

Bokslutskommuniké

avseende fjärde kvartalet och tolvmånadersperioden 2019

Substansvärde (NAV) och finansiellt resultat för tolvmånadersperioden

- Koncernens NAV uppgick till 776,98 miljoner (M) USD den 31 december 2019 (31 december 2018: 876,71), vilket motsvarar 9,94 USD per aktie (31 december 2018: 10,37). Med en växelkurs SEK/USD på 9,3171 var NAV 7 239,24 MSEK (31 december 2018: 7 864,96) respektive 92,63 SEK (31 december 2018: 93,01).
- Vostok New Ventures substansvärde per aktie i USD ökade med 30,0%, justerat för inlösenprogrammet om 25 SEK som slutfördes den 14 mars 2019. Portföljvärdesförändringen utgörs främst av omvärderingen av BlaBlaCar, Babylon och VOI.
- Periodens resultat uppgick till 163,68 MUSD (1 januari 2018–31 december 2018: -4,86). Resultat per aktie var 2,08 USD (-0,06).

Finansiellt resultat för fjärde kvartalet

- Resultatet för kvartalet uppgick till 87,21 MUSD (-36,14). Resultat per aktie var 1,12 USD (-0,43).

Viktiga händelser under kvartalet 1 oktober 2019–31 december 2019

- I november 2019 investerade Vostok New Ventures ytterligare 30 MUSD i VOI Technology i samband med en större finansieringsrunda.
- Den 25 november 2019 meddelade Vostok New Ventures Ltd. att en efterföljande emission av obligationer till ett belopp av 100 MSEK inom ramen för utestående obligationslån genomförts. Det totala utestående beloppet av obligationslånet uppgår till 650 MSEK.

Aktie- (depåbevis-) information

- I slutet av perioden var antalet utestående stamaktier (depåbevis), exklusive 7 685 303 återköpta depåbevis, 78 150 006 stycken. Inklusive de 2 100 000 omvandlingsbara efterställda stamaktierna utgivna i samband med det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammet 2019, uppgår det totala antalet utestående aktier till 80 250 006.

Viktiga händelser efter periodens utgång

- Inga viktiga händelser att rapportera.

VOSTOK
NEW
VENTURES

Registered office

Vostok New Ventures Ltd
Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

Vostok New Ventures AB
Mäster Samuelsgatan 1, 1st floor
SE-111 44 Stockholm
Sweden
Phone +46 8 545 015 50
Fax +46 8 545 015 54

www.vostoknewventures.com
info@vostoknewventures.com

Ledningens rapport

Med detta kvartal stänger vi böckerna för 2019 och med detta känns det rätt att reflektera över året som gått, som naturligtvis var ett stort år för oss med:

- Försäljningen av Avito till en 37% IRR under 11 år
- En särskild utdelning om 215 MUSD
- Återköp av egna aktier för 54 MUSD
- Tidig återbetalning av våra obligationer 2017/2020 och 2018/2022 på 91 MUSD
- Fortsatta investeringar i befintliga portföljbolag Babylon (72 MUSD), VOI (58 MUSD), Gett (24 MUSD), OneTwoTrip (7,4 MUSD)
- Nya investeringar på totalt 47 MUSD i SWVL, Dostavista, Monopoliya, Shohoz och JamesEdition
- Substansvärdet per aktie, justerat för den särskilda utdelningen genom inlösenprogrammet om 25 SEK per aktie, ökade med ca 30%, främst drivet av Babylon, BlaBlaCar och VOI

Lika viktigt är att vi har gått från att ha cirka 62% av vår portfölj i en enda tillgång i Ryssland till att ha 78% av portföljen i fem internationella namn med antingen paneuropeiska eller globala ambitioner. Vi undviker inte Ryssland som en investeringsmarknad och har faktiskt slutfört ett par nya investeringar där under föregående år, utan ser helt enkelt mer och mer potentiella affärer med de mest intressanta riskbelöningsegenskaperna i andra geografier. Jag vet att vi har varit Vostok under de senaste 24 åren eller så men vi kanske har kommit till vägskalet där vi släpper vårt kära gamla ryskklingande namn.

Och även om vi är övertygade och förväntansfulla över uppsidan i hela vår portfölj, som vi tror har potential att kunna leverera 5x under 5 år, noterar vi också att majoriteten av portföljen (76%) definieras som bolag i ett senare stadie då de kommer i form av serie C eller senare.

Denna ganska djupgående förändring har också lett till förändringar i vår aktiebok med aktier för cirka 200 MUSD som bytt ägare under 2019. I aktieboken finns tre amerikanska institutioner som tillsammans innehar drygt 50% av de utestående aktierna.

Vi är oerhört entusiastiska för 2020 när i stort sett alla våra större portföljnamn har mycket spännande utveckling framför sig (se nedan).

Årets kapitalmarknadsdag kommer att komma lite tidigare, och är planerad till 24 mars 2020. Vi fokuserar då på vår portfölj i Mellanöstern, som trots att den utgör ungefär 11% av NAV inte fått tillräcklig uppmärksamhet. Vi hoppas att ni deltar i en live streaming-session från Dubai och att det kommer att ge er god inblick i den spännande potentialen i alla dessa namn.

Babylon

Babylon åstadkom mycket under 2019 och krattade manegen för ett mycket spännande 2020. Naturligtvis gav den första tranchen om 400 MUSD (av den totala finansieringsrundan på upp till 550 MUSD på 1,5 miljarder USD värdering pre-money), finansiering för att fortsätta bygga Babylons produkter och rulla ut i nya geografier, med ett särskilt fokus på USA. Under det gångna året har företaget också adderat nästan 1 miljoner registreringar, vilket motsvarar en ny medlem var 30 sekund. Babylon levererade 1,6 miljoner konsultationer med hälso- och sjukvårdspersonal och 1,5 miljoner AI-konsultationer.

Huvudtesen med vår investering i Babylon, som är i linje med vårt fokus på affärsmodeller med potential för hållbara konkurrensfördelar som bygger höga inträdesbarriärer, är företagets förmåga att generera data. I den digitala värld- världen, där AI är framtiden, bygger åtkomsten till världens största relevanta digitala medicinska databas höga hinder för inträde. Aktören med mest och bäst data kommer att producera de bästa diagnoserna, vilket i sin tur kommer att locka fler kunder, vilket i sin tur kommer att generera mer data och i sin tur ytterligare distansera produktens kvalitet från konkurrens och så vidare. När vi investerade i Babylon, för 3 år sedan i vår, hade företaget genererat 300 miljoner datapunkter. Under 2019 passerade Babylon 1 miljard punkter.

2019 var månadsintäkterna i december 10x från året innan. Även om vi fortfarande är på blygsamma nivåer tror vi att intäkterna kommer att utvecklas på samma sätt under 2020, vilket skapar förutsättningar för att ge visibilitet åt en potential på 5 års sikt som vi tror är en årlig omsättning på cirka 1,5–2 miljarder USD.

Babylon lanserade sina tjänster i USA med Centene, ett av de största amerikanska Medicare-försäkringsbolagen, genom sina varumärken Fidelis Care och Home State Health.

Det är välkänt att USA är världens största sjukvårds-marknad och de spenderar så mycket som 18% av sin BNP på sjukvård, men intressant släpar efter andra OECD-länder (alla spenderar mindre som en procent av BNP) när det gäller hälsoutfallet. USA spenderar också endast 5–7% av sin vård på primärvård, jämfört med 14% för OECD-genomsnittet. För varje dollar som spenderas på primärvården uppskattas det att 13 USD sparas på kostnader för special-, akut- och slutenvård.

Därför är USA en *enorm* möjlighet för Babylon. Centene ensamt omfattar cirka 20 miljoner försäkringstagare och är bara en av flera potentiella motparter i detta land.

En intressant datapunkt för att mäta potentialen i Babylons amerikanska verksamhet är det noterade företaget Teladoc. Teladoc gick från cirka 40 MUSD i intäkter till 400+ MUSD inom fem år, och har nu ett marknadsvärde på 7 miljarder USD. Deras nuvarande intäktsbas är vad Babylon borde ha potential att generera från endast en motpart. Dessutom ligger Babylon-produkten på en helt annan nivå när det gäller teknisk sofistikerad.

Genom att tillåta oss en tidsram på cirka 3–4 år bör Babylon generera amerikanska intäkter på åtminstone de nivåer som Teladoc producerar idag. Med högre marginaler med stöd av en AI-aktiverad produkt och en större adresserbar marknad borde Babylons amerikanska verksamhet kunna vara värd i storleksordningen cirka 10 miljarder USD. Lägg till detta dess europeiska verksamhet och den stora möjligheten i Asien, där de redan är igång med Prudential i Malaysia, så borde en värderingspotential på 20 miljarder USD av Babylon inte vara helt orimlig. 10x från idag.

Från och med denna kvartalsrapport är vi mycket glada över att kunna inkludera några operativa KPI:er från Babylon, med början i antalet konsultationer med en läkare, AI-konsultationer och registreringar för 2019 och jämförelser med dessa siffror från föregående år. Antalet konsultationer per dag under det fjärde kvartalet 2019 är också inkluderat i denna rapport. Framöver kommer vi att fortsätta dela dessa KPI:er kvartalsvis i vår rapportering.

BlaBlaCar

För BlaBlaCar ser vi fram emot 2020 som det första hela året med BlaBlaBus-verksamhet i Västeuropa efter förvärvet av marknadsplatsen Ouibus och integrationen av

Busfors verksamhet i Ryssland och Ukraina efter förvärvet av Busfor. Samtidigt blir matchningsalgoritmerna för samåkningstjänsten med privatägda bilar smartare och skapar oöverträffad geografisk täckning i över 20 länder, medan samåkningstjänsten för pendelsträckor nu nått skala i Frankrike. År 2020 blir BlaBlaCar en go-to-marknadsplats för delning av vägbaserade resor med ett unikt erbjudande som ökar plattformens nätverkseffekter. Samtidigt ger länder utanför Västeuropa och CEE där BlaBlaCar också finns, nämligen Brasilien, Mexiko, Turkiet och Indien, fortfarande en betydande outnyttjad potential.

Under det här kvartalet är vi glada att ge insyn i utvecklingen av BlaBlaCar genom att dela den operativa KPI:n för det totala antalet passagerare under det sista kvartalet på alla dess plattformar. Under det fjärde kvartalet 2019 noterade BlaBlaCar 20,7 miljoner passagerare, vilket är en ökning med 37,5% jämfört med samma kvartal 2018. Denna tillväxt härrör från

- Tillväxten i långdistansdelen inom samåkningssegmentet globalt
- Tillväxten i långdistans-bussar genom förvärvet av Ouibus (omprofilerat till BlaBlaBus) och dess europeiska expansion till Tyskland och Benelux
- Accelerationen av samåkningstjänsten på kortare sträckor med BlaBlaLines i Frankrike.

VOI

Under kvartalet investerade vi ytterligare 30 MUSD i VOI där vi deltog i en runda på totalt 85 MUSD. VOI stärker sin position som ledande aktör bland de europeiska e-scooter-plattformarna med ett ackumulerat antal turer på mer än 15 miljoner, vilket verkligen är fantastiskt med tanke på att de nådde sin första miljon turer i mars 2019!!

Också vad gäller intäkter sticker VOI ut. Intäkterna ökade på årsbasis med 20–21x under höstmånaderna. Detta drevs av ett ökat antal skotrar men också av fler turer per skoter och högre intäkter per åktur. Vi är mycket exalterade över 2020 där vi räknar med att intäkterna kommer att fortsätta växa, om än inte med 20x...

Företaget har också stärkt sitt team på allvar under de senaste 12 månaderna. Mathias Hermansson (tidigare CFO för MTG och Veoneer) har anslutit som CFO, David Almström (tidigare produktchef Ericsson China, Spotify m.fl.) har anslutit som produktchef, Hans Waagoe (ex-Uber Eats i NY) har anslutit som VP Market Operations och Caroline Palm (tidigare CHRO Leo Vegas, chef för HR Serendipity) har anslutit om chef för HR.

Gett

Gett, den globala ledaren inom on-demand persontransporter för företag, blev operativt lönsam i december 2019. Företaget rapporterade ett positivt konsoliderat globalt EBITDA (före fasta FoU-kostnader), en enorm prestation inom en sektor som har blivit känd för sin oförmåga att visa allt annat än förluster.

Företaget har vänt sitt konsoliderade globala EBITDA till positivt på koncernnivå och på alla sina produktlinjer för transport, leverans och minibuss. Gett är det första företaget i sektorn som nått denna milstolpe.

Gett lanserade en av de första on-demand företagsresetjänsterna någonsin redan 2010 i Israel och vann då avtal från Google och Disney. Idag betjänar företaget över 17 000 företag globalt, inklusive en tredjedel av företagen på Fortune 500.

Gett erbjuder företagskunder den unika förmågan att samla alla sina behov för vägresor på en enda bokningsplattform, som är värd för en samling lokala och globala leverantörer, för on-demand ride-hailing-tjänster, taxi-, chaufför- och limousintjänster i 100 länder.

Denna senaste utveckling kommer efter att Gett tillkännagav ett strategiskt partnerskap med ride-hailing företaget Lyft i november 2019, vilket gör att Getts företagskunder som reser i USA kan begära persontransporter via Gett-appen och matchas med en förare på Lyft-nätverket. Detta partnerskap gör det möjligt för Gett att utöka sin räckvidd över hela USA och betjäna sina företagskunder på Lyft-nätverket sömlöst genom Getts SaaS-plattform för affärsresenärer.

Vi deltog i en annan mindre finansiering tillsammans med de andra stora aktieägarna med en investering om 5 MUSD under det fjärde kvartalet 2019. Denna finansiering, som den tidigare, ger ett mycket solitt nedsidesskydd och ger därmed en mycket investerbar risk/reward.

Monopoliya

Vi slutförde en ny investering under det fjärde kvartalet och investerade totalt 9,2 MUSD i utbyte mot 9,1% i Monopoliya. Monopoliya är ett av Rysslands största och snabbast växande lastbilsföretag och expanderar aktivt sin marknadsplats-verksamhet. De tror att detta har potential att växa till en värdering på 500 MUSD – vilket vi anser är en konservativ uppskattning.

År 2018 genererade företaget cirka 200 MUSD i intäkter (2x från 2017) med en EBITDA-marginal på 13%. För närvarande är 80% av verksamheten ett resultat av deras egen lastbilflotta. Men 20%, som växer mycket snabbt, kommer

från deras marknadsplats som naturligtvis ger en mycket högre marginal.

Lastbilsindustrin är en av få mycket stora industrier som ännu inte digitaliserats och det finns ett antal tillväxtföretag som samlar in betydande pengar för att stöpa om denna marknad. Den närmaste aktören till Monopoliya är Rivigo i Indien. Den indiska marknaden är av samma storlek som den ryska och Rivigo är ungefär 3x större än Monopoliya. Rivigo har nyligen rest 180 MUSD vid en värdering på 1 miljard USD. Värderingsskillnaden här påminner om skillnaden mellan Dostavista i Ryssland och Loggi i Brasilien.

Det finns ingen betydande konkurrent till Monopoliya i Ryssland och fördelen att vara först, liksom tillgång till långsiktigt kapital, är som vi vet av stor betydelse.

Kohorter är för tidigt att titta på eftersom verksamheten växer 3x år-till-år och de flesta lastbilsförare/speditörer är nya. På efterfrågesidan (speditörer) är orörligheten mycket hög, på utbudssidan (lastbilsförare) växer de bara antalet, vilket krävs för att frakta volymen som kommer genom plattformen och balanserar utbud/efterfrågan. Annars, även i denna skala, är marknaden lönsam på operativ nivå och växer mycket snabbt.



Den 12 februari 2020

Per Brilioth
Verkställande direktör

Investeringsportföljen

Portföljstruktur – substansvärde (NAV)

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till verkligt värde per den 31 december 2019 i storleksordning visas nedan.

Kategori	Företag	Verkligt värde, TUSD, 31 dec 2019	Andel av portföljen	Andel av totalt antal ute- stående aktier	Verkligt värde, TUSD, 31 dec 2018	Värde- förändring per aktie 2019, USD	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	209 454	24,6%	8,7%	157 695	+24%	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Babylon	200 000	23,5%	10,8%	21 884	+543%	Senaste transaktion
Transport	VOI	102 434	12,1%	32,7%	10 832	+202%	Senaste transaktion
Transport	Gett	74 853	8,8%	5,3%	55 359	-7%	Intäktsmultipl
Radannonser	Property Finder	47 883	5,6%	9,8%	39 985	+20%	Intäktsmultipl
Transport	OneTwoTrip	28 653	3,4%	21,1%	16 548	+23%	Intäktsmultipl
Radannonser	Hemnet ³	25 845	3,0%	6,1%	14 178	+82%	EBITDA-multipl
Transport	SWVL	16 002	1,9%	10,1%	-	-	Senaste transaktion
Radannonser	Booksy	12 931	1,5%	11,8%	5 990	+50%	Senaste transaktion
Transport	Dostavista	11 561	1,4%	15,9%	-	-	Senaste transaktion
Radannonser	Monopoliya	9 372	1,1%	9,1%	-	-	Senaste transaktion
Radannonser	El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	8 630	1,0%	23,7%	4 737	+82%	Intäktsmultipl
Radannonser	Merro	7 652	0,9%	22,6%	7 761	-1%	Blandat
Radannonser	Wallapop	7 347	0,9%	2,4%	9 950	-26%	Intäktsmultipl
Transport	Shohoz	7 004	0,8%	15,5%	-	-	Senaste transaktion
Radannonser	Housing Anywhere	6 366	0,7%	26,2%	6 227	-2%	Senaste transaktion
Övrigt	YouScan ⁴	3 867	0,5%	20,9%	2 347	+65%	Intäktsmultipl
Digital hälsa	DOC+	3 556	0,4%	26,7%	4 000	-77%	Intäktsmultipl
Radannonser	Naseeb Networks (Roze och Mihnati)	3 528	0,4%	24,3%	3 808	-7%	Intäktsmultipl
Radannonser	JamesEdition	3 359	0,4%	27,6%	-	+1%	Senaste transaktion
Dgtl Health	Vezeeta	3 156	0,4%	9,0%	3 156	-	Senaste transaktion
Radannonser	Agente Imóvel	2 800	0,3%	27,3%	2 999	-7%	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Yoppie	1 481	0,2%	37,0%	-	-	Senaste transaktion
Radannonser	Shwe Property	1 435	0,2%	11,7%	500	+48%	Senaste transaktion
Digital hälsa	Grace Health	1 073	0,1%	14,3%	-	+3%	Senaste transaktion
Digital hälsa	Numan	1 064	0,1%	9,9%	-	+2%	Senaste transaktion
Radannonser	JobNet	719	0,1%	3,8%	500	+44%	Intäktsmultipl
Radannonser	Dubicars	508	0,1%	6,8%	348	-	Senaste transaktion
Radannonser	CarZar	451	0,1%	16,4%	3 000	-85%	Modellvärdering
Övrigt	Marley Spoon	168	0,0%	0,6%	316	-47%	Noterat bolag
Transport	Busfor	-	-	-	8 604	-	Senaste transaktion
Radannonser	Avito	-	-	-	539 874	-	Senaste transaktion
Radannonser	Inturn, konvertibellån	5 062	0,6%	-	-	+1%	Konvertibel
Digital hälsa	Numan, konvertibellån	1 332	0,2%	-	1 012	+11%	Konvertibel
Radannonser	Housing Anywhere, konvertibellån	562	0,1%	-	-	+1%	Konvertibel
Radannonser	Naseeb Networks, konvertibellån	212	0,0%	-	-	+6%	Konvertibel
Digital hälsa	Babylon, konvertibellån	-	-	-	9 227	-	Konvertibel
Radannonser	Booksy, konvertibellån	-	-	-	1 000	-	Konvertibel
Övrigt	Likviditetshantering	20 660	2,5%	-	644	-	
	Investeringsportfölj	830 982	97,8%		932 482		
Övrigt	Kassa	18 855	2,2%		40 303		
	Totalt investeringsportfölj	849 837	100,0%		972 785		
	Lån	-68 582			-93 944		
	Övriga nettofordringar/skulder	-4 271			-2 132		
	Totalt NAV	776 984			876 709		

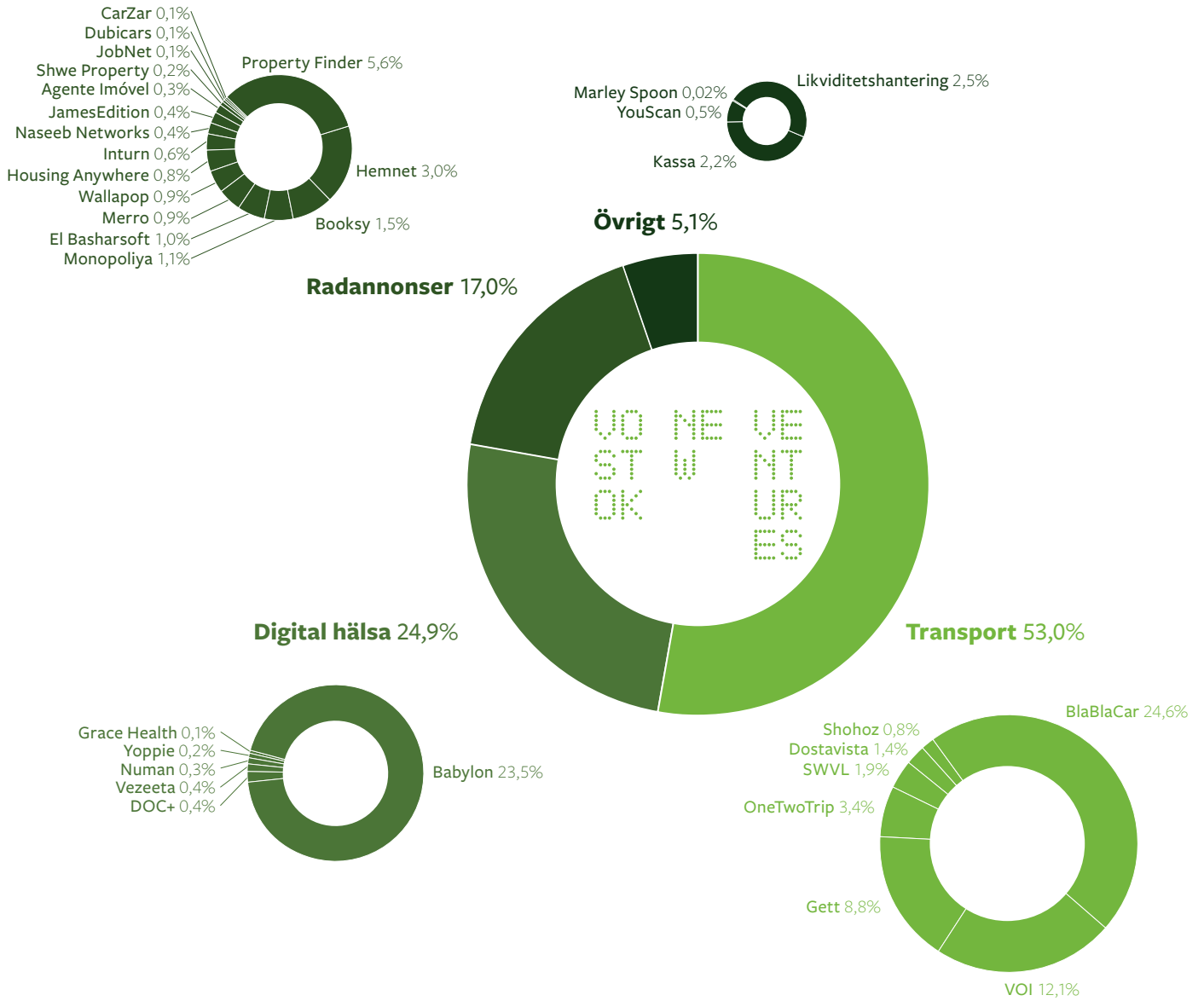
1. Denna investering är i balansräkningen upptagen som finansiell tillgång värderad till verkligt värde via resultaträkningen.

2. Förändring i verkligt värde per aktie sedan ursprungligt investeringsdatum.

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

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

Vostok New Ventures investeringsportfölj (31 december 2019)



Finansiell information

Koncernens resultatutveckling för tolvmånadersperioden samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 203,83 MUSD (2018: 15,65) huvudsakligen från omvärdering av BlaBlaCar, Babylon och VOI. Utdelningsintäkter har redovisats med 3,07 MUSD relaterade till Merro-utdelning (2018: 22,18 från Avito-utdelning).

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden uppgick till -33,30 MUSD (2018: -12,77). Rörelsekostnadsökningen är främst relaterad till bonus till VD och övriga anställda och subvention till deltagare i incitamentsprogrammet LTIP 2019.

Finansnettot uppgick till -9,67 MUSD (2018: 1,50), huvudsakligen som ett resultat av valutakursförändringar SEK/USD, förtida inlösen av alla utestående obligationslån av serie 2017/2020 och 2018/2022 samt räntekostnader för obligation 2019/2022 som emitterades i slutet av året 2019.

Periodens resultat efter skatt blev 163,68 MUSD (2018: -4,86).

Redovisat eget kapital uppgick till 776,98 MUSD per den 31 december 2019 (31 december 2018: 876,71).

I början av året uppgick återköpta depåbevis till 1 125 952. Under tolvmånadersperioden återköpte Vostok New Ventures netto 6 559 351 depåbevis. Vid periodens slut uppgick återköpta depåbevis till 7 685 303.

Likviditet

Koncernens likvida medel uppgick till 18,86 MUSD (31 december 2018: 40,30). De likvida tillgångarna om 20,66 MUSD (2018: 0,6) investeras i penningmarknadsfonder som en del av likviditetshanteringsverksamheten.

Koncernens resultatutveckling för fjärde kvartalet

Under fjärde kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 93,43 MUSD (2018: -37,08) huvudsakligen från omvärdering av BlaBlaCar och VOI. Utdelningsintäkter har redovisats med 0,00 MUSD (2018: 4,42).

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för kvartalet uppgick till -4,55 MUSD (2018: -2,52). De högre rörelsekostnaderna 2019 jämfört med 2018 är främst relaterade till företagets incitamentsprogram 2019.

Finansnettot uppgick till -1,43 MUSD (2018: -0,83).

Kvartalets resultat efter skatt blev 87,21 MUSD (2018: -36,14).

Övrigt

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2019.

Portföljaktiviteter

Investeringsaktiviteter under tolv månadersperioden

Under tolv månadersperioden 2019 uppgick bruttoinvesteringarna i finansiella tillgångar, exklusive likviditetsportföljen, till 215,67 MUSD (2018: 56,33) och intäkterna från försäljning, exklusive likviditetsportföljen, var 539,87 MUSD (2018: 1,09). Investeringarna avser kontantinvesteringar huvudsakligen i Babylon, VOI, Gett, SWVL, Booksy, Dostavista, Monopoliya, Shohoz, Inturn, DOC+ och JamesEdition. Intäkterna från försäljning avser exit från Avito.

Investeringsaktiviteter under fjärde kvartalet

Under fjärde kvartalet 2019 uppgick bruttoinvesteringarna i finansiella tillgångar, exklusive likviditetsportföljen, till 59,58 MUSD (2018: 12,33) och intäkterna från försäljning, exklusive likviditetsportföljen, uppgick till – MUSD (2018: –). Investeringarna avser huvudsakligen VOI, Gett, OneTwoTrip, Monopoliya och Inturn.

Nya investeringar under fjärde kvartalet

Monopoliya

Under det fjärde kvartalet 2019 investerade Vostok New Ventures i Ryssland-baserade Monopoliya, en fraktmarknadsplats i Ryssland. Vostok New Ventures investerade 9,4 MUSD i företaget för 9,1% ägande. Per den 31 december 2019 värderar Vostok New Ventures sin investering på grundval av den senaste transaktionen.

Inturn

Under det fjärde kvartalet 2019 investerade Vostok New Ventures i USA-baserade Inturn, en ”SaaS-aktiverad” marknadsplats för överskottslager för detaljhandel och dagligvaror. Vostok New Ventures investerade 5,0 MUSD i företaget genom ett konvertibelt lån. Per den 31 december 2019 värderar Vostok New Ventures sin investering i Inturn till nominellt värde plus upplupen ränta på konvertibeln.

För ytterligare information om portföljbolagen se

🔗 [Vostok New Ventures årsredovisning 2018](#)

🔗 [Vostok New Ventures hemsida](#)

Befintlig portfölj

BlaBlaCar och Busfor

BlaBlaCar, ett av Vostok New Ventures huvudinnehav, förvärvade Busfor, ett av Vostok New Ventures övriga portföljinnehav. Förvärvet gör att BlaBlaCar kan fortsätta växa. Förvärvet resulterade i en överföring av Busfor genom konvertering till BlaBlaCar-aktier vilket hade en marginell positiv påverkan på Vostok New Ventures substansvärde.

BlaBlaCar avslutade 2019 med totalt 89 miljoner medlemmar totalt och 1,5 miljoner medlemmar av BlaBlaLines.

Medlemmar	Dec 2017	Dec 2018	Dec 2019
BlaBlaCar	54,8 miljoner	71,3 miljoner	89,2 miljoner
BlaBlaLines	92 000	0,5 miljoner	1,5 miljoner

Babylon

Höjdpunkter 2019

- Under 2019 genomförde Babylon ungefär 1,6 miljoner konsultationer med en hälso- eller sjukvårdskunnig (patienter inom Storbritannien, Rwanda och Kanada), jämfört med 585 000 år 2018 (endast Storbritannien och Rwanda, eftersom aktivitet i Kanada inte var påbörjad).
- Babylon gjorde också 1,5 miljoner AI-konsultationer 2019 jämfört med 945 000 år 2018.
- Under det fjärde kvartalet 2019 genomförde Babylon 10 700 dagliga konsultationer (5 800 virtuella och 4 900 AI-baserade) jämfört med 4 500 dagliga konsultationer (1 100 virtuella och 3 400 AI-baserade) under det fjärde kvartalet 2018.
- I slutet av 2019 hade Babylon 4,1 miljoner registreringar över hela världen, en ökning från 2,6 miljoner medlemmar i slutet av 2018 och blev därmed den snabbast växande digitala vårdtjänsten någonsin
- I Storbritannien har Babylons ”GP at Hand”-tjänster nu över 70 000 medlemmar vilket gör det till den tredje största vårdgivaren i landet.

VOI

VOI avslutade sin senaste finansieringsrunda i november 2019, varvid företaget samlade in 85 MUSD i primärt kapital inklusive befintliga konvertibla lån. Vostok New Ventures deltog med 47,5 MUSD i denna omgång, inklusive befintliga konvertibla lån om 17,5 MUSD. Andra befintliga och nya investerare deltog också i omgången och transaktionen bedöms vara den bästa uppskattningen av verkligt värde per 31 december 2019.

Gett

Under det fjärde kvartalet investerade Vostok New Ventures 5,0 MUSD i Gett genom ett konvertibelt lån. Baserat på villkoren för de konvertibla lånen redovisas aktierna och de konvertibla lånen i Gett som eget kapital baserat på en intäktsbaserad multipelvärdering.

OneTwoTrip

Under det fjärde kvartalet investerade Vostok New Ventures 7,4 MUSD i OneTwoTrip genom en ny intern finansieringsrunda.

Per den 31 december 2019 värderar Vostok New Ventures sin investering i OneTwoTrip baserat på intäktsbaserad multipelvärdering då det anses vara den bästa verkliga värderingen av OneTwoTrip eftersom den senaste transaktionen, med tanke på dess interna karaktär, inte anses vara en tillförlitlig uppskattning av verkligt värde.

Housing Anywhere

Under det fjärde kvartalet investerade Vostok New Ventures 0,3 MUSD (0,3 MEUR) i aktier och 0,6 MUSD (0,5 MEUR) i konvertibellån i Housing Anywhere.

Per den 31 december 2019 värderar Vostok New Ventures sin andel i Housing Anywhere till 6,4 MUSD på grundval av transaktionen som avslutades i januari 2020, vilket anses vara den bästa uppskattningen av verkligt värde vid utgången av 2019.

DOC+

Under det fjärde kvartalet investerade Vostok New Ventures 1,6 MUSD i aktier och 0,4 MUSD i konvertibellån i DOC+. Det konvertibla lånet konverterades till aktier inom samma kvartal.

Per 31 december 2019 värderar Vostok New Ventures sin andel i DOC+ till 3,56 MUSD baserat på en värderingsmodell baserad på intäktsmultiplar.

Likviditetshantering

Bolaget har investeringar i räntefonder som en del av sin likviditetshantering. Per den 31 december 2019 uppgick investeringarna inom likviditetshantering till 20,66 MUSD (2018: 0,64), baserat på fondernas senaste NAV och marknadsvärde.

Resultaträkning – koncernen

(TUSD)	1 jan 2019– 31 dec 2019	1 jan 2018– 31 dec 2018	1 okt 2019– 31 dec 2019	1 okt 2018– 31 dec 2018
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹	203 825	-15 652	93 432	-37 083
Utdelningsintäkter och kupongränta	3 065	22 182	–	4 423
Övriga rörelseintäkter	336	486	114	291
Rörelsens kostnader	-33 641	-13 253	-4 667	-2 814
Rörelseresultat	173 585	-6 238	88 879	-35 183
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	756	3 489	279	63
Räntekostnader	-5 234	-6 112	-1 212	-1 535
Valutakursvinster/-förluster, netto	-5 189	4 119	-494	639
Totala finansiella intäkter och kostnader	-9 667	1 496	-1 427	-832
Resultat före skatt	163 918	-4 743	87 452	-36 015
Skatt	-241	-122	-241	-122
Periodens resultat	163 677	-4 864	87 211	-36 137
Resultat per aktie (USD)	2,08	-0,06	1,12	-0,43
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	2,07	-0,06	1,11	-0,43

1. 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

(TUSD)	1 jan 2019– 31 dec 2019	1 jan 2018– 31 dec 2018	1 okt 2019– 31 dec 2019	1 okt 2018– 31 dec 2018
Periodens resultat	163 677	-4 864	87 211	-36 137
Periodens övriga totalresultat				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	-45	-165	74	88
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-45	-165	74	88
Totalt totalresultat för perioden	163 632	-5 030	87 285	-36 049

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

Balansräkning – koncernen

(TUSD)	31 dec 2019	31 dec 2018
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1 080	203
Totala materiella anläggningstillgångar	1 080	203
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	830 982	932 482
Totala finansiella anläggningstillgångar	830 982	932 482
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Likvida medel	18 855	40 303
Skattefordringar	523	556
Övriga kortfristiga fordringar	428	399
Totala omsättningstillgångar	19 806	41 259
TOTALA TILLGÅNGAR	851 868	973 943
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	776 984	876 709
LÅNGFRISTIGA SKULDER		
<i>Räntebärande skulder</i>		
Långfristiga skulder och leasingkulder	69 233	93 944
Totala långfristiga skulder	69 233	93 944
KORTFRISTIGA SKULDER		
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Skatteskuld	437	402
Övriga kortfristiga skulder	1 503	1 161
Upplupna kostnader	3 711	1 727
Totala kortfristiga skulder	5 651	3 290
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	851 868	973 943

Förändringar i eget kapital – koncernen

(TUSD)	Not	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2018		27 066	119 073	-8	733 858	879 990
Resultat för perioden 1 januari 2018–31 december 2018		-	-	-	-4 864	-4 864
<i>Periodens övriga totalresultat</i>						
Valutaomräkningsdifferenser		-	-	-165	-	-165
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2018–31 december 2018		-	-	-165	-4 864	-5 030
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>						
Värde på anställdas tjänster:						
- Aktiebaserat incitamentsprogram		-	1 927	-	-	1 927
Återköp av egna aktier		-6	-171	-	-	-178
Totalt transaktioner med aktieägare		-6	1 755	-	-	1 749
Eget kapital per 31 december 2018		27 060	120 829	-173	728 994	876 709
Eget kapital per 1 januari 2019		27 060	120 829	-173	728 994	876 709
Resultat för perioden 1 januari 2019–31 december 2019		-	-	-	163 677	163 677
<i>Periodens övriga totalresultat</i>						
Valutaomräkningsdifferenser		-	-	-45	-	-45
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2019–31 december 2019		-	-	-45	163 677	163 632
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>						
Inlösenprogram		-6 479	-	-	-208 831	-215 310
Värde på anställdas tjänster:						
- Aktierelaterad ersättning	2	124	3 076	-	-	3 200
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	5	615	2 124	-	-	2 739
Återköp av egna aktier	6	-2 060	-51 926	-	-	-53 986
Totalt transaktioner med aktieägare		-7 800	-46 726	-	-208 831	-263 357
Eget kapital per 31 december 2019		19 260	74 102	-218	683 840	776 984

Kassaflödesanalys – koncernen

(TUSD)	1 jan 2019– 31 dec 2019	1 jan 2018– 31 dec 2018	1 okt 2019– 31 dec 2019	1 okt 2018– 31 dec 2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	163 918	-4 743	87 452	-36 015
<i>Justering för:</i>				
Ränteintäkter	-756	-3 489	-279	-63
Räntekostnader	5 234	6 112	1 212	1 535
Valutakursvinster/-förluster	5 189	-4 119	494	-639
Avskrivningar	335	24	82	29
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-203 825	15 652	-93 432	37 083
Utdelningsintäkter och kupongränta	-3 065	-22 182	-	-4 423
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	7 126	1 578	2 576	-1 913
Förändringar i kortfristiga fordringar	253	1 636	123	-163
Förändringar i kortfristiga skulder	-116	1 160	-208	728
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-25 707	-8 370	-1 980	-3 840
Investeringar i finansiella tillgångar	-279 609	-48 938	-76 247	-2 356
Försäljning av finansiella tillgångar	584 955	1 088	19 630	-
Ökning av lånefordran	-	1 646	-	-
Utdelningsintäkter och kupongränta	3 065	22 182	-	4 423
Erhållen ränta	-	1 568	-	-
Betald skatt	-169	-207	-57	-59
Totalt kassaflöde från/använt i den löpande verksamheten	282 535	-31 031	-58 654	-1 833
Kassaflöde använt för investeringar				
Investeringar i kontorsinventarier	-	-135	-	-28
Totalt kassaflöde använt för investeringar	-	-135	-	-28
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Upptagna lån	65 012	28 427	65 012	-
Återbetalning av lån	-91 205	-	-	-
Betald ränta på lån	-3 113	-4 929	-	-1 364
Återbetalning av leasingkulder	-343	-	-84	-
Inlösenprogram inklusive transaktionsavgifter	-215 310	-	-	-
Inbetalningar från LTIP och optioner utfärdade till anställda	1 118	-	-	-
Återköp av egna aktier	-53 986	-178	-	-
Totalt kassaflöde använt i/från finansieringsverksamheten	-297 827	23 321	64 928	-1 364
Förändring av likvida medel	-15 292	-7 845	6 274	-3 224
Likvida medel vid periodens början	40 303	51 079	10 590	44 049
Kursdifferens i likvida medel	-6 156	-2 930	1 991	-522
Likvida medel vid periodens slut	18 855	40 303	18 855	40 303

Alternativa nyckeltal – koncernen

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.

Vostok New Ventures 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 nedan.

	12 m 2019	12 m 2018
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % ¹	17,45	-1,14
Soliditet, % ²	91,21	90,02
Eget kapital/aktie, USD ³	9,94	10,37
Substansvärde/aktie, USD ⁴	9,94	10,37
Substansvärde justerat för split och inlösenprogram februari 2019/aktie, USD ⁵	13,48	10,37
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden ⁶	78 787 830	84 565 125
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning ⁶	79 118 580	84 796 544
Antal aktier vid periodens utgång ^{6,7}	78 150 006	84 562 357

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 december 2019 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.

Resultaträkning – moderbolaget

(TUSD)	1 jan 2019– 31 dec 2019	1 jan 2018– 31 dec 2018	1 okt 2019– 31 dec 2019	1 okt 2018– 31 dec 2018
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1 142	-909	647	47
Utdelningsintäkter	100 000	–	–	–
Rörelsens kostnader	-33 224	-8 049	-4 602	-2 318
Rörelseresultat	67 918	-8 959	-3 955	-2 271
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	3 401	17 265	1 046	3 839
Räntekostnader	-5 166	-6 055	-1 178	-1 502
Valutakursvinster/-förluster netto	-4 954	4 278	-520	672
Totala finansiella intäkter och kostnader	-6 719	15 487	-652	3 010
Periodens resultat	61 199	6 529	-4 607	738

Rapport över totalresultat för moderbolaget

(TUSD)	1 jan 2019– 31 dec 2019	1 jan 2018– 31 dec 2018	1 okt 2019– 31 dec 2019	1 okt 2018– 31 dec 2018
Periodens resultat	61 199	6 529	-4 607	738
Periodens övriga totalresultat				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–
Totalt övrigt totalresultat för perioden	–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden	61 199	6 529	-4 607	738

Balansräkning – moderbolaget

(TUSD)	31 dec 2019	31 dec 2018
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	185	84 389
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	20 660	644
Lån till koncernföretag	115 755	256 965
Totala finansiella anläggningstillgångar	136 600	341 998
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Kassa och bank	15 810	35 505
Övriga kortfristiga fordringar	351	138
Totala omsättningstillgångar	16 161	35 644
TOTALA TILLGÅNGAR	152 761	377 642
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	79 248	281 406
LÅNGFRISTIGA SKULDER		
<i>Räntebärande skulder</i>		
Långfristiga skulder	68 582	93 944
Totala långfristiga skulder	68 582	93 944
KORTFRISTIGA SKULDER		
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Skulder till koncernföretag	1 145	719
Övriga kortfristiga skulder	315	83
Upplupna kostnader	3 471	1 490
Totala kortfristiga skulder	4 931	2 292
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	152 761	377 642

Förändringar i eget kapital – moderbolaget

(TUSD)	Not	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2018		27 066	119 073	126 988	273 128
Resultat för perioden 1 januari 2018–31 december 2018		–	–	6 529	6 529
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2018–31 december 2018		–	–	6 529	6 529
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Värde på anställdas tjänster:					
- Aktiebaserat incitamentsprogram		–	1 927	–	1 927
Återköp av egna aktier		-6	-171	–	-178
Totalt transaktioner med aktieägare		-6	1 755	–	1 749
Eget kapital per 31 december 2018		27 060	120 829	133 518	281 406
Eget kapital per 1 januari 2019		27 060	120 829	133 518	281 406
Resultat för perioden 1 januari 2019–31 december 2019		–	–	61 199	61 199
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2019–31 december 2019		–	–	61 199	61 199
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Inlösenprogram		-6 479	–	-208 831	-215 310
Värde på anställdas tjänster:					
- Aktierelaterad ersättning	2	124	3 076	–	3 200
- Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram	5	615	2 124	–	2 739
Återköp av egna aktier	6	-2 060	-51 926	–	-53 986
Totalt transaktioner med aktieägare		-7 800	-46 726	-208 831	-263 357
Eget kapital per 31 december 2019		19 260	74 102	-14 114	79 248

Noter

(Belopp i TUSD 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 bortsett från vad som beskrivs nedan. Vostok New Ventures årsredovisning för 2018 finns tillgänglig på Bolagets hemsida:

www.vostoknewventures.com/sv/investerare-och-media/finansiella-rapporter/

IFRS 16, *Leasing*, tillämpas från 1 januari 2019. IFRS 16 innebär att nästan samtliga leasingkontrakt redovisas i balansräkningen. Vostok New Ventures har valt att tillämpa den förenklade övergångsmetoden och räknar därför inte om jämförelsetalen. Bolagets leasingåtaganden består endast av hyresavtal avseende lokaler, därmed har den nya standarden inte någon väsentlig inverkan på bolagets finansiella rapporter. Effekten på materiella anläggningstillgångar är 0,9 MUSD, på långfristiga skulder 0,7 MUSD och på kortfristiga skulder 0,3 MUSD.

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 Vostok New Ventures redovisat följande närståendetransaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga skulder	
	12m 2019	12m 2018	12m 2019	12m 2018
Nyckelpersoner och styrelseledamöter ¹	-20 080	-5 290	-	-

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

Medlemmar av ledningen köpte för egen räkning obligation 2019/2022 när obligationen emitterades för ett totalt belopp om 0,6 MUSD.

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

I april 2019 tilldelade Bolagets styrelse Per Brilioth, VD för Vostok New Ventures, en särskild bonus om 15,2 MUSD brutto, där bonusen betalats i lika delar i form av aktier och kontant efter skatt, efter den framgångsrika försäljningen av Avito i januari 2019.

Extrastämman som hölls 22 augusti 2019 beslutade att anta ett femårigt resultatbaserat incitamentsprogram för nyckelpersoner. Företaget subventionerade incitamentsprogrammets deltagare för teckningspriset. Subventionen uppgick till 1,9 MUSD.

Företaget kompenserade också för den skatteeffekt som uppstod av det faktum att teckningskursen för de omvandlingsbara efterställda stamaktierna för år 2019 låg under det verkliga marknadsvärdet. Den högsta uppskattade kostnaden för denna subvention till ledningen, exklusive sociala avgifter, uppgick till 0,7 MUSD och kostnadsförs under fem år.

Kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen (LTIP 2017, LTIP 2018 och LTIP 2019) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 1,4 MUSD, exklusive sociala avgifter under tolv månadersperioden 2019. 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 2018. 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 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

Följande tabell visar koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per den 31 december 2018.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	960	707 899	223 623	932 482
Summa tillgångar	960	707 899	223 623	932 482

Följande tabeller visar förändringar i koncernens tillgångar i nivå 3.

Nivå 3	
Ingående värde 1 januari 2019	223 623
Förflyttningar från nivå 3	-21 884
Förflyttningar till nivå 3	164 515
Förändring verkligt värde och övrigt	58 986
Utgående värde 31 december 2019	425 240
Nivå 3	
Ingående värde 1 oktober 2019	70 824
Förflyttningar från nivå 3	-
Förflyttningar till nivå 3	287 691
Förändring verkligt värde och övrigt	66 725
Utgående värde 31 december 2019	425 240

Under det fjärde kvartalet 2019 har BlaBlaCar, Property Finder och Gett flyttats från nivå 2 till nivå 3. Investeringarna i Babylon, VOI, SWVL, Booksy, Dostavista, Monopoliya, Shohoz, Housing Anywhere, JamesEdition, Vezeta, Yoppie, Shwe Property, Grace Health, Numan och Dubicars är klassificerade som nivå 2 och värderade enligt det senaste betalda priset per aktie i respektive bolag.

BlaBlaCar, Gett, Property Finder, OneTwoTrip, Hemnet, Wallapop, El Basharsoft, Merro, Naseeb Networks, YouScan, DOC+, Agente Imóvel, JobNet och CarZar 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, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1.

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan 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 instrument i nivå 3.

Verkligt värde på finansiella investeringar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs genom priset på nyligen gjorda marknadsmässiga transaktioner eller med hjälp av olika värderingstekniker beroende på företagets karaktäristika samt beskaffenheten hos och riskerna förknippade med investeringen. Dessa värderingstekniker utgörs av värdering av diskonterade kassaflöden (DCF), värdering utifrån avyttringsmultipl (även 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 omdrivningen urholkas med tiden, eftersom priset då investeringen gjordes speglar de förhållanden som rådde på transaktionsdagen. Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning om förändringar eller händel-

ser efter den relevanta transaktionen skulle innebära en förändring av investeringens verkliga värde och i sådant fall anpassas värderingen därefter. Inga betydande händelser som skulle påverkat 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.

Vostok New Ventures följer en strukturerad process för värdering av onoterade tillgångar. Vostok New Ventures 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 värderingen värderas därefter till det bästa möjliga verkligt värde-estimatet. Omvärderingar godkänns av Vostok New Ventures styrelse i samband med Bolagets finansiella rapporter.

BlaBlaCar

Per den 31 december 2019 är BlaBlaCar klassificerat som en nivå 3-investering baserat på en intäktsvärderingsmodell. Vostok New Ventures har investerat 122,4 MUSD (110 MEUR) i bolaget och Vostok New Ventures värderar BlaBlaCar, genom sin ägarandel om 8,7%, till 209,5 MUSD per den 31 december 2019.

	Känslighet i BlaBlaCar-värdering per 31 december 2019				
	-15%	-10%	Intäktsvärdering	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i BlaBlaCar, MUSD	178,0	188,5	209,5	230,4	240,9

Babylon

Per den 31 december 2019 värderar Vostok New Ventures sina aktier i företaget till 200,0 MUSD, klassificerade som nivå 2-investeringar, på basis av en aktietransaktion som avslutades den 2 augusti 2019, varigenom företaget erhöll 400 MUSD i en första omgång på upp till 500 MUSD vid en värdering före transaktioner på 1 500 MUSD. Vostok New Ventures deltog med totalt 72,3 MUSD i transaktionen. Transaktionsvärderingen är cirka 543% högre än värderingen per 31 december 2018.

VOI

Vostok New Ventures har investerat 60,8 MUSD i VOI Technology, den ledande europeiska delningstjänsten för elektriska skotrar, och äger 32,7% av företaget på helt utspädd basis. Företaget avslutade sin senaste finansieringsrunda i november 2019 där företaget införskaffade 85 MUSD i kapital inklusive befintliga konvertibla lån. Vostok New Ventures deltog med 47,5 MUSD i finansieringsrundan. Andra befintliga och nya investerare deltog också i finansieringsrundan och transaktionen bedöms vara den bästa uppskattningen av verkligt värde per 31 december 2019.

Gett

Per den 31 december 2019 är investeringen i Gett värderad enligt en intäktsvärderingsmodell. Vostok New Ventures äger 5,28% av företaget på helt utspädd basis och denna modellstrategi anses vara den bästa uppskattningen av verkligt värde för bolaget per den 31 december 2019.

	Känslighet i Gett-värdering per 31 december 2019				
	-15%	-10%	Intäktsvärdering	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Gett, MUSD	63,6	67,4	74,9	82,3	86,1

Property Finder

Per den 31 december 2019 är investeringen i Property Finder värderad enligt en intäktsvärderingsmodell. Vostok New Ventures äger 9,8% av företaget på helt utspädd basis och denna modellstrategi anses vara den bästa uppskattningen av verkligt värde för bolaget per den 31 december 2019.

	Känslighet i Property Finder-värdering per 31 december 2019				
	-15%	-10%	Intäktsvärdering	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Property Finder, MUSD	40,7	43,1	47,9	52,7	55,1

OneTwoTrip

Per den 31 december 2019 är investeringen i OneTwoTrip klassificerad som nivå 3 baserat på en intäktsvärderingsmodell, värderad till 28,7 MUSD. Vostok New Ventures äger 21,1% av företaget på helt utspädd basis per den 31 december 2019.

	Känslighet i OneTwoTrip-värdering per 31 december 2019				
	-15%	-10%	Intäktsvärdering	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i OneTwoTrip, MUSD	24,4	25,8	28,7	31,5	33,0

	Känslighet i OneTwoTrip-värdering per 31 december 2019				
	-15%	-10%	RUB/USD	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i OneTwoTrip, MUSD	24,4	25,8	28,7	31,5	33,0

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

Per den 31 december 2019 är investeringen i Hemnet klassificerad som nivå 3 då den är värderad till 25,8 MUSD på basis av en EV/EBITDA-värderingsmodell då den senaste betydande transaktionen i företaget genomfördes för mer än 12 månader sedan. Företaget har utvecklats väl sedan Vostoks investering i december 2016. Per den 31 december 2019 anses modellen utgöra det bästa verkligt värde-estimatet för Hemnet. Medianmultipeln för jämförelsebolagen, bestående av ett antal noterade fastighetsvertikaler, bland annat Scout24, Rightmove och REA Group, uppgår till 23,2x. Den modellbaserade värderingen är ca 82% högre än den tidigare värderingen per den 31 december 2018.

	Känslighet i modellbaserad Hemnet-värdering per 31 december 2019				
	-15%	-10%	EV-EBITDA-värdering	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Hemnet, MUSD	22,0	23,3	25,8	28,4	29,7

	Känslighet i modellbaserad Hemnet-värdering per 31 december 2019				
	-15%	-10%	SEK/USD	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Hemnet, MUSD	22,0	23,3	25,8	28,4	29,7

SWVL

Per den 31 december 2019 är investeringen i SWVL klassificerad som nivå 2 då den är värderad till 16,0 MUSD baserat på en transaktion i företaget som stängde under det andra kvartalet 2019. Vostok New Ventures äger 10,1% av företaget på helt utspädd basis per den 31 december 2019.

Booksy

Per den 31 december 2019 är investeringen i Booksy klassificerad som nivå 2 då den är värderad baserat på den senaste transaktionen i företaget som stängde under det andra kvartalet 2019. Vostok New Ventures investerade totalt 9,5 MUSD i företaget. Vostok New Ventures äger 11,8% av företaget på helt utspädd basis per den 31 december 2019.

Dostavista

Per den 31 december 2019 är investeringen i Dostavista klassificerad som nivå 2 då den är värderad till 11,6 MUSD baserat på den senaste transaktionen i företaget som stängde under det andra kvartalet 2019. Vostok New Ventures investerade totalt 11,6 MUSD i företaget.

Monopoliya

Per den 31 december 2019 klassificeras Monopoliya som en nivå 2-investering då den är värderad till 9,4 MUSD på basis av den senaste transaktionen i företaget, som avslutades under det fjärde kvartalet 2019. Vostok New Ventures investerade totalt 9,4 MUSD i företaget.

El Basharsoft

Per den 31 december 2019 är investeringen i El Basharsoft klassificerad som nivå 3 och värderad till 8,6 MUSD baserat på en intäktsvärderingsmodell då den senaste betydande transaktionen i företaget genomfördes för mer än 12 månader sedan. El Basharsoft har utvecklats väl. Per den 31 december 2019 bedöms modellen ge det bästa verkligt värde-estimatet av företaget. Den modellbaserade värderingen är cirka 82% högre än värderingen per den 31 december 2018.

	Känslighet i El Basharsoft-värdering per 31 december 2019				
	-15%	-10%	Intäktsvärdering	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i El Basharsoft, MUSD	7,3	7,8	8,6	9,5	9,9

Merro

Per den 31 december 2019 är investeringen i Merro klassificerad som nivå 3 och är värderad på basis av en "sum of the parts"-värderingsmodell. Per den 31 december 2019 värderas Vostok New Ventures innehav i företaget till 7,7 MUSD, vilket är 1% lägre än värderingen per den 31 december 2018. De drivande faktorerna av omvärderingen är en utdelning på 3,1 MUSD efter Merros försäljning av Property Finder och en omvärdering av Opensooq, som representerar majoriteten av värdet i Merro. Per den 31 december 2019 representerar Opensooq 72,2% av värdet i Merro. Merros känslighetsanalys visas nedan.

	Känslighet i "sum of the parts"-baserad Merro-värdering per 31 december 2019				
	-15%	-10%	Opensooq-värdering	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Merro, MUSD	6,9	7,1	7,7	8,2	8,4

	Känslighet i "sum of the parts"-baserad Merro-värdering per 31 december 2019				
	Merro-värdering				
	-15%	-10%	+10%	+15%	
Värdering av Vostok New Ventures investering i Merro, MUSD	6,5	6,9	7,7	8,4	8,8

Wallapop

Per den 31 december 2019 är investeringen i Wallapop klassificerad som nivå 3. Vostok New Ventures indirekta innehav i företaget värderas till 7,3 MUSD. Per den 31 december 2019 värderar Vostok New Ventures sina indirekta investeringar i Wallapop enligt en intäktsvärderingsmodell som resulterar i en värdering i linje med den sista transaktionen i företaget i augusti 2018. Företaget utvecklas enligt plan.

	Känslighet i Wallapop-värdering per 31 december 2019				
	Intäktsvärdering				
	-15%	-10%	+10%	+15%	
Värdering av Vostok New Ventures investering i Wallapop, MUSD	6,2	6,6	7,3	8,0	8,4

Shohoz

Under det första kvartalet 2019 investerade Vostok New Ventures 7,0 MUSD i Shohoz. Per den 31 december 2019 är investeringen i Shohoz klassificerad som nivå 2 på basis av den senaste transaktionen i bolaget och värderad till 7,0 MUSD.

Housing Anywhere

Per den 31 december 2019 är investeringen i Housing Anywhere klassificerad som nivå 2 då den är värderad till 6,4 MUSD (5,5 MEUR) på basis av den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes i januari 2020. Vostok New Ventures investerade totalt 4,1 MUSD (3,3 MEUR) i bolaget under det första kvartalet 2018 och ytterligare 1,9 MUSD (1,7 MEUR) i december 2018.

YouScan

Vostok New Ventures 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 december 2019 är investeringen i YouScan klassificerad som nivå 3 baserat en intäktsvärderingsmodell. Denna modell bedöms ge det bästa verkligt värde-estimatet av YouScan per den 31 december 2019.

	Känslighet i modellbaserad YouScan-värdering per 31 december 2019				
	Intäktsvärdering				
	-15%	-10%	+10%	+15%	
Värdering av Vostok New Ventures investering i YouScan, MUSD	3,3	3,5	3,9	4,3	4,5

Naseeb Networks

Per den 31 december 2019 är investeringen i Naseeb Networks klassificerad som nivå 3 då den är värderad på basis av en framåtblickande intäktsvärderingsmodell. Modellen värderar Vostoks andel i Naseeb Networks till 3,5 MUSD jämfört med 3,8 MUSD per den 31 december 2018.

I gruppen med jämförbara bolag ingår fyra jämförelsebolag, bland andra SEEK, Infoedge och 51job. Den genomsnittliga multipln i jämförelsegruppen är 8,5x och medianmultipln är 7,1x.

	Känslighet i modellbaserad Naseeb-värdering per 31 december 2019				
	Intäktsvärdering				
	-15%	-10%	+10%	+15%	
Värdering av Vostok New Ventures investering i Naseeb, MUSD	3,0	3,2	3,5	3,9	4,0

DOC+

Per den 31 december 2019 är investeringen i DOC+ klassificerad som nivå 3 då den är baserad på en intäktsvärderingsmodell. Denna modellbaserade värdering bedöms vara den bästa uppskattningen av verkligt värde för DOC+ per den 31 december 2019.

	Känslighet i DOC+-värdering per 31 december 2019				
	Intäktsvärdering				
	-15%	-10%	+10%	+15%	
Värdering av Vostok New Ventures investering i DOC+, MUSD	3,0	3,2	3,6	3,9	4,1

	Känslighet i DOC+-värdering per 31 december 2019				
	RUB/USD				
	-15%	-10%	+10%	+15%	
Värdering av Vostok New Ventures investering i DOC+, MUSD	3,0	3,2	3,6	3,9	4,1

JamesEdition

Per den 31 december 2019 är investeringen i JamesEdition klassificerad som nivå 2 då den är värderad till 3,4 MUSD på basis av den senaste transaktionen i företaget som slutfördes under det andra kvartalet 2019. Vostok New Ventures investerade totalt 3,3 MUSD (3,0 MEUR) i bolaget.

Vezeeta

Per den 31 december 2019 är investeringen i Vezeeta klassificerad som nivå 2 då den är värderad enligt den senaste transaktionen i företaget som slutfördes under det tredje kvartalet 2018. Vostok New Ventures deltog i finansieringsrundan med 0,8 MUSD. Per den 31 december 2019 värderar Vostok New Ventures sin investering i Vezeeta till 3,2 MUSD.

Agente Imóvel

Per den 31 december 2019 är investeringen i Agente Imóvel klassificerad som nivå 3 och är baserad på en intäktsvärderingsmodell. Vostok New Ventures har investerat totalt 2,0 MUSD i företaget, som per den 31 december 2019 värderas till 2,8 MUSD.

	Känslighet i Agente Imóvel-värdering per 31 december 2019				
	Intäktsvärdering				
	-15%	-10%	+10%	+15%	
Värdering av Vostok New Ventures investering i Agente Imóvel, MUSD	2,4	2,5	2,8	3,1	3,2

Yoppie

Under tredje kvartalet 2019 investerade Vostok New Ventures 1,5 MUSD i Yoppie. Per 31 december 2019 klassificeras Yoppie som en nivå 2-investering baserad på den senaste transaktionen, värderad till 1,5 MUSD (1,2 MGBP) per 31 december 2019.

Shwe Property

Per den 31 december 2019 är investeringen i Shwe Property klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i företaget som slutfördes under det tredje kvartalet 2019. Företaget värderas till 1,4 MUSD.

Grace Health

Under det andra kvartalet 2019 investerade Vostok New Ventures 1,0 MUSD (10,0 MSEK) i Grace Health. Per den 31 december 2019 är investeringen i Grace Health klassificerad som nivå 2 baserat på den senaste transaktionen och värderas till 1,1 MUSD.

Numan

Per den 31 december 2019 är investeringen i Numan klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av en konvertibellån-investering om 1,0 MUSD (0,8 MGBP) i företaget som slutfördes i december 2018 och konverterades till aktier under det första kvartalet 2019. Numan värderas till 1,1 MUSD per den 31 december 2019.

JobNet

Per den 31 december 2019 är investeringen i JobNet klassificerad som nivå 3 då den är värderad på basis av en framåtblickande intäktsvärderingsmodell. Modellen värderar Vostoks andel i JobNet till 0,7 MUSD jämfört med 0,5 MUSD per den 31 december 2018.

I gruppen med jämförbara bolag ingår fyra jämförelsebolag, bland andra SEEK, Infoedge och 51job. Den genomsnittliga multipeln i jämförelsegruppen är 9,6x och medianmultipeln är 7,2x.

	Känslighet i modellbaserad JobNet-värdering per 31 december 2019				
	-15%	-10%	Intäktsvärdering	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i JobNet, MUSD	0,6	0,6	0,7	0,8	0,8

Dubicars

Per den 31 december 2019 är investeringen i Dubicars klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av en transaktion i företaget som slutfördes under det fjärde kvartalet 2018. Dubicars är värderat till 0,5 MUSD per den 31 december 2019.

CarZar

Per den 31 december 2019 är investeringen i CarZar klassificerad som nivå 3 då den är baserad på Vostok New Ventures uppskattning av företaget verkliga värde. Vostok New Ventures värdering per den 31 december 2019 är märkbart lägre än värderingen per den 31 december 2018 på grund av fortsatt ogynnsam utveckling och generell marknadsdynamik.

	Känslighet i CarZar-värdering per 31 december 2019				
	-15%	-10%	CarZar-värdering	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i CarZar, MUSD	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5

Marley Spoon (aktie, nivå 1)

Per den 31 december 2019 värderas investeringen i Marley Spoon till 0,2 MUSD baserat på stängningskursen den sista handelsdagen i december 2019. Marley Spoon är klassificerat som en nivå 1-investering.

Likviditetshandling (nivå 1)

Per den 31 december 2019 äger Vostok New Ventures 20,7 MUSD i ränteplaceringar och obligationer som del av Bolagets likviditetshandling. Dessa innehav rapporterar dagliga NAV och är värderade enligt senaste publicerade NAV:et per den 31 december 2019.

Kortfristiga skulder

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

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen

(USD) Företag	Ingående balans 1 jan 2019	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans 31 dec 2019	Andel, %
BlaBlaCar	157 695 271	8 604 151	43 154 478	209 453 900	25,2%
Babylon ³	21 884 394	72 250 703	105 864 953	200 000 050	24,1%
VOI	10 831 921	58 033 066	33 568 786	102 433 773	12,3%
Gett	55 358 979	23 620 323	-4 125 975	74 853 327	9,0%
Property Finder	39 985 331	-	7 897 930	47 883 261	5,8%
OneTwoTrip	16 548 231	7 394 143	4 710 195	28 652 539	3,4%
Hemnet ¹	14 178 027	-	11 667 422	25 845 449	3,1%
SWVL	-	16 001 533	-	16 001 533	1,9%
Booksy	5 989 711	3 499 650	3 441 767	12 931 128	1,6%
Dostavista	-	11 561 199	-	11 561 199	1,4%
Monopoliya	-	9 371 881	-	9 371 881	1,1%
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	4 736 758	17 067	3 876 066	8 629 891	1,0%
Merro	7 761 119	-	-108 939	7 652 180	0,9%
Wallapop	9 950 485	-	-2 603 006	7 347 479	0,9%
Shohoz	-	7 003 759	-	7 003 759	0,8%
Housing Anywhere	6 226 535	285 602	-146 260	6 365 877	0,8%
YouScan ²	2 346 512	-	1 520 592	3 867 104	0,5%
DOC+	4 000 000	3 750 000	-4 193 558	3 556 442	0,4%
Naseeb Networks (Roze och Mihnati)	3 807 560	-	-279 476	3 528 084	0,4%
JamesEdition	-	3 341 400	18 000	3 359 400	0,4%
Vezeeta	3 155 946	-	-	3 155 946	0,4%
Agente Imóvel	2 999 443	-	-199 216	2 800 227	0,3%
Yoppie	-	1 480 920	-	1 480 920	0,2%
Shwe Property	500 000	600 000	335 278	1 435 278	0,2%
Grace Health	-	1 041 951	31 294	1 073 245	0,1%
Numan ³	-	1 048 208	15 803	1 064 011	0,1%
JobNet	500 000	-	218 796	718 796	0,1%
Dubicars	348 325	135 244	24 751	508 320	0,1%
CarZar	3 000 000	-	-2 548 713	451 287	0,1%
Marley Spoon	315 981	-	-147 647	168 334	0,0%
Busfor	8 604 151	-8 604 151	-	-	-
Avito	539 874 449	-539 874 449	-	-	-
Inturn, konvertibellån	-	5 000 000	61 667	5 061 667	0,6%
Numan, konvertibellån	1 012 000	186 692	133 500	1 332 192	0,2%
Housing Anywhere, konvertibellån	-	556 700	4 887	561 587	0,1%
DOC+, konvertibellån	-	-6 027	6 027	-	-
Naseeb Networks, konvertibellån	-	200 000	11 667	211 667	0,0%
Babylon, konvertibellån	9 226 610	-9 242 759	16 149	-	-
Booksy, konvertibellån	999 900	-999 900	-	-	-
VOI, konvertibellån	-	-456 438	456 438	-	-
Likviditetshantering	644 274	18 874 357	1 141 502	20 660 133	2,5%
Totalt	932 481 913	-305 325 175	203 825 128	830 981 866	100,0%

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

2. Återspeglar Vostok New Ventures 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.

3. Konvertering av konvertibellån till aktier leder till att kapitaliserad ränta samt valutaomräkningseffekter inte klassificeras som investeringar i kassaflödet under investeringsverksamheten.

Not 4 Långfristiga skulder Obligation 2019/2022

Den 25 september 2019 meddelade Vostok New Ventures Ltd. att det framgångsrikt hade placerat ett obligationslån på tre år, initialt belopp 550 MSEK, inom en ram av 800 MSEK. Obligationen har en fast kupong på 5,75 procent med kvartalsvisa räntebetalningar. Obligationen är noterad för handel på Nasdaq Stockholm. Den första dagen för handeln var 3 december 2019.

Den 28 november 2019 ökade Vostok New Ventures Ltd. sitt utestående obligationslån med 100 MSEK genom en efterföljande obligationsemission. Det totala utestående beloppet under bolagets obligationslån är 650 MSEK.

Finansiella leasingsskulder

Framtida leasingbetalningar över ett år avseende hyra finns per den 31 december 2019 upptagna i balansräkningen som långfristig skuld, 0,7 MUSD.

Not 5 Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram (LTIP)

	LTIP 2017	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	450 000	510 000	2 100 000
Maximalt antal depåbevis justerat för split och inlösenprogram mars 2019	661 500	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			
2019	0,71	0,83	0,09
2018	0,70	0,52	–
2017	0,45	–	–
Totalt	1,86	1,35	0,09

Det finns tre långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner i Vostok New Ventures. Programmen från 2017 och 2018 är kopplade till den långsiktiga utvecklingen av bolagets nettotillgångsvärde och programmet 2019 är kopplat till den långsiktiga utvecklingen av både bolagets nettotillgångar och till Vostok New Ventures aktiekurs.

Utestående program 2017 och 2018

I de treåriga långsiktiga incitamentsprogrammen 2017 och 2018 (LTIP 2017 och LTIP 2018) köpte deltagarna sparaktier (depåbevis) i Vostok New Ventures. 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 företagets 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 Vostok New Ventures. 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 Vostok New Ventures 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 godkänns 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. Den högsta uppskattade kostnaden för denna subvention, exklusive sociala avgifter, uppgår till 1 MUSD och kostnadsförs under fem år, behandlad som LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad. Per september 2019 uppgår LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad för incitamentsprogram 2019 till 0,02 MUSD.

Avslutat program 2016

Styrelsen fastställde den 27 mars 2019 att utvecklingen av bolagets substansvärde under prestationsmätperioden för det långsiktiga incitamentsprogrammet 2016 (LTIP 2016) (från och med 1 januari 2016 till och med 31 december 2018), uppfyllde den så kallade målnivån, varvid varje av programdeltagarna innehavd sparaktie (depåbevis) under intjänandeperioden resulterade i en tilldelning av fem prestationsaktier kostnadsfritt. Programmet 2016 resulterade i tilldelning av 632 100 depåbevis justerat för split- och inlösenprogrammet i februari 2019. Det utnyttjade programmet resulterade i en utspädning på 0,41% i termer av depåbevis. Den totala kostnaden, exklusive sociala avgifter, uppgick till 1,6 MUSD för de fyra deltagarna.

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 fjärde kvartalet 2019 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

Inga viktiga händelser att rapportera.

Information

Bakgrund

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

Per den 31 december 2019 består Vostok New Ventures-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 61,20MUSD (2018: 6,53). 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 2018.

Kommande rapporttillfällen

Vostok New Ventures tremånadersrapport för perioden 1 januari 2020–31 mars 2020 kommer att publiceras den 29 april 2020.

Årsstämma och årsredovisning 2019

Årsstämman i Vostok New Ventures Ltd är planerad att hållas tisdagen den 12 maj 2020. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på Bolagets hemsida (www.vostoknewventures.com) från den 25 mars 2020.

Hamilton, Bermuda den 12 februari 2020

Per Brilioth
Verkställande direktör

För ytterligare information kontakta Per Brilioth eller Björn von Sivers: tel: +46 8 545 015 50.
www.vostoknewventures.com