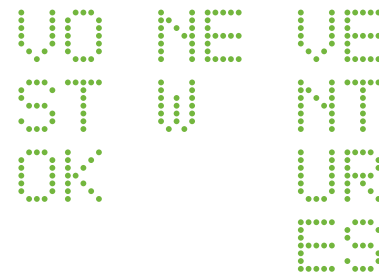


Delårsrapport

avseende tredje kvartalet och niomånadersperioden 2019



Substansvärde (NAV) och finansiellt resultat för niomånadersperioden

- Koncernens NAV uppgick till 689,24 miljoner (M) USD den 30 september 2019 (31 december 2018: 876,71), vilket motsvarar 8,82 USD per aktie (31 december 2018: 10,37). Med en växelkurs SEK/USD på 9,804 var NAV 6 757,30 MSEK (31 december 2018: 7 864,96) respektive 86,47 SEK (31 december 2018: 93,01).
- Vostok New Ventures substansvärde per aktie i USD ökade med 16,4%, justerat för utdelningen om 25 SEK som slutfördes den 14 mars 2019. Portföljvärdesförändringen utgörs främst av omvärderingen av Babylon (105,9 MUSD).
- Periodens resultat uppgick till 76,47 MUSD (1 januari 2018–30 september 2018: 31,27). Resultat per aktie var 0,97 USD (0,37).

Finansiellt resultat för tredje kvartalet

- Resultat för kvartalet uppgick till -9,44 MUSD (19,10). Resultat per aktie var -0,12 USD (0,23).

Viktiga händelser under kvartalet, 1 juli 2019–30 september 2019

- I juli 2019, efter slutlig tilldelning, investerade Vostok New Ventures återstående 5,8 MUSD av sitt åtagande i VOI genom ett konvertibellån på en total investering om 17,5 MUSD.
- Den 2 augusti 2019 deltog Vostok New Ventures i en finansieringsrunda i Babylon på totalt 72,3 MUSD, inklusive tidigare förlängda konvertibla lån. Rundan på 500 MUSD, med möjlighet att finansiera ytterligare 50 MUSD, gav företaget en värdering om 2 miljarder USD.
- Den 25 september 2019 tillkännagav Bolaget att en obligationsemission placerats framgångsrikt, och transaktionen avslutades dagen efter det att den lanserades. Obligationen, med ett initialt belopp på 550 MSEK (55,8 MUSD) inom en ram på 800 MSEK, har en löptid på tre år med en fast kupongränta på 5,75%, som betalas kvartalsvis. Obligationen utfärdades den 4 oktober 2019.
- Den 25 september 2019 tillkännagav ett av Bolagets huvudinnehav, BlaBlaCar, att de förvärvar Busfor, ett av Vostok New Ventures övriga portföljinnehav. Transaktionen är föremål för sedvanliga regleringsvillkor och förväntas avslutas under det fjärde kvartalet 2019.

Aktie- (depåbevis-) information

- I juli 2019 utfärdade Bolaget 147 000 nya aktier, motsvarande depåbevis (SDB) i samband med det optionsprogram som utfärdades 2016 inom ramen för incitamentsprogrammet 2010.
- Den 22 augusti 2019 beslutades vid en extra bolagsstämma, i enlighet med styrelsens förslag, att anta ett nytt aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram för ett antal nyckelpersoner inom Vostok New Ventures. Bolaget utfärdade sammanlagt 2 100 000 omvandlingsbara, efterställda stamaktier med nominellt värde om 0,24 USD per aktie till deltagarna i Bolagets långsiktiga incitamentsprogram 2019 (LTIP 2019).
- I slutet av perioden var antalet utestående stamaktier (depåbevis), exklusive 7 685 303 återköpta depåbevis, 78 150 006 stycken. Inklusive de 2 100 000 omvandlingsbara efterställda stamaktierna uppgår det totala antalet utestående aktier till 80 250 006.

Viktiga händelser efter periodens utgång

- Efter periodens slut, under november 2019, investerade Vostok New Ventures ytterligare 30 MUSD i VOI Technology i samband med en större finansieringsrunda.

VOSTOK
NEW
VENTURES

Registered office

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

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

www.vostoknewventures.com
info@vostoknewventures.com

Ledningens rapport

Obligationsemission

Som ni vet har vi varit mycket aktiva under 2019 och adderat flera nya namn till portföljen (Dostavista, SWVL, JamesEdition för att nämna några), liksom finansiering av befintliga innehav, framför allt Babylon och VOI.

Vi har ökat vår likviditet genom att emittera en obligation på 550 MSEK (55,8 MUSD) som stängdes efter utgången av september. Utöver detta har vi också förvärvat en kreditfacilitet på ytterligare 10 MUSD. Vostok New Ventures finansiella strategi är att finansiera våra investeringar med eget kapital, inte via lån. Undantagen från detta är när portföljföretag växer till en mognad där de kan avkasta överskottsmedel i form av t.ex. utdelningar (som Avito under de senaste åren), eller när vi ser att delar av portföljen är i en naturlig exitfas under de kommande åren.

VOI

VOI har genomfört en finansiering på totalt 85 MUSD. Vi har deltagit med 47,5 MUSD (inklusive vår konvertibel på 17,5 MUSD) vilket ökar vårt procentuella ägande i företaget till över 30%.

Som en mer allmän notering om potentialen i stort tror jag att den största upptäckten är hur stor potentialen kring mobilitet verkligen kan vara, med tanke på de sektoriella förändringarna vi ser i Europa. Det råder ingen tvekan om att delade elektriska fordon håller på att bli en del av städernas struktur, och att företag på kort tid kommer att erbjuda multimodala lösningar och städer kommer att tilldela licenser till operatörer, vilket begränsar konkurrensen. Det finns en enorm möjlighet här och att vara en del av ekosystemet kommer att skörda enorma framgångar.

Några specifika noteringar om VOI:

- Lönsamma efter omkostnader och avskrivningar på ett flertal marknader.
- Nått mer än 14 miljoner resor sedan starten.
- Fått nio licenser i städer, den senaste var i Marseille i Frankrike. Ingen konkurrent har fått fler än två här i Europa.
- Nya modeller av skotrar som visar lång (18 månader +) livstid och som förbättras med tiden.
- Blir ett mer integrerat transportsätt på viktiga marknader.
- Värdet på plattformen visar sig tidigare än väntat (inkomster från kartläggande företag, fastighetsutvecklare etc.).
- Om reglering verkligen sker på dessa marknader finns det potential för ytterligare försvarbarhet.



Sammantaget är vi mycket entusiastiska över möjligheten hos VOI. Vi anser att företaget på fristående basis bör kunna generera cirka 500 MUSD i intäkter om ett par år. Vi tror också att det kommer att bli en konsolidering bland de europeiska aktörerna, där VOI som den största spelaren kommer att vara den naturliga konsolideraren.

Den 13 november 2019

Per Brilioth
Verkställande direktör

Investeringsportföljen

Portföljstruktur – substansvärde (NAV)

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till verkligt värde per den 30 september 2019 i storleksordning visas nedan.

Kategori	Företag	Verkligt värde, TUSD, 30 sep 2019	Andel av portföljen	Andel av totalt antal ute- stående aktier	Verkligt värde, TUSD, 31 dec 2018	Värde- förändring per aktie 2019, USD	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon	200 000	28,9%	10,0%	21 884	+557%	Senaste transaktion ¹
Transport	BlaBlaCar	150 646	21,8%	8,6%	157 695	-4%	Senaste transaktion ¹
Transport	Gett	74 061	10,7%	5,0%	55 359	+2%	Senaste transaktion ¹
Radannonser	Property Finder	39 985	5,8%	9,8%	39 985	-	Senaste transaktion ¹
Transport	VOI	26 677	3,9%	23,9%	10 832	+53%	Senaste transaktion ¹
Radannonser	Hemnet ³	17 665	2,6%	5,9%	14 178	+29%	EBITDA-multipel ¹
Transport	OneTwoTrip	17 620	2,5%	16,3%	16 548	+6%	Intäktsmultipel ¹
Transport	SWVL	16 002	2,3%	10,1%	-	-	Senaste transaktion ^{1,2}
Radannonser	Booksy	12 931	1,9%	10,5%	5 990	+50%	Senaste transaktion ¹
Transport	Dostavista	11 561	1,7%	>10%	-	-	Senaste transaktion ^{1,2}
Transport	Busfor	10 866	1,6%	12,3%	8 604	+26%	Senaste transaktion ¹
Radannonser	Wallapop	9 940	1,4%	2,9%	9 950	-	Intäktsmultipel ¹
Radannonser	Merro	7 818	1,1%	22,6%	7 761	+1%	Blandat ¹
Transport	Shohoz	7 004	1,0%	15,5%	-	-	Senaste transaktion ^{1,2}
Radannonser	El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	6 229	0,9%	23,7%	4 737	+32%	Intäktsmultipel ¹
Radannonser	Housing Anywhere	5 948	0,9%	25,0%	6 227	-4%	Senaste transaktion ¹
Radannonser	JamesEdition	3 283	0,5%	27,6%	-	-2%	Senaste transaktion ^{1,2}
Radannonser	Naseeb Networks (Roze och Mihnati)	3 159	0,5%	24,3%	3 808	-17%	Intäktsmultipel ¹
Digital hälsa	Vezeeta	3 156	0,5%	9,0%	3 156	-	Senaste transaktion ¹
Övrigt	YouScan ⁴	2 992	0,4%	20,9%	2 347	+28%	Intäktsmultipel ¹
Radannonser	Agente Imóvel	2 479	0,4%	27,3%	2 999	-17%	Intäktsmultipel ¹
Digital hälsa	DOC+	1 845	0,3%	14,1%	4 000	-68%	Intäktsmultipel ¹
Digital hälsa	Yoppie	1 481	0,2%	43,6%	-	-	Senaste transaktion ^{1,2}
Radannonser	Shwe Property	1 435	0,2%	11,7%	500	+48%	Senaste transaktion ¹
Digital hälsa	Grace Health	1 020	0,1%	14,3%	-	-2%	Senaste transaktion ^{1,2}
Digital hälsa	Numan	1 000	0,1%	10,0%	-	-5%	Senaste transaktion ^{1,2}
Radannonser	JobNet	625	0,1%	3,8%	500	+25%	Intäktsmultipel ¹
Radannonser	Dubicars	508	0,1%	6,2%	348	-	Senaste transaktion ¹
Radannonser	CarZar	451	0,1%	16,4%	3 000	-85%	Modellvärdering ¹
Övrigt	Marley Spoon	310	0,0%	0,5%	316	-2%	Noterat bolag ¹
Radannonser	Avito	-	-	-	539 874	-	Senaste transaktion ¹
Transport	VOI, konvertibellån	17 815	2,6%	-	-	+2%	Konvertibel ^{1,2}
Digital hälsa	Numan, konvertibellån	1 235	0,2%	-	1 012	+2%	Konvertibel ¹
Radannonser	Naseeb Networks, konvertibellån	207	0,0%	-	-	+3%	Konvertibel ^{1,2}
Digital hälsa	Babylon, konvertibellån	-	-	-	9 227	-	Konvertibel ¹
Radannonser	Booksy, konvertibellån	-	-	-	1 000	-	Konvertibel ¹
Övrigt	Likviditetshantering	22 993	3,3%	-	644	-	¹
	Investeringsportfölj	680 949	98,5%		932 482		
Övrigt	Kassa	10 590	1,5%		40 303		
	Totalt investeringsportfölj	691 539	100,0%		972 785		
	Lån	-			-93 944		
	Övriga nettofordringar/skulder	-2 294			-2 132		
	Totalt NAV	689 245			876 709		

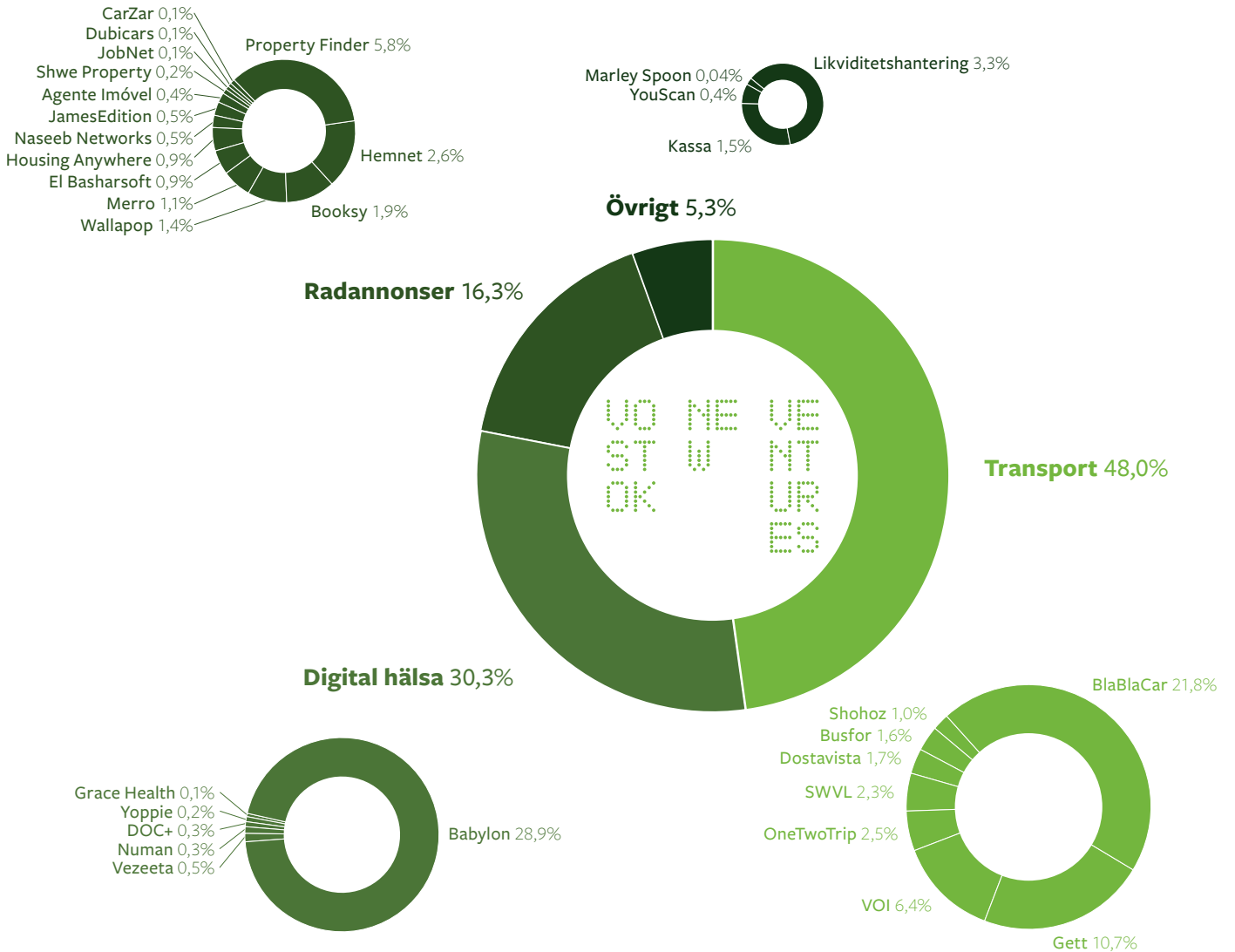
1. Denna investering är i balansräkningen upptagen som finansiell tillgång värderad till verkligt värde via resultaträkningen.

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

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

4. Återspeglar Vostok New Ventures 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 (30 september 2019)



Finansiell information

Koncernens resultatutveckling för niomånadersperioden samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 110,39 MUSD (2018: 21,43) huvudsakligen från omvärdering av Babylon, BlaBlaCar och VOI. Utdelningsintäkter har redovisats med 3,07 MUSD relaterade till Merro-utdelning (2018: 17,76 från Avito-utdelning).

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden uppgick till -28,75 MUSD (2018: -10,25). Rörelsekostnadsökningen är främst relaterad till bonus till VD och övriga anställda och subvention till deltagare i incitamentsprogrammet LTIP 2019.

Finansnettot uppgick till -8,24 MUSD (2018: 2,33), huvudsakligen som ett resultat av valutakursförändringar SEK/USD och förtida inlösen av alla utestående obligationslån av serie 2017/2020 och 2018/2022.

Periodens resultat efter skatt blev 76,47 MUSD (2018: 31,27).

Redovisat eget kapital uppgick till 689,24 MUSD per den 30 september 2019 (31 december 2018: 876,71).

I början av året uppgick återköpta depåbevis till 1 125 952. Under niomånadersperioden återköpte Vostok New Ventures netto 6 599 351 depåbevis. Vid periodens slut uppgick återköpta depåbevis till 7 685 303.

Likviditet

Koncernens likvida medel uppgick till 10,6 MUSD (31 december 2018: 40,30). De likvida tillgångarna investeras i penningmarknadsfonder som en del av likviditetshanteringsverksamheten.

Koncernens resultatutveckling för det tredje kvartalet

Under det tredje kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -4,25 MUSD (2018: 21,71) huvudsakligen från omvärdering av Babylon, BlaBlaCar och DOC+. Utdelningsintäkter har redovisats med 0,84 MUSD relaterade till Merro-utdelning (2018: 0,00).

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för kvartalet uppgick till -5,98 MUSD (2018: -1,90). De högre rörelsekostnaderna 2019 jämfört med 2018 är främst relaterade till företagens subvention till deltagarna i incitamentsprogrammet, LTIP 2019.

Finansnettot uppgick till -0,05 MUSD (2018: -0,70).

Kvartalets resultat efter skatt blev -9,43 MUSD (2018: 19,10).

Portföljaktiviteter

Investeringsaktiviteter under niomånadersperioden

Under niomånadersperioden 2019 uppgick bruttoinvesteringarna i finansiella tillgångar, exklusive likviditetsportföljen, till 156,1 MUSD (2018: 46,58) och intäkterna från försäljning, exklusive likviditetsportföljen, var 539,87 MUSD (2018: 1,09). Investeringarna avser kontantinvesteringar huvudsakligen i Babylon, Gett, VOI, SWVL, Booksy, Dostavista, Shohoz och JamesEdition. Intäkterna från försäljning avser exit från Avito.

Investeringsaktiviteter under tredje kvartalet

Under tredje kvartalet 2019 uppgick bruttoinvesteringarna i finansiella tillgångar, exklusive likviditetsportföljen, till 64,27 MUSD (2018: 9,82) och intäkterna från försäljning, exklusive likviditetsportföljen, uppgick till – MUSD (2018: –). Investeringarna avser huvudsakligen Babylon och VOI.

Nya investeringar under tredje kvartalet

Yoppie

Under tredje kvartalet 2019 investerade Vostok New Ventures i det i Storbritannien baserade Yoppie, en community- och e-handelsplattform för kvinnors hälsa. Vostok New Ventures investerade 1,5 MUSD (1,2 MGBP) i företaget.

Befintlig portfölj

Babylon

Under tredje kvartalet 2019 investerade Vostok New Ventures ytterligare 7,5 MUSD (6,0 MGBP) i Babylon genom ett konvertibellån. Under det tredje kvartalet deltog Vostok New Ventures också i den avslutande omgången av en finansieringsrunda i Babylon med en total investering på 72,3 MUSD, inklusive tidigare utökade konvertibellån. Rundan på 500 MUSD, med en möjlighet att skaffa ytterligare 50 MUSD, värderar Babylon till 2 miljarder USD efter finansieringsrundan.

Shwe Property

Under tredje kvartalet 2019 investerade Vostok New Ventures 0,4 MUSD i Shwe Property. Per den 30 september 2019 värderar Vostok New Ventures sin andel i Shwe Property till 1,4 MUSD på basis av transaktionen under tredje kvartalet 2019.

Dubicars

Under tredje kvartalet 2019 tog företaget upp en mindre finansieringsrunda där Vostok New Ventures tog sin pro rata. Per den 30 september 2019 värderar Vostok New Ventures sina aktier i Dubicars på basis av bolagets kapitalskaffning i juli 2019.

VOI

Under det tredje kvartalet 2019 investerade Vostok New Ventures de återstående 5,8 MUSD av sitt åtagande i VOI genom konvertibler för en total investering på 17,5 MUSD. Den utestående konvertibeln värderas till nominellt värde inklusive upplupen ränta.

Numan

Under tredje kvartalet 2019 investerade Vostok New Ventures ytterligare 1,2 MUSD (1,0 MGBP) i Numan genom ett konvertibellån. Per den 30 september 2019 värderas eget kapital till konverteringsvärdet för den ursprungliga konvertibeln. Den utestående konvertibeln värderas till nominellt värde inklusive upplupen ränta.

Likviditetshantering

Bolaget har investeringar i räntefonder som en del av sin likviditetshantering. Per den 30 september 2019 uppgick investeringarna inom likviditetshanteringen till 22,99 MUSD (2018: 10,68), baserat på fondernas senaste NAV och marknadsvärde.

För ytterligare information om portföljbolagen se

🔗 [Vostok New Ventures årsredovisning 2018](#)

🔗 [Vostok New Ventures hemsida](#)

Resultaträkning – koncernen

(TUSD)	1 jan 2019– 30 sep 2019	1 jan 2018– 30 sep 2018	1 jul 2019– 30 sep 2019	1 jul 2018– 30 sep 2018
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹	110 393	21 431	-4 254	21 707
Resultat från lånefordringar	-	-	-	-6
Utdelningsintäkter och kupongränta	3 065	17 759	844	-
Övriga rörelseintäkter	224	195	74	69
Rörelsens kostnader	-28 975	-10 441	-6 049	-1 967
Rörelseresultat	84 707	28 944	-9 385	19 803
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	477	3 425	403	1 501
Räntekostnader	-4 022	-4 577	-1	-1 566
Valutakursvinster/-förluster, netto	-4 696	3 479	-452	-636
Totala finansiella intäkter och kostnader	-8 241	2 327	-50	-701
Resultat före skatt	76 466	31 272	-9 435	19 102
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	76 466	31 272	-9 435	19 102
Resultat per aktie (USD)	0,97	0,37	-0,12	0,23
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	0,97	0,37	-0,12	0,23

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– 30 sep 2019	1 jan 2018– 30 sep 2018	1 jul 2019– 30 sep 2019	1 jul 2018– 30 sep 2018
Periodens resultat	76 466	31 272	-9 435	19 102
Periodens övriga totalresultat				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	-119	-253	-82	29
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-119	-253	-82	29
Totalt totalresultat för perioden	76 347	31 019	-9 517	19 131

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

Balansräkning – koncernen

(TUSD)	30 sep 2019	31 dec 2018
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1 108	203
Totala materiella anläggningstillgångar	1 108	203
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	680 949	932 482
Totala finansiella anläggningstillgångar	680 949	932 482
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Likvida medel	10 590	40 303
Skattefordringar	663	556
Övriga kortfristiga fordringar	478	399
Totala omsättningstillgångar	11 731	41 259
TOTALA TILLGÅNGAR	693 788	973 943
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	689 245	876 709
LÅNGFRISTIGA SKULDER		
<i>Räntebärande skulder</i>		
Långfristiga skulder och leasingkulder	690	93 944
Totala långfristiga skulder	690	93 944
KORTFRISTIGA SKULDER		
<i>Icke räntebärande kortfristiga skulder</i>		
Skatteskuld	394	402
Övriga kortfristiga skulder	1 892	1 161
Upplupna kostnader	1 567	1 727
Totala kortfristiga skulder	3 853	3 290
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	693 788	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 2018–30 september 2018		-	-	-	31 272	31 272
<i>Periodens övriga totalresultat</i>						
Valutaomräkningsdifferenser		-	-	-252	-	-252
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2018–30 september 2018		-	-	-252	31 272	31 019
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>						
Värde på anställdas tjänster:						
- Aktiebaserat incitamentsprogram		-	1 365	-	-	1 365
Återköp av egna aktier		-6	-171	-	-	-178
Totalt transaktioner med aktieägare		-6	1 194	-	-	1 188
Eget kapital per 30 september 2018		27 060	120 267	-260	765 130	912 197
Eget kapital per 1 januari 2019		27 060	120 829	-173	728 994	876 709
Resultat för perioden						
1 januari 2019–30 september 2019		-	-	-	76 466	76 466
<i>Periodens övriga totalresultat</i>						
Valutaomräkningsdifferenser		-	-	-119	-	-119
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2019–30 september 2019		-	-	-119	76 466	76 347
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>						
Inlösenprogram		-6 479	-	-	-208 831	-215 310
Värde på anställdas tjänster:						
- Aktierelaterad ersättning	2	124	3 076	-	-	3 200
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	5	615	1 670	-	-	2 285
Återköp av egna aktier	6	-2 060	-51 926	-	-	-53 986
Totalt transaktioner med aktieägare		-7 800	-47 181	-	-208 831	-263 812
Eget kapital per 30 september 2019		19 260	73 648	-292	596 629	689 245

Kassaflödesanalys – koncernen

(TUSD)	1 jan 2019– 30 sep 2019	1 jan 2018– 30 sep 2018	1 jul 2019– 30 sep 2019	1 jul 2018– 30 sep 2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	76 466	31 272	-9 435	19 102
<i>Justering för:</i>				
Ränteintäkter	-477	-3 425	-403	-1 501
Räntekostnader	4 022	4 577	1	1 566
Valutakursvinster/-förluster	4 696	-3 480	452	636
Avskrivningar	253	-6	83	-6
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-110 393	-21 431	4 254	-21 707
Utdelningsintäkter och kupongränta	-3 065	-17 759	-844	-
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	4 550	3 491	609	-1 620
Förändringar i kortfristiga fordringar	129	1 799	-2	1 873
Förändringar i kortfristiga skulder	92	432	563	360
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-23 727	-4 530	-4 722	-1 296
Investeringar i finansiella tillgångar	-203 362	-46 582	-64 267	-9 815
Försäljning av finansiella tillgångar	565 325	1 088	25 451	-
Ökning av lånefordran	-	1 646	-	4 620
Utdelningsintäkter och kupongränta	3 065	17 759	844	-
Erhållen ränta	-	1 568	-	689
Betald skatt	-112	-148	-86	-40
Totalt kassaflöde från/använt i den löpande verksamheten	341 189	-29 199	-42 780	-5 842
Kassaflöde använt för investeringar				
Investeringar i kontorsinventarier	-	-107	-	-104
Totalt kassaflöde använt för investeringar	-	-107	-	-104
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Återbetalning av lån	-91 205	-	-	-
Upptagna lån	-	28 427	-	-673
Betald ränta på lån	-3 113	-3 565	-	-806
Återbetalning av leasingskulder	-259	-	-259	-
Inlösenprogram inklusive transaktionsavgifter	-215 310	-	-	-
Inbetalningar från LTIP och optioner utfärdade till anställda	1 118	-	1 118	-
Återköp av egna aktier	-53 986	-178	-495	-
Totalt kassaflöde använt i/från finansieringsverksamheten	-362 755	24 685	364	-1 479
Förändring av likvida medel	-21 566	-4 621	-42 416	-7 425
Likvida medel vid periodens början	40 303	51 079	53 535	51 008
Kursdifferens i likvida medel	-8 147	-2 408	-529	465
Likvida medel vid periodens slut	10 590	44 049	10 590	44 049

Alternativa nyckeltal – koncernen

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

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

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

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

Definitioner av APM i bruk återfinns nedan.

	9 m 2019	9 m 2018
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % ¹	8,73	2,73
Soliditet, % ²	99,35	90,15
Eget kapital/aktie, USD ³	8,82	10,79
Substansvärde/aktie, USD ⁴	8,82	10,79
Substansvärde justerat för inlösenprogram/aktie, USD ⁵	12,07	–
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden ⁶	79 002 775	84 566 058
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning ⁶	79 119 676	84 778 789
Antal aktier vid periodens utgång ^{6,7}	78 150 006	84 562 357

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

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

3. *Eget kapital/aktie, USD* definieras som eget kapital dividerat med totalt antal stamaktier (SDB) vid periodens utgång.

4. *Substansvärde/aktie, USD* definieras som eget kapital dividerat med totalt antal stamaktier vid periodens utgång.

5. *Substansvärde justerat för inlösenprogram/aktie, USD* definieras som eget kapital med återläggning av inlösenprogram, som är uppräknat på utvecklingen i eget kapital, dividerat med totalt antal utestående stamaktier vid periodens utgång.

6. Avser endast ursprungliga stamaktier, exklusive inlösenaktier.

7. Antal stamaktier vid periodens utgång per den 30 september 2019 är exklusive 7 685 303 återköpta svenska depåbevis (SDB).

Resultaträkning – moderbolaget

(TUSD)	1 jan 2019– 30 sep 2019	1 jan 2018– 30 sep 2018	1 jul 2019– 30 sep 2019	1 jul 2018– 30 sep 2018
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	495	-956	-104	33
Utdelningsintäkter	100 000	–	–	–
Rörelsens kostnader	-28 622	-5 731	-5 921	-1 537
Rörelseresultat	71 873	-6 687	-6 025	-1 510
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	2 356	13 425	960	5 101
Räntekostnader	-3 988	-4 554	-3	-1 543
Valutakursvinster/-förluster, netto	-4 435	3 606	-361	-584
Totala finansiella intäkter och kostnader	-6 067	12 478	596	2 974
Periodens resultat	65 806	5 790	-5 429	1 464

Rapport över totalresultat för moderbolaget

(TUSD)	1 jan 2019– 30 sep 2019	1 jan 2018– 30 sep 2018	1 jul 2019– 30 sep 2019	1 jul 2018– 30 sep 2018
Periodens resultat	65 806	5 790	-5 429	1 464
Periodens övriga totalresultat				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–
Totalt övrigt totalresultat för perioden	–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden	65 806	5 790	-5 429	1 464

Balansräkning – moderbolaget

(TUSD)	30 sep 2019	31 dec 2018
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	185	84 389
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	22 993	644
Lån till koncernföretag	53 478	256 965
Totala finansiella anläggningstillgångar	76 656	341 998
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Kassa och bank	8 761	35 505
Övriga kortfristiga fordringar	325	138
Totala omsättningstillgångar	9 086	35 644
TOTALA TILLGÅNGAR	85 742	377 642
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	83 400	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	909	719
Övriga kortfristiga skulder	133	81
Upplupna kostnader	1 300	1 490
Totala kortfristiga skulder	2 342	2 292
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	85 742	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 2018–30 september 2018		–	–	5 790	5 790
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2018–30 september 2018		–	–	5 790	5 790
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Värde på anställdas tjänster:					
- Aktiebaserat incitamentsprogram		–	1 365	–	1 365
Återköp av egna aktier		-6	-171	–	-178
Totalt transaktioner med aktieägare		-6	1 194	–	1 188
Eget kapital per 30 september 2018		27 060	120 267	132 779	280 106
Eget kapital per 1 januari 2019		27 060	120 829	133 518	281 406
Resultat för perioden 1 januari 2019–30 september 2019		–	–	65 806	65 806
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2019–30 september 2019		–	–	65 806	65 806
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Inlösenprogram		-6 479	–	-208 831	-215 310
Värde på anställdas tjänster:					
- Aktierelaterad ersättning		124	3 076	–	3 200
- Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram	5	615	1 670	–	2 285
Återköp av egna aktier	6	-2 060	-51 926	–	-53 986
Totalt transaktioner med aktieägare		-7 800	-47 181	-208 831	-263 812
Eget kapital per 30 september 2019		19 260	73 648	-9 508	83 400

Noter

(Belopp i TUSD om ej annat framgår)

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen bortsett från vad som beskrivs nedan. Vostok New Ventures årsredovisning för 2018 finns tillgänglig på Bolagets hemsida:

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

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

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

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

Not 2 Närståendetransaktioner

Under perioden har Vostok New Ventures redovisat följande närståendetransaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga skulder	
	9 m 2019	9 m 2018	9 m 2019	9 m 2018
Nyckelpersoner och styrelseledamöter ¹	-19 295	-4 180	-180	-171

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

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

Bolagets styrelse har beslutat tilldela Per Brilioth, VD för Vostok New Ventures, en särskild bonus om 15,2 MUSD brutto, där bonusen betalats i lika delar i form av aktier och kontant efter skatt, efter den framgångsrika försäljningen av Avito under 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 till ledningen uppgick till 1,9 MUSD.

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

Kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen (LTIP 2017, LTIP 2018 och LTIP 2019) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 1,0 MUSD, exklusive sociala avgifter under nio månadersperioden 2019. För mer detaljer avseende LTIP 2017, LTIP 2018 och LTIP 2019 se not 5.

Not 3 Uppskattningar av verkligt värde

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

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

Följande tabell visar koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per den 30 september 2019.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	23 303	586 822	70 824	680 949
Summa tillgångar	23 303	586 822	70 824	680 949

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

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

Följande tabeller visar förändringar i koncernens tillgångar i nivå 3.

	Nivå 3
Ingående värde 1 januari 2019	223 623
Förflyttningar från nivå 3	-179 580
Förflyttningar till nivå 3	27 552
Förändring verkligt värde och övrigt	-771
Utgående värde 30 september 2019	70 824

	Nivå 3
Ingående värde 1 juli 2019	176 162
Förflyttningar från nivå 3	-124 639
Förflyttningar till nivå 3	22 298
Förändring verkligt värde och övrigt	-2 997
Utgående värde 30 september 2019	70 824

Under det tredje kvartalet 2019 har Babylon flyttats från nivå 3 till nivå 2 medan DOC+ och OneTwoTrip flyttats från nivå 2 till nivå 3. Investeringarna i Babylon, BlaBlaCar, Gett, Property Finder, VOI, SWVL, Booksy, Dostavista, Busfor, 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.

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

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

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

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

Giltigheten av värderingar som är baserade på tidigare transaktioner kan 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 värdering av onoterade tillgångar. Vostok New Ventures bedömer bolagsspecifik och extern information för respektive investering på månadsbasis. Informationen utvärderas sedan vid månadsvisa och kvartalsvisa värderingsmöten med den seniora ledningen. Om interna eller externa faktorer bedöms vara signifikanta görs ytterligare analys och investeringen värderas därefter till det bästa möjliga verkligt värde-estimatet. Omvärderingar godkänns av Vostok New Ventures styrelse i samband med Bolagets finansiella rapporter.

Babylon

Per den 30 september 2019 värderar Vostok New Ventures sina aktier i företaget till 200,0 MUSD, klassificerade som nivå 2-investeringar, på basis av en aktietransaktion som avslutades den 2 augusti 2019, varigenom företaget erhöll 400 MUSD i en första omgång på upp till 500 MUSD vid en värdering före transaktioner på 1 500 MUSD. VNV deltog med totalt 72,3 MUSD i transaktionen. Transaktionsvärderingen är cirka 557% högre än värderingen per 31 december 2018.

BlaBlaCar

Per den 30 september 2019 är BlaBlaCar klassificerat som en nivå 2-investering värderat enligt en transaktion där befintliga investerare deltagit. Vostok New Ventures har investerat 110 MEUR i bolaget. Transaktionen kommunicerades i oktober 2018 och stängde formellt i juni 2019. Transaktionen värderar Vostoks 8,6% ägarandel till 150,6 MUSD per den 30 september 2019.

Gett

Per den 30 september 2019 är investeringen i Gett klassificerad som nivå 2 då den är värderad till 74,1 MUSD 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 30 september 2019 är investeringen i Property Finder klassificerad som nivå 2 då den är värderad till 40,0 MUSD på basis av den senaste transaktionen i bolaget som stängde under december 2018. Vostok investerade 3,9 MUSD i denna finansieringsrunda som leddes av General Atlantic.

VOI

Vostok New Ventures har investerat 30,3 MUSD i VOI, en ledande delningstjänst för elektriska skotrar, varav 12,8 MUSD investeras i aktier och 17,5 MUSD investeras genom ett konvertibellån.

Per den 30 september 2019 värderar Vostok New Ventures sin andel i VOI till 26,7 MUSD, baserat på kapitaltransaktionen för att förvärva aktier som genomfördes under första kvartalet 2019. Investeringen klassificeras som en nivå 2-investering. Vostok New Ventures äger 23,9% av företaget på helt utspädd basis.

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

Per den 30 september 2019 är investeringen i Hemnet klassificerad som nivå 3 då den är värderad till 17,7 MUSD på basis av en EV/EBITDA-värderingsmodell då den senaste betydande transaktionen i bolaget nu är mer än 12 månader gammal. Bolaget har utvecklats väl sedan Vostoks investering i december 2016. Per den 30 september 2019 anses modellen utgöra det bästa verkligt värde-estimatet för Hemnet. Medianmultiplerna för jämförelsebolagen är 21,8x och består av ett antal noterade fastighetsvertikaler, bland annat Scout24, Rightmove och REA Group. Den modellbaserade värderingen är ca 29% högre än den tidigare värderingen per den 31 december 2018. Ökningen beror på högre multiplar baserade på andra jämförbara bolag.

Värdering av Vostok New Ventures investering i Hemnet, MUSD	Känslighet i modellbaserad Hemnet-värdering per 30 september 2019				
	EV/EBITDA-multipel				
	-15%	-10%	+10%	+15%	
	15,0	15,9	17,7	19,4	20,3

OneTwoTrip

Per den 30 september 2019 är investeringen i OneTwoTrip klassificerad som nivå 3 baserat på en intäktsmultipelvärdning, värderad till 17,6 MUSD. Vostok New Ventures äger 16,3% av bolaget efter full utspädning per den 30 september 2019.

Värdering av Vostok New Ventures investering i OneTwoTrip, MUSD	Känslighet i OneTwoTrip-värdering per 30 september 2019				
	OneTwoTrip-värdering				
	-15%	-10%	+10%	+15%	
	15,0	15,9	17,6	19,4	20,3

SWVL

Per den 30 september 2019 är investeringen i SWVL klassificerad som nivå 2 då den är värderad till 16,0 MUSD baserat på en transaktion i bolaget som stängde under det andra kvartalet 2019. Vostok New Ventures äger 10,1% av bolaget efter full utspädning per den 30 september 2019.

Booksy

Per den 30 september 2019 är investeringen i Booksy klassificerad som nivå 2 då den är värderad baserat på den senaste transaktionen i bolaget som stängde under det andra kvartalet 2019. Vostok New Ventures investerade totalt 9,5 MUSD i bolaget. Vostok New Ventures äger 10,5% av bolaget efter full utspädning per den 30 september 2019.

Dostavista

Per den 30 september 2019 är investeringen i Dostavista klassificerad som nivå 2 då den är värderad till 11,6 MUSD baserat på den senaste transaktionen i bolaget som stängde under det andra kvartalet 2019. Vostok New Ventures investerade totalt 11,6 MUSD i bolaget.

Busfor

Vostok New Ventures investerade totalt 8,5 MUSD i Busfor under 2018. Per den 30 september 2019 är investeringen i Busfor värderad till 10,9 MUSD och är klassificerad som nivå 2 på basis av BlaBlaCars pågående förvärv av bolaget.

Wallapop

Per den 30 september 2019 är investeringen i Wallapop klassificerad som nivå 3. Vostok New Ventures sekundära innehav i bolaget värderas till 9,9 MUSD. Per den 30 september VNV värderar sina indirekta investeringar i Wallapop enligt en intäktsvärderingsmodell som resulterar i en värdering i linje med den sista transaktionen i företaget i augusti 2018. Bolaget utvecklas enligt plan och inga betydande interna eller externa faktorer bedöms kräva en omvärdering av bolaget.

Värdering av Vostok New Ventures investering i Wallapop, MUSD	Känslighet i Wallapop-värdering per 30 september 2019				
	Wallapop-värdering				
	-15%	-10%	+10%	+15%	
	8,4	8,9	9,9	10,9	11,4

Merro

Per den 30 september 2019 är investeringen i Merro klassificerad som nivå 3 och är värderad på basis av en "sum of the parts"-värderingsmodell. Per den 30 september 2019 värderas Vostok New Ventures innehav i bolaget till 7,8 MUSD, vilket är 3% lägre än värderingen per den 31 december 2018. De drivande faktorerna av omvärderingen är en utdelning på 2,2 MUSD efter Merros försäljning av Property Finder och en omvärdering av Opensooq, som representerar majoriteten av värdet i Merro. Per den 30 september 2019 representerar Opensooq 73,3% av värdet i Merro.

Värdering av Vostok New Ventures investering i Merro, MUSD	Känslighet i "sum of the parts"-baserad Merro-värdering per 30 september 2019				
	Opensooq-värdering				
	-15%	-10%	+10%	+15%	
	7,0	7,2	7,8	8,4	8,7

Värdering av Vostok New Ventures investering i Merro, MUSD	Känslighet i "sum of the parts"-baserad Merro-värdering per 30 september 2019				
	Merro-värdering				
	-15%	-10%	+10%	+15%	
	6,6	7,0	7,8	8,6	9,0

Shohoz

Under det första kvartalet 2019 investerade Vostok New Ventures 7,0 MUSD i Shohoz. Per den 30 september 2019 är investeringen i Shohoz klassificerad som nivå 2 på basis av den senaste transaktionen i bolaget och värderad till 7,0 MUSD.

El Basharsoft

Per den 30 september 2019 är investeringen i El Basharsoft klassificerad som nivå 3 och värderad till 6,2 MUSD baserat på en intäktsmultipelvärdning, då den senaste transaktionen i bolaget nu är mer än tolv månader gammal. Bolaget har utvecklats väl. Per den 30 september 2019 bedöms modellen ge det bästa verkligt värde-estimatet av El Basharsoft. Den modellbaserade värderingen är cirka 32% högre än värderingen per den 31 december 2018.

Värdering av Vostok New Ventures investering i El Basharsoft, MUSD	Känslighet i El Basharsoft-värdering per 30 september 2019				
	EV/sales-multipel				
	-15%	-10%	+10%	+15%	
	5,3	5,6	6,2	6,9	7,2

Housing Anywhere

Per den 30 september 2019 är investeringen i Housing Anywhere klassificerad som nivå 2 då den är värderad till 6,0 MUSD (5,0 MEUR) på basis av den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det fjärde kvartalet 2018. Vostok New Ventures investerade totalt 4,1 MUSD (3,3 MEUR) i bolaget under det första kvartalet 2018 och ytterligare 1,9 MUSD (1,7 MEUR) i december 2018.

JamesEdition

Per den 30 september 2019 är investeringen i JamesEdition klassificerad som nivå 2 då den är värderad till 3,3 MUSD på basis av den senaste transaktionen i bolaget som slutfördes under det andra kvartalet 2019. Vostok New Ventures investerade totalt 3,3 MUSD (3,0 MEUR) i bolaget.

Naseeb Networks

Per den 30 september 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 3,2 MUSD jämfört med 3,8 MUSD per den 31 december 2018.

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

	Känslighet i modellbaserad Naseeb-värdering per 30 september 2019				
	-15%	-10%	EV-sales-multipel	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Naseeb, MUSD	2,7	2,8	3,2	3,5	3,6

Vezeeta

Per den 30 september 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 0,8 MUSD. Per den 30 september 2019 värderar Vostok New Ventures sin investering i Vezeeta till 3,2 MUSD.

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 30 september 2019 är investeringen i YouScan klassificerad som nivå 3, värderad baserat på en EV/sales-modell. Denna modell bedöms ge det bästa verkligt värde-estimatet av YouScan per den 30 september 2019.

	Känslighet i modellbaserad YouScan-värdering per 30 september 2019				
	-15%	-10%	EV-sales-multipel	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i YouScan, MUSD	2,5	2,7	3,0	3,3	3,4

Agente Imóvel

Per den 30 september 2019 är investeringen i Agente Imóvel klassificerad som nivå 3 och är baserad på en EV/sales-modell. Vostok New Ventures har investerat totalt 2,0 MUSD i bolaget, som per den 30 september 2019 värderas till 2,5 MUSD.

	Känslighet i Agente Imóvel-värdering per 30 september 2019				
	-15%	-10%	Agente Imóvel-värdering	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i Agente Imóvel, MUSD	2,1	2,2	2,5	2,7	2,9

DOC+

Per den 30 september 2019 är investeringen i DOC+ klassificerad som nivå 3 då den är värderad på basis av en EV/sales-modell. Denna modellstrategi anses vara den bästa uppskattningen av verkligt värde för DOC+ per 30 september 2019.

	Känslighet i DOC+-värdering per 30 september 2019				
	-15%	-10%	DOC+-värdering	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i DOC+, MUSD	1,6	1,7	1,8	2,0	2,1

Yoppie

Under tredje kvartalet 2019 investerade Vostok New Ventures 1,5 MUSD i Yoppie. Per 30 september 2019 klassificeras Yoppie som en nivå 2-investering baserad på den senaste transaktionen, värderad till 1,5 MUSD (1,2 MGBP) per 30 september 2019.

Shwe Property

Per den 30 september 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 tredje kvartalet 2019. Bolaget värderas till 1,4 MUSD.

Grace Health

Under det andra kvartalet 2019 investerade Vostok New Ventures 1,0 MUSD (10,0 MSEK) i Grace Health. Per den 30 september 2019 är investeringen i Grace Health klassificerad som nivå 2 baserat på den senaste transaktionen och värderas till 1,0 MUSD.

Numan

Per den 30 september 2019 är investeringen i Numan klassificerad som nivå 2 då den är värderad på basis av en konvertibelinvestering om 1,0 MUSD (0,8 MGBP) i bolaget som slutfördes i december 2018 och konverterades till aktier under det första kvartalet 2019. Numan värderas till 1,0 MUSD per den 30 september 2019.

JobNet

Per den 30 september 2019 är investeringen i JobNet klassificerad som nivå 3 då den är värderad på basis av en framåtblickande EV/Sales-modell. Modellen värderar Vostoks andel i JobNet till 0,6 MUSD jämfört med 0,5 MUSD per den 31 december 2018.

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

	Känslighet i modellbaserad JobNet-värdering per 30 september 2019				
	-15%	-10%	EV-sales-multipel	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i JobNet, MUSD	0,5	0,6	0,6	0,7	0,7

Dubicars

Per den 30 september 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. Dubicars är värderat till 0,5 MUSD per den 30 september 2019.

CarZar

Per den 30 september 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 30 september 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 30 september 2019				
	-15%	-10%	CarZar-värdering	+10%	+15%
Värdering av Vostok New Ventures investering i CarZar, MUSD	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5

Marley Spoon (aktie, nivå 1)

Per den 30 september 2019 värderas investeringen i Marley Spoon till 0,3MUSD baserat på stängningskursen den sista handelsdagen i september 2019. Marley Spoon är klassificerat som en nivå 1-investering.

Likviditetshantering (nivå 1)

Per den 30 september 2019 äger Vostok New Ventures 23,0 MUSD i ränteplaceringar och obligationer som del av Bolagets likviditetshantering. Dessa innehav rapporterar dagliga NAV och är värderade enligt senaste publicerade NAV:et per den 30 september 2019.

Kortfristiga skulder

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

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen

(USD) Företag	Ingående balans 1 jan 2019	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans 30 sep 2019	Andel, %
Babylon ³	21 884 394	72 250 703	105 864 953	200 000 050	29,4%
BlaBlaCar	157 695 271	-	-7 049 064	150 646 207	22,1%
Gett	55 358 979	18 620 324	81 425	74 060 728	10,9%
Property Finder	39 985 331	-	-	39 985 331	5,9%
VOI	10 831 921	10 076 628	5 768 701	26 677 250	3,9%
Hemnet ¹	14 178 027	-	3 486 874	17 664 901	2,6%
OneTwoTrip	16 548 231	-	1 071 600	17 619 831	2,6%
SWVL	-	16 001 533	-	16 001 533	2,3%
Booksy	5 989 711	3 499 650	3 441 767	12 931 128	1,9%
Dostavista	-	11 561 199	-	11 561 199	1,7%
Busfor	8 604 151	-	2 262 064	10 866 215	1,6%
Wallapop	9 950 485	-	-10 130	9 940 355	1,5%
Merro	7 761 119	-	56 923	7 818 042	1,1%
Shohoz	-	7 003 759	-	7 003 759	1,0%
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	4 736 758	17 067	1 475 645	6 229 470	0,9%
Housing Anywhere	6 226 535	-	-278 330	5 948 205	0,9%
JamesEdition	-	3 341 400	-58 800	3 282 600	0,5%
Naseeb Networks (Roze och Mihnati)	3 807 560	-	-648 358	3 159 202	0,5%
Vezeeta	3 155 946	-	-	3 155 946	0,5%
YouScan ²	2 346 512	-	645 880	2 992 392	0,4%
Agente Imóvel	2 999 443	-	-520 212	2 479 231	0,4%
DOC+	4 000 000	1 750 000	-3 905 441	1 844 559	0,3%
Yoppie	-	1 480 920	-	1 480 920	0,2%
Shwe Property	500 000	605 089	330 189	1 435 278	0,2%
Grace Health	-	1 041 951	-21 591	1 020 360	0,1%
Numan ³	-	1 048 208	-48 363	999 845	0,1%
JobNet	500 000	-	125 034	625 034	0,1%
Dubicars	348 325	135 244	24 751	508 320	0,1%
CarZar	3 000 000	-	-2 548 713	451 287	0,1%
Marley Spoon	315 981	-	-6 247	309 734	0,0%
Avito	539 874 449	-539 874 449	-	-	-
VOI, konvertibellån	-	17 500 000	314 521	17 814 521	2,6%
Numan, konvertibellån	1 012 000	202 600	20 784	1 235 384	0,2%
Naseeb Networks, konvertibellån	-	200 000	6 722	206 722	0,0%
Babylon, konvertibellån	9 226 610	-9 242 759	16 149	-	-
Booksy, konvertibellån	999 900	-999 900	-	-	-
Likviditetshantering	644 274	21 854 126	494 600	22 993 000	3,4%
Totalt	932 481 913	-361 926 707	110 393 333	680 948 539	100,0%

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

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

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

Not 4 Långfristiga skulder

Framtida leasingbetalningar över ett år avseende hyra finns per den 30 september 2019 upptagna i balansräkningen som långfristig skuld, 0,7 MUSD.

Not 5 Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram (LTIP)

	LTIP 2017	LTIP 2018	LTIP 2019
Programmets mätperiod	jan 2017– dec 2019	jan 2018– dec 2020	jan 2019– dec 2023
Intjänandeperiod	maj 2017– maj 2020	maj 2018– maj 2021	aug 2019– maj 2024
Maximalt antal depåbevis ej justerat för split och inlösenprogram mars 2019	450 000	510 000	2 100 000
Maximalt antal depåbevis justerat för split och inlösenprogram mars 2019	661 500	742 350	2 100 000
Maximal utspädning, justerat för inlösenprogram	0,85%	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			
September 2019	0,54	0,60	0,02
2018	0,70	0,52	–
2017	0,45	–	–
Totalt	1,69	1,12	0,02

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

Utestående program 2017 och 2018

Deltagarna köpte, i de treåriga långsiktiga incitamentsprogrammen 2017 och 2018, aktier (depåbevis) i företaget. Deltagarna är för varje köpt aktie berättigade att erhålla ytterligare aktier, så kallade prestationsaktier, kostnadsfritt, förutsatt uppfyllandet av prestationsvillkoret som fastställts av styrelsen baserat på bolagets nettotillgångsvärde.

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

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

Utestående program 2019

Deltagarna köpte, i det femåriga långsiktiga incitamentsprogrammet 2019, omvandlingsbara efterställda stamaktier i bolaget.

De omvandlingsbara efterställda stamaktierna kommer att omvandlas till stamaktier om prestationsvillkoret för både företagets nettotillgångar och Vostok New Ventures-aktiekurs är uppfyllda. Om prestationsvillkoret inte är uppfyllt kommer de omvandlingsbara efterställda stamaktierna istället att lösas in.

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

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

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

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

Företaget kompenserade också för den skatteeffekt som uppstod av det faktum att teckningskursen låg under det verkliga marknadsvärdet. Den högsta uppskattade kostnaden för denna subvention, exklusive sociala avgifter, uppgår till 1 MUSD och kostnadsförs under fem år, behandlad som LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad. Per september 2019 uppgår LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad för incitamentsprogram 2019 till 0,02 MUSD.

Avslutat program 2016

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

Redovisningsprinciper

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

Not 6 Depåbevisåterköp

Under det tredje kvartalet 2019 har 77 200 depåbevis återköpts. Vid periodens utgång uppgick antalet utestående stamaktier (SDB) till 78 150 006, exklusive 7 685 303 återköpta depåbevis.

Not 7 Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Efter periodens slut, under november 2019, investerade Vostok New Ventures ytterligare 30 MUSD i VOI Technology i samband med en större finansieringsrunda.

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 30 september 2019 består Vostok New Ventures-koncernen av det bermudianska moderbolaget Vostok New Ventures Ltd, ett helägt cypriskt 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 cypriska dotterbolag finansiering på marknadsmässiga villkor. Resultatet för perioden uppgick till 65,8 MUSD (2018: 5,79). 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 bokslutskommuniké för perioden 1 januari 2019–31 december 2019 kommer att publiceras den 12 februari 2020.

Hamilton, Bermuda den 13 november 2019

Per Brilioth
Verkställande direktör

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

www.vostoknewventures.com

Revisors rapport

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Vostok New Ventures Ltd per 30 september 2019 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisnings-

frågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Göteborg den 13 november 2019
PricewaterhouseCoopers AB

Bo Hjalmarsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Martin Oscarsson
Auktoriserad revisor