

Delårsrapport avseende första kvartalet 2019

Viktiga händelser under kvartalet 1 januari 2019–31 mars 2019

- Den 25 januari 2019 meddelade Vostok New Ventures ("Vostok" eller "Bolaget") att Bolaget sålt samtliga aktier i Avito mot ett kontant vederlag om 540 miljoner USD (MUSD).
- Under första kvartalet 2019 delade Vostok New Ventures ut 25 SEK per aktie (215,3 MUSD) genom ett obligatoriskt split- och inlösenförfarande som beslutades vid en extra bolagsstämma den 14 februari 2019 och genomfördes den 14 mars 2019.
- Efter försäljningen av Avito meddelade Bolaget den 28 januari 2019 om förtida inlösen av samtliga utestående obligationer av serie 2017/2020 och serie 2018/2022. Inlösen slutfördes den 21 februari 2019.
- Under första kvartalet 2019 genomförde Vostok New Ventures uppföljande investeringar omfattande 10,1 MUSD i VOI, 2,3 MUSD i Gett, 0,2 MUSD i Shwe Property och en ny investering på 7 MUSD i Shohoz, ett snabbväxande företag inom persontransport och budservice i Bangladesh.

Substansvärde (NAV) och finansiellt resultat

- Vostok New Ventures substansvärde uppgick till 584,87 MUSD den 31 mars 2019 (31 december 2018: 876,71), motsvarande 7,57 USD per aktie (31 december 2018: 10,37). Givet en växelkurs SEK/USD om 9,2821 var värdena 5 428,81 miljoner svenska kronor (MSEK) (31 december 2018: 7 864,96 MSEK) respektive 70,28 SEK (31 december 2018: 93,01).
- Substansvärdet per aktie i USD minskade med 27,0%, huvudsakligen på grund av split- och inlösenförfarandet om 25 SEK per depåbevis.
- Koncernens substansvärde per aktie i USD justerat för inlösenförfarandet om 25 SEK per depåbevis, minskade med 0,1%, vilket till största delen är hänförbart till försvagning av SEK mot USD.
- Periodens resultat uppgick till -26,58 miljoner US-dollar (MUSD) (26,24 för perioden 1 januari 2018–31 mars 2018). Resultat per aktie uppgick under perioden till -0,33 USD (0,31).

Aktieinfo

- Den 29 januari 2019 meddelade Vostok New Ventures att Bolagets styrelse beslutat om ett förnyat mandat att återköpa depåbevis. Under räkenskapsperioden har Vostok New Ventures återköpt 7 316 101 depåbevis. Vid periodens utgång uppgick antalet utestående aktier (SDB) till 77 246 256, exklusive 8 442 053 återköpta SDB.

Viktiga händelser efter periodens utgång

- Den 10 april 2019 meddelade Vostok New Ventures att Bolagets styrelse beslutat tilldela Per Brilioth, VD för Vostok New Ventures, en särskild bonus om 15 MUSD brutto efter den framgångsrika försäljningen av Avito under januari 2019.
- I april 2019 investerade Vostok New Ventures ytterligare 16,3 MUSD i Gett som en del av en utökning av den tidigare finansieringsrundan.
- I april 2019 investerade Vostok New Ventures ytterligare 6 miljoner GBP i Babylon genom ett konvertibellån.

Vostok New Ventures kommer att anordna en telefonkonferens med en interaktiv presentation onsdagen den 15 maj klockan 13:00 CEST. För telefonnummer och övrig information se separat pressrelease torsdagen den 9 maj, på www.vostoknewventures.com.

Ledningens rapport

Vi har under det senaste kvartalet fortsatt att utvärdera nya investeringar jämte ett aktivt arbete med den befintliga portföljen. Vår befintliga portfölj är alltmer väl organiserad i tre olika fokusområden: online classifieds, mobilitet och digital hälsa, allt naturligtvis med den gemensamma nämnaren i potentialen för starka nätverkseffekter.

I den befintliga portföljen är framstegen övergripande bra. Företagen presterar på budget eller något över. Om man skulle välja speciellt spännande områden så fortsätter BlaBlaCar, Babylon och VOI att sticka ut.

Som rapporterats i vår senaste skriftliga kommunikation har vi investerat i ett nytt bolag (Shohoz i Bangladesh) och är i sista etappen av att avsätta ungefär samma mängd kapital till ett ryskt företag med en global produkt. Vi utvärderar även ännu en Rysslandsfokuserad investering som vi ser som spännande, men arbetet är fortfarande tidigt.

Inom det digitala vårdområdet är vi i sista etappen av att investera i två unga företag med unga men mycket lovande entreprenörer. Alla råkar vara kvinnor. När vi rapporterar nästa gång hoppas vi kunna berätta mer om dessa företag och entreprenörer.

Gett

Vi har nyligen investerat ytterligare USD 16,3 miljoner i Gett. Ett tillfälle uppstod att avsätta mer kapital på samma villkor som vår tidigare investering.

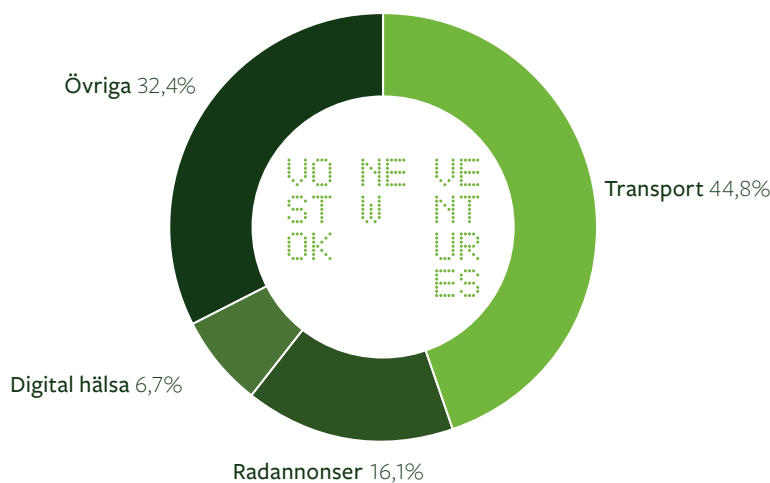
När det gäller värdering blir sektorn mer transparent genom IPOs av Lyft och Uber. Ubers förvärv av Careem ger oss också en värderingspunkt som är mycket relevant för Gett. Från vad vi förstår är Careem och Getts operativa och finansiella nyckeltal ungefär lika, vilket indikerar en uppräknig med det dubbla för värderingen av Gett.

Appliceras Lyft-multiplar på Getts verksamhet i Israel så ges tillräckligt med värde för att täcka hela vår position och där övriga områden förser oss med uppsidespotential.

Gett idag har betydande verksamheter i fyra geografiska områden. I vart och ett av länderna Europa (Storbritannien), Israel och Ryssland är Gett den ledande B2B-leverantören för on demand-transporter för företag och i USA åtnjuter Gett en solid position som tredje störst i New York genom sitt varumärke Juno.

Getts modell riktar in sig på ett verkligt unikt värdeerbjudande: ett lönsamt taxiföretag och B2B-ledare.

Som erbjuder de bästa transportteknikerna till världens bästa företag. Gett erbjuder för närvarande sin service till



Vår investeringsportfölj per den 31 mars 2019

över 20 000 företag, vilket motsvarar en tillväxt på 63% för Kv4 -18 mot Kv4 -17.

Gett är på väg att bli lönsamt redan i fjärde kvartalet i år (konsoliderade är alla länder EBITDA positiva). Även om större delen av konkurrenterna fortsätter att visa växande förluster under de senaste tre åren har Gett förbättrats både i nettoomsättning och EBITDA.

Att vara operativt lönsam, tillsammans med fokusen på B2B, stärker differentieringen i investerarnas ögon och öppnar en IPO-möjlighet, potentiellt så snart som första kvartalet 2020.

Property Finder

Property Finder har varit väldigt aktiv efter kapitalanskaffningsrundan då General Atlantic blev en stor aktieägare i bolaget. Företaget ökade sin andel i Zingat i Turkiet till nästan 40% från 17%. Som en påminnelse är Zingat den näst största fastighetsvertikalen i Turkiet efter Emlak Hurriet och även den snabbast växande. Dessutom förvärvade de JRD i Förenade Arabemiraten, ägaren till fastighetsvertikalen JustProperty.com (nummer två på marknaden efter Property Finder) och PropSpace (den ledande CRM / SaaS-produkten för fastighetsmäklare), vilket ytterligare cementerar Property Finders dominerande ställning på UAE-marknaden.

Vostok New Ventures kapitalmarknadsdag

Vi hoppas att ni kan delta vid vår årliga kapitalmarknadsdag den 13 juni 2019, antingen personligen eller via live stream. Då ges tillfälle att lyssna på Ali Parsa och kollegor hos Babylon, Nicolas Brusson på BlaBlaCar, Dave Waiser på Gett och Fredrik Hjelm på VOI.



Per Brilioth
Verkställande direktör

Investeringsportföljen

Portföljstruktur – substansvärde (NAV)

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till marknadsvärde per den 31 mars 2019 visas nedan.

Kategori	Företag	Verkligt värde, TUSD 31 mar 2019	Andel av portföljen	Andel av totalt antal utestående aktier	Verkligt värde, TUSD 31 dec 2018	Värdeförändring per aktie 2019, USD	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	154 584	25,6%	9,3%	157 695	-2%	Senaste transaktion ¹
Transport	Gett	57 694	9,5%	4,0%	55 359	-	Senaste transaktion ¹
Radannonser	Property Finder	39 985	6,6%	10,1%	39 985	-	Senaste transaktion ¹
Transport	VOI	26 677	4,4%	25,0%	10 832	+53%	Senaste transaktion ¹
Digital hälsa	Babylon	22 518	3,7%	10,1%	21 884	+3%	Senaste transaktion ^{1,3}
Transport	OneTwoTrip	16 548	2,7%	16,3%	16 548	-	Senaste transaktion ¹
Radannonser	Hemnet	15 110	2,5%	5,9%	14 178	+7%	EBITDA-multipel ^{1,4}
Radannonser	Wallapop	9 950	1,6%	2,9%	9 950	-	Senaste transaktion ¹
Transport	Busfor	8 604	1,4%	12,3%	8 604	-	Senaste transaktion ¹
Transport	Shohoz	7 004	1,2%	-	-	-	Senaste transaktion ^{1,2}
Radannonser	Merro	6 301	1,0%	22,6%	7 761	-19%	Blandat ¹
Radannonser	Housing Anywhere	6 104	1,0%	25%	6 227	-2%	Senaste transaktion ¹
Radannonser	Booksy	5 990	1,0%	10,5%	5 990	-	Senaste transaktion ¹
Radannonser	El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	4 737	0,8%	23,7%	4 737	-	Senaste transaktion ¹
Digital hälsa	DOC+	4 000	0,7%	10,3%	4 000	-	Senaste transaktion ¹
Digital hälsa	Vezeeta	3 156	0,5%	9,0%	3 156	-	Senaste transaktion ¹
Radannonser	Naseeb Networks (Rozee och Mihnati)	3 120	0,5%	24,3%	3 808	-18%	Intäktsmultipel ¹
Radannonser	Agente Imóvel	2 999	0,5%	27,3%	2 999	-	Senaste transaktion ¹
Övrigt	YouScan	2 552	0,4%	20,9%	2 347	+9%	Intäktsmultipel ^{1,5}
Digital hälsa	Numan	1 057	0,2%	-	-	+1%	Senaste transaktion ¹
Radannonser	Shwe Property	700	0,1%	8,3%	500	-	Senaste transaktion ^{1,2}
Radannonser	CarZar	534	0,1%	16,4%	3 000	-82%	Modell ¹
Radannonser	JobNet	500	0,1%	3,8%	500	-	Senaste transaktion ¹
Radannonser	Dubicars	348	0,1%	6,4%	348	-	Senaste transaktion ¹
Övrigt	Marley Spoon	297	0,1%	1,2%	316	-6%	Noterat bolag ¹
Radannonser	Avito	-	-	-	539 874	-	Senaste transaktion ¹
Digital hälsa	Babylon, konvertibellån	9 675	1,6%	-	9 227	+5%	Konvertibel ¹
Radannonser	Booksy, konvertibellån	1 000	0,2%	-	1 000	-	Konvertibel ¹
Digital hälsa	Numan, konvertibellån	-	-	-	1 012	-	Konvertibel ¹
Övrigt	Likviditetshantering	42 318	7,0%	-	0 644	-	¹
Övrigt	Kassa	150 377	24,9%	-	40 303	-	
Totalt investeringsportfölj		604 440	100,0%		972 785		
Lån		-			-93 944		
Övriga nettofordringar/skulder		-19 571			-2 132		
Totalt NAV		584 869			876 709		

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

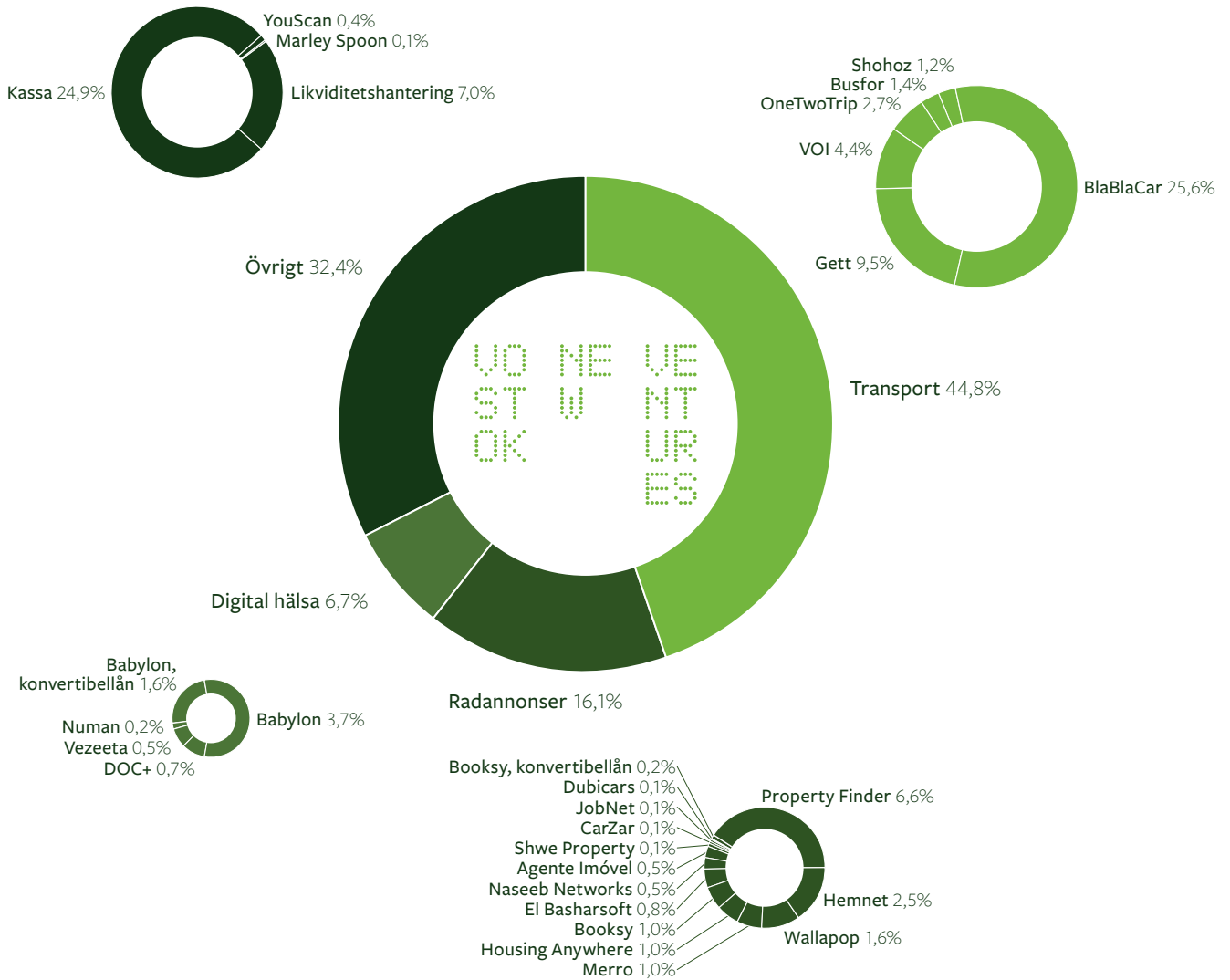
2. Förändring i verkligt värde per aktie sedan ursprungligt investeringsdatum.

3. Värdeförändring till följd av valutakursförändring.

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

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

Vostok New Ventures investeringsportfölj (31 mars 2019)



Portföljhändelser och finansiell information

Nya investeringar

Shohoz

Under första kvartalet 2019 investerade Vostok New Ventures 7 MUSD i Shohoz, ett snabbväxande företag inom persontransport och budservice i Bangladesh, som en del av en större finansieringsrunda. Vostok New Ventures innehar ett betydande minoritetsaktieinnehav efter rundan.

Shohoz grundades 2015 av Maliha Quadir, som har en examen från Harvard Business School. Shohoz erbjuder tre kärntjänster – persontransport, budservice och biljettförsäljning. De möjliggör transporter för tusentals kort- och långdistanspendlare i Bangladesh, och hjälper småskaliga restauranger och andra affärer med försäljning och leveranser och syftar till att bli Bangladeshs super-app.

Den befintliga portföljen

VOI

Under första kvartalet 2019 investerade Vostok New Ventures 10,1 MUSD i VOI som en del av en större finansieringsrunda. VOI reste kapital om totalt 30 MUSD under kvartalet och fortsätter att rulla ut sin verksamhet i hela Europa. Under kvartalet överträffade VOI 1 miljoner rides och är nu verksamma i cirka 20 städer i 7 länder.

Gett

Vostok New Ventures investerade 2,3 MUSD i Gett som en del av en mindre finansieringsrunda under första kvartalet 2019 tillsammans med andra befintliga aktieägare i bolaget. Gett fortsätter att utvecklas väl med målet att bli lönsamt under 2019. I april 2019, efter periodens slut, investerade Vostok New Ventures ytterligare 16 MUSD i Gett som en del av en förlängning av den tidigare finansieringsomgången.

BlaBlaCar

Under första kvartalet 2019 fortsatte BlaBlaCar att planera lanseringen av BlaBlaBus efter det tillkännagivna förvärvet av Ouibus. BlaBlaBus beräknas starta i Tyskland under andra kvartalet 2019 och planerar att ansluta 60 städer i Tyskland och Benelux under det första verksamhetsåret. BlaBlaCar accelererar också utrollningen av sin pendlingsprodukt BlaBlaLines. BlaBlaLines har testats i Frankrike sedan början av 2018 och har nu 500k medlemmar med hög frekvensanvändning med upp till 3,5 resor per vecka och aktiv medlem.

Property Finder

Under första kvartalet 2019 meddelade Property Finder att de hade ingått ett avtal om förvärv av det i Förenade arabemiraten baserade JRD Group, som äger och driver JustProperty.com och PropSpace. Property Finder tillkännagav också att de hade ökat aktieinnehavet i Zingat i Turkiet till nästan 40%.

Babylon

I april 2019, efter periodens slut, har Vostok New Ventures investerat ytterligare 6 miljoner pund i Babylon genom ett konvertibellån.

Numan

Under första kvartalet 2019 omvandlades investeringen om 800 tusen GBP (1 MUSD) i Numan till eget kapital (aktieinnehav). Numan är ett brittiskbaserat digitalt hälsovårdsföretag och internetapotek som fokuserar på manlig hälsa. Företaget grundades 2018 av serieentreprenören Sokratis Papafloratos. Numans långsiktiga mål är att leverera hälsovård direkt till konsument och medicinska produkter relaterade till manliga hälsoproblem, inklusive erektil dysfunktion och håravfall.

För ytterligare information om portföljbolagen se

🔗 [Vostok New Ventures årsredovisning 2018](#)

🔗 [Vostok New Ventures hemsida](#)

Shwe Property

Under första kvartalet 2019 investerade Vostok New Ventures ytterligare 0,2 MUSD i Shwe Property i Myanmar som fortsätter att växa snabbt och stärka sin marknadsledande ställning i landet. Företaget fortsätter att förflytta sig från en typisk annonsdriven plattform till en plattform som också är djupt involverad i de faktiska transaktionerna och genererar betydande provisionsbaserade intäkter.

CarZar

Under första kvartalet 2019 omvärderade Vostok New Ventures sin investering i CarZar till 0,5 MUSD efter fortsatt ogynnsam prestanda och övergripande marknadynamik. Bolaget utvärderar för närvarande olika strategiska alternativ för hur man ska vända denna trend och öka aktieägarvärdet.

Exits och andra händelser

Den 25 januari 2019 meddelade Vostok New Ventures att bolaget hade sålt samtliga aktier i Avito för totalt 540 MUSD. Transaktionen innebar en total värdering av Avito på 4 miljarder USD. Den framgångsrika Avito-investeringen genererade en årlig IRR på cirka 37% under det 11-åriga innehavet och resulterade i en nettoavkastning för bolaget om 578,8 MUSD inklusive utdelning.

Likviditetshantering

Bolaget har också investeringar i räntefonder som del av Bolagets likviditetshantering. Per den 31 mars 2019 uppgick investeringarna inom likviditetshantering till 42,32 MUSD (2018: 8,66), baserat på fondernas senaste NAV och marknadsvärde.

Investeringar

Under det första kvartalet 2019 uppgick utbetalda bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till 19,65 MUSD (2018: 18,33) och inbetalda intäkter från försäljning uppgick till 539,87 MUSD (2018: 0). Investeringar gäller investeringar i VOI, Shohoz, Gett och Shwe Property.

Koncernens resultatutveckling för perioden samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 0,20 MUSD (2018: 17,48) huvudsakligen från omvärdering av VOI, BlaBlaCar och CarZar. Utdelningsintäkter har redovisats med 2,22 MUSD relaterade till Merro (2018: 10,24).

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden uppgick till -20,83 MUSD (2018: -2,47). Rörelsekostnadsökningen är främst relaterad till reserverad bonus till Bolagets anställda.

Finansnettot uppgick till -8,18 MUSD (2018: 0,99), huvudsakligen som ett resultat av valutakursförändringar SEK/USD och förtida inlösen av utestående obligationslån.

Periodens nettoresultat efter skatt blev -26,58 MUSD (2018: 26,24).

Redovisat eget kapital uppgick till 584,87 MUSD per den 31 mars 2019 (31 december 2018: 876,71).

Likviditet

Koncernens likvida medel uppgick till 150,38 MUSD (31 december 2018: 40,30). Likvida medel justerat för ej reglerade värdepappersinnehav uppgick per den 31 mars 2019 till 149,02 MUSD (31 december 2018: 40,30).

Resultaträkning – koncernen

(TUSD)	1 jan 2019– 31 mar 2019	1 jan 2018– 31 mar 2018
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹	204	17 483
Utdelningsintäkter och kupongränta	2 221	10 236
Övriga rörelseintäkter	77	35
Rörelsens kostnader	-20 902	-2 507
Rörelseresultat	-18 400	25 247
Finansiella intäkter och kostnader		
Ränteintäkter	22	449
Räntekostnader	-3 986	-1 107
Valutakursvinster/-förluster, netto	-4 212	1 654
Totala finansiella intäkter och kostnader	-8 177	996
Resultat före skatt	-26 576	26 243
Skatt	-	-
Periodens resultat	-26 576	26 243
Resultat per aktie (USD)	-0,33	0,31
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	-0,32	0,31

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

Rapport över totalresultat för koncernen

(TUSD)	1 jan 2019– 31 mar 2019	1 jan 2018– 31 mar 2018
Periodens resultat	-26 576	26 243
Periodens övriga totalresultat		
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>		
Valutaomräkningsdifferenser	-42	-54
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-42	-54
Totalt totalresultat för perioden	-26 618	26 189

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

Balansräkning – koncernen

(TUSD)	31 mar 2019	31 dec 2018
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1 341	203
Totala materiella anläggningstillgångar	1 341	203
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	454 063	932 482
Totala finansiella anläggningstillgångar	454 063	932 482
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Likvida medel	150 377	40 303
Skattefordringar	508	586
Övriga kortfristiga fordringar	241	369
Totala omsättningstillgångar	151 126	41 259
TOTALA TILLGÅNGAR	606 530	973 943
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	584 869	876 709
LÅNGFRISTIGA SKULDER		
<i>Räntebärande skulder</i>		
Långfristiga skulder och finansiell leasing	878	93 944
Totala långfristiga skulder	878	93 944
KORTFRISTIGA SKULDER		
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Skatteskuld	397	402
Övriga kortfristiga skulder	18 546	1 161
Upplupna kostnader	1 840	1 727
Totala kortfristiga skulder	20 783	3 290
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	606 530	973 943

Förändringar i eget kapital – koncernen

(TUSD)	Not	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2018		27 066	119 073	-8	733 858	879 990
Resultat för perioden 1 januari 2018–31 mars 2018		-	-	-	26 243	26 243
<i>Periodens övriga totalresultat</i>						
Valutaomräkningsdifferenser		-	-	-54	-	-54
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2018–31 mars 2018		-	-	-54	26 243	26 188
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>						
Värde på anställdas tjänstgöring:						
- Aktiebaserat incitamentsprogram		-	351	-	-	351
Återköp av egna aktier		-6	-171	-	-	-178
Totalt transaktioner med aktieägare		-6	180	-	-	173
Eget kapital per 31 mars 2018		27 060	119 253	-62	760 101	906 351
Eget kapital per 1 januari 2019		27 060	120 829	-173	728 994	876 709
Resultat för perioden 1 januari 2019–31 mars 2019		-	-	-	-26 576	-26 576
<i>Periodens övriga totalresultat</i>						
Valutaomräkningsdifferenser		-	-	-42	-	-42
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2019–31 mars 2019		-	-	-42	-26 576	-26 618
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>						
Inlösenprogram		-6 479	-	-	-208 829	-215 308
Värde på anställdas tjänstgöring:						
- Aktierelaterad ersättning		-	3 200	-	-	3 200
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram		-	378	-	-	378
Återköp av egna aktier	7	-2 042	-51 450	-	-	-53 491
Totalt transaktioner med aktieägare		-8 521	-47 872	-	-208 829	-265 222
Eget kapital per 31 mars 2019		18 539	72 957	-215	493 589	584 869

Kassaflödesanalys – koncernen

(TUSD)	1 jan 2019– 31 mar 2019	1 jan 2018– 31 mar 2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	-26 576	26 243
<i>Justering för:</i>		
Ränteintäkter	-22	-449
Räntekostnader	3 986	1 107
Valutakursvinster/-förluster	4 212	-1 653
Avskrivningar	78	-
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-204	-17 483
Utdelningsintäkter och kupongränta	-2 221	-10 236
Reserverade ersättningar till personal	19 259	351
Förändringar i kortfristiga fordringar	136	-143
Förändringar i kortfristiga skulder	455	100
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-897	-2 163
Investeringar i finansiella tillgångar	-60 056	-15 378
Försäljning av finansiella tillgångar	539 874	-
Ökning av lånefordran	-	-2 974
Utdelningsintäkter och kupongränta	2 221	10 236
Betald skatt	33	-39
Totalt kassaflöde från/använt i den löpande verksamheten	481 175	-10 318
Kassaflöde använt för investeringar		
Investeringar i kontorsinventarier	-	-3
Totalt kassaflöde använt för investeringar	-	-3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Återbetalning av lån	-91 205	-
Betald ränta på lån	-3 113	-1 106
Inlösenprogram inklusive transaktionsavgifter	-215 308	-
Återköp av egna aktier	-53 491	-178
Totalt kassaflöde använt i finansieringsverksamheten	-363 117	-1 284
Förändring av likvida medel	118 057	-11 606
Likvida medel vid periodens början	40 303	51 079
Kursdifferens i likvida medel	-7 984	528
Likvida medel vid periodens slut	150 377	40 001

Alternativa nyckeltal – koncernen

Från och med den 3 juli 2016 tillämpas nya riktlinjer för alternativa nyckeltal (APMs) utgivna av the European Securities and Markets Authority (ESMA). Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått som inte finns definierade inom ramen för IFRS.

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

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

Nedan presenteras Bolagets alternativa nyckeltal och hur dessa är beräknade.

	3 m 2019	3 m 2018
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % ¹	-3,92	2,61
Soliditet, % ²	96,43	92,57
Eget kapital/aktie, USD ³	7,57	10,72
Resultat/aktie, USD ⁴	-0,33	0,31
Resultat/aktie efter full utspädning, USD ⁵	-0,32	0,31
Substansvärde/aktie, USD ⁶	7,57	10,72
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden ⁷	81 019 872	84 573 583
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning ⁷	81 877 125	84 741 260
Antal aktier vid periodens slut ^{7,8}	77 246 256	84 562 357

1. Räntabilitet på sysselsatt kapital definieras som koncernens resultat plus räntekostnader plus/minus valutakursdifferenser på finansiella lån dividerat med totalt genomsnittligt sysselsatt kapital (genomsnittet av periodens balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder). Avkastning på sysselsatt kapital är ej på årsbasis.

2. Soliditet definieras som eget kapital i relation till totalt kapital.

3. Eget kapital/aktie USD definieras som eget kapital dividerat med totalt antal aktier vid periodens slut.

4. Resultat per aktie USD definieras som periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier för perioden.

5. Resultat per aktie efter full utspädning USD definieras som periodens resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier för perioden med beaktande av full utspädning.

6. Substansvärde/aktie USD definieras som eget kapital dividerat med totalt antal aktier vid periodens slut.

7. Avser endast ursprungliga aktier, exklusive inlösenaktier.

8. Antal aktier vid periodens slut per den 31 mars 2019 är exklusive 8 442 053 återköpta SDB.

Resultaträkning – moderbolaget

(TUSD)	1 jan 2019– 31 mar 2019	1 jan 2018– 31 mar 2018
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	74	58
Utdelningsintäkter	100 000	–
Rörelsens kostnader	-20 663	-2 580
Rörelseresultat	79 411	-2 522
Finansiella intäkter och kostnader		
Ränteintäkter	6	3 561
Räntekostnader	-3 967	-1 107
Valutakursvinster/-förluster, netto	-4 233	1 650
Totala finansiella intäkter och kostnader	-8 194	4 104
Periodens resultat	71 217	1 581

Rapport över totalresultat för moderbolaget

(TUSD)	1 jan 2019– 31 mar 2019	1 jan 2018– 31 mar 2018
Periodens resultat	71 217	1 581
Periodens övriga totalresultat		
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>		
Valutaomräkningsdifferenser	–	–
Totalt övrigt totalresultat för perioden	–	–
Totalt totalresultat för perioden	71 217	1 581

Balansräkning – moderbolaget

(TUSD)	31 mar 2019	31 dec 2018
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	185	84 389
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	42 318	644
Lån till koncernföretag	–	256 965
Totala finansiella anläggningstillgångar	42 503	341 998
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Kassa och bank	65 547	35 505
Övriga kortfristiga fordringar	94	138
Totala omsättningstillgångar	65 641	35 644
TOTALA TILLGÅNGAR	108 144	377 642
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	87 402	281 406
LÅNGFRISTIGA SKULDER		
<i>Räntebärande skulder</i>		
Långfristiga skulder	–	93 944
Totala långfristiga skulder	–	93 944
KORTFRISTIGA SKULDER		
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Skulder till koncernföretag	2 081	719
Övriga kortfristiga skulder	16 984	81
Upplupna kostnader	1 676	1 490
Totala kortfristiga skulder	20 742	2 292
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	108 144	377 642

Förändringar i eget kapital – moderbolaget

(TUSD)	Not	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2018		27 066	119 073	126 988	273 128
Resultat för perioden 1 januari 2018–31 mars 2018		–	–	1 581	1 581
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2018–31 mars 2018		–	–	1 581	1 581
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Värde på anställdas tjänstgöring:					
- Aktiebaserat incitamentsprogram		–	351	–	351
Återköp av egna aktier		-6	-171	–	-178
Totalt transaktioner med aktieägare		-6	180	–	174
Eget kapital per 31 mars 2018		27 060	119 253	128 570	274 883
Eget kapital per 1 januari 2019		27 060	120 829	133 518	281 406
Resultat för perioden 1 januari 2019–31 mars 2019		–	–	71 217	71 217
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2019–31 mars 2019		–	–	71 217	71 217
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Inlösenprogram		-6 479	–	-208 829	-215 308
Value of employee services:					
- Aktierelaterad ersättning		–	3 200	–	3 200
- Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram		–	378	–	378
Återköp av egna aktier	7	-2 042	-51 450	–	-53 491
Totalt transaktioner med aktieägare		-8 521	-47 872	-208 829	-265 222
Eget kapital per 31 mars 2019		18 539	72 957	-4 094	87 402

Noter

(Belopp i TUSD om ej annat framgår)

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Interim Financial Reporting. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i framtagandet av Bolagets årsredovisning för 2018. Vostok New Ventures årsredovisning för 2018 finns tillgänglig på Bolagets hemsida: www.vostoknewventures.com/sv/investerare-och-media/finansiella-rapporter

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

Not 2 Närstående transaktioner

Under perioden har Vostok New Ventures redovisat följande närstående transaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga fordringar	
	3 m 2019	3 m 2018	3 m 2019	3 m 2018
Nyckelpersoner och styrelseledamöter ¹	-16 226	-2 332	-145	-89

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

Bolaget har ingått ett konsultavtal med Vostok New Ventures styrelseledamot Keith Richman avseende konsulttjänster utöver hans roll som ledamot av Bolagets styrelse när det gäller befintliga och möjliga investeringar. Avtalets årliga bruttokostnad uppgår till 0,1 MUSD.

Bolagets styrelse har beslutat tilldela Per Brilioth, VD för Vostok New Ventures, en särskild bonus om 15 MUSD brutto efter den framgångsrika försäljningen av Avito under januari 2019.

Kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen (LTIP 2016, LTIP 2017 och LTIP 2018) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 0,38 MUSD, exklusive sociala avgifter under det första kvartalet 2019. För mer detaljer avseende LTIP 2016, LTIP 2017 och LTIP 2018 se not 6.

Not 3 Uppskattningar av verkligt värde

Nedanstående siffror bygger på samma redovisnings- och värderingsprinciper som använts i Bolagets senaste årsredovisning. För mer information om finansiella tillgångar i nivå 2 och nivå 3, se not 3 i Bolagets årsredovisning för 2018. Det verkliga värdet av finansiella tillgångar är indelat per nivå i följande verkligt värde-hierarki:

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

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

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	42 615	193 779	217 669	454 063
Summa tillgångar	42 615	193 779	217 669	454 063

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

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

Följande tabell visar förändringar i koncernens tillgångar i nivå 3.

	Nivå 3
Ingående värde 1 januari 2019	223 623
Förflyttningar från nivå 3	-
Förflyttningar till nivå 3	-
Förändring verkligt värde och övrigt	-5 954
Utgående värde 31 mars 2019	217 669

Under det första kvartalet 2019 gjordes inga förflyttningar från nivå 3 till nivå 2. Investeringarna i Gett, Property Finder, VOI, OneTwoTrip, Busfor, Shohoz, Housing Anywhere, Booksy, El Basharsoft, DOC+, Vezeeta, Numan, Shwe Property, JobNet och Dubicars är klassificerade som nivå 2 och värderade enligt det senaste betalda priset per aktie i respektive bolag.

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

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

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

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

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

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

BlaBlaCar

Per den 31 mars 2019 är BlaBlaCar klassificerat som en nivå 3-investering värderat enligt en transaktion där SNCF och andra investerare investerar 101 MEUR i bolaget. Transaktionen värderar Vostoks 9,3% ägarandel till 154,6 MUSD per den 31 mars 2019. Då transaktionen formellt inte har stängts (förväntat under första halvåret 2019), är investeringen klassificerad till nivå 3 för att ge mer transparens kring osäkerheten i värderingen.

	Känslighet i transaktionsbaserad BlaBlaCar-värdering per 31 mars 2019			
	-15%	-10%	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i BlaBlaCar, MUSD	131,4	139,1	154,6	177,8

Gett

Per den 31 mars 2019 är investeringen i Gett klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av en transaktion som slutfördes under det första kvartalet 2019, i vilken Vostok New Ventures deltog. Bolagsvärderingen i transaktionen är i linje med den senaste modellbaserade värderingen av bolaget per den 31 december 2018.

Property Finder

Per den 31 mars 2019 är investeringen i Property Finder klassificerad som nivå 2 då den är värderad till 40,0 MUSD på basis av en ny transaktion i bolaget som stängde under december 2018. Vostok investerade ytterligare 3,9 MUSD i en ny större finansieringsrunda som leddes av General Atlantic.

VOI

Per den 31 mars 2019 är investeringen i VOI klassificerad som nivå 2 då den är baserad på den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det första kvartalet 2019. Vostok New Ventures har investerat totalt 12,8 MUSD i bolaget per mars 2019, vilket värderas till 26,7 MUSD per den 31 mars 2019.

Babylon

Per den 31 mars 2019 är investeringen i Babylon klassificerad som nivå 3 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes i maj 2017. Vostok New Ventures investerade 21,7 MUSD (17,3 miljoner GBP) i bolaget som del av denna finansieringsrunda om totalt 60 MUSD. Per den 31 mars 2019 bedöms den större finansieringsrundan under andra kvartalet 2017 som det bästa verkliga värde-estimatet för bolaget då bolaget har utvecklats enligt plan och inga betydande interna eller externa faktorer bedöms kräva en omvärdering av bolaget.

	Känslighet i transaktionsbaserad Babylon-värdering per 31 mars 2019			
	-15%	-10%	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Babylon, MUSD	19,1	20,3	22,5	25,9

OneTwoTrip

Per den 31 mars 2019 är OneTwoTrip klassificerat som en nivå 2-investering då den är värderad till 16,5 MUSD baserat på en transaktion i bolaget som stängde under det tredje kvartalet 2018. Vostok New Ventures äger 16,3% av bolaget efter full utspädning per den 31 mars 2019.

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

Per den 31 mars 2019 är investeringen i Hemnet klassificerad som nivå 3 då den är värderad till 15,1 MUSD på basis av en EV/EBITDA-värderingsmodell då den senaste betydande transaktionen i bolaget nu är mer än tolv månader gammal. Bolaget har utvecklats väl sedan Vostoks investering i december 2016. Per den 31 mars 2019 anses modellen utgöra det bästa verkligt värde-estimatet för Hemnet. Medianmultipeln för jämförelsebolagen är 17,7x och består av ett antal noterade fastighetsvertikaler, bland annat Scout24, Rightmove och REA Group. Den modellbaserade värderingen är ca 6,6% högre än den tidigare värderingen per den 31 december 2018.

	Känslighet i modellbaserad Hemnet-värdering per 31 mars 2019				
	-15%	-10%	EV/EBITDA-multipel	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Hemnet, MUSD	12,8	13,6	15,1	16,6	17,4

Wallapop

Per den 31 mars 2019 är investeringen i Wallapop klassificerad som nivå 3. Vostok New Ventures sekundära innehav i bolaget värderas till 10,0 MUSD. Per den 31 mars 2019 bedöms den senaste transaktionen – som avslutades i augusti 2018 – som det bästa verkligt-värde estimatet för bolaget, då bolaget har utvecklats enligt plan och inga betydande interna eller externa faktorer bedöms kräva en omvärdering av bolaget.

	Känslighet i Wallapop-värdering per 31 mars 2019				
	-15%	-10%	Wallapop-värdering	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Wallapop, MUSD	8,5	9,0	10,0	11,0	11,5

Busfor

Vostok New Ventures investerade totalt 8,5 MUSD i Busfor under 2018, varav 4,5 MUSD den 20 december 2018. Per den 31 mars 2019 är investeringen i Busfor klassificerad som nivå 2 på basis av den senaste transaktionen i bolaget och värderad till 8,6 MUSD.

Shohoz

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

Merro

Per den 31 mars 2019 är investeringen i Merro klassificerad som nivå 3 och är värderad på basis av en sum of the parts-värderingsmodell. Per den 31 mars 2019 värderas Vostok New Ventures innehav i bolaget till 6,3 MUSD, vilket är 18,8% lägre än värderingen per den 31 december 2018. De drivande faktorerna av omvärderingen är en utdelning på 2,2 MUSD efter försäljningen av Property Finder och en omvärdering av Opensooq, som representerar majoriteten av värdet i Merro. Per den 31 mars 2019 representerar Opensooq 71,7% av värdet i Merro.

	Känslighet i sum of the parts-baserad Merro-värdering per 31 mars 2019				
	-15%	-10%	Merro-värdering	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Merro, MUSD	5,4	5,7	6,3	6,9	7,2

	Känslighet i sum of the parts-baserad Opensooq-värdering per 31 mars 2019				
	-15%	-10%	Opensooq-värdering	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Merro, MUSD	5,7	5,9	6,3	6,7	6,9

Housing Anywhere

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

Booksy

Per den 31 mars 2019 är investeringen i Booksy klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det första kvartalet 2018. Vostok New Ventures investerade totalt 6,0 MUSD i bolaget under det första kvartalet 2018 och ytterligare 1 MUSD under det fjärde kvartalet 2018.

El Basharsoft

Per den 31 mars 2019 är investeringen i El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna) klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i bolaget. Vostok New Ventures investerade totalt 2,5 MUSD i bolaget i transaktionen 2018.

DOC+

Per den 31 mars 2019 är investeringen i DOC+ klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det andra kvartalet 2018. Vostok New Ventures investerade totalt 4,0 MUSD i bolaget.

Vezeeta

Per den 31 mars 2019 är investeringen i Vezeeta klassificerad som nivå 2 då den är värderad enligt den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det tredje kvartalet 2018. Vostok New Ventures deltog i finansieringsrundan med 1,25 MUSD. Per den 31 mars 2019 värderar Vostok New Ventures sin investering i Vezeeta till 3,2 MUSD baserat på denna transaktion.

Naseeb Networks

Per den 31 mars 2019 är investeringen i Naseeb Networks klassificerad som nivå 3 då den är värderad på basis av en framåtblickande EV/Sales-multipelmodell. Modellen värderar Vostoks andel i Naseeb Networks till 3,1 MUSD jämfört med 3,8 MUSD per den 31 december 2018.

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

	Känslighet i modellbaserad Naseeb-värdering per 31 mars 2019				
	-15%	-10%	EV-Sales-multipel	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Naseeb, MUSD	2,7	2,8	3,1	3,4	3,6

Agente Imóvel

Per den 31 mars 2019 är investeringen i Agente Imóvel klassificerad som nivå 3 och är baserad på den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det andra kvartalet 2018. Vostok New Ventures har investerat totalt 2,0 MUSD i bolaget, som per den 31 mars 2019 värderas till 3,0 MUSD baserat på transaktionen under det andra kvartalet 2018.

	Känslighet i Agente Imóvel-värdering per 31 mars 2019				
	-15%	-10%	Agente Imóvel-värdering	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Agente Imóvel, MUSD	2,6	2,7	3,0	3,3	3,5

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 mars 2019 är YouScan värderat baserat på en intäktsmultipel-värdering. Denna modell bedöms ge det bästa verkligt värde-estimatet av YouScan per den 31 mars 2019.

	Känslighet i modellbaserad YouScan-värdering per 31 mars 2019				
	-15%	-10%	EV-Sales-multipel	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i YouScan, MUSD	2,2	2,3	2,6	2,8	2,9

Numan

Per den 31 mars 2019 är investeringen i Numan klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av en konvertibelinvestering i bolaget som slutfördes i december 2018 och konverterades till aktier under det första kvartalet 2019.

Shwe Property

Per den 31 mars 2019 är investeringen i Shwe Property klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det första kvartalet 2018. Vostok New Ventures investerade initialt totalt 0,5 MUSD i bolaget och ytterligare 0,2 MUSD under det första kvartalet 2019.

CarZar

Per den 31 mars 2019 är investeringen i CarZar klassificerad som nivå 3 då den är baserad på Vostok New Ventures uppskattning av bolagets verkliga värde. Vostok New Ventures värdering per den 31 mars 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 mars 2019				
	-15%	-10%	CarZar-värdering	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i CarZar, MUSD	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6

JobNet

Per den 31 mars 2019 är investeringen i JobNet klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det första kvartalet 2018. Vostok New Ventures investerade totalt 0,5 MUSD i bolaget.

Dubicars

Per den 31 mars 2019 är investeringen i Dubicars klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av en transaktion i bolaget som slutfördes under det fjärde kvartalet 2018.

Marley Spoon (aktie)

Per den 31 mars 2019 värderas investeringen i Marley Spoon till 0,3 MUSD baserat på stängningskursen den sista handelsdagen i mars 2019. Marley Spoon är klassificerat som en nivå 1-investering.

Likviditetshandling (Nivå 1)

Per den 31 mars 2019 äger Vostok New Ventures 42,3 MUSD i ränteplaceringar och obligationer som del av Bolagets likviditetshandling. Dessa innehav har dagliga NAV och är värderade enligt senaste publicerade NAV:et per den 31 mars 2019.

Kortfristiga skulder

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

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen

Företag	Ingående balans 1 jan 2019, USD	Investeringar/ (avyttringar), netto, USD	Förändring i verkligt värde, USD	Utgående balans 31 mar 2019, USD	Andel av portföljen, %
BlaBlaCar	157 695 271	-	-3 111 501	154 583 770	25,6%
Gett	55 358 979	2 335 401	-	57 694 380	9,5%
Property Finder	39 985 331	-	-	39 985 331	6,6%
VOI	10 831 921	10 076 628	5 768 701	26 677 250	4,4%
Babylon	21 884 394	-	633 177	22 517 571	3,7%
OneTwoTrip	16 548 231	-	-	16 548 231	2,7%
Hemnet (genom YSaphis S.A. och Merro Partners S.A.)	14 178 027	-	932 152	15 110 179	2,5%
Wallapop	9 950 485	-	-	9 950 485	1,6%
Busfor	8 604 151	-	-	8 604 151	1,4%
Shohoz	-	7 003 759	-	7 003 759	1,2%
Merro	7 761 119	-	-1 459 844	6 301 275	1,0%
Housing Anywhere	6 226 535	-	-122 857	6 103 678	1,0%
Booksy	5 989 711	-	-	5 989 711	1,0%
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	4 736 758	-	-	4 736 758	0,8%
DOC+	4 000 000	-	-	4 000 000	0,7%
Vezeeta (DrBridge)	3 155 946	-	-	3 155 946	0,5%
Naseeb Networks (Roze och Mihnati)	3 807 560	-	-687 451	3 120 109	0,5%
Agente Imóvel	2 999 443	-	-	2 999 443	0,5%
YouScan (genom KEH AB)	2 346 512	-	205 443	2 551 955	0,4%
Numan1	1 012 000	36 208	8 980	1 057 188	0,2%
Shwe Property	500 000	200 000	164	700 164	0,1%
CarZar	3 000 000	-	-2 466 206	533 795	0,1%
JobNet	500 000	-	-	500 000	0,1%
Dubicars	348 325	-	-	348 325	0,1%
Marley Spoon	315 981	-	-19 350	296 631	0,1%
Avito	539 874 449	-539 874 449	-	-	-
Babylon, konvertibellån	9 226 610	-	448 090	9 674 700	1,6%
Booksy, konvertibellån	999 900	-	-	999 900	0,2%
Likviditetshantering	644 274	41 599 588	74 194	42 318 056	7,0%
Totalt	932 481 912	-478 622 865	203 693	454 062 740	100,0%

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

Not 4 Mervärdesskatt

Vostok New Ventures AB har betalat utgående mervärdesskatt för perioden 2013–2018, 40,3 MSEK jämte skattetillägg om 2,6 MSEK, i enlighet med Skatteverkets anspråk och överklagat domen hos Kammarrätten. I sin dom av den 28 juni 2018 biföll Kammarrätten Skatteverkets talan. Bolaget överklagade domen hos Högsta förvaltningsdomstolen under augusti 2018. Högsta förvaltningsdomstolen gav inget prövningstillstånd (beslut togs 2019). Avsättningar för utgående mervärdesskatt är reserverade till fullo i räkenskaperna från perioden 2013 till första kvartalet 2019.

Not 5 Långfristiga skulder

Framtida leasingbetalningar över ett år avseende hyra finns upptagna i balansräkningen som långfristig skuld, 0,9 MUSD.

Den 28 januari 2019 meddelade Bolaget om förtida inlösen av samtliga utestående obligationer av serie 2017/2020 och serie 2018/2022.

Not 6 Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram (LTIP)

Det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammet för ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Vostok New Ventures Ltd är ett program där deltagarna investerar i depåbevis i Bolaget och för varje investerad aktie (depåbevis) har deltagaren möjlighet att vederlagsfritt erhålla ytterligare depåbevis, s.k. prestationsdepåbevis, förutsatt att ett av styrelsen bestämt prestationsmål kopplat till koncernens substansvärde uppfylls. I enlighet med IFRS 2 kommer kostnaderna för programmet att redovisas över resultaträkningen under programmets intjänandeperiod.

Depåbevisrätterna konverteras automatiskt till depåbevis vid programmets slut till ett lösenpris på noll. Deltagarna erhåller ingen utdelning och är inte berättigade till att rösta under intjänandeperioden. Om deltagaren under denna period avslutar sin anställning i koncernen, kommer rätten att förfalla, förutom i begränsade fall som godkänns av styrelsen från fall till fall.

Depåbevisrätternas verkliga värde på tilldelningsdagen beräknades utifrån marknadspriset på företagets depåbevis på tilldelningsdagen per depåbevis utan justering för eventuella utdelningar under intjänandeperioden.

	LTIP 2016	LTIP 2017	LTIP 2018
Programmets mätperiod	jan 2016– dec 2018	jan 2017– dec 2019	jan 2018– dec 2020
Intjänandeperiod	aug 2016– maj 2019	maj 2017– maj 2020	maj 2018– maj 2021
Maximalt antal depåbevis ej justerat för split och inlösenprogram mars 2019	430 000	450 000	510 000
Maximalt antal depåbevis justerat för split och inlösenprogram mars 2019	632 100	661 500	742 350
Maximal utspädning, justerat för inlösenprogram	0,41%	0,85%	0,96%
Aktiepris per tilldelningsdagen i SEK	64,25	72,50	74,70
Aktiepris per tilldelningsdagen i USD	7,52	8,25	8,59
Totala kostnader, exklusive sociala avgifter, i USD	LTIP 2016	LTIP 2017	LTIP 2018
Mars 2019	–	0.18	0.20
2018	0.69	0.70	0.52
2017	0.68	0.45	–
2016	0.23	–	–
Totalt	1.60	1.33	0.72

Styrelsen har beslutat att utvecklingen av koncernens substansvärde per aktie under LTIP 2016-programmets prestationsmättningsperiod (fr.o.m. 1 januari 2016 t.o.m. 31 december 2018) uppfyller den s.k. målnivån varigenom varje depåbevis som innehav av programdeltagare genom hela programmets löptid kommer att resultera i en tilldelning av fem stycken prestationsaktier vederlagsfritt.

Not 7 Depåbevisåterköp

Under det första kvartalet 2019 har Vostok New Ventures återköpt 7 316 101 depåbevis. Vid periodens utgång uppgick antalet utestående aktier (SDB) till 77 246 256, exklusive 8 442 053 återköpta SDB.

Not 8 Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Den 10 april 2019 meddelade Vostok New Ventures att Bolagets styrelse beslutat tilldela Per Brilioth, VD för Vostok New Ventures, en särskild bonus om 15 MUSD brutto efter den framgångsrika försäljningen av Avito under januari 2019.

I april 2019 investerade Vostok New Ventures ytterligare 16,3 MUSD i Gett som en del av en utökning av den tidigare investeringsrundan.

I april 2019 investerade Vostok New Ventures ytterligare 6 miljoner GBP i Babylon genom ett konvertibellån.

Information

Bakgrund

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

Per den 31 mars 2019 består Vostok New Ventures-koncernen av det bermudianska moderbolaget Vostok New Ventures Ltd, ett helägt cypriotiskt dotterbolag, Vostok New Ventures (Cyprus) Limited, ett kontrollerat nederländskt kooperativ, Vostok Co-Investment Coöperatief B.A., samt ett helägt svenskt dotterbolag, Vostok New Ventures AB.

Räkenskapsåret är 1 januari–31 december.

Moderbolaget

Moderbolaget tillhandahåller koncernens cypriotiska dotterbolag finansiering på marknadsmässiga villkor. Resultatet för perioden uppgick till 71,22 MUSD (2018: 1,58). Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen härrör till likviditetshanteringsinvesteringar.

Finansiella och verksamhetsrelaterade risker

Bolagets risker och riskhantering beskrivs i detalj i not 3 i Bolagets årsredovisning för 2018.

Kommande rapporttillfällen

Vostok New Ventures sexmånadersrapport för perioden 1 januari 2019–30 juni 2019 kommer att publiceras den 14 augusti 2019.

Den 15 maj 2019

Per Brilioth
Verkställande direktör

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

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