



Delårsrapport

1 januari – 31 mars 2013

- Substansvärdet enligt IFRS var MSEK 1 167 (2 263) vid periodens slut och SEK 27,01 per aktie (39,93).
- Periodens resultat uppgick till MSEK -97 (547) och SEK -1,89 per aktie (9,66).



EOS Russia

EOS grundades under våren 2007 för att ta tillvara de investeringsmöjligheter som skapas genom den ryska kraftsektorns avreglering, omstrukturering och privatisering.

EOS Russia AB är gruppens moderbolag med säte i Stockholm. EOS Russia (Cyprus) Ltd är dotterbolag till EOS Russia AB och har kontor i Limassol på Cypern. Alla investeringar sker via dotterbolaget som innehar hela EOS investeringsportfölj. EOS i dess nuvarande form skapades i maj 2007 då bolaget beslutade om en riktad nyemission till ett antal institutionella investerare, vilken utgjordes av såväl aktier som kontanta medel. Bolaget upptogs till handel på First North den 25 juni 2007.

Reformen inom den ryska kraftsektorn

Den ryska kraftsektorn genomgår just nu en omfattande reform.

Bakgrunden till reformen är det stora investeringsbehov inom sektorn som uppkommit på grund av den snabbt växande efterfrågan på el, förslitna produktionstillgångar och ett behov av att öka verkningsgraden. Ett av målen med reformen är att skapa ett attraktivt investeringsklimat och därmed underlätta för de stora nyinvesteringar som behöver genomföras för att möta behovet av kraftgenerering samt tillhörande distributions- och transmissionsnätverk.

Resultat och finansiell ställning i sammandrag

Koncernen

EOS resultat från investeringsverksamheten uppgick under perioden till MSEK -71 (569).

Rörelsekostnaderna uppgick till MSEK -11,5 (-21,7) Finansiellt netto för perioden uppgick till MSEK -14,5 (0,0). I finansiellt netto för perioden ingår ränteintäkter med MSEK 0,0 (0,0) och räntekostnader med MSEK -0,1 (0,0). MSEK -14,4 utgörs av orealiserad värdeförändring på syntetiskt återköpta aktier.

EOS resultat för perioden uppgick till MSEK -97 (547) och -1,89 kronor per genomsnittligt antal utestående aktier (9,66). Totalresultat för perioden var MSEK -99 (459).

EOS substansvärde uppgick den 31 mars 2013 till MSEK 1 167 (2 263). Substansvärdet har påverkats av valutakurseffekter i omräkningsreserven med MSEK -318 (-318).

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter för perioden uppgick till MSEK 3,6 (3,1). Rörelsekostnaderna uppgick till MSEK -5,3 (-8,8) för perioden och finansiellt netto var MSEK -102 (459) av vilket MSEK -87 (453) är en nedskrivning av aktier i dotterbolag. Resultatet uppgick till MSEK -104 (453).

Totalt antal utestående aktier uppgick den 31 mars 2013 till 43 218 519 (56 673 177).

EOS Russias innehav

EOS investeringsstrategi är att fokusera på bolag inom energi/kraftbranschen i Ryssland med det enligt EOS bedömning bästa relativa värdet.

Förändringar i portföljsammansättningen under det första kvartalet visas i tabellen nedan:

Andel av EOS portfölj	31 december, 2012	31 mars, 2013	Förändring
Thermal generation	0,3%	0,1%	- 0,2
Distribution	97,3%	99,0%	1,7
Transmission	1,1%	0,6%	- 0,5
Integrated	0,9%	0,3%	- 0,6
Hydro generation	0,4%	0,0%	- 0,4
Total	100%	100%	

I enlighet med ledningens strategi har portföljens vikt mot distribution ökat.

Den 31 mars 2013 bestod EOS portfölj av aktier i de i tabellen nedan redovisade kraftindustrisektorena.

Tillgångar 31 mars, 2013	Redovisat värde	
	MSEK	MUSD
Thermal generation	1	0
Distribution	1102	169
Transmission	7	1
Integrated	4	1
Total	1113	171

* SEK/USD 6,5162

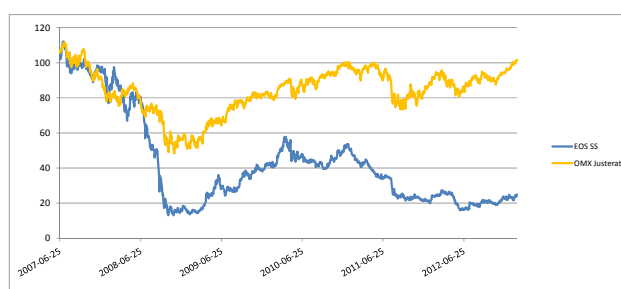
Värdet på aktieinnehaven är uppskattade utifrån en modell baserad på mittkurser, eftersom marknaden har bedömts vara inaktiv i den meningen att noterade kurser inte representerar verkliga transaktioner.

EOS Russias aktieprisutveckling

Börskursen för EOS aktie var 20,3 kronor den 28 mars 2013, vilket innebar att aktien under året minskade med 11,7% (OMX Stockholm 30 index ökade med 8,7% under samma period).

Börskursen för EOS aktie minskade 84,0% från den 25 juni 2007 till den 13 maj, 2013 jämfört med OMX Stockholm 30 Index som ökade 2,1% under samma tidsperiod.

**Aktieprisutveckling, 25 juni, 2007 – 13 maj, 2013
EOS Russia AB (EOS SS) vs. OMX S30 index**



Källa: Bloomberg

EOS Russia AB (publ)

Birger Jarlsgatan 58, 114 29 Stockholm

<http://www.eos-russia.com> | ir@eos-russia.com | Tel +46 (0) 8 407 31 50

Övrig information

Organisation

Antal heltidsanställda inom koncernen den 31 mars 2013 var tre (4) personer av vilka två (2) var anställda i moderbolaget.

Väsentliga transaktioner med närstående

Koncernen

Avseende 'management fee'-ersättningen i det managementavtal som ingåtts med de två grundare som fortsatt arbetar för EOS, vilket sträcker sig över åren 2013-2016, som beskrivs nedan under redovisningsprinciper, redovisar koncernen och koncernbolaget EOS Russia (Cypern) Ltd per 31 mars en skuld om MSEK 1,0 (0) och under kvartalet en kostnad om MSEK 3,3 (0). Avseende 'performance fee'-ersättningen redovisar koncernen och koncernbolaget EOS Russia (Cypern) Ltd per 31 mars en avsättning om MSEK 2,0 (0) och under kvartalet en kostnad om MSEK 2,0 (0). Redovisningen av kostnader för 'performance fee'-ersättningen är, i enlighet med redovisningsprinciper i IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar, framtung, se beskrivning nedan under redovisningsprinciper.

Moderbolaget

EOS Russia AB har inte lämnat lån, garantier eller ingått borgensförbindelser till förmån för styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i koncernen. Inga avtal gällande ersättning till styrelse eller ledning för tiden efter deras respektive uppdrag existerar. Ingen av styrelseledamöterna har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i någon affärstransaktion med moderbolaget som är eller var ovanlig till sin karaktär eller villkor under nuvarande eller föregående räkenskapsår.

Avsättningar, eventualtillgångar, eventualförpliktelser och ställda säkerheter

Utöver det som redovisats under väsentliga transaktioner med närstående har inga avsättningar gjorts i vare sig koncernen eller i moderbolaget. Inga eventualtillgångar, eventualförpliktelser eller ställda säkerheter finns för koncernen eller moderbolaget per den 31 mars 2013.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen

Koncernens tillgångar är huvudsakligen investerade i den ryska kraftsektorn, vilket innebär att bolaget inte är diversifierat med hänsyn till land- och sektorrisk. Huvuddelen av koncernens tillgångar är placerade på den ryska aktiemarknaden. Lagstiftningen för värdepappershandel i Ryssland är mindre utvecklad jämfört med många andra länder med få effektiva föreskrifter eller krav på information rörande erbjudanden, försäljning och omsättning av aktier. Den ryska aktiemarknaden har lägre likviditet, och är mer volatil jämfört med aktiemarknaderna i USA och Västeuropa. Följaktligen kan koncernens investeringsportfölj komma att präglas av en högre volatilitet i pris och en avsevärt lägre likviditet än en portfölj som investerar i värdepapper i noterade bolag i mer utvecklade länder.

En stor del av de ryska värdepapperstransaktionerna förhandlas av enskilda aktörer utanför reglerade börser. Lagstiftningen för bedrägeri och insiderhandel är outvecklad och har inte anammats fullt ut av marknadsaktörerna. Vidare saknar marknads disciplinnämnd tillräckliga resurser för att upprätthålla den lagstiftning som existerar.

Moderbolaget

De risker som redogjorts beträffande koncernen kan även komma att påverka moderbolaget indirekt via ägandet i dotterbolaget.

Då moderbolagets aktier handlas i svenska kronor och dotterbolagets investeringar sker i US dollar eller ryska rubel är moderbolaget utsatt för valutafluktuationer. EOS policy är att inte valutasäkra dessa valutafluktuationer.

EOS är också utsatt för andra risker såsom legala och politiska risker. För mer information angående risker och osäkerhetsfaktorer, se EOS årsredovisning 2012.

Viktiga händelser under Q1

EOS AB har tidigare givit bemyndigande till styrelsen att genomföra syntetiska återköp av egna aktier motsvarande högst 29,9% av aktierna i bolaget längst intill årsstämman 2013.

Per den 31 mars 2013 har motparten återköpt 1,350,500 EOS-aktier vilket uppgår till 3,1% av aktiekapitalet och rösterna för moderbolaget. Genomsnittligt anskaffningspris exklusive avgifter är SEK 22,85 per aktie. Swapavtalet redovisas som kortfristiga fordringar och som finansiella intäkter och uppgår till MSEK -14,4 per den 31 mars 2013.

Viktiga händelser efter periodens slut

På ordinarie bolagsstämma i EOS AB den 10 april 2013, antogs följande styrelseförslag:

- Att minska bolagets aktiekapital med 2,789,678 SEK genom indragning av 412,963 syntetiskt återköpta aktier.
- Att genomföra en fondemission varigenom bolagets aktiekapital ska ökas med 2,790,000 SEK genom överföring av medel från fritt eget kapital utan utgivande av nya aktier.
- Att förnya styrelsens mandat att vid ett eller flera tillfällen genomföra syntetiska återköp av egna aktier till ett antal motsvarande högst 29,9 procent av samtliga aktier i bolaget, längst intill nästa årsstämma.

Överensstämmelse med normgivning och lag

EOS Russia upprättar koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och tillämpliga delar av årsredovisningslagen.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som Koncernen med de tillägg och begränsningar som följer av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Vid Moderbolagets delårsrapportering tillämpas årsredovisningslagen kapitel 9.

Samma redovisningsprinciper har tillämpats som i årsredovisningen 2012 – både för koncernen och moderbolaget.

En utförlig beskrivning av de redovisnings- och värderingsprinciper som tillämpas i koncernen och moderföretaget framgår av EOS Russias

årsredovisning avseende räkenskapsåret 2012. Om inte annat anges så är summor avrundade till närmaste tusental SEK. På grund av detta kan totalsummor avvika från de ingående avrundade summorna.

Redovisningsprinciper för nytt managementavtal

Efter utgången av 2012 överfördes de preferensaktier som innehades av grundarna och VD till EnergyO Solutions Russia AB (publ). Istället har ett nytt managementavtal ingåtts med de två grundare som fortsatt jobbar för EOS, där ersättningar för åren 2013-2016 specificeras. Managementavtalet anger två huvudtyper av ersättningar – en 'management fee' som utgörs av en månatlig betalning av 1/12 % av NAV och en 'performance fee' som utgörs av en årlig betalning av 5 % av ökningen av EOS börsvärde över the högsta börsvärdet vid utgången av något tidigare år ('high water mark'). Första 'high watermark' utgörs av börsvärdet per utgången av 2012. Justeringar av 'performance fee' och 'high watermark' görs vid eventuella kapitaltransaktioner med ägare.

Kostnader för 'management fee' redovisas under de månader då de tjänas in. De fyra förväntade betalningarna av 'performance fee', efter utgången av vart och ett av åren 2013-2016, ses i enlighet med IFRS 2 som fyra olika delar. Intjänandeperioden och redovisningen av kostnader börjar för alla fyra delarna vid ingången av kontraktperioden, 1 januari 2013. Slutet på intjänandeperioderna och redovisningen av kostnader är utgången av vart och ett av de fyra åren.

Denna redovisning kallas 'graded vesting' och det är viktigt att notera att en effekt är att redovisningen av kostnader är framtung, eftersom betalningen avseende 2013 redovisas som kostnad i sin helhet under 2013, betalningen avseende 2014 redovisas som kostnad med 50 % under 2013 respektive 2014, betalningen avseende 2015 redovisas som kostnad med 33 % under vart och ett av åren 2013-2015, betalningen avseende 2016 redovisas som kostnad med 25 % under vart och ett av åren 2013-2016. Om det totala verkliga värdet vore stabilt över tid skulle ungefär hälften av de totala kostnaderna redovisas under 2013, en fjärdedel under 2014 och resten under 2015 och 2016. Skillnader mellan förväntningar och utfall och förändringar i

EOS Russia AB (publ)

Birger Jarlsgatan 58, 114 29 Stockholm

<http://www.eos-russia.com> | ir@eos-russia.com | Tel +46 (0) 8 407 31 50

förväntningar avseende börsvärdet kan dock leda till väsentliga förändringar i det beräknade verkliga värdet och därmed i de redovisade kostnaderna.

Beräkningen av verkligt värde för de fyra delarna görs med Monte Carlo-simulering. De verkliga värdena omvärderas vid varje rapporttillfälle och effekter av värdeförändringar redovisas i resultatet tillsammans med ökningen av skulden över intjänandeperioden. En slutlig värdering görs i samband med respektive betalning.

Syntetiskt återköp av egna aktier (swapavtal)

Inom ramen för det syntetiska återköpet ingår EOS ett swapavtal med en motpart. Swapavtalet reglerar förhållandet mellan EOS och motparten. Enligt swapavtalet köper motparten EOS aktier över marknaden upp till maximalt 29,9% av antalet utestående aktier i EOS. Swapavtalet avvecklas sedan, enligt EOS val, antingen genom (i) nedsättning av antalet aktier under swapavtalet förutsatt att EOS årsstämma godkänner en minskning av aktiekapitalet, eller (ii) genom att EOS reglerar skillnaden mellan motpartens genomsnittspris för aktierna och nuvarande aktiekurs. I alternativet med nettoreglering bär EOS risken för en upp- eller nedgång på grund av förändringen i EOS aktiekurs. Motparten erhåller courtage samt ränta på förvärvade EOS-aktier. Swapavtalet redovisas i rapport över finansiell ställning för koncernen samt i balansräkningen för moderbolaget som kortfristiga fordringar/ skulder och i rapport över totalresultat för koncernen samt i resultaträkningen för moderbolaget som finansiella intäkter/kostnader.

Verkligt värde på investering i aktier

Värdet på aktieinnehaven uppskattas utifrån en modell baserad på mittkurser, eftersom (i) merparten av transaktionsvolymen i de underliggande aktierna inte sker på den officiella marknaden utan på OTC-marknaden och (ii) marknaden har bedömts vara inaktiv i den meningen att noterade kurser inte representerar verkliga transaktioner.

Verkligt värde på finansiella instrument

I tabellen nedan lämnas information om de finansiella instrument som värderats till verkligt värde utifrån den metod som verkligt värde bestämts med. Värdena baseras på samma redovisningsprinciper som tillämpas i årsredovisningen 2012. Den värderingsteknik som företaget använder sig av bygger uteslutande på observerbar marknadsdata (nivå 2). För övriga finansiella tillgångar och skulder som inte värderas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning så bedöms det redovisade värdet avspegla det verkliga värdet eftersom kvarvarande löptid vanligtvis är kort.

TSEK	2013-03-31		
	Nivå 2	Övrigt	Summa
Tillgångar			
Övriga fordringar	-	42 755	42 755
Aktier och andelar	1 113 003	-	1 113 003
Likvida medel	-	27 999	27 999
Utgående balans 31 mar	1 113 003	70 754	1 183 757

In thousands of SEK	2013-03-31		
	Nivå 2	Övrigt	Summa
Skulder			
Leverantörsskulder	-	757	757
Upplypna kostnader	-	4 283	4 283
Övriga skulder	-	15 587	15 587
Utgående balans 31 mar	0	20 627	20 627

Stockholm den 16 maj, 2013
EOS Russia AB (publ)
Org nr 556694-7684

Ulf-Henrik Svensson
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte granskats av bolaget revisorer.

Kalender

- 2013-08-23, Halvårsrapport 1 januari –30 juni 2013

Rapporter och pressmeddelanden publiceras på engelska och finns tillgängliga på bolagets hemsida.
www.eos-russia.com

Kontaktinformation:

Ulf-Henrik Svensson, Verkställande direktör

ir@eos-russia.com

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen i sammandrag

TSEK	jan 1 - mar 31	
	2013	2012
Värdeförändringar på värdepapper	-71 379	569 053
Utdelning	0	9
Periodens resultat - Investeringsverksamheten	-71 379	569 062
Rörelsekostnader*	-11 471	-21 724
Rörelseresultat	-82 849	547 338
Finansiella intäkter	28	25
Finansiella kostnader	-14 542	-14
Resultat före skatt	-97 363	547 349
Skatt	0	0
Periodens resultat	-97 363	547 349
Övrigt totalresultat för perioden		
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>		
Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	-1 209	-88 274
Summa övrigt totalresultat	-1 209	-88 274
Summa totalresultat för perioden	-98 572	459 074
Hänförligt till moderbolagets aktieägare:		
Periodens resultat	-97 363	547 349
Summa totalresultat för perioden	-98 572	459 074
Resultat per aktie:		
före utspädning (kr)	-1,89	9,66
efter utspädning (kr)	-1,89	9,66

* se not 1 för ytterligare information

Rapport över finansiell ställning för koncernen

TSEK	mar 31	
	2013	2012
Tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	5 185	5 237
Summa anläggningstillgångar	5 185	5 237
Skattefordringar	33	26
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	848	1 084
Övriga fordringar	43 492	290 605
Aktier och andelar	1 113 003	1 226 029
Likvida medel	27 999	41 041
Summa omsättningstillgångar	1 185 375	1 558 784
SUMMA TILLGÅNGAR	1 190 560	1 564 021
Eget kapital och skulder		
EGET KAPITAL		
Aktiekapital	291 953	291 706
Övrigt tillskjutet kapital	4 272 894	4 557 834
Reserver	-317 645	-316 436
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-3 079 855	-2 982 492
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 167 347	1 550 613
Summa eget kapital	1 167 347	1 550 613
SKULDER		
Avsättningar	1 984	-
Summa långfristiga skulder	1 984	0
Leverantörsskulder	757	169
Övriga skulder	15 587	7 201
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 885	6 038
Summa kortfristiga skulder	21 229	13 408
Summa skulder	23 213	13 408
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 190 560	1 564 021

Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

TSEK	jan 1 - mar 31	
	2013	2012
Ingående eget kapital	1 550 613	1 803 993
Periodens totalresultat	-98 572	459 074
Återköp av egna aktier	-284 694	-
Utgående eget kapital	1 167 347	2 263 067

Kassaflödesanalys för koncernen

TSEK	jan 1 - mar 31	
	2013	2012
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	-97 363	547 349
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Netto värdeförändring till verkligt värde i aktier och andelar	71 222	-570 167
Avskrivningar	52	93
Övrigt	360	-3
Betald inkomstskatt	-7	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-25 736	-22 731
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	246 985	-11 566
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	9 865	21 180
Kassaflöde från den löpande verksamheten	231 113	-13 117
Investeringsverksamheten		
Förvärv av aktier och andelar	-284 940	-302 942
Avyttring av aktier och andelar	40 538	302 868
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-244 403	-74
Finansieringsverksamheten		
Fondemission	247	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	247	0
Periodens kassaflöde	-13 043	-13 190
Likvida medel vid periodens början	41 041	24 359
Valutakursdifferens i likvida medel	1	-938
Likvida medel vid periodens slut	27 999	10 231

Koncernens nyckeltal *

	jan 1 - mar 31	
	2013	2012
Antal utestående aktier vid periodens utgång	43 218 519	56 673 177
Genomsnittligt antal utestående aktier	51 590 306	56 673 177
Substansvärde vid periodens utgång, tkr	1 167 347	2 263 067
Resultat per genomsnittligt antal utestående aktier, kronor	-1,89	9,66
Eget kapital per aktie vid periodens utgång, kronor	27,01	39,93
<i>* såväl före som efter utspädning</i>		

Resultaträkning för moderbolaget

	jan 1 - mar 31	
<i>TSEK</i>	2013	2012
Övriga rörelseintäkter	3 600	3 120
Övriga externa rörelsekostnader	-1 099	-2 324
Personalkostnader	-2 767	-1 282
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-6	-43
Övriga rörelsekostnader	-1 469	-5 192
Rörelseresultat	-1 740	-5 721
Resultat från finansiella poster		
Resultat från andelar i koncernföretag	-87 359	458 571
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	28	25
Räntekostnader och liknande resultatposter	-14 531	-2
Resultat före skatt	-103 602	452 873
Skatt	-	-
Periodens resultat	-103 602	452 873

Balansräkning för moderbolaget

	mar 31	dec 31	mar 31
<i>TSEK</i>	2013	2012	2012
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	0	6	87
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	1 040 951	1 151 279	2 172 502
Andra långfristiga fordringar	76	76	76
Summa anläggningstillgångar	1 041 027	1 151 361	2 172 665
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag	8 640	8 160	24 435
Aktuella skattefordringar	33	26	234
Övriga fordringar	42 054	288 796	41
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	712	974	367
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>	<i>51 440</i>	<i>297 956</i>	<i>25 077</i>
Kassa och bank	9 561	23 672	2 266
Summa omsättningstillgångar	61 000	321 628	27 343
SUMMA TILLGÅNGAR	1 102 028	1 472 989	2 200 008
EGET KAPITAL			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital, 43 218 519 (56 673 177) aktier á 6,76 (5,15)	291 953	291 706	291 706
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	4 277 897	4 557 836	4 557 524
Balanserat resultat	-3 381 732	-3 107 558	-3 107 558
Periodens resultat	-103 602	-274 174	452 873
SUMMA EGET KAPITAL	1 084 516	1 467 810	2 194 545
SKULDER			
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	757	169	895
Övriga skulder	14 624	271	1 303
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 131	4 739	3 264
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>17 512</i>	<i>5 179</i>	<i>5 462</i>
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 102 028	1 472 989	2 200 008

Not 1 Konsoliderade rörelsekostnader

TSEK	jan 1 - mar 31	
	2013	2012
Personalkostnader	-3 052	-1 779
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-52	-93
Övrigt	-5 430	-4 656
Managementavtal		
Moderbolagets årliga aktiekursutveckling	-1 984	-
Månatlig avgift	-953	-
Preferensaktieutdelning	-	-15 197
Summa	-11 471	-21 724