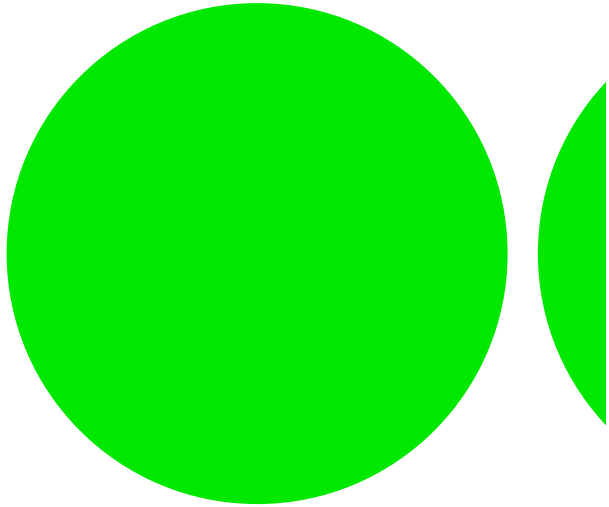


Vostok New Ventures Ltd.  
Delårsrapport  
avseende första  
kvartalet 2020



# Delårsrapport avseende första kvartalet 2020



## Substansvärde (NAV) och finansiellt resultat, 1 januari 2020–31 mars 2020

Vostok New Ventures (VNV) substansvärde uppgick till 731,46 miljoner US-dollar (USD) den 31 mars 2020 (31 december 2019: 776,98), motsvarande 9,36 USD per aktie (31 december 2019: 9,94). Givet en växelkurs SEK/USD om 10,08 var värdena 7 371,02 miljoner svenska kronor (SEK) (31 december 2019: 7 239,24 miljoner SEK) respektive 94,32 SEK (31 december 2019: 92,63).

Substansvärdet per aktie i USD minskade med 5,9%. Portföljvärdesförändringen utgörs främst av allmänna negativa värdeförändringar i hela portföljen, med undantag för Babylon och SWVL som visade positiva värdeförändringar.

Periodens resultat uppgick till -45,67 miljoner USD (-26,58 för perioden 1 januari 2019–31 mars 2019). Resultat per aktie uppgick under perioden till -0,58 USD (0,33).

## Viktiga händelser under kvartalet 1 januari 2020–31 mars 2020

Den 17 februari 2020 meddelade VNV att bolaget hade genomfört en efterföljande emission av obligationer till ett belopp av 150 miljoner SEK inom ramen för sitt utestående obligationslån 2019/2022 med ISIN-kod SE0013233541. Det totala utestående beloppet under Bolagets obligationslån efter efterföljande emission är 800 miljoner SEK.

I februari 2020 investerade VNV ytterligare 7,0 miljoner USD i SWVL i samband med en större finansieringsrunda.

Den 24 mars 2020 fastställde styrelsen att utvecklingen av bolagets nettotillgångar under prestationsmättningsperioden för LTIP 2017 uppfyller den så kallade målnivån. Deltagare i LTIP 2017 har rätt att få totalt 330 750 aktier i maj 2020.

Covid-19 och dess påverkan har resulterat i extraordinär volatilitet på finansmarknader globalt med ökade riskpremier. VNV fortsätter att arbeta nära sina portföljbolag för att utvärdera de ekonomiska och operativa effekterna av covid-19. Under de första månaderna 2020 har mobilitets- och reserelaterade företag som exempel sett en direkt negativ effekt utifrån den betydande inverkan på inhemska och internationella resor över hela världen, medan företag inom digital hälsa för närvarande ser en väsentlig ökning av efterfrågan på deras tjänster och produkter.

## Aktie- (depåbevis-) information

Vid periodens slut var antalet utestående stamaktier (svenska depåbevis, SDB) exklusive 7 685 303 återköpta depåbevis 78 150 006. Inklusiva de 2 100 000 omvandlingsbara efterställda stamaktierna utgivna i samband med det långsiktiga incitamentsprogrammet för 2019 uppgår det totala antalet utestående aktier till 80 250 006.

## Viktiga händelser efter periodens utgång

Den 7 april 2020 meddelade bolaget att styrelsen föreslår att byta VNV-koncernens hemvist från Bermuda till Sverige. Bolagsflytten, som är föremål för en särskild stämma den 12 maj 2020 är avsedd att genomföras genom ett s.k. Scheme of Arrangement, där svenska depåbevis i företaget byts ut mot aktier i en svensk koncernenhet som efter bolagsflytten utgör VNV-koncernens nya moderbolag.

Den 7 april 2020 föreslog styrelsen i kallelsen till årsstämman 2020 att ändra bolagets namn till VNV Global Ltd.

# Ledningens rapport



Per Brilioth, verkställande direktör  
Foto: Tobias Ohls

Vi står här i slutet av april 2020 och är mitt i denna vilda covid-19-storm. Visibiliteten var dålig när jag skrev introduktionen till årsredovisningen i början av april och kanske är den något bättre nu men inte mycket. Infektionskurvor i Europa börjar se lite bättre ut men vi vet inte hur stora delar av befolkningen som har smittats eftersom testning inte är allmänt tillgängligt eller tillämplig. Man kan inte hantera det man inte kan mäta. Ett vaccin verkar vara avlägset, en andra våg kan komma etc. Trots allt man läser och skulle vilja förstå, är vi inte några experter på detta område.

Det som är säkert är att nedstängningen i stora delar av världen har gjort att efterfrågan kollapsat och även om världen börjar återhämta sig efter det andra kvartalet 2020 kommer den globala BNP:n att sjunka mycket i år. Den kommer sannolikt att återhämta sig nästa år men om den kommer i form av en V-formad återhämtning, eller U-, eller W- eller, Gud förbjude, ett L- vet vi inte. Det kommer att bero på andra infektionsvågor, ytterligare nedstängningar, finanspolitik och penningpolitik.

Men global BNP är ett övergripande mått och inom detta finns det en hel del olika dynamik. I global BNP kommer det att ingå företag med sårbara affärsmodeller och skuldsatta balansräkningar vilka kommer att drabbas varav många kommer att gå under. Men det kommer också att omfatta innovativa tech-baserade affärsmodeller som kommer att påverkas på andra sätt, vissa växer även under nuvarande svåra omständigheter och andra kommer att använda denna kris och komma ut mycket starkare.

Vi är övertygade om att vår portfölj består av företag med affärsmodeller som kommer att dra nytta av de förändringar i samhället som detta kommer att medföra. De tjänster som de säljer kommer att bli naturliga delar av vardagen i morgondagens samhälle, tydligast och lättast att se i segmentet för digital hälsa men också relevant för mikromobilitet och online-radannonser.

På något sätt är jag säker på att om vi några år kommer fråga oss själva: "Va? Varför gick vi egentligen fysiskt till läkaren när vi var sjuka före 2020?" eller "Kommer ni ihåg när det bara fanns fulla bussar och tunnelbanor för att ta sig runt i stan och nästan ingen åkte en VOI?". Det påminner lite om hur mina barn, även om det är med ett längre

tidsperspektiv, idag är förvånade när jag berättar för dem att folk brukade få röka på kontor och restauranger tidigare. Eller att vi hade telefoner som satt fast i väggen.

På medellång till lång sikt ger vår portfölj utmärkt exponering – jag tycker det är investeringar med fantastisk risk/reward. På kortare sikt handlar vårt arbete om att tillhandahålla kapacitet för dem och för oss så att vi kan bibehålla den långsiktiga exponeringen, vilket innebär att vi måste tillse att varje företag har tillräckligt med finansiella resurser för att klara sig genom covid-19-krisen. Att skapa finansiell uthållighet innebär både att minska förluster och se till att kassan är tillräcklig för att finansiera verksamheten tills visibiliteten är bättre. Alla företag har minskat sina kostnader och totalt sett har de större innehaven i vår portfölj finansiering under hela detta år och in i de tidiga delarna av 2021. Det finns ett par innehav som blivit lite åsidosatta av covid-19 när det gäller deras finansieringscykel och kommer behöva lite mer pengar på kort sikt, men vi har tillräckligt med likviditet för att stödja vårt procentuella ägande för dem.

I portföljen har vi både företag som åtnjuter en stark efterfrågetillväxt på grund av krisen (främst vår hälsoexponering med Babylon Health i spetsen) och företag som är utsatta för ett stort efterfråge-tapp som våra mobilitetstillgångar.

## Substansvärde

Vi flyttade i stort sett hela portföljen till en modellbaserad värdering vid beräkningen av vårt substansvärde per 31 mars 2020. Som en allmän observation ser vi 2020 som ett förlorat år och beräknar att 2021 kommer att se ut som vi hade förväntat oss för 2020 innan pandemin. Vi tillämpar multiplarna av de mest relevanta noterade jämförelsebolagen som vi kan hitta och på detta sätt komma med en ny värdering. Naturligtvis justerar vi också för eventuella kapitalanskaffningar som kommer att behöva äga rum.

Totalt sett landar vi i en minskning av substansvärdet på cirka 6% jämfört med värdet per 31 december 2019, även om det är en uppgång på cirka 24% jämfört med samma tidpunkt förra året. Bakom denna något blygsamma förändring i substansvärde finns det några större



rörliga delar. Babylon har ökat med cirka 31% medan BlaBlaCar har minskat med cirka 24%, tillsammans med negativa värderingsutvecklingar på majoriteten av resten av portföljen.

Babylon är kanske ett av de företag som påverkas mest positivt av covid-19-situationen i världen. Bred tillgång till vård är kanske det viktigaste ämnet i världen just nu. Det kommer att vara ett enormt fokusområde i många år framöver för alla: människor, företag och stater. Detta kan endast levereras genom digital åtkomst som utnyttjar AI. Enkla videokonferenslösningar hjälper på många sätt, men Babylons AI-fokuserade produkt är en uppenbar vinnare på så många sätt bortom det.

Dessutom har de noterade jämförelsebolagen för Babylon stigit i värde, fört benchmarkmultiplarna uppåt med en högre tillväxt som följd av den förväntade framtida efterfrågeökningen. Jämförelsegruppen med företag som Teladoc säljer digitala hälsoprodukter men det känns tryggt att påstå att de släpar efter Babylon i ljuset av deras sofistikerade produktutbud.

På mobilitetsidan är BlaBlaCar och VOI utsatta för en minskad efterfrågan när länder och städer är nedstängda. I många europeiska länder får människor helt enkelt inte förflytta sig alls. Tack och lov kommer detta naturligtvis att ändras. Och när detta förändras tror vi att det är uppenbart att människor föredrar att resa med BlaBlaCar eller VOI snarare än på traditionella sätt. Till exempel kommer resor i det begränsade och kontrollerbara utrymmet i en bil med tre andra passagerare att föredras framför en buss med cirka 60 passagerare som du inte vet så mycket om. Samma sak med att förflytta sig med e-skoter i en stad snarare än på en trång tunnelbana eller stadsbuss.

BlaBlaCar och VOI är också välfinansierade, särskilt i förhållande till konkurrensen vilket gör oss övertygade om att även om marknaden är väldigt liten nu och utan tvekan mindre när vi går igenom en gradvis återhämtningsfas, kommer båda företagen att njuta av större marknadsandelar när delar av deras konkurrens kanske inte kommer tillbaka efter covid-19.

Men när man ändå försöker värdera dessa mitt under krisen och vid en tidpunkt då multiplar för jämförelsebolag

(taxi-appar, radannonser, onlineleveransföretag) handlas lägre, kommer värderingarna jämfört med slutet av förra året att bli lägre. BlaBlaCar har en värdering som är 24% lägre och VOI 16% lägre.

#### Vi flyttar till Sverige

Som ni kanske har lagt märke till föreslår vi en flytt av Bolaget till Sverige. Vi har varit i Bermuda sedan 1996 men känner det nu som rätt tid att flytta. Sverige är en naturlig plats för Bolagets huvudkontor eftersom ledningen är bosatt där och företagets aktie har varit noterad i Stockholm sedan 1997. Den huvudsakliga effekten från denna förändring är en mer effektiv och transparent bolagsstyrningsprocess, vilket kommer möjliggöra att ledningsgruppen kan fokusera mer på våra investeringar istället för koncerninterna transaktioner. Förutsatt att flytten godkänns av aktieägarna vid en särskild stämma som hålls omedelbart efter årsstämman den 12 maj ser processen ut att vara klar i slutet av juni.

#### Hej då Vostok. Hej VNV Global.

Med denna delårsrapport har vi introducerat vår nya digitala identitet. På vår årsstämma den 12 maj 2020 kommer vi också att rösta om att byta namn till VNV Global, ge upp det historiska Vostok-namnet men behålla en koppling till vår historia med VNV-förkortningen. Vostok-namnet ger intryck av att vi har en portfölj koncentrerad mot Ryssland eller att vi fokuserar mest på att investera i den regionen, men det reflekterar inte längre vår verksamhet. Syftet är att vårt nya namn ska reflektera vad vi är bättre – en global investerare.

Med försäljningen av Avito förra året påbörjades ett nytt kapitel i vår historia. Vi gick från att ha 65% av NAV i Ryssland i början av 2019 till endast 5,4% av NAV i Ryssland nu i slutet av det första kvartalet 2020. Totalt kommer omkring 87% av vårt NAV nu från västerländska marknader och majoriteten av vårt deal flow kommer också från dessa – och så har det varit ett tag nu. NAV-utvecklingen om 30% under 2019 kommer i princip enbart från dessa utvecklade marknader. Vårt snabbast växande bolag har varit VOI, ett svenskt mobilitetsbolag.

Det största innehavet i portföljen är Babylon, ett brittiskt bolag inom digital hälsa med globala ambitioner.

Även om Ryssland från ett portföljperspektiv inte är lika betydande som tidigare är vi fortfarande en stark utländsk partner för de mest spännande bolagen där och vi fortsätter att se ett starkt deal flow.

Det som sker är en naturlig utveckling då vi är en opportunistisk investerare som letar efter de bästa affärerna över olika stadier, sektorer och geografier. Vi har gjort det framgångsrikt tidigare när vi gick från gamla Vostok Nafta till att bli Vostok New Ventures. Det här är helt enkelt den senaste iterationen.

Med det sagt vill jag dock understryka att VNVs kärna kommer fortsätta att vara densamma. Vi kommer fortsätta att investera i bolag med potential att bygga höga inträdesbarriärer (så som nätverkseffekter) och vi kommer behålla vår opportunistiska strategi att investera i både tidiga och senare stadier. Vi kommer också fortsätta att investera i tillväxtmarknader – det är en viktig del av vår strategi. Vem vet, en dag kanske vårt största innehav återigen kommer från någon av dessa regioner? Sammanfattningsvis är vi en global investerare som fokuserar på flertalet sektorer och stadier.

Så nästa gång vi interagerar i detta format kommer vi att vara ett svenskt företag som heter VNV Global. Som en del i denna process har vi tagit möjligheten att undersöka olika alternativ för att ytterligare stärka vår plattform. Vi har flera intressanta initiativ som vi ser fram emot att presentera, det närmaste kommer att stärka våra möjligheter att göra bra investeringar i tidiga skeenden.

Jag vill att alla våra nuvarande och nya aktieägare inte bara ska vara stolta över vår befintliga portfölj utan också vår plattform och alla potentiella framtida affärer den kommer generera.

Det är faktiskt så att våra mer nyligen gjorda investeringar har genererat en NAV-tillväxt, i absoluta termer, med starkare momentum än vår bästa investering någonsin, Avito. Babylon och VOI har tillsammans genererat en värdetillväxt som uppgår till ~34% av avkastningen från Avito på bara 3 år.

För att summera är VNV Global:

- Exponering mot affärsmodeller med höga inträdesbarriärer
- Permanent kapital
- Långsiktig
- Multi-stage
- Multi-sector
- Globalt mandat
- Flexibel
- Svenskt bolag och svensk notering
- 20 års track record

Vi är exalterade över vår nuvarande portfölj som vi tror ger en spännande uppsida och över VNV Global som plattform för nya investeringar.

Per Brilioth  
Verkställande direktör

# Investeringsportföljen Vostok New Ventures investeringsportfölj /31 mars 2020/



Kategori

## Transport 46,0%



Företag

BlaBlaCar	19,6%
VOI	10,6%
Gett	8,8%
SWVL	3,0%
OneTwoTrip	1,9%
Dostavista	1,4%
Shohoz	0,7%
Napopravku	0,0%

Kategori

## Digital hälsa 34,1%



Företag

Babylon	32,3%
Numan	0,5%
Vezeeta	0,5%
Grace Health	0,3%
DOC+	0,3%
Yoppie	0,2%

Kategori

## Radannonser 14,8%



Företag

Property Finder	4,9%
Hemnet	2,4%
Booksy	1,3%
Housing Anywhere	1,1%
Monopoliya	0,9%
El Basharsoft	0,8%
Merro	0,8%
Wallapop	0,6%
Inturn	0,6%
JamesEdition	0,4%
Naseeb Networks	0,4%
Agente Imóvel	0,2%
Shwe Property	0,2%
Dubicars	0,1%
JobNet	0,1%

Kategori

## Övrigt 5,2%



Företag

Kassa	3,1%
Likviditetshantering	1,6%
YouScan	0,4%
Marley Spoon	0,1%



## Portföljstruktur – substansvärde (NAV)

Kategori	Företag	Verkligt värde, tusen USD, 31 mar 2020	Andel av portföljen	Andel av totalt antal utestående aktier	Verkligt värde, tusen USD, 31 dec 2019	Värdeförändring per aktie 2020, USD	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon	262 477 559	32,3%	10,8	200 000 050	31%	Intäktsmultipl
Transport	BlaBlaCar	159 237 195	19,6%	8,7	209 453 900	-24%	Intäktsmultipl
Transport	VOI	85 915 503	10,6%	32,7	102 433 773	-16%	Intäktsmultipl
Transport	Gett	71 272 036	8,8%	5,3	74 853 327	-5%	Intäktsmultipl
Radannonser	Property Finder	39 641 596	4,9%	9,5	47 883 261	-17%	Intäktsmultipl
Transport	SWVL	24 425 425	3,0%	12,6	16 001 533	15%	Intäktsmultipl
Radannonser	Hemnet <sup>1</sup>	19 225 026	2,4%	6,0	25 845 449	-26%	EBITDA-multipl
Transport	OneTwoTrip	15 151 050	1,9%	21,1	28 652 539	-47%	Intäktsmultipl
Transport	Dostavista	11 462 377	1,4%	15,9	11 561 199	-1%	Intäktsmultipl
Radannonser	Booksy	10 817 669	1,3%	11,8	12 931 128	-16%	Intäktsmultipl
Radannonser	Housing Anywhere	8 677 761	1,1%	29,4	6 365 877	-6%	Intäktsmultipl
Radannonser	Monopolya	7 608 738	0,9%	9,1	9 371 881	-19%	Intäktsmultipl
Radannonser	El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	6 769 004	0,8%	23,7	8 629 891	-22%	Intäktsmultipl
Radannonser	Merro	6 326 937	0,8%	22,6	7 652 180	-17%	Blandat
Transport	Shohoz	6 072 745	0,7%	15,5	7 003 759	-13%	Intäktsmultipl
Radannonser	Wallapop	5 208 868	0,6%	2,4	7 347 479	-29%	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Numan	4 380 169	0,5%	21,2	1 064 011	37%	Senaste transaktion
Digital hälsa	Vezeeta	4 369 311	0,5%	4,7	3 155 946	38%	Senaste transaktion
Radannonser	JamesEdition	3 299 400	0,4%	27,6	3 359 400	-2%	Senaste transaktion
Övrigt	YouScan <sup>2</sup>	3 294 675	0,4%	20,9	3 867 104	-15%	Intäktsmultipl
Radannonser	Naseeb Networks (Roze och Mihnati)	2 944 580	0,4%	24,3	3 528 084	-17%	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Grace Health	2 240 753	0,3%	23,0	1 073 245	16%	Senaste transaktion
Digital hälsa	DOC+	2 040 559	0,3%	26,7	3 556 442	-43%	Intäktsmultipl
Radannonser	Agente Imóvel	1 566 223	0,2%	27,3	2 800 227	-44%	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Yoppie	1 480 920	0,2%	37,0	1 480 920	–	Senaste transaktion
Radannonser	Shwe Property	1 435 278	0,2%	11,7	1 435 278	–	Senaste transaktion
Radannonser	Dubicars	1 055 794	0,1%	9,9	508 320	29%	Senaste transaktion
Radannonser	JobNet	600 645	0,1%	3,8	718 796	-16%	Intäktsmultipl
Övrigt	Marley Spoon	511 735	0,1%	0,6	168 334	204%	Noterat bolag
Radannonser	CarZar	–	–	–	451 287	–	Modellvärdering
Radannonser	Inturn, konvertibellån	5 137 500	0,6%	–	5 061 667	1%	Konvertibel
Transport	Napopravku, konvertibellån	352 397	0,0%	–	–	1%	Konvertibel
Radannonser	Naseeb Networks, konvertibellån	216 722	0,0%	–	211 667	2%	Konvertibel
Digital hälsa	Numan, konvertibellån	–	–	–	1 332 192	–	Konvertibel
Radannonser	Housing Anywhere, konvertibellån	–	–	–	561 587	–	Konvertibel
Övrigt	Likviditetshantering	13 363 903	1,6%	–	20 660 133	–	–
	<b>Investeringsportfölj</b>	<b>788 580 053</b>	<b>96,9%</b>		<b>830 981 866</b>		
Övrigt	Kassa	25 180 952	3,1%	–	18 854 616	–	–
	<b>Totalt investeringsportfölj</b>	<b>813 761 005</b>	<b>100,0%</b>		<b>849 836 482</b>		
	Lån	-78 341 519	–	–	-68 582 281	–	–
	Övriga nettofordringar/skulder	-3 957 454	–	–	-4 270 419	–	–
	<b>Totalt NAV</b>	<b>731 462 032</b>			<b>776 983 782</b>		

1. Indirekt innehav genom YSaphis S.A. och Sprints Capital Rob R Partners S.A.

2. Återspeglar VNVs indirekta aktieinnehav i YouScan genom 33,2% ägande i Kontakt East Holding AB, vilket i sin tur äger 63% av YouScan.



## Koncernens resultatutveckling för första kvartalet samt substansvärde

Under första kvartalet 2020 var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -47,84 miljoner USD (2019: 0,20) relaterat till allmänna negativa värdeförändringar i hela portföljen, med undantag för Babylon och SWVL som visade positiva värdeförändringar. Utdelningsintäkter har redovisats med 0,12 miljoner USD relaterade till Merro-utdelning (2019: 2,22 från Merro-utdelning).

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden uppgick till -1,50 miljoner USD (2019: -20,83). Förra årets ökning av nettokostnaderna är främst relaterad till en engångsbonus efter den lyckade Avito-försäljningen.

Finansnettot uppgick till 3,56 miljoner USD (2019: -8,18), främst relaterat till SEK/USD -depreciering.

Periodens resultat efter skatt blev -45,67 miljoner USD (2019: -26,58).

Redovisat eget kapital uppgick till 731,46 miljoner USD den 31 mars 2020 (31 december 2019: 776,98).

Antalet återköpta depåbevis var oförändrade under tremånadersperioden och uppgick till 7 685 303.

## Likviditet

Koncernens likvida medel uppgick till 25,18 miljoner USD (31 december 2019: 18,86). De likvida tillgångarna om 13,36 miljoner USD (2019: 20,66) investeras i penningmarknadsfonder som en del av likviditetshanteringsverksamheten.

## Covid-19-effekter på investeringsportföljen

Under de första månaderna 2020 har covid-19 och dess påverkan resulterat i extraordinär volatilitet på finansmarknader globalt med ökade riskpremier. VNV fortsätter att arbeta nära sina portföljbolag för att utvärdera de ekonomiska och operativa effekterna av covid-19 både i ett kort- och längre perspektiv. Med tanke på den nuvarande osäkerheten och bristen på sikt på makronivå övervakar VNV också noggrant koncernens finansiella ställning inklusive villkoren för utestående skulder samt potentiella kapitalbehov i bolagets portföljbolag. Den direkta effekten av covid-19 hittills skiljer sig från företag till företag. Under de första månaderna av 2020 har mobilitets- och reserelaterade företag som exempel, sett en direkt negativ effekt med tanke på den betydande inverkan på inhemska och internationella resor (både mark och luft) över hela världen, medan företag inom digital hälsa för närvarande ser en väsentlig ökning av efterfrågan på sina tjänster och produkter.



## Investeringsaktiviteter under första kvartalet

Under det första kvartalet 2020 uppgick nettoinvesteringarna i finansiella tillgångar, exklusive likviditetsportföljen, till 12,36 miljoner USD (2019: 19,65) och intäkterna från försäljningar, exklusive likviditetsportföljen, var – miljoner USD (2019: 539,87).

## Befintlig portfölj

Under det första kvartalet 2020 har globala marknader haft en betydande volatilitet på grund av det världsomspännande utbrottet av covid-19 och vardagen i de flesta städer och länder har störts på grund av viruset och relaterade åtgärder som gjorts av regeringar för att förhindra ytterligare spridning. VNVs portföljbolag har i olika grad sett direkta och indirekta effekter på sin verksamhet på grund av covid-19.

### Babylon

Under det första kvartalet har Babylon fortsatt att utöka sina tjänster i USA och också sett en ökande efterfrågan på sina tjänster som följd av covid-19.

Under det första kvartalet 2020 utförde Babylon 11 700 dagliga konsultationer, en ökning med 70% mot föregående år.

Babylon lanserade en covid-19 Care Assistant-produkt den 23 mars 2020 för sina användare i Storbritannien. Tjänsten levererar anpassad information och vård för varje individ efter deras behov, stödjer patienten under de olika stadierna av sjukdomen och fördelar läkarnas tid till de patienter som behöver det mest.

Under det första kvartalet tecknade Babylon också ett tioårigt kontrakt med regeringen i Rwanda för att ge fri tillgång till digitala tjänster för alla medborgare i landet över 12 år.

Under det första kvartalet tillkännagav Royal Wolverhampton NHS Trust och Babylon ett tioårigt partnerskap för att leverera sammansatt vård till hela befolkningen i staden Wolverhampton och för att skapa världens första integrerade digitala hälsosystem för att betjäna stadens befolkning.

Covid-19-utbrottet har ökat efterfrågan på Babylons tjänster vilket är positivt för företagets utveckling och värdering. Detta är uppenbart när bolagets konkurrenter, som Teladoc, också har ökat i värde under perioden.

### BlaBlaCar

På grund av de olika åtgärder som regeringar i Europa har infört för att begränsa spridningen av covid-19 har BlaBlaCar sett direkta negativa effekter på aktiviteten på deras plattform. I mars avbröt BlaBlaCar tillfälligt all bussverksamhet som följd av denna situation och förväntas återuppta verksamheten så snart som praktiskt möjligt. BlaBlaCars huvudsakliga samåkningsverksamhet fungerar fortfarande, men utifrån de nuvarande åtgärderna i Europa har aktiviteten varit lägre än väntat. BlaBlaCar har en stark finansiell ställning och har också tagit väl balanserade beslut under dessa instabila tider, vilket gör att de kan öka tillväxten när marknaderna öppnas igen.

BlaBlaCar avslutade det första kvartalet med 93,2 miljoner medlemmar. Under det första kvartalet 2020 hade BlaBlaCar 18,3 miljoner passagerare, vilket är upp 34,7% jämfört med samma period 2019.

Under april 2020 lanserade BlaBlaCar BlaBlaHelp, en app där användare kan mötas för att hjälpa varandra i samband med covid-19-krisen. Den nya appen hade över 10 tusen registrerade volontärer inom mindre än 24 timmar efter lanseringen.

### VOI

I likhet med BlaBlaCar har VOI sett en direkt negativ påverkan från covid-19 och de olika åtgärder som regeringar i Europa har infört för att begränsa spridningen av viruset. Företaget pausade tillfälligt verksamheten i de flesta städer utanför Norden i mitten av mars. VOI, som är väl kapitaliserat efter finansieringsrundan i oktober 2019, har också vidtagit ytterligare åtgärder för att skydda sin finansiella ställning i denna speciella situation och kommer att vara redo att fortsätta tillväxten så snart som möjligt när marknaden öppnas.

### Gett

Under det första kvartalet har Gett också sett direkta negativa effekter av covid-19 men lyckades leverera enligt budget som sattes före covid-19.

Getts starka resultat under det första kvartalet är främst drivet av deras fokus att vara en SaaS-plattform för bokningar av marktransport för företag.

Samtidigt som andra taxiappar såg nedgångar om 75–90% i B2C segmentet i slutet av det första kvartalet var Getts företagsresor som är deras huvudprodukt mer motståndskraftig och såg en genomsnittlig nedgång om 50% i städer med utgångsförbud. Getts leveransverksamhet för B2B har å andra sidan under samma period sett en stark tillväxt, som kompenserar en del av den negativa inverkan. Därmed är Gett nedvärderad med endast 5%.

### SWVL

SWVL genomförde en större finansieringsrunda i februari 2020 före covid-19, där VNV deltog med 7,0 miljoner USD. SWVLs ledning har snabbt anpassat verksamheten till den nya verkligheten med temporärt mindre aktivitet, även om marknaderna SWVL verkar i ligger efter Västeuropa när det gäller covid-19-relaterade åtgärder.

## Nya investeringar under första kvartalet

VNV genomförde inte några betydande investeringar i nya bolag under det första kvartalet 2020.

## Likviditetshantering

Bolaget har investeringar i räntefonder som en del av sin likviditetshantering. Per den 31 mars 2020 uppgick investeringarna inom likviditetshantering till 13,36 miljoner USD (2019: 42,32), baserat på fondernas senaste NAV och marknadsvärde.



# Resultaträkning Koncernen



/Tusental USD/	1 jan 2020 – 31 mar 2020	1 jan 2019 – 31 mar 2019
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen <sup>1</sup>	-47 843	204
Utdelningsintäkter och kupongränta	122	2 221
Övriga rörelseintäkter	82	77
Rörelsens kostnader	-1 583	-20 902
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-49 222</b>	<b>-18 400</b>
Finansiella intäkter och kostnader		
Ränteintäkter	4	22
Räntekostnader	-885	-3 986
Valutakursvinster/-förluster, netto	4 438	-4 212
<b>Totala finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>3 557</b>	<b>-8 177</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-45 665</b>	<b>-26 576</b>
Skatt	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-45 665</b>	<b>-26 576</b>
Resultat per aktie (USD)	-0,58	-0,33
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	-0,58	-0,33

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

## Rapport över totalresultat för koncernen

/Tusental USD/	1 jan 2020 – 31 mar 2020	1 jan 2019 – 31 mar 2019
Periodens resultat	-45 665	-26 576
Periodens övriga totalresultat		
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen		
Valutaomräkningsdifferenser	-113	-42
<b>Totalt övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-113</b>	<b>-42</b>
<b>Totalt totalresultat för perioden</b>	<b>-45 778</b>	<b>-26 618</b>

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

# Balansräkning Koncernen



/Tusental USD/	31 mar 2020	31 dec 2019
<hr/>		
Anläggningstillgångar		
<hr/>		
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	920	1,080
<b>Totala materiella anläggningstillgångar</b>	<b>920</b>	<b>1,080</b>
<hr/>		
Finansiella anläggningstillgångar		
<hr/>		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	788 580	830 982
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>788 580</b>	<b>830 982</b>
<hr/>		
Omsättningstillgångar		
<hr/>		
Likvida medel	25 181	18 855
Skattefordringar	531	523
Övriga kortfristiga fordringar	476	428
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>26 188</b>	<b>19 806</b>
<b>Totala tillgångar</b>	<b>815 688</b>	<b>851 868</b>

/Tusental USD/	31 mar 2020	31 dec 2019
<hr/>		
<b>Eget kapital (inklusive periodens resultat)</b>	<b>731 462</b>	<b>776 984</b>
<hr/>		
Långfristiga skulder		
<hr/>		
Räntebärande skulder		
Långfristiga skulder och leasingskulder	78 871	69 233
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>78 871</b>	<b>69 233</b>
<hr/>		
Kortfristiga skulder		
<hr/>		
Icke räntebärande kortfristiga skulder		
Skatteskuld	432	437
Övriga kortfristiga skulder	1 424	1 503
Upplupna kostnader	3 499	3 711
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>5 355</b>	<b>5 651</b>
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>815 688</b>	<b>851 868</b>

# Förändringar i eget kapital

## Koncernen



/Tusental USD/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat	Totalt
<b>Eget kapital per 1 januari 2019</b>		<b>27 060</b>	<b>120 829</b>	<b>-173</b>	<b>728 994</b>	<b>876 709</b>
Resultat för perioden 1 januari 2019–31 mars 2019		–	–	–	-26 576	-26 576
Periodens övriga totalresultat						
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	-42	–	-42
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2019–31 mars 2019</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-42</b>	<b>-26 576</b>	<b>-26 618</b>
Transaktioner med aktieägare:						
Inlösenprogram		-6 479	–	–	-208 829	-215 308
Värde på anställdas tjänster:						
- Aktierelaterad ersättning		–	3 200	–	–	3 200
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram		–	378	–	–	378
Återköp av egna aktier		-2 042	-51 450	–	–	-53 491
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>-8 521</b>	<b>-47 872</b>	<b>–</b>	<b>-208 829</b>	<b>-265 222</b>
<b>Eget kapital per 31 mars 2019</b>		<b>18 539</b>	<b>72 957</b>	<b>-215</b>	<b>493 589</b>	<b>584 869</b>
<b>Eget kapital per 1 januari 2020</b>		<b>19 260</b>	<b>74 102</b>	<b>-218</b>	<b>683 840</b>	<b>776 984</b>
Resultat för perioden 1 januari 2020–31 mars 2020		–	–	–	-45 665	-45 665
Periodens övriga totalresultat						
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	-113	–	-113
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2020–31 mars 2020</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-113</b>	<b>-45 665</b>	<b>-45 778</b>
Transaktioner med aktieägare:						
Värde på anställdas tjänster:						
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	5	–	256	–	–	256
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>–</b>	<b>256</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>256</b>
<b>Eget kapital per 31 mars 2020</b>		<b>19 260</b>	<b>74 358</b>	<b>-331</b>	<b>638 175</b>	<b>731 462</b>

# Kassaflödesanalys Koncernen



/Tusental USD/

1 jan 2020–  
31 mar 2020

1 jan 2019–  
31 mar 2019

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Resultat före skatt	-45 665	-26 576
---------------------	---------	---------

Justering för:

Ränteintäkter	-4	-22
---------------	----	-----

Räntekostnader	885	3 986
----------------	-----	-------

Valutakursvinster/-förluster	-4 438	4 212
------------------------------	--------	-------

Avskrivningar	82	78
---------------	----	----

Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt

värde via resultaträkningen	47 843	-204
-----------------------------	--------	------

Utdelningsintäkter och kupongränta	-122	-2 221
------------------------------------	------	--------

Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	144	19 259
------------------------------------------	-----	--------

Förändringar i kortfristiga fordringar	-66	136
----------------------------------------	-----	-----

Förändringar i kortfristiga skulder	-247	455
-------------------------------------	------	-----

<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>	<b>-1 588</b>	<b>-897</b>
-----------------------------------------------------	---------------	-------------

Investeringar i finansiella tillgångar	-12 825	-60 056
----------------------------------------	---------	---------

Försäljning av finansiella tillgångar	7 384	539 874
---------------------------------------	-------	---------

Utdelningsintäkter och kupongränta	122	2 221
------------------------------------	-----	-------

Betald skatt	-	33
--------------	---	----

<b>Totalt kassaflöde använt i/från den löpande verksamheten</b>	<b>-6 907</b>	<b>481 175</b>
-----------------------------------------------------------------	---------------	----------------

Kassaflöde använt för investeringar

<b>Totalt kassaflöde använt för investeringar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
---------------------------------------------------	----------	----------

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Upptagna lån	15 551	-
--------------	--------	---

Återbetalning av lån	-	-91 205
----------------------	---	---------

Betald ränta på lån	-1 026	-3 113
---------------------	--------	--------

Återbetalning av leasingskulder	-84	-
---------------------------------	-----	---

Inlösenprogram inklusive transaktionsavgifter	-	-215 308
-----------------------------------------------	---	----------

Återköp av egna aktier	-	-53 491
------------------------	---	---------

<b>Totalt kassaflöde från/använt i finansieringsverksamheten</b>	<b>14 441</b>	<b>-363 117</b>
------------------------------------------------------------------	---------------	-----------------

<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>7 534</b>	<b>118 057</b>
------------------------------------	--------------	----------------

<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>18 855</b>	<b>40 303</b>
-------------------------------------------	---------------	---------------

Kursdifferens i likvida medel	-1 208	-7 984
-------------------------------	--------	--------

<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>25 181</b>	<b>150 377</b>
-----------------------------------------	---------------	----------------

# Alternativa nyckeltal Koncernen



	3 m 2020	3 m 2019
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % <sup>1</sup>	-5,62	-3,92
Soliditet, % <sup>2</sup>	89,67	96,43
Eget kapital/aktie, USD <sup>3</sup>	9,36	7,57
Resultat/aktie, USD	-0,58	-0,33
Resultat/aktie efter full utspädning, USD	-0,58	-0,33
Substansvärde/aktie, USD <sup>4</sup>	9,36	7,57
Substansvärde justerat för split och inlösenprogram februari 2019/aktie, USD <sup>5</sup>	12,69	10,27
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden <sup>6</sup>	78 150 006	81 019 872
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning <sup>6</sup>	78 480 756	81 877 125
Antal aktier vid periodens utgång <sup>6,7</sup>	78 150 006	77 246 256

1. *Räntabilitet på sysselsatt kapital* definieras som koncernens resultat plus räntekostnader plus/minus valutakursdifferenser på finansiella lån dividerat med totalt genomsnittligt sysselsatt kapital (genomsnittet av periodens balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder). Avkastning på sysselsatt kapital är ej på årsbasis.
2. *Soliditet* definieras som eget kapital i relation till totalt kapital.
3. *Eget kapital/aktie, USD* definieras som eget kapital dividerat med totalt antal stamaktier (SDB) vid periodens utgång.
4. *Substansvärde/aktie, USD* definieras som eget kapital dividerat med totalt antal stamaktier vid periodens utgång.
5. *Substansvärde justerat för split och inlösenprogram februari 2019/aktie, USD* definieras som eget kapital med återläggning av inlösenprogram, som är uppräknat på utvecklingen i eget kapital, dividerat med totalt antal utestående stamaktier vid periodens utgång.
6. Avser endast ursprungliga stamaktier, exklusive inlösenaktier samt omvandlingsbara efterställda stamaktier.
7. Antal stamaktier vid periodens utgång per den 31 mars 2020 är exklusive 7 685 303 återköpta svenska depåbevis (SDB) samt 2 100 000 omvandlingsbara efterställda stamaktier utgivna i samband med det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammet 2019.

Alternativa nyckeltal (APM) tillämpar riktlinjer utgivna av the European Securities and Markets Authority (ESMA).

Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått som inte finns definierade inom ramen för IFRS.

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

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

Definitioner av APM i bruk återfinns till vänster.

# Resultaträkning Moderbolaget



/Tusental USD/	1 jan 2020 – 31 mar 2020	1 jan 2019 – 31 mar 2019
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-378	74
Utdelningsintäkter	–	100 000
Rörelsens kostnader	-1 510	-20 663
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 888</b>	<b>79 411</b>
Finansiella intäkter och kostnader		
Ränteintäkter	1 840	6
Räntekostnader	-871	-3 967
Valutakursvinster/-förluster, netto	4 409	-4 233
<b>Totala finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>5 378</b>	<b>-8 194</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 490</b>	<b>71 217</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

/Tusental USD/	1 jan 2020 – 31 mar 2020	1 jan 2019 – 31 mar 2019
Periodens resultat	3 490	71 217
Periodens övriga totalresultat		
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen		
Valutaomräkningsdifferenser	–	–
<b>Totalt övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Totalt totalresultat för perioden</b>	<b>3 490</b>	<b>71 217</b>

# Balansräkning Moderbolaget



/Tusental USD/	31 mar 2020	31 dec 2019
<hr/>		
Anläggningstillgångar		
<hr/>		
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i dotterbolag	185	185
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		
via resultaträkningen	13 364	20 660
Lån till koncernföretag	127 037	115 755
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>140 586</b>	<b>136 600</b>
<hr/>		
Omsättningstillgångar		
Kassa och bank	25 035	15 810
Övriga kortfristiga fordringar	324	351
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>25 359</b>	<b>16 161</b>
<b>Totala tillgångar</b>	<b>165 945</b>	<b>152 761</b>

/Tusental USD/	31 mar 2020	31 dec 2019
<hr/>		
<b>Eget kapital (inklusive periodens resultat)</b>	<b>82 994</b>	<b>79 248</b>
<hr/>		
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder		
Långfristiga skulder	78 342	68 582
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>78 342</b>	<b>68 582</b>
<hr/>		
Kortfristiga skulder		
Icke räntebärande kortfristiga skulder		
Skulder till koncernföretag	1 190	1 145
Övriga kortfristiga skulder	153	315
Upplupna kostnader	3 266	3 471
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>4 609</b>	<b>4 931</b>
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>165 945</b>	<b>152 761</b>

# Förändringar i eget kapital

## Moderbolaget



/Tusental USD/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
<b>Eget kapital per 1 januari 2019</b>		<b>27 060</b>	<b>120 829</b>	<b>133 518</b>	<b>281 406</b>
Resultat för perioden 1 januari 2019–31 mars 2019		–	–	71 217	71 217
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2019–31 mars 2019</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>71 217</b>	<b>71 217</b>
Transaktioner med aktieägare:					
Inlösenprogram		-6 479	–	-208 829	-215 308
Värde på anställdas tjänster:					
- Aktierelaterad ersättning		–	3 200	–	3 200
- Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram		–	378	–	378
Återköp av egna aktier		-2 042	-51 450	–	-53 491
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>-8 521</b>	<b>-47 872</b>	<b>-208 829</b>	<b>-265 222</b>
<b>Eget kapital per 31 mars 2019</b>		<b>18 539</b>	<b>72 957</b>	<b>-4 094</b>	<b>87 402</b>
<b>Eget kapital per 1 januari 2020</b>		<b>19 260</b>	<b>74 102</b>	<b>-14 114</b>	<b>79 248</b>
Resultat för perioden 1 januari 2020–31 mars 2020		–	–	3 490	3 490
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2020–31 mars 2020</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3 490</b>	<b>3 490</b>
Transaktioner med aktieägare:					
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram	5	–	256	–	256
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>–</b>	<b>256</b>	<b>–</b>	<b>256</b>
<b>Eget kapital per 31 mars 2020</b>		<b>19 260</b>	<b>74 358</b>	<b>-10 624</b>	<b>82 994</b>





/ Belopp i tusental USD om ej annat framgår /

## Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. VNVs årsredovisning för 2019 finns tillgänglig på Bolagets hemsida: [www.vostoknewventures.com/sv/investor-relations/finansiella-rapporter/](http://www.vostoknewventures.com/sv/investor-relations/finansiella-rapporter/)

Vid beräkning av vinst per aktie baseras det genomsnittliga antalet aktier på genomsnittliga utestående stamaktier, så kallade svenska depåbevis (SDB). Omvandlingsbara efterställda stamaktier, emitterade till deltagare i incitamentsprogrammet, behandlas inte som utestående stamaktier och ingår inte i den vägda beräkningen. Emissionen av omvandlingsbara efterställda stamaktier redovisas dock som en ökning av eget kapital.

Vid beräkning av utspädd vinst per aktie justeras det genomsnittliga antalet gemensamma aktier (SDB) för att beakta effekterna av utspädda potentiella stamaktier, som härrör från de rapporterade perioderna från aktieincitamentsprogram som har erbjudits anställda. Utspädningar från aktieincitamentsprogram påverkar antalet aktier och inträffar endast när inlösenpris är lägre än aktiekursen samt att villkoren för incitamentsprogrammet är uppfyllda.

## Not 2 Närståendetransaktioner

Under perioden har VNV redovisat följande närståendetransaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga skulder	
	3 m 2020	3 m 2019	3 m 2020	3 m 2019
Nyckelpersoner och styrelseledamöter <sup>1</sup>	-579	-16 226	-162	-145

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

Bolaget har ingått avtal med VNVs styrelseledamöter Keith Richman, Victoria Grace och Josh Blachman avseende konsulttjänster utöver deras roll som ledamöter av Bolagets styrelse när det gäller befintliga och möjliga investeringar. Avtalens årliga bruttokostnad uppgår till 0,1 miljoner USD vardera.

Kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen (LTIP 2018 och LTIP 2019) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 0,2 miljoner USD, exklusive sociala avgifter under tremånadersperioden 2020. För mer detaljer avseende LTIP 2017, LTIP 2018 och LTIP 2019 se not 5.

## Not 3 Uppskattningar av verkligt värde

Nedanstående siffror bygger på samma redovisnings- och värderingsprinciper som använts i Bolagets senaste årsredovisning. För mer information om finansiella tillgångar i nivå 2 och nivå 3, se not 3 i Bolagets årsredovisning för 2019. Det verkliga värdet av finansiella tillgångar är indelat per nivå i följande verkligt värde-hierarki:

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

Följande tabell visar koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per den 31 mars 2020.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	13 876	23 968	750 736	788 580
Summa tillgångar	13 876	23 968	750 736	788 580

Följande tabell visar koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per den 31 december 2019.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	20 828	384 914	425 240	830 982
Summa tillgångar	20 828	384 914	425 240	830 982



Føljande tabell visar förändringar i koncernens tillgångar i nivå 3.

	Nivå 3
Ingående värde 1 januari 2020	425 240
Förflyttningar från nivå 3	-466
Förflyttningar till nivå 3	375 986
Förändring verkligt värde och övrigt	-50 023
Utgående värde 31 mars 2020	750 736

Under det första kvartalet 2020 har Babylon, VOI, SWVL, Dostavista, Booksy, Housing Anywhere, Monopoliya och Shohoz flyttats från nivå 2 till nivå 3. Investeringarna i Numan, Vezeeta, JamesEdition, Grace Health, Yoppie, Shwe Property och Dubicars är klassificerade som nivå 2 och värderade enligt det senaste betalda priset per aktie i respektive bolag.

Babylon, BlaBlaCar, VOI, Gett, Property Finder, SWVL, Hemnet, OneTwoTrip, Dostavista, Booksy, Housing Anywhere, Monopoliya, El Basharsoft, Merro, Shohoz, Wallapop, YouScan, Naseeb Networks, DOC+, Agente Imóvel och JobNet klassificeras som nivå 3-investeringar. Nivå 3-investeringarna är antingen värderade enligt värderingsmodeller, huvudsakligen baserade på EBITDA och intäktsmultiplar för jämförbara noterade företag, eller transaktioner med större osäkerhet på grund av den tid som gått sedan transaktionen slutfördes eller transaktionens struktur.

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningsstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1.

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2. I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrumentet i nivå 3.

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

Giltigheten av värderingar som är baserade på tidigare transaktioner kan oundvikligen urholkas med tiden, eftersom priset då investeringen gjordes speglar de förhållanden som rådde på transaktionsdagen. Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning om förändringar eller händelser efter den relevanta transaktionen skulle innebära en förändring av investeringens verkliga värde och i sådant fall anpassas värderingen därefter. Inga betydande händelser som skulle påverka värderingarna från de senaste transaktionerna har hänt i portföljbolagen förutom det som beskrivs nedan. De transaktionsbaserade värderingarna av de onoterade innehaven jämförs även kontinuerligt med försäljnings- och EBITDA-multiplar för andra jämförbara bolag vid behov.

VNV följer en strukturerad process för värderingen av onoterade tillgångar. VNV bedömer bolagsspecifik och extern information för respektive investering på månadsbasis. Informationen utvärderas sedan vid månadsvisa och kvartalsvisa värderingsmöten med den seniora ledningen. Om interna eller externa faktorer bedöms vara signifikanta görs ytterligare analys och investeringen värderas därefter till det bästa möjliga verkligt värde-estimatet. Omvärderingar godkänns av Bolagets styrelse i samband med Bolagets finansiella rapporter.

### Babylon

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sin ägarandel om 10,8% i Babylon till 262,5 miljoner USD, baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell. VNV har investerat 92,6 miljoner USD i bolaget och det är klassificerat som en nivå 3 investering. Intäktsvärderingsmodellen reflekterar bolagets verkliga värde bättre än den senaste transaktionsbaserade värderingen med tanke på covid-19 under det första kvartalet 2020. Bolaget har med anledning av covid-19 sett högre efterfrågan av sina tjänster och signerat ett antal nya kontrakt och utökad befintliga kontrakt under det första kvartalet.

Jämførelsegruppen omfattar 8 noterade bolag inom digital hälsa inklusive t.ex Livongo, Teladoc och PA Good Doctor, Median-multiplen i jämførelsegruppen är 6,3x.

### BlaBlaCar

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sin ägarandel om 8,7% i BlaBlaCar till 159,2 miljoner USD, baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell. VNV har investerat 122,4 miljoner USD i bolaget och det är klassificerat som en nivå 3-investering. Intäktsvärderingsmodellen bygger på intäktsmultiplar från en jämførelsegrupp som inkluderar marknadsplats-bolag med höga marginaler så som Rightmove, REA Group, Info Edge för att nämna några. Multiplen har justerats för att bättre reflektera BlaBlaCars affärsmodell som innefattar både intäkter med höga marginaler från bildelningsmarknadsplatsen och bussverksamheten med lägre marginaler. Modellen har också justerats för den negativa effekten som förväntas från covid-19. Kortsiktiga effekter inkluderar pausad bussverksamhet i hela Europa till följd av nedstängda länder och städer. Den ojusterade median-multiplen i jämførelsegruppen är 10,6x.

### VOI

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sitt innehav i VOI baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 85,9 miljoner USD. VNV har investerat 60,8 miljoner USD i bolaget och äger 32,7% av bolaget efter full utspädning och det är klassificerat som en nivå 3-investering. Intäktsvärderingsmodellen reflekterar bolagets verkliga värde bättre än den senaste transaktionsbaserade värderingen med tanke på covid-19 under det första kvartalet 2020. Trots covid-19, som har påverkat bolagets verksamhet kortsiktigt med pausad verksamhet i städer där det är total nedstängning. Bolagets långsiktiga potential är fortsatt densamma med tanke på VOIs starka balansräkning och deras position för att snabbt kunna skala upp verksamheten så snart det är möjligt.

Jämførelsegruppen inkluderar 5 noterade mobilitet- och leverans-bolag med en median-multiplen om 2,2x.

### Gett

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sitt innehav i Gett baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 71,3 miljoner USD. VNV äger 5,28% av Gett efter full utspädning och bedömer att en framåtblickande intäktsvärderingsmodell som tar hänsyn till bolagets preferensstruktur är det bästa estimatet för verkligt värde. Bolaget är klassificerat som en nivå 3-investering. Jämfört med bolagets noterade jämførelsebolag Uber och Lyft nådde Gett ett positivt operativt resultat i december förra året och har växt sedan dess. Trots covid-19 är Gett fortsatt på väg att nå positivt kassaflöde.



### Property Finder

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sitt innehav i Property Finder baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 39,6 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering. VNV äger 9,5% av bolaget efter full utspädning och bedömer intäktsvärderingsmodellen ger det bästa verkligt värde-estimatet. Median-multiplern i den noterade jämförelsegruppen är 8,0x.

### SWVL

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sitt innehav i SWVL baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 24,4 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering även om den senaste transaktionen i bolaget skedde under februari 2020 där VNV investerade 7 miljoner USD. Intäktsvärderingsmodellen fokuserar på förväntad omsättning, justerad för covid-19 effekter och jämförelsegruppen består av mobilitet och leveransbolag där median-multiplern är 2,2x.

### Hemnet (genom YSaphis S.A. och Sprints Capital Rob R Partners S.A.)

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sitt innehav i Hemnet baserat på en framåtblickande EBITDA-värderingsmodell till 19,2 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering. EBITDA-värderingsmodellen används då Hemnet är ett mer moget och lönsamt bolag jämfört många andra portföljbolag som inte nått lönsamhet ännu. Jämförelsegruppens median-multiplern är 19,5x.

### OneTwoTrip

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sitt innehav i OneTwoTrip baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 15,2 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering trots att den senaste transaktionen skedde under det andra kvartalet 2019. Bolaget har utvecklats enligt plan och sett ökad aktivitet på grund av covid-19 under 1Q20. Denna positiva utveckling har begränsats av den svaga rubeln. Median-multiplern i jämförelsegruppen är 1,1x.

### Dostavista

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sitt innehav i Dostavista baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 11,5 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering trots att den senaste transaktionen skedde under det andra kvartalet 2019. Bolaget har utvecklats enligt plan och sett ökad aktivitet på grund av covid-19 under 1Q20. Denna positiva utveckling har begränsats av den svaga rubeln. Median-multiplern i jämförelsegruppen är 2,2x.

### Booksy

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sitt innehav i Booksy baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 10,8 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering trots att den senaste transaktionen skedde under det andra kvartalet 2019. Värderingsmodellen grundar sig i en bred jämförelsebolagsgrupp av radannonsbolag givet likheterna till Booksys affärsmodell. Nätverkseffekter och marginal dynamik bedöms som lika vid mognad. Median-multiplern i jämförelsegruppen är 5,0x.

### Housing Anywhere

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sitt innehav i Housing Anywhere baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 8,7 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering trots att den senaste transaktionen skedde under det första kvartalet 2020 där VNV investerade 3,3 miljoner USD. Bolaget utvecklas väl men givet högre risk premium och nuvarande volatilitet är modell-värderingen 11% lägre än den senaste transaktionen. Median-multiplern i jämförelsegruppen är 5,0x.

### Monopoliya

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sitt innehav i Monopoliya baserat på en valuta-justerad transaktionsbaserad värdering till 7,6 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering. VNV investerade 9,4 miljoner USD för en ägarandel om 9,1% under det fjärde kvartalet 2020. Bolaget har inte sett eller förväntar sig negativa effekter på verksamheten på grund av covid-19. Eftersom rubeln dock har försvagats signifikant på grund av det låga oljepriset per den sista mars 2020 har transaktionsvärderingen justerats för valutaförändringen och bedöms vara det bästa estimatet för verkligt värde per slutet av första kvartalet 2020.

### El Basharsoft

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sitt innehav i El Basharsoft baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 6,8 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering. Median-multiplern i jämförelsegruppen är 6,0x.

### Merro

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sitt innehav i Merro baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 6,3 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering. Median-multiplern i jämförelsegruppen är 5,9x.

### Shohoz

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sitt innehav i Shohoz baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 6,1 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering. Senaste transaktionen skedde under 1Q19 där VNV investerade 7,0 miljoner USD för 15,5% av bolaget. Jämförelsebolagsgruppen består av mobilitets- och leveransbolag med en median-multiplern om 1,8x.

### Wallapop

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sitt indirekta innehav i Wallapop baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 5,2 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering. Median-multiplern i jämförelsegruppen är 6,7x.

### Numan

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sitt innehav i Numan baserat på en transaktion i bolaget där konvertibler om 1,2 miljoner USD konverterades och ytterligare 1,3 miljoner investerades av VNV i samband med bolagets A-runda under det första kvartalet 2020. Innehavet i Numan är värderat till 4,4 miljoner USD baserat på denna transaktion under 2020.

### Vezeeta

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sitt innehav i Vezeeta baserat på en transaktion i bolaget som slutfördes under det första kvartalet 2020. Bolaget har sedan covid-19 sett en ökad efterfråga och lanserat nya produkter. Det är en högre risk-premie på grund av högre volatilitet men då bolaget är i en förbättrad position är den transaktionsbaserade värderingen fortfarande relevant. Innehavet i Vezeeta är värderat till 4,4 miljoner USD baserat på denna transaktion per den 31 mars 2020.

### JamesEdition

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sitt innehav i JamesEdition baserat på en transaktion i bolaget som slutfördes under det andra kvartalet 2019, klassificerat som en nivå 2-investering. VNV investerade totalt 3,3 miljoner USD (3,0 miljoner EUR) i bolaget. Sedan investeringen har bolaget utvecklats enligt plan.

**YouScan**

VNV äger 20,9% av YouScan (det indirekta aktieinnehavet i YouScan innehas genom 33,2% ägande i Kontakt East Holding AB, vilket i sin tur äger 63% av YouScan). Per den 31 mars 2020 är investeringen i YouScan klassificerad som nivå 3 baserat en framåtblickande intäktsvärderings-modell. Denna modell bedöms ge det bästa verkligt värde-estimatet av YouScan. Median-multipeln i jämförelsegruppen är 3,5x.

**Naseeb Networks**

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sitt innehav i Naseeb Networks baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 2,9 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering. Hittills har bolaget inte påverkats av covid-19. Median-multipeln i jämförelsegruppen är 6,7x.

**Grace Health**

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sitt innehav i Grace Health baserat på en transaktion i bolaget som slutfördes under mars 2020, klassificerat som en nivå 2-investering. Innehavet är värderat till 2,2 miljoner USD. Efterfrågan på bolagets tjänster har ökat pga covid-19.

**DOC+**

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sitt innehav i DOC+ baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell, klassificerat som en nivå 3-investering. Den modell-baserade värderingen är 43% lägre än värderingen vid årsskiftet 2019. Median-multipeln i jämförelsegruppen är 8,4x.

**Agente Imóvel**

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sitt innehav i Agente Imovel baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell, klassificerat som en nivå 3-investering. VNV har investerat totalt 2,0 miljoner USD i bolaget som per sista mars 2020 är värderat till 1,6 miljoner USD. Jämförelsegruppen består av fem radannonsbolag med fokus på fastighetsannonser och median-multipeln i jämförelsegruppen är 11,6x.

**Yoppie**

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sitt innehav i Yoppie baserat på en transaktion i bolaget som slutfördes under det tredje kvartalet 2019, klassificerat som en nivå 2-investering. Innehavet är värderat till 1,5 miljoner USD (1,2 miljoner GBP). Än så länge har bolaget inte sett några effekter från covid-19.

**Shwe Property**

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sitt innehav i Shwe Property baserat på en transaktion i bolaget som slutfördes under det tredje kvartalet 2019, klassificerat som en nivå 2-investering. Innehavet är värderat till 1,4 miljoner USD. Bolaget har ännu inte sett några direkta effekter av covid-19.

**Dubicars**

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sitt innehav i Dubicars baserat på en transaktion i bolaget som slutfördes under det första kvartalet 2020, klassificerat som en nivå 2-investering. Innehavet är värderat till 1,1 miljoner USD per den sista mars 2020.

**JobNet**

Per den 31 mars 2020 värderar VNV sitt innehav i JobNet baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 0,6 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering. Median-multipeln i jämförelsegruppen är 6,0x.

**Marley Spoon (aktie, nivå 1)**

Per den 31 mars 2020 värderas investeringen i Marley Spoon till 0,5 miljoner USD baserat på stängningskursen den sista handelsdagen i mars 2020. Marley Spoon är klassificerat som en nivå 1-investering.

**Likviditetshantering (nivå 1)**

Per den 31 mars 2020 äger VNV 13,4 miljoner USD i ränteplaceringar och obligationer som del av Bolagets likviditetshantering. Dessa innehav rapporterar dagliga NAV och är värderade enligt senaste publicerade NAV:et per den 31 mars 2020.

**Kortfristiga skulder**

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



Följande tabell visar koncernens känslighetsanalys för tillgångar värderade enligt nivå 3.

Företag	Investerat belopp	Ägarandel, %	Känslighet i värderingar					Värderingsmetod
			-15%	-10%	31 mar 2020	+10%	+15%	
Babylon	92 562	10,8	223 106	236 230	262 478	288 725	301 849	Intäktsvärdering
BlaBlaCar	122 425	8,7	135 352	143 313	159 237	175 161	183 123	Intäktsvärdering
VOI	60 783	32,7	73 028	77 324	85 916	94 507	98 803	Intäktsvärdering
Gett	52 580	5,3	60 581	64 145	71 272	78 399	81 963	Intäktsvärdering
Property Finder	24 655	9,5	33 695	35 677	39 642	43 606	45 588	Intäktsvärdering
SWVL	23 004	12,6	20 762	21 983	24 425	26 868	28 089	Intäktsvärdering
Hemnet	10 118	6,0	16 341	17 303	19 225	21 148	22 109	EBITDA & SEK/USD-värdering
OneTwoTrip	20 654	21,1	12 878	13 636	15 151	16 666	17 424	Intäkts- & RUB/USD-värdering
Dostavista	11 561	15,9	9 743	10 316	11 462	12 609	13 182	Intäktsvärdering
Booksy	9 489	11,8	9 195	9 736	10 818	11 899	12 440	Intäktsvärdering
Housing Anywhere	9 601	29,4	7 376	7 810	8 678	9 546	9 979	Intäktsvärdering
Monopoliya	9 372	9,1	6 467	6 848	7 609	8 370	8 750	Intäkts- & RUB/USD-värdering
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	3 785	23,7	5 754	6 092	6 769	7 446	7 784	Intäktsvärdering
Merro	8 763	22,6	5 378	5 694	6 327	6 960	7 276	Modellbaserad värdering
Shohoz	7 004	15,5	5 162	5 465	6 073	6 680	6 984	Intäktsvärdering
Wallapop	9 059	2,4	4 428	4 688	5 209	5 730	5 990	Intäktsvärdering
YouScan	8 094	20,9	2 800	2 965	3 295	3 624	3 789	Intäktsvärdering
Naseeb Networks (Rozee och Mihnati)	4 500	24,3	2 503	2 650	2 945	3 239	3 386	Intäktsvärdering
DOC+	7 750	26,7	1 734	1 837	2 041	2 245	2 347	Intäkts- & RUB/USD-värdering
Agente Imóvel	2 000	27,3	1 331	1 410	1 566	1 723	1 801	Intäktsvärdering
JobNet	500	3,8	511	541	601	661	691	Intäktsvärdering
<b>Totalt nivå 3</b>	<b>520 225</b>		<b>638 126</b>	<b>675 663</b>	<b>750 736</b>	<b>825 810</b>	<b>863 347</b>	


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

/USD/ Företag	Ingående balans 1 jan 2020	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans 31 mar 2020	Andel, %
Babylon	200 000 050	–	62 477 509	262 477 559	33,3%
BlaBlaCar	209 453 900	–	-50 216 705	159 237 195	20,2%
VOI	102 433 773	–	-16 518 270	85 915 503	10,9%
Gett	74 853 327	–	-3 581 291	71 272 036	9,0%
Property Finder	47 883 261	–	-8 241 665	39 641 596	5,0%
SWVL	16 001 533	7 002 157	1 421 735	24 425 425	3,1%
Hemnet <sup>1</sup>	25 845 449	–	-6 620 423	19 225 026	2,4%
OneTwoTrip	28 652 539	–	-13 501 489	15 151 050	1,9%
Dostavista	11 561 199	–	-98 822	11 462 377	1,5%
Booksy	12 931 128	–	-2 113 459	10 817 669	1,4%
Housing Anywhere	6 365 877	3 314 561	-1 002 677	8 677 761	1,1%
Monopoliya	9 371 881	–	-1 763 143	7 608 738	1,0%
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	8 629 891	–	-1 860 887	6 769 004	0,9%
Merro	7 652 180	–	-1 325 243	6 326 937	0,8%
Shohoz	7 003 759	–	-931 014	6 072 745	0,8%
Wallapop	7 347 479	–	-2 138 611	5 208 868	0,7%
Numan	1 064 011	2 552 791	763 367	4 380 169	0,6%
Vezeeta	3 155 946	–	1 213 365	4 369 311	0,6%
JamesEdition	3 359 400	–	-60 000	3 299 400	0,4%
YouScan <sup>2</sup>	3 867 104	–	-572 429	3 294 675	0,4%
Naseeb Networks (Rozeo och Mihnat)	3 528 084	–	-583 504	2 944 580	0,4%
Grace Health	1 073 245	995 390	172 118	2 240 753	0,3%
DOC+	3 556 442	–	-1 515 883	2 040 559	0,3%
Agente Imóvel	2 800 227	–	-1 234 004	1 566 223	0,2%
Yoppie	1 480 920	–	–	1 480 920	0,2%
Shwe Property	1 435 278	–	–	1 435 278	0,2%
Dubicars	508 320	400 025	147 449	1 055 794	0,1%
JobNet	718 796	–	-118 151	600 645	0,1%
Marley Spoon	168 334	–	343 401	511 735	0,1%
CarZar	451 287	-466 330	15 043	–	0,0%
Inturn, konvertibellån	5 061 667	–	75 833	5 137 500	0,7%
Napopravku, konvertibellån	–	350 000	2 397	352 397	0,0%
Naseeb Networks, konvertibellån	211 667	–	5 055	216 722	0,0%
Numan, konvertibellån	1 332 192	-1 239 392	-92 800	–	0,0%
Housing Anywhere, konvertibellån	561 587	-549 825	-11 762	–	0,0%
Likviditetshantering	20 660 133	-6 917 887	-378 343	13 363 903	1,7%
<b>Totalt</b>	<b>830 981 866</b>	<b>5 441 490</b>	<b>-47 843 303</b>	<b>788 580 053</b>	<b>100,0%</b>

1. Indirekt innehav genom YSaphis S.A. och Sprints Capital Rob R Partners S.A.

2. Återspeglar VNVs 20,9% indirekta aktieinnehav i YouScan som innehas genom 33,2% ägande i Kontakt East Holding AB, vilket i sin tur äger 63% av YouScan.

**Not 4****Långfristiga skulder****Obligation 2019/2022**

Under det första kvartalet 2020 genomförde VNV en efterföljande emission av obligationer till ett belopp av 150 miljoner SEK inom ramen för sitt utestående obligationslån 2019/2022 med ISIN-kod SE0013233541. Den efterföljande emissionen prissattes till 102,75 procent av nominellt värde. Efter den efterföljande emissionen är det totala utestående beloppet under Bolagets obligationslån 800 miljoner SEK.

**Leasingskulder**

Per den 31 mars 2020 redovisas leasingskulder med en avsättning av framtida långsiktiga hyresbetalningar om 0,5 miljoner USD.

**Not 5****Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram (LTIP)**

	LTIP 2017/ slutfört	LTIP 2018	LTIP 2019
Programmets mätperiod	jan 2017– dec 2019	jan 2018– dec 2020	jan 2019– dec 2023
Intjänandeperiod	maj 2017– maj 2020	maj 2018– maj 2021	aug 2019– maj 2024
Maximalt antal depåbevis ej justerat för split och inlösenprogram mars 2019	225 000	510 000	2 100 000
Maximalt antal depåbevis justerat för split och inlösenprogram mars 2019	330 750	742 350	2 100 000
Maximal utspädning, justerat för inlösenprogram	0,42%	0,95%	2,7%
Pris för omvandlingsbara efterställda stamaktier vid tilldelningsdag i SEK	72,50	74,70	63,50
Pris för omvandlingsbara efterställda stamaktier vid tilldelningsdag i USD	8,25	8,59	6,60
Incitamentsaktiekurs vid tilldelningsdag i SEK	–	–	6,84
Incitamentsaktiekurs vid tilldelningsdag i USD	–	–	0,71

	/LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad, exklusive sociala avgifter i miljoner USD/	LTIP 2017/ slutfört	LTIP 2018	LTIP 2019
3 m 2020		–	0,21	0,05
2019		0,71	0,83	0,09
2018		0,70	0,52	–
2017		0,45	–	–
Totalt		1,86	1,56	0,14

Det finns två långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner i VNV-koncernen. Programmet från 2018 är kopplat till den långsiktiga utvecklingen av Bolagets substansvärde och programmet 2019 är kopplat till den långsiktiga utvecklingen av både Bolagets substansvärde och till VNV-aktiens kurs.

**Utestående program 2018**

I det treåriga långsiktiga incitamentsprogrammet 2018 (LTIP 2018) köpte deltagarna sparaktier (depåbevis) i Bolaget. För varje sparaktie är deltagarna berättigade att erhålla ytterligare aktier – så kallade prestationsaktier – kostnadsfritt, förutsatt att vissa prestationsvillkor som fastställts av styrelsen baserat på bolagets substansvärde uppfylls.

Prestationsaktierna tillfaller deltagarna automatiskt vid programmets utgång. Deltagarna får ingen utdelning och har inte rätt att rösta i förhållande till rättigheterna att erhålla aktier under intjänandeperioden. Om en deltagare upphör att vara anställd av koncernen inom denna period går rättigheterna förlorade, utom under begränsade omständigheter som godkänns av styrelsen från fall till fall.

Det verkliga värdet på depåbevis på tilldelningsdagen beräknades utifrån marknadspriset på företagens depåbevis på tilldelningsdagen per depåbevis utan justering för någon utdelning under intjänandeperioden.



### Utestående program 2019

I det femåriga långsiktiga incitamentsprogrammet 2019 (LTIP 2019) köpte deltagarna sparaktier (depåbevis) i Bolaget. För varje sparaktie är deltagarna berättigade att teckna ett visst antal nya omvandlingsbara efterställda stamaktier i bolaget.

De omvandlingsbara efterställda stamaktierna kommer att omvandlas till stamaktier om prestationsvillkoren för både företagets substansvärde och VNVs aktiekurs är uppfyllda. Om prestationsvillkoren inte uppfylls kommer de omvandlingsbara efterställda stamaktierna istället att lösas in.

Deltagarna kommer att kompenseras för utdelning och andra värdeöverföringar till aktieägarna. Deltagarna har också rätt att rösta för aktierna under mätperioden.

Om en deltagare upphör att vara anställd av koncernen inom denna period kommer inlösen ske av de efterställda stamaktierna, utom under begränsade omständigheter som godkänts av styrelsen från fall till fall.

Det verkliga värdet för de efterställda stamaktierna på tilldelningsdagen beräknades enligt Monte Carlo-värderingsmetoden på basis av marknadspriset för företagets depåbevis på tilldelningsdagen samt marknadsförhållandena som då rådde.

För att genomföra incitamentsprogrammet subventionerade företaget incitamentsprogramdeltagarna för teckningspriset. Subventionen uppgick till 2,6 MUSD, exklusive sociala avgifter, för kostnaden för att förvärva de efterställda stamaktierna. Kostnaden för finansiering och förvärv av de efterställda stamaktierna kostnadsförs direkt.

Företaget kompenserade också för den skatteeffekt som uppstod av det faktum att teckningskursen låg under det verkliga marknadsvärdet. Kostnaden för denna subvention, exklusive sociala avgifter, uppgår till 1 miljon USD och kostnadsförs under fem år, behandlad som LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad.

### Avslutat program 2017

Den 24 mars 2020 fastställde styrelsen att utvecklingen av Bolagets substansvärde under prestationsmätperioden för LTIP 2017 (1 januari 2017 till och med 31 december 2019) uppfyller den så kallade målnivån, varvid varje sparaktie som innehafts av programdeltagare under hela intjänandeperioden (fram till 31 mars 2020) kommer att resultera i en fördelning av fem prestationsaktier kostnadsfritt. Som ett resultat, efter justering för fördelningen av intäkterna från försäljningen av Avito, har deltagarna i LTIP 2017 rätt att erhålla totalt 330 750 aktier i maj 2020.

### Redovisningsprinciper

I enlighet med IFRS 2 kommer kostnaderna för programmet, inklusive sociala avgifter, att redovisas över resultaträkningen under programmets intjänandeperiod. Värdet redovisas i resultaträkningen som en personalkostnad under rörelsekostnader, fördelad över intjänandeperioden med motsvarande ökning av eget kapital. Den redovisade kostnaden motsvarar verkligt värde på det uppskattade antalet aktier som förväntas tillföras. Denna kostnad justeras i efterföljande perioder för att återspegla det faktiska antalet aktier. Ingen justering görs dock när aktierna löper ut endast för att aktiekursrelaterade villkor inte når nivån.

### Not 6

#### Depåbevisåterköp

Under första kvartalet 2020 har inga depåbevis återköpts. Vid periodens utgång uppgick antalet utestående stamaktier (SDB) till 78 150 006, exklusive 7 685 303 återköpta depåbevis.

### Not 7

#### Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Den 7 april 2020 meddelade Bolaget att styrelsen föreslår att byta VNV-koncernens hemvist från Bermuda till Sverige. Bolagsflytten, som är föremål för en särskild stämma den 12 maj 2020 är avsedd att genomföras genom ett s.k. Scheme of Arrangement, där svenska depåbevis i företaget byts ut mot aktier i en svensk koncernenhet som efter bolagsflytten utgör VNV-koncernens nya moderbolag.

Den 7 april 2020 föreslog styrelsen i kallelsen till årsstämman 2020 att ändra bolagets namn till VNV Global Ltd.





## **Bakgrund**

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

Per den 31 mars 2020 består VNV-koncernen av det bermudianska moderbolaget Vostok New Ventures Ltd, ett helägt cypriotiskt dotterbolag, Vostok New Ventures (Cyprus) Limited, ett kontrollerat nederländskt kooperativ, Vostok Co-Investment Coöperatief B.A., samt ett helägt svenskt dotterbolag, Vostok New Ventures AB.

Räkenskapsåret är 1 januari–31 december.

## **Moderbolaget**

Moderbolaget är ett holdingbolag som äger det cypriotiska dotterbolaget Vostok New Ventures (Cyprus) Limited. Resultatet för perioden uppgick till 3,49 miljoner USD (2019: 71,22). Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen härrör till likviditetshanteringsinvesteringar.

## **Finansiella och verksamhetsrelaterade risker**

Bolagets risker och riskhantering beskrivs i detalj i not 3 i Bolagets årsredovisning för 2019.

## **Kommande rapporttillfällen**

VNVs sexmånadersrapport för perioden 1 januari 2020–30 juni 2020 kommer att publiceras den 29 juli 2020.

Hamilton, Bermuda den 29 april 2020

Per Brilioth  
Verkställande direktör

# Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34



## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Vostok New Ventures Ltd per 31 mars 2020 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34. 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 International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell information utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## Slutsats

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

Göteborg den 29 april 2020  
PricewaterhouseCoopers AB

Bo Hjalmarsson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Martin Oscarsson  
Auktoriserad revisor