i fonden har haft positiv avkastning sedan förvärvet.

Fondul Proprietatea (20,6% av fondens substansvärde) är den största privatiseringsfonden i Rumänien och sannolikt den största i Östeuropa. Innehavet i Fondul Proprietatea förvärvades vid olika tidpunkter från lokala säljare. Processen att förvärva aktier är förhållandevis komplicerad, eftersom aktierna handlas OTC och särskilda avtal behövs för varje transaktion. Fondul Proprietatea är organiserat som ett holdingbolag som styrs av en ledning tillsatt av staten. Dess innehav ligger huvudsakligen inom elektricitets- och energisektorerna och innefattar både noterade och onoterade innehav. Vid förvärvstidpunkten köptes aktierna med 81% rabatt mot det uppskattade substansvärdet. En ny förvaltare, Franklin Templeton, har tillsatts och detta godkändes vid en extra bolagsstämma i september. Detta är mycket positivt eftersom en professionell förvaltare borde kunna förvalta fonden på ett bättre sätt än vad som var fallet tidigare. En notering av aktien är en annan utlösande faktor för att höja värdet på andelen och en sådan notering kommer förmodligen att göras 2010. Under kvartalet sålde Fondul Proprietatea sitt innehav i två energidistributionsföretag till tjjeckiska CEZ för 230 MEUR, vilket gör att den totala kassan i Fondul Proprietatea uppgår till 500 MEUR eller halva fondens marknadsvärde. När andelen stod som högst handlades Fondul Proprietatea OTC till 0,6 RON per aktie. East Capital Special Opportunities Funds genomsnittliga anskaffningsvärde uppgår till 0,23 RON.

Sollers (13,8% av fondens substansvärde) är en rysk biltillverkare som tillverkar utländska märken som Fiat, SsangYong och Isuzu. Företaget sköts på ett effektivt och professionellt sätt. Från en topp på 67 USD per aktie kollapsade aktiekursen under krisen, då bilmärken i Ryssland gick ned med 50-60% under januari-augusti 2009 jämfört med samma period 2008. Företaget ökade också sina skulder eftersom det behövde ge kredit till sina återförsäljare som inte kunde få bankfinansiering. Fonden förvärvade

aktier till 8,5 USD per aktie från en säljare med problem. Vid slutet av kvartalet handlades aktien till 14,2 USD. Förbättrad kreditssituation bör över tiden ge återförsäljarna möjlighet att låna och betala tillbaka de lån de nu har från Sollers, vilket bör minska bolagets skuldbörda. Bolaget har också fördel av ökade tullar på bilar som importerats till Ryssland. Denna åtgärd har införts av den ryska regeringen för att skydda den inhemska bilindustrin, inklusive de bilar som produceras utomlands men sätts monteras i Ryssland. Dessutom diskuteras nu en skrotpremie med 50 000 RUB (1 670 USD) per skrotad bil. Om en sådan premie införs borde den ha en mycket positiv effekt på den ryska bilmarknaden.

Sintal (5,7% av fondens substansvärde) är ett ukrainskt jordbruksföretag. Fonden förvärvade en andel av företaget från en bank som hade tagit aktierna som säkerhet för ett förfallet lån. De flesta aktierna förvärvades för ett pris på 1,08 EUR när marknadspriset var 4 EUR. Även om marknadspriset föll väsentligt under perioden har fonden fortfarande en betydande vinst på positionen. Omkring 15% av innehavet såldes omedelbart till priser mellan 3,60 och 4,00 EUR, vilket finansierade halva fondens förvärvskostnad. Bolaget planerar nu att ta in ytterligare kapital för att finansiera ytterligare markanskaffningar och uppförandet av mer lagringskapacitet. Detta bör öka intresset för aktien ytterligare.

MELON FASHION GROUP

MFG är en onoterad rysk modekedja med varumärken i låg- och mellanprissegmenten. Företaget har en ambitiös ledningsgrupp och aktieägare som bidrar med både affärskunskap och solitt finansiellt stöd. MFG har stabila kassaflöden och inga finansiella skulder.

Kommentar tredje kvartalet

Värdet av East Capital Explorers investering i MFG var den 30 september 2009 samma som förvärvspriset, 9,9 MEUR.

Under rapportperioden uppgick MFG:s omsättning till 2 265 MRUB (69,5 MEUR) en ökning med 50% mätt i RUB (10% mätt i EUR) jämfört med motsvarande period 2008. Försäljningen i jämförbart antal butiker för de två ursprungliga butikskoncepten befree och Zarina var oförändrad mätt i RUB och minskade med 26% mätt i EUR under rapportperioden jämfört med samma period 2008.

Under tredje kvartalet uppgick MFG:s omsättning till 891 MRUB (31,4 MEUR) en ökning med 43% mätt i RUB (11% mätt i EUR) jämfört med motsvarande period 2008. Försäljningen i jämförbart antal butiker för de två ursprungliga butikskoncepten befree och Zarina minskade med 9% mätt i RUB och med 30% mätt i EUR under kvartalet jämfört med samma kvartal 2008.

I början av september lanserade MFG officiellt det nya Love Republic-konceptet och alla tidigare TAXI-butiker går nu under det nya Love Republic-varumärket. Lanseringen marknadsfördes med hjälp av ukrainska pop-duon ViaGra, som är Love Republics affischnamn för denna säsong.

Den 30 september 2009 hade MFG totalt 240 butiker, en ökning med 16 butiker under tredje kvartalet. Av de 16 nya butikerna var 9 Love Republic-butiker, 4 var befree-butiker och 3 var Zarina-butiker. Antalet egna butiker ökade med 15 till 183 butiker och antalet franchise-butiker ökade med 1 till 57 butiker. Sedan årets början har MFG öppnat 48 nya butiker av vilka 24 är Love Republic-butiker.

INVESTERINGAR I PUBLIC EQUITY-FONDER

East Capital (Lux) Eastern European Fund

Det verkliga värdet på East Capital Explorers investering i East Capital (Lux) Eastern European Fund ökade med 79,3% under rapportperioden medan MSCI EM Europe-indexet ökade med 59,2% under samma period. Under tredje kvartalet ökade fondens verkliga värde med 27,1% jämfört med MSCI EM Europe-indexet som ökade med 23,8% under samma period.

KORTSIKTIGA INVESTERINGAR

I maj 2009 placerade East Capital Explorer 15 MEUR i en portfölj av likvida USD- och EUR-obligationer i avsikt att öka avkastningen på de likvida medlen men med bibehållen likviditet för framtida investeringar. Den 30 september 2009 uppgick det verkliga värdet av obligationsportföljen till 16,1 MEUR vilket motsvarar en förändring på 7,6% under maj-september 2009.

Likvida medel och deposits

Ett belopp på 80,6 MEUR (195,6 MEUR) som ännu inte investerats eller inbetalats har placerats i likvida medel och kortsiktiga investeringar, s.k. EUR-deposits. Ränteintäkterna från dessa investeringar uppgick under tredje kvartalet till 0,7 MEUR (2,4 MEUR), och de totala ränteintäkterna under rapportperioden uppgick därmed till 3 MEUR (7,5 MEUR).

Den 30 september 2009 hade deposits en genomsnittlig kvarvarande löptid på 5,3 månader (5,3 månader) och en genomsnittlig ränta på 1,07% (5,08%).

ÖVRIG INFORMATION

Risker och osäkerhetsfaktorer

Den viktigaste risken för East Capital Explorers verksamhet är den affärsrisk som uppkommer genom exponeringen mot vissa sektorer, vissa geografiska områden och vissa individuella investeringar. Fortsatt volatila finansmarknader kan öka riskerna i våra investeringar. En beskrivning i detalj av de risker som är förknippade med East Capital Explorers verksamhet finns på sidorna 50-52 och 76-77 i årsredovisningen för 2008.

Transaktioner med närstående

Se sidorna 52 och 78 i årsredovisningen för 2008 för information om transaktioner med närstående. Inga förändringar eller transaktioner har skett under kvartalet förutom arvodesbetalningar enligt avtal.

Organisation och investeringsstruktur

East Capital Explorer är ett publikt aktiebolag som investerar i Ryssland och andra länder inom Oberoende staters samväld (OSS), Balkan, Baltikum, Centralasien och centrala Östeuropa, huvudsakligen indirekt genom ett urval av East Capitals nuvarande och framtida fonder. Bolaget kan också göra direktinvesteringar i företag i denna region.

Bolagets investeringsaktiviteter styrs av en investeringspolicy som överenskommit mellan bolaget och East Capital PCV Management AB, ett bolag i East Capital-koncernen (Förvaltaren) enligt ett förvaltningsavtal.

För ytterligare information om organisationen och investeringsstrukturen i bolaget, se bolagsstyrningsrapporten för 2008 som ingår i årsredovisningen eller se vår hemsida www.eastcapitalexplorer.com, avsnittet "Om East Capital Explorer/Bolagsstyrning".

Bemyndigande att återköpa egna aktier

Årsstämman 2009 gav styrelsen ett nytt bemyndigande att besluta om återköp av bolagets aktier fram till årsstämman 2010. Fram till nu har inga aktier återköpts av bolaget enligt detta nya bemyndigande.

Valberedning

Ledamöterna i valberedningen har utsetts utifrån ägarförhållanden den 30 juni 2009. Ramsay Brufer, Alecta är ordförande i valberedningen. De övriga ägarrepresentanterna är Anders Klein, SEB-Stiftelsen och Johan Gustavsson, Apoteket AB:s Pensionsstiftelse. I valberedningen ingår vidare Paul Bergqvist, styrelseordförande i East Capital Explorer och Peter Elam Håkansson som styrelseordförande i Förvaltaren av East Capital Explorers investeringar.

Valberedningens uppgift är att förbereda och presentera förslag avseende stämмоordförande, styrelse och styrelseordförande till årsstämman 2010. Valberedningen har också att föreslå arvoden till styrelse, styrelseutskott och revisorer samt att lämna förslag till process för att utse valberedning inför årsstämman 2011.

Årsstämma i East Capital Explorer AB hålls onsdagen den 28 april 2010 på Konserthuset i Stockholm. Aktieägare som önskar få ärende behandlat på stämman skall inkomma med sådant förslag till styrelsens ordförande i god tid före offentliggörandet av kallelsen till stämman som beräknas ske i mitten på mars 2010.

Aktieägare som önskar komma i kontakt med valberedningen är välkomna att skicka e-post till arsstamma@eastcapitalexplorer.com, eller brev till East Capital Explorer, att: Valberedningen, Box 7214, 103 88 Stockholm.

HÄNDELSE EFTER KVARTALET SLUT

Direktinvestering i den baltiska telekomoperatören TEO LT

I slutet av september började East Capital Explorer förvärva aktier i TEO LT, en ledande baltisk telekomoperatör. I början av oktober gav East Capital Explorer och vissa East Capital-fonder ett gemensamt bud till styrelsen i TEO LT om ett förvärv av de egna aktier som TEO har i förvar, motsvarande 4,67% av det totala antalet aktier. Eftersom TEO:s styrelse inte svarade på detta bud, förvärvade East Capital Explorer tillsammans med vissa East Capital-fonder ytterligare aktier på marknaden. Den 12 oktober 2009 meddelade East Capital Explorer att bolaget förvärvat ungefär 2% av aktierna i TEO LT, motsvarande en investering på ungefär 8,5 MEUR. Efter denna investering äger East Capital Explorer tillsammans med East Capital-fonderna totalt 5,54% av aktierna i TEO LT.

TEO är en operatör inom fast telefoni och den ledande bredbandsoperatören i Litauen. Bolaget har lyckats försvara sin marknadsandel och till och med lyckats förbättra sina resultat både vad beträffar omsättning och resultat i den mycket krävande marknadssituationen detta år. Under det tredje kvartalet har TEO imponerat genom att öka sin omsättning med 2,3%, sitt rörelseresultat med 21,4% och sitt nettoresultat med 5,5%. EBITDA-marginalen nådde 42,8%. TEO har en nettokassa på 77 MEUR, vilket motsvarar mer än 24% av de totala tillgångarna och aktien har givit en direktavkastning på 11% (netto). I förhållande till jämförbara internationella företag är TEO en av de lägst värderade telekomaktierna, så East Capital Explorer anser att detta är en attraktiv investering och kommer att arbeta med styrelsen i TEO LT för att öka aktieägarvärdet.

Substansvärdet den 31 oktober 2009

Substansvärdet per aktie uppgick den 31 oktober 2009 till 9,19 EUR (motsvarande 95,48 SEK), att jämföras med 9,15 EUR (motsvarande 93,42 SEK) den 30 september 2009. Aktiekursen den 31 oktober 2009 var 65,50 SEK (motsvarande 6,30 EUR). Likvida medel och deposits uppgick den 31 oktober 2009 till 72,1 MEUR (749,1 MSEK) vilket motsvarar 2,03 EUR (21,09 SEK) per aktie.

PORTFÖLJEN DEN 31 OKTOBER 2009

	Förändring verkligt värde 2009, %	Förändring verkligt värde oktober, %	Substans- värde/ aktie EUR	% av port- följen
Semi-Public Equity-fonder				
East Capital Bering Russia	34,7	4,4	0,84	9,2
East Capital Bering Ukraine	-14,2	1,3	0,18	2,0
East Capital Bering Balkan	41,2	-7,4	0,98	10,7
East Capital Bering Central Asia	6,0	4,7	0,52	5,6
East Capital Bering New Europe	31,3	-3,6	0,44	4,8
East Capital Power Utilities Fund	152,3	4,2	1,88	20,5
East Capital Special Opportunities Fund	12,3	1,8	1,11	12,0
	37,9	1,2	5,96	64,8
Direktinvesteringar				
MFG (OAO Melon Fashion Group)	0,0	0,0	0,28	3,0
TEO LT, AB	4,1	4,1	0,24	2,7
			0,52	5,7
Private Equity-fonder				
East Capital Russian Property Fund ¹	-93,9	-6,3	0,01	0,2
Public Equity-fonder				
East Capital (Lux) Eastern European Fund (EUR)	82,7	1,9	0,30	3,3
Kortsiktiga investeringar				
Kortsiktiga investeringar (inkl obligationer)			0,46	5,0
Likvida medel och deposits			2,03	22,1
			2,49	27,1
Totalt portföljen			9,29	101,1
Netto övriga tillgångar och skulder			-0,10	-1,1
Substansvärde	23,1	0,8	9,19	100,0

¹ 40 MEUR har avsatts till East Capital Russian Property Fund. Fonden har hittills inte gjort några investeringar. Totalt har 1,5MEUR inbetalats till fonden för att täcka kostnader i fonden, av vilka 0,6 MEUR betalades in under juli. Förändring verkligt värde i tabellen ovan avser värdeförändring på inbetalningen efter det att fonden betalat kostnader. Återstående 38,5 MEUR som avsatts till fonden var fortfarande placerade i likvida medel.

Ytterligare 10 MEUR allokeras till obligationer

I november beslutade East Capital Explorer att allokera ytterligare 10 MEUR till den befintliga obligationsportföljen i syfte att generera högre avkastning på East Capital Explorers kassa i väntan på framtida investeringar.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats enligt IAS 34 Delårsrapportering. De redovisningsprinciper som har tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpades för årsredovisningen 2008.

Omarbetade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter innebär vissa ändringar i resultatrapporten samt att vissa nya benämningar på de finansiella rapporterna kan användas. Övriga nya eller ändrade IFRS-standarder och tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella ställning eller resultat.

Stockholm den 12 november 2009



Gert Tiivas
Verkställande direktör

KONTAKTINFORMATION

Gert Tiivas, VD, +46 8 505 977 30
Louise Hedberg, Chef Kommunikation/IR,
+46 8 505 977 20

FINANSIELL INFORMATION OCH KALENDER

- Månatliga substansvärderapporter den femte arbetsdagen efter varje månadsslut
- Bokslutskommuniké 2009, 17 februari 2010
- Årsredovisning 2009 är tillgänglig vecka 14 2010
- Årsstämma 2010 hålls den 28 april 2010
- Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2010, 11 maj 2010
- Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2010, 20 augusti 2010
- Delårsrapport 1 januari – 30 september 2010, 11 november 2010

Informationen i denna delårsrapport är den som East Capital Explorer AB skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 12 november 2009 klockan 08:20 CET.

Revisors rapport avseende översiktlig granskning av delårsrapport

Till styrelsen i East Capital Explorer AB (publ)

Org nr 556693-7404

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för East Capital Explorer AB (publ) per den 30 september 2009 och den niomånersperiod som slutade detta datum. 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 (SÖG) 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 Revisionsstandard i Sverige RS 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 den bifogade 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 den 12 november 2009

KPMG AB

Carl Lindgren

Auktoriserad revisor

Resultaträkning – Koncernen

TEUR	1 jan – 30 sept 2009	1 jan – 30 sept 2008	1 juli – 30 sept 2009	1 juli – 30 sept 2008
Värdeförändringar investeringar – aktier och andelar	89 907	-96 830	44 037	-62 856
Realiserade värdeförändringar investeringar – aktier och andelar	-7 793	-	-967	-
Utdelning	173	-	26	-
Summa rörelseintäkter	82 287	-96 830	43 096	-62 856
Personalkostnader	-401	-411	-157	-137
Övriga externa kostnader	-3 922	-1 998	-2 528	-695
Rörelseresultat	77 964	-99 239	40 411	-63 688
Finansiella intäkter	3 089	7 496	732	2 442
Finansiella kostnader	-9	-21	-	-
Resultat före skatt	81 044	-91 764	41 143	-61 246
Skatt	-608	359	-128	541
PERIODENS RESULTAT	80 436	-91 405	41 015	-60 705
Valutakursdifferenser – omräkning utländska dotterbolag	-1 644	-	-1 644	-
TOTALRESULTATET	78 792	-91 405	39 371	-60 705
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	64 252	-76 011	34 088	-49 985
Minoritetsintresse	16 184	-15 394	6 927	-10 720
	80 436	-91 405	41 015	60 705
Totalresultatet hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	62 916	-76 011	32 752	-49 985
Minoritetsintresse	15 876	-15 394	6 619	-10 720
	78 792	-91 405	39 371	-60 705
Resultat per aktie, EUR				
– hänförligt moderbolagets aktieägare.	1,81	-2,10	0,96	-1,38
Ingen utspädningseffekt				

Segmentrapportering

East Capital Explorer har valt att klassificera bolagets olika segment utifrån karaktären på dess investeringar. I segmentens resultat och tillgångar har direkt hänförliga poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt inkluderats.

TEUR 1 jan – 30 sept 2009	Semi-public Equity-fonder	Direkt- investeringar	Private Equity- fonder	Kortsiktiga investeringar	Övrigt och ofördelat	Summa konsoliderat
Rörelseintäkter	77 319	-	-783	1 138	4 613	82 287
Övriga kostnader	-3 540	-	-	-	-783	-4 323
Rörelseresultat	73 779	-	-783	1 138	3 830	77 964
Finansiella intäkter	-	-	-	3 089	-	3 089
Financial expense	-	-	-	-9	-	-9
Resultat före skatt	73 779	-	-783	4 218	3 830	-
Periodens skatt	-	-	-	-809	201	-608
Periodens resultat	73 779	-	-783	3 409	4 031	80 436
Tillgångar	218 636	9 941	642	99 167	41 295	369 681
Skulder	-	-	-	-	8 451	8 451
TEUR 1 jan – 30 sept 2008	Semi-public Equity-fonder	Direkt- investeringar	Private Equity- fonder	Kortsiktiga investeringar	Övrigt och ofördelat	Summa konsoliderat
Rörelseintäkter	-89 532	-	-	-7 298	-	-96 830
Övriga kostnader	-1 551	-	-	-	-858	-2 409
Rörelseresultat	-91 083	-	-	-7 298	-858	-99 239
Finansiella intäkter	-	-	-	7 496	-	7 496
Financial expense	-	-	-	-21	-	-21
Resultat före skatt	-91 083	-	-	177	-858	-91 764
Periodens skatt	-	-	-	-	359	359
Periodens resultat	-91 083	-	-	177	-499	-91 405
Tillgångar	110 551	-	-	223 844	3 825	338 220
Skulder	-	-	-	-	3 051	3 051

Information om fördelningen av intäkter fördelade på segmenten i koncernen återfinns i ovanstående tabell.

Balansräkning – Koncernen

TEUR	30 sept 2009	31 dec 2008
Aktier och andelar i investeringsverksamheten	239 004	95 092
Uppskjutna skattefordringar	201	-
Summa anläggningstillgångar	239 205	95 092
Övriga kortfristiga fordringar	30 448	20
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	861	2 617
Kortsiktiga placeringar	15 074	-
Kortsiktiga placeringar som utgör likvida medel (deposits)	74 700	175 190
Kassa och bank	9 393	8 453
Summa omsättningstillgångar	130 476	186 280
Summa tillgångar	369 681	281 372
Aktiekapital	3 628	3 627
Övrigt tillskjutet kapital	384 376	387 652
Reserver	-1 652	-316
Balanserad vinst	-125 938	3 298
Periodens resultat	64 252	-129 236
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	324 666	265 025
Minoritetsintresse	36 564	10 425
Summa eget kapital	361 230	275 450
Uppskjutna skatteskulder	589	589
Summa långfristiga skulder	589	589
Skatteskulder	2 518	1 953
Övriga skulder	4 872	2 482
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	472	898
Summa kortfristiga skulder	7 862	5 333
Summa eget kapital och skulder	369 681	281 372

Förändringar i koncernens eget kapital

TEUR 2009	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Minoritet	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 1 jan 2009	3 627	387 652	-316	-125 938	265 025	10 425	275 450
Fondemission	1	-1	-	-	-	-	-
Återköp av aktier	-	-3,275	-	-	-3 275	-	-3 275
Förvärvade dotterbolag	-	-	-	-	-	10 263	10 263
Totalresultat	-	-	-1 336	64 252	62 916	15 876	78 792
Utgående eget kapital 30 september 2009	3 628	384 376	-1 652	-61 686	324 666	36 564	361 230

TEUR 2008	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Minoritet	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 1 jan 2008	3 627	387 652	-316	3 298	394 261	32 313	426 574
Totalresultat	-	-	-	-76,030	-76 030	-15 375	-91 405
Utgående eget kapital 30 september 2008	3 627	387 652	-316	-72 732	318 231	16 938	335 169

Kassaflödesanalys – Koncernen

TEUR	1 jan – 30 sept 2009	1 jan – 30 sept 2008
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	77 964	-99 238
Justerat för orealiserade värdeförändringar	-89 907	98 336
Rearesultat från avyttring	7 793	-
Erhållna räntor	4 943	6 209
Betalda räntor	-9	-21
Betalda skatter	-243	-57
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	541	5 229
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital		
Ökning (-)/minskning(+) av rörelsefordringar	-267	111
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	-5 013	-5 528
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 739	-188
Investeringsverksamheten		
Investering i aktier och andelar	-129 898	-48 016
Försäljning av aktier och andelar	30 866	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-99 032	-48 016
Finansieringsverksamheten		
Tillskott från minoritet	7 606	-
Återköp av aktier	-3 275	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4 331	-
Periodens kassaflöde	-99 440	-48 204
Likvida medel vid periodens början ¹	183 643	260 701
Valutakursdifferens i likvida medel	-110	742
Likvida medel vid periodens slut	84 093	213 239

¹ Likvida medel innehåller kassa, bank och kortfristiga likvida placeringar.

Koncernens nyckeltal

	Q3 2009	Q2 2009	Q1 2008	Q4 2008	Q3 2008	Q2 2008	Q1 2008
Värde vid periodens slut							
Substansvärde, TEUR	324 666	291 914	259 314	265 025	318 231	368 235	369 876
Förändring substansvärde under kvartalet	11,2%	12,6%	-2,2%	-16,7%	-13,6%	-0,5%	-6,2%
Soliditet, %	97,7%	98,0%	99,9%	97,9%	99,1%	99,4%	99,5%
Börsvärde, MSEK	2 245	2 192	1 696	1 458	2 167	2 974	3 409
Börsvärde, TEUR ¹	219 914	202 221	154 950	134 013	221 363	314 393	363 433
Nyckeltal/aktie							
Resultat per aktie, EUR	1,81	1,11	-0,12	-1,48	-1,51	-0,07	-0,67
Substansvärde, SEK ¹	93,12	89,10	79,39	79,53	85,86	96,02	95,68
Substansvärde, EUR	9,12	8,22	7,25	7,31	8,77	10,15	10,20
Aktiekurs, SEK	63,25	61,75	47,40	40,20	59,75	82	94
Aktiekurs, EUR ¹	6,19	5,70	4,33	3,69	6,10	8,67	10,02
Antal anställda	4	4	4	4	4	4	3

¹ Viss valutaomräkning sker i informationssyfte. 1 EUR = SEK 10,21 den 30 september 2009, SEK 10,84 den 30 juni 2009, SEK 10,95 den 31 mars 2009, SEK 10,88 den 31 december 2008, SEK 9,79 den 30 september 2008, SEK 9,46 den 30 juni 2008 och SEK 9,38 den 31 mars 2008. Källa: Reuters.

Resultaträkning – Moderbolaget

TEUR	1 jan – 30 sept 2009	1 jan – 30 sept 2008	1 juli– 30 sept 2009	1 juli – 30 sept 2008
Personalkostnader	-401	-411	-157	-137
Övriga externa kostnader	-382	-447	-63	-92
Rörelseresultat	-783	-858	-220	-229
Finansiella intäkter ¹	63 498	25	32 917	-
Finansiella kostnader ²	0	-72 612	0	-49 843
Resultat före skatt	62 715	-73 445	32 697	-50 072
Skatt	201	237	55	68
PERIODENS RESULTAT	62 916	-73 208	32 752	-50 004

¹ Finansiella intäkter i moderbolaget avser uppskrivning av aktier i koncernbolag.

² Finansiella kostnader i moderbolaget avser nedskrivning av aktier i koncernbolag.

Balansräkning – Moderbolaget

TEUR	30 sept 2009	31 dec 2008
Aktier och andelar i investeringsverksamheten	322 645	263 764
Uppskjutna skattefordringar	201	-
Summa anläggningstillgångar	322 846	263 764
Övriga kortfristiga fordringar	1 399	1 399
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	95	23
Kassa och bank	546	286
Summa omsättningstillgångar	2 040	1 708
Summa tillgångar	324 886	265 472
Aktiekapital	3 628	3 627
Övrigt tillskjutet kapital	384 376	387 652
Balanserad vinst	-126 254	1 168
Periodens resultat	62 916	-127 422
Summa eget kapital	324 666	265 025
Skatteskulder	39	63
Övriga skulder	35	128
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	146	256
Summa kortfristiga skulder	220	447
Summa eget kapital och skulder	324 886	265 472

**EAST CAPITAL
EXPLORER**

East Capital Explorer AB | Kungsgatan 33, Box 7214, 103 88 Stockholm
Tel: 08-505 97 700 | Org. nummer 55 66 93 - 7404 | www.eastcapitalexplorer.se