



Halvårsrapport

1 januari – 30 juni 2015

- Substansvärdet enligt IFRS var MSEK 332 (416) vid periodens slut och SEK 7,83 per aktie (9,79).
- Periodens resultat uppgick till MSEK 3 (-7) och SEK 0,06 per aktie (-0,17).



EOS Russia

EOS Russia 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 Ltd är dotterbolag till EOS Russia AB och har kontor i Limassol på Cypern. Alla investeringar sker via dotterbolaget som innehar hela EOS Russias investeringsportfölj. EOS Russia 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.

Investeringsfilosofi

Trots att den ryske presidenten Vladimir Putin bekräftat att Ryssland planerar att privatisera MRSK-er, så har den fortsatta krisen i Ukraina lett till att inte mycket har hänt på privatiseringsfronten sedan dess.

Så länge de europeiska sanktionerna kvarstår, förväntar vi oss inte att Ryssland driver på privatiseringarna eftersom det hittills har visat sig att bolag från Västeuropa är de mest effektiva ledarna av ryska kraftgenereringsföretag, och de är också troligtvis de som är beredda att betala mest för ryska distributionsbolag.

Om den europeiska dörren visar sig helt stängd, tror vi att Ryssland kommer vända sig till inhemska, asiatiska och mellan östern-investerare för privatiseringen av MRSK-er. Dock, så länge det finns en möjlighet att sanktionerna kan komma att avbrytas tror vi att Ryssland kommer att vänta med att privatisera MRSK-erna.

Trots rubeldevalveringen, så fortsätter MRSK-erna att vara operativt och finansiellt stabila i rubelstermer.

Värderingen av MRSK-er fortsätter att vara mycket låg. Enligt Bloomberg så handlas fem Ryska distributionsbolag med en rabatt på mellan 58-82% jämfört med motsvarande verksamhet i tillväxtländer, baserat på 2013-15 EV/EBITDA och P/E multiplar (värdering gjord 17 augusti, 2015, se MRSK Newsletter som publiceras på hemsidan den 27 augusti, 2015).

Resultat och finansiell ställning i sammandrag

Koncernen

EOS resultat från investeringsverksamheten uppgick under perioden till MSEK 9 (1).

Rörelsekostnaderna uppgick till MSEK -6,2 (-8,3)
Finansiellt netto för perioden uppgick till MSEK 0,0
(0,0).

EOS resultat för perioden uppgick till MSEK 3 (-7)
och 0,06 kronor per genomsnittligt antal utestående
aktier (-0,17). Totalresultat för perioden var MSEK
20 (6).

EOS substansvärde uppgick den 30 juni 2015 till
MSEK 332 (416). Substansvärdet har påverkats av
valutakurseffekter i omräkningsreserven med MSEK
-242 (-303).

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter för perioden uppgick
till MSEK 4,8 (7,2). Rörelsekostnaderna uppgick till
MSEK -4,6 (-5,8) för perioden och finansiellt netto
var MSEK 24,9 (22,3) av vilket MSEK 24,1
(21,5) är en uppskrivning av aktier i dotterbolag.
Resultatet uppgick till MSEK 25,0 (23,7).

Totalt antal utestående aktier uppgick den 30 juni
2015 till 42 360 290 (42 467 362).

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 andra kvartalet visas i tabellen nedan:

Andel av EOS portfölj	31 december 2014	30 juni 2015
Kraftgenerering	0,1%	0,1%
Distribution	99,5%	99,8%
Transmission	0,0%	0,1%
Integrerade	0,4%	-
Totalt	100%	100%

Den 30 juni 2015 bestod EOS portfölj av aktier i de i tabellen nedan redovisade kraftindustrisektorerna.

Tillgångar 30 juni, 2015	Redovisat värde	
	MSEK	MUSD
Kraftgenerering	0,3	0,0
Distribution	305,5	37,1
Transmission	0,2	0,0
Total	306,1	37,1

* SEK/USD 8,2389

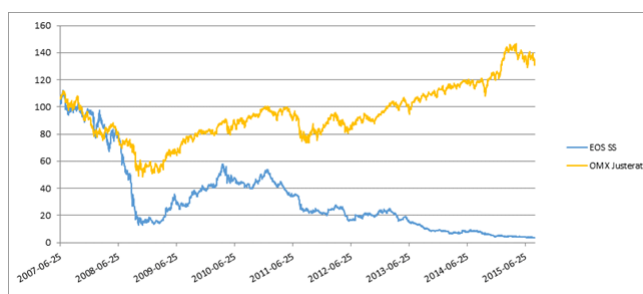
Värdet på aktieinnehaven är uppskattade utifrån en modell baserad på köpkurser

EOS Russias aktieprisutveckling

Börskursen för EOS aktie var 7,75 kronor den 30 juni 2015, vilket innebar att aktien under året minskade med 21,1% (OMX Stockholm 30 index ökade med 5,3% under samma period).

Börskursen för EOS aktie minskade 96,8% från den 25 juni 2007 till den 20 augusti, 2015 jämfört med OMX Stockholm 30 Index som ökade 22,7% under samma tidsperiod.

**Aktieprisutveckling, 25 juni, 2007 – 20 augusti, 2015
EOS Russia AB (EOS SS) vs. OMX S30 index**



Källa: Bloomberg

Övrig information

Organisation

Antal heltidsanställda inom koncernen den 30 juni 2015 var två (3) personer av vilka en (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 30 juni en skuld om MSEK 0,3 (0,6) och under kvartalet en kostnad om MSEK 1,5 (1,7). Avseende 'performance fee'-ersättningen redovisar koncernen och koncernbolaget EOS Russia (Cypern) Ltd per 30 juni en avsättning om MSEK 0,2 (0,4) och under det första halvåret en kostnad om MSEK 0,0 (0,1). 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, eventulltillgångar, eventullförpliktelser och ställda säkerheter

Utöver det som redovisats under väsentliga transaktioner med närstående har inga avsättningar gjorts i vare sig koncernen eller i moderbolaget. Koncernen har inga ställda säkerheter.

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 2014.

Viktiga händelser under H1

Vid EOS AB:s ordinarie bolagsstämma antogs följande styrelseförslag:

- Att reducera aktiekapitalet med SEK 736 104 genom inlösen av 107 072 aktier vilka återköpts i det syntetiska återköpsprogrammet.
- Att öka bolagets aktiekapital med SEK 740 000 med en fondemission genom att överföra kapital från bolagets fria egna kapital utan att emittera nya aktier.
- Att reducera aktiekapitalet med SEK 249 600 204 utan indragning av aktier för avsättning till fond.
- Att förnya styrelsens mandat att återköpa upp till 29,9% av bolagets utestående aktier fram till nästa ordinarie bolagsstämma.

Per den 30 juni 2015 har motparten inte återköpt några EOS-aktier.

Den 22 mars nekades EOS Russias styrelseordförande, Seppo Remes, inträde till Ryssland efter en resa utanför landet. Beskedet om utvisning av Seppo Remes, som varit permanentboende i landet sedan 1993, åtföljdes inte av någon officiell förklaring till beslutet. Vid tidpunkten för rapporten är det ännu oklart när Seppo Remes kan återvända till Ryssland.

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 2014 – 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 2014. Om inte annat anges så är summor avrundade till närmaste tusental SEK. På grund av detta kan totalsummor avvika från de ingående avrundade summorna.

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 finansiella instrument

I tabellen nedan lämnas information om de finansiella instrument som värderats till verkligt värde utifrån den metod som verkligt värde bestäms med. Värdena baseras på samma redovisningsprinciper som tillämpas i årsredovisningen 2014. Den värderingsteknik som företaget använder sig av bygger uteslutande på noterade kurser (nivå 1). För övriga finansiella tillgångar och skulder som inte värderas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning så bedöms

det redovisade värdet avspeglar det verkliga värdet eftersom kvarvarande löptid vanligtvis är kort.

TSEK	2015-06-30		Summa
	Nivå 1	Övrigt	
Tillgångar			
Övriga fordringar	-	862	862
Aktier och andelar	311 067	-	311 067
Likvida medel	-	18 841	18 841
Utgående balans 30 juni	311 067	19 702	330 769

TSEK	2015-06-30		Summa
	Nivå 1	Övrigt	
Skulder			
Leverantörsskulder	-	11	11
Upplupna kostnader	-	2 470	2 470
Övriga skulder	-	690	690
Utgående balans 30 juni	0	3 171	3 171

Stockholm den 26 augusti, 2015
EOS Russia AB (publ)
Org nr 556694-7684

Ulf-Henrik Svensson
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte granskats av bolaget revisorer.

Kalender

- 2016-02-26 Helårsrapport 1 januari – 31 december

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 - jun 30	
	2015	2014
Värdeförändringar på värdepapper	8 842	1 146
Utdelning	-	-
Periodens resultat - Investeringsverksamheten	8 842	1 146
Rörelsekostnader*	-6 193	-8 293
Rörelseresultat	2 649	-7 147
Finansiella intäkter	5	7
Finansiella kostnader	-26	-28
Resultat före skatt	2 628	-7 168
Skatt	-	-
Periodens resultat	2 628	-7 168
Övrigt totalresultat för perioden		
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>		
Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	17 790	13 661
Summa övrigt totalresultat	17 790	13 661
Summa totalresultat för perioden	20 418	6 493
Hänförligt till moderbolagets aktieägare:		
Periodens resultat	2 628	-7 168
Summa totalresultat för perioden	20 418	6 493
SEK		
Resultat per aktie:		
före utspädning	0,06	-0,17
efter utspädning	0,06	-0,17

* se not 1 för ytterligare information

Rapport över finansiell ställning för koncernen

	jun 30	dec 31
TSEK	2015	2014
Tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	4 023	3 886
Summa anläggningstillgångar	4 023	3 886
Skattefordringar	240	254
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	429	284
Övriga fordringar	1 455	1 942
Aktier och andelar	311 067	286 451
Likvida medel	18 841	25 444
Summa omsättningstillgångar	332 032	314 375
SUMMA TILLGÅNGAR	336 055	318 262
Eget kapital och skulder		
EGET KAPITAL		
Aktiekapital	291 960	291 957
Övrigt tillskjutet kapital	4 232 017	4 233 036
Reserver	-241 862	-259 653
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-3 950 335	-3 953 212
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	331 781	312 129
Summa eget kapital	331 781	312 129
SKULDER		
Avsättningar	150	150
Summa långfristiga skulder	150	150
Leverantörsskulder	11	257
Övriga skulder	690	1 982
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 423	3 744
Summa kortfristiga skulder	4 124	5 983
Summa skulder	4 274	6 133
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	336 055	318 262
STÄLLDA PANTER	-	766
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	7 387	7 387

Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	jan 1 - jun 30	
TSEK	2015	2014
Ingående eget kapital	312 129	412 683
Periodens totalresultat	20 418	6 493
Aktieinlösen	-766	-3 477
Utgående eget kapital	331 781	415 700

Kassaflödesanalys för koncernen

TSEK	jan 1 - jun 30	
	2015	2014
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	2 628	-7 168
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Netto värdeförändring till verkligt värde i aktier och andelar	-11 201	-1 146
Avskrivningar	77	87
Övrigt	-135	2
Betald inkomstskatt	-14	-14
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-8 645	-8 238
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	532	4 416
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-532	-862
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8 645	-4 684
Investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-301
Avyttring av aktier och andelar	1 796	76
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 796	-225
Finansieringsverksamheten		
Aktieinlösen	-766	-3 477
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-766	-3 477
Periodens kassaflöde	-7 615	-8 386
Likvida medel vid periodens början	25 444	27 943
Valutakursdifferens i likvida medel	1 012	788
Likvida medel vid periodens slut	18 841	20 346

Koncernens nyckeltal *

	jan 1 - jun 30	
	2015	2014
Antal utestående aktier vid periodens utgång	42 360 290	42 467 362
Genomsnittligt antal utestående aktier	42 447 841	42 680 368
Substansvärde vid periodens utgång, tkr	331 781	415 700
Resultat per genomsnittligt antal utestående aktier, kronor	0,06	-0,17
Eget kapital per aktie vid periodens utgång, kronor	7,83	9,79
<i>* såväl före som efter utspädning</i>		

Resultaträkning för moderbolaget

	jan 1 - jun 30	
<i>TSEK</i>	2015	2014
Övriga rörelseintäkter	4 800	7 200
Övriga externa rörelsekostnader	-1 461	-1 770
Personalkostnader	-2 428	-3 225
Övriga rörelsekostnader	-760	-834
Rörelseresultat	151	1 370
Resultat från finansiella poster		
Resultat från andelar i koncernföretag	24 862	22 335
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	5	7
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1	-3
Resultat före skatt	25 016	23 710
Skatt	-	-
Periodens resultat	25 016	23 710

Balansräkning för moderbolaget

	jun 30	dec 31	jun 30
<i>TSEK</i>	2015	2014	2014
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	291 758	267 657	371 042
Andra långfristiga fordringar	-	-	-
Summa anläggningstillgångar	291 758	267 657	371 042
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag	4 800	6 000	3 600
Aktuella skattefordringar	240	254	240
Övriga fordringar	555	1 241	634
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	253	152	391
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>	<i>5 848</i>	<i>7 647</i>	<i>4 865</i>
Kassa och bank	8 208	6 608	11 969
Summa omsättningstillgångar	14 056	14 255	16 834
SUMMA TILLGÅNGAR	305 814	281 912	387 876
EGET KAPITAL			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital, 42 360 290 (42 467 362) aktier á 6,89 (6,87)	291 960	291 957	291 957
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	4 232 019	4 232 789	4 232 789
Balanserat resultat	-4 246 472	-4 163 527	-4 163 776
Periodens resultat	25 016	-82 946	23 710
SUMMA EGET KAPITAL	302 523	278 273	384 680
SKULDER			
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	11	257	14
Övriga skulder	423	436	456
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 857	2 946	2 727
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>3 291</i>	<i>3 639</i>	<i>3 197</i>
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	305 814	281 912	387 876
STÄLLDA PANTER	-	766	-
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	493	493	-

Not 1 Konsoliderade rörelsekostnader

<i>TSEK</i>	jan 1 - jun 30	
	2015	2014
Personalkostnader	-2 783	-3 806
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-77	-87
Övrigt	-1 812	-2 731
Managementavtal		
Moderbolagets årliga aktiekursutveckling	0	80
Avgift	-1 521	-1 748
Summa	-6 193	-8 293