

VOSTOK NEW VENTURES LTD



ÅRSREDOVISNING 2019

INNEHÅLL

4	Verkställande direktören har ordet	10
7	Investeringsportföljen	11
11	BlaBlaCar	12
12	Babylon	13
13	VOI Technology	14
14	Gett	15
15	Property Finder	16
16	OneTwoTrip	17
17	Hemnet	18
18	SWVL	19
19	Booksy	19
19	Dostavista	20
20	Monopoliya	20
20	El Basharsoft	21
21	Övriga investeringar	22
22	VNV-aktien	24
24	Flerårsöversikt	25
25	Alternativa nyckeltal – koncernen	27
27	Bolagsstyrningsrapport	36
36	Förvaltningsberättelse	40
40	Resultaträkning – koncernen	41
41	Balansräkning – koncernen	42
42	Förändringar i eget kapital – koncernen	43
43	Kassaflödesanalys – koncernen	44
44	Resultaträkning – moderbolaget	45
45	Balansräkning – moderbolaget	46
46	Förändringar i eget kapital – moderbolaget	47
47	Kassaflödesanalys – moderbolaget	48
48	Noter till bokslutet	67
67	Intygandemening	68
68	Revisionsberättelse	71
71	Hållbarhetsrapport 2019	

FINANSIELL KALENDER 2020

Delårsrapport för första kvartalet	29 april 2020
Årsstämma 2020	12 maj 2020
Delårsrapport för första halvåret	29 juli 2020
Delårsrapport för de första nio månaderna	4 november 2020
Bokslutskommuniké	10 februari 2021
Årsredovisning 2020	mars 2021

FÖRKORTNINGAR

och termer som förekommer i årsredovisningen

AI	Artificiell intelligens
CAGR	Compound annual growth rate, den genomsnittliga årliga tillväxten under en viss tidsperiod uttryckt i procent.
CEE	Central- och Östeuropa
E	Estimate, uppskattat värde
EBITDA	Rörelseresultat före finansiella poster, skatter och avskrivningar
EUR	euro
EV	Enterprise Value, börsvärde + nettoskuld
GMV	Gross Merchandise Value, brutto handelsvärde
IRR	Internal Rate of Return, internränta
KPI	Key performance indicator, Nyckeltal, mäter hur ett företag fungerar och hur bra verksamheten går
LTIP	Long-Term Incentive Program, Långsiktigt incitamentsprogram
M	miljoner
MSCI	MSCI Inc., en oberoende leverantör av forskningsdrivna insikter och verktyg för institutionella investerare
n/a	Not applicable, ej tillämplig
NAV	Net Asset Value, substansvärde
OECD	Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling
RUB	Ryska rubel
SDR	Swedish Depository Receipt, svenskt depåbevis (SDB)
SEK	Svenska kronor
UAE	Förenade Arabemiraten
USD	Amerikanska dollar
VNV eller Bolaget	Vostok New Ventures Ltd

DEFINITIONER

Investeringsportföljen

Investeringsportföljen definieras som investeringsportföljen inkluderat likviditetshantering, men exkluderat likvida medel.

Totala investeringsportföljen

Totala investeringsportföljen definieras som investeringsportföljen inklusive likvida medel.

Verkställande direktören har ordet

Dagsläget

En årsredovisning ska ju summera året vi just avslutat men innan vi börjar med det tänkte jag skriva ett par rader om det nuvarande läget.

Visibiliteten, kortsiktigt, är sannolikt så låg den kan vara. Ryssland under hösten 1998 tror jag är den enda perioden då vi sett BNP försvinna på ett liknande sätt vi ser nu fast på en global nivå. Jag tror på konceptet att det är svårt att hantera något man inte kan mäta och därför hoppas jag att allt eftersom vi lär oss mer om detta virus för varje dag som går kommer vi att bli bättre på att hantera situation vilket kommer ge en ökad visibilitet så att samhället och ekonomin kan komma tillbaka.

Påverkan i vår portfölj är också svåruppskattad med anledning av den låga visibiliteten. Två viktiga aspekter sticker ut:

1) *Bolagens förmåga att hantera den kortsiktiga miljön.*

Här har alla våra större innehav varit snabba på att inta ett beredskapsläge där de kapar kostnader aggressivt. Även om osäkerheten just nu är stor är majoriteten av våra innehav finansierade för resterande delen av 2020. Som det ser ut nu har vi möjlighet att investera vår pro-rata i de bolag som eventuellt behöver ny finansiering, till exempel under sommaren. Generellt sett tror vi också att våra bolag kommer komma ut starkare ur detta jämfört med konkurrenter, främst drivet av deras snabbfotade verksamhet, välfinansierade balansräkningar och starka produkt-portföljer.

2) *De snabba förändringarna i samhället som påverkar efterfrågan på våra portföljbolags produkter och tjänster.*

Här skulle jag våga säga att nästa alla våra bolag har produkter och tjänster som får hjälp av förändringarna i samhället. Babylon Health är såklart i ett mycket bra läge, som om det varit noterat sannolikt gått upp i värde med tanke på hur motsvarande noterade bolag (samtliga med en mindre sofistikerad produkt) har handlats. Den mobilitets-relaterade delen av portföljen har samtidigt sett en minskad efterfrågan då människor just nu förflyttar sig mindre (påtvingat eller frivilligt), men när samhället sedan öppnar upp igen kommer människor hellre åka med en scooter än åka en full tunnelbana eller bus och för längre distanser, hellre åka i en mer kontrollerbar miljö som en bil än tåg.

Vi sätter vårt substansvärde genom individuell värdering av varje enskilt portföljbolag. Givet den aktuella marknadsvolatiliteten och ökande riskpremier förväntas vårt totala substansvärde per den 31 mars vara lägre än per slutet av december 2019.

Avslutningsvis, innan vi går till summeringen av 2019, vill vi påminna om att makrovolatilitet inte är något nytt för oss som spenderat de senaste 25 åren med en portfölj med stor vikt mot Ryssland, även om varje kris är unik. Jag minns flera perioder av mörker. Vi minns alla 1994, 1998, 2001, 2008 och 2014, och då missar jag säkert någon. Även om resan ibland blir väldigt volatil har vi alltid tagit oss igenom den. Vad har vi lärt oss? Att det är viktigt att inte bli förlamad utan istället resolut i beslutsfattandet. Och att komma ihåg att det alltid är mörkast precis innan gryningen. Ser fram emot att träffa er alla igen när vi är igenom detta.

2019

2019 var ett stort år för oss med:

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

Lika viktigt är att vi har gått från att ha cirka 62% av vår portfölj i en enda tillgång i Ryssland till att ha 78% av portföljen i fem internationella namn med antingen paneuropeiska eller globala ambitioner. Vi undviker inte Ryssland som en investeringsmarknad och har faktiskt slutfört ett par nya investeringar där under föregående år, utan ser helt enkelt alltfler potentiella affärer med högre avkastning i förhållande till risk



Per Brilioth, verkställande direktör.
Foto: Tobias Ohls.

i andra världsdelar. Jag vet att vi har varit Vostok under de senaste 24 åren eller så men vi kanske har kommit till vägskalet där vi släpper vårt kära gamla ryskkligande namn.

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

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

Babylon

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

Huvudtesen med vår investering i Babylon, som är i linje med vårt fokus på affärsmodeller med potential för hållbara

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

2019 var månadsintäkterna i december 10x från året innan. Även om vi fortfarande är på blygsamma nivåer tror vi att intäkterna kommer att utvecklas på samma sätt under 2020, vilket skapar förutsättningar för att ge visibilitet åt en potential på 5 års sikt som vi tror är en årlig omsättning på cirka 1,5-2 miljarder USD. Babylon lanserade sina tjänster i USA med Centene, ett av de största amerikanska Medicare-försäkringsbolagen, genom sina varumärken Fidelis Care och Home State Health.

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

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

En intressant datapunkt för att mäta potentialen i Babylons amerikanska verksamhet är det noterade företaget Teladoc. Teladoc gick från cirka 40 miljoner USD i intäkter till 400+ miljoner USD inom fem år, och har nu ett marknadsvärde på 10 miljarder USD, upp med hela 40% under 2020 vilket visar att deras nuvarande intäktsbas är vad Babylon borde ha potential att generera från endast en motpart. Dessutom ligger Babylon-produkten på en helt annan nivå när det gäller teknisk sofistikeradhet.

Genom att tillåta oss en tidsram på cirka 3-4 år bör Babylon generera amerikanska intäkter på åtminstone de nivåer som Teladoc producerar idag. Med högre marginaler med stöd av en AI-aktiverad produkt och en större adresserbar marknad borde Babylons amerikanska verksamhet kunna vara värd i storleksordningen cirka 10 miljarder USD. Lägg till detta dess europeiska verksamhet och den stora möjligheten

i Asien, där de redan är igång med Prudential i Malaysia, så borde en värderingspotential på 20 miljarder USD av Babylon inte vara helt orimlig. 10x från idag.

Från och med vår 12-månadersrapport 2019 är vi mycket glada över att kunna inkludera några operativa nyckeltal från Babylon, med början i antalet konsultationer med en läkare, AI-konsultationer och registreringar för 2019 och jämförelser med dessa siffror från föregående år. Antalet konsultationer per dag under det fjärde kvartalet 2019 är också inkluderade i denna årsredovisning och 12-månadersrapporten. Framöver kommer vi att fortsätta dela dessa nyckeltal kvartalsvis i vår rapportering.

BlaBlaCar

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

Med start i 12-månadersrapporten 2019 är vi glada att kunna ge insyn i utvecklingen av BlaBlaCar genom att dela den operativa KPI:n för det totala antalet passagerare under det sista kvartalet på alla dess plattformar. Under det fjärde kvartalet 2019 noterade BlaBlaCar 20,7 miljoner passagerare, vilket är en ökning med 37,5% jämfört med samma kvartal 2018. Denna tillväxt härrör från:

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

VOI

Under 2019 fortsatte vi att stödja VOI och investerade ytterligare 30 miljoner USD i VOI där vi deltog i en runda på totalt 85 miljoner USD under fjärde kvartalet. VOI stärker sin position som ledande aktör bland de europeiska e-scooter-plattformarna med ett ackumulerat antal turer på mer än 15 miljoner,

vilket verkligen är fantastiskt med tanke på att de nådde sin första miljon turer i mars 2019!

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

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

Gett

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

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

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

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

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

Under 2019 har vi deltagit i ett antal mindre finansieringar för Gett och investerat totalt 23,6 miljoner USD under året.

Monopoliya

En av de nya investeringarna under 2019 som jag tycker är värt att lyfta fram är Monopoliya, som vi stängde under det fjärde kvartalet 2019. 9,4 miljoner USD investerades i Monopoliya med 9,1% ägarandel i bolaget. Monopoliya är ett av Rysslands största och snabbast växande lastbilsföretag och expanderar aktivt sin marknadsplats-verksamhet. Monopoliya tror att verksamheten har potential att växa till en värdering på 500 miljoner USD – vilket vi anser är en konservativ uppskattning.

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

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

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

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

Investeringsportföljen

Portföljstruktur – substansvärde (NAV)

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

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

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

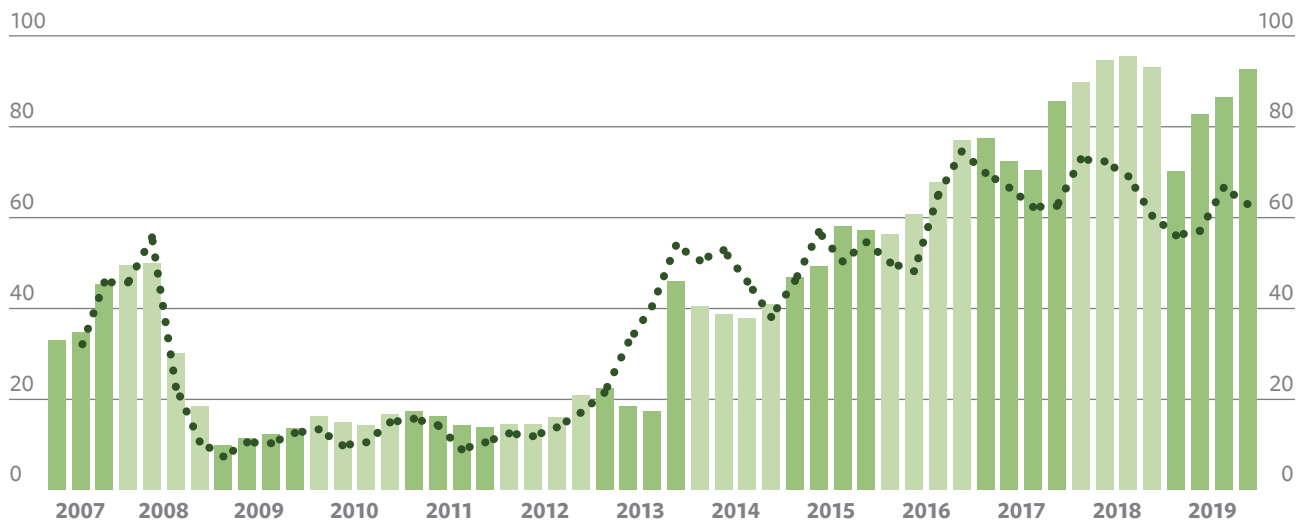
2. Förändring i verkligt värde per aktie sedan ursprungligt investeringsdatum.

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

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

Kvartalsutveckling substansvärde per aktie (staplar) och SDB (prickad linje)

Maj 2007–december 2019 (SEK/SDB)



Koncernens substansvärde per den 31 december 2019 uppgick till 776,98 miljoner USD, motsvarande 9,94 USD per aktie. Givet en växelkurs SEK/USD om 9,3171 var motsvarande värden 7 239,24 miljoner SEK respektive 92,63 SEK.

Substansvärdet per aktie i USD ökade med 30,0% under året 2019, justerat för inlösenprogrammet om 25 SEK som slutfördes den 14 mars 2019. Under samma period ökade MSCI Emerging Markets-index med 15,4% i USD.

Större händelser i portföljen under 2019 innefattar investeringar i nya portfölj företag: SWVL (16,0 miljoner USD), Dostavista (11,6 miljoner USD), Monopoliya (9,4 miljoner USD), Shohoz (7,0 miljoner USD), Inturn (5,0 miljoner USD) och ett antal andra mindre nya investeringar. Investeringar gjordes också i befintliga portföljbolag: Babylon (72,3 miljoner USD), VOI (58,0 miljoner USD), Gett (23,6 miljoner USD), OneTwoTrip (7,4 miljoner USD), bland andra. Under 2019 överlät VNV Busfor till BlaBlaCar i en aktietransaktion vilket resulterade i en ökad exponering i BlaBlaCar.

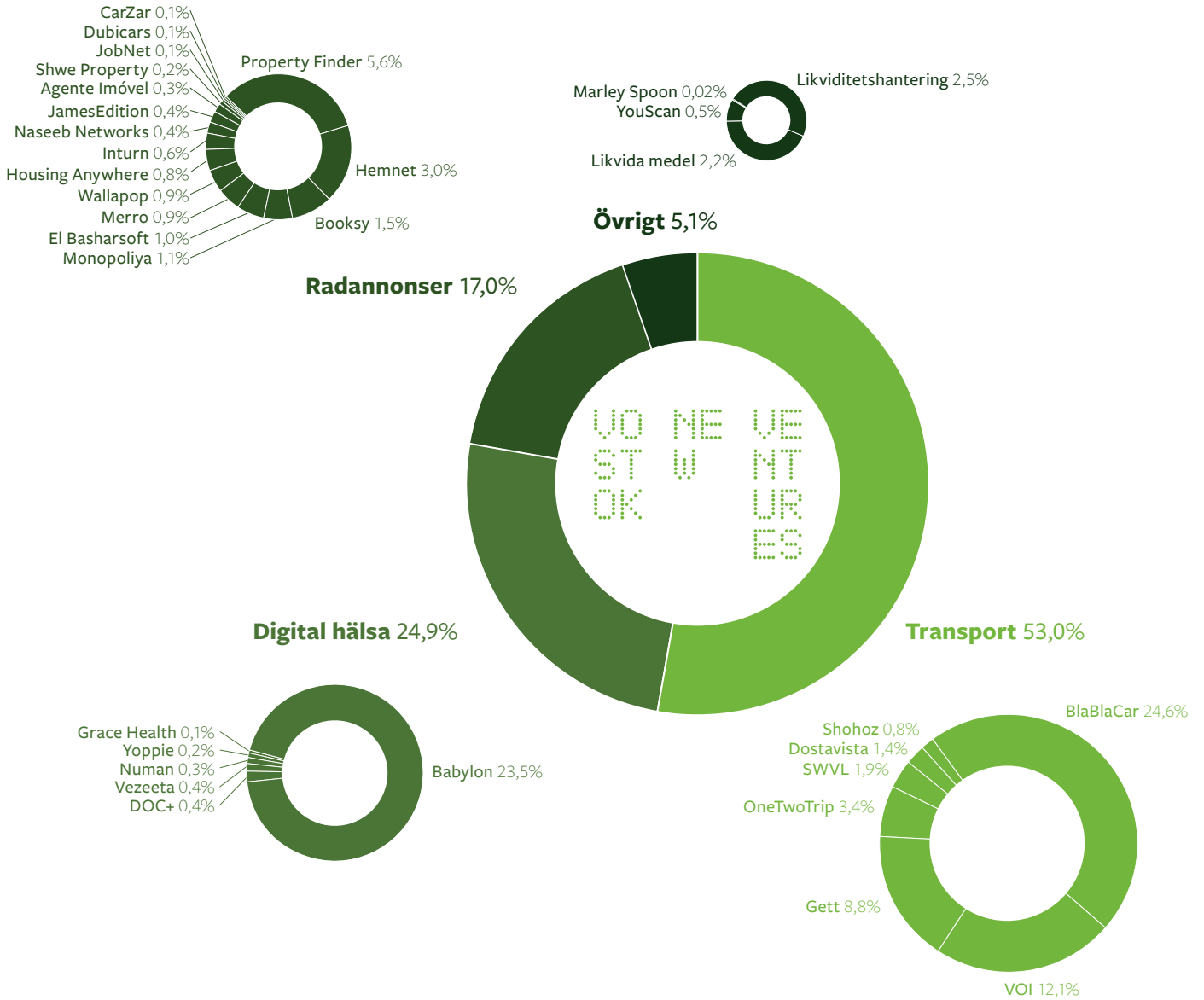
Under 2019 sålde VNV alla sina aktier i Avito för totalt 540 miljoner USD. Transaktionen innebar en total värdering av Avito på 4 miljarder USD. Efter försäljningen av Avito i början av 2019 meddelade företaget en förtida inlösen av alla utestående obligationer i serie 2017/2020 och serie 2018/2022. Efter försäljningen av Avito delade VNV ut 25 SEK per aktie (215,3 miljoner USD) genom ett obligatoriskt split- och inlösenprogram som beslutades om vid en extrastämma den 14 februari 2019 och avslutades den 14 mars 2019.

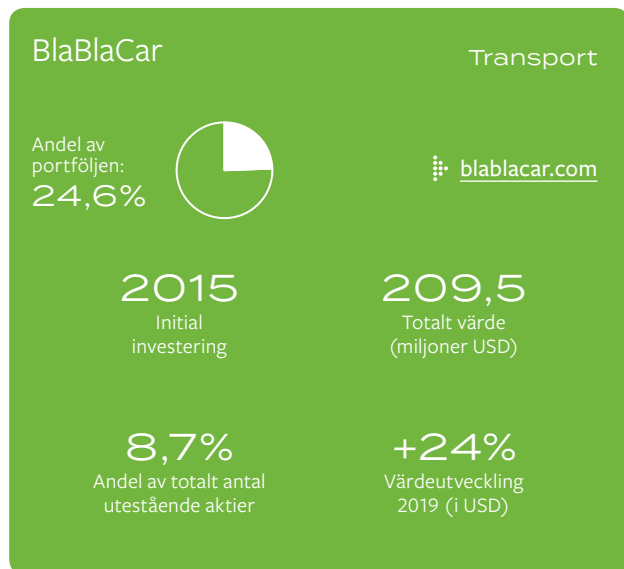
Per den 31 december 2019 bestod de fyra största investeringarna av BlaBlaCar (24,6%), Babylon (23,5%), VOI (12,1%) och Gett (8,8%).

Portföljoversikt per kategori (31 december 2019)

Kategori	Företag	Verkligt värde, miljoner USD	Andel av portföljen	Initial investering
Transport	BlaBlaCar	209,5	24,6%	2015
	VOI Technology	102,4	12,1%	2018
	Gett	74,9	8,8%	2014
	OneTwoTrip	28,7	3,4%	2015
	SWVL	16,0	1,9%	2019
	Dostavista	11,6	1,4%	2019
	Shohoz	7,0	0,8%	2019
Digital hälsa	Babylon	200,0	23,5%	2017
	DOC+	3,6	0,4%	2018
	Vezeeta	3,2	0,4%	2016
	Numan	2,4	0,3%	2018
	Yoppie	1,5	0,2%	2019
	Grace Health	1,1	0,1%	2019
Radannonser	Property Finder	47,9	5,6%	2015
	Hemnet	25,8	3,0%	2016
	Booksy	12,9	1,5%	2018
	Monopoliya	9,4	1,1%	2019
	El Basharsoft (<i>Wuzzuf och Forasna</i>)	8,6	1,0%	2015
	Merro	7,7	0,9%	2014
	Wallapop	7,3	0,9%	2015
	Housing Anywhere	6,9	0,7%	2018
	Inturn	5,1	0,6%	2019
	Naseeb Networks (<i>Rozee och Mihnati</i>)	3,7	0,4%	2015
	JamesEdition	3,4	0,4%	2019
	Agente Imóvel	2,8	0,3%	2017
	Shwe Property	1,4	0,2%	2018
	JobNet	0,7	0,1%	2018
	Dubicars	0,5	0,1%	2018
	CarZar	0,5	0,1%	2017
Övrigt	Likviditetshantering	20,7	2,5%	
	Likvida medel	18,9	2,2%	
	YouScan	3,9	0,5%	2014
	Marley Spoon	0,2	0,0%	2018
Verkligt värde		849,84		

VNVs investeringsportfölj (31 december 2019)





BlaBlaCar är världens ledande delningsplattform för långdistansresor – en global och betrodd nätverkstjänst med 89 miljoner medlemmar i 22 länder. Plattformen förenar människor som vill resa långa sträckor med förare med samma resmål, så att de kan resa tillsammans och dela kostnaderna. Med den senaste integrationen av ett bussnätverk och en pendeltrafiktjänst siktar BlaBlaCar på att bli den självklara marknadsplatsen för delningstjänster inom passagerarmobilitet. Prisvärt, bekvämt och användarvänligt. Där det finns en väg, finns det en BlaBlaCar.

BlaBlaCar grundades 2006 av Frédéric Mazzella, CEO, Francis Nappez, CTO, och Nicolas Brusson, COO och har tills nu rest mer än 300 miljoner USD 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 2019 fortsatt att växa, främst drivet av:

- Tillväxten av carpoolsegmentet för långdistansresor globalt
- Tillväxten av långdistansbussar genom förvärven av Ouibus (namnändrat till BlaBlaBus) och Busfor, och dess europeiska expansion till Tyskland och Benelux
- Accelerationen av samåkning på korta avstånd med BlaBlaLines i Frankrike.

Under det fjärde kvartalet 2019 noterade BlaBlaCar 20,7 miljoner passagerare, vilket är en ökning med 37,5% jämfört med samma kvartal 2018.

Under 2019 slutförde BlaBlaCar förvärvet av Ouibus och lanserade BlaBlaBus och förvärvade även Busfor (ett annat VNV-portföljbolag), den ledande bussmarknadsplatsen i Ryssland, Ukraina och CEE.

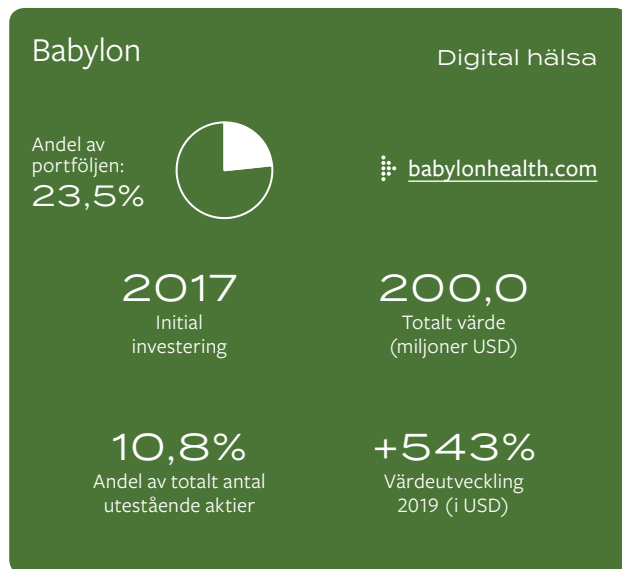
Sedan 2015 har VNV investerat totalt 131 miljoner USD i BlaBlaCar.

Per den 31 december 2019 äger VNV cirka 8,7% av BlaBlaCar på en helt utspädd basis och investeringen värderas på grundval av en EV/intäktsvärderingsmodell, som genererar ett värde ungefär 24% högre jämfört med den senaste transaktionsbaserade värderingen per 31 december 2018.

Väsentliga händelser 2019

- Växte till 89 miljoner medlemmar i slutet av 2019
- 71% intäktsökning 2019
- Avslutade förvärv av Ouibus och Busfor
- Accelererad tillväxt av BlaBlaLines i Frankrike med 1,5 miljoner medlemmar vid slutet av året

Medlemmar	2017	2018	2019
BlaBlaCar	54,8 milj.	71,3 milj.	89,2 milj.
BlaBlaLines	92 tusen	0,5 milj.	1,5 milj.



Babylon lanserades 2015 och är en pionjär inom personlig digital hälsovård globalt. Babylon, vars teknologi är tillgänglig från mobiltelefoner och datorer 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. 2017 lanserade Babylon GP at Hand, sin tjänst för National Health Service (NHS) statligt betalda primärvård, i Storbritannien. Babylon har över 70 000 registrerade medlemmar i "GP at Hand" i Storbritannien, vilket gör dem till den tredje största vårdkliniken i landet. Babylon har också ett program i Rwanda med mer än tre miljoner medlemmar.

Under 2019 fullföljde Babylon den första stängningen på 400 miljoner USD ur en finansieringsrunda om 550 miljoner USD till 1,5 miljarder, pre-money, vilket gav företaget finansiering för att fortsätta bygga sina produkter och lansera i nya världsdelar, med ett särskilt fokus på USA. VNV deltog i finansieringsrundan med en investering på 72,5 miljoner USD.

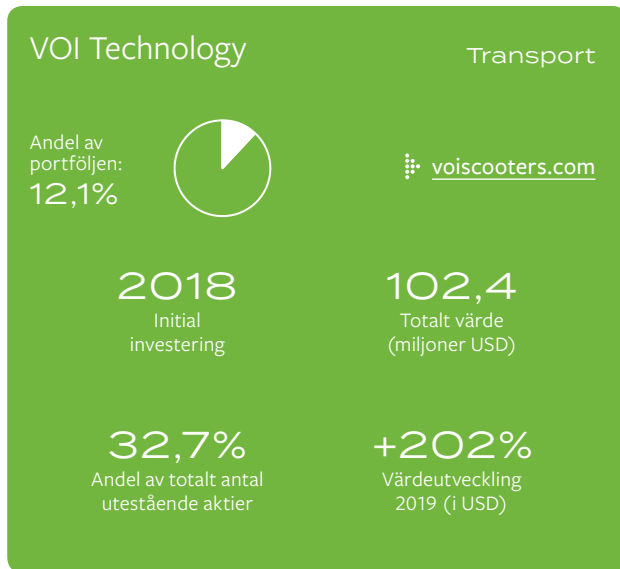
Under 2019 har företaget adderat nästan 1 miljoner registreringar, vilket motsvarar en ny medlem var 30:e sekund. Babylon levererade 1,6 miljoner konsultationer med hälso- och sjukvårdspersonal och 1,5 miljoner AI-konsultationer.

Den 2 augusti 2018 tillkännagav Babylon och Prudential Corporation Asia ett exklusivt partnerskapsavtal där Babylons AI-teknik kommer att göras tillgänglig för Prudentials kunder i hela Asien. Prudential är en ledande försäkringsleverantör i Asien med över 5 miljoner hälsokunder och premieinkomster som översteg 800 miljoner GBP 2017.

Per den 31 december 2019 värderas Babylon-investeringen till 200,0 miljoner USD, baserat på företagets senaste transaktion.

Väsentliga händelser 2019

- Under 2019 genomförde Babylon ungefär 1,6 miljoner konsultationer med hälso- och sjukvårdspersonal (patienter inom Storbritannien, Rwanda och i Kanada), jämfört med 585 000 år 2018 (endast Storbritannien och Rwanda, eftersom verksamhet Kanada ännu inte startat).
- Babylon gjorde också 1,5 miljoner AI-konsultationer 2019 jämfört med 945 000 år 2018.
- I slutet av 2019 hade Babylon 4,1 miljoner registreringar över hela världen, en ökning från 2,6 miljoner medlemmar i slutet av 2018, och därmed den snabbast växande digitala vårdtjänsten någonsin.
- I Storbritannien har Babylons "GP at Hand" -tjänster nu över 70 000 medlemmar vilket gör det till den tredje största vårdkliniken i landet.



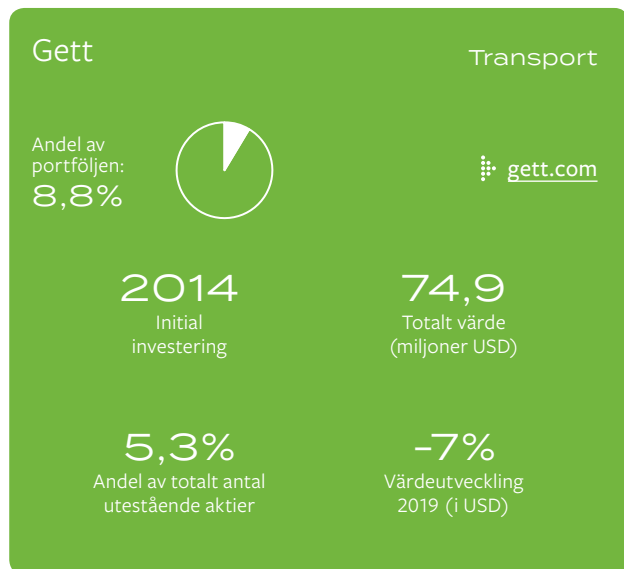
VOI Technology är en delningstjänst för elscootrar för ”sista-milen”-transporter. VOI gör elscootrar tillgängliga för alla via sin app och ger ett grönt och effektivt sätt att förflytta sig i städer. Företaget startade i Stockholm i augusti 2018 och har sedan dess rullat ut över hela Europa. Företaget nådde 15 miljoner ackumulerade åkturer i slutet av 2019.

Under 2019 reste VOI ytterligare finansiering genom en runda om 85 miljoner dollar i november 2019. Under året investerade VNV ytterligare 58,0 miljoner USD och är fortfarande företagets största enskilda aktieägare.

VNV värderar sin 32,7%-iga andel i VOI Technology per 31 december 2019 på grundval av den sista transaktionen i företaget som avslutades i november 2019.

Väsentliga händelser 2019

- Lanserade på 11 marknader och 34 städer
- Nådde 15 milj + ackumulerade åkturer i december 2019
- 4 milj + användare
- Intäktsstillväxt på 20–21x år under hösten
- Intäktsstillväxt driven av ökning i antal scooters, fler åk per fordon och högre intäkter per åktur
- 500+ anställda
- Nyckelpersoner som anslutit under 2019 inkluderar CFO Mathias Hermansson (fd CFO MTG och Veoneer), produktchef David Almström och Hans Waagoe (fd Uber Eats NY)



Gett är världsledande inom on-demand företagstransporter och blev operativt lönsamt i december 2019, med en positiv konsoliderad alla-länder-EBITDA (före fasta och FoU-kostnader).

Företaget har vänt konsoliderad alla-länder-EBITDA till positivt landmärke på koncernnivå och över var och en av sina produktlinjer för persontransport, leverans och transport. Gett är det första företaget i sektorn som nådde denna milstolpe.

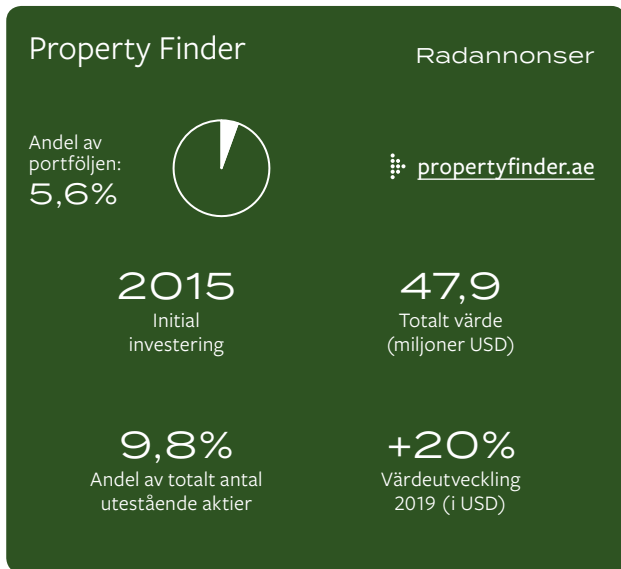
Gett lanserade en av de första on-demand företagsresetjänster någonsin redan 2010 i Israel och vann kontrakt från Google och Disney. Idag betjänar företaget över 17 000 företag globalt, inklusive en tredjedel av Fortune 500.

Gett erbjuder företagskunder den unika möjligheten att samla alla sina markresor på en enda bokningsplattform, som är värd för en samling av lokala och globala leverantörer, för on-demand-taxi, chaufför- och limousintjänster i 100 länder.

Per 31 december 2019 värderas Gett-investeringen till 74,9 miljoner USD baserat på en värderingsmodell EV/intäkter. Gett skaffade ytterligare finansiering under 2019 från flera befintliga investerare i företaget, inklusive VNV som deltog med USD 23,6 miljoner. Den modellbaserade värderingen per 31 december 2019 är 7,0% lägre än den transaktionsbaserade värderingen per 31 december 2018.

Väsentliga händelser 2019

- 17 000+ aktiva B2B-klienter
- 3 100+ större företagskonton
- Kundportföljen växer med en 70% CAGR, vilket adderar mellan 400–500 nya kunder per månad



Property Finder är den ledande digitala bostadsplattformen i Mellanöstern och Nordafrika-regionen som tillhandahåller en marknadsplats för både köpare och hyresgäster.

Sedan grundandet 2007 har bolaget utvecklats till att bli den främsta plattformen för fastighetsutvecklare, mäklare, och bostadsletare för att ta välinformerade beslut.

Property Finder som grundades i Förenade Arabemiraten har expanderat i regionen och finns i sju marknader inklusive Qatar, Bahrain, Saudiarabien, Libanon, Egypten och Marocko och har en betydande minoritetsandel i Turkiets näst största fastighetsvertikal. Property Finder genererar nästan 6 miljoner månatliga besök inom gruppen.

Idag jobbar över 450 anställda på Property Finder, varav 204 är baserade i Dubai. Property Finder är stolta över att anställa talanger från många nationaliteter och vara en mångkulturell arbetsplats. Vid senaste överblicken hade bolaget anställda från mer än 47 olika nationaliteter.

VNV investerade 20 miljoner USD för 10% av bolaget under 2015. Under det tredje kvartalet 2017 och första kvartalet 2018 förvärvade VNV ett litet antal befintliga aktier för totalt 500 tusen USD respektive 200 tusen USD. Under november 2018 ledde General Atlantic en ny finansieringsrunda i bolaget där VNV deltog med 3,9 miljoner USD.

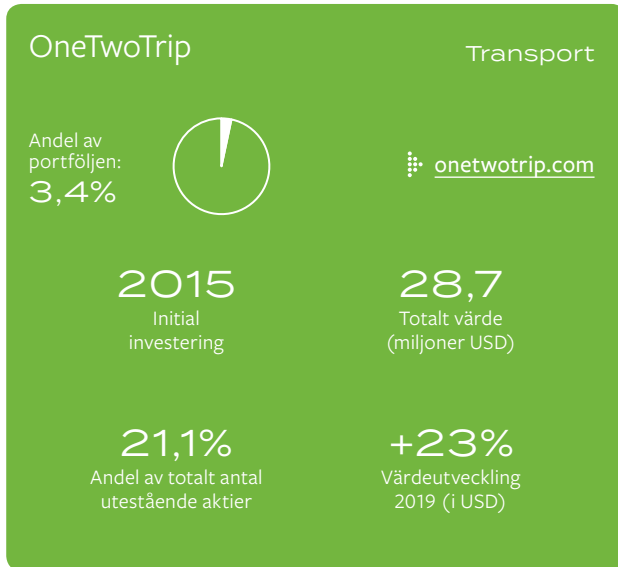
Per 31 december 2019 värderar VNV sin andel i Property Finder till 47,9 miljoner USD (489 miljoner USD för hela företaget) på grundval av en värderingsmodell för EV/intäktsmultipel. Denna värdering representerar en 20% ökning av värderingen jämfört med VNVs värdering per 31 december 2018.

KPI-utveckling 2019

- Totala sidvisningar ökade 20% från år till år
- De totala sessionerna ökar med 42% från år till år
- Totalt genererade leads ökade med 23% från år till år
- Totalt har unika användare ökat med 21% från år till år

Väsentliga händelser 2019

- Tidigare Facebook-VP Ari Kesioğlu utnämnd till VD som kommer att leda den dagliga verksamheten hos Property Finder
- Property Finder ökade sin andel i Zingat i Turkiet till nära 40% under 2019
- Under 2019 förvärvade Property Finder regionala konkurrenten JRD Group som äger och driver justproperty.com och PropSpace



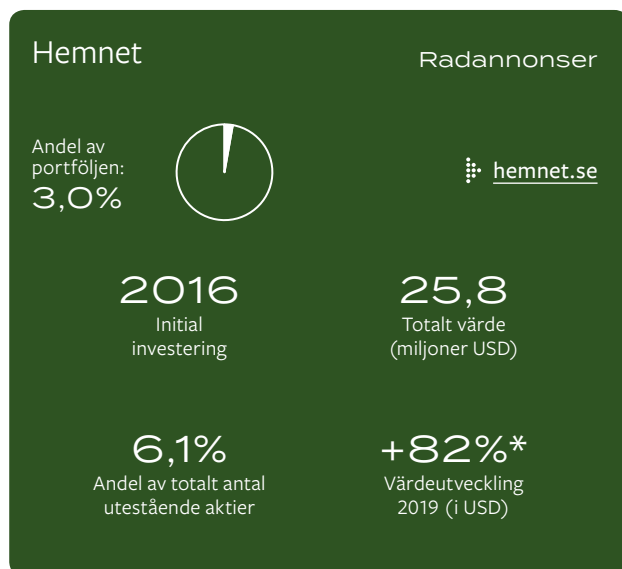
OneTwoTrip (OTT) är aktiv inom den 19 miljarder USD stora ryska online-resemaknaden som kännetecknas av dåligt fokuserade inhemska aktörer, liten internationell konkurrens och stor möjlighet för uppskalning genom migration till internet. OTT är den ledande aktören inom onlinesegmentet och har det bästa 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.

VNV har investerat totalt 21,0 miljoner USD i OTT och äger 21,1% av företaget på en helt utspädd grund. Per 31 december 2019 värderas företaget baserat på en värderingsmodell EV/intäktsmultipl. Värderingen är 23% högre än den transaktionsbaserade värderingen per årsskiftet 2018.

Väsentliga händelser 2019

- Trafik: Kumulativa mobilinstallationer på 8+ miljoner
- Enheter: +16% total tillväxt och +42% mobil tillväxt
- Produkter som inte är flygprodukter (som vanligtvis har högre marginal): 35% järnvägstillväxt, 55% hotelltillväxt
- GMV (omsättning): +28% total tillväxt
- Nettoomsättning: +35% tillväxt
- Andelen icke-avia-produkter i intäkter uppgick till 25% i december 2019



* Inklusive valutakursdifferenser.

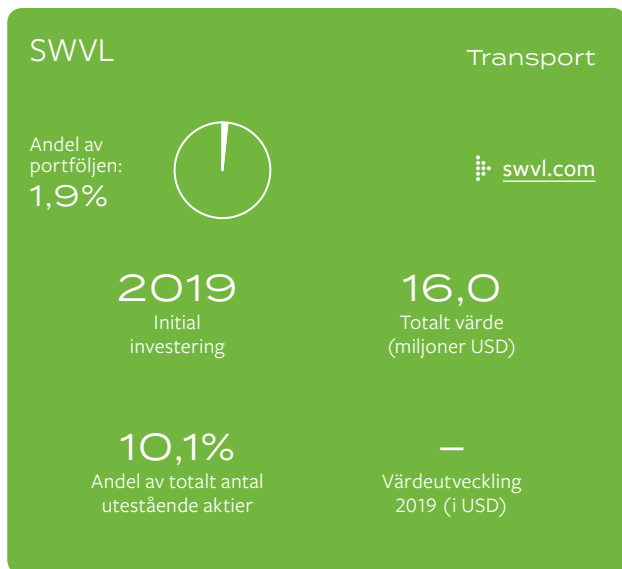
Hemnet är Sveriges ledande bostadssajt, grundat 1998, med 2,8 miljoner unika besökare varje vecka till deras hemsida och mobilapplikation. Under 2019 publicerades 204 000 fastighetsannonser på Hemnet, en ökning med 2,5 % mot föregående år. Under 2018 genererade bolaget 373 miljoner SEK i omsättning (2017: 322), med en EBIT om 138 miljoner SEK (2017: 108). 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 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 2019 värderar VNV sina investeringar i Hemnet på grundval av en EV/EBITDA-värderingsmodell eftersom den sista betydande transaktionen nu är mer än 12 månader gammal.

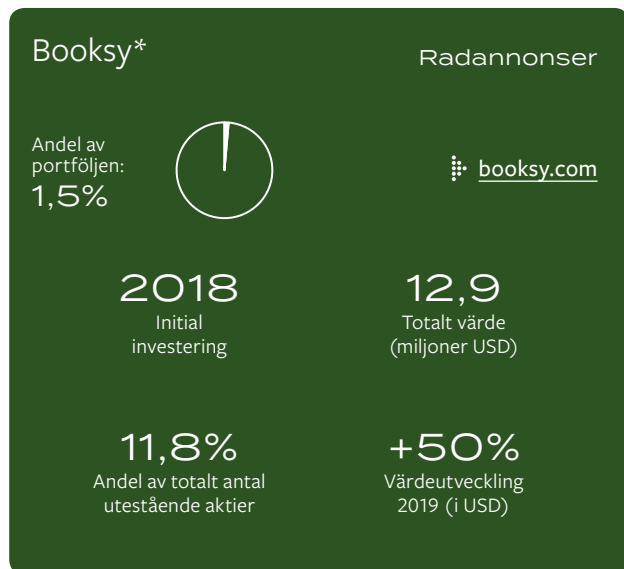
Viktiga resultatindikatorer 2019

- Totalt 204 000 annonser, en ökning med 2,5% per år
- 500 miljarder SEK i aggregerat fastighetsvärde (begärt pris)
- 85% mobil trafik
- 50 981 hus listade, en minskning med 1,2% mot föregående år
- 99 260 lägenheter listade, en ökning med 0,5% mot föregående år
- 3,1 miljoner besökare per vecka

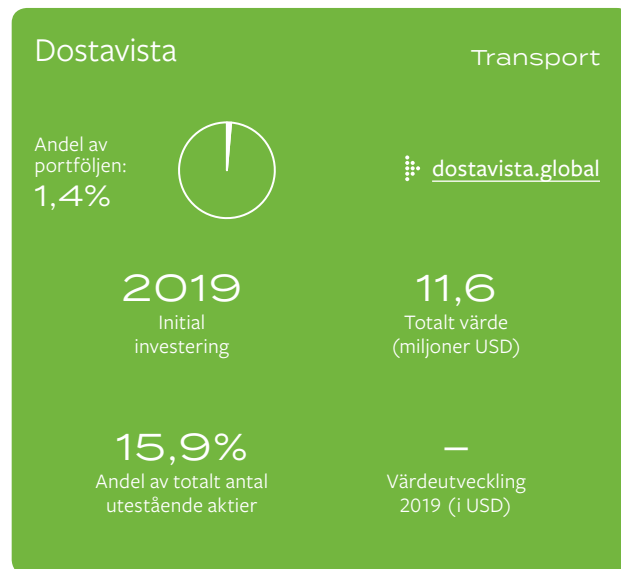


SWVL är ett premiumalternativ till stadstrafik som förbinder pendlare till busslinjer via en app. Företaget startade i Kairo och har vuxit massivt i denna mycket komplexa stad, samtidigt som de expanderade till Alexandria och nu även Nairobi och Lahore och Karachi i Pakistan med ytterligare marknader på färdplanen. Det kollektiva transportsystemet i var och en av dessa städer saknar effektivitet, säkerhet och tillförlitlighet och taxi-alternativen är för dyra för medelklassen. Utbudet av bussar är mycket dåligt, vilket leder till markant överfulla bussar som den enda källan för stadstransporter för medelklassen. SWVL erbjuder en tillförlitlig on-demand-busstjänst med leverans av tredje part. Algoritmen planerar de mest effektiva linjerna och de mest effektiva busshållplatserna under rusningstid, och mer flexibilitet är möjlig övrig tid. Nätverkseffekter uppstår genom snöbollseffekten från fler användare som lockas till tjänsten, som påverkar fler bussägare till att erbjuda sin leverans, desto mer bussutbud och fler rutter etc., desto fler kunder etc., etc. Det tekniska hjärtat är användarupplevelsen (UX) i appen, dirigering av bussar i realtid och kanske viktigast av allt aggregeringen av data för att planera framtida busslinjer mer effektivt. Den övergripande tekniska komplexiteten är högre än i taxi-verksamhet där en bil ”helt enkelt” skickas till en viss plats.

Per den 31 december 2019 värderar VNV sin investering i SWVL på grundval av den senaste transaktionen i juni 2019 då VNV först investerade.



* Indirekt innehav genom Piton Capital.



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

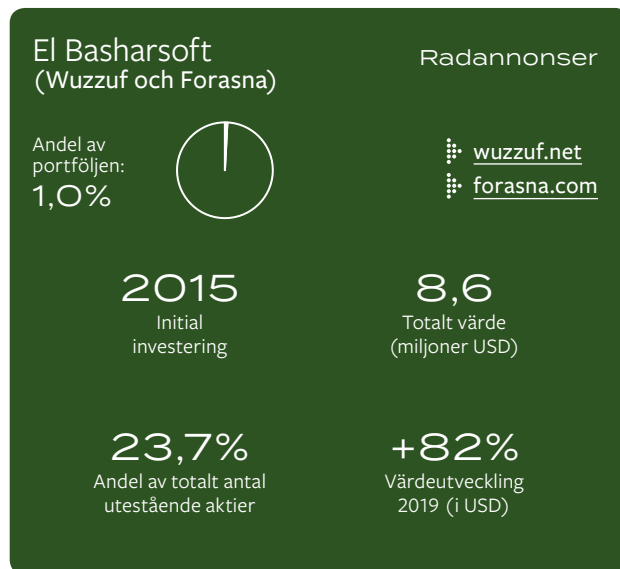
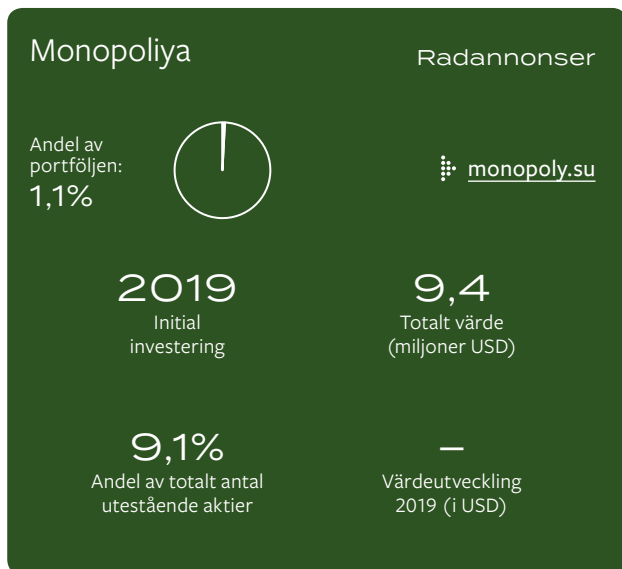
Booksy är ett robust bokningssystem för att boka behandlingar inom hälsa och skönhet och består av två appar, Booksy Biz för företag och Booksy för privatpersoner, utformade för att göra bokningar smidigt. Booksy Biz gör det möjligt för företagsägaren att skapa en företagsprofil och hantera dess kalender 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.

VNV investerade 6 miljoner USD i Booksy genom Piton Capital under 2018 och investerade ytterligare 3,5 miljoner USD under 2019. Per den 31 december 2019 värderas investeringen utifrån transaktionen som avslutades kvartal 2 2019.

Dostavista riktar sig till "första och sista milen"-logistikmarknaden. Erbjudandet för shopping på internet är leveranser inom en timme. Långdistansleverans fungerar bra men den första sträckan (från säljarens lager) och den sista (till mottagarens händer) är ineffektiv, fragmenterad, obekvämt och dyr. Produkten som Dostavista säljer är i huvudsak on-demand-logistik för små och medelstora företag som söker leverans inom 90 minuter eller exakt i tid. Inga fler turer till den lokala tobaksaffären efter jobbet för att hämta det som beställdes på nätet eller krav på att stanna hemma hela dagen för att vänta på en leverans.

Dostavista hanterar kvalitetskontrollen genom ett system för poäng och betyg. Kunderna betygsätter budkurirerna på liknande sätt som taxitjänster. Företaget driver också ett system som betygsätter bud med många parametrar, på ett sätt som liknar bankernas poäng för sina kunder. Det finns också kundtjänstcentra i alla länder som hanterar de problem eller frågor som kan uppstå. Företaget finns i 11 länder och har över 1 miljon registrerade kurirer och erbjuder leveranstjänster inom 90 minuter eller exakt i tid. Dostavista grundades av Mike Alexandrovskiy 2012.

Per den 31 december 2019 värderar VNV sin investering i Dostavista baserat på den senaste transaktionen 2019 då VNV först investerade.



Monopolyia är ett av Rysslands största och snabbast växande lastbilsföretag och expanderar aktivt sin marknadsplatsverksamhet. År 2018 genererade företaget cirka 200 miljoner USD i intäkter (2x från 2017) med en EBITDA-marginal på 13%. För närvarande är 80% av verksamheten ett resultat av deras egen lastbilflotta. Men 20%, som växer mycket snabbt, kommer från deras marknadsplats som naturligtvis ger en mycket högre marginal.

Lastbilsindustrin är en av få mycket stora industrier som ännu inte digitaliserats och det finns ett antal tillväxtföretag som samlar in betydande pengar för att stöpa om denna marknad. Det finns ingen betydande konkurrent till Monopolyia i Ryssland och fördelen att vara först, liksom tillgång till långsiktigt kapital, är av stor betydelse.

På efterfrågesidan (speditörer) är rörligheten låg, på utbudssidan (lastbilsförare) växer de bara antalet, vilket krävs för att frakta volymen som kommer genom plattformen och balanserar utbud/efterfrågan.

Per den 31 december 2019 värderar VNV sin investering i Monopolyia baserat på den senaste transaktionen 2019 då VNV först investerade.

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 tjänstemän 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.

Bolaget har också intressant nog 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.

Per 31 december 2019 värderar VNV sina investeringar i el Basharsoft på grundval av en värderingsmodell för EV/intäktsmultipel.

Väsentliga händelser 2019

- Wuzzuf och Forasna hade en stark tillväxt under 2019
- Mer än 5 miljoner arbetssökande
- Över 40 000 arbetsgivare
- Intäkterna i det närmast fördubblades under 2019
- Stark marknadsledande position när det gäller annonser, varumärken och trafik

Övriga investeringar

Nedan följer en sammanfattning av de återstående investeringarna i VNV-portföljen. Var och en representerar mindre än 1% av den totala portföljen och tillsammans representerar de cirka 7,4% av den totala portföljen. Se not 3 för mer detaljerad information om dessa investeringar. Se även vår webbplats (vostoknewventures.com/sv/investeringar) för mer information.

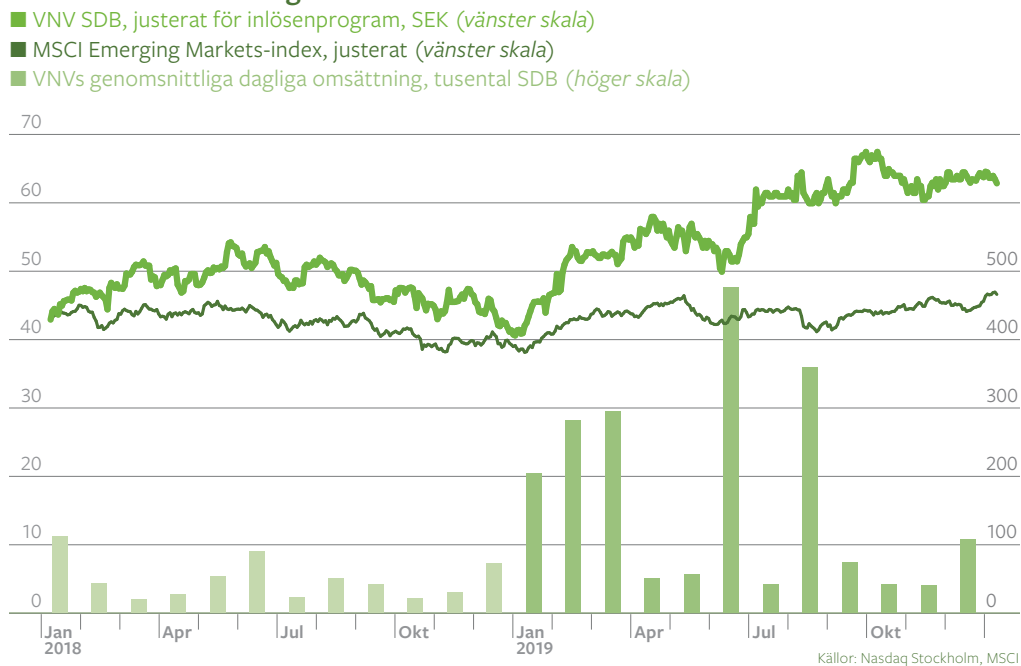
Radannonser	Merro	
Radannonser	Wallapop	▶ wallapop.com
Transport	Shohoz	▶ shohoz.com
Radannonser	Housing Anywhere	▶ housinganywhere.com
Övrigt	YouScan	▶ youscan.io
Digital hälsa	DOC+	▶ docplus.ru
Radannonser	Naseeb Networks (<i>Rozee och Mihnati</i>)	▶ naseebnetworks.com
Radannonser	JamesEdition	▶ jamesedition.com
Digital hälsa	Vezeeta	▶ vezeeta.com
Radannonser	Agente Imóvel	▶ agenteimovel.com.br
Digital hälsa	Yoppie	▶ yoppie.com
Radannonser	Shwe Property	▶ shweproperty.com
Digital hälsa	Grace Health	▶ grace.health
Digital hälsa	Numan	▶ numan.com
Radannonser	JobNet	▶ jobnet.com.mm
Radannonser	Dubicars	▶ dubicars.com
Radannonser	CarZar	▶ carzar.co.za
Övrigt	Marley Spoon	▶ marleyspoon.com
Radannonser	Inturn	▶ inturn.com

Likviditetshantering

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

VNV-aktien

VNV-aktiens utveckling 2018–2019



Aktieslag

Moderbolagets registrerade aktier består av följande antal aktier:

Aktieslag	Antal utestående aktier	Antal röster	Aktiekapital, USD
SDB/stamaktier	78 150 006	78 150 006	18 756 001
Planaktier/inlösenbara stamaktier	2 100 000	2 100 000	504 000
Totalt	80 250 006	80 250 006	19 260 001

SDB/stamaktier

Alla aktier har en röst vardera. Aktierna handlas som depåbevis (SDB) i Stockholm, där Pareto Securities AB är depåbanken. Ett depåbevis har samma rätt till utdelning som den underliggande aktien och innehavaren av ett depåbevis har motsvarande rösträtt vid bolagsstämman. Innehavaren av ett depåbevis måste dock följa vissa instruktioner från depåbanken för att ha rätt att delta i aktieägarnas möten.

Planaktier 2019/inlösenbara stamaktier

Inom ramen för det nya aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogrammet 2019 för ledning och nyckelpersoner i VNV Group tecknade deltagarna en ny klass av planaktier/inlösenbara stamaktier i företaget ("planaktier 2019"). Beroende på resultatet för både bolagets substansvärde och av Vostok New Ventures-aktiekurs under den femåriga mätperioden (1 januari 2019 till och med 31 december 2023) kommer planaktier 2019 att lösas in av bolaget till ett nominellt belopp eller omklassificeras som vanliga stamaktier och representerade av svenska depåbevis, förutsatt att vissa prestationsvillkor har uppfyllts. Deltagarna kommer att kompenseras för utdelning och andra värdeöverföringar till aktieägarna. Deltagarna har också rätt att rösta för sina planaktier 2019 under mätperioden.

Största aktieägarna

Aktieägarlistan nedan per 31 december 2019 visar de tio största ägarna. Antalet aktieägare i VNV den 31 december 2019 uppgick till cirka 10 300 (2018: 7 500).

Ägare	Innehav, SDB	Innehav, procent
01 Acacia Partners *	19 580 000	25,1%
02 Armor Advisors LLC *	11 734 789	15,0%
03 Virtus KAR fonder *	9 111 589	11,7%
04 Swedbank Robur fonder	7 712 410	9,9%
05 T Rowe Price fonder *	2 683 191	3,4%
06 Fidelity fonder *	2 559 702	3,3%
07 TIN fonder	996 954	1,3%
08 Per Brilioth	901 650	1,2%
09 Catella fonder	885 983	1,1%
10 Avanza Pension	748 022	1,0%
10 största ägarna	56 914 290	72,8%
Övriga	21 235 716	27,2%
Totalt (stamaktier)	78 150 006	100,0%

* Enligt senaste anmälan till företaget eller senaste insynsrapportering.

Baserat på Euroclear Sweden AB-uppgifter och innehav som är kända för företaget. Exklusive förvaltare.

Det totala antalet aktier i tabellen exklusive 7 685 303 återköpta aktier som innehas av bolaget och 2 100 000 inlösenbara stamaktier emitterade under LTIP 2019.

Marknaden

VNV-aktien (SDB) handlas på Nasdaq Stockholm, Mid Cap-listan sedan 4 juli 2007.

Koder för VNV-aktien

Nya och historiska noteringar för VNV-aktien är lättillgängliga på ett antal affärsportaler samt via professionella finansiella leverantörer av marknadsinformation i realtid. Nedan finns några av symbolerna och koderna för VNV-aktien.

ISIN-kod: SE0012231074

Nasdaq Stockholm kortnamn (ticker): VNV SDB

Reuters: VNVsdb.ST

Yahoo Finance: VNV-SDB.ST

Google Finance: STO:VNV-SDB

Bloomberg: VNVSDB:SS

Händelser under året

Aktiens omsättning

Den dagliga genomsnittliga omsättningen under 2019 uppgick till 164 000 aktier (2018: 48 000 aktier). Handel har genomförts 100 procent av tiden.

Split och obligatoriskt inlösenprogram

Den 25 januari 2019 tillkännagav VNV att ett avtal hade ingåtts för att sälja sitt aktieinnehav i Avito AB för en kontant ersättning på totalt 540 miljoner USD. Med den ökade likviditeten fördelade bolaget 25 kronor per aktie (215,3 miljoner USD) genom ett obligatoriskt split- och inlösenprogram på 79 660 042 SDB som beslutades vid en extrastämma den 14 februari 2019 och slutfördes den 14 mars 2019.

Återköp av egna aktier

För att begränsa en eventuell substansrabatt och maximera aktieägarvärdet föreskriver VNV bolagsordning att bolaget kan köpa tillbaka sina egna aktier. Sådana inköp kan göras inom de fastställda kapitalgränserna. Under 2019 har VNV återköpt 7 393 301 SDR under styrelsens mandat den 29 januari 2019. De återköpta aktierna innehas i egen bok och kan användas för att reglera framtida åtaganden för deltagare i bolagets aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram (se Bolagsstyrningsrapport).

Aktiebaserade incitamentsprogram

Styrelsen fastställde den 27 mars 2019 att utvecklingen av bolagets nettotillgångar under prestationsmätningssperioden för LTIP 2016 uppfyller den så kallade målnivån. 316 050 aktier och motsvarande SDB:er delades ut till deltagarna.

Den 10 april 2019 beslutade styrelsen att tilldela verkställande direktören för VNV, en bonus med 517 900 aktier och motsvarande SDB:er, efter den framgångsrika försäljningen av Avito under januari 2019.

I juli 2019 emitterade bolaget 147 000 nya aktier och motsvarande SDB:er i samband med lösen av optioner som utfärdades 2016 enligt incitamentsprogram 2010.

Den 22 augusti 2019 beslutade en extrastämma i bolaget i enlighet med styrelsens förslag att anta ett nytt aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram för ett antal nyckelpersoner inom VNV Group (LTIP 2019). Företaget utfärdade sammanlagt 2 100 000 omklassificerbara stamaktier till ett värde av 0,24 USD vardera till deltagarna i LTIP 2019.

Utdelningar

Ingen utdelning har föreslagits för året.

Flerårsöversikt

Resultaträkningar i sammandrag

(Tusental USD)	2019	2018	2017	2016	2015
Resultat från finansiella tillgångar	203 825	-15 652	167 691	133 840	120 812
Utdelningsintäkter/kuponränta och övriga intäkter	3 401	22 668	1 357	6 760	31 544
Rörelsens kostnader	-33 641	-13 253	-6 305	-6 666	-5 196
Rörelseresultat	173 585	-6 238	162 743	133 934	147 160
Finansiella intäkter och kostnader, netto	-9 667	1 496	-1 289	1 630	-1 911
Resultat före skatt	163 918	-4 743	161 454	135 563	145 250
Skatt	-241	-122	-68	-89	-68
Årets resultat	163 677	-4 864	161 386	135 474	145 182

Balansräkningar i sammandrag

(Tusental USD)	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2015
Materiella anläggningstillgångar	1 080	203	53	48	-
Finansiella anläggningstillgångar	830 982	932 482	900 047	715 656	486 988
Finansiella omsättningstillgångar	-	-	-	7 699	9 072
Likvida medel	18 855	40 303	51 079	34 780	43 660
Skattefordringar och övriga kortfristiga fordringar	951	955	2 600	7 147	392
Totala tillgångar	851 868	973 943	953 779	765 330	540 111
Eget kapital	776 984	876 709	879 990	725 516	503 435
Långfristiga skulder	69 233	93 944	71 541	32 400	-
Aktuell skatteskuld	437	402	431	412	393
Övriga skulder och upplupna kostnader	5 214	2 888	1 817	7 002	36 282
Summa eget kapital och skulder	851 868	973 943	953 779	765 330	540 111

Kassaflödesanalyser i sammandrag

(Tusental USD)	2019	2018	2017	2016	2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten	282 535	-31 031	-10 892	-25 926	12 411
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-135	-	-52	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-297 827	23 321	19 059	20 715	16 883
Årets kassaflöde	-15 292	-7 845	8 166	-5 263	29 294
Kursdifferens i likvida medel	-6 156	-2 930	8 133	-3 618	315
Likvida medel vid årets början	40 303	51 079	34 780	43 660	14 050
Likvida medel vid årets slut	18 855	40 303	51 079	34 780	43 660

Alternativa nyckeltal – koncernen

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

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

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

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

Definitioner av alternativa nyckeltal som används återfinns nedan.

	2019	2018	2017	2016	2015
Soliditet, %	91,21	90,02	92,26	94,80	93,21
Avkastning på eget kapital, %	17,45	-1,14	18,06	21,18	32,56
Avkastning på sysselsatt kapital, %	17,45	-1,14	18,06	21,18	32,56
Skuldsättningsgrad, ggr	0,10	0,11	0,08	0,04	-
Räntetäckningsgrad, ggr	33,74	-1,59	22,37	72,68	-
Substansvärde, miljoner USD	777	877	880	726	503
SEK/USD	9,317	8,971	8,232	9,097	8,352
Substansvärde, miljoner SEK	7 239	7 865	7 244	6 600	4 205
MSCI Emerging Markets-index	1 114,66	965,78	1 158,45	862,28	794,14
Utveckling av MSCI Emerging Markets-index, %	15,4	-16,6	34,3	8,6	-17,0

Definitioner

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Avkastning på eget kapital

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital

Avkastning 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.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder och avsättningar dividerat med eget kapital.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto med återlagda finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Substansvärde

Substansvärde definieras som eget kapital.

Utveckling av MSCI Emerging Markets-index

Förändringen i index jämfört med föregående räkenskapsår.

Aktiedata

	2019	2018	2017	2016	2015
Resultat per aktie, USD	2,08	-0,06	1,89	1,77	1,97
Resultat per aktie efter utspädning, USD	2,07	-0,06	1,89	1,77	1,97
Eget kapital per aktie, USD	9,94	10,37	10,40	8,47	6,85
Substansvärde per aktie, USD	9,94	10,37	10,40	8,47	6,85
Substansvärde per aktie, SEK	92,63	93,01	85,65	77,02	57,21
Substansvärde justerat för split och inlösenprogram februari 2019 per aktie, USD	13,48	10,37	10,40	8,47	6,85
Substansvärdeutveckling per aktie i USD, %	30	0	23	24	31
Antal stamaktier vid årets slut	78 150 006	84 562 357	84 582 357	85 688 309	73 499 555
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier – efter utspädning	79 118 580	84 796 544	85 404 011	76 544 877	73 573 384

Definitioner

Resultat per aktie

Vid beräkning av resultat per aktie baseras det genomsnittliga antalet aktier på genomsnittliga utestående stamaktier, så kallade svenska depåbevis (SDB). Planaktier 2019, emitterade till deltagare i företagets långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram 2019 (LTIP 2019), behandlas inte som utestående stamaktier och ingår därför inte i den vägda beräkningen. Emissionen av planaktier för 2019 redovisas dock som en ökning av eget kapital.

Resultat per aktie efter utspädning

Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det genomsnittliga antalet utestående stamaktier (SDB) för att beakta effekterna av potentiella utspädda stamaktier som har erbjudits anställda med ursprung under de rapporterade perioderna från aktiebaserade incitamentsprogram. Utspädningar från aktiebaserade incitamentsprogram påverkar antalet aktier och uppstår endast när incitamentsprogrammets villkor för respektive program är uppfyllda.

Eget kapital per aktie

Eget kapital per aktie definieras som eget kapital dividerat med totalt antal stamaktier (SDB) vid periodens utgång.

Substansvärde per aktie

Substansvärde per aktie definieras som eget kapital dividerat med totalt antal stamaktier vid periodens utgång.

Substansvärde justerat för split och inlösenprogram februari 2019 per aktie

Substansvärde justerat för split och inlösenprogram februari 2019 per aktie definieras som eget kapital med återläggning av inlösenprogram, som är uppräknat på utvecklingen i eget kapital, dividerat med totalt antal utestående stamaktier vid periodens utgång.

Substansvärdeutveckling per aktie i USD

Förändring i substansvärdet per aktie i USD jämfört med föregående räkenskapsår, i procent, justerat för split- och inlösenprogrammet från februari 2019.

Antal stamaktier vid årets slut

Antal stamaktier vid årets slut är exklusive 7 685 303 återköpta svenska depåbevis (SDB) samt 2 100 000 omvandlingsbara efterställda stamaktier utgivna i samband med det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammet 2019.

Vägt genomsnittligt antal utestående aktier

Vägt genomsnittligt antal stamaktier för året.

Vägt genomsnittligt antal utestående aktier – efter utspädning

Vägt genomsnittligt antal stamaktier för året beräknat på helt utspädd basis.

Anställda

	2019	2018	2017	2016	2015
Medelantalet anställda under året	7	7	5	6	4

Bolagsstyrningsrapport

Den nuvarande svenska koden för bolagsstyrning ("Koden") trädde i kraft den 1 december 2016. Kodens regler utgör ett tillägg huvudsakligen till bestämmelserna i aktiebolagslagen om Bolagets organisation, men även till den relativt omfattande självreglering som existerar avseende bolagsstyrning. Koden är baserad på principen om att "följa eller förklara". Enligt denna princip kan ett bolag välja om bolaget vill följa en paragraf i Koden eller välja att redogöra varför bolaget valt att inte följa den.

TILLÄMPNING AV KODEN FÖR BOLAGSSTYRNING

Vostok New Ventures Ltd ("Bolaget") är ett aktiebolag (ett s.k. exempted company) bildat i enlighet med den bermudiska aktiebolagslagen (Bermuda Companies Act 1981). Då Bolagets depåbevis är noterade på en reglerad svensk marknad tillämpar Bolaget Koden. Bolaget tillämpar Koden fullt ut, i den utsträckning den är förenlig med den bermudiska aktiebolagslagen eller redogör, där så är tillämpligt, för avvikelser från den. För närvarande avviker Bolaget från Koden i så måtto att Bolaget saknar internrevisionsfunktion och att dess ersättningsprinciper, som senast antogs vid årsstämman 2019, inte kräver att rörlig ersättning kopplas till förutbestämda och mätbara resultatkriterier och inte innehåller förutbestämda gränser för det totala utfallet av rörlig ersättning som betalas kontant. Huvudprinciperna för bolagsstyrning inom Bolaget beskrivs nedan.

Bolagsstämmor

Bolagets årsstämma är det högsta beslutande organet i Bolaget där samtliga aktieägare har rätt att delta personligen eller genom ombud. Bolagets årsstämma hålls på svenska med simultantolkning till engelska i Stockholm, där Bolagets aktier är noterade och där flertalet av Bolagets aktieägare har hemvist, en gång per år, senast sex månader efter räkenskapsårets slut. Årsstämmans uppgift är att redovisa det ekonomiska resultatet och att fatta beslut i bolagsärenden, däribland utdelning och ändringar i bolagsordningen. Årsstämman utser även styrelseledamöter och revisorer samt fastställer styrelsens och revisorernas arvoden. Årsstämman 2019 avhölls den 15 maj 2019.

Större aktieägare

Den största aktieägaren är Acacia Partners, vars aktieinnehav vid utgången av 2019 uppgick till 19 580 000 depåbevis, vilket motsvarar 25,1 procent av bolagets utestående aktier. Bland andra större aktieägare ingår Armor Capital, med 11 734 789 depåbevis, som representerar totalt 15,0% av bolagets utestående aktier, och Virtus KAR-fonder, med 9 111 589 depåbevis, som representerar totalt 11,7% av bolagets utestående aktier. Det finns inga andra aktieägare med ett innehav som representerar mer än 10 procent av bolagets aktier.

Valberedning

Till årsstämman har aktieägare i Bolaget rätt att nominera styrelseledamöter och revisorer.

Vid Bolagets årsstämma 2019 beslutades att inrätta en valberedning bestående av representanter för de tre största aktieägarna i Bolaget per den sista bankdagen i augusti 2019. Valberedningen för årsstämman 2020 består av följande medlemmar: Jake Hennemuth, utsedd av Acacia Partners, Boris Zhilin, utnämnd av Armor Capital och Evert Carlsson, utsedd av Swedbank Robur Fonder. Vid valberedningens första möte valdes Evert Carlsson till valberedningens ordförande. Valberedningens uppgift är att förbereda förslag till följande beslut vid årsstämman 2020: (i) val av ordförande vid stämman, (ii) val av styrelseledamöter, (iii) val av styrelseordförande, (iv) arvode till styrelseledamöterna, (v) val av revisorer och ersättning till bolagets revisorer, samt (vi) förslag till nomineringsprocessen inför årsstämman 2021.

Valberedningen styrs vid utformningen av sitt förslag till styrelseledamöter vid årsstämman av Kodens kapitel 4, som innehåller bestämmelser om mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämmovalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund, en jämn könsfördelning samt styrelseledamöternas självständighet i förhållande till bolaget, dess ledning och större aktieägare.

Utnämning av och ersättning till styrelse och revisorer

Regler om tillsättande och avsättning av styrelseledamöter återfinns i avsnitt 4.1.1 till 4.1.3 i Bolagets s.k. Bye-Laws, vilka finns tillgängliga på Bolagets hemsida. Enligt dessa Bye-Laws skall styrelsen bestå av icke färre än 3 och icke fler än 15 ledamöter och inga suppleanter skall utses. Styrelsen tillsätts årligen vid årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Styrelseledamöter kan avsättas i förtid på egen begäran hos styrelsen eller av bolagsstämman. Därutöver kan en styrelseledamots mandattid bringas att upphöra i förtid av styrelsen i följande fall: (i) om ledamoten förklaras omyndig eller är att betrakta som patient enligt bestämmelse i någon tillämplig lag avseende mental hälsa, (ii) om ledamoten är insolvent eller på obestånd, eller (iii) om ledamoten är förhindrad enligt lag från att vara styrelseledamot. Där en styrelseledamots mandatperiod avslutats i förtid skall övriga styrelseledamöter vidta steg för att en ny styrelseledamot utses av bolagsstämman för återstoden av mandatperioden. Sådan tillsättning kan dock få bistå till nästa årsstämma då nya styrelseledamöter skall väljas förutsatt att kvarstående styrelseledamöter är beslutsföra och att återstående antal styrelseledamöter inte understiger föreskrivet minimiantal.

Revisorer utses av årsstämman för en period av ett år.

Styrelsen 2019

Vid årsstämman 2019 beslutades i enlighet med valberedningens förslag att omvälja Josh Blachman, Per Brilioth, Victoria Grace, Lars O Grönstedt, Ylva Lindquist och Keith Richman till styrelseledamöter, med Lars O Grönstedt som styrelsens ordförande. Samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning med undantag av Per Brilioth, som är Bolagets verkställande direktör. Alla är oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Styrelseledamöter 2019

Lars O Grönstedt

Ordförande

Svensk medborgare, född 1954. Medlem i styrelsen sedan 2010 och ordförande sedan 2013. Ordförande för ersättningsutskottet och medlem i revisionsutskottet sedan 2018. Lars O Grönstedt har en kandidatexamen i språk och litteratur från Stockholms Universitet och en MBA från Handelshögskolan i Stockholm. Lars O Grönstedt har under större delen av sin karriär varit anställd på Svenska Handelsbanken, som verkställande direktör 2001–2006 och styrelseordförande 2006–2008. För närvarande är han bland annat senior rådgivare åt NordStream 2, styrelseord-

förande för Realcap Ventures Fund 1 AB (publ) och Vostok Emerging Finance Ltd, styrelseledamot i Fabius-gruppen, vice ordförande för Riksgälden och ordförande i SEB Trygg Livs presidium. **Innehav i Vostok New Ventures:** 6 200 depåbevis (inklusive innehav om 4 100 depåbevis genom närstående person). **Ersättningar:** 167 tusen USD. Inga avtal om avgångsvederlag eller pension.

Josh Blachman

Ledamot

Amerikansk medborgare, född 1974. Medlem i styrelsen sedan 2013 och ordförande för revisionsutskottet sedan 2018. Josh Blachman är grundare och VD för Atlas Peak Capital, ett investmentföretag med inriktning på privata teknologiföretag. Innan han var med och grundade Atlas Peak Capital var Josh Blachman vice VD för Saints Capital där han genomförde en mängd olika investeringar i privata teknologiföretag. Tidigare arbetade Josh Blachman inom affärsutveckling på Microsoft och Oracle där han utvärderade och genomförde både förvärv och investeringar. Josh Blachman har en Bachelor och en Master of Science-examen i Industrial Engineering från Stanford University och en MBA från Stanford Graduate School of Business. **Innehav i Vostok New Ventures:** inget. **Ersättningar:** 81 tusen USD. Inga avtal om avgångsvederlag eller pension.

Victoria Grace

Ledamot

Amerikansk medborgare, född 1975. Medlem i styrelsen sedan 2015. Victoria Grace är grundare till och delägare i Colle Capital Partners, LP, en opportunistisk riskkapitalfond för nystartade teknikföretag. Hon är också styrelseledamot i Health Platforms, Inc., Sensydia Corp., Allergy Amulet, Inc., TicketSauce, Inc., Concourse Global, Inc., Hyllion, Inc., Marketmuse, Inc., Maxbone, Inc., EnsoData, Inc., YHPL Limited och Grace Health AB. Tidigare var Victoria Grace delägare i Wall Street Technology Partners LP, en fond inriktad på mogna teknikföretag, och styrelseledamot i Dresdner Kleinwort Wasserstein Private Equity Group. Victoria Grace har även arbetat för en Los Angeles-baserad riskkapitalfirma/inkubator och inom Investment Banking på Salomon Brothers, och har en omfattande erfarenhet av att skapa, strukturera och övervaka riskkapitaltransaktioner. Victoria Grace har en filosofie kandidatexamen i ekonomi och biokemi från Washington University i St. Louis. **Innehav i Vostok New Ventures:** 8 500 depåbevis (inklusive innehav om 2 500 depåbevis genom närstående person). **Ersättningar:** 75 tusen USD. Inga avtal om avgångsvederlag eller pension.

Ylva Lindquist

Ledamot

Svensk medborgare, född 1961. Medlem i styrelsen sedan 2015. Ylva Lindquist är Vice President Compliance, Epiroc Group. Tidigare vice president och general counsel, EMEA på Xylem Inc och partner på Hammarskiöld & Co. Hon har också varit tingsnotarie på Stockholms tingsrätt. Ylva Lindquist har en juristexamen från Stockholms universitet. **Innehav i Vostok New Ventures:** 3 800 depåbevis. **Ersättningar:** 75 tusen USD. Inga avtal om avgångsvederlag eller pension.

Keith Richman

Ledamot

Amerikansk medborgare, född 1973. Medlem i styrelsen sedan 2013 och medlem i ersättningsutskottet sedan 2018. Keith Richman var fram till september 2018 grundare och VD för Defy Media, ett digital-mediabolag för män. Före medgrundandet av Defy Media var Keith Richman medgrundare och Vice-President för OnePage (uppköpt av Sybase 2002) och medgrundare och affärsutvecklingschef för Billpoint Inc. (uppköpt av eBay 1999). Keith Richman har tidigare varit anställd som Director of Corporate Planning på Walt Disney Company, där han fokuserade på konsumentprodukter, kabel- och ny media. Keith Richman har en Bachelor och en Master of Arts-examen i International Policy från Stanford University. **Innehav i Vostok New Ventures:** 20 790 depåbevis. **Ersättningar:** 81 tusen USD. Inga avtal om avgångsvederlag eller pension.

Per Brilioth

Verkställande direktör och ledamot

Svensk medborgare, född 1969. Medlem i styrelsen och verkställande direktör sedan 2007. Mellan 1994 och 2000 arbetade Per Brilioth vid fondkommissionärsfirman Hagströmer & Qviberg i Stockholm som chef för deras emerging markets-enhet och har under flera år jobbat mycket nära den ryska aktiemarknaden. Per Brilioth har en kandidatexamen i företagsekonomi från Stockholms Universitet och en Master of Finance från London Business School. **Övriga väsentliga styrelseuppdrag:** styrelseledamot i Vostok Emerging Finance Ltd, Kontakt East Holding AB, NMS Invest AB och VOI Technology AB. **Innehav i Vostok New Ventures:** 921 650 depåbevis (varav 76 000 utgör spardepåbevis enligt LTIP 2017¹, 2018¹ och 2019) och 910 000 LTIP planaktier 2019. **Lön och rörlig ersättning:** 15 661 tusen USD. **Avtal om avgångsvederlag och pension:** Per Brilioth har rätt till tolv månaders full lön i händelse av uppsägning från företagets sida. Skulle han själv välja att avgå måste han iaktta sex månaders uppsägningstid. Per Brilioth har också en pensionsplan baserad på svensk marknadspraxis.

1. Rättigheter enligt resp. LTIP är föremål för marknadsbaserad justering för att återspegla effekterna av aktiesplit och obligatoriskt inlösenprogram som beslutades vid en extrastämma den 14 februari 2019 och avslutades den 14 mars 2019, varvid 25 SEK per aktie delades ut till ägare.

Sammanfattning av styrelsen som valdes den 15 maj 2019, inklusive mötesnärvaro

Namn	Invald i styrelsen	Position	Förhållande till Bolaget	Närvaro styrelsemöten	Styrelsearvode, tusen USD ¹
Lars O Grönstedt	2010	Ordförande	Oberoende	100%	167 ^{2,3}
Josh Blachman	2013	Ledamot	Oberoende	100%	81 ²
Per Brilioth	2007	Ledamot	Bolagsledning	100%	-
Victoria Grace	2015	Ledamot	Oberoende	88%	75
Ylva Lindquist	2015	Ledamot	Oberoende	100%	75
Keith Richman	2013	Ledamot	Oberoende	94%	81 ³
Antal styrelsemöten				10	479

1. Tabellen visar ersättningen som beslutades vid årsstämman 2019 den 15 maj 2019, som förblev oförändrad från 2018.

2. Inklusive ersättning för deltagande i revisionsutskottet.

3. Inklusive ersättning för deltagande i ersättningsutskottet.

Styrelsemöten

Styrelsen sammanträder fysiskt minst tre gånger per år och mer frekvent vid behov. Dessutom genomförs möten över telefon när så anses nödvändigt, och ibland genom beslut per capsulam. Verkställande direktören har dessutom regelbundna kontakter med styrelsens ordförande och de övriga styrelseledamöterna.

Utvärdering av styrelsen och verkställande direktör

Styrelsens ordförande genomför årligen en utvärdering av styrelsen genom att distribuera självutvärderingsformulär och genomföra individuella intervjuer med styrelseledamöterna om hur de olika styrelsefunktionerna fungerar, hur styrelsearbetet kan förbättras eller om det saknas nödvändig kompetens. Styrelsens ordförande sammanställer resultatet av utvärderingen och presenterar detta och eventuella förbättringsområden för valberedningen under året.

Styrelsen utvärderar den verkställande direktörens arbete vid ett av de tre fysiska mötena utan ledningsgruppens närvaro. I samband med dessa diskuteras också ledningsgruppens prestation.

Styrelsens arbete och arbetsordning

Styrelsen fattar beslut i övergripande frågor som rör Koncernen vilket inkluderar att förbereda och utfärda investeringsrekommendationer till styrelsen i dotterbolaget. Styrelsens uppgift är organisation och ledning av företaget, vilket bland annat innefattar att:

- besluta om verksamhetens inriktning och företagets riktlinjer;
- ombesörja kapitaltillförsel;
- utse och regelbundet utvärdera verkställande direktörens och företagsledningens arbete;
- godkänna rapporteringsanvisningar för företagsledningen;
- säkerställa att företagets externa kommunikation är öppen, saklig och relevant för målgrupperna;
- säkerställa att det finns effektiva uppföljnings- och kontrollsystem för företagets verksamhet och finansiella ställning gentemot uppställda mål; och
- följa upp och bevaka att verksamheten bedrivs i enlighet med lagar, förordningar, börsregler och vederbörlig praxis på värdepappersmarknaden.
- emedan revisionsutskottet bär huvudansvaret för att verifiera de värderingar av onoterade värdepapper som ledningen företar inför varje kvartalsrapport är det styrelsen i dess helhet som ansvarar för att granska Bolagets finansiella rapportering, inklusive de fyra kvartalsrapporterna och årsredovisningen, samt för att hantera centrala redovisningsfrågor, inklusive:

- o intern kontroll och tillämpning av relevanta redovisningsprinciper och lagar.
- o oklarheter avseende redovisade belopp, förändringar i uppskattningar och värderingar.
- o materiella händelser efter rapportperioden.
- o förslag till hantering av konstaterade felaktigheter.
- o diskutera övriga frågor som kan påverka kvaliteten på Bolagets rapportering.
- Styrelsen ska löpande (minst en gång per år) träffa Bolagets revisorer för att hålla sig informerade om revisionens riktning och omfattning. Styrelsen och revisorerna skall också diskutera koordinationen mellan intern kontroll och extern revision samt revisorernas syn på potentiella risker för kvaliteten på Bolagets rapportering.
- Styrelsen skall årligen i samband med slutet på räkenskapsåret utvärdera revisorernas arbete och informera valberedningen om resultatet av granskningen så att de kan ta hänsyn till det när de föreslår revisorer för årsstämman.
- Styrelsen skall vidare vara valberedningen behjälplig i samband med nominering av revisorer och arvode till revisorerna.

Styrelseutskott

Styrelsen har bland sina ledamöter bildat ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgift är att verifiera de värderingar av onoterade värdepapper som ledningen företar inför varje kvartalsrapport, medan styrelsen i dess helhet bär ansvaret för att granska och godkänna innehållet i kvartalsrapporterna i sin helhet. Revisionsutskottet består av Josh Blachman (ordförande) och Lars O Grönstedt. Revisionsutskottet har haft fyra möten under 2019, där båda medlemmarna har varit närvarande.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgift är att granska och föreslå ändringar till riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare samt att för styrelsen föreslå omfattning och struktur på Bolagets långsiktiga incitamentsprogram och övrig rörlig ersättning samt den årliga ersättningen till verkställande direktören.

Ersättningsutskottet består av Lars O Grönstedt (ordförande) och Keith Richman. Ersättningsutskottet har haft ett flertal möten under 2019, där båda medlemmarna var närvarande.

Ledning

Verkställande direktören, som är medlem i både styrelsen och ledningsgruppen, förbereder och utfärdar investeringsrekommendationer tillsammans med övriga styrelseledamöter. För en närmare presentation av den nuvarande företagsledningen, se avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer”.

Ledningsgrupp 2019

Per Brilioth: verkställande direktör

Nadja Borisova: ekonomichef

Anders F. Börjesson: chefsjurist

Per Brilioth: VD

Se även rubriken ”Styrelse” ovan.

Nadja Borisova: *Ekonomichef*

Svensk och rysk medborgare, född 1968. Anställd sedan 2010. Innehav i företaget: 88 500 depåbevis (varav 25 000 spardepåbevis enligt LTIP 2017¹, 2018¹ och 2019), 315 000 LTIP planaktier 2019 och 425 obligationer.

Anders F. Börjesson: *Chefsjurist*

Svensk medborgare, född 1971. Anställd sedan 2008. Innehav i företaget: 115 900 depåbevis (varav 25 000 spardepåbevis enligt LTIP 2017¹, 2018¹ och 2019 och inklusive innehav om 1 000 depåbevis genom närstående personer), 315 000 LTIP planaktier 2019 och 100 obligationer.

Investor Relations

Bolagets investor relations hanteras av Björn von Sivers.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Ersättning till Bolagets styrelse

Vid årsstämman 2019 beslutades att styrelsearvodet skulle uppgå till sammanlagt 479 tusen USD, med 155 tusen USD till styrelsens ordförande och 75 tusen USD till var och en av de övriga styrelseledamöterna som inte var anställda i Bolaget samt att totalt 24 tusen USD allokteras till arbetet inom styrelsens utskott, varav 6 tusen USD till envar av de två ledamöterna i revisionsutskottet och 6 tusen USD till envar av de två ledamöterna i ersättningsutskottet.

1. LTIP-rätt med förbehåll för marknadsbaserad justering för att återspegla effekterna av aktiesplit och obligatoriskt inlösenprogram som beslutades vid en extrastämma den 14 februari 2019 och avslutades den 14 mars 2019, varvid 25 SEK per aktie delades ut till ägare.

Ersättning till ledande befattningshavare

Gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare antogs vid årsstämman 2019, med följande lydelse:

”Ersättningen till den verkställande direktören samt andra personer i Bolagets ledning skall utgöras av fast lön, eventuell rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra personer i Bolagets ledning avses medlemmar av koncernledningen, för närvarande två personer utöver verkställande direktören

Den sammanlagda ersättningen skall vara marknadsmässig och konkurrenskraftig. Fast lön och rörlig ersättning skall vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen skall i första hand hanteras inom ramen för bolagets långsiktiga incitamentsprogram och i de fall annan rörlig ersättning kan utgå skall denna vara förenad med milstolpar i Bolagets och/eller dess portföljbolags utveckling, t.ex. särskilt framgångsrika investeringar, avyttringar eller liknande händelser.

Uppsägningstiden skall vara tre till sex månader vid uppsägning från befattningshavarens sida. Vid uppsägning från Bolagets sida skall summan av uppsägningstid och den tid under vilken avgångsvederlag utgår maximalt vara 12 månader.

Pensionsförmåner skall vara avgiftsbestämda med individuell pensionsålder.

Styrelsen skall äga rätt att frångå riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.”

Principerna fastställer inte en övre nivå för rörlig ersättning, vilket är en avvikelse från Koden som styrelsen ansett nödvändig för att behålla den flexibilitet som krävs för att säkerställa bolagets förmåga att locka, behålla och ersätta topptalanger i linje med jämförbara företag.

År 2019 erhöll verkställande direktören en fast årslön på cirka 438 tusen USD och tilldelades en *ex gratie*-betalning om 15 223 tusen USD (se nedan). Verkställande direktören har en pensionsplan baserad på svensk marknadspraxis, som redovisas som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19. Premien beräknas på grundval av verkställande direktörens grundlön. Verkställande direktören har rätt till 12 månaders full lön vid uppsägning från företaget. Om han själv väljer att avgå är uppsägningstiden sex månader.

Under det andra kvartalet 2019 utbetalades en extraordinär engångsbonus till verkställande direktören med ett bruttobelopp om 15 miljoner USD efter den framgångsrika avvecklingen av Avito som ett erkännande av den instrumentella rollen han spelade i framgången för den investeringen. Bonusen betalades ut i lika delar kontant och i aktier efter skatt, där aktiedelen av bonusen uppgick till 517 900 depåbevis, som Per Brilioth har åtagit sig att inneha under en period av tre år. Bonusen var i överensstämmelse med företagets ersättningspolicy, som föreskriver att rörlig ersättning, där den betalas i andra fall än enligt bolagets

långsiktiga incitamentsprogram, ska vara relaterad till milstolpsresultat för företaget och/eller dess portföljinvesteringar, t.ex. särskilt framgångsrika investeringar, exits eller liknande händelser.

Den sammanlagda fasta årslönen till de övriga ledande befattningshavarna uppgick totalt till cirka 400 tusen USD. År 2019 tilldelades den högsta ledningen även ex *gratie*-utbetalningar till ett sammanlagt belopp på 343 tusen USD. Liksom verkställande direktören har de övriga ledande befattningshavarna en pensionsplan baserad på svensk marknadspraxis, som redovisas som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19. Premien beräknas på grundval av grundlönen. Andra förmåner inkluderar marknadsbaserad arbetsskadeförsäkring, livförsäkring, privat sjukförsäkring samt ersättning för förlust av lön i samband med föräldraledighet. Anställningsavtalen för de övriga medlemmarna i koncernledningen har en ömsesidig uppsägningstid på tre månader.

Vid tilldelning av ex *gratie*-utbetalningar till verkställande direktören och ledningen, förlitade sig styrelsen på de ersättningsprinciper för ledande befattningshavare som antogs vid årsstämman 2018.

Återköpsbemyndigande

Till skillnad från svensk rätt, som kräver bemyndigande från bolagsstämma för återköp av egna aktier, innehåller varken bermudisk rätt eller bolagets Bye-Laws några begränsningar i rätten att återköpa egna aktier.

I början av 2019 innehade företaget totalt 1 125 952 depåbevis som återköptes under tidigare mandat. Under januari till mars 2019 köpte företaget ytterligare 7 316 101 depåbevis, varefter det senaste återköpsmandatet 14 februari 2018 nästan fullt utnyttjades. Den 27 mars 2019 beslutade bolagets styrelse om ett förnyat återköpsmandat på upp till 10 procent av då utestående depåbevis. Totalt köptes 77 200 depåbevis till under det nya mandatet under 2019. I april 2019 delades sammanlagt 517 900 av Bolagets återköpta depåbevis ut till VD Per Brilioth som en särskild bonus som styrelsen beslutat om (se nedan), och i maj 2019 delades ut totalt 316 050 av bolagets återköpta depåbevis till personal i bolaget för att uppfylla bolagets skyldigheter enligt bolagets aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram LTIP 2016 (se nedan). Det totala antalet återköpta aktier vid utgången av 2019 var 7 685 303. De återköpta aktierna innehas i egen bok och kan användas för att reglera framtida skyldigheter gentemot deltagare i företagets utestående aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram LTIP 2017 och LTIP 2018 (se nedan).

Incitamentsprogram

Under 2019 fanns det totalt sex incitamentsprogram i företaget, varav två avbröts genom beslut av årsstämman som hölls den 15 maj 2019. Huvudfunktionerna och statusen för dessa program under 2019 anges nedan. För ytterligare information, se not 22 i företagets årsredovisning för 2019.

- **Incitamentsprogrammet 2007** för portföljbolag, som antogs vid en extrastämma som hölls den 29 augusti 2007, utformades för att möjliggöra för företaget att emittera köpoptioner avseende företagets portföljbolag till anställda som specifikt varit involverade i respektive portföljbolag. Inga köpoptioner utfärdades någonsin under 2007-års incitamentsprogram för portföljbolag, och programmet upphävdes genom beslut av årsstämman den 15 maj 2019.
- **Incitamentsprogrammet 2010**, som antogs vid årsstämman den 5 maj 2010, bemyndigade företaget att emittera treåriga köpoptioner till deltagarna att förvärva aktier i bolaget. Den senaste tilldelningen av optioner under incitamentsprogrammet 2010 gjordes 2016, och totalt 147 000 depåbevis (efter justering för fördelningen av intäkterna från försäljningen av Avito genom aktiesplit och inlösenprogram i mars 2019) utfärdades till optionsinnehavarna under 2019. Incitamentsprogrammet 2010 upphävdes genom beslut av årsstämman den 15 maj 2019.
- **LTIP 2016, LTIP 2017 och LTIP 2018**, antagna vid årsstämman den 17 maj 2016; 16 maj 2017 respektive 16 maj 2018 erbjuder deltagare att köpa ett visst antal depåbevis i företaget, benämnda spardepåbevis, och att hålla dem under programmen som löper under tre år. Beroende på uppfyllandet av vissa prestationskriterier som fastställs av styrelsen, ges deltagaren sedan upp till 10 depåbevis för varje spardepåbevis, kallade prestationsdepåbevis. Under 2019 utfärdades totalt 316 050 prestationsdepåbevis till deltagare i LTIP 2016, efter justering för fördelningen av intäkterna från försäljningen av Avito genom aktiesplit och inlösenprogram i mars 2019. LTIP 2017 förfaller år 2020, och LTIP 2018 förfaller 2021.
- **LTIP 2019**, antagen vid en extrastämma som hölls den 22 augusti 2019. På samma sätt som LTIP 2016, 2017 och 2018, inbjuds deltagare i LTIP 2019 att köpa ett antal depåbevis i bolaget, benämnda spardepåbevis. För varje spardepåbevis har deltagarna rätt att teckna en aktie av en ny klass av inlösbare stamaktier ("planaktier 2019") i företaget. Beroende på resultatet för både bolagets NAV och VNV-aktiekurs under den femåriga mätperioden (1 januari 2019 till och med 31 december 2023) kommer planaktier 2019 antingen att lösas in av bolaget för ett nominellt

belopp eller omklassificeras som vanliga stamaktier representerade av depåbevis. För att underlätta deltagande i LTIP 2019 subventionerade företaget det teckningspris som deltagarna skulle betala för planaktier 2019. LTIP 2019 förfaller 2024.

Övriga ersättningsrelaterade frågor

Förutom deras styrelsearvode som beslutades av årsstämman 2019, har två styrelseledamöter, Keith Richman och Victoria Grace, under 2019 fått ersättning för konsulttjänster utöver sina uppgifter som styrelseledamöter i bolaget i relation till nuvarande eller framtida investeringar under separata kontrakt med företaget. Den årliga bruttokostnaden per kontrakt är 102 tusen USD.

För styrelsen finns ingen uppsägningstid. Det finns vidare inga avtal om avgångsvederlag eller pension för styrelseledamöterna förutom för Per Brilioth i hans egenskap av verkställande direktör, se ”Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare” ovan.

Utöver vad som särskilt anges finns inga avsatta eller upplupna belopp hos Bolaget för pensioner eller andra förmåner efter frånträdande av tjänst eller efter det att uppdraget avslutats för styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna.

I april 2019 tilldelade styrelsen i Vostok New Ventures Ltd Per Brilioth, verkställande direktör för Vostok New Ventures, en extra bonus efter det framgångsrika avslutet av Avito-investeringen i januari 2019 med ett bruttobelopp på 15,2 miljoner USD, som betalades i lika delar efter skatt i kontanter och genom aktier i bolaget.

Revisorer

Enligt beslut vid årsstämma i Bolaget den 15 maj 2019 valdes revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB till bolagets revisorer fram till och med nästa årsstämma.

Bo Hjalmarsson, född 1960. *Auktoriserad revisor, huvudansvarig revisor.* Revisor i Bolaget sedan 2014. PricewaterhouseCoopers AB, Stockholm, Sverige.

Martin Oscarsson, född 1983. *Auktoriserad revisor.* Revisor i Bolaget sedan 2019. PricewaterhouseCoopers AB, Göteborg, Sverige.

Under året har revisionsbolaget inte haft några andra uppdrag för VNV i tillägg till revisionsarbetet som redovisas i avsnittet ”Revisionsberättelse” på sidorna 68-70.

Intern kontroll

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter, vilket inkluderar intern kontroll. Intern kontroll i detta sammanhang avser de åtgärder som vidtas av Bolagets styrelse, ledning och övrig personal för att i möjligaste mån säkerställa att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt och i överensstämmelse med relevant lagstiftning, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag. Denna granskning utförs av styrelsen i sin helhet. Rapporten om internkontroll i detta avsnitt har upprättats i enlighet med Kodens avsnitt 7.4, som behandlar intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen, och i enlighet med den vägledning som framtagits av FAR i samarbete med Svenskt Näringsliv.

VNV är ett investmentbolag vars huvudsakliga verksamhet är att genomföra finansiella investeringar. Därmed är den interna kontrollen för finansiell rapportering främst inriktad på att säkerställa väl fungerande och tillförlitliga rutiner för att genomföra och redovisa köp, försäljningar och innehav av aktier och aktiebaserade instrument. Enligt Koden ska styrelsen säkerställa att bolaget har en god intern kontroll och fortlöpande utvärdera hur bolagets system för intern kontroll fungerar. Med anledning av att VNV är en relativt liten organisation har styrelsen gjort bedömningen att någon internrevisionsfunktion inte är nödvändig utan den interna kontrollen kan upprätthållas genom den organisation och de arbetsformer som beskrivits ovan. Den interna kontrollen beskrivs oftast utifrån de fem komponenter som ingår i det internationellt etablerade ramverk som lanserades 1992 av The Committee of Sponsoring Organizations in the Treadway Commission (COSO). Dessa fem komponenter, som beskrivs nedan, är kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Företagsledningen följer löpande upp bolagets verksamhet i enlighet med det ramverk som beskrivs nedan.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön, som är basen för bolagets interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen, utgörs i stor utsträckning av de mjuka värden som styrelsen och ledningen kommunicerar och verkar utifrån. VNV arbetar för att organisationen skall karaktäriseras av värderingar som noggrannhet, professionalism och integritet. En annan viktig del av kontrollmiljön är att den organisatoriska strukturen, beslutsvägar och befogenheter är klart definierade och kommunicerade. Detta åstadkoms genom skriftliga instruktioner och formella rutiner för arbetsfördelningen mellan å ena sidan

styrelsen och å andra sidan VD:n och övrig personal. De övergripande riktlinjerna för VNVs kärnverksamhet som utgörs av köp, försäljningar och innehav av aktier och aktiebaserade instrument fastställs av styrelsen. För att garantera en tillförlitlig och lättövervakad procedur för köp och försäljningar av värdepapper har bolaget upprättat en sekventiell process för dess investeringsverksamhet. Styrelsen som helhet ansvarar för att identifiera och granska potentiella investeringar eller försäljningar av befintligt innehav. Efter granskning behövs en majoritet för att utfärda en köp- eller säljrekommendation, på vars grunder styrelsen för Vostok New Ventures (Cyprus) Limited sedan fattar investeringsbeslut. Liksom för investeringsförfarandet som all övrig kringverksamhet regleras detta genom interna riktlinjer och instruktioner. VNV karaktäriseras av en tät och platt företagsstruktur. Bolagets begränsade personalantal och nära samarbete bidrar till hög transparens inom bolaget vilket kompletterar fasta kontrollrutiner. VNVs ekonomichef har ansvar för att kontrollera och rapportera bolagets konsoliderade ekonomiska situation till ledning och styrelse.

Riskbedömning

Styrelsen i VNV ansvarar för att väsentliga risker för fel i den finansiella rapporteringen identifieras och hanteras. Vid riskbedömningen tas särskild hänsyn till risken för oegentligheter och otillbörligt gynnande av annan part på VNVs bekostnad samt risk för förlust eller förskingring av tillgångar. VNVs ambition är att minimera risken för fel i den finansiella rapporteringen genom att kontinuerligt identifiera de säkraste och mest effektiva rutinerna för rapporteringen. Bolagets ledning genomför en intern kontroll som granskas av styrelsen på kvartalsbasis i samband med granskningen av Bolagets kvartalsrapporter. Bolagets platta organisationsstruktur och öppna kommunikation underlättar arbetet med att identifiera potentiella brister i den finansiella rapporteringen, samt gör det enklare att snabbt implementera nya och säkrare rutiner. För de processer som av styrelsen anses bära den största risken för fel, alternativt vars potentiella fel har störst effekt, ägnar man mest tid åt för att garantera tillförlitlighet. Detta innefattar exempelvis tydliga krav för klassificering och beskrivning av bokföringsposter enligt god redovisningssed och gällande lagar samt att investeringsförfarandet utgörs av en uppdelad och sekventiell process för investeringsbeslut och verkställande.

Kontrollaktiviteter

Riskbedömningen och dess resulterande krav och rutiner behöver konkreta kontrollaktiviteter för att säkerställa

efterlevnad. Kontrollaktiviteterna ämnar således förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser i den finansiella rapporteringen. För VNV innefattar dessa kontrollaktiviteter bland annat upprättande av skriftliga beslutsdokument vid varje instans i investeringsförfarandet. Därtill sker uppföljning av hela investeringsprocessen efter varje transaktion, från investeringsrekommendation till investeringsbeslut till beslutsverkställande och bokföring av transaktion. Banktillgodohavanden och aktieböcker stäms också av och jämförs med Bolagets rapportering. Vidare innefattar kontrollaktiviteterna fasta redovisnings- och rapporteringsrutiner för hela bolaget, exempelvis månadsvisa avstämningar av VNVs tillgångar och skulder samt kvartalsvis avstämning av portföljförändringar. Särskilt fokus läggs även på att de krav och rutiner för redovisningsprocessen inklusive upprättande av bokslut och konsolidering av koncernens räkenskaper överensstämmer med tillämpliga lagar och förordningar samt god redovisningssed och övriga krav på noterade bolag. Kontroller har också utförts för att säkerställa att de IT-/datasystem som är involverade i rapporteringsprocessen har tillräckligt hög tillförlitlighet för sin uppgift.

Efterlevnad av lagar och regler

VNV fäster stor vikt vid att efterleva utvecklad internationell s.k. best practice i förhållande till sådana områden som antikorruption, antipenningtvätt och internationella sanktioner. Dessa områden blir särskilt relevanta i takt med att Bolagets geografiska spridning utökas till att omfatta jurisdiktioner som kan vara föremål för internationella sanktioner och med en upplevd förhöjd risk för korruption. För att säkerställa Bolagets efterlevnad av internationella normer har Bolaget beställt en skräddarsydd s.k. verktygslåda för regelefterlevnad (Compliance Tool Box), som innehåller checklistor för användning före och efter investeringar, due diligence-frågelistor och modellklausuler, samtliga med syftet att tillförsäkra att regelefterlevnad genomsyrar alla led i investeringsprocessen. Bolagsledningen arbetar fortfarande med implementering och justering av verktygslådans innehåll för att upprätthålla rätt balans mellan stringent kontroll och effektivitet.

Information och kommunikation

VNV har i möjligaste mån försökt att säkerställa en effektiv och korrekt informationsgivning både internt och externt. För detta ändamål har bolaget upprättat fasta informationsrutiner samt investerat i tillförlitliga tekniska applikationer för att underlätta ett snabbt och relevant informationsutbyte inom hela organisationen. Interna policyer och övergripande

riktlinjer för finansiell rapportering kommuniceras mellan styrelse, ledning och personal via regelbundna möten och e-post. VNVs platta organisation och begränsade personalstorlek bidrar vidare till ett mycket effektivt och pålitligt informationsutbyte. För att säkerställa kvaliteten på den externa rapporteringen som är förlängningen av den interna rapportering finns en skriftlig kommunikationspolicy som anger vad och på vilket sätt information skall utges.

Uppföljning

Styrelsen erhåller månatliga substansvärdesrapporter och utförliga kvartalsrapporter som beskriver den finansiella ställningen och periodens utveckling av VNVs innehav. Vid varje styrelsemöte diskuteras bolagets ekonomiska situation och strategi för framtiden, samt eventuella problem och brister i den gångna periodens verksamhet och finansiella rapportering. Uppföljning av rapporterade brister görs via ledningen. Bolaget upprättar kvartalsrapporter fyra gånger per år som granskas av styrelsen. En översiktig granskning av koncernens räkenskaper görs av revisorerna vid minst ett tillfälle per år utöver revisionen av bolagets årsredovisning.

VNV efterlever till fullo NOREX medlemsregler för emittenter, vilka är regler och föreskrifter för medlemmar och handel i SAXESS-systemet för varje börsplats inom NOREX-alliansen, det vill säga Nasdaq Nordic Exchanges i Köpenhamn, Helsingfors, Island och Stockholm samt Oslo Börs. Det har inte skett någon överträdelse av god sed på den svenska aktiemarknaden.

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagstämman i Vostok New Ventures Ltd, org.nr 39861.

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2019 på sidorna 27–35 och för att den är upprättad i enlighet med svenska årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsd i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 enligt svenska årsredovisningslagen samt 7 kap. 31§ andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med svenska årsredovisningslagen.

Stockholm den 25 mars 2020

PricewaterhouseCoopers AB

Bo Hjalmarsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Martin Oscarsson
Auktoriserad revisor

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Vostok New Ventures Ltd, företagsnummer 39861, presenterar härmed årsredovisningen för räkenskapsåret 1 januari 2019–31 december 2019.

Verksamheten

Bakgrund

Vostok New Ventures Ltd ("VNV" eller "Bolaget") registrerades i Bermuda den 5 april 2007 med registreringsnummer 39861. Bolagets svenska depåbevis (SDB) är noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap-segmentet, ticker VNV SDB. Per utgången av december 2019 uppgick antalet aktieägare i företaget till ca 10 300 (2018: 7 500).

Verksamhetspolicy

Affärsidé

VNV är ett investmentbolag vars affärsidé är att genom erfarenhet, kunskap och ett omfattande nätverk identifiera och investera i tillgångar med stor värdeökningspotential, med fokus på bolag med nätverkseffekter.

Sektormandatet är brett och vårt syfte är att skapa aktieägarvärde genom att investera i tillgångar som är förknippade med risker som VNV är väl rustat för att hantera. Sådana utmärkande risker innefattar bolagsstyrningsrisker, likviditetsrisker och operativa risker.

Strategi

Bolagets investeringsstrategi är att investera främst i private equity med hög värdeökningspotential.

Arbetsordning

Styrelsen sammanträder personligen och möten genomförs via telefonkonferens vid behov. Mellan mötena har verkställande direktören regelbunden kontakt med styrelsens ordförande och de andra styrelseledamöterna. Styrelsen fattar beslut om övergripande frågor som berör VNV-koncernen.

Verkställande direktören utarbetar och utfärdar investeringsrekommendationer i samarbete med de andra styrelseledamöterna.

Rekommendationer om investeringar görs av moderbolagets styrelse till det cypriotiska dotterbolagets styrelse. Investeringsbeslut fattas sedan av styrelsen för Vostok New Ventures (Cyprus) Limited.

Koncernstruktur

Den 31 december 2019 består VNV-koncernen av det bermudianska moderbolaget Vostok New Ventures Ltd; ett helägt cypriotiskt dotterbolag, Vostok New Ventures (Cyprus) Limited; ett kontrollerat holländskt kooperativ, Vostok Co-Investment Coöperatief B.A.; och ett helägt svenskt dotterbolag, Vostok New Ventures AB.

Moderbolagets verksamhet är att agera som koncernens holdingbolag och därför äga och hantera innehavet i dess helägda cypriotiska dotterbolag, Vostok New Ventures (Cyprus) Limited. Vostok New Ventures (Cyprus) Limited ansvarar för koncernens portfölj (i vissa fall via Vostok Co-Investment Coöperatief B.A). Vostok New Ventures AB tillhandahåller information och supporttjänster till moderbolaget.

VNVs koncernstruktur per den 31 december 2019



Finansiell ställning

Viktiga händelser under året

VNV sålde alla sina aktier i Avito mot ett kontant vederlag om 540 miljoner USD. Efter försäljningen av Avito genomfördes en förtida inlösen av alla utestående obligationer i serie 2017/2020 och serie 2018/2022. Vidare delade VNV ut 25 SEK per aktie (215,3 miljoner USD) genom ett obligatoriskt split- och inlösenprogram till sina aktieägare.

Under året återköpte VNV 7 393 301 depåbevis, delade ut 517 900 depåbevis relaterade till kortsiktigt incitament och delade ut 316 050 depåbevis relaterade till långsiktigt incitamentsprogram, totalt uppgick alla nettotransaktioner till 6 559 351 depåbevis. Vid periodens slut uppgick återköpta depåbevis till 7 685 303 SDR.

Investeringsaktiviteter, fortsatt stöd till befintliga portföljbolag, främst i Babylon (72,3 miljoner USD), VOI (58,0 miljoner USD), Gett (23,6 miljoner USD) och OneTwoTrip (7,4 miljoner USD).

Nya investeringar på totalt 47 miljoner USD i SWVL, Dostavista, Monopoliya, Shohoz och JamesEdition.

Substansvärdet per aktie ökade med cirka 30% justerat för inlösenprogrammet 25 SEK under 2019, främst drivet av värdeförändringar i Babylon, BlaBlaCar och VOI.

I slutet av år 2019 emitterade VNV en företagsobligation 2019/2022. Det totala utestående beloppet under bolagets obligationslån var 650 miljoner per 31 december 2019.

Koncernens resultatutveckling

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

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

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

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

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

Portföljutveckling och investeringar

Under året 1 januari 2019–31 december 2019 har VNVs substansvärde per aktie ökat med 30,0%, justerat för det 25 SEK-inlösenprogram som avslutades den 14 mars 2019. Under samma period ökade MSCI Emerging Markets-index med 15,4%.

Under året 1 januari 2019–31 december 2019 uppgick bruttoinvesteringarna i finansiella tillgångar, exklusive likviditetshanteringsinvesteringar, till 215,67 miljoner USD (2018: 56,33) och intäkterna från försäljningen, exklusive likviditetshanteringsinvesteringar, uppgick till 539,87 miljoner USD (2018: 1,09). Den 31 december 2019 var VNVs fyra största investeringar BlaBlaCar (24,6%), Babylon (23,5%), VOI (12,1%) och Gett (8,8%).

Likviditetshantering

Koncernen har även gjort likvidinvesteringar i penningmarknadsfonder som en del av dess likviditetshanteringsverksamhet. Per 31 december 2019 värderas likviditetshanteringsinvesteringarna till 20,66 miljoner USD (2018: 0,64).

Koncernens likvida medel uppgick till 18,86 miljoner USD (31 december 2018: 40,30).

Eget kapital

Redovisat eget kapital uppgick till 776,98 miljoner USD per den 31 december 2018 (31 december 2017: 876,71).

Minskningen av eget kapital under 2019 är främst relaterad till utdelning och återköp av egna aktier.

Företaget delade ut 25 SEK per aktie (USD 215,3 miljoner) genom ett obligatoriskt split- och inlösenprogram på 79 660 042 depåbevis som avslutades den 14 mars 2019. Företaget har också återköpt 7 393 301 depåbevis som uppgick till 54,0 miljoner USD under året. Investeringsportföljens resultat gav ett högt helårsresultat.

Långfristiga skulder

I början av 2019 tillkännagav företaget en förtida inlösen av alla utestående obligationer i serien 2017/2020 och serien 2018/2022 efter försäljningen av Avito. Den förtida inlösen av alla utestående obligationer genererade ett utflöde av kontanter som uppgick till USD 91,2 miljoner.

I slutet av 2019 tillkännagav företaget att det framgångsrikt hade emitterat obligationen 2019/2022, vilket genererade ett inflöde av kontanter som uppgick till 65,0 miljoner USD för finansiering av den nuvarande investeringsportföljen.

Anställda

VNV-koncernen hade vid räkenskapsårets slut sju personer anställda i Sverige.

Moderbolag

Moderbolaget är ett holdingbolag som äger det cypriotiska dotterbolaget Vostok New Ventures (Cyprus) Limited. Resultatet för perioden uppgick till 61,20 miljoner USD (2018: 6,53). Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen utgörs av investeringar i likviditetshantering.

Styrelsearbetet

Styrelsen består för närvarande av sex styrelseledamöter, alla omvalda vid årsstämman den 15 maj 2019. Under året har styrelsen hållit tio sammanträden, varav sex skett genom fysiska möten och fyra via telefonkonferens, och godkänt sex beslut per capsulam. Styrelseledamöterna har olika nationaliteter och styrelsemöten hålls på engelska. Styrelsens arbete och sammansättning beskrivs mer ingående i Bolagsstyrningsrapporten.

Förslag till vinstdisposition

Koncernens balanserade vinstmedel uppgår till 683 840 tusen USD.

Styrelsen föreslår att moderbolagets balanserade vinstmedel och övrigt tillskjutet kapital om 54 988 tusen USD, inklusive årets vinst om 61 199 tusen USD, balanseras och att ingen utdelning skall ske för året.

Händelser efter periodens slut

Den 17 februari 2020 meddelade VNV att Bolaget genomfört en efterföljande emission av obligationer till ett belopp av 150 miljoner SEK inom ramen för sitt utestående obligation 2019/2022 med ISIN SE0013233541. Den efterföljande emissionen prissattes till 102,75 procent av par.

Efter den efterföljande emissionen är det totala utestående beloppet under Bolagets obligationslån 800 miljoner SEK. Avräkningsdatumet för de nya obligationerna är satt till 24 februari 2020 och intäkterna från den efterföljande emissionen kommer att användas för allmänna företags syften. Företaget ansökte om notering av efterföljande obligationer på Nasdaq Stockholm. Den första handelsdagen var 13 mars 2020.

Under de första månaderna av 2020 har COVID-19-utbrottet resulterat i extraordinär volatilitet i finansiella marknader globalt. VNV fortsätter att arbeta nära sina portföljbolag för att utvärdera den finansiella och operativa påverkan av COVID-19, både på kort och längre sikt. Givet den stora osäkerheten och den låga visibiliteten i den framtida makrouvecklingen övervakar VNV också noga Koncernens finansiella position och eventuella kapitalbehov bland portföljbolagen. Den direkta effekten av COVID-19 hittills påverkar olika bolag olika. Under de första månaderna 2020 har t.ex mobilitets- och reserelaterade bolag sett en direkt negativ effekt på grund av den kraftiga minskningen av inrikes- och internationella resor (både marktransport och flyg) globalt samtidigt som bolag inom digital hälsa just nu ser oerhört stor efterfrågan på sina tjänster och produkter.

Resultaträkning – koncernen

(Tusental USD)	Not	2019	2018
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹	6	203 825	-15 652
Utdelningsintäkter och kupongränta	7	3 065	22 182
Övriga rörelseintäkter		336	486
Rörelsens kostnader	8, 22, 23	-33 641	-13 253
Rörelseresultat		173 585	-6 238
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter		756	3 489
Räntekostnader	17	-5 234	-6 112
Valutakursvinster/-förluster, netto		-5 189	4 119
Totala finansiella intäkter och kostnader		-9 667	1 496
Resultat före skatt		163 918	-4 743
Skatt	9	-241	-122
Årets resultat		163 677	-4 864
Resultat per aktie (USD)	10	2,08	-0,06
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	10	2,07	-0,06

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

(Tusental USD)	2019	2018
Årets resultat	163 677	-4 864
Årets övriga totalresultat		
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>		
Valutaomräkningsdifferenser	-45	-165
Totalt övrigt totalresultat för året	-45	-165
Totalt totalresultat för året	163 632	-5 030

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

Balansräkning – koncernen

(Tusental USD)	Not	31 dec 2019	31 dec 2018
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	11	1 080	203
Totala materiella anläggningstillgångar		1 080	203
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	12, 13	830 982	932 482
Totala finansiella anläggningstillgångar		830 982	932 482
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Likvida medel	12, 15	18 855	40 303
Skattefordringar		523	556
Övriga kortfristiga fordringar	14	428	399
Totala omsättningstillgångar		19 806	41 259
TOTALA TILLGÅNGAR		851 868	973 943
EGET KAPITAL (inklusive årets resultat)	16	776 984	876 709
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
<i>Räntebärande skulder</i>			
Långfristiga skulder och leasingskulder	17	69 233	93 944
Totala långfristiga skulder		69 233	93 944
KORTFRISTIGA SKULDER			
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>			
Skatteskuld		437	402
Övriga kortfristiga skulder	18	1 503	1 161
Upplupna kostnader	19	3 711	1 727
Totala kortfristiga skulder		5 651	3 290
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER		851 868	973 943

Förändringar i eget kapital – koncernen

(Tusental USD)	Not	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2018		27 066	119 073	-8	733 858	879 990
Resultat för året						
1 januari 2018–31 december 2018		-	-	-	-4 864	-4 864
<i>Årets övriga totalresultat</i>						
Valutaomräkningsdifferenser		-	-	-165	-	-165
Totalt totalresultat för året 1 januari 2018–31 december 2018		-	-	-165	-4 864	-5 030
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>						
Värde på anställdas tjänster:						
- Aktiebaserat incitamentsprogram		-	1 927	-	-	1 927
Återköp av egna aktier		-6	-171	-	-	-178
Totalt transaktioner med aktieägare		-6	1 755	-	-	1 749
Eget kapital per 31 december 2018		27 060	120 829	-173	728 994	876 709
Eget kapital per 1 januari 2019		27 060	120 829	-173	728 994	876 709
Resultat för året						
1 januari 2019–31 december 2019		-	-	-	163 677	163 677
<i>Årets övriga totalresultat</i>						
Valutaomräkningsdifferenser		-	-	-45	-	-45
Totalt totalresultat för året 1 januari 2019–31 december 2019		-	-	-45	163 677	163 632
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>						
Inlösenprogram	16	-6 479	-	-	-208 831	-215 310
Värde på anställdas tjänster:						
- Aktierelaterad ersättning	22	124	3 076	-	-	3 200
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	22	615	2 124	-	-	2 739
Återköp av egna aktier	16	-2 060	-51 926	-	-	-53 986
Totalt transaktioner med aktieägare		-7 800	-46 726	-	-208 831	-263 357
Eget kapital per 31 december 2019		19 260	74 102	-218	683 840	776 984

Kassaflödesanalys – koncernen

(Tusental USD)	Not	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		163 918	-4 743
<i>Justering för:</i>			
Ränteintäkter		-756	-3 489
Räntekostnader		5 234	6 112
Valutakursvinster/-förluster		5 189	-4 119
Avskrivningar		335	24
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		-203 825	15 652
Utdelningsintäkter och kupongränta		-3 065	-22 182
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster		7 126	1 578
Förändringar i kortfristiga fordringar		253	1 636
Förändringar i kortfristiga skulder		-116	1 160
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten		-25 707	-8 370
Investeringar i finansiella tillgångar		-279 609	-48 938
Försäljning av finansiella tillgångar		584 955	1 088
Ökning av lånefordran		-	1 646
Utdelningsintäkter och kupongränta		3 065	22 182
Erhållen ränta		-	1 568
Betald skatt		-169	-207
Totalt kassaflöde från/använt i den löpande verksamheten		282 535	-31 031
Kassaflöde använt för investeringar			
Investeringar i kontorsinventarier	11	-	-135
Totalt kassaflöde använt för investeringar		-	-135
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	17	65 012	28 427
Återbetalning av lån	17	-91 205	-
Betald ränta på lån	17	-3 113	-4 929
Återbetalning av leasingskulder	17	-343	-
Inlösenprogram inklusive transaktionsavgifter	16	-215 310	-
Inbetalningar från LTIP och optioner utfärdade till anställda	22	1 118	-
Återköp av egna aktier	16	-53 986	-178
Totalt kassaflöde använt i/från finansieringsverksamheten		-297 827	23 321
Årets kassaflöde		-15 292	-7 845
Likvida medel vid årets början		40 303	51 079
Kursdifferens i likvida medel		-6 156	-2 930
Likvida medel vid årets slut		18 855	40 303

Resultaträkning – moderbolaget

(Tusental USD)	Not	2019	2018
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		1 142	-909
Utdelningsintäkter		100 000	-
Rörelsens kostnader	8, 22	-33 224	-8 049
Rörelseresultat		67 918	-8 959
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter		3 401	17 265
Räntekostnader		-5 166	-6 055
Valutakursvinster/-förluster, netto		-4 954	4 278
Totala finansiella intäkter och kostnader		-6 719	15 487
Årets resultat		61 199	6 529

Rapport över totalresultat för moderbolaget

(Tusental USD)	2019	2018
Årets resultat	61 199	6 529
Årets övriga totalresultat		
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>		
Valutaomräkningsdifferenser	-	-
Totalt övrigt totalresultat för året	-	-
Totalt totalresultat för året	61 199	6 529

Balansräkning – moderbolaget

(Tusental USD)	Not	31 dec 2019	31 dec 2018
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	21	185	84 389
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	12, 13	20 660	644
Lån till koncernföretag	21, 23	115 755	256 965
Totala finansiella anläggningstillgångar		136 600	341 998
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kassa och bank		15 810	35 505
Övriga kortfristiga fordringar	14	351	138
Totala omsättningstillgångar		16 161	35 644
TOTALA TILLGÅNGAR		152 761	377 642
EGET KAPITAL (inklusive årets resultat)	16	79 248	281 406
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
<i>Räntebärande skulder</i>			
Långfristiga skulder	17	68 582	93 944
Totala långfristiga skulder		68 582	93 944
KORTFRISTIGA SKULDER			
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag	21	1 145	719
Övriga kortfristiga skulder	18	315	83
Upplupna kostnader	19	3 471	1 490
Totala kortfristiga skulder		4 931	2 292
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER		152 761	377 642

Förändringar i eget kapital – moderbolaget

(Tusental USD)	Not	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2018		27 066	119 073	126 988	273 128
Resultat för året 1 januari 2018–31 december 2018		-	-	6 529	6 529
<i>Årets övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser		-	-	-	-
Totalt totalresultat för året 1 januari 2018–31 december 2018		-	-	6 529	6 529
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Värde på anställdas tjänster:					
- Aktiebaserat incitamentsprogram		-	1 927	-	1 927
Återköp av egna aktier		-6	-171	-	-178
Totalt transaktioner med aktieägare		-6	1 755	-	1 749
Eget kapital per 31 december 2018		27 060	120 829	133 518	281 406
Eget kapital per 1 januari 2019		27 060	120 829	133 518	281 406
Resultat för året 1 januari 2019–31 december 2019		-	-	61 199	61 199
<i>Årets övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser		-	-	-	-
Totalt totalresultat för året 1 januari 2019–31 december 2019		-	-	61 199	61 199
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Inlösenprogram	16	-6 479	-	-208 831	-215 310
Värde på anställdas tjänster:					
- Aktierelaterad ersättning	22	124	3 076	-	3 200
- Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram	22	615	2 124	-	2 739
Återköp av egna aktier	16	-2 060	-51 926	-	-53 986
Totalt transaktioner med aktieägare		-7 800	-46 726	-208 831	-263 357
Eget kapital per 31 december 2019		19 260	74 102	-14 114	79 248

Kassaflödesanalys – moderbolaget

(Tusental USD)	Not	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		61 199	6 529
<i>Justering för:</i>			
Ränteintäkter		-3 401	-17 265
Räntekostnader		5 166	6 055
Valutakursvinster/-förluster		4 954	-4 278
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		-1 142	1 900
Utdelningsintäkter och kupongränta		-100 000	-
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster		5 278	1 927
Förändringar i kortfristiga fordringar och skulder		338	508
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten		-27 608	-4 624
Investeringar i finansiella tillgångar		-63 955	-8 493
Försäljning av finansiella tillgångar		45 080	13 973
Återbetalning av lånefordran		-	1 647
Utdelningsintäkter och kupongränta		100 000	-
Erhållna räntor		-	1 568
Betalda räntor		-	-
Totalt kassaflöde från den löpande verksamheten		53 517	4 070
Kassaflöde använt för investeringar			
Lån till koncernföretag		230 304	-36 856
Totalt kassaflöde från/använt för investeringar		230 304	-36 856
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	17	65 012	28 427
Återbetalning av lån	17	-91 205	-
Betald ränta på lån	17	-3 113	-4 929
Inlösenprogram inklusive transaktionsavgifter	16	-215 310	-
Inbetalningar från LTIP och optioner utfärdade till anställda	22	1 118	-
Återköp av egna aktier	16	-53 986	-178
Totalt kassaflöde använt i/från finansieringsverksamheten		-297 484	23 321
Årets kassaflöde		-13 663	-9 465
Likvida medel vid årets början		35 505	47 829
Kursdifferens i likvida medel		-6 032	-2 859
Likvida medel vid årets slut		15 810	35 505

Noter till bokslutet

(Belopp i tusental USD om ej annat framgår)

Not 1 Inledning

Vostok New Ventures Ltd. ("Vostok New Ventures"; "Bolaget") registrerades i Bermuda den 5 april 2007 med registreringsnummer 39861.

Vostok New Ventures-koncernen bildades i samband med omstruktureringen av Vostok Gas-koncernen, vilken ägde rum under 2007.

Vostok New Ventures är ett investmentbolag vars affärsidé är att genom erfarenhet, kunskap och ett omfattande nätverk identifiera och investera i tillgångar med stor värdeökningspotential, med fokus på bolag med nätverkseffekter.

Styrelsen har den 25 mars 2020 godkänt denna koncern- och årsredovisning för offentliggörande.

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncern- och årsredovisning upprättats anges nedan.

Not 2 Redovisningsprinciper

Grund för redovisning

Koncernräkenskaper samt moderbolagets räkenskaper har upprättats i enlighet med internationella redovisningsprinciper; International Financial Reporting Standards, IFRS, som antagits av EU, per den 31 december 2019. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden justerat för omvärderingar av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 4.

Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Den nya standarden IFRS 16 leasingavtal tillämpas från 1 januari 2019. Den nya redovisningsprincipen beskrivs nedan.

IFRS 16 avser redovisning av hyres- och leasingavtal för både leasinggivare och leasingtagare. För koncernen som leasetagare har den nya standarden inneburit att en leasad tillgång redovisas för rätten att använda de leasade tillgångarna. När ett nytt leasingkontrakt ingås värderas den leasade tillgången till anskaffningsvärde. Kortfristiga leasingavtal och leasingavtal av tillgångar med lågt värde är undantagna. Samtidigt redovisas en leasingkulda som representerar skyldigheten att betala leasingbetalningar för de leasade tillgångarna. Leasingkuldorna värderas till nuvärdet av hyresbetalningarna som inte betalas vid det datumet. Vid diskontering av hyresbetalningarna används räntan implicit i hyresavtalet i första hand. Om denna ränta inte enkelt kan fastställas används hyrestagarens inkrementella upplåningsränta. Efter startdatum värderas den leasade tillgången till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Värdet på leasingkuldorna justeras huvudsakligen för att återspegla ränta på leasingkuldorna och för att åter spegla de gjorda leasingavgifterna.

Vostok New Ventures använde det förenklade övergångssättet. Jämförande information omarbetades därför inte. Bolagets leasingtaganden består endast av hyresavtal för lokaler och därför har den nya

standarderna inte någon betydande inverkan på företagets finansiella rapporter. Effekten vid övergångsdatum på materiella tillgångar var 1,3 miljoner USD och på räntebärande skulder 1,3 miljoner USD.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte tillämpas:

Andra kända förändringar av IFRS och IFRIC som kommer att tillämpas i framtiden förväntas inte ha någon betydande inverkan på koncernens rapportering.

Räkenskapsår

Räkenskapsåret omfattar perioden 1 januari till 31 december.

Koncernredovisningsprinciper

Dotterbolag

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv.

Koncerninterna transaktioner, balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

I enlighet med IFRS 10 värderas koncernen sina investeringar (portföljbolag) till verkligt värde. Vostok New Ventures klassificeras som ett investmentbolag då bolagets affärsidé är att genom erfarenhet, kunskap och ett omfattande nätverk identifiera och investera i tillgångar med stor värdeökningspotential och på sätt generera avkastning.

Innehav i intresseföretag

Investeringar i vilka företaget har rätt att utöva ett betydande inflytande, vilket normalt är fallet då företaget äger mellan 20 procent och 50 procent. Då Vostok New Ventures faller under kategorin investmentbolag redovisas alla innehav i intresseföretag med tillämpning av verkligt värde. Vid ökning-/minskningar i intresseföretag bedömer Koncernen ett verkligt värde för hela investeringen.

Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högsta operativa beslutsfattaren, liksom i aktiebolag som omfattas av svenska aktiebolagslagen och svenska bolagsstyrningskoden. Som investmentbolag är styrelsen djupt involverad i investeringsprocessen och uppföljning av portföljbolagens utveckling, varför styrelsen identifierats som Bolagets högsta operativa beslutsfattare i fråga om internrapportering. I den interna rapporteringen finns bara ett rörelsesegment.

Funktionell valuta

a) Den funktionella valutan och rapportvalutan

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där

respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). Den funktionella valutan är – för moderbolaget, samt dess cypriska dotterbolag – USD, vilket även är rapportvalutan för koncernen.

b) *Transaktioner och finansiell ställning*

Transaktioner i andra valutor än USD omräknas till USD till den valutakurs som gäller på transaktionsdagen.

Monetära tillgångar och skulder i annan valuta än den funktionella valutan omräknas till balansdagens kurser. Realiserade och orealiserade valutakursvinster och förluster på portföljinvesteringar, i vilka ingår lånefordringar, investeringar i intresseföretag, och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas i resultaträkningen som del av resultatet från portföljens olika respektive tillgångskategorier. Realiserade och orealiserade valutakursvinster och förluster på andra tillgångar och skulder redovisas bland finansiella poster i resultaträkningen.

c) *Koncernföretag*

Balansräkningarna för koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta till balansdagens kurs. Intäkter och kostnader omräknas till genomsnittlig valutakurs. De valutakursdifferenser som uppstår redovisas som periodens övriga totalresultat. Följande valutakurser har använts:

SEK/USD	Genomsnittlig kurs	Balansdagskurs
2019	9,4604	9,3171
2018	8,6921	8,9710

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. Avskrivningar för inventarier, installationer och utrustning görs linjärt över den beräknade nyttjandeperioden på tre till fem år. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov.

Finansiella tillgångar

Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier

- Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen och
- Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Klassificeringen beror på företagets affärsmodell för hantering av de finansiella tillgångarna och avtalsvillkoren för kassaflödena. För tillgångar värderade till verkligt värde redovisas vinster och förluster i resultaträkningen.

Redovisning

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Värdering

Vid första redovisningstidpunkten värderar koncernen en finansiell tillgång till verkligt värde plus, när det gäller en finansiell tillgång som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen (FVPL), transaktionskostnader som direkt hänförs till förvärvet av den finansiella tillgången. Transaktionskostnader för finansiella tillgångar som är föremål för FVPL kostnadsförs i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar med inbäddade derivat beaktas i sin helhet när de avgör om deras kassaflöden är enbart betalning av kapital och ränta.

Räntebärande tillgångar

Klassificeringen av räntebärande tillgångar beror på koncernens affärsmodell för att förvalta tillgången och kassaflödesegenskaperna hos tillgången. Det finns två kategorier där koncernen klassificerar sina skuldinstrument:

- **Upplupet anskaffningsvärde:** Tillgångar som innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inneha de finansiella tillgångarna och inkassera avtalsenliga kassaflöden, och avtalsvillkoren för de finansiella tillgångarna ger upphov till kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Ränteintäkter från dessa finansiella tillgångar ingår i finansnettot med hjälp av effektivräntemetoden. Eventuell vinst eller förlust som uppstår vid avskrivning redovisas direkt i resultaträkningen och redovisas med vinster och förluster. Nedskrivningar presenteras som en separat post i resultaträkningen.
- **FVPL:** En vinst eller förlust på en skuldinvestering som därefter mäts vid FVPL redovisas i resultaträkningen och presenteras netto i rörelseresultatet under den period då det uppstår. Ränteintäkter från räntebärande tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen redovisas i rörelseresultatet.

Aktier

Koncernen värderar samtliga aktieinvesteringar till verkligt värde via resultaträkningen. Utdelningar från sådana investeringar fortsätter att redovisas i resultaträkningen som utdelningsintäkt när koncernens rätt att erhålla betalning har fastställts.

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".

Nedskrivningar

Koncernen bedömer på framtidsbasis de förväntade kreditförlusterna i samband med sina räntebärande tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde.

Den tillämpade nedskrivningsmetoden beror på om det har skett en betydande ökning av kreditrisken där koncernen beaktar mer omfattande information vid bedömningen av kreditrisk och värderingen av förväntade kreditförluster inkluderande tidigare händelser, nuvarande förhållanden och rimliga och underbyggda prognoser som påverkar den förväntade möjligheten att erhålla framtida kassaflöden från tillgången.

För närvarande har koncernen inga väsentliga innehav i räntebärande tillgångar upptagna till upplupet anskaffningsvärde. För kundfordringar tillämpar koncernen det förenklade tillvägagångssätt som tillåts enligt IFRS 9. De förväntade kreditförlusterna för moderbolagets fordringar på koncernföretag anses vara obetydliga och därför redovisas ingen förväntad kreditförlust för dessa fordringar.

Ytterligare upplysningar om värderingen av finansiella tillgångar och skulder återfinns i not 4.

Finansiella skulder

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

Likvida medel

Likvida medel definieras som kassa och banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden. Vid återköp av egna aktier redovisas transaktionen, efter annullering av aktierna, som en reduktion av aktiekapitalet med det nominella värdet av de återköpta aktierna och som en reduktion av övrigt tillskjutet kapital eller balanserad vinst med köpeskillingens överskjutande belopp netto efter transaktionskostnader.

Aktuell och uppskjuten skatt

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretagets dotterföretag och intresseföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning och gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av Koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid. Koncernen har för närvarande inga temporära skillnader och redovisar ingen uppskjuten inkomstskatt.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i balansräkningen.

Pensionsåtaganden

Koncernens avgiftsbestämda pensionsplaner baseras på svensk marknadspraxis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna är betalda. Avgifterna redovisas som pensionskostnader när de förfaller till betalning.

Aktiebaserade ersättningar

I enlighet med IFRS 2 kommer kostnaderna för programmet, inklusive sociala avgifter, att redovisas över resultaträkningen under programmets intjänandeperiod. Värdet redovisas i resultaträkningen som en personalkostnad i driftskostnader fördelat över intjänandeperioden med motsvarande ökning av eget kapital. Den redovisade kostnaden motsvarar verkligt värde på det uppskattade antalet aktier som förväntas tillföras. Denna kostnad justeras i efterföljande perioder för att återspegla det faktiska antalet

aktier. Ingen justering görs dock när aktierna löper ut endast för att aktiekursrelaterade villkor inte når nivå.

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

Utestående program 2017 och 2018

Deltagarna i 3-årsprogrammen för 2017 och 2018 köpte aktier (svenska depåbevis) i företaget. För varje köpt aktie har deltagarna rätt att erhålla ytterligare aktier, så kallade prestationsaktier, kostnadsfritt, med förbehåll för uppfyllandet av prestationsvillkoren som fastställdes av styrelsen baserat på bolagets substansvärde.

Rätten att erhålla aktier konverteras automatiskt till stamaktier i slutet av programmet till ett lösenpris på noll. Deltagarna får ingen utdelning och har inte rätt att rösta i förhållande till rättigheterna att erhålla aktier under intjänandeperioden. Om en deltagare upphör att vara anställd av koncernen inom denna period förloras rättigheterna, utom under begränsade omständigheter som godkänns av styrelsen från fall till fall.

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

Utestående program 2019

På samma sätt som 2017- och 2018-programmen köpte deltagare i det femåriga 2019-programmet aktier i företaget.

För varje köpt aktie har deltagarna rätt att teckna nyemitterade inlösenbara stamaktier (planaktier 2019) i företaget. Beroende på resultatet för både företagets substansvärde och Vostok New Ventures-aktiekurs kommer planaktier 2019 att lösas in eller omklassificeras som vanliga stamaktier och representeras av svenska depåbevis, förutsatt att vissa prestationsvillkor har uppfyllts. Om prestationsvillkoren inte är uppfyllda kommer planaktier 2019 att lösas in.

Deltagarna kommer att kompenseras för utdelning och andra värdeöverföringar till aktieägarna. Deltagarna har också rätt att rösta för sina planaktier 2019 under mätperioden.

Om en deltagare upphör att vara anställd av koncernen inom denna period kommer planaktier 2019 att lösas in, såvida inte annat beslutas av styrelsen från fall till fall.

Det verkliga värdet på planaktier 2019 på tilldelningsdagen beräknades på grundval av marknadspriset på företagets depåbevis på tilldelningsdagen och rådande marknadsvillkor med hjälp av en Monte Carlo-värderingsmetod.

För att genomföra incitamentsprogrammet subventionerade företaget abonnemangspriset som ska betalas av incitamentsprogramdeltagarna för planaktier 2019. Subventionen uppgick till 2,6 miljoner USD, exklusive sociala avgifter, för kostnaden för att förvärva planaktier. Kostnaden för finansiering och förvärv av planaktier kostnadsförs direkt.

Företaget kompenserade också deltagarna för skatteeffekterna till följd av att teckningspriset låg under det verkliga marknadsvärdet. Den uppskattade kostnaden för denna subvention, exkluderad socialavgift, uppgår till 1 miljon USD och kostnadsförs under fem år, behandlad som intjänandekostnad. Per december 2019 uppgår intjänandekostnaden för LTIP 2019 till 0,1 miljoner USD.

Avslutat program 2016

Styrelsen fastställde den 27 mars 2019 att utvecklingen av bolagets substansvärde under prestationsmätningssperioden för LTIP 2016 (1 januari 2016 till och med 31 december 2018), uppfyllde den så kallade målnivån, varvid varje sparaktieinnehav av programdeltagare under intjänandeperioden resulterade i en fördelning av fem prestationsaktier av högst

tio prestationsaktier utan kostnad. LTIP 2016 resulterade i tilldelning av 316 050 depåbevis justerade för split- och inlösenprogrammet i februari 2019. Programmet resulterade i en utspädning på 0,41% när det gäller depåbevis. Den totala kostnaden, exklusive sociala avgifter, uppgick till 1,6 miljoner USD för de fyra deltagarna.

Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas från Koncernens löpande verksamhet.

För aktier som innehafts såväl vid ingången som utgången av året utgörs värdeförändringen av skillnaden i marknadsvärde mellan dessa tillfällen. För aktier som förvärvats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och marknadsvärdet vid utgången av året. För aktier som avyttrats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av året. Samtliga värdeförändringar redovisas under rubriken "Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen" eller "Resultat från lånefordringar", beroende på till vilken kategori tillgången hör.

Utdelningsintäkter intäktförs bokföringsmässigt när utdelningsintäkten bedöms som säker. Vidare redovisas utdelningsintäkter inklusive källskatt. Dessa källskatter upptas som en kostnad i resultatredovisningen eller som en kortfristig fordran beroende på om källskatten är återbetalningsbar eller ej.

Ränteintäkter på långfristiga lånefordringar intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. När värdet på en fordran har gått ner, minskar Koncernen det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den ursprungliga effektiva räntan för instrumentet, och fortsätter att lösa upp diskonteringseffekten som ränteintäkt. Ränteintäkter på nedskrivna lån redovisas till ursprunglig effektiv ränta.

Ränteintäkter på kortfristiga lånefordringar och övriga fordringar redovisas genom att upplupen ränta tillgodoförs t o m balansdagen.

Övriga betalningar som koncernen erhåller inom ramen för dess löpande verksamhet redovisas som övriga intäkter i resultaträkningen.

Leasing

Koncernens hyresavtal avser främst kontorshyror och kontorsmaskiner.

När ett nytt leasingavtal ingås värderas den leasade tillgången till anskaffningsvärde. Kortfristiga leasingavtal och leasingavtal av tillgångar med lågt värde är undantagna. Samtidigt redovisas en leasingkund som representerar skyldigheten att betala leasingbetalningar för de leasade tillgångarna. Leasingkullen värderas till nuvärdet av leasingbetalningarna som inte betalas vid det datumet. Vid diskontering av leasingbetalningarna används räntan implicit i hyresavtalet i första hand. Om denna ränta inte enkelt kan fastställas används hyrestagarens inkrementella upplåningsränta. Efter startdatum värderas den leasade tillgången till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Värdet på leasingkullen justeras huvudsakligen för att återspegla ränta på leasingkullen och för att återspegla de gjorda leasingavgifterna.

Not 3 Risker och riskhantering

I sin verksamhet utsätts Vostok New Ventures-koncernen för:

- 1) Investerings- och andra affärsrisker
- 2) Marknadsrisk
- 3) Finansiella risker inklusive pris-, valutakurs-, ränte-, kredit-, likviditets- och finansieringsrisk
- 4) Juridiska och regulatoriska risker

Riskhantering

Riskhantering utförs av ledningen enligt policyer som godkänts av styrelsen. Riskhantering är en integrerad del av koncernens processer, vilket innebär att kontroll och ansvar för kontroll ligger nära affärsverksamheten, Finans och Juridik.

1) Investerings- och andra affärsrisker

Risker relaterade till portföljbolagens verksamhet

All affärsverksamhet i portföljbolagen är förknippad med risken för förluster på grund av till exempel bristfälliga förfaranden, underlåtenhet att öka och förbättra funktionaliteten och kvaliteten på befintliga produkter och tjänster, underlåtenhet att utvidga befintliga licensavtal på gynnsamma villkor, misslyckande att förbli konkurrenskraftiga eller lansera nya produkter och tjänster och att framgångsrikt optimera produktionen och införa kostnadsminskande åtgärder.

Beroende av nyckelpersoner

VNV är beroende av sina ledande befattningshavare. Dess verkställande direktör, Per Brilioth, är av särskild betydelse för företagets utveckling. Det kan inte uteslutas att VNV kan påverkas allvarligt om någon av de ledande befattningshavarna lämnar företaget.

Avyttrandehantering

VNV har en uttrycklig exitstrategi för att sälja sina innehav i portföljbolag till strategiska investerare eller via marknaden. Det finns en risk att VNV inte lyckas sälja sina innehav till det pris som upptagits i balansräkningen vid avyttringstillfället.

Exponering för företag i tidigt utvecklingskede

Huvuddelen av investeringsportföljen består av investeringar i nystartade företag och andra företag i ett tidigt stadium av tillväxt. Sådana företag genererar vanligtvis negativa kassaflöden och kommer sällan att betala utdelning till sina investerare, främst på grund av att vinsten vanligtvis återinvesteras i verksamheten för att driva tillväxt och skapa aktieägarvärde.

Förvärvsriser

Koncernen förvärvar ofta andelar i onoterade företag. Sådana förvärv kan medföra operativa risker, såsom behovet av att identifiera investerings- och förvärvsmöjligheter på gynnsamma villkor och om det inte kan påverka företagets operativa eller konkurrensmässiga miljö.

2) Marknadsrisk

Tillväxtmarknader och landsspecifika risker

Flera portföljföretag är integrerade i och/eller verkar i tillväxtländer, särskilt Förenade Arabemiraten, Turkiet, Egypten, Pakistan, Myanmar och Ryssland. Eftersom sådana länder fortfarande, ur ekonomisk synvinkel, är i en utvecklingsfas kan investeringar påverkas av ovanligt stora fluktuationer i resultat och förluster och andra faktorer utanför företagets kontroll som kan ha en negativ inverkan på värdet på företagets justerade egna kapital.

Allmänna marknadsrisker

Investeringsverksamhet som utförs av Koncernen är föremål för allmänna marknadsrisker, vilket avser risken för förlust till följd av förändringar i portföljföretagens marknadsvärde på grund av en global eller regional eko-

nomisk nedgång, särskilt i Europa. Förändringar i marknadsvärde påverkar resultatet av koncernens verksamhet genom förändringar i värdet på dess investeringstillgångar.

3) Finansiella risker inklusive pris-, valutakurs-, ränte-, likviditets- och finansieringsrisk

Koncernens aktiviteter utsätter koncernen för en mängd finansiella risker som beskrivs nedan. Finansiella marknadsrisker avser risken för en värdeförändring i finansiella instrument på grund av förändringar i aktiekurser, valutakurser och räntor. Vostok New Ventures är också exponerat för kreditrisk, likviditet och finansieringsrisker.

Aktiekursrisk

Den 31 december 2019 bestod 97,8 procent av koncernens investeringsportfölj av aktieinvesteringar, inklusive konvertibla skulder, redovisade som finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen i koncernens balansräkning. En minskning av värdet på de icke-noterade aktierna kan påverka företagens nettoresultat och kapital och därmed ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Koncernen tar en aktiv roll i portföljbolag främst genom styrelserepresentation. 10% sänkning av kursen på de icke-noterade aktierna den 31 december 2019 skulle ha påverkat vinst och eget kapital efter skatt med cirka 78 miljoner USD (2018: 88).

Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker från olika valutaexponeringar, främst med avseende på den svenska kronan (SEK), det brittiska pundet (GBP) och Euro (EUR).

Skulle USD per den 31 december 2019 ha stärkts med 10,0 procent mot SEK med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 2,7 miljoner USD högre (2018: 5,8 miljoner USD), främst som ett resultat av valutakursvinster vid omräkning av SEK-denominerad kassa och skulder. Resultatet var mindre känsligt för rörelser i valutakursen SEK/USD under 2019 än under 2018, på grund av minskningen i värde av SEK-denominerade finansiella långfristiga skulder.

Skulle USD per den 31 december 2019 ha stärkts med 10,0 procent mot EUR med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 20,8 miljoner USD lägre (2018: 15,89 miljoner USD), främst som ett resultat av valutakursförluster vid omräkning av EUR-denominerad investering BlaBlaCar.

Skulle USD per den 31 december 2019 ha stärkts med 10,0 procent mot GBP med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 0,4 miljoner USD lägre (2018: 2,9), främst som ett resultat av valutakursförluster vid omräkning av GBP-denominerade investeringar i finansiella tillgångar.

Exponering

Koncernens ledning följer löpande valutafluktuationer kontinuerligt och per idag innehas inga valutaderivat eller säkringar. Koncernens riskexponering i utländsk valuta vid utgången av rapportperioden, uttryckt i USD, var följande:

	31 dec 2019			31 dec 2018		
	SEK	EUR	GBP	SEK	EUR	GBP
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	26 919	227 088	3 877	14 178	164 934	31 111
Likvida medel	15 762	2 770	25	33 138	1 630	-
Övriga kortfristiga fordringar	1 488	193	-	292	-	-
Långfristiga skulder	-68 582	-	-	-93 944	-	-
Övriga kortfristiga skulder	-4 757	-1 230	-	-	-	-

Ränterisk

Majoriteten av koncernens finansiella tillgångar är icke räntebärande och majoriteten av utestående räntebärande skulder har en fast ränta. Som ett resultat är koncernen inte utsatt för någon betydande risk som följd av fluktuationer i rådande nivåer av marknadsräntor.

Kreditrisk

Koncernen är utsatt för kreditrisk genom likvida medel och depåer hos banker och kreditinstitut. Merparten av Bolagets kontanta medel placeras i bankkonton hos finansiella institut med hög kreditvärdighet och en betydande del av Bolagets kontanta medel placeras i olika typer av likvida värdepapper som åtnjuter fullt skydd i händelse av depåbankens konkurs, då värdepapper i depå hålls åtskilda från depåbankens balansräkning och därmed aldrig blir en del av konkursboet.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att en enhet får problem med att betala sina finansiella skulder.

Likviditetsrisk hanteras genom att Koncernen innehar tillräckligt med likvida medel. Omkring 5 procent av Koncernens substansvärde per den 31 december 2019 består av kassa. Koncernens nettokassa justerat för en skuld om 69 miljoner USD motsvarar omkring 7% av koncernens substansvärde.

Koncernen har per den 31 december 2019 finansiella skulder till ett belopp om 69 miljoner USD, jämfört med 94 miljoner USD per den 31 december 2018.

Tabellen visar bolagets avtalade finansiella kassaflöden för kommande perioder.

Avtalade kassaflöden (mln)	31 dec 2019	31 dec 2018
Upplåning 3–12 månader	4,7	5,5
Upplåning 1–2 år	4,9	57,0
Upplåning 3–6 år	90,8	46,0

Finansieringsrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga Koncernens förmoda att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna. Intill 2009 var Koncernens investeringar delvis finansierade genom lån, varefter styrelsen beslutade om en ny finanspolicy utan nettolån. Koncernen arbetar därför fortsättningsvis med belåning på en mycket restriktiv grund och under kortare tidsperioder.

Koncernens nuvarande obligationslån om 68,58 miljoner USD tillåter Bolaget att förbli flexibelt och snabbfotad i investeringsverksamheten och likviditetshanteringen.

4) Juridiska och regulatoriska risker Legal and regulatory risks

Redovisningspraxis och tillgång till annan information

Flera portfölj företag är integrerade i och/eller verkar i tillväxtländer. Redovisningspraxis, finansiell rapportering och revision på tillväxtmarknader kan inte jämföras med motsvarande praxis som finns i utvecklade länder. De formella kraven är mindre breda vad gäller publicering av information än på mer utvecklade marknader. Dessutom finns det en risk att tillgången till extern analys, tillförlitlig statistik och historiska data är otillräcklig.

Skatterisker

VNV bedriver sin verksamhet i enlighet med lagstiftningen i relevanta jurisdiktioner, skatteavtal och skattemyndigheters riktlinjer och andra krav. Skattelagstiftning och avtal om dubbelskatteavtal tenderar att frekventa förändringar inklusive införande av nya skatter och avgifter och sådana förändringar kan ha en betydande inverkan på skattepositionen.

Bolagsstyrningsrisker

Missbruk av bolagsstyrning är fortfarande ett problem i tillväxtmarknader. Minoritetsaktieägarna kan förbises på olika sätt, till exempel vid försäljning av tillgångar, överföringsprissättning, utspädning, begränsad tillgång till årsstämma och begränsningar på platser i styrelser för externa investerare. Otillräckliga redovisningsregler och standarder har dessutom hindrat utvecklingen av ett effektivt system för att upptäcka bedrägerier och öka insikten.

Rättsliga tvister

Eftersom VNV investerar i företag som är verksamma i länder där den rättsliga ramen är mindre säker och affärsmiljön mindre pålitlig finns det en ökad risk att VNV kan involveras i rättsliga tvister av olika slag, inklusive arbetskraft, immateriell egendom, avtalsenlig eller reglerande karaktär.

Not 4 Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Ledningen för VNV behöver vid framtagandet av koncernräkenskaper för Koncernen göra vissa uppskattningar och antaganden. Osäkerhet i uppskattningar och antaganden kan ha påverkan på det bokförda värdet av tillgångar och skulder och på Koncernens resultat. De viktigaste uppskattningarna och antagandena är:

Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar

Uppskattningar och antaganden vid bestämmandet av verkligt värde av onoterade finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, såsom förväntningar på framtida händelser som bedöms vara rimliga under rådande förutsättningar.

Uppskattningar av verkligt värde

Tabellen nedan utvisar värdepapper som tas upp till verkligt värde, per värderingsmetod. De olika nivåerna definieras som följer:

- 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).

Koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per 31 december 2019:

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

Koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per 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 förändringar i koncernens tillgångar i nivå 3.

	2019	2018
Ingående värde 1 januari	223 623	836 704
Förflyttningar från nivå 3	-21 884	-732 317
Förflyttningar till nivå 3	164 515	57 708
Förändring verkligt värde	58 986	61 533
Utgående värde 31 december	425 240	223 623

Under 2019 har Babylon flyttats från nivå 3 till nivå 2. BlaBlaCar, Property Finder, Gett, OneTwoTrip, El Basharsoft, DOC+ och JobNet har flyttats från nivå 2 till nivå 3.

Investeringarna i Babylon, VOI, SWVL, Booksy, Dostavista, Monopolya, Shohoz, Housing Anywhere, JamesEdition, Zezeeta, Yoppie, Shwe Property, Grace Health, Numan och Dubicars är klassificerade som nivå 2 och värderade enligt det senaste betalda priset per aktie i respektive bolag.

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

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

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

Verkligt värde på finansiella investeringar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs genom priset på nyligen gjorda marknadsmässiga transaktioner eller med hjälp av olika värderingstekniker beroende på företagets karaktäristika samt beskaffenheten hos och riskerna förknippade med investeringen. Dessa värderingstekniker utgörs av värdering av diskonterade kassaflöden (DCF), värdering utifrån 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 uppstår. Efter 12 månader används vanligtvis en modell beskriven ovan för att värdera onoterade innehav.

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

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.

BlaBlaCar

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

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

Babylon

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

VOI

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

Gett

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

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

Property Finder

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

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

OneTwoTrip

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

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

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

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

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

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

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

SWVL

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

Booksy

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

Dostavista

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

Monopoliya

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

El Basharsoft

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

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

Merro

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

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

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

Wallapop

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

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

Shohoz

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

Housing Anywhere

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

YouScan

Vostok New Ventures äger 20,9% av YouScan (det indirekta aktieinnehavet i YouScan innehas genom 33,2% ägande i Kontakt East Holding AB, vilket i sin tur äger 63% av YouScan). Per den 31 december 2019 är investeringen i YouScan klassificerad som nivå 3 baserat en intäktsvärderingsmodell. Denna modell bedöms ge det bästa verkligt värde-estimatet av YouScan per den 31 december 2019.

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

Naseeb Networks

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

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

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

DOC+

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

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

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

JamesEdition

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

Vezeeta

Per den 31 december 2019 är investeringen i Vezeeta klassificerad som nivå 2 då den är värderad enligt den senaste transaktionen i företaget som slutfördes under det första kvartalet 2019. Per den 31 december 2019 värderar Vostok New Ventures sin investering i Vezeeta till 3,2 miljoner USD.

Agente Imóvel

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

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

Yoppie

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

Shwe Property

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

Grace Health

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

Numan

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

JobNet

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

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

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

Dubicars

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

CarZar

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

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

Marley Spoon (aktie, nivå 1)

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

Likviditetshantering (nivå 1)

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

Lånefordringar

Per den 31 december 2019 har Bolaget inga utestående lånefordringar.

Not 5 Inregistrering och legal struktur

Vostok New Ventures Ltd (Bolaget eller Moderbolaget) är ett investmentbolag inriktat på portföljinvesteringar med betydande potential för värdetillväxt. Vostok New Ventures Ltd har sitt säte på Bermuda, där det registrerades som ett aktiebolag den 5 april 2007 under Bermuda Companies Act 1981. Vostok New Ventures depåbevis (SDB) är noterade på Nasdaq Nordic Exchange Stockholm (Mid Cap). Kortnamn: VNV SDB.

Per den 31 december 2019 och 2018 består Vostok New Ventures-koncernen (Koncernen) av det bermudiska moderbolaget Vostok New Ventures Ltd, ett helägt cypriotiskt dotterbolag (Vostok New Ventures (Cyprus) Limited), ett nederländskt kooperativ under kontroll (Vostok Co-Investment Coöperatief B.A.) samt ett helägt svenskt dotterbolag (Vostok New Ventures AB).

Bolagets säte och registrerade adress finns i Hamilton på Bermuda (Codan Services Ltd, 2 Church Street, Hamilton, Bermuda). Den registrerade adressen för Vostok New Ventures AB är Mäster Samuelsgatan 1, 111 44 Stockholm, Sverige.

Not 6 Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	Koncernen 2019	Koncernen 2018
Vederlag från försäljning av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	565 429	2 063
Anskaffningsvärde av sålda finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-79 077	-1 522
Förändring i verkligt värde av sålda finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-486 176	-430
Förändring i verkligt värde av kvarvarande finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	203 649	-15 763
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	203 825	-15 652

Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen utgörs av resultat från förändringar i verkligt värde på sådana finansiella tillgångar som från första början hänförs till kategorin värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Not 7 Utdelnings- och kupongintäkter

	Koncernen 2019	Koncernen 2018
Utdelnings- och kupongintäkter, som redovisats i resultaträkningen ^{1,2}	3 065	22 182
Netto erhållna utdelningar och kupongintäkter från årets redovisade utdelningar, efter skatt	3 065	22 182

- 2019: Utdelnings- och kupongintäkter är 3,1 miljoner USD relaterat till Merro-utdelning.
- 2018: 17,8 miljoner USD utgjordes av utdelning från Avito, 4,1 miljoner USD från Wallapop samt utdelning i form av Dubicars-aktier från Property Finder om 0,35 miljoner USD.

Not 8 Administrativa kostnader fördelade på kostnadsslag

	Koncernen 2019	Koncernen 2018	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018
Kostnader för ersättningar till anställda (not 22)	28 908	5 836	24 038	3 068
Serviceavtal mellan Vostok New Ventures AB och Vostok New Ventures Ltd	-	-	5 771	3 568
Externa tjänster	1 689	679	1 333	513
Kostnadsförd moms	1 294	4 943	1 294	-
Andra utgifter	1 750	1 795	788	900
Totala rörelsekostnader	33 641	13 253	33 224	8 049

Not 9 Skatt

Bolagsskatt – allmänt

Vostok New Ventures Ltd är skattebefriat och är därför inte föremål för beskattning på Bermuda.

Koncernens cypriotiska enhet är föremål för inkomstskatt på beskattningsbara vinster om 12,5 procent (2018: 12,5 procent).

I vissa fall kan erhållna utdelningar från utlandet bli föremål för skatt (s. k. Special Defence Contribution) om 30 procent (2018: 30 procent).

Varje slag av intäkter från innehav av kvalificerade värdepapper är undantagna från bolagsskatt i Cypern.

Under 2019 är det svenska dotterbolagets vinster föremål för svensk inkomstskatt om 21,4 procent (2018: 22 procent).

Skattekostnader

	Koncernen 2019	Koncernen 2018
Aktuell skatt	-241	-122
Uppskjuten skatt	-	-
Skatt på årets resultat	-241	-122

Skatt på resultat före skatt avviker från det teoretiska skattebelopp som skulle uppstå om skattesatsen i det land bolaget är tillhörigt hade använts enligt följande:

	Koncernen 2019	Koncernen 2018
Resultat före skatt	163 918	-4 864
<i>Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land</i>	-25 346	1 861
Skatteeffekter av:		
– Ej skattepliktiga intäkter	25 427	2 841
– Ej avdragsgilla kostnader	-492	-4 823
– Justering föregående års skatt	170	-
Skattekostnad	-241	-122

Vägd genomsnittlig skattesats var 15,5 procent (2018: 10,5 procent). Förändringen i tillämplig skattesats mellan åren är relaterad till lönsamheten för koncernens dotterbolag i respektive länder.

Uppskjuten skatt

Det finns ingen uppskjuten skatt aktiverad eller reserverad per 31 december 2019.

Not 10 Resultat per aktie

Vid beräkning av resultat per aktie baseras det genomsnittliga antalet aktier på genomsnittliga utestående stamaktier, så kallade svenska depåbevis (SDB). Planaktier 2019, emitterade till deltagare i incitamentsprogrammet, behandlas inte som utestående stamaktier och ingår inte i den vägd beräkningen. Emissionen av planaktier redovisas dock som en ökning av eget kapital.

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

	2019	2018
Årets nettoresultat	163 677	-4 864
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	78 787 830	84 565 125
Resultat per aktie före utspädning	2,08	-0,06
Justering för utspädning till följd av utfärdade incentive program	330 750	231 419
Genomsnittligt antal utestående stamaktier med hänsyn tagen till utspädning	79 118 580	84 796 544
Resultat per aktie efter utspädning	2,07	-0,06

Not 11 Inventarier

Koncernen

1 januari 2019–31 december 2019	Materiella anläggnings- tillgångar	Leasade tillgångar: Lokaler	Totalt
Ingående anskaffningsvärde	203	-	203
Belopp lika med leasingtillgången per 1 januari 2019 enligt IFRS 16	-	1 273	1 273
Avskrivningskostnad	-33	-302	-335
Omräkningsdifferenser	-9	-52	-61
Utgående anskaffningsvärde	161	919	1 080

1 januari 2019–31 december 2019	Materiella anläggnings- tillgångar
Ingående anskaffningsvärde	53
Tillägg	177
Avskrivningskostnad	-24
Omräkningsdifferenser	-4
Utgående anskaffningsvärde	203

Not 12

Finansiella instrument per kategori

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

31 december 2019 – Koncernen

Tillgångar i balansräkningen

	Upplupet anskaffningsvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	830 982	830 982
Likvida medel	18 855	–	18 855
Övriga kortfristiga fordringar	428	–	428
Summa finansiella tillgångar	19 283	830 982	850 265

Skulder i balansräkningen

	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Lån	68 582	68 582
Summa långfristiga finansiella skulder	68 582	68 582

31 december 2018 – Koncernen

Tillgångar i balansräkningen

	Upplupet anskaffningsvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	932 482	932 482
Likvida medel	40 303	–	40 303
Övriga kortfristiga fordringar	399	–	399
Summa finansiella tillgångar	40 702	932 482	973 184

Skulder i balansräkningen

	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Lån	93 944	93 944
Summa långfristiga finansiella skulder	93 944	93 944

31 december 2019 – Moderbolaget

Tillgångar i balansräkningen

	Upplupet anskaffningsvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	20 660	20 660
Likvida medel	15 810	–	15 810
Lån till koncernföretag	115 755	–	115 755
Övriga kortfristiga fordringar	351	–	351
Summa finansiella tillgångar	131 916	20 660	152 576

Skulder i balansräkningen

	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Lån	68 582	68 582
Summa långfristiga finansiella skulder	68 582	68 582

31 december 2018 – Moderbolaget

Tillgångar i balansräkningen

	Upplupet anskaffningsvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	644	644
Likvida medel	35 505	–	35 505
Lån till koncernföretag	256 965	–	256 965
Övriga kortfristiga fordringar	138	–	138
Summa finansiella tillgångar	292 608	644	293 252

Skulder i balansräkningen

	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Lån	93 944	93 944
Summa långfristiga finansiella skulder	93 944	93 944

Not 13**Långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen**

Tillgångarna i tabellen nedan är investeringar i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

(USD) Företag	Valuta	Verkligt värde, 31 dec 2018	Ägarandel % av utestående aktier	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Verkligt värde, 31 dec 2019	Ägarandel % av utestående aktier	Andel av portföljen, %
BlaBlaCar	EUR	157 695	9.3%	8 604	43 154	209 454	8,7%	25,2%
Babylon ³	USD	21 884	10.1%	72 251	105 865	200 000	10,8%	24,1%
VOI	USD	10 832	23.0%	58 033	33 567	102 434	32,7%	12,3%
Gett	USD	55 359	4.0%	23 620	-4 126	74 853	5,3%	9,0%
Property Finder	USD	39 985	10.1%	-	7 898	47 883	9,8%	5,8%
OneTwoTrip	USD	16 548	16.3%	7 394	4 710	28 653	21,1%	3,4%
Hemnet ¹	SEK	14 178	5.9%	-	11 667	25 845	6,1%	3,1%
SWVL	USD	-	-	16 002	-	16 002	10,1%	1,9%
Booksy	USD	5 990	10.8%	3 450	3 442	12 931	11,8%	1,6%
Dostavista	USD	-	-	11 561	-	11 561	15,9%	1,4%
Monopolya	USD	-	-	9 372	-	9 372	9,1%	1,1%
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	USD	4 737	23.7%	17	3 876	8 630	23,7%	1,0%
Merro	USD	7 761	22.6%	-	-109	7 652	22,6%	0,9%
Wallapop	EUR	9 950	2.9%	-	-2 603	7 347	2,4%	0,9%
Shohoz	USD	-	-	7 004	-	7 004	15,5%	0,8%
Housing Anywhere	EUR	6 227	25%	286	-146	6 366	26,2%	0,8%
YouScan ²	USD	2 347	20.9%	-	1 521	3 867	20,9%	0,5%
DOC+	USD	4 000	10.3%	3 750	-4 194	3 556	26,7%	0,4%
Naseeb Networks (Roze och Mihnati)	USD	3 808	24.3%	-	-279	3 528	24,3%	0,4%
JamesEdition	EUR	-	-	3 341	18	3 359	27,6%	0,4%
Vezeeta	USD	3 156	9.0%	-	-	3 156	9,0%	0,4%
Agente Imóvel	USD	2 999	27.3%	-	-199	2 800	27,3%	0,3%
Yoppie	GBP	-	-	1 481	-	1 481	37,0%	0,2%
Shwe Property	USD	500	8.3%	600	335	1 435	11,7%	0,2%
Grace Health	SEK	-	-	1 042	31	1 073	14,3%	0,1%
Numan ³	GBP	-	-	1 048	16	1 064	9,9%	0,1%
JobNet	USD	500	3.8%	-	219	719	3,8%	0,1%
Dubicars	USD	348	6.4%	135	25	508	6,8%	0,1%
CarZar	USD	3 000	16.4%	-	-2 549	451	16,4%	0,1%
Marley Spoon	USD	316	1.2%	-	-148	168	0,6%	0,0%
Busfor	USD	8 604	12.3%	-8 604	-	-	-	-
Avito	USD	539 874	13.2%	-539 874	-	-	-	-
Inturn, konvertibellån	USD	-	-	5 000	62	5 062	-	0,6%
Numan, konvertibellån	GBP	1 012	-	187	134	1 332	-	0,2%
Housing Anywhere, konvertibellån	EUR	-	-	557	5	562	-	0,1%
DOC+, konvertibellån	USD	-	-	-6	6	-	-	-
Naseeb Networks, konvertibellån	USD	-	-	200	12	212	-	0,0%
Babylon, konvertibellån	GBP	9 227	-	-9 243	16	-	-	-
Booksy, konvertibellån	USD	1 000	-	-1 000	-	-	-	-
VOI, konvertibellån	USD	-	-	-456	456	-	-	-
Summa långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		931 838		-324 199	202 683	810 322		97,5%
Likviditetshantering ⁴		644		18 874	1 142	20 660		2,5%
Totalt investeringsportföljen		932 482		-305 325	203 825	830 982		100,0%

Föregående års förändring, totalt:

(USD) Företag	Valuta	Verkligt värde, 31 dec 2017	Ägarandel % av utestående aktier	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Verkligt värde, 31 dec 2018	Ägarandel % av utestående aktier	Andel av portföljen, %
Summa långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		892 024		55 589	-15 775	931 838		99,9%
Likviditetshantering ⁴		8 023		-7 391	12	644		0,1%
Totalt investeringsportföljen		900 047		48 198	-15 763	932 482		100,0%

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

2. Återspeglar Vostok New Ventures 20,9% indirekta aktieinnehav i YouScan som ägs genom en 33,2%-andel i Kontakt East Holding AB, som äger 63% av YouScan.

3. Konvertibelkonverteringar till aktier genererar aktiverade ränte- och valutakurseffekter som är undantagna i placeringar av finansiella tillgångar i kassaflödesanalysen.

4. Finansiella tillgångar i moderbolaget.

Not 14 Övriga kortfristiga fordringar

	Koncernen 31 dec 2019	Koncernen 31 dec 2018	Moder- bolaget 31 dec 2019	Moder- bolaget 31 dec 2018
Förtbetalda kostnader och upplupna intäkter	381	190	351	85
Övriga fordringar	47	209	-	52
Totalt	428	399	351	138

Not 15 Likvida medel

I likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen ingår följande:

	Koncernen 31 dec 2019	Koncernen 31 dec 2018
Likvida medel	18 855	40 303
Varav övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader	-	-
Totalt	18 855	40 303

Not 16 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital Koncern och moderbolag

År	Händelse	Förändring i antal aktier	Antal aktier	Kvot- värde, USD	Förändring i aktiekapital, USD	Aktiekapital, USD	Förändring i övrigt tillskjutet kapital, USD	Övrigt till- skjutet kapital, USD
April 2007	Bolagsbildning	-	1	0,00	-	-	-	-
2007	Värde på anställdas tjänstgöring	-	-	-	-	-	125 437	125 437
Juli 2007	Nyemission	46 020 900	46 020 901	1,00	46 020 901	46 020 901	-	-
2007	Överskjutande del av nyemission	-	-	-	-	-	146 350 375	146 475 812
2008	Värde på anställdas tjänstgöring	-	-	-	-	-	408 474	146 884 286
Februari 2009	Nyemission	46 020 901	92 041 802	1,00	46 020 901	92 041 802	20 180 135	167 064 421
Juni 2009	Riktad nyemission	8 949 173	100 990 975	1,00	8 949 173	100 990 975	24 423 403	191 487 824
2009-2011	Värde på anställdas tjänstgöring	-	-	-	-	-	553 440	192 041 264
2011	Återköp av egna aktier	-2 520 775	98 470 200	1,00	-2 520 775	98 470 200	-6 659 430	185 381 834
Januari-Juli 2012	Återköp av egna aktier	-8 516 827	89 953 373	1,00	-8 516 827	89 953 373	-27 624 663	157 757 171
September 2012	Aktiesplit- och inlösenprogram	-	89 953 373	-0,50	-44 976 687	44 976 687	-	157 757 171
December 2012	Återköp av egna aktier	-234 094	89 719 279	0,50	-117 047	44 859 640	-	157 757 171
Januari 2013	Återköp av egna aktier	-1 509 279	88 210 000	0,50	-754 640	44 105 000	-3 888 873	153 868 298
Maj 2013	Aktiesplit- och inlösenprogram	-	88 210 000	-0,15	-13 231 500	30 873 500	-	153 868 298
Augusti 2013	Utnyttjande av personaloptioner	1 693 020	89 903 020	0,35	592 557	31 466 057	4 071 021	157 939 319
Juni 2014	Utnyttjande av personaloptioner	24 360	89 927 380	0,35	8 526	31 474 583	61 331	158 000 650
2014	Återköp av egna aktier	-15 830 049	74 097 331	0,35	-5 540 517	25 934 066	-112 448 059	45 552 591
2015	Återköp av egna aktier	-597 776	73 499 555	0,35	-209 222	25 724 844	-2 556 119	42 996 472
Juli 2015	Aktiesplit- och inlösenprogram	-	73 499 555	-0,03	-2 204 987	23 519 858	-	42 996 472
Augusti 2016	Apportemission	6 866 766	80 366 321	0,32	2 197 365	25 717 223	43 014 279	86 010 751
Augusti 2016	Makulering av återköpta aktier	-50 507	80 315 814	0,32	-16 162	25 701 061	-280 264	85 730 487
2016	Värde på anställdas tjänstgöring	-	-	-	-	-	130 053	85 860 540
November 2016	Apportemission	4 154 495	84 470 309	0,32	1 329 438	27 030 499	39 699 805	125 560 345
December 2016	Utnyttjande av personaloptioner	1 218 000	85 688 309	0,32	389 760	27 420 259	230 997	125 791 342
2017	Värde på anställdas tjänstgöring	-	-	-	-	-	1 136 203	126 927 545
2017	Återköp av egna aktier	-1 105 952	84 582 357	0,32	353 905	27 066 354	-7 854 341	119 073 204
1 januari 2018			84 582 357	0,32		27 066 354		119 073 204
2018	Långsiktigt incitamentsprogram			0,32	-	-	1 926 602	120 999 807
2018	Återköp av egna aktier	-20 000	84 562 357	0,32	6 400	27 059 954	-171 282	120 828 524
31 december 2018	Totalt utestående stamaktier (SDB)		84 562 357	0,32		27 059 954		
2019	Återköp av egna aktier	-4 902 315	79 660 042	0,32	1 568 741	25 491 213	-38 580 374	82 248 150
Februari 2019	Aktiesplit- och inlösenprogram ¹	-	79 660 042	0,08	-6 372 803	19 118 410	-	82 248 150
2019	Återköp av egna aktier	-2 490 986	77 169 056	0,24	597 837	18 520 573	-13 520 573	68 902 331
April 2019	Särskild utbetalning till VD	517 900	77 686 956	0,24	124 296	18 644 869	3 076 178	71 978 509
Maj 2019	Utnyttjande av personaloptioner	147 000	77 833 956	0,24	35 280	18 680 149	578 702	72 557 211
Juli 2019	Långsiktigt incitamentsprogram 2016	316 050	78 150 006	0,24	75 852	18 756 001	-75 852	72 481 359
2019	Värde på anställdas tjänstgöring	-	-	-	-	-	1 535 581	74 016 940
31 december 2019	Totalt utestående stamaktier (SDB)		78 150 006	0,24		18 756 001		
	Inlösenbara stamaktier							
Augusti 2019	Långsiktigt incitamentsprogram 2019	2 100 000		0,24	504 000	19 260 001	85 364	74 102 304
31 december 2019	Totalt utestående aktier		80 250 006	0,24		19 260 001		74 102 304

1. Obligatoriskt aktiesplit- och inlösenprogram 2019

Bolaget delade ut 25 kronor per aktie (215,3 MUSD totalt) genom ett obligatoriskt aktiesplit- och inlösenprogram om 79 660 042 svenska depåbevis (SDB), vilket beslutades vid en extrastämma den 14 februari 2019 och avslutades den 14 mars 2019.

Aktiesplit- och inlösenprogrammet innebär att varje SDB delades upp i två SDBer, där en av de två SDBerna löstes in för en kontantbetalning av 25 SEK. Efter inlösen ägde varje SDB-innehavare samma antal SDBer som före spliten. Ågaren till de två tidigare SDBerna ägde efter slutförandet en SDB och har erhållit betalning på 25 SEK för den inlösta SDB. Den sista dagen för handel för att ta del av inlösenbara-SDBer var 19 februari 2019 och datum för split och mottagande av inlösenbara-SDBer 21 februari 2019.

Not 17 Upplåning

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2019	31 dec 2018
Upplåning	68 582	93 944	68 582	93 944
Leasingskulder	651	-	-	-
Totalt	69 233	93 944	68 582	93 944

Upplåning

Förändring i räntebärande lån, koncern- och moderbolag

2019	Ingående balans	Kontanttransaktioner	Icke-kontanta transaktioner		Utgående balans
			Räntekostnader	Valutakursdifferenser	
Obligation 2017/2020 och Obligation 2018/2022	93 944	-91 205	-3 113	373	-
Obligation 2019/22	-	65 012	1 093	2 478	68 582
Totalt	93 944	-26 193	-2 020	2 851	68 582

2018	Ingående balans	Kontanttransaktioner	Icke-kontanta transaktioner		Utgående balans
			Räntekostnader	Valutakursdifferenser	
Obligation 2017/2020 och Obligation 2018/2022	71 541	23 747	5 779	-7 123	93 944

Obligation 2017/2020 och obligation 2018/2022

Efter försäljningen av Avito den 28 januari 2019 tillkännagav företaget en tidig inlösen av alla utestående obligationer i serie 2017/2020 och serie 2018/2022. Inlösen slutfördes den 21 februari 2019.

Obligation 2019/2022

Den 25 september 2019 tillkännagav företaget att det framgångsrikt hade placerat ett obligationslån på tre år, initialt belopp 550 miljoner SEK, inom en ram av 800 miljoner SEK. Obligationen har en fast årlig kupong på 5,75 procent med räntor som ska betalas kvartalsvis. Obligationen är noterad för handel på Nasdaq Stockholm. Den första dagen för handel var 3 december 2019.

Den 28 november 2019 utökade Vostok New Ventures Ltd sitt utestående obligationslån med 100 miljoner kronor genom en efterföljande obligationsemission. Det totala utestående beloppet under Bolagets obligationslån var 650 miljoner SEK per 31 december 2019.

Leasingskulder

1 januari 2019–31 december 2019	Leasingskulder för lokaler
Löptidsanalys – avtalsenligt diskonterat kassaflöde	
Kortfristiga skulder: utflöde mindre än ett år	297
Långfristiga skulder: utflöde ett till fem år	651
Summa diskonterade leasingskulder	948
Totalt kassaflöde för leasing under 2019	-343
Belopp redovisade i koncernens resultaträkning	
Ränta på leasingskulder	-68
Valutakursdifferenser	52

Den vägda genomsnittliga inkrementella upplåningsräntan som används för att mäta leasingskulder är 6,15% för lokaler.

Not 18 Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2019	31 dec 2018
Övriga kortfristiga skulder	423	378	315	83
Leasingskuld	297	-	-	-
Upplupen skatteskuld	783	783	-	-
Totalt	1 503	1 161	315	83

Not 19 Upplupna utgifter

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2019	31 dec 2018
Upplupna sociala avgifter	3 356	1 073	3 258	977
Upplupna rörliga utgifter för anställda	-	154	-	154
Upplupna utgifter för anställda	-	31	-	31
Förutbetalda hyresintäkter och fakturerade kostnader	82	79	-	-
Upplupna övriga driftskostnader	272	392	213	329
Totalt	3 711	1 727	3 471	1 490

Not 20 Ställda panter och ansvarsförbindelser

Ställda panter

Samtliga aktier i dotterbolaget Vostok New Ventures (Cyprus) Limited har ställts som säkerhet för Vostok New Ventures Ltd: s externa lån.

Eventualförpliktelser

Det finns inga eventalförpliktelser i Bolaget per 31 december 2019.

Not 21 Aktier i dotterbolag Moderbolaget

	Land	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %	Bokfört värde 31 dec 2019	Bokfört värde 31 dec 2018
Vostok New Ventures (Cyprus) Limited	Cypern	150 000	100	185	84 389
Övriga dotterbolag i koncernen					
Vostok New Ventures AB	Sverige	1 000	100		
Vostok Co-Investment Coöperatief B.A	Nederländerna	N/A			
Totalt				185	84 389

Vostok New Ventures (Cyprus) Limited återbetalade ett aktieägartillskott om 84 204 tusen USD till dess moderbolag under år 2019.

Samtliga bolag, med undantag för Vostok Co-Investment Coöperatief B.A. som är ett saminvesteringsbolag för vissa innehav, ingår i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten.

Not 22 Kostnader för ersättningar till anställda

	Koncernen 2019	Koncernen 2018	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018
Löner	17 308	2 268	15 702	423
Sociala kostnader	7 057	1 273	5 723	626
Pensionskostnader	274	265	-	-
Övriga ersättningar	4 269	2 030	2 613	2 019
Kostnader för ersättningar till anställda, totalt	28 908	5 836	24 038	3 068

	Koncernen 2019	Koncernen 2018	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018
Löner och ersättningar till ledande befattningshavare och styrelsen för moderbolaget och dess dotterbolag	20 385	3 792	18 194	2 152
Löner till övriga anställda	1 467	759	121	290
Löner och ersättningar, totalt	21 852	4 552	18 315	2 442

Beslut om ersättning till verkställande direktören fattas av styrelsen, medan beslut om fast ersättning till chefer fattas av verkställande direktören. För verkställande direktören gäller en uppsägningstid om tolv månader vid uppsägning från bolagets sida och en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från verkställande direktörens sida. För övriga ledande befattningshavare i Vostok New Ventures gäller en uppsägningstid om tre månader vid uppsägning från såväl bolagets som de övriga ledande befattningshavarnas sida. Inga avtal om avgångsvederlag har ingåtts med styrelseledamöterna i Vostok New Ventures. Medelantalet anställda för koncernen exklusive styrelsens medlemmar var 7 (7), varav 3 (3) var män. Medelantalet ledande befattningshavare uppgår till 3 (3), varav 2 (2) var män.

Koncernen 2019

	Grundlön/ styrelsearvode, ersättning revisions- och ersättnings- utskott	Rörlig ersätt- ning	Pensions- kost- nader	Aktie- baserade ersätt- ningar	Övriga ersätt- ningar	Summa
Lars O Grönstedt	167	-	-	-	-	167
Josh Blachman	81	-	-	-	-	81
Victoria Grace	75	-	-	-	-	75
Ylva Lindquist	75	-	-	-	-	75
Keith Richman	81	-	-	-	-	81
Per Brilioth	438	15 223	97	840	1 123	17 720
Övriga ledande befattningshavare och styrelseledamöter i dotterbolag	400	343	106	540	796	2 185
Summa	1 317	15 566	203	1 380	1 919 ¹	20 385

1. För att underlätta deltagande i LTIP 2019 subventionerade Bolaget programdelarna för kostnaden för att förvärva planaktier 2019.

Koncernen 2018

	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersätt- ning	Pensions- kost- nader	Aktie- baserade ersätt- ningar	Övriga ersätt- ningar	Summa
Lars O Grönstedt	150	-	-	-	-	150
Josh Blachman	69	-	-	-	-	69
Victoria Grace	68	-	-	-	-	68
Ylva Lindquist	68	-	-	-	-	68
Keith Richman	69	-	-	-	-	69
Per Brilioth	470	372	101	1 055	-	1 997
Övriga ledande befattningshavare och styrelseledamöter i dotterbolag	398	196	104	674	-	1 372
Summa	1 290	568	205	1 729	-	3 792

Moderbolaget 2019

	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersätt- ning	Pensions- kost- nader	Aktie- baserade ersätt- ningar	Övriga ersätt- ningar	Summa
Lars O Grönstedt	167	-	-	-	-	167
Josh Blachman	81	-	-	-	-	81
Victoria Grace	75	-	-	-	-	75
Ylva Lindquist	75	-	-	-	-	75
Keith Richman	81	-	-	-	-	81
Per Brilioth	-	15 223	-	840	1 112	17 176
Övriga ledande befattningshavare och styrelseledamöter i dotterbolag	-	-	-	540	-	540
Summa	479	15 223	-	1 380	1 112 ¹	18 194

1. För att underlätta deltagande i LTIP 2019 subventionerade Bolaget programdelarna för kostnaden för att förvärva planaktier 2019.

Moderbolaget 2018

	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersätt- ning	Pensions- kost- nader	Aktie- baserade ersätt- ningar	Övriga ersätt- ningar	Summa
Lars O Grönstedt	150	-	-	-	-	150
Josh Blachman	69	-	-	-	-	69
Victoria Grace	68	-	-	-	-	68
Ylva Lindquist	68	-	-	-	-	68
Keith Richman	69	-	-	-	-	69
Per Brilioth	-	-	-	1 055	-	1 055
Övriga ledande befattningshavare och styrelseledamöter i dotterbolag	-	-	-	674	-	674
Summa	423	-	-	1 729	-	2 152

Bonusar betalades ut till ledningen under 2019 efter framgångsrika transaktioner i flera portföljbolag under 2018.

Vidare betalades en enstaka extrabonus ut under andra kvartalet 2019 till verkställande direktör Per Brilioth med bruttobeloppet 15 MUSD efter det framgångsrika avslutet av Avito där han var delaktig i. Bonusen betalades i lika delar kontant och i aktier (efter skatt), där aktie-delen av bonusen uppgick till 517 900 SDB, som Per Brilioth har åtagit sig att inneha under en period av tre år.

Den verkställande direktören har en avgiftsbestämd plan enligt svensk ITP-standard. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna är betalda. Avgifterna redovisas som pensionskostnader när de förfaller till betalning. Pensionen är ej knuten till verkställande direktörens anställning och beräknas på basis av verkställande direktörens grundlön. Även övriga ledande befattningshavare har avgiftsbestämd pensionsplan.

Incitamentsprogram 2010

Årsstämman den 5 maj 2010 beslutade i enlighet med styrelsens förslag godkänna antagandet av ett incitamentsprogram ("incitamentsprogram 2010") som innebär att nuvarande och framtida anställda tilldelas köpoptioner, vilka berättigar optionsinnehavaren att förvärva aktier i form av depåbevis i Bolaget ("Optioner"). Villkoren för incitamentsprogrammet 2010 justerades senare för att återspegla resultatet av de aktiesplit- och inlösenprogram som slutfördes i oktober 2012 och juni 2013 och åter i juli 2015 i samband med utdelningen av Vostok Emerging Finance Ltd till aktieägarna och i mars 2019 efter fördelningen av intäkterna från försäljningen av Avito.

Vid ingången av 2019 var sammanlagt 100 000 optioner som tilldelats anställda år 2016 i enlighet med Incitamentsprogrammet 2010 utestående. Varje option berättigade optionsinnehavaren att teckna 1,47 (ursprungligen 1) depåbevis för en teckningskurs om 39,59 kr (ursprungligen 58,19 kr). Optionerna utnyttjades i samband med förfall i juli 2019, vilket resulterade i emission av ytterligare 147 000 aktier och motsvarande SDB.

Genom beslut av årsstämman 2019 upphävdes incitamentsprogrammet 2010 efter förfall av dessa sista utestående optioner.

Aktiebaserat incitamentsprogram (LTIP 2016)

Vid årsstämman 2016 som hölls den 17 maj 2016 beslutades att genomföra ett aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner i Vostok New Ventures Group. Programmet pågick från 1 januari 2016 till och med dagen för publicering av bolagets delårsrapport för perioden 1 januari till 31 mars 2019, och omfattade ursprungligen högst 430 000 aktier, motsvarande en utspädning på 0,59% av det totala antalet utestående aktier. (Efter fördelningen av intäkterna från försäljningen av Avito genom aktiesplit och inlösenprogram i mars 2019 justerades villkoren för LTIP 2016 med en faktor 1,47, så att programmet omfattade högst 632 100 aktier.) Programdeltagarna uppmuntrades att köpa aktier i bolaget, särskilda sparaktier, och för varje förvärvat aktie har innehavaren rätt att erhålla ett antal ytterligare aktier, så kallade prestationsaktier, utan kostnad, förutsatt att ett prestationsvillkor fastställt av styrelsen styrelseledamöter på grundval av Bolagets substansvärde. Om Bolagets substansvärde ökar med i genomsnitt 10 procent per år under programmets löptid, får deltagarna två prestationsaktier per sparaktie. Om Bolagets substansvärde ökar med i genomsnitt 15 procent per år under programmets löptid, får deltagarna fem prestationsaktier per sparaktie. Om Bolagets substansvärde ökar med i genomsnitt 20 procent per år under programmets löptid, får deltagarna 10 prestationsaktier per sparaktie. I enlighet med IFRS 2 rapporterades kostnaderna för programmet över resultaträkningen från tilldelningen och fram till utgången av programmets prestationsmättningsperiod (31 augusti 2016 till och med 31 december 2018).

Deltagarna får ingen utdelning och har inte rätt att rösta i förhållande till rättigheterna att erhålla aktier under intjänandeperioden. Om en deltagare upphör att vara anställd av koncernen inom denna period förloras rättigheterna, utom under begränsade omständigheter som godkänns av styrelsen från fall till fall.

Det verkliga värdet på rättigheterna vid tilldelningstillfället beräknades genom att marknadspriset för företagets aktier på det datumet var 64,25 SEK (7,52 USD) per aktie utan justering för eventuell utdelning (som inte kommer att erhållas av deltagarna på deras rättigheter under intjänandeperioden). De totala kostnaderna, exklusive sociala skatter, som härrör från aktiebaserade betalningstransaktioner som redovisats under perioden som en del av ersättning för anställda uppgick till MUSD - (2018: 0,69).

I mars 2019 fastställde styrelsen att utvecklingen av Bolagets substansvärde under prestationsmättningsperioden för LTIP 2016 (1 januari 2016 till och med 31 december 2018) uppfyller den så kallade målnivån, varvid varje sparaktie som innehafts av programdeltagare under hela intjänandeperioden (fram till 31 mars 2019) kommer att resultera i en fördelning av fem prestationsaktier kostnadsfritt. Som ett resultat, efter justering för fördelningen av intäkterna från försäljningen av Avito, som beskrivits ovan, fick deltagarna i LTIP 2016 totalt 316 050 aktier i maj 2019.

Aktiebaserat incitamentsprogram (LTIP 2017)

Vid årsstämman 2017 som hölls den 16 maj 2017 beslutades att genomföra ett aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner i Vostok New Ventures Group. Programmet löper från 1 januari 2017 till och med dagen för utgivandet av bolagets delårsrapport för perioden 1 januari till 31 mars 2020 och omfattade ursprungligen maximalt 450 000 aktier, motsvarande en utspädning på 0,53% av det totala antalet utestående aktier. (Efter fördelningen av intäkterna från försäljningen av Avito genom aktiesplit- och inlösenprogram i mars 2019 justerades villkoren för LTIP 2017 med en faktor 1,47, så att programmet omfattar högst 661 500 aktier.) Deltagare uppmuntrades att köpa aktier i bolaget, särskilda sparaktier, och för varje köpt aktie har deltagare rätt att erhålla ett antal ytterligare aktier, så kallade prestationsaktier, kostnadsfritt, förutsatt att ett prestationsvillkor fastställt av styrelsen uppfylls på grundval av Bolagets substansvärde. Om Bolagets substansvärde ökar med i genomsnitt 10 procent per år under programmets löptid, får deltagarna två prestationsaktier per sparaktie. Om Bolagets substansvärde ökar med i genomsnitt 15 procent per år under programmets löptid, får deltagarna fem prestationsaktier per sparaktie. Om Bolagets substansvärde ökar med i genomsnitt 20 procent per år under programmets löptid, får deltagarna 10 prestationsaktier per sparaktie. I enlighet med IFRS 2 kommer kostnaderna för programmet att redovisas i resultaträkningen från tilldelningen och fram till utgången av programmets prestationsmättningsperiod (16 maj 2017 till och med den 31 december 2019).

Deltagarna får ingen utdelning och har inte rätt att rösta i förhållande till rättigheterna att erhålla aktier under intjänandeperioden. Om en deltagare upphör att vara anställd av koncernen inom denna period förloras rättigheterna, utom under begränsade omständigheter som godkänns av styrelsen från fall till fall.

Det verkliga värdet på rättigheterna vid tilldelningstillfället beräknades genom att marknadspriset för företagets aktier på det datumet var 72,50 SEK (8,25 USD) per aktie utan justering för eventuell utdelning (som inte kommer att erhållas av deltagarna på deras rättigheter under intjänandeperioden). De totala kostnaderna, exklusive sociala skatter, till följd av aktiebaserade betalningstransaktioner som redovisats under perioden som en del av anställdas förmånskostnad uppgick till 0,71 MUSD (2018: 0,70).

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

Aktiebaserat incitamentsprogram (LTIP 2018)

Vid årsstämman 2018 som hölls den 16 maj 2018 beslutades det att genomföra ett aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner i Vostok New Ventures Group. Programmet löper från 1 januari 2018 till och med dagen för utgivandet av bolagets delårsrapport för perioden 1 januari till 31 mars 2021 och omfattade ursprungligen högst 510 000 aktier, motsvarande en utspädning på 0,60% av det totala antalet utestående aktier. (Efter fördelningen av intäkterna från försäljningen av Avito genom aktiesplit- och inlösenprogrammet i mars 2019 justerades villkoren för LTIP 2018 med en faktor 1,47, så att programmet omfattar högst 749 700 aktier.) Programdeltagarna uppmuntrades att köpa aktier i bolaget, särskilda sparaktier och för varje sparaktie har deltagarna rätt att få ett antal ytterligare aktier, så kallade prestationsaktier, kostnadsfritt, förutsatt att ett prestationsvillkor fastställt av styrelsen på grundval av Bolagets substansvärde uppfyllts. Om Bolagets substansvärde ökar med i genomsnitt 10 procent per år under programmets löptid, får deltagarna två prestationsaktier per sparaktie. Om Bolagets substansvärde ökar med i genomsnitt 15 procent per år under programmets löptid, får deltagarna fem prestationsaktier per sparaktie. Om Bolagets substansvärde ökar med i genomsnitt 20 procent per år under programmets löptid, får deltagarna 10 prestationsaktier per sparaktie. I enlighet med IFRS 2 kommer kostnaderna för programmet att rapporteras i resultaträkningen från tilldelningen och fram till utgången av programmets prestationsmätningperiod (16 maj 2018 till och med 31 december 2020).

Deltagarna får ingen utdelning och har inte rätt att rösta i förhållande till rättigheterna att erhålla aktier under intjänandeperioden. Om en deltagare upphör att vara anställd av koncernen inom denna period förloras rättigheterna, utom under begränsade omständigheter som godkänns av styrelsen från fall till fall.

Det verkliga värdet på rättigheterna vid tilldelningstillfället beräknades genom att marknadspriset för Bolagets aktier den dagen var 74,70 SEK (8,59 USD) per aktie utan justering för eventuell utdelning (som inte kommer att erhållas av deltagarna på sina rättigheter under intjänandeperioden). De totala kostnaderna, exklusive sociala skatter, som härrör från aktiebaserade betalningstransaktioner som redovisats under perioden som en del av ersättningen för anställda uppgick till 0,83 MUSD (2018: 0,52).

Aktiebaserat incitamentsprogram (LTIP 2019)

Vid en extrastämma den 22 augusti 2019 beslutades det att genomföra ett nytt aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner i Vostok New Ventures Group. På samma sätt som LTIP 2017 och 2018 uppmannas deltagare i det femåriga 2019-programmet att köpa ett antal aktier i bolaget, betecknade sparaktier. För varje sparaktie har deltagarna rätt att teckna en ny klass med inlösenbara stamaktier ("planaktier") i företaget. Beroende på resultatet för både Bolagets substansvärde och för Vostok New Ventures-aktiekurs under den femåriga mätperioden (1 januari 2019 till och med 31 december 2023) kommer planaktier 2019 att lösas in av bolaget till ett nominellt belopp eller omklassificeras som vanliga stamaktier representerade av svenska depåbevis, förutsatt att vissa prestationsvillkor har uppfyllts.

Deltagarna kommer att kompenseras för utdelning och andra värdeöverföringar till aktieägarna. Deltagarna har också rätt att rösta för sina planaktier 2019 under mätperioden. Om en deltagare upphör att vara anställd av koncernen inom denna period kommer inlösen av planaktier till ett nominellt belopp genomföras, såvida inte annat beslutas av styrelsen från fall till fall.

Det verkliga värdet på planaktier 2019 beräknades på grundval av marknadspriset på Bolagets depåbevis på tilldelningsdagen och rådande marknadsvillkor med hjälp av en Monte Carlo-värderingsmetod.

För att underlätta deltagande i LTIP 2019 subventionerade företaget teckningspriset som betalades av programdeltagarna för planaktier 2019. Subventionen uppgick till 2,6 MUSD, exklusive sociala avgifter, för kostnaden för att förvärva planaktier. Kostnaden för finansiering och förvärv av planaktier kostnadsförs direkt. Företaget kompenserade också deltagarna för skatteeffekterna till följd av att teckningspriset låg under det verkliga marknadsvärdet. Den uppskattade kostnaden för denna subvention, exklusive sociala avgifter, uppgår till 1 MUSD och kostnadsförs under fem år, behandlad som intjänandekostnad. Per december 2019 uppgår intjänandekostnaden för LTIP 2019 till 0,1 MUSD.

	LTIP 2017	LTIP 2018	LTIP 2019
Programmets mätperiod	jan 2017– dec 2019	jan 2018– dec 2020	jan 2019– dec 2023
Intjänandeperiod	maj 2017– maj 2020	maj 2018– maj 2021	aug 2019– maj 2024
Maximalt antal depåbevis ej justerat för split och inlösenprogram mars 2019	450 000	510 000	2 100 000
Maximalt antal depåbevis justerat för split och inlösenprogram mars 2019	661 500	742 350	2 100 000
Maximal utspädning, justerat för inlösenprogram	0,42%	0,95%	2,7%
Pris för omvandlingsbara efterställda stamaktier vid tilldelningsdag i SEK	72,50	74,70	63,50
Pris för omvandlingsbara efterställda stamaktier vid tilldelningsdag i USD	8,25	8,59	6,60
Incitamentsaktiekurs vid tilldelningsdag i SEK	–	–	6,84
Incitamentsaktiekurs vid tilldelningsdag i USD	–	–	0,71
LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad, exklusive sociala avgifter i miljoner USD	LTIP 2017	LTIP 2018	LTIP 2019
2019	0,71	0,83	0,09
2018	0,70	0,52	–
2017	0,45	–	–
Totalt	1,86	1,35	0,09

Not 23 Närståendetransaktioner

Koncernen har identifierat följande närstående: Nyckelpersoner och styrelseledamöter, vilka inkluderar medlemmar i ledningsgruppen, samt medlemmar av Bolagets styrelse och dotterbolagens styrelser.

Under räkenskapsåret har Koncernen redovisat följande närstående-transaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga fordringar	
	2019	2018	2019	2018
Nyckelpersoner och styrelseledamöter ¹	-20 080	-3 558	-	-

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

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

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

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

Extrastämman som hölls 22 augusti 2019 beslutade att anta ett fem-årigt resultatbaserat incitamentsprogram för nyckelpersoner. Företaget subventionerade incitamentsprogrammets deltagare för teckningspriset. Subventionen uppgick till 1,9 miljoner USD. Företaget kompenserade också för den skatteeffekt som uppstod till följd av att teckningskursen för de omvandlingsbara efterställda stamaktierna för år 2019 låg under det verkliga marknadsvärdet. Den högsta uppskattade kostnaden för denna subvention till ledningen, exklusive sociala avgifter, uppgick till 0,7 miljoner USD och kostnadsförs under fem år.

Kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen (LTIP 2017, LTIP 2018 och LTIP 2019) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 1,4 miljoner USD, exklusive sociala avgifter under tolv månadersperioden 2019. För mer detaljer avseende LTIP 2017, LTIP 2018 och LTIP 2019 se not 22.

Dotterbolag

Moderbolaget, Vostok New Ventures Ltd, har närståendetransaktioner med sina dotterbolag: det cypriotiska dotterbolaget Vostok New Ventures (Cyprus) Limited och det svenska dotterbolaget Vostok New Ventures AB. Moderbolagets verksamhet består i att agera holdingbolag för koncernen och därmed äga och förvalta innehavet i dess helägda cypriotiska dotterbolag, Vostok New Ventures (Cyprus) Limited. Det svenska dotterbolaget tillhandahåller informations- och affärsstödjtjänster till det bermudiska moderbolaget.

Moderbolaget

	31 dec 2019	31 dec 2018
Lånefordringar	115 755	256 965
Ränteintäkter	3 234	13 807
Kortfristiga skulder	-1 145	-719
Rörelsekostnader	-6 889	-3 568

Not 24 Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Den 17 februari 2020 meddelade Vostok New Ventures att de hade genomfört en efterföljande emission av obligationer till ett belopp om 150 miljoner SEK inom ramen för sitt utestående obligationslån 2019/2022 med ISIN SE0013233541. Den efterföljande emissionen prissattes till 102,75 procent av nominellt belopp.

Efter den efterföljande emissionen kommer det totala utestående beloppet under Bolagets obligationslån att uppgå till 800 miljoner SEK. Avräkningsdatumet för de nya obligationerna var 24 februari 2020 och intäkterna från efterföljande emission kommer att användas för allmänna företagsändamål. Bolaget ansökte om notering av efterföljande obligationer på Nasdaq Stockholm. Den första handelsdagen var 13 mars 2020.

Under de första månaderna av 2020 har COVID-19-utbrottet resulterat i extraordinär volatilitet i finansiella marknader globalt. VNV fortsätter att arbeta nära sina portföljbolag för att utvärdera den finansiella och operativa påverkan av COVID-19, både på kort och längre sikt. Givet den stora osäkerheten och den låga visibiliteten i den framtida makrouveckligen övervakar VNV också noga Koncernens finansiella position och eventuella kapitalbehov bland portföljbolagen. Den direkta effekten av COVID-19 hittills påverkar olika bolag olika. Under de första månaderna 2020 har t.ex. mobilitets- och reserelaterade bolag sett en direkt negativ effekt på grund av den kraftiga minskningen av inrikes- och internationella resor (både marktransport och flyg) globalt samtidigt som bolag inom digital hälsa just nu ser oerhört stor efterfrågan på sina tjänster och produkter.

Not 25 Fastställande av årsredovisning

Årsredovisningen har avgivits av styrelsen den 25 mars 2020, se sidan 67. Balans- och resultaträkning fastställs av bolagets aktieägare på årsstämma den 12 maj 2020.

Intygandemening

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget samt årsredovisningen i övrigt ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Bolagsstyrningsrapporten och övriga delar av koncernens årsredovisning ger en rättvisande bild av utvecklingen för koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat och beskriver väsentliga risker och osäkra faktorer som koncernföretagen står inför.

Hamilton, Bermuda, den 25 mars 2020

Lars O Grönstedt
Ordförande

Josh Blachman
Ledamot

Victoria Grace
Ledamot

Ylva Lindquist
Ledamot

Keith Richman
Ledamot

Per Brilioth
Ledamot och
verkställande direktör

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Vostok New Ventures Ltd.

Rapport avseende revisionen av de finansiella rapporterna

Uttalanden

Vi har reviderat de finansiella rapporterna, vilka består av resultaträkningarna, balansräkningarna, rapporterna över förändring i eget kapital och kassaflödesanalyserna för Vostok New Ventures Ltd. koncernen och moderbolaget för räkenskapsåret 2019. De finansiella rapporterna ingår på sidorna 36–67 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna, en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISAs). Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) och god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt etiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vostok New Ventures Ltd. är ett investmentbolag där tillgångarna i huvudsak består av investeringar i onoterade private equity-bolag. Moderbolaget är registrerat på Bermuda och har dotterbolag på Cypern och i Sverige. Revisionen avseende koncernen och moderbolaget är i sin helhet utförd av koncernrevisionsteamet. Specialister inom PwC-nätverket involveras när så anses lämpligt.

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar,

till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Materialitet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen de finansiella rapporterna för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till de finansiella rapporterna som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Värdering av onoterade innehav

Värderingen av onoterade innehav till verkligt värde är väsentlig för bolagets finansiella rapporter eftersom huvuddelen av koncernens substansvärde utgörs av onoterade innehav i private-equity bolag. Per den 31 december 2019 hade dessa innehav ett bokfört värde uppgående till 831 miljoner USD, motsvarande 98% av totala tillgångar.

Verkligt värde för onoterade innehav bestäms utifrån nyligen genomförda transaktioner enligt rådande marknadsvillkor eller genom olika värderingsmodeller beroende på bolagens karaktär samt den bedömda risken i investeringen. Valet av värderingsteknik för varje onoterat innehav baseras på ledningens bedömning vid varje bokslutstillfälle.

För transaktionsbaserade värderingar behöver varje transaktion utvärderas av ledningen för att bedöma om värden baserat på transaktionerna motsvarar innehavens verkliga värde vid bokslutstillfället.

Verkligt värde för innehav värderade genom värderingsmodeller baseras till stor del på icke-observerbara data och kräver att väsentliga antaganden görs av ledningen. På grund av komplexiteten i värderingarna finns det en risk för väsentliga felaktigheter i värdet på dessa innehav.

De valda värderingsmetoderna och de väsentliga antaganden som tillämpats för varje investering presenteras i not 4 i de finansiella rapporterna. Utvecklingen av bolagets substansvärde är också grunden för ersättning till ledningen i enlighet med de långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammen som beskrivs i not 22.

Annan information

Detta dokument innehåller även annan information än de finansiella rapporterna och återfinns på sidorna 1–26 och 71–73, vilken vi tagit del av före avgivandet av vår revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende de finansiella rapporterna omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av de finansiella rapporterna är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med de finansiella rapporterna. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Våra revisionsåtgärder inkluderade en bedömning av ledningens process för värdering av onoterade innehav och ledningens val av värderingsmetod för respektive investering. Värderingsspecialister har medverkat i revisionen av de mest väsentliga innehaven.

Värderingar baserade på nyligen genomförda transaktioner utvärderades genom att inhämta och analysera underliggande dokument för att bedöma om transaktionen kan ligga till grund för en rimlig uppskattning av verkligt värde vid bokslutstillfället. Denna bedömning innefattade bedömning av parterna i transaktionen, storleken på transaktionen samt övriga relevanta transaktionsvillkor.

Vi har också utvärderat ledningens bedömning av händelser efter transaktionsdatumet, innefattade både bolagsspecifika händelser och makroekonomiska händelser, för att bedöma om dessa är reflekterade i värderingarna.

Värderingar baserade på värderingsmodeller har granskats genom att bekräfta indata mot externa källor. Vidare har vi utvärderat ledningens bedömningar i värderingsmodellerna samt genomfört känslighetsanalyser av dessa.

Vår revision innefattade också kontrollberäkning av värderingarna samt avstämning av de slutliga värderingarna mot den finansiella rapporteringen samt granskning av den övergripande presentationen av värderingarna i noterna till de finansiella rapporterna.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta finansiella rapporter som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

Styrelsen ansvarar för att övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av de finansiella rapporterna. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i de finansiella rapporterna om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om de finansiella rap-

porterna. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i de finansiella rapporterna, däribland upplysningarna, och om de finansiella rapporterna återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av de finansiella rapporterna, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

Stockholm den 25 mars 2020

PricewaterhouseCoopers AB

Bo Hjalmarsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Martin Oscarsson
Auktoriserad revisor

Hållbarhetsrapport 2019

Vostok New Ventures (VNV) är en global investerare som investerar primärt i onoterade bolag med stor värdeökningspotential, med fokus på bolag med nätverkseffekter.

Våra investeringar är utspridda globalt med verksamheter i bland annat Frankrike, Storbritannien, Sverige, Israel, USA, Brasilien, Förenade Arabemiraten, Ryssland och Egypten. Vårt investeringsfokus är i dagsläget uppdelat mellan tre områden:

Digitala marknadsplatser	Mobilitets-tjänster	Digital hälsa
Vi investerar i digitala marknadsplatser som matchar utbud och efterfrågan av saker, hus, tjänster och jobb så som Property Finder, Hemnet och Housing Anywhere.	Vi investerar i mobilitetstjänster som är ledare i den globala delningsekonomin så som BlaBlaCar och VOI.	Vi investerar i hälso- och sjukvårdslösningar som erbjuder lättillgängliga och prisvärda tjänster så som Babylon och Zezeeta.

Hållbarhetsstyrning

VNV har åtagit sig att vara en ansvarsfull del av de samhällen där vi är verksamma och miljö, sociala och styrningsfaktorer bör beaktas i all delar av vår verksamhet. VNVs VD har det övergripande ansvaret för hållbarhetsarbetet och ledningsgruppen är ansvarig för att utveckla, implementera och upprätthålla ett relevant hållbarhetsprogram. Detta inkluderar interna kontrollsystem för att upptäcka och förebygga korruption och oacceptabelt beteende, exempelvis överträdelser av vår uppförandekod.

Uppförandekod

VNVs uppförandekod ger vägledning och beskriver vad som gäller för vår verksamhet avseende hållbarhet. Uppförandekoden är baserad på internationella regelverk för mänskliga rättigheter (International Bill of Human Rights) samt ILOs deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet. Uppförandekoden beskriver de riktlinjer alla VNVs anställda, ledning och styrelse samt alla andra personer som på något sätt företräder VNV måste följa. Syftet med uppförandekoden är att skydda mänskliga rättigheter, främja rättvisa arbetsförhållanden, trygga och säkra arbetsplatser, ansvarsfull ledning och tydliga etiska

normer. Uppförandekoden omfattar också vår förväntan på våra portföljbolag att agera i linje med våra värderingar och att respektera mänskliga rättigheter, arbetsrätt samt hålla god standard när det kommer till miljö, samhällspåverkan och bolagsstyrning.

Som del av introduktionsprocessen hos VNV får nya anställda ta del av uppförandekoden och dess innehåll. Uppförandekoden granskas vart annat år av styrelsen och ändringar kommuniceras till alla anställda genom uppföljningsmöten.

Affärsetik

VNV har nolltolerans för alla former av korruption och finansiella oegentligheter, vilket framgår av vår uppförandekod och antikorrupsionspolicy. Vår antikorrupsionspolicy gäller alla anställda, leverantörer och affärspartners som agerar för VNVs räkning. Våra portföljbolag är ofta verksamma i tillväxtmarknader där det finns en förhöjd risk för korruption. Det är därför viktigt att vi alltid gör vårt bästa för att implementera nödvändiga rutiner för att försäkra oss om att ingen korruption sker. Våra portföljbolag måste också hålla hög etisk standard i deras egna verksamhet och motverka all form av korruption.

Då korruption omfattar ett brett antal områden kan det vara utmanande att förstå vad som utgör en korrupt handling. Därför har vi inkluderat definitioner av korruption i vår antikorrupsionspolicy, t.ex. mutor och smörjmedelsbetalning (facilitation payments), och förklarar också relevanta delar av svensk mutlagstiftning. Nya anställda får ta del av antikorrupsionspolicy under introduktionsprocessen. Anställda som vet eller tror att oegentligheter har skett måste omedelbart rapportera detta till sin närmaste chef, bolagets jurist, finanschefen eller styrelsens ordförande.

Hållbarhetsrisker

Hållbarhetsrisker kan utgöra betydande risker för våra investeringar om dessa inte identifieras, utvärderas och hanteras ordentligt. De ökade lagkraven på hållbarhetsområdet innebär risker för otillräcklig efterlevnad om vi inte agerar proaktivt. Då vi investerar i tillväxtmarknader med en förhöjd risk för korruption, måste styrningsfrågor beaktas i potentiella investeringar men också bevakas i den befintliga portföljen.

Vi investerar i digitala tjänster och lösningar där flera av våra investeringar hanterar känsliga personuppgifter vilket kan exponera oss och våra investeringar för risker relaterad till förlust av information, ansvar och rättstvister om personuppgifter inte hanteras korrekt.

Miljörelaterade risker, exempelvis finansiella risker som uppkommer med klimatförändringar, kan påverka våra investeringar negativt om dessa inte beaktas och tas hänsyn till. Även sociala faktorer kan utgöra en risk för våra investeringar, exempelvis finansiella risker kopplade till att inte leva upp till internationellt fastställda mänskliga rättigheter.

Vår investeringsprocess

VNV anser att arbete med miljömässiga, sociala och styrningsfaktorer är en central del för att ett företag ska bli framgångsrikt. Genom hela investeringsprocessen har vi en tät dialog med våra investeringar och har implementerat en två stegsprocess där hållbarhetsfrågor integreras i vår investeringsverksamhet.

Före investering: Hållbarhetsanalys

Vår hållbarhetsanalys innefattar en analys kring hållbarhetsrisker och hur väl dessa identifieras och hanteras. Innan en investering genomförs vi alltid en due diligence relaterad till korruption, t.ex. mutor, bedrägeri och penningtvätt, och utvärderar risker relaterade till integritet och hantering av personuppgifter. Dessa risker utvärderas också kontinuerligt under innehavsperioden.

Efter investering: Aktiv ägarstyrning

Vi strävar efter att säkerställa att ledningsgrupper i våra investeringar identifierar och hanterar risker och möjligheter kopplat till hållbarhet för att främja en hållbar lönsamhet och riskhantering. Där vi innehar en styrelseplats arbetar vi kontinuerligt med att följa upp och bevaka hållbarhetsrisker tillsammans med ledningen av de olika bolagen. VNVs ledning strävar också mot att proaktivt arbeta för att portföljbolagen implementerar lämpliga policyer och system för intern bevakning och kontroll samt andra rutiner för att efterleva våra förväntningar och värderingar. Vi förväntar oss att våra portföljbolag följer internationellt fastställda mänskliga rättigheter och arbetsrätt samt håller god standard när det kommer till miljö, samhällspåverkans och bolagsstyrning. Styrelsen i de olika portföljbolagen är ansvariga att årligen rapportera på detta område.

Vår verksamhet

Vårt team

Vårt kontor är baserat i Stockholm. På VNV är vi ett litet team om sju personer som bidrar med olika perspektiv, färdigheter och kvalitéer. Av vår arbetsstyrka är 57% kvinnor och 43% män.

Anställda

Uppdelat på kontrakt och typ av anställning	Man	Kvinna
Tillsvidareanställning	3	4
Tidsbegränsad anställning	0	0
Heltid	3	3
Deltid	0	1

Sammansättning av styrande organ och anställda

Uppdelat på kön och ålder	Man	Kvinna	<30	30-50	>50
Styrelse	66%	33%	0%	66%	33%
Ledningsgrupp	66%	33%	0%	66%	33%
Övriga anställda	25%	75%	0%	71%	29%

En hälsosam balans mellan arbete och fritid är avgörande för anställdas välmående och bolagets framgång. Vi erbjuder flexibla arbetsdagar (plats och timmar) för alla våra anställda och heltäckande sjukförsäkring, inklusive möjligheten att prata med en psykolog om behov finns. Vi uppmuntrar alla våra medarbetare att vara aktiva och hälsosamma. Vi har också ett skyddsombud som ansvarar för att bevaka arbetsmiljön både fysiskt och psykiskt.

Vår verksamhets klimatpåverkan

Då vi är ett litet investeringsbolag är klimatpåverkan från vår egen verksamhet relativt liten. Vi strävar mot att minimera vår negativa påverkan från kontor och affärsresor. Eftersom vi investerar globalt står våra affärsresor för majoriteten av klimatpåverkan från vår verksamhet.

Utsläpp av växthusgaser från vår verksamhet

(ton CO ₂ e)	
Företagets egna bilar (Scope 1)	0
Elektricitet kontor (Scope 2)	0,14
Affärsresor (Scope 3)	53,8

Scope 1 består av utsläpp från företagets egna bilar. Scope 2 genereras från köp av el och beräknas med plastbaserade (location-based) utsläppsfaktorer för svensk energimix. Scope 3 består av indirekta utsläpp från affärsresor med flyg och har tillhandahållits av leverantör.

Åtaganden framåt

Vi arbetar kontinuerligt på att förbereda vår organisation för framtida utmaningar och affärsmöjligheter. Under kommande år har vi därför åtagit oss att ytterligare förbättra vårt hållbarhetsarbete. Vi kommer att fortsätta identifiera vad hållbarhet är för vår verksamhet genom att göra en materialitetsanalys, formulera vår hållbarhetsstrategi och mer tydligt definiera vårt hållbarhetsfokus och hållbarhetsstyrning. Vi kommer även att definiera och integrera hållbarhet i vår investeringsprocess för att möjliggöra tydligare identifiering och hantering av hållbarhetsrisker och möjligheter för både framtida och existerande investeringar. Vi kommer också att fortsätta rapportera årligen kring vårt hållbarhetsarbete.



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