



Vostok New Ventures Ltd.

Bokslutskommuniké

Avseende fjärde kvartalet 2018 och perioden 1 januari 2018–31 december 2018

- Periodens resultat uppgick till -4,86 miljoner US-dollar (MUSD) (161,39 för perioden 1 januari 2017–31 december 2017). Resultat per aktie uppgick under perioden till -0,06 USD (1,94).
- Kvartalets resultat uppgick till -36,14 MUSD (114,96). Resultat per aktie uppgick under kvartalet till -0,43 USD (1,71).
- Vostok New Ventures ("Vostok" eller "Bolaget") substansvärde uppgick till 876,71 MUSD den 31 december 2018 (31 december 2017: 879,99), motsvarande 10,37 USD per aktie (31 december 2017: 10,40). Givet en växelkurs SEK/USD om 8,971 var värdena 7 864,96 miljoner svenska kronor (MSEK) (31 december 2017: 7 244,35 MSEK) respektive 93,01 SEK (31 december 2017: 85,65).
- Substansvärdet per aktie i USD minskade under perioden 1 januari 2018–31 december 2018 med 0,4%.
- Under kvartalet 1 oktober 2018–31 december 2018 minskade substansvärdet per aktie i USD med 3,9%.
- Den 13 november 2018 tillkännagav Vostok New Ventures en betydande transaktion i BlaBlaCar. BlaBlaCar har ingått avtal med SNCF om att förvärva Oibus – en marknadsledande fransk bussoperatör. BlaBlaCar tillkännagav också en finansieringsrunda om 101 MEUR från SNCF och befintliga investerare. Tillkännagivandet resulterade i en positiv omvärdering av Vostok New Ventures innehav i BlaBlaCar på omkring 34,8% eller 35,6 MEUR jämfört med värderingen av BlaBlaCar per den 30 september 2018.
- Efter periodens slut, den 25 januari 2019 meddelade Vostok New Ventures att Bolaget sålt samtliga aktier i Avito mot ett kontant vederlag om 540 miljoner USD, vilket är samma värdering som per den 31 december 2018.
- Den 28 januari 2019 kallade Vostok till en extra bolagsstämma den 14 februari 2019 för att besluta om styrelsens förslag att skifta ut omkring 236 MUSD (25 SEK per aktie) till aktieägarna genom ett obligatoriskt split- och inlösenprogram.
- Den 28 januari 2019 meddelade Vostok att Bolaget kommer att förtidsinlösa samtliga utestående obligationer av serie 2017/2020 och serie 2018/2022.
- Antalet utestående aktier (depåbevis) vid periodens utgång uppgick till 84 562 357, exklusive 1 125 952 återköpta SDB under 2018.
- Den 29 januari 2019 meddelade Vostok New Ventures att Bolagets styrelse beslutat om ett förnyat mandat att återköpa depåbevis. Efter periodens slut har Vostok New Ventures återköpt ytterligare 3 280 118 depåbevis under det nya mandatet. Per den 12 februari 2019 uppgick antalet utestående aktier (depåbevis) till 81 282 239, exklusive 4 406 070 återköpta depåbevis.

Ledningens rapport

Vi sålde Avito strax efter årsskiftet. Avito har varit en lång men också en helt fantastisk resa. Totalt sett en stor framgång som producerat 34x investerat kapital, vilket motsvarar en IRR på cirka 37% för Vostoks aktieägare. Ett stort och kärleksfyllt SPASIBO! till Filip, Jonas och hela Avito-teamet som vi har samverkat med under de senaste 11 åren. Men det här är inte farväl. Avito har genom åren välsignat oss med ett stort och globalt nätverk av mycket begåvade människor som jag känner att vi kommer att fortsätta att arbeta med som entreprenörer, kollegor och partners under många, många år framöver.

Att lämna den fortsatta resan med Avito, som varit inspirationskällan för vad Vostok gör idag, var inte ett enkelt beslut. Vi tror att det finns en fortsatta uppsida från dagens nivå och önskar Naspers lycka till i framtiden som enda aktieägare i denna mycket fina tillgång. Faktum är att Avito hade sin högsta omsättning någonsin under sista kvartalet 2018.

En integrerad del av vårt investeringsarbete är att stötta entreprenöriella grundare, och vår tumregel är att vi säljer när grundarna säljer. När grundarna lämnar sitt företag är detta ofta ett tecken på övergången från en riskabel startup-fas till en mogen affärsverksamhet som kräver en annan uppsättning ledarskap både i företaget och ofta också i aktieägarledet. Avito har varit ett stort företag sedan en tid nu och grundarna sålde del av sina innehav för ungefär tre år sedan. Vi valde att stanna med vårt fulla aktieinnehav vilket gav oss ytterligare 61% avkastning. Nu när grundarna har bestämt sig för att helt lämna sina återstående aktieinnehav är det dags också för oss att gå vidare.

Den grundläggande analysen av ett bud på 4 miljarder dollar är att det representerar en multipel om ungefär 20x, vilket i sin tur innebär en förväntad resultatöverskott på cirka 18–20% om man tittar på multipelregression hos jämförbara konkurrenter. Jag tror att detta ligger i ett mycket rimligt spann för Avito, särskilt med tanke på att konkurrensen, framför allt inom bil-sektorn, är intensiv.

På grund av skillnaden mellan försäljningspriset och vår värdering det tredje kvartalet 2018 resulterar det i ett negativt rörelseresultat på cirka 77 MUSD (617 MUSD minus 540 MUSD) i våra böcker för kvartalet. Vår tidigare värdering för 3Q18 är ett resultat av en värderingsmodell. Modeller är modeller. Även om vi lägger stor vikt

vid dem är subjektivitet närvarande, och därför lyckas vi sällan nå exakt paritet mellan modellerna och de verkliga priserna som transaktioner genomförs på. Ibland landar transaktionsvärderingarna lite lägre än modellen (som den här gången med Avito), ibland landar de lite högre (som i den senaste BlaBlaCar-transaktionen) och ibland hamnar de ganska rätt som när General Atlantic nyligen investerade i Property Finder. I det här fallet är vi ca 12% lägre än den tidigare värderingen, BlaBlaCar var ungefär 36% högre.

Intäkterna från denna exit kommer att användas till att betala av hela Vostoks utestående skuld och till att fortsätta vårt investeringsarbete som vi från och med nu alltid kommer att jämföra med vårt track record i Avito. Men vår exit lämnar också utrymme för en större utdelning, helt i linje med Vostoks historia. Styrelsen har kallat till en extrastämman den 14 februari för att rösta om en utdelning på cirka 236 MUSD, eller 25 kronor per SDB, genom ett inlösenprogram.

Som följd av aktieägarförändringar efter vårt tillkännagivande av Avito-försäljningen har rabatten mot NAV ökat och aktien handlas för närvarande med cirka 18% rabatt mot NAV. I vår portfölj tror jag att det finns en väldigt hög uppsida med acceptabla risker och känner att tillfället att investera i denna portfölj med rabatt kanske erbjuder den bästa möjligheten där ute. Vi har under 2019 köpt tillbaka cirka 26,9 MUSD av vår egna aktie (vårt ungefär 34,0 MUSD varav 40% är kontanter, efter extra utdelningen om 25 kronor) och kommer fortsätta att utvärdera detta vid sidan av andra investeringsmöjligheter. Att köpa tillbaka egna aktier med hög rabatt till NAV erbjuder också en utmärkt mekanism för att dela ut ytterligare pengar i avsaknad av andra affärer med överlägsna risk/reward-egenskaper.

Jag ser så fram emot 2019 och bortom det. Som jag beskrivit ovan anser jag att vår portfölj erbjuder en exponering som är helt unik. Vi kommer att fortsätta bygga på vårt track record från tidigare investeringar och exits, alltid med ett öga på möjligheten som vår egna aktie erbjuder. Precis som vi gjort i många år fokuserar vi på företag med potential för starka nätverkseffekter (bolagets produkt/tjänst blir bättre med fler användare). Under detta bygger vi delportföljer och expertis inom radannonser, t.ex. Property Finder och Hemnet, digital hälsa t.ex. Babylon, Zezeeta, DOC+ och Numan, och naturligtvis transport med BlaBlaCar, Gett och VOI.

Vi är väl medvetna om att vår nuvarande portfölj består av bolag som är mindre mogna än Avito och därför har en lägre kapacitet för den typ av transparens som våra aktieägare och investerare behöver för att skapa en detaljerad uppfattning av framtidsutsikterna. Vi har emellertid en lång erfarenhet av att hjälpa både våra portföljbolag och vårt investerarkollektiv att överbrygga denna klyfta och har en strävan att fortsätta

arbeta med detta. Ett verktyg är att erbjuda investerare möjligheten att interagera med företrädare för våra portföljbolag på en årlig kapitalmarknadsdag. Vi planerar nästa tillfälle i London den 13 juni 2019, med ett särskilt fokus på Babylon och digital hälsa. Jag välkomnar er att ansluta till oss då, personligen eller via webben. Fram till dess, tack för ert engagemang och stöd. Onwards and upwards!

Februari 2019,
Per Brilioth
Verkställande direktör

Avitoanalys: Allmänt

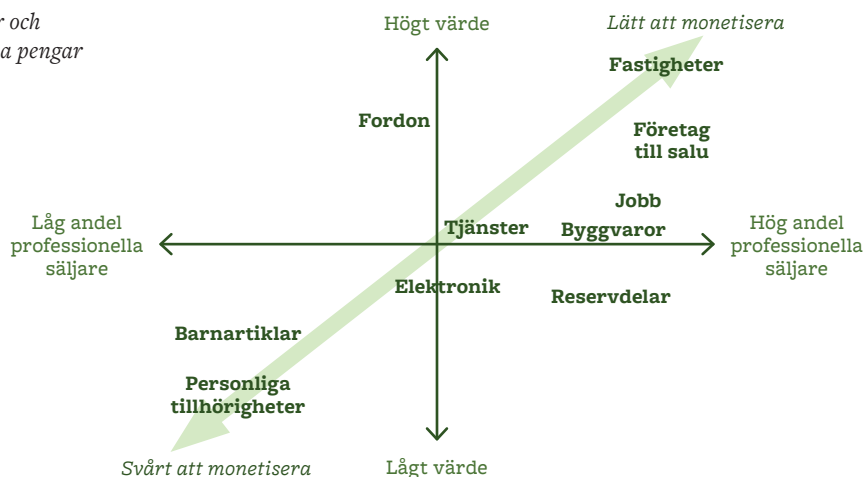
Efter att ha gått igenom fyra av Avitos vertikaler i tidigare rapporter – Fastigheter, Fordon, Jobb och Tjänster – avslutar vi nu genomgången genom att titta närmare på de allmänna kategorierna. På grund av den senaste transaktionen har vi valt att inte investera tid och resurser för att utvärdera värdet av de allmänna kategorierna, men vi ville ändå ge vår syn på vad vi anser är kärnan för alla horisontella classified-aktörer.

Att kalla det "allmän-vertikal" är lite vilseledande, eftersom Allmän-vertikalen omfattar ett brett spektrum av många olika kategorier. Den består av *Personliga tillhörigheter*, *Barnartiklar*, *Bygg och renovering*, *För hem och fritidshus*, *Elektronik*, *Hobby och fritid*, *Husdjur*, *För företag* och *Reservdelar*. I vissa avseenden är det mer ett sätt att samla in vad som finns kvar i en restkategori än en egen logisk vertikal.

Även om dessa kategorier är sinsemellan mycket olika så delar de vissa gemensamma karaktärsdrag som skiljer dem från andra vertikaler:

- Det är varor som handlas (till skillnad från jobb och tjänster)
- De kan skickas och flyttas (till skillnad från fastigheter)
- Värdet på artiklarna är relativt lågt (till skillnad från t.ex. Auto)
- Annonserna utgörs till största delen av privat användare (till skillnad från fastigheter, tjänster eller jobb), men professionella superanvändare (som ofta säljer nya varor) står för en oproportionerligt stor andel av artikelutbudet
- Kategorierna har en relativt hög konkurrens från e-handel (till skillnad från alla andra kategorier)

Exempel på kategorier och möjligheterna att tjäna pengar



Därför är det i det avseendet en del logik i att gruppera dem tillsammans. Det är vad Avito har gjort utifrån organisatorisk synvinkel och det är också så vi betraktar verksamheten.

Om man betraktar antalet artiklar, är kategorierna i Allmän-vertikalen mycket större än de övriga. 85% av Avitos totala aktiva utbud finns i de allmänna kategorierna och enbart *Personliga tillhörigheter* och *Barnartiklar* utgör 40%. Annonser som publiceras i de allmänna kategorierna representerar också en stor andel av de totala annonsörerna på plattformen, särskilt bland privatpersoner. Det är därför oerhört viktigt att ha en stark ställning i dessa kategorier för att fortsätta att vara relevant och top of mind hos en stor del av befolkningen.

Totalt antal annonser	48 618 910
Personliga tillhörigheter	19 584 067
Bil/transport	10 409 343
- varav reservdelar	9 436 594
För hem och fritidshus	4 537 194
Elektronik	3 813 051
Hobby och fritid	3 531 327
Fastigheter	2 410 437
Jobb	2 095 877
Tjänster	1 336 225
Husdjur	482 581
För företag	418 495

Ögonblicksbild av antalet aktiva annonser på Avito per den 1 februari 2018

Men ur ett intäktsperspektiv är de tyngsta kategorierna, såsom *Personliga tillhörigheter* och *Barnartiklar*, mindre viktiga. Liksom i de andra stora vertikaler kommer de flesta intäkterna från professionella användare (vi uppskattar att upp till 75% av intäkterna i Allmän-vertikalen kommer från professionella säljare). Ju lägre andelen av professionella säljare är och ju lägre värdet är på ett genomsnittligt objekt, desto svårare är det att tjäna pengar på en kategori genom de standardiserade intäktsgenereringsverktygen (såsom synlighetsfunktioner och listningsavgifter). Få privatpersoner är helt enkelt beredda att betala för att bli av med artiklar som de inte behöver längre, särskilt om värdet är lågt. Men med en stor andel av professionella säljare som har ett lager att sälja, kan man skapa mycket intäkter även om det genomsnittliga värdet på en vara är måttlig (som till exempel *Reservdelar* eller *Bygg och renovering*).

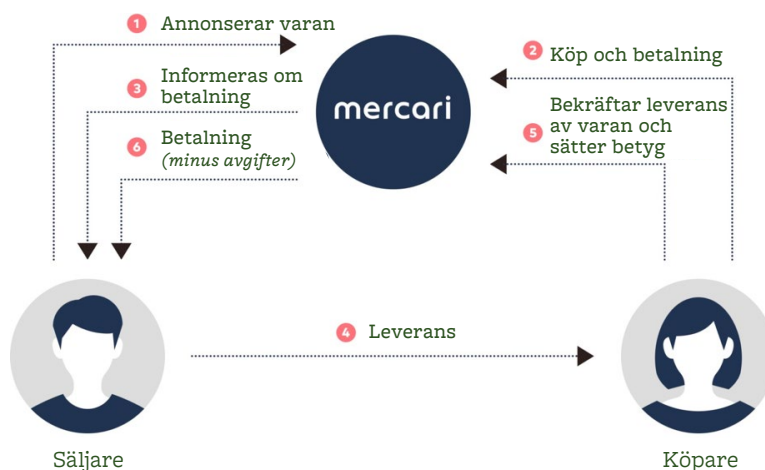
Cirka $\frac{3}{4}$ av Avitos intäkter från Allmän-vertikalen kommer från fyra underkategorier enligt våra uppskattningar, och de kan grupperas i två underområden:

- *Reservdelar, Bygg och renovering* och *För företag* – Dessa kategorier kännetecknas av a) en stor andel professionella säljare, b) låg standardisering av varor -> många annonser, c) måttliga till höga priser
- *Elektronik* – en stor majoritet av intäkterna inom elektronik kommer från telefoner, där utbudet är standardiserat och konkurrensen är hög vilket ger stor efterfrågan på mervärdestjänster (ungefär som i vertikalen Tjänster)

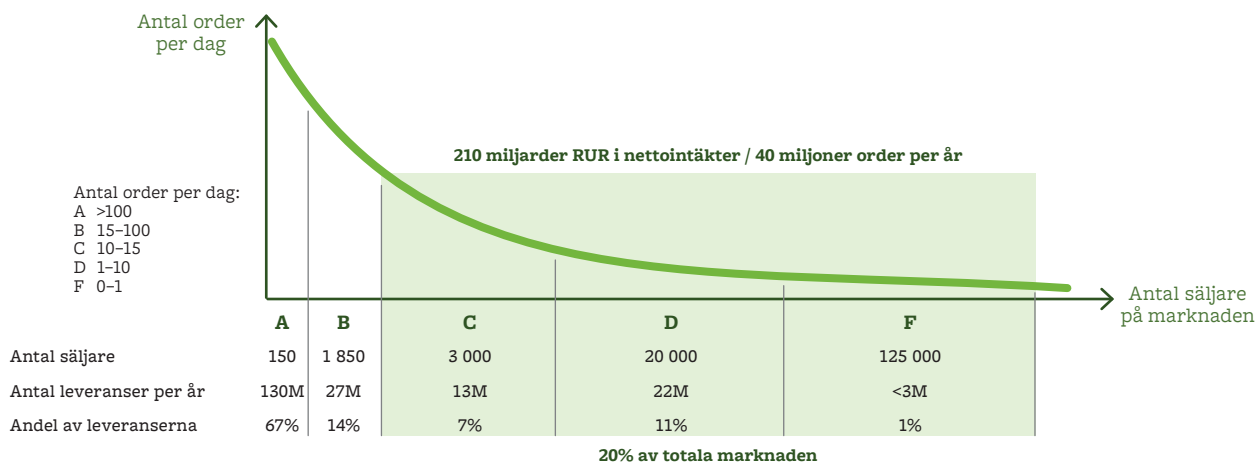
Under de senaste fem åren har många plattformar för online-annonser som traditionellt varit starka i Allmänkategorierna attackerats av mobila tidiga utmanare. I vissa länder – som Spanien – har utmanarna varit mycket framgångsrika och har kunnat ersätta de befintliga aktörerna. Avito har också utmanats av Youla, som har lyckats nå imponerande dragkraft. Fokus på en platsbaserad användarupplevelse i kombination med möjligheterna att rikta marknadsföring för privata användare via sociala medier har medfört att denna typ av plattformar snabbt kan få likviditet i mikrosegment, till exempel bland mammor i Moskva. Det här är en playbook som är mycket beroende av det mer traditionella tillvägagångssättet för online-annonser med bredskalig tv-reklam och en försäljningsorganisation som bearbetar professionella säljare. Framväxten av dessa aktörer har dock haft en ganska begränsad inverkan på de befintliga intäkterna. Trots den stora andelen av artiklar uppskattar vi att *Personliga tillhörigheter, Barnartiklar* etc. bara utgör ett par procent av de största horisontella annonsplattformars intäkter.

Det är därför som de bästa C2C-handelsplattformarna med fokus på kategorier av lågt värde har hittat andra sätt att tjäna pengar. Mercari i Japan är ett bra exempel, där plattformen fungerar som en mellanhand för att hantera betalningar och leveranser, och sedan ta en mindre avgift på varje transaktion. För att förhindra läckage (köpare och säljare kringgår plattformen för att undvika att betala avgiften) får konsumenterna inte kommunicera direkt utan gör det via plattformen.

Exempel på Mercaris flöde av annons, betalning och leverans



Fördelningen av antalet ryska e-handelsaktörer enligt storlek (i termer av försändelser)



Avito har implementerat både betalningar och leveranser på sin plattform, så att användare kan köpa och sälja varor över hela landet. Även om den här typen av e-handelskänsla är spännande och visar lovande tecken för många aktörer inom onlineannonser genererar det fortfarande inga betydande nettointäkter för någon av de stora plattformarna vi känner till. I Ryssland finns också komplexiteten i en logistikinfrastruktur som är av mycket låg kvalitet (Världsbanken rankar Rysslands infrastruktur på en 75:e plats i världen, efter Paraguay men strax före Benin).

En dålig logistikinfrastruktur är dock inte bara dåliga nyheter för Avitos Allmän-vertikal. Det har resulterat i ett ganska fragmenterat landskap i de allmänna kategorierna, med ett stort antal handelsaktörer som betjänar lokala regioner då det är svårt att skicka varor längre sträckor. Fragmenteringen illustreras av grafen nedan som är baserad på data från 'Association of Internet Trade Companies' i Ryssland. Små handlare med 15 eller mindre order per dag representerar en stor majoritet av handlare och 20% av totala försändelser. Dessutom säljer de också många varor utan leverans (t ex "hämta i butik") vilket inte räknas med i denna data. För dem är Avito en utmärkt marknadsplats för reklam och Avito har en försäljningsorganisation och ett produkt erbjudande som passar den här typen av kunder mycket bra.

Avito har också en mycket stark ställning bland konsumenterna i de flesta Allmän-kategorierna och enligt våra estimat har fler personer använt Avito för att köpa elektronik än hos den största e-handelsaktören för elektronik. Detsamma gäller också för ett stort antal andra kategorier, till exempel *Personliga tillhörigheter*, *Hobby och fritid* och *För hem och fritidshus*, även i dessa kategorier används Avito mer än den marknadsledande e-handelsaktören.

Investeringsportfölj

Portföljstruktur – substansvärde (NAV)

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till marknadsvärde per den 31 december 2018 visas nedan.

Företag	Verkligt värde, USD 31 dec 2018	Andel av portföljen	Verkligt värde, USD 31 dec 2017	Värderings- förändring per aktie 2018, USD
Avito	539 874 449	55,5%	591 938 454	-9% ¹
BlaBlaCar	157 695 271	16,2%	118 615 542	33% ¹
Gett	55 358 979	5,7%	59 198 650	-15% ¹
Property Finder	39 985 331	4,1%	28 704 345	24% ¹
Babylon	21 884 394	2,2%	23 335 857	-6% ^{1,3}
OneTwoTrip	16 548 231	1,7%	20 810 533	-25% ¹
Hemnet (genom YSaphis S.A. och Merro Partners S.A.)	14 178 027	1,5%	11 207 369	27% ¹
VOI Technology	10 831 921	1,1%	–	294% ^{1,2}
Wallapop	9 950 485	1,0%	13 533 279	-26% ¹
Busfor	8 604 151	0,9%	–	1% ^{1,2}
Merro	7 761 119	0,8%	9 358 731	-17% ¹
Housing Anywhere	6 226 535	0,6%	–	5% ^{1,2}
Booksy	5 989 711	0,6%	–	– ¹
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	4 736 758	0,5%	2 347 911	-2% ¹
DOC+	4 000 000	0,4%	–	– ¹
Naseeb Networks (Rozee och Mihnati)	3 807 560	0,4%	4 203 772	-9% ¹
Vezeeta (DrBridge)	3 155 946	0,3%	1 833 313	3% ¹
CarZar	3 000 000	0,3%	3 521 186	-15% ¹
Agente Imóvel	2 999 443	0,3%	1 000 000	100% ¹
KEH AB (YouScan)	2 346 512	0,2%	1 526 375	54% ¹
Shwe Property	500 000	0,1%	–	– ¹
JobNet	500 000	0,1%	–	– ¹
Dubicars	348 325	0,0%	–	– ¹
Marley Spoon	315 981	0,0%	–	-83% ¹
Delivery Hero AG, aktie	–	–	888 401	– ¹
Babylon, konvertibellån	9 226 610	1,0%	–	– ¹
Numan, konvertibellån	1 012 000	0,1%	–	– ¹
Booksy, konvertibellån	999 900	0,1%	–	– ¹
Likviditetshantering	644 274	0,1%	8 023 392	¹
Kassa	40 303 166	4,1%	51 078 919	
Totalt investeringsportfölj	972 785 078	100,0%	951 126 029	
Lån	-93 944 249		-71 541 440	
Övriga nettofordringar/skulder	-2 131 873		405 089	
Totalt NAV	876 708 956		879 989 679	

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. Värdeförändring till följd av valutakursförändring.



Avito är den största och mest likvida e-handelssajten i Ryssland och marknadsledande i termer av både besökare och annonser med stor marginal. Under 2018 har bolaget fortsatt leverera stark tillväxt och lönsamhet. Avitos starka marknadsledande position har visat sig vara en nyckelfaktor för bolagets stora lönsamhetspotential i nivå med jämförelsebolag i andra länder. Avito är det ledande varumärket med stark varumärkeskännetecken över hela Ryssland. I jämförelse med västerländska marknader har Ryssland en låg andel internetanvändare i förhållande till den totala befolkningen. Enligt International Telecommunication Union (ITU) har Ryssland nu omkring 100 miljoner internetanvändare. Marknaden för internetrelaterade tjänster förväntas också fortsätta växa i samband med en ökad internetanvändning och fler ryska företag som migrerar online.

Avito fortsätter att stärka sin position i nyckelverktikalerna Auto, fastigheter och jobb och tjänster med ett större utbud av produkter för professionella säljare. Domofond.ru, den dedikerade fastighetsportalen för den ryska marknaden som startades 2014, fortsätter att växa och är den största fastighetsvertikalen räknat i antal besökare efter Avito på den ryska marknaden.

Per den 31 december 2018 ägde Vostok New Ventures 13,2% i bolaget efter full utspädning och värderade sitt innehav i Avito till 540 MUSD (4,0 miljarder USD för hela bolaget) baserat på transaktionen som slutfördes den 25 januari 2019, i vilken Vostok sålde samtliga sina aktier i bolaget.

Avito

 avito.ru

Andel av portföljen:
55,5%



2007
Investeringsår

6 166 470

Vostok New Ventures
aktieinnehav per den
31 december 2018

539,9

Totalt värde
(MUSD)

13,2%

Andel av totalt
antal utestående
aktier

-9%

Värdeutveckling
2018 (i USD)



BlaBlaCar

BlaBlaCar sammanför människor som vill resa en längre sträcka mellan A och B med förare som ska åka samma sträcka med lediga platser i bilen. På så sätt kan båda spara pengar genom att dela på kostnaden. Denna affärsmodell har gjort BlaBlaCar till en ledande aktör i den globala delningsekonomin med över 65 miljoner medlemmar i 22 länder och bidrar till att göra resande med bil mer effektivt och prisvärt.

BlaBlaCar grundades 2006 av Frédéric Mazzella, CEO, Francis Nappez, CTO, och Nicolas Brusson, COO och har tills nu rest mer än 300 MUSD i finansiering. För tillfället är BlaBlaCar verksamma i Benelux, Brasilien, Kroatien, Frankrike, Tyskland, Ungern, Indien, Italien, Mexiko, Polen, Portugal, Rumänien, Ryssland, Serbien, Spanien, Turkiet, Ukraina och Storbritannien.

BlaBlaCar har under 2018 fortsatt växa i sina 22 marknader, med ny accelererad tillväxt i Frankrike till följd av längre strejker inom den statliga buss- och järnvägssektorn och fortsatt tillväxt i Ryssland och Brasilien. BlaBlaCar har över 20 miljoner resenärer per kvartal och Ryssland är nu den största marknaden i antalet medlemmar med mer än 15 miljoner medlemmar. BlaBlaCar uppskattar att 50 miljoner personer bokar en resa under året 2018, vilket är en 40% ökning från förra året. Andra marknader än Frankrike står nu för 75% av aktiviteten på plattformen, men monetiseras fortfarande till väldigt liten del.



Sedan 2015 har Vostok New Ventures investerat totalt 107 MEUR i BlaBlaCar.

Per den 31 december 2018 äger Vostok New Ventures omkring 9,3% av BlaBlaCar efter full utspädning. Värderingen är baserad på en betydande transaktion i bolaget som meddelades den 13 november 2018. BlaBlaCar har ingått avtal med SNCF om att förvärva Ouibus – en marknadsledande fransk bussoperatör. BlaBlaCar tillkännagav också en finansieringsrunda om 101 MEUR från SNCF och befintliga investerare. Tillkännagivandet hade en betydande effekt på Vostok New Ventures substansvärde och resulterade i en positiv omvärdering av Vostok New Ventures innehav i BlaBlaCar på omkring 34,8% eller 35,6 MEUR jämfört med Vostok New Ventures värdering av sitt innehav i BlaBlaCar per den 30 september 2018.

BlaBlaCar

blabla.com

Andel av portföljen:
16,2%



2015–17
Investeringsår

14 492 319
Vostok New Ventures
aktieinnehav per den
31 december 2018

157,7
Totalt värde
(MUSD)

9,3%
Andel av totalt
antal utestående
aktier

+33%
Värdeutveckling
2018 (i USD)



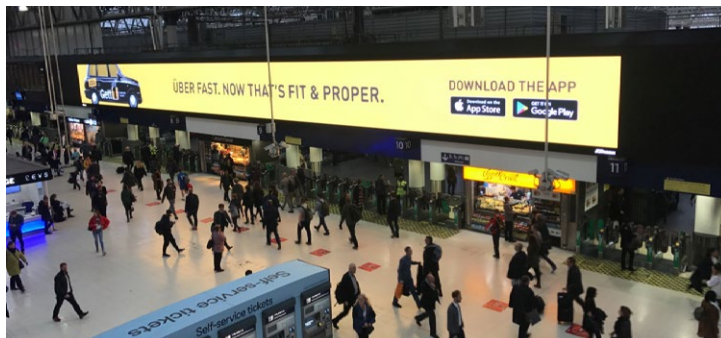
Gett är en global taxiapp skapad med en enkel idé – om man behandlar förarna bättre kommer de behandla användarna bättre.

Gett är en ledande aktör i Europa och finns för närvarande i mer än 100 städer inklusive Moskva, London och New York. Getts teknologi låter användare boka on-demand – transport, leverans och logistik. Den tillgängliga marknaden för bolaget i dess befintliga marknader uppskattas till omkring 30 miljarder USD. Getts intäkter är normalt 15–30% beroende på om det är en privat eller affärskund. Totalt har Gett rest över 640 MUSD i finansiering.

Gett är ett bolag som drivs av kvalitet: Gett gör allt för att sätta förarna i första hand vilket resulterar i de bäst betygsatta förarna i alla marknader. De bästa förarna levererar i sin tur högsta kvalitet till Getts användare.

Med sitt kvalitetsfokus är Gett framgångsrik både i B2C- och B2B-segmenten. Som den globala ledaren i B2B-segmentet erbjuder Gett idag sin service till fler än 13 000 globala företag med sin produkt "Gett for Business". Företagskunderna genererar betydligt bättre lönsamhet och har dessutom enorma tillväxtpotentialer på grund av en lägre konkurrens. Gett arbetar endast med licensierade förare, vilket gör det till ett säkert och fungerande val för regelverken i Europa och NYC. Gett strävar efter att nå lönsamhet under första kvartalet 2019.

Per den 31 december 2018 värderas Gett till 55,4 MUSD, baserat på den senaste transaktionen i bolaget som stängde under det andra kvartalet 2018. Gett tog in 80 MUSD från flera befintliga investerare, inklusive Vostok New Ventures. Den transaktionsbaserade värderingen per den 31 december 2018 är 15,0% lägre än den modellbaserade värderingen per den 31 december 2017.



Gett

 gett.com

Andel av portföljen:
5,7%



2014–18
Investeringsår

19 975 816
Vostok New Ventures
aktieinnehav per den
31 december 2018

55,4
Totalt värde
(MUSD)

4,0%
Andel av totalt
antal utestående
aktier

-15%
Värdeutveckling
2018 (i USD)

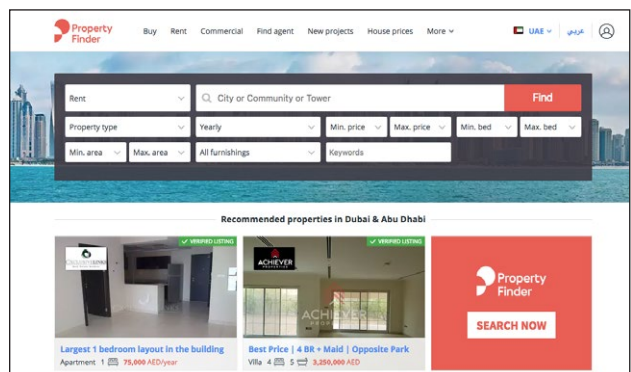


Property Finder Group grundades för mer än 10 år sedan av Michael Lahyani och driver portaler för fastighetsannonser i sju länder i MENA-regionen (Mellanöstern och Nordafrika). Property Finder är den ledande aktören i Förenade Arabemiraten och Qatar med stor marginal och en ledande aktör tillsammans med ett fåtal konkurrenter i de andra marknaderna bolaget är verksamt i. Property Finder har sitt huvudkontor i Dubai, med över 300 anställda och är lönsamt i flera nyckelmarknader. Vostok New Ventures investerade 20 MUSD för 10% av bolaget under det fjärde kvartalet 2015. Under det tredje kvartalet 2017 och första kvartalet 2018 förvärvade Vostok New Ventures ett litet antal befintliga aktier för totalt 500 TUSD respektive 200 TUSD. Under november 2018 ledde General Atlantic en ny finansieringsrunda i bolaget där Vostok deltog med 3,9 MUSD.

Per den 31 december 2018 värderar Vostok New Ventures sitt innehav i Property Finder till 40,0 MUSD (380 MUSD för hela bolaget) baserat på en transaktion i bolaget som slutfördes under det fjärde kvartalet 2018. Denna värdering motsvarar en 24% ökning jämfört med Vostoks värdering per den 31 december 2017. Uppvärderingen är driven av en stark förväntad omsättningstillväxt för Property Finder under 2018 och 2019 samt förändrade EV/Sales-multiplar för jämförelsegruppen (samma företag som tidigare kvartal).

Nyckeltalsutveckling fjärde kvartalet 2018

- Antalet sidvisningar har ökat 8% på årsbasis
- Antalet sessioner har ökat 43% på årsbasis
- Antalet genererade leads har ökat 11% på årsbasis
- Antalet unika användare har ökat 42% på årsbasis



Property Finder

propertyfinder.ae

Andel av portföljen:
4,1%



2015–18
Investeringsår

160 145

Vostok New Ventures
aktieinnehav per den
31 december 2018

40,0

Totalt värde
(MUSD)

10,1%

Andel av totalt
antal utestående
aktier

+24%

Värdeutveckling
2018 (i USD)



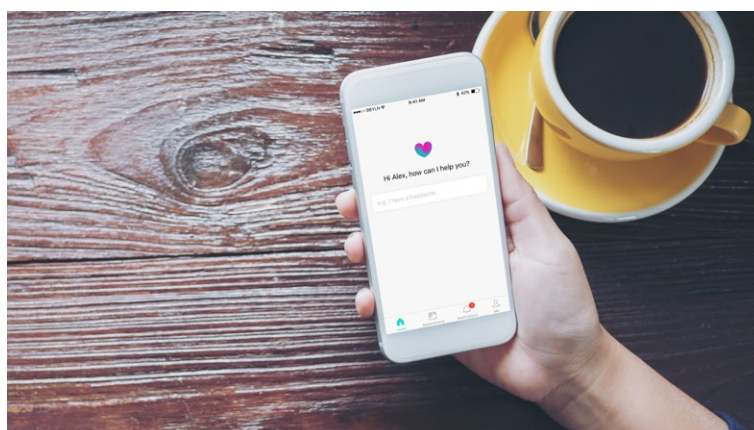
Babylon lanserades 2015 och är en pionjär inom personlig digital hälsovård globalt. Babylon, vars teknologi är tillgänglig från mobiltelefon och dator globalt, har en vision att erbjuda lättillgänglig och prisvärd hälsovård till hela världens befolkning. Babylon har ett av de största teamen av forskare, läkare, matematiker och ingenjörer som fokuserar på att kombinera den kontinuerligt växande datorkapaciteten med den bästa tillgängliga medicinska expertisen. Den 6 november 2017 lanserade Babylon GP at Hand, sin tjänst för National Health Service (NHS) statligt betalda primärvård över större delen av London. Babylon har över 26 000 registrerade medlemmar i "GP at Hand" i Storbritannien och ett program i Rwanda med mer än två miljoner medlemmar.

Under andra kvartalet 2017 investerade Vostok New Ventures 17,3 miljoner GBP i Babylon i samband med en större finansieringsrunda om 48 miljoner GBP (60 MUSD). Under det andra kvartalet 2018 investerade Vostok New Ventures ytterligare 7 miljoner GBP i Babylon genom ett konvertibellån vilket per den 31 december 2018 värderas enligt sitt nominella värde.

Under 2018 har Babylon fortsatt att växa i sina nuvarande marknader Storbritannien och Rwanda samt tillkännagett nya avtal för att lansera sin teknologi på ett antal nya marknader: Kina (i partnerskap med Tencent), Saudiarabien (genom ett partnerskap med THIAQH), Kanada (i partnerskap med Telus Health) och BUPA i Storbritannien.

Den 2 augusti 2018 annonserade Babylon och Prudential Corporation Asia ett exklusivt partnerskap där Babylons AI-teknik kommer göras tillgänglig till Prudentials kunder över hela Asien. Prudential är ett ledande försäkringsbolag i Asien med över 5 miljoner kunder och premieintäkter på över 800 miljoner GBP 2017.

Per den 31 december 2018 är Babylon värderat till 17,3 miljoner GBP (21,9 MUSD) baserat på den senaste transaktionen i bolaget.



Babylon

babylonhealth.com

Andel av portföljen:
2,2%



2017–18
Investeringsår

84 246
Vostok New Ventures
aktieinnehav per den
31 december 2018

21,9
Totalt värde
(MUSD)

10,1%
Andel av totalt
antal utestående
aktier

-6%*
Värdeutveckling
2018 (i USD)

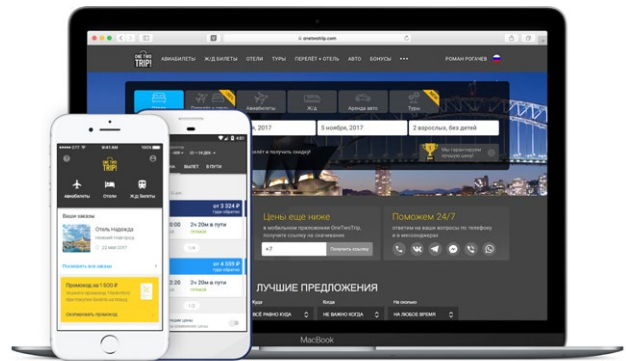
* Värdeförändring till följd av valutakursförändring.



OneTwoTrip (OTT) är aktiva inom den underpenetrate 63 miljarder USD stora ryska resemarknaden som kännetecknas av dåligt fokuserade inhemska aktörer, liten internationell konkurrens och stor möjlighet för uppskalning genom migration till internet. OTT är den ledande aktören inom onlinesegmentet och har det bästa produktutbudet, en fokuserad ledningsgrupp och en stark mobiltillväxt. Det finns stora möjligheter för bolaget att genom ökad internetpenetration i resesegmentet utveckla olika intäktsströmmar med stor uppsida i följande segment:

- (1) inkludera hotellbokningar,
- (2) dynamiska produkt erbjudanden (biljetter+boende) och
- (3) geografisk expansion.

Vostok New Ventures har investerat totalt 13,2 MUSD i OTT och äger 16,3% av bolaget efter full utspädning. Per den 31 december 2018 värderas bolaget enligt en transaktion som stängde under juli 2018 där Vostok New Ventures investerade ytterligare 1 MUSD i bolaget som del av en större finansieringsrunda. Värderingen är 25% lägre än den modellbaserade värderingen per den 31 december 2017.



OneTwoTrip

 onewotrip.com

Andel av portföljen:
1,7%



2015–18
Investeringsår

102 417
Vostok New Ventures
aktieinnehav per den
31 december 2018

16,5
Totalt värde
(MUSD)

16,3%
Andel av totalt
antal utestående
aktier

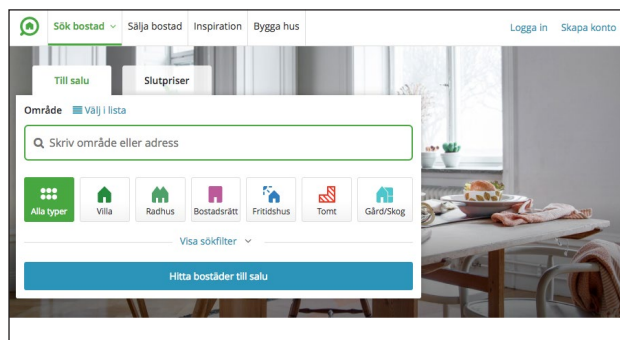
-25%
Värdeutveckling
2018 (i USD)




Hemnet är Sveriges ledande bostadssajt, grundat 1998, med 2 miljoner unika besökare varje vecka till hemsidan och mobilapplikationer. Under 2018 publicerades 199 149 fastighetsannonser på Hemnet. Hemnets mobilapp har över 1,5 miljoner nedladdningar på iOS och 630 tusen på Android. Under 2017 genererade bolaget 323 MSEK i omsättning (2016: 254), med en EBIT om 108 MSEK (2016: 67). Hemnet har en stark position på den svenska marknaden med betydande nätverkseffekter genom bolagets relationer med både mäklare och bostadssäljare och har alla förutsättningar att växa vidare. För mer information, se www.hemnet.se.

Investeringen i Hemnet gjordes genom saminvesteringsbolaget YSaphis SA, tillsammans med ett konsortium lett av Henrik Persson och Pierre Siri, som tillsammans med majoritetsinvesteraren General Atlantic förvärvade Hemnet i december 2016.

Per den 31 december 2018 värderar Vostok New Ventures investeringen i Hemnet baserat på en EV/EBITDA-värderingsmodell då den senaste betydande transaktionen är mer än 12 månader gammal. Värderingsförändringen är främst driven av uppdaterade jämförelsemultiplar och uppdaterat EBITDA-estimat.



Hemnet

 hemnet.se

Andel av portföljen:
1,5%



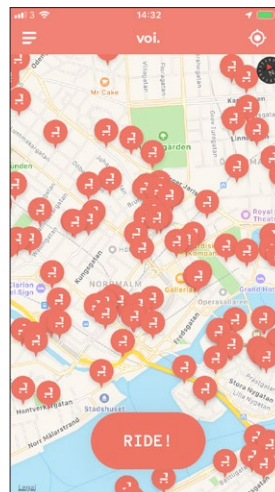
2016
Investeringsår

81 106 057
Vostok New Ventures
aktieinnehav per den
31 december 2018

14,2
Totalt värde
(MUSD)

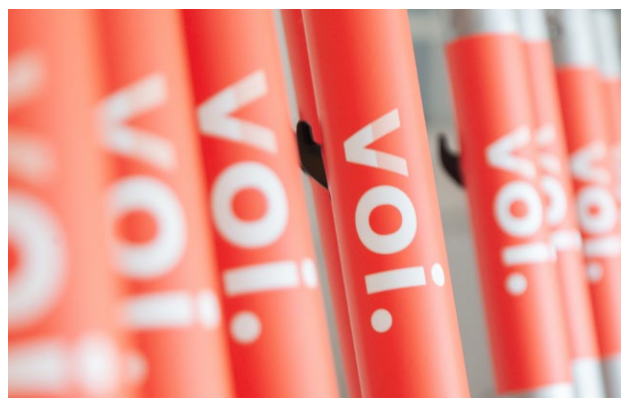
5,9%
Andel av totalt
antal utestående
aktier

+27%
Värdeutveckling
2018 (i USD)



VOI Technology är en delningstjänst för elscottrar utan fasta utlämnings- och laddningsstationer för last mile-transporter. VOI tillhandahåller ett grönt och effektivt sätt att ta sig runt inom städer genom sin app. Bolaget lanserades i Stockholm i augusti 2018 och under hösten i Spanien, Portugal, Frankrike och Danmark. En bredare europeisk utrullning pågår. En månad efter lansering hade bolaget 45 000 användare som hade åkt 85 000 km. Vostok New Ventures ledde bolagets första finansieringsrunda och har investerat totalt 2,8 MUSD.

Vostok New Ventures värderar VOI baserat på den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes i november 2018, då bolaget tog in nytt kapital i en runda som leddes av Balderton Capital. Per den 31 december 2018 värderar Vostok New Ventures bolaget baserat på den transaktionen.



VOI Technology

 voiscooters.com

Andel av portföljen:
1,1%



2018
Investeringsår

7 310 000
Vostok New Ventures
aktieinnehav per den
31 december 2018

10,8
Totalt värde
(MUSD)

23,0%
Andel av totalt
antal utestående
aktier

+294%*
Värdeutveckling
2018 (i USD)

* Om inte innehav per 1 januari, datumet för investeringen.

wallapop

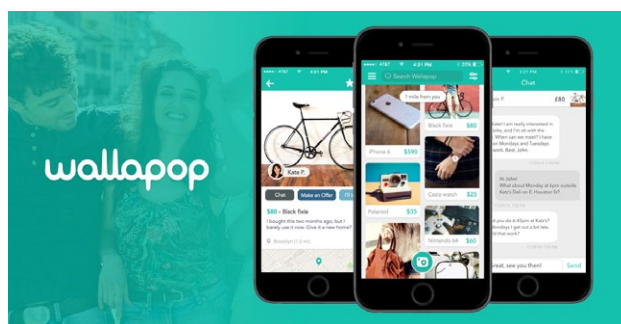
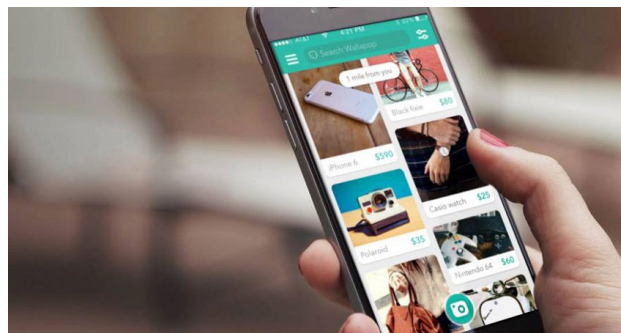
Wallapop är en online-marknadsplats som låter användarna köpa och sälja varor i kategorier såsom mode, inredning, motorcyklar, elektronik och annat. Wallapop grundades av Augustin Gomez, Gerard Olivé och Miguel Vicente i januari 2013.

Wallapops huvudmarknad är Spanien där de är den ledande plattformen för radannonser.

Under 2018 har Wallapop fortsatt med monetisering i Spanien och låter användarna betala för att göra sina annonser mer synliga. Priset för denna extra tjänst varierar beroende på kategori och region men kostar runt 2 EUR i Wallapops huvudmarknader Barcelona och Madrid. Monetiseringen är fortfarande i ett tidigt stadium men ser lovande ut.

I december 2018 fick Vostok en utdelning om 4,1 MUSD från sin investering i Wallapop Capital Partners LP, vilket är holdingbolaget för aktierna i Wallapop.

Vostok New Ventures har totalt investerat ca 9 MUSD under 2015. Per den 31 december 2018 äger Vostok New Ventures indirekt ca 2,9% av bolaget och värderar det indirekta ägandet i bolaget till 10,0 MUSD baserat på den senaste transaktionen i bolaget.



Wallapop

wallapop.com

Andel av portföljen:
1,0%



2015
Investeringsår

21 871*
Vostok New Ventures
aktieinnehav per den
31 december 2018

10,0
Totalt värde
(MUSD)

2,9%
Andel av totalt
antal utestående
aktier

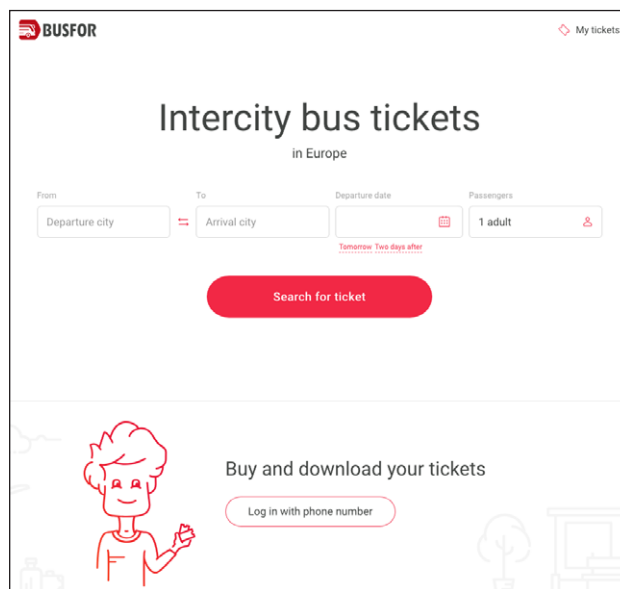
-26%
Värdeutveckling
2018 (i USD)

* Indirekt ägda aktier genom ett limited partnership.



Busfor är en marknadsplats för bussbiljetter i Central- och Östeuropa och OSS med Ryssland, Ukraina och Polen som största marknader. Busfor erbjuder busslinjeoperatörer en lösning för biljetthanteringssystem och tillgång till Busfors distributionsnätverk. Busfor aggregerar också alla operatörers utbud och tillhandahåller ett antal partners med mjukvarulösningar som för alla olika aktörer i marknaden in i samma ekosystem. Busfor har också en konsumentfokuserad del där de säljer bussbiljetter genom sin hemsida och app.

Vostok New Ventures investerade 4 MUSD i Busfor under det tredje kvartalet 2018 genom ett konvertibellån och ytterligare 4,5 MUSD i aktier under det fjärde kvartalet 2018. Konvertibellånet konverterades till aktier under det fjärde kvartalet 2018 och Vostok äger 12,3% av bolaget per den 31 december 2018.



Busfor

busfor.com

Andel av portföljen:
0,9%



2018
Investeringsår

515
Vostok New Ventures
aktieinnehav per den
31 december 2018

8,6
Totalt värde
(MUSD)

12,3%
Andel av totalt
antal utestående
aktier

+1%*
Värdeutveckling
2018 (i USD)

* Om inte innehav per 1 januari, datumet för investeringen.

✱ Merro

Merro är ett investmentbolag med fokus på marknadsplatser på internet med nätverkseffekter i utvecklingsmarknader. Merro grundades 2014 av Henrik Persson, Michael Lahyani och Pierre Siri med en tredjedel var av bolaget. Henrik Persson var tidigare investeringsansvarig på Kinnevik och är en partner från flera tidigare investeringar, däribland Avito. Michael Lahyani är grundare och VD för Property Finder, den största fastighetsportalen i MENA-regionen. Pierre Siri har en lång bakgrund inom radannonser på internet. Han har bland annat varit VD och investerare i Blocket.se, den svenska radannonssajten idag ägd av Schibsted, som många anser vara typexemplet för radannonsbolag globalt.

Merros portfölj består av ett antal innehav varav de flesta inom radannonssegmentet i MENA-regionen: Opensooq, det ledande radannonsbolaget i MENA-regionen, Property Finder (sålt efter periodens slut), den ledande fastighetsportalen i MENA-regionen, Dubicars, en nystartad radannonsportal för bilar i Förenade Arabemiraten, samt sex mindre investeringar.

- Opensooq representerar det största värdet i Merros portfölj och under oktober 2018 hade Opensooq omkring 1,4 miljarder sidvisningar. Opensooq har potential att bli MENA-regionens motsvarighet till Avito.
- Property Finder representerade det näst största värdet i Merros portfölj under det fjärde kvartalet 2018. Under de senaste tio åren har Property Finder blivit den ledande fastighetsvertikalen i Förenade Arabemiraten, Qatar, Bahrain och Libanon och växer i popularitet i Saudiarabien, Egypten och Marocko. Efter periodens slut, under januari 2019 sålde Merro sina aktier i Property Finder och delade ut vederlaget till aktieägarna. Vostok New Ventures fick 2,2 MUSD i utdelning från Merro.

- Dubicars har mer än 1 miljon sidvisningar i veckan och mer än 400 aktiva bilhandlare från hela Förenade Arabemiraten på plattformen. I december 2018 delade Property Finder ut sitt innehav i DubiCars direkt till sina aktieägare inklusive Merro och Vostok New Ventures.
- CloudSight (tidigare Camfind) är ett teknologiföretag som dramatiskt förenklar skapandet av radannonser genom sitt API (programmeringsgränssnitt för applikationer).
- Yta.se (tidigare Objektia) är ett bolag som förenklar processen att hitta kommersiella lokaler att köpa eller hyra. Genom att samla relevant information om fastigheten och området i en klassisk marknadsplats-miljö, siktar Yta.se på att bli motsvarande Trulia, för marknaden för kommersiella fastigheter.
- TipTapp är en mobil marknadsplats i Sverige som erbjuder "reverse classifieds" där användare kan lägga upp annonser för saker de inte vill ha, ofta otypliga saker som annars skulle behövts transporteras till en återvinningscentral eller liknande.
- QuintoAndar är en integrerad tjänst för uthyrning av fastigheter i Brasilien som sammanför hyresvärdar och hyresgäster. Det finns betydande friktion kring uthyrning i landet på grund av byråkrati och regleringar som kräver en garant för framtida hyresbetalningar. QuintoAndar eliminerar den friktionen genom att tillhandahålla en gratis försäkringsprodukt till användarna samtidigt som de gör det enklare att hitta bostäder, arrangera visningar och kontraktsskrivning.

Per den 31 december 2018 värderas Merro enligt en sum of the parts (sotp)-värderingsmodell, då det inte skett någon transaktion i bolaget de senaste 12 månaderna. Sotp-värderingen är 17% lägre än värderingen per den 31 december 2017 och är främst driven av en uppdaterad värdering av Merros två största innehav, Opensooq och Property Finder.

Merro

 merro.co

Andel av portföljen:
0,8%



2014/16
Investeringsår

11 106

Vostok New Ventures
aktieinnehav per den
31 december 2018

7,8

Totalt värde
(MUSD)

22,6%

Andel av totalt
antal utestående
aktier

-17%

Värdeutveckling
2018 (i USD)



Housing Anywhere är en bostadsplattform som grundades av Niels van Deuren, där människor kan hyra ut bostäder till internationella studenter. Bolaget leds av VD Djordy Seelmann. Det började ursprungligen som en plattform där studenter kan hyra ut sina rum när de under en tid väljer studier utomlands. Inkommande utbytesstudenter kan hyra dessa rum. Idag är det en global plattform där efterfrågan och utbudet av rum för internationella studenter möter varandra. Företaget har 127 partneruniversitet i 22 länder.

Housing Anywhere lanseras i universitetsstäder tillsammans med det lokala universitetet (som därefter blir betalande partner för att erbjuda sina internationella studenter bostadsalternativ) och fortsätter att ta avgift från hyresgästen och hyresvärderna. GMV har visat mycket stark tillväxt de senaste 12 månaderna. I motsats till många andra uthyrningsaktörer är detta företag en ren onlineannons-aktör vilket betyder att de bara sätter hyresgästen och hyresvärderna i kontakt med varandra, medan andra aktörer tar agentens roll som tillhandahåller kontrakt, städning, legala frågor etc.

Vostok New Ventures investerade 3,3 MEUR i Housing Anywhere under det första kvartalet 2018 i samband med en större kapitalanskaffning. Vostok New Ventures investerade ytterligare 1,6 MEUR i Housing Anywhere under november 2018. Per den 31 december 2018 är bolaget värderat enligt denna transaktion.

Booksy är en SaaS-driven bokningsplattform för skönhetsindustrin. Bolaget är baserat i Polen och har expanderat till USA, Storbritannien, Brasilien och Sydafrika.

Booksy är ett robust bokningssystem för att boka behandlingar inom hälsa och skönhet och består av två appar, Booksy Biz för företag och Booksy för kunder, utformade för att göra bokningar smidigt. Booksy Biz gör det möjligt för företagsägaren att skapa en företagsprofil och hantera dess kalender och tidsbokning. Booksy gör det möjligt för kunden att se företagets profil, se tillgängligheten och boka ett möte direkt från appen. Båda programmen fungerar i realtid, så kalendern är alltid aktuell. Så snart en kund bokar ett möte, får verksamheten en anmälan och mötet placeras i sin kalender.

Vostok New Ventures investerade 6 MUSD i Booksy genom Piton Capital under det första kvartalet 2018. Under det fjärde kvartalet 2018 investerade Vostok ytterligare 1 MUSD i Booksy i en tilläggsinvestering. Per den 31 december 2018 värderas bolaget baserat på den transaktion som slutfördes under det första kvartalet 2018.

Housing Anywhere

Andel av portföljen:
0,6%



housinganywhere.com

2018

Investeringsår

1 377

Vostok New Ventures
aktieinnehav per den
31 december 2018

6,2

Totalt värde
(MUSD)

25%

Andel av totalt
antal utestående
aktier

+5%*

Värdeutveckling
2018 (i USD)

Booksy

Andel av portföljen:
0,6%



booksy.com

2018

Investeringsår

1 593 168*

Vostok New Ventures
aktieinnehav per den
31 december 2018

7,0**

Totalt värde
(MUSD)

10,8%

Andel av totalt
antal utestående
aktier

-

Värdeutveckling
2018 (i USD)

* Om inte innehav per 1 januari, datumet för investeringen.

* Indirekt innehav genom Piton Capital

** Inklusive konvertibellån

Wuzzuf är en av de ledande plattformarna för jobbannonser i Egypten. Den största konkurrenten är Bayt, en regional plattform fokuserad på Förenade Arabemiraten. Wuzzuf fokuserar på tjänstesektorn med engelska som språk. Mätt med antalet nya jobbannonser per månad inom detta segment leder Wuzzuf över Bayt och om man tittar på besökare per månad växer Wuzzuf snabbt och är snart i kapp. Wuzzuf har så mycket som 27% av jobbmärket för nyutexaminerade högutbildade jobbsökare.

Bolaget har också ett annat varumärke, Forasna, som fokuserar på den enorma och icke-utvecklade marknaden för lågutbildade i Egypten. Även om detta är ett nyare projekt än Wuzzuf, skulle en lyckad satsning inom detta segment ha stor potential även utanför Egypten i en marknad med obefintlig konkurrens.

Wuzzuf grundades 2009 av Ameer Sherif från Egypten, en mycket driven entreprenör. Hans förmåga att starta bolaget med väldigt lite kapital och att ta sig igenom det politiska tumultet 2011 ser vi som ett bra tecken på hans förmåga som entreprenör. Bolaget 500 Startups har också investerat i Wuzzuf.

Under det andra kvartalet 2017 investerade Vostok New Ventures ytterligare 0,2 MUSD i El Basharsoft genom att förvärva befintliga aktier i bolaget.

Per den 31 december 2018 värderar Vostok El Basharsoft baserat på den senaste transaktionen i bolaget som stängde under det andra kvartalet 2018 via en finansieringsrunda (i vilken Vostok deltog) ledd av EBRD.

DOC + är en digital vårdgivare i Ryssland som tillhandahåller telemedicinstjänster, hembesök och hjälper patienter att hantera sin primära vård och lagra sina medicinska data i DOC+-appen. Företaget lanserades av Victor Belogub, Dmitry Khandogin och Ruslan Zaydullin i september 2015 och har finansierats av Baring Vostok och Yandex sedan 2016.

Vostok New Ventures investerade 4 MUSD i DOC+ under andra kvartalet 2018, och per den 31 december 2018 är bolaget värderat baserat på denna transaktion.

El Basharsoft

(Wuzzuf och Forasna)

Andel av portföljen:
0,5%



basharsoft.com
wuzzuf.net
forasna.com

2015-18

Investeringsår

728 732

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2018

4,7

Totalt värde (MUSD)

23,7%

Andel av totalt antal utestående aktier

-2%

Värdeutveckling 2018 (i USD)

DOC+

Andel av portföljen:
0,4%



docplus.ru

2018

Investeringsår

23 207

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2018

4,0

Totalt värde (MUSD)

10,3%

Andel av totalt antal utestående aktier

-

Värdeutveckling 2018 (i USD)



Naseeb Networks driver ledande jobbplattformar i Pakistan (Rozee) och Saudiarabien (Mihnati), vars mål är att matcha jobbsökare med anställningsmöjligheter. Deras heltäckande lösning används av över 10 000 arbetsgivare och 5 miljoner jobbsökande och hanterar över 1,5 miljoner jobbansökningar varje månad.

2013 förvärvade Naseeb Network Mihnati, Saudiarabiens ledande och inhemska rekryteringsplattform. Efter sin initiala marknadsledande ställning i Pakistan har Naseeb lyckats driva Mihnati till lönsamhet och en trafik tillväxt med hjälp av sina molnbaserade rekryteringsverktyg, en förbättrad operationell effektivitet och expertis inom marknadsplatser för jobb.

Per den 31 december 2018 värderar Vostok New Ventures Naseeb baserat på multipelbaserad värderingsmodell då den senaste transaktionen är mer än 12 månader gammal. Modellen som baseras på EV/Sales-multiplar för noterade jämförelsebolag inom jobbportaler och online classifieds genererar en värdering om 3,8 MUSD för Vostok New Ventures andel av bolaget. Detta är 9% lägre än Vostok New Ventures värdering per den 31 december 2017.

Vezeeta är MENA-regionens ledande digitala sjukvårdsplattform. Bolaget är tidigt ute med att digitalisera sjukvårdssystemet genom att sammankoppla olika aktörer i sjukvårdsekosystemet.

Vezeeta löser många problem för patienter som behöver komma i kontakt med en läkare och sjukvården. Vezeeta erbjuder en gratis sökmotor och app där man kan söka och boka läkarbesök inom många olika områden. Mer än 200 000 omdömen från patienter finns tillgängliga för att hjälpa användare att välja en lämplig läkare med kort väntetid.

Under det tredje kvartalet 2018 stängde Vezeeta en ny finansieringsrunda om totalt 12 MUSD som leddes av en ny investerare STV. Vostok New Ventures deltog i rundan med 1,25 MUSD inklusive det tidigare konvertibellånet om 500k USD från januari 2018.

Per den 31 december 2018 är värderingen av Vezeeta baserad på den senaste transaktionen i bolaget som avslutades under det tredje kvartalet 2018.

Naseeb Networks

(Rozee och Mihnati)

Andel av portföljen:
0,4%



naseebnetworks.com
rozee.pk
mihnati.com

2015

Investeringsår

11 481 176

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2018

3,8

Totalt värde (MUSD)

24,3%

Andel av totalt antal utestående aktier

-9%

Värdeutveckling 2018 (i USD)

Vezeeta

(DrBridge)

Andel av portföljen:
0,3%



vezeeta.com

2016-18

Investeringsår

597 717

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2018

3,2

Totalt värde (MUSD)

9,0%

Andel av totalt antal utestående aktier

+2%

Värdeutveckling 2018 (i USD)



CarZar är en datadriven marknadsplats för begagnade bilar för konsumenter som vill sälja sin bil och bilhandlare som vill utöka sitt utbud. CarZar prissätter fordonen genom att använda officiell statistik samt sin egenutvecklade algoritm för att erbjuda bilägare ett snabbt och enkelt sätt att sälja sin bil.

CarZar är grundat och drivs av Michael Muller i Kapstaden i Sydafrika.

Vostok New Ventures investerade 1,5 MUSD i CarZar under det andra kvartalet 2017 i samband med en större finansieringsrunda. I november 2017 investerade Vostok New Ventures ytterligare 1,5 MUSD i CarZar. Per den 31 december 2018 värderar Vostok New Ventures investeringen i CarZar baserat på totalt investerat belopp om 3,0 MUSD, vilket är 14% lägre än den senaste transaktionen i bolaget, med anledning av en ökad konkurrenssituation i Sydafrika.

Agente Imóvel är en portal för fastighetsannonser i Brasilien med likheter till Zillow där bolaget använder sig av en egenutvecklad och för Brasilien unik databas för värdering av fastigheter. Bolaget grundades 2013 av tre svenskar med bakgrund från den svenska IT-sektorn. Agente Imóvel är husägarens följeslagare under hela livscykeln: köpa, bo, sälja, hyra, finansiera och mycket mer. Plattformen kopplar ihop köpare, säljare och mäklare och är utformad för att ge lättanvänd information och verktyg för mer informerade och därmed bättre fastighetsbeslut, både för hemägare och marknadsproffs. Fastighetsvärderingar, pristrender och prisjämförelser är viktiga plattformskoncept.

Vostok New Ventures investerade ytterligare 1 MUSD i Agente Imóvel under det andra kvartalet 2018 och per den 31 december 2018 värderas bolaget enligt denna transaktion.

CarZar

Andel av portföljen:
0,3%



carzar.co.za

2017

Investeringsår

831

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2018

3,0

Totalt värde (MUSD)

16,4%

Andel av totalt antal utestående aktier

-14%

Värdeutveckling 2018 (i USD)

Agente Imóvel

Andel av portföljen:
0,3%



agenteimovel.com.br

2017/18

Investeringsår

5 387

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2018

3,0

Totalt värde (MUSD)

27,3%

Andel av totalt antal utestående aktier

+100%

Värdeutveckling 2018 (i USD)



KEH AB är ett holdingbolag som äger en betydande andel i YouScan, en bevakningsplattform för sociala medier.

Tidigare ägde och drev KEH AB Yell.ru och EatOut.ru.

YouScan är en bevakningsplattform för sociala medier som hjälper företag och varumärken att följa och hantera konsumenternas åsikter om deras produkter och konkurrenter online. YouScan har växt kraftigt under 2017 och 2018.

Under det fjärde kvartalet 2018 förvärvade KEH AB ytterligare aktier i YouScan och äger nu 63% av bolaget.

Vostok New Ventures värderar KEH AB enligt en värderingsmodell för innehavet i YouScan baserat på intäktsmultiplar. Värdet relaterar till innehavet i YouScan. Vostok New Ventures äger 33,2% av KEH AB per den 31 december 2018.

Under det fjärde kvartalet 2018 investerade Vostok New Ventures 1 MUSD i ett nystartat europeiskt bolag inom digital hälsa med fokus på manlig hälsa.

Bolaget lanserade sitt varumärke Numan under det första kvartalet 2019.

KEH AB (YouScan)

Andel av portföljen:
0,2%



youscan.io

2014

Investeringsår

8 808 426

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2018

2,3

Totalt värde (MUSD)

33,2%

Andel av totalt antal utestående aktier

+54%

Värdeutveckling 2018 (i USD)

Numan

Andel av portföljen:
0,1%



numan.com

2018

Investeringsår

N/A

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2018

1,0

Totalt värde (MUSD)

–

Andel av totalt antal utestående aktier

–

Värdeutveckling 2018 (i USD)

Shwe Property är fastighetsportalen nr 1 och den mest kända online-fastighetsgruppen i Myanmar. Grundat 2011, som den första fastighetsportalen i landet, med den första fastighetsappen som någonsin utvecklats i Myanmar. Idag leder Shwe Property marknaden med den högsta varumärkespenetrationen, särskilt bland första-handskunder och landets framväxande medelklass.

Med över 100 000+ utannonserade fastigheter och tusentals fastighetsförfrågningar varje månad är Shwe Property det största företaget inom fastighetsbranschen i Myanmar. Genom bolagets stora fastighetsevent, i kombination med ett betydande team av erfarna och kvalificerade säljare och marknadsförare, har företaget det största utbudet av fastighetsannonser i landet.

Shwe Property arbetar med en modern affärsmodell som integrerar en traditionell portalplattform för fastigheter med en hybrid mäklar försäljning och marknadsorganisation som levererar stora volymer av fastighetsaffärer genom att utnyttja sin intelligenta databas av fastighetsägare.

Under första kvartalet 2018 investerade Vostok New Ventures 500 000 USD i bolaget, och per den 31 december 2018 värderades investeringen i Shwe Property på basis av denna senaste transaktion.

Sedan starten 2015 har JobNet snabbt vuxit till att bli nummer ett som jobb- och rekryteringsportal i Myanmar, en av Asiens sista gränsmarknader och snabbast växande ekonomier.

Som en följd av politiska reformer, en stimulerad ekonomi, ankomsten av internationella företag och tillväxten av lokala företag har ett ökat antal arbetstillfällen drivit fram en stor efterfrågan för arbetsgivare att hitta de bästa talangerna som finns på marknaden.

Med över 20 års erfarenhet i 15 länder av att utveckla jobbsajter i världsklass och rekryteringsteknik lanserades JobNet i Myanmar för att tillgodose behoven hos tusentals företag som ville ha ett mer målinriktat, konkurrenskraftigt, tids- och kostnadseffektivt rekryteringsverktyg för att vinna kriget om talangerna.

Med hundratusentals arbetssökande och tusentals jobbansökningar varje månad, är JobNet det självklara alternativet som sammanför arbetsgivare med de bästa talangerna i landet, snabbt och effektivt.

Under det första kvartalet 2018 investerade Vostok New Ventures 500 000 USD i bolaget och per den 31 december 2018 värderades investeringen i JobNet på basis av denna senaste transaktion.

Shwe Property

Andel av portföljen:
0,1%



shweproperty.com

2018

Investeringsår

25 000

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2018

0,5

Totalt värde (MUSD)

8,3%

Andel av totalt antal utestående aktier

-

Värdeutveckling 2018 (i USD)

JobNet

Andel av portföljen:
0,1%



jobnet.com.mm

2018

Investeringsår

10 417

Vostok New Ventures aktieinnehav per den 31 december 2018

0,5

Totalt värde (MUSD)

3,8%

Andel av totalt antal utestående aktier

-

Värdeutveckling 2018 (i USD)



MARLEY SPOON

Dubicars är en marknadsplats för bilar i Förenade Arabemiraten, där bilhandlare kan lägga upp sina bilannonser och konsumenter kan hitta nya och begagnade bilar. Bolaget var majoritetsägt av Property Finder till december 2018, då Property Finder delade ut sina aktier i Dubicars till aktieägarna.

Dubicars värderas enligt den senaste kapitalanskaffningen i bolaget som gjordes under det fjärde kvartalet 2018.

Marley Spoon är en avancerad matkasse-service. Marley Spoon är baserat i Berlin och har verksamhet i Europa, USA och Australien. Marley Spoon grundades av Delivery Heros ex-VD Fabian Siegel 2014. I USA har de ett samarbete med Martha Stewart.

Vostok New Ventures investerade 4,0 MEUR i Marley Spoon under första kvartalet 2018 genom en skuldinvestering som innefattade likvid ränta samt en aktiekomponent. I början av juli 2018 noterades Marley Spoon i Australien och i september 2018 återbetalade Marley Spoon lånet om 4,0 MEUR och upplupen ränta.

Per den 31 december 2018 värderas innehavet till 0,3 MUSD baserat på stängningspriset per den 31 december 2018.

Dubicars

Andel av portföljen:
0,0%



dubicars.com

2018

Investeringsår

1 456

Vostok New Ventures
aktieinnehav per den
31 december 2018

0,3

Totalt värde
(MUSD)

6,4%

Andel av totalt
antal utestående
aktier

-

Värdeutveckling
2018 (i USD)

Marley Spoon

Andel av portföljen:
0,0%



marleyspoon.com

2018

Investeringsår

996 000

Vostok New Ventures
aktieinnehav per den
31 december 2018

0,3

Totalt värde
(MUSD)

1,2%

Andel av totalt
antal utestående
aktier

-84%*

Värdeutveckling
2018 (i USD)

* Om inte innehav per 1 januari, datumet för investeringen.

Skuld- investeringar

Marley Spoon (skuldinvestering)

Lånet om 4,0 MEUR till Marley Spoon inklusive upplupen ränta återbetalades under september 2018.

Likviditetshantering

Bolaget har också investeringar i räntefonder som del av Bolagets likviditetshantering. Per den 31 december 2018 uppgick investeringarna inom likviditetshantering till 0,65 MUSD (2017: 8,02), baserat på fondernas senaste NAV och marknadsvärde.

Investeringar

Under det fjärde kvartalet 2018 uppgick utbetalda bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 12,33 MUSD (2017: 0,68) och inbetalda intäkter från försäljning uppgick till 0 MUSD (2017: 0). Investeringar gäller investeringar i Property Finder, Busfor, Booksy, Numan och icke-kassapåverkande investering i Dubicars.

Under tolv månadersperioden 2018 uppgick utbetalda bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 56,33 MUSD (2017: 36,79) och inbetalda intäkter från försäljning uppgick till 1,09 MUSD (2017: 2,55). Investeringar gäller investeringar i Booksy, Housing Anywhere, el Basharsoft, Marley Spoon, Zezeeta, JobNet, Shwe Property, Property Finder, Gett, Agente Imóvel, DOC+, Busfor, OneTwoTrip, VOI Technology, Numan och icke-kassapåverkande investering i Dubicars.

Koncernens resultatutveckling för perioden samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -15,65 MUSD (2017: 167,69) huvudsakligen från omvärdering av Avito (-52 MUSD) och BlaBlaCar (+39 MUSD). Utdelningsintäkter har redovisats med 22,18 MUSD (2017: 1,36), vilket utgjordes av utdelning från Avito och Wallapop samt utdelning i form av Dublicars-aktier från Property Finder.

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden uppgick till -12,77 MUSD (2017: -6,31). Ökningen av rörelsekostnader är främst relaterad till de mervärdesskattsanspråk Bolaget har erhållit från Skatteverket. (För mer information, se not 4.)

Finansnettot uppgick till 1,50 MUSD (2017: -1,29).

Periodens nettoresultat efter skatt uppgick till -4,86 MUSD (2017: 161,39).

Redovisat eget kapital uppgick till 876,71 MUSD per den 31 december 2018 (31 december 2017: 879,99).

Koncernens resultatutveckling för kvartalet

Under det tredje kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -37,08 MUSD (2017: 146,90) huvudsakligen från omvärdering av Avito (-77 MUSD) och BlaBlaCar (+39 MUSD).

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden uppgick till -2,52 MUSD (2017: -1,77). Ökningen av rörelsekostnader är främst relaterad till de mervärdesskattsanspråk Bolaget har erhållit från Skatteverket. (För mer information, se not 4.)

Finansnettot uppgick till -0,83 MUSD (2017: -0,10).

Periodens nettoresultat efter skatt uppgick till -36,14 MUSD (2017: 144,96).

Likviditet

Koncernens likvida medel, definierade som kassa och bankbehållning, uppgick per den 31 december 2018 till 40,3 MUSD (31 december 2017: 51,1).

Resultaträkningar – koncernen

(TUSD)	Not	1 jan 2018– 31 dec 2018	1 jan 2017– 31 dec 2017	1 okt 2018– 31 dec 2018	1 okt 2017– 31 dec 2017
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹	3	-15 652	167 691	-37 083	146 898
Utdelningsintäkter och kupongränta		22 182	1 357	4 423	–
Övriga rörelseintäkter		486	–	291	–
Rörelsens kostnader	4	-13 253	-6 305	-2 814	-1 774
Rörelseresultat		-6 238	162 743	-35 183	145 123
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter		3 489	4 153	63	22
Räntekostnader		-6 112	-7 090	-1 535	-1 147
Valutakursvinster/-förluster, netto		4 119	1 648	639	1 030
Totala finansiella intäkter och kostnader		1 496	-1 289	-832	-96
Resultat före skatt		-4 743	161 454	-36 015	145 027
Skatt		-122	-68	-122	-68
Periodens resultat		-4 864	161 386	-36 137	144 959
Resultat per aktie (USD)		-0,06	1,94	-0,43	1,71
Resultat per aktie efter utspädning (USD)		-0,06	1,94	-0,43	1,71

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 2018– 31 dec 2018	1 jan 2017– 31 dec 2017	1 okt 2018– 31 dec 2018	1 okt 2017– 31 dec 2017
Periodens resultat	-4 864	161 386	-36 137	144 959
Periodens övriga totalresultat				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	-165	160	88	28
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-165	160	88	28
Totalt totalresultat för perioden	-5 030	161 546	-36 049	144 988

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

Balansräkning – koncernen

(TUSD)	31 dec 2018	31 dec 2017
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	203	53
Totala materiella anläggningstillgångar	203	53
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	932 482	900 047
Totala finansiella anläggningstillgångar	932 482	900 047
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Likvida medel	40 303	51 079
Skattefordringar	556	394
Övriga kortfristiga fordringar	400	2 206
Totala omsättningstillgångar	41 259	53 678
TOTALA TILLGÅNGAR	973 943	953 779
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	876 709	879 990
LÅNGFRISTIGA SKULDER		
Långfristiga skulder	93 944	71 541
Totala långfristiga skulder	93 944	71 541
KORTFRISTIGA SKULDER		
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Skatteskuld	402	431
Övriga kortfristiga skulder	1 161	1 090
Upplupna kostnader	1 727	727
Totala kortfristiga skulder	3 290	2 248
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	973 943	953 779

Förändringar i eget kapital – koncernen

(TUSD)	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2017	27 420	125 791	-168	572 473	725 516
Resultat för perioden 1 januari 2017– 31 december 2017	-	-	-	161 386	161 386
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	160	-	160
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2017–31 december 2017	-	-	160	161 386	161 546
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Värde på anställdas tjänstgöring:					
- Aktiebaserat incitamentsprogram	-	1 136	-	-	1 136
Återköp av egna aktier	-354	-7 854	-	-	-8 208
Totalt transaktioner med aktieägare	-354	-6 718	-	-	-7 072
Eget kapital per 31 december 2017	27 066	119 073	-8	733 858	879 990
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 tjänstgöring:					
- Aktiebaserat incitamentsprogram	-	1 927	-	-	1 927
Återköp av egna aktier (not 7)	-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

Kassaflödesanalys – koncernen

(TUSD)	1 jan 2018– 31 dec 2018	1 jan 2017– 31 dec 2017	1 okt 2018– 31 dec 2018	1 okt 2017– 31 dec 2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	-4 743	161 454	-36 015	145 027
<i>Justering för:</i>				
Ränteintäkter	-3 489	-4 153	-63	-21
Räntekostnader	6 112	7 090	1 535	1 147
Valutakursvinster/-förluster	-4 119	-1 648	-639	-1 030
Avskrivningar	24	-	29	-
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	15 652	-167 691	37 083	-146 898
Utdelningsintäkter och kupongränta	-22 182	-1 357	-4 423	-
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	1 578	1 254	-1 913	469
Förändringar i kortfristiga fordringar	1 636	-2 029	-163	-166
Förändringar i kortfristiga skulder	1 160	606	728	413
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-8 370	-6 474	-3 840	-1 058
Investeringar i finansiella tillgångar	-48 938	-49 080	-2 356	-12 168
Försäljning av finansiella tillgångar	1 088	2 546	-	-
Återbetalning av lånefordran	1 646	36 060	-	-
Utdelningsintäkter och kupongränta	22 182	8 118	4 423	-
Erhållna räntor	1 568	1 773	-	-
Betalda räntor	-	-3 707	-	-
Betald skatt	-207	-128	-59	160
Totalt kassaflöde använt i/från den löpande verksamheten	-31 031	-10 892	-1 833	-13 066
Kassaflöde använt för investeringar				
Investeringar i kontorsinventarier	-135	-	-28	-
Totalt kassaflöde använt för investeringar	-135	-	-28	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Förändring av räntebärande lån	28 427	27 267	-	-984
Betald ränta på lån	-4 929	-	-1 364	-
Återköp av egna aktier	-178	-8 208	-	-1 402
Totalt kassaflöde från/använt i finansieringsverksamheten	23 321	19 059	-1 364	-2 386
Förändring av likvida medel	-7 845	8 166	-3 224	-15 452
Likvida medel vid periodens början	51 079	34 780	44 049	66 552
Kursdifferens i likvida medel	-2 930	8 133	-522	-20
Likvida medel vid periodens slut	40 303	51 079	40 303	51 079

Alternativa nyckeltal – koncernen

Från och med den 3 juli 2016 tillämpas nya riktlinjer för alternativa nyckeltal (APMs) utgivna av 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 Bolaget 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.

Nedan presenteras Bolagets alternativa nyckeltal och hur dessa är beräknade.

	12 m 2018	12 m 2017
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % ¹	-1,14	18,06
Soliditet, % ²	90,02	92,26
Eget kapital/aktie, USD ³	10,37	10,40
Resultat/aktie, USD ⁴	-0,06	1,94
Resultat/aktie efter full utspädning, USD ⁵	-0,06	1,94
Substansvärde/aktie, USD ⁶	10,37	10,40
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	84 565 125	83 155 352
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	84 796 544	83 295 441
Antal aktier vid periodens slut ⁷	84 562 357	84 582 357

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 aktier vid periodens slut.
4. Resultat per aktie USD definieras som periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier för perioden.
5. Resultat per aktie efter full utspädning USD definieras som periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier för perioden med beaktande av full utspädning.
6. Substansvärde/aktie USD definieras som eget kapital dividerat med totalt antal aktier vid periodens slut.
7. Antal aktier vid periodens slut per den 31 december 2018 är exklusive 1 125 952 återköpta SDB.

Resultaträkning – moderbolaget

(TUSD)	1 jan 2018– 31 dec 2018	1 jan 2017– 31 dec 2017	1 okt 2018– 31 dec 2018	1 okt 2017– 31 dec 2017
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-909	-327	47	23
Rörelsens kostnader	-8 049	-6 481	-2 318	-1 806
Rörelseresultat	-8 959	-6 808	-2 271	-1 782
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	17 265	15 740	3 839	3 120
Räntekostnader	-6 055	-7 017	-1 502	-1 147
Valutakursvinster/-förluster, netto	4 278	1 502	672	1 075
Totala finansiella intäkter och kostnader	15 487	10 225	3 010	3 049
Periodens resultat	6 529	3 417	738	1 266

Rapport över totalresultat för moderbolaget

(TUSD)	1 jan 2018– 31 dec 2018	1 jan 2017– 31 dec 2017	1 okt 2018– 31 dec 2018	1 okt 2017– 31 dec 2017
Periodens resultat	6 529	3 417	738	1 266
Periodens övriga totalresultat				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-
Totalt totalresultat för perioden	6 529	3 417	738	1 266

Balansräkning – moderbolaget

(TUSD)	31 dec 2018	31 dec 2017
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	84 389	84 389
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	644	8 023
Lån till koncernföretag	256 965	206 303
Totala finansiella anläggningstillgångar	341 998	298 715
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Kassa och bank	35 505	47 829
Övriga kortfristiga fordringar	138	62
Totala omsättningstillgångar	35 644	47 891
TOTALA TILLGÅNGAR	377 642	346 605
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	281 406	273 128
LÅNGFRISTIGA SKULDER		
Långfristiga skulder	93 944	71 541
Totala långfristiga skulder	93 944	71 541
KORTFRISTIGA SKULDER		
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Skulder till koncernföretag	719	1 165
Övriga kortfristiga skulder	83	107
Upplupna kostnader	1 490	664
Totala kortfristiga skulder	2 292	1 936
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	377 642	346 605

Förändringar i eget kapital – moderbolaget

(TUSD)	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2017	27 420	125 791	123 571	276 783
Resultat för perioden 1 januari 2017–31 december 2017	–	–	3 417	3 417
<i>Periodens övriga totalresultat</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2017–31 december 2017	–	–	3 417	3 417
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>				
Värde på anställdas tjänstgöring:				
- Aktiebaserat incitamentsprogram	–	1 136	–	1 136
Återköp av egna aktier	-354	-7 854	–	-8 208
Totalt transaktioner med aktieägare	-354	-6 718	–	-7 072
Eget kapital per 31 december 2017	27 066	119 073	126 988	273 128
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 tjänstgöring:				
- Aktiebaserat incitamentsprogram	–	1 927	–	1 927
Återköp av egna aktier (not 7)	-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

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Interim Financial Reporting. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i framtagandet av Bolagets årsredovisning för 2017. Vostok New Ventures årsredovisning för 2017 finns tillgänglig på Bolagets hemsida: www.vostoknewventures.com/sv/investerare-och-media/finansiella-rapporter/

IFRS 9, Finansiella instrument, tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Koncernen har analyserat standardens ersättning av IAS 39 och kommit fram till slutsatsen att den nya standarden inte har någon väsentlig inverkan på bolagets finansiella rapporter mer än rådande upplysningskrav.

IFRS 15, Intäkter från avtal med kunder, tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Koncernen har analyserat denna nya standard och dragit slutsatsen att den inte har någon väsentlig inverkan på bolagets finansiella rapporter.

IFRS 16, Leasing, tillämpas från 1 januari 2019 och kommer innebära att nästan samtliga leasingkontrakt kommer att redovisas i balansräkningen. Vostok New Ventures har valt att tillämpa den förenklade övergångsmetoden och kommer inte att räkna om jämförelsetalen. Bolagets leasingåtaganden består endast av hyresavtal avseende lokaler och därmed kommer den nya standarden inte ha någon väsentlig inverkan på bolagets finansiella rapporter. Effekten på materiella anläggningstillgångar förväntas bli cirka 1,3 MUSD och på räntebärande skulder 1,3 MUSD.

Not 2 Närståendetransaktioner

Under perioden har Vostok New Ventures redovisat följande närståendetransaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga fordringar	
	12m 2018	12m 2017	12m 2018	12m 2017
Nyckelpersoner och styrelseledamöter ¹	-5 290	-2 950	-	-

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

Ledande befattningshavare i Bolaget köpte Vostok New Ventures Ltd obligation 2018/2022 under andra kvartalet 2018 till ett värde om 0,22 MUSD (2 MSEK) och per 31 december 2018 är dessa obligationer värda 0,22 MUSD (2 MSEK).

Kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen (LTIP 2016, LTIP 2017 och LTIP 2018) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 1,74 MUSD, exklusive sociala avgifter. För mer detaljer avseende LTIP 2016, LTIP 2017 och LTIP 2018 se not 6.

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 2017. 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 2018.

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

Följande tabell visar koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per den 31 december 2017.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	8 912	54 431	836 704	900 047
Summa tillgångar	8 912	54 431	836 704	900 047

Följande tabell visar förändringar i koncernens tillgångar i nivå 3.

	Nivå 3
Ingående värde 1 januari 2018	836 704
Förflyttningar från nivå 3	-732 317
Förflyttningar till nivå 3	57 708
Förändring verkligt värde och övrigt	61 533
Utgående värde 31 december 2018	223 628

Under 2018 har fem förflyttningar från nivå 3 till nivå 2 gjorts. Avito, Gett, Property Finder, OneTwoTrip och El Basharsoft har förflyttats från nivå 3 till nivå 2 efter transaktioner. Hemnet, Babylon, Agente Imóvel, CarZar och Wallapop har förflyttats från nivå 2 till nivå 3. Investeringarna i Gett, Property Finder, OneTwoTrip, Booksy, Housing Anywhere, El Basharsoft, DOC+, Shwe Property, JobNet, Zezeeta, VOI Technology, Busfor och Dubicars är klassificerade som nivå 2 och värderade enligt det senaste betalda priset per aktie i respektive bolag. Värdet av Avito bekräftades av transaktionen som stängdes 25 januari 2019, då Vostok New Ventures sålde allt sitt innehav i bolaget till Naspers. BlaBlaCar, Babylon, Hemnet, Merro, Wallapop, Naseeb Networks, CarZar och KEH AB klassificeras som nivå 3-investeringar. Nivå 3-investeringarna är antingen värderade enligt värderingsmodeller baserade på EBITDA och intäktsmultiplar för jämförbara noterade företag eller transaktioner som innebär högre osäkerhet givet tidsperiod eller transaktionsstruktur.

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 instrumentet i nivå 3.

Verkligt värde på finansiella investeringar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs genom priset på nyligen gjorda marknads-mässiga 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 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 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 värderingen 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 investeringen värderas därefter till det bästa möjliga verkliga värde-estimatet. Omvärderingar godkänns av Vostok New Ventures styrelse i samband med Bolagets finansiella rapporter.

Avito

Koncernens investering i Avito värderas i nivå 2 per den 31 december 2018.

Värdet av Vostok New Ventures innehav i Avito per 31 december 2018 på 539,9 MUSD (4,0 miljarder USD för hela bolaget) bekräftades av transaktionen som stängdes 25 januari 2019, då Vostok New Ventures sålde allt sitt innehav i bolaget till Naspers.

BlaBlaCar

Per den 31 december 2018 är BlaBlaCar klassificerat som en nivå 3-investering värderat enligt en transaktion där SNCF och andra investerare investerar 101 MEUR i bolaget. Transaktionen värderar Vostoks 9,3% ägarandel till 157,7 MUSD per den 31 december 2018. Då transaktionen formellt inte har stängts (förväntat under första halvåret 2019), är investeringen klassificerad till nivå 3 för att ge mer transparens kring osäkerheten i värderingen.

	Känslighet i transaktionsbaserad BlaBlaCar-värdering per 31 dec 2018				
	-15%	-10%	BlaBlaCar-värdering	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i BlaBlaCar, MUSD	134,0	141,9	157,7	173,5	181,4

Gett

Per den 31 december 2018 är investeringen i Gett klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av en transaktion som slutfördes under det andra kvartalet 2018, i vilken Vostok New Ventures deltog. Bolagsvärderingen i transaktionen är omkring 10% lägre än den senaste modellbaserade värderingen av bolaget per den 31 december 2018.

Property Finder

Per den 31 december 2018 är investeringen i Property Finder klassificerad som nivå 2 då den är värderad till 40 MUSD på basis av en ny transaktion i bolaget som stängde under december 2018. Vostok investerade ytterligare 3,9 MUSD i en ny större finansieringsrunda som leddes av General Atlantic.

Babylon

Per den 31 december 2018 är investeringen i Babylon klassificerad som nivå 3 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes i maj 2017. Under det andra kvartalet 2017 investerade Vostok New Ventures 21,7 MUSD (17,3 miljoner GBP) i bolaget som del av en finansieringsrunda om totalt 60 MUSD. Per den 31 december 2018 bedöms den större finansieringsrundan under andra kvartalet 2017 som det bästa verkligt-värde estimatet för bolaget då bolaget har utvecklats enligt plan och inga betydande interna eller externa faktorer bedöms kräva en omvärdering av bolaget.

	Känslighet i transaktionsbaserad Babylon-värdering per 31 dec 2018				
	-15%	-10%	Babylon-värdering	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Babylon, MUSD	18,6	19,7	21,9	24,1	25,2

OneTwoTrip

Per den 31 december 2018 är OneTwoTrip klassificerat som en nivå 2-investering då den är värderad till 16,5 MUSD baserat på en transaktion i bolaget som stängde under det tredje kvartalet 2018. Vostok New Ventures äger 16,3% av bolaget efter full utspädning per den 31 december 2018.

Hemnet (genom YSaphis S.A. och Merro Partners S.A.)

Per den 31 december 2018 är investeringen i Hemnet klassificerad som nivå 3 då den är värderad till 14,6 MUSD på basis av en EV/EBITDA-värderingsmodell då den senaste betydande transaktionen i bolaget nu är mer än tolv månader gammal. Bolaget har utvecklats väl sedan Vostoks investering i december 2016. Per den 31 december 2018 anses modellen utgöra det bästa verkligt värde-estimatet för Hemnet. Medianmultipln för jämförelsebolagen är 17,4x och består av ett antal noterade fastighetsvertikaler, bland annat Scout24, Rightmove och REA Group. Den modell-baserade värderingen är ca 26,6% högre än den tidigare värderingen per den 31 december 2017.

	Känslighet i modellbaserad Hemnet-värdering per 31 dec 2018				
	-15%	-10%	EV/EBITDA-multipl	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Hemnet, MUSD	12,1	12,8	14,2	15,6	16,3

VOI Technology

Per den 31 december 2018 är investeringen i VOI Technology klassificerad som nivå 2 då den är baserad på den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det fjärde kvartalet 2018. Vostok New Ventures investerade totalt 2,75 MUSD i bolaget under 2018, vilket värderas till 10,8 MUSD per den 31 december 2018.

Wallapop

Per den 31 december 2018 är investeringen i Wallapop klassificerad som nivå 3. Vostok New Ventures sekundära innehav i bolaget värderas till 10,0 MUSD efter en kontant utdelning om 4,1 MUSD under det fjärde kvartalet 2018. Per den 31 december 2018 bedöms den senaste transaktionen – som inleddes i augusti 2017 och avslutades i augusti 2018 – som det bästa verkligt-värde estimatet för bolaget, då bolaget har utvecklats enligt plan och inga betydande interna eller externa faktorer bedöms kräva en omvärdering av bolaget.

	Känslighet i Wallapop-värdering per 31 dec 2018				
	-15%	-10%	Wallapop-värdering	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Wallapop, MUSD	8,5	9,0	10,0	11,0	11,5

Busfor

Per den 31 december 2018 är investeringen i Busfor klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i bolaget. Vostok New Ventures investerade totalt 8,5 MUSD i Busfor under 2018, varav 4,5 MUSD i december 2018.

Merro

Per den 31 december 2018 är investeringen i Merro klassificerad som nivå 3 och är värderad på basis av en sum of the parts-värderingsmodell. Per den 31 december 2018 värderas Vostok New Ventures innehav i bolaget till 7,8 MUSD, vilket är 17,1% lägre än värderingen per den 31 december 2017. Den drivande faktorn av omvärderingen är en omvärdering av Opensooq och Property Finder, som representerar majoriteten av värdet i Merro. Per den 31 december 2018 representerar Opensooq 48,2% av värdet i Merro.

	Känslighet i sum of the parts-baserad Merro-värdering per 31 dec 2018				
	-15%	-10%	Merro-värdering	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Merro, MUSD	6,6	7,0	7,8	8,6	9,0

	Känslighet i sum of the parts-baserad Merro-värdering per 31 dec 2018				
	-15%	-10%	Opensooq-värdering	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Merro, MUSD	7,2	7,4	7,8	8,1	8,3

Housing Anywhere

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

Booksy

Per den 31 december 2018 är investeringen i Booksy klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det första kvartalet 2018. Vostok New Ventures investerade totalt 6,0 MUSD i bolaget, under det första kvartalet 2018 och ytterligare 1 MUSD under det fjärde kvartalet 2018.

El Basharsoft

Per den 31 december 2018 är investeringen i el Basharsoft (Wuzzuf och Forasna) klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i bolaget. Vostok New Ventures investerade totalt 2,5 MUSD i bolaget i transaktionen 2018.

DOC+

Per den 31 december 2018 är investeringen i DOC+ klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det andra kvartalet 2018. Vostok New Ventures investerade totalt 4,0 MUSD i bolaget.

Naseeb Networks

Per den 31 december 2018 är investeringen i Naseeb Networks klassificerad som nivå 3 då den är värderad på basis av en framåtblickande EV/Sales-multipelmodell. Modellen värderar Vostoks andel i Naseeb Networks till 4,2 MUSD jämfört med 3,8 MUSD per den 31 december 2017.

I gruppen med jämförbara bolag ingår fyra jämförelsebolag, bland annat SEEK, Infoedge och 51job. Den genomsnittliga multipeln i jämförelsegruppen är 8,6x och medianmultipeln är 7,6x.

	Känslighet i modellbaserad Naseeb-värdering per 31 dec 2018				
	-15%	-10%	EV/Sales-multipel	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Naseeb, MUSD	3,2	3,4	3,8	4,2	4,4

Vezeeta

Per den 31 december 2018 är investeringen i Vezeeta (DrBridge) klassificerad som nivå 2 då den är värderad enligt den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det tredje kvartalet 2018. Vostok New Ventures deltog i finansieringsrundan med 1,25 MUSD. Per den 31 december 2018 värderar Vostok New Ventures sin investering i Vezeeta till 3,2 MUSD baserat på denna transaktion.

CarZar

Per den 31 december 2018 är investeringen i CarZar klassificerad som nivå 3 då den är baserad på Vostok New Ventures totalt investerade belopp om 3,0 MUSD, vilket anses som det bästa verkligt värde-estimatet för Vostoks innehav per den 31 december 2018.

	Känslighet i CarZar-värdering per 31 dec 2018				
	-15%	-10%	CarZar-värdering	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i CarZar, MUSD	2,6	2,7	3,0	3,3	3,5

Agente Imóvel

Per den 31 december 2018 är investeringen i Agente Imóvel klassificerad som nivå 3 och är baserad på den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det andra kvartalet 2018. Vostok New Ventures har investerat totalt 2,0 MUSD i bolaget, som per den 31 december 2018 värderas till 3,0 MUSD baserat på transaktionen under det andra kvartalet 2018.

	Känslighet i Agente Imóvel-värdering per 31 dec 2018				
	-15%	-10%	Agente Imóvel-värdering	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Agente Imóvel, MUSD	2,6	2,7	3,0	3,3	3,5

KEH AB (YouScan)

Vostok New Ventures äger 33,2% av KEH AB. Per den 31 december 2018 kommer allt värde i KEH AB från en intäktsmultipel-värdering av YouScan. Denna modell bedöms ge det bästa verkligt värde-estimatet av KEH per den 31 december 2018.

	Känslighet i modellbaserad KEH AB-värdering per 31 dec 2018				
	-15%	-10%	EV/Sales-multipel	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i KEH AB, MUSD	1,9	2,1	2,3	2,5	2,7

Numan

Per den 31 december 2018 är investeringen i Numan klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av en transaktion i bolaget som slutfördes i december 2018.

Shwe Property

Per den 31 december 2018 är investeringen i Shwe Property klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det första kvartalet 2018. Vostok New Ventures investerade totalt 0,5 MUSD i bolaget.

JobNet

Per den 31 december 2018 är investeringen i JobNet klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det första kvartalet 2018. Vostok New Ventures investerade totalt 0,5 MUSD i bolaget.

Dubicars

Per den 31 december 2018 är investeringen i Dubicars klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av en transaktion i bolaget som slutfördes under det fjärde kvartalet 2018.

Marley Spoon (aktie)

Per den 31 december 2018 värderas investeringen i Marley Spoon till 0,3 MUSD baserat på stängningskursen den sista handelsdagen i december 2018. Marley Spoon är klassificerat som en nivå 1-investering.

Likviditetshantering (nivå 1)

Per den 31 december 2018 äger Vostok New Ventures 0,6 MUSD i ränteplaceringar och obligationer som del av Bolagets likviditetshantering. Dessa innehav har dagliga NAV och är värderade enligt senaste publicerade NAV:et per den 31 december 2018.

Lånefordringar

Marley Spoon-lånet återbetalades till fullo under det tredje kvartalet 2018. Per den 31 december 2018 har Bolaget inga utestående lånefordringar.

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

Företag	Ingående balans 1 jan 2018, USD	Investeringar/ (avyttringar), netto, USD	Förändring i verkligt värde, USD	Utgående balans 31 dec 2018, USD	Andel av portföljen, %
Avito	591 938 454	-	-52 064 005	539 874 449	55,5%
BlaBlaCar	118 615 542	-	39 079 729	157 695 271	16,2%
Gett	59 198 650	5 000 000	-8 839 671	55 358 979	5,7%
Property Finder	28 704 345	4 155 313	7 125 673	39 985 331	4,1%
Babylon	23 335 857	-	-1 451 463	21 884 394	2,2%
OneTwoTrip	20 810 533	1 000 000	-5 262 302	16 548 231	1,7%
Hemnet (genom YSaphis S.A. och Merro Partners S.A.)	11 207 369	-	2 970 658	14 178 027	1,5%
VOI Technology	-	2 750 000	8 081 921	10 831 921	1,1%
Wallapop	13 533 279	-	-3 582 794	9 950 485	1,0%
Busfor	-	8 511 428	92 724	8 604 151	0,9%
Merro	9 358 731	-	-1 597 612	7 761 119	0,8%
Housing Anywhere	-	6 000 888	225 646	6 226 535	0,6%
Booksy	-	5 989 711	-	5 989 711	0,6%
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	2 347 911	2 495 753	-106 906	4 736 758	0,5%
DOC+	-	4 000 000	-	4 000 000	0,4%
Naseeb Networks (Rozeo och Mihnati)	4 203 772	-	-396 212	3 807 560	0,4%
Vezeeta (DrBridge)	1 833 313	1 250 000	72 633	3 155 946	0,3%
CarZar	3 521 186	-	-521 186	3 000 000	0,3%
Agente Imóvel	1 000 000	1 000 000	999 443	2 999 443	0,3%
KEH AB (YouScan)	1 526 375	-	820 137	2 346 512	0,2%
Numan	-	1 020 960	-8 960	1 012 000	0,1%
Shwe Property	-	500 000	-	500 000	0,1%
JobNet	-	500 000	-	500 000	0,1%
Dubicars	-	348 325	-	348 325	0,0%
Marley Spoon	-	1 910 799	-1 594 818	315 981	0,0%
Delivery Hero AG	888 401	-1 088 093	199 692	-	-
Babylon, konvertibellån	-	9 242 759	-16 149	9 226 610	0,9%
Booksy, konvertibellån	-	999 900	-	999 900	0,1%
Likviditetshantering	8 023 392	-7 389 850	10 733	644 274	0,1%
Totalt	900 047 110	48 197 893	-15 763 091	932 481 912	

Not 4

Anspråk utgående mervärdesskatt

Skatteverket i Sverige (SKV) har genomfört en skatterevision i Vostok New Ventures AB avseende mervärdesskatt för perioden januari 2013–december 2014. SKV har fattat beslut att påföra Vostok New Ventures AB utgående mervärdesskatt om 40,3 MSEK jämte skatte-tillägg om 2,6 MSEK avseende tjänster som Vostok New Ventures AB tillhandahållit Vostok New Ventures Ltd. Vostok New Ventures AB har överklagat Skatteverkets beslut. I sin dom av den 1 juni 2017 biföll Förvaltningsdomstolen i Stockholm Skatteverkets talan.

Vostok New Ventures AB har betalat utgående mervärdesskatt för perioden 2013–2018 i enlighet med SKV:s anspråk och överklagat domen hos Kammarrätten. I sin dom av den 28 juni 2018 biföll Kammarrätten Skatteverkets talan. Bolaget överklagade domen hos Högsta förvaltningsrätten under augusti 2018. Per den 31 december 2018 har utgående mervärdesskatt för perioden 2013 till 2018 tagits i Bolagets räkenskaper som rörelsekostnader.

Not 5

Långfristiga skulder

Obligationslån 2017/2020

Den 22 juni 2017 meddelade Vostok New Ventures att Bolaget framgångsrikt emitterat ett treårigt ej säkerställt obligationslån om 600 MSEK inom en total ram om 800 MSEK. Obligationen förfaller den 22 juni 2020 och löper med en fast ränta om 5,50% med kvartalsvis räntebetalning.

Obligationen är noterad på Nasdaq Stockholm. Första dag för handel var den 19 juli 2017. Med anledning av noteringen har Bolaget upprättat ett prospekt som godkänts av Finansinspektionen. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats www.vostoknewventures.com och Finansinspektionens webbplats www.fi.se.

Under juni 2018, i samband med utställandet att Bolagets nya obligationer 2018/2022, har den största innehavaren av befintliga obligationer 2017/2020 åtagit sig att omvandla 150 MSEK av deras innehav till obligationer 2018/2022. Till följd av överlåtelsen kommer befintliga obligationer 2017/2020 till ett värde av 150 MSEK att makuleras,

vilket minskar det utestående beloppet under de befintliga obligationerna 2017/2020 till 450 MSEK.

Värdet på obligationslånet per den 31 december 2018 var 49,78 MUSD. Det bokförda värdet av långfristiga skulder bedöms motsvara deras verkliga värde.

Obligationslån 2018/2022

On June 7, 2018, the Company announced that it had successfully plan. Den 7 juni 2018 meddelade Vostok New Ventures att Bolaget framgångsrikt emitterat ett fyraårigt ej säkerställt obligationslån om 400 MSEK inom en total ram om 600 MSEK. Obligationen förfaller den 7 juni 2022 och löper med en fast ränta om 6,15% med kvartalsvis räntebetalning.

Obligationen är noterad på Nasdaq Stockholm. Första dag för handel var den 11 juli 2018. Med anledning av noteringen har Bolaget upprättat ett prospekt som godkänts av Finansinspektionen. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats www.vostoknewventures.com och Finansinspektionens webbplats www.fi.se.

Värdet på obligationslånet per den 31 december 2018 var 44,16 MUSD. Det bokförda värdet av långfristiga skulder bedöms motsvara deras verkliga värde.

Not 6 Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram

LTIP 2016

Vid årsstämman den 17 maj 2016 beslutades att inrätta ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Vostok New Ventures-koncernen. Programmet löper över 1 januari 2016 till 31 mars 2019, och omfattar maximalt 430 000 aktier, vilket motsvarar en utspädningseffekt om ca 0,59% av det totala antalet utestående aktier. Programmet innebär att deltagarna investerar i aktier i Bolaget och för varje investerad aktie har deltagaren möjlighet att vederlagsfritt erhålla ytterligare aktier, s.k. prestationsaktier förutsatt att ett av styrelsen bestämt prestationsmål kopplat till bolagets substansvärde uppfylls. I enlighet med IFRS 2 kommer kostnaderna för programmet att redovisas över resultaträkningen under intjänandeperioden (31 augusti 2016–31 december 2018). Under det fjärde kvartalet 2018 uppgick de redovisade kostnaderna för aktiesparprogrammet till 0,17 MUSD och 0,69 MUSD för helåret 2018. Styrelsen avser att presentera uppfyllandet av de prestationsbaserade villkoren i årsredovisningen för räkenskapsåret 2018.

LTIP 2017

Vid årsstämman den 16 maj 2017 beslutades att inrätta ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Vostok New Ventures-koncernen. Programmet löper över 1 januari 2017 till 31 mars 2020, och omfattar maximalt 450 000 aktier, vilket motsvarar en utspädningseffekt om ca 0,53% av det totala antalet utestående aktier. Programmet innebär att deltagarna investerar i aktier i Bolaget och för varje investerad aktie har deltagaren möjlighet att vederlagsfritt erhålla ytterligare aktier, s.k. prestationsaktier förutsatt att ett av styrelsen bestämt prestationsmål kopplat till bolagets substansvärde uppfylls. I enlighet med IFRS 2 kommer kostnaderna för programmet att redovisas över resultaträkningen under intjänandeperioden (16 maj 2017–31 december 2019). Under det fjärde kvartalet 2018 uppgick de redovisade kostnaderna för aktiesparprogrammet till 0,18 MUSD och 0,70 MUSD för helåret 2018.

LTIP 2018

Vid årsstämman den 16 maj 2018 beslutades att inrätta ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Vostok New Ventures-koncernen. Programmet löper över 1 januari 2018 till 31 mars 2021, och omfattar maximalt 510 000 aktier, vilket motsvarar en utspädningseffekt om ca 0,60% av det totala antalet utestående aktier. Programmet innebär att deltagarna investerar i aktier i Bolaget och för varje investerad aktie har deltagaren möjlighet att vederlagsfritt erhålla ytterligare aktier, s.k. prestationsaktier förutsatt att ett av styrelsen bestämt prestationsmål kopplat till bolagets substansvärde uppfylls. I enlighet med IFRS 2 kommer kostnaderna för programmet att redovisas över resultaträkningen under intjänandeperioden (16 maj 2018–31 december 2020). Under det fjärde kvartalet 2018 uppgick de redovisade kostnaderna för aktiesparprogrammet till 0,21 MUSD och 0,52 MUSD för helåret 2018.

Not 7 Depåbevisåterköp

Under det fjärde kvartalet 2018 har inga depåbevis återköpts. Bolaget innehade totalt 1 125 952 återköpta depåbevis per den 31 december 2018.

Not 8 Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Den 25 januari 2019 meddelade Vostok New Ventures att Bolaget sålt samtliga aktier i Avito mot ett kontant vederlag om 540 MUSD.

Den 28 januari 2019 kallade Vostok till en extra bolagsstämma den 14 februari 2019 för att besluta om styrelsens förslag att överföra ca 236 MUSD (25 SEK per aktie) till depåbevisinnehavarna i form av ett split- och obligatoriskt inlösenprogram.

Den 28 januari 2019 meddelade Vostok att Bolaget kommer att förtidsinlösa samtliga utestående obligationer av serie 2017/2020 och serie 2018/2022.

Den 29 januari 2019 meddelade Vostok New Ventures att Bolagets styrelse beslutat om ett förnyat mandat att återköpa depåbevis. Efter periodens slut har Vostok New Ventures återköpt ytterligare 3 280 118 depåbevis under det nya mandatet. Per den 12 februari 2019 uppgick antalet utestående aktier (depåbevis) till 81 282 239, exklusive 4 406 070 återköpta depåbevis.

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 2018 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 tillhandahåller koncernens cypriotiska dotterbolag finansiering på marknadsmässiga villkor. Resultatet för perioden uppgick till 6,53 MUSD (2017: 3,42). Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde vi resultaträkningen härrör till likviditetshandling investeringar.

Finansiella och verksamhetsrelaterade risker

Bolagets risker och riskhantering beskrivs i detalj i not 3 i Bolagets årsredovisning för 2017.

Kommande rapporttillfällen

Vostok New Ventures tremånadersrapport för perioden 1 januari 2019–31 mars 2019 kommer att publiceras den 15 maj 2019.

Årsstämma och årsredovisning 2018

Årsstämman i Vostok New Ventures Ltd är planerad att hållas onsdagen den 15 maj 2019. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på Bolagets hemsida (www.vostoknewventures.com) från den 27 mars 2019.

Den 13 februari 2019

Per Brilioth
Verkställande direktör

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

www.vostoknewventures.com

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av Bolagets revisorer.

VO
ST
OK

NE
W

VE
NT
UR
ES

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