



Helårsrapport

1 januari – 31 december 2015

- Substansvärdet enligt IFRS var MSEK 247 (312) vid periodens slut och SEK 5,82 per aktie (7,35).
- Periodens resultat uppgick till MSEK -86 (-155) och SEK -2,02 per aktie (-3,64).



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.

Den senaste tidens utveckling

Minskningen i oljerelaterade skattetäkter har ökat trycket från ryska beslutsfattare på ökade utdelningar från statskontrollerade bolag, såväl som ett förnyade krav på privatiseringar.

I början av februari förslog den statliga ägarfonden en ökning i utdelningar från statligt kontrollerade bolag, från dagens 25% till 50%. Även om det i dagsläget är osäkert om detta kommer att infrias så är trenden tydlig.

Den 1 februari sammankallade den ryska presidenten, bland andra, ledningen för flera statskontrollerade bolag för att lansera en ny privatiseringsrunda. De företag som deltog var Rosneft, Alrosa, Sovcomflot, VTB Bank, Aeroflot, Russian Railways och Bashneft.

Vi tror att MRSK:erna också kommer att inkluderas i privatiseringsrundan, även om det är troligt att deras privatisering kommer att ske först när de europesika sanktionerna mot Ryssland har dragits bort.

MRSK-erna fortsätter att vara operativt och finansiellt stabila i rubeltermen.

Enligt Bloomberg så handlas fem Ryska distributionsbolag med en rabatt på mellan 58-85% jämfört med motsvarande verksamhet i tillväxtländer, baserat på 2014-16 EV/EBITDA och P/E multiplar (värdering gjord 18 februari, 2016, se MRSK Newsletter som publiceras på hemsidan den 29 februari, 2016).

Resultat och finansiell ställning i sammandrag

Koncernen

EOS resultat från investeringsverksamheten uppgick under perioden till MSEK -73 (-135).

Rörelsekostnaderna uppgick till MSEK -12,9 (-19,5)

Finansiellt netto för perioden uppgick till MSEK -0,0 (-0,5).

EOS resultat för perioden uppgick till MSEK -86 (-155) och -2,02 kronor per genomsnittligt antal utestående aktier (-3,64). Totalresultat för perioden var MSEK -65 (-97).

EOS substansvärde uppgick den 31 december 2015 till MSEK 247 (312). Substansvärdet har påverkats av valutakurseffekter i omräkningsreserven med MSEK -239 (-260).

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter för perioden uppgick till MSEK 9,6 (9,6). Rörelsekostnaderna uppgick till MSEK -9,2 (-11,9) för perioden. Finansiellt netto var MSEK -53,5 (-80,7) av vilket MSEK -53,1 (-81,9) är en nedskrivning av aktier i dotterbolag. Resultatet uppgick till MSEK -53,1 (-82,9).

Totalt antal utestående aktier uppgick den 31 december 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 halvåret visas i tabellen nedan:

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

Den 31 december 2015 bestod EOS portfölj av aktier i de i tabellen nedan redovisade kraftindustrisektorerna.

Tillgångar 31 december, 2015	Redovisat värde	
	MSEK	MUSD
Kraftgenerering	0,2	0,0
Distribution	218,3	26,1
Transmission	0,1	0,0
Integrerade	0,0	0,0
Totalt	218,7	26,2

* SEK/USD 8,3524

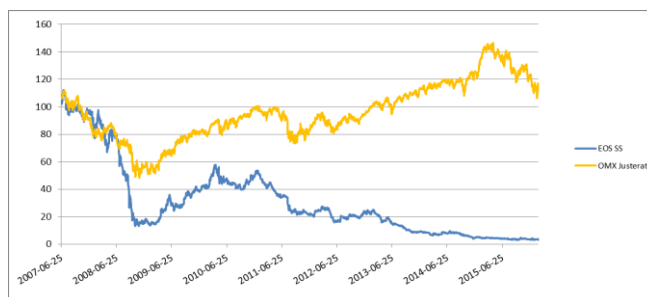
Värdet på aktieinnehaven baseras på köpkursen på Micex-börsen

EOS Russias aktieprisutveckling

Börskursen för EOS aktie var 3,20 kronor den 30 december 2015, vilket innebar att aktien under året minskade med 31,9% (OMX Stockholm 30 index minskade med 1,2% under samma period).

Börskursen för EOS aktie minskade 96,9% från den 25 juni 2007 till den 19 februari, 2016 jämfört med OMX Stockholm 30 Index som ökade 8,5% under samma tidsperiod.

Aktieprisutveckling, 25 juni, 2007 – 19 februari, 2016 EOS Russia AB (EOS SS) vs. OMX S30 index



Källa: Bloomberg

Övrig information

Organisation

Antal heltidsanställda inom koncernen den 31 december 2015 var två (2) personer av vilka en (1) 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 december en skuld om MSEK 0,4 (1,5) och under året en kostnad om MSEK 2,8 (3,6). Avseende 'performance fee'-ersättningen redovisar koncernen och koncernbolaget EOS Russia (Cypern) Ltd per 31 december en avsättning om MSEK 0,0 (0,2) och under året en intäkt om MSEK 0,2 (0,3). 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, eventull tillgångar, eventulförpliktelser och ställda säkerheter

Utöver det som redovisats under väsentliga transaktioner med närstående har koncernen bokat eventulförpliktelser uppgående till MSEK 7,4 (7,4) vilka avser framställda yrkanden mot EOS-koncernen för arbetsgivaravgifter för vilka avsättning ej bedömts erforderlig.

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 H2 och efter rapportperiodens utgång

I december 2015 dömde förvaltningsrätten till EOS fördel avseende sociala avgifter som Skatteverket ålagt bolaget att betala.

I februari 2016 överklagade Skatteverket domen.

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 (såsom aktieägarna beslutade vid den senaste årsstämman 2015), 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 bestämts 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 avspegla det verkliga värdet eftersom kvarvarande löptid vanligtvis är kort.

TSEK	2015-12-31		Summa
	Nivå 1	Övrigt	
Tillgångar			
Övriga fordringar	-	4 321	4 321
Aktier och andelar	223 703	-	223 703
Likvida medel	-	20 501	20 501
Utgående balans 31 decer	223 703	24 822	248 525

TSEK	2015-12-31		Summa
	Nivå 1	Övrigt	
Skulder			
Leverantörsskulder	-	214	214
Upplupna kostnader	-	2 589	2 589
Övriga skulder	-	2 273	2 273
Utgående balans 31 decer	0	5 075	5 075

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas i Stockholm den 28 april 2016. Kallelse till årsstämma kommer att publiceras i mars 2016.

Årsredovisning

EOS årsredovisning kommer att göras tillgänglig på bolagets hemsida senast två veckor före årsstämman.

Utdelning

EOS målsättning är att generera aktieägarvärde genom att investera i rysk kraftsektor. EOS AB:s styrelse föreslår att ingen utdelning lämnas.

Stockholm den 26 februari, 2016
EOS Russia AB (publ)
Org nr 556694-7684

Ulf-Henrik Svensson
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte granskats av bolaget revisorer.

Kalender

- 2016-04-28 Årsstämma
- 2016-08-26 Halvårsrapport 1 januari – 30 juni

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	jul 1 - dec 31		jan 1 - dec 31	
	2015	2014	2015	2014
Värdeförändringar på värdepapper	-89 019	-146 863	-80 177	-145 717
Utdelning	7 278	10 669	7 278	10 669
Periodens resultat - Investeringsverksamheten	-81 740	-136 194	-72 898	-135 048
Rörelsekostnader*	-6 690	-11 192	-12 883	-19 485
Rörelseresultat	-88 430	-147 386	-85 781	-154 533
Finansiella intäkter	1	20	6	27
Finansiella kostnader	-13	-489	-39	-517
Resultat före skatt	-88 442	-147 855	-85 814	-155 023
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-88 442	-147 855	-85 814	-155 023
Övrigt totalresultat för perioden				
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>				
Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	2 969	44 035	20 759	57 696
Summa övrigt totalresultat	2 969	44 035	20 759	57 696
Summa totalresultat för perioden	-85 473	-103 820	-65 055	-97 327
Hänförligt till moderbolagets aktieägare:				
Periodens resultat	-88 442	-147 855	-85 814	-155 023
Summa totalresultat för perioden	-85 473	-103 820	-65 055	-97 327
Resultat per aktie:				
före utspädning (kr)	-2,09	-3,48	-2,02	-3,64
efter utspädning (kr)	-2,09	-3,48	-2,02	-3,64

* se not 1 för ytterligare information

Rapport över finansiell ställning för koncernen

	dec 31	dec 31
TSEK	2015	2014
Tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	3 626	3 886
Summa anläggningstillgångar	3 626	3 886
Skattefordringar	254	254
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	598	284
Övriga fordringar	4 868	1 942
Aktier och andelar	223 703	286 451
Likvida medel	20 501	25 444
Summa omsättningstillgångar	249 924	314 375
SUMMA TILLGÅNGAR	253 551	318 262
Eget kapital och skulder		
EGET KAPITAL		
Aktiekapital	42 360	291 957
Övrigt tillskjutet kapital	4 482 131	4 233 036
Reserver	-238 893	-259 653
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-4 039 026	-3 953 212
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	246 572	312 129
Summa eget kapital	246 572	312 129
SKULDER		
Avsättningar	0	150
Summa långfristiga skulder	0	150
Leverantörsskulder	214	257
Övriga skulder	2 273	1 982
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 492	3 744
Summa kortfristiga skulder	6 979	5 983
Summa skulder	6 979	6 133
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	253 551	318 262
STÄLLDA PANTER	-	766
EVENTUALFÖRPLIKTELSER	7 387	7 387

Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	jan 1 - dec 31	
TSEK	2015	2014
Ingående eget kapital	312 129	412 683
Periodens totalresultat	-65 055	-97 327
Aktieinlösen	-766	-3 228
Återförd kapitalanskaffningskostnad	265	-
Utgående eget kapital	246 572	312 129

Kassaflödesanalys för koncernen

TSEK	jan 1 - dec 31	
	2015	2014
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	-85 814	-155 023
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Netto värdeförändring till verkligt värde i aktier och andelar	81 234	145 948
Avskrivningar	145	2 234
Övrigt	-254	498
Betald inkomstskatt	0	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-4 690	-6 342
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-2 998	4 415
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	421	-790
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7 266	-2 717
Investeringsverksamheten		
Avyttring av aktier och andelar	1 808	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 808	0
Finansieringsverksamheten		
Aktieinlösen	-766	-3 477
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-766	-3 477
Periodens kassaflöde	-6 224	-6 194
Likvida medel vid periodens början	25 444	27 943
Valutakursdifferens i likvida medel	1 281	3 695
Likvida medel vid periodens slut	20 501	25 444

Koncernens nyckeltal *

	jan 1 - dec 31	
	2015	2014
Antal utestående aktier vid periodens utgång	42 360 290	42 467 362
Genomsnittligt antal utestående aktier	42 403 705	42 572 990
Substansvärde vid periodens utgång, tkr	246 572	312 129
Resultat per genomsnittligt antal utestående aktier, kronor	-2,02	-3,64
Eget kapital per aktie vid periodens utgång, kronor	5,82	7,35
* såväl före som efter utspädning		

Resultaträkning för moderbolaget

TSEK	jul 1 - dec 31		jan 1 - dec 31	
	2015	2014	2015	2014
Övriga rörelseintäkter	4 800	2 400	9 600	9 600
Övriga externa rörelsekostnader	-1 076	-2 109	-2 537	-3 879
Personalkostnader	-2 881	-3 112	-5 309	-6 337
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Övriga rörelsekostnader	-578	-813	-1 339	-1 647
Rörelseresultat	264	-3 633	415	-2 263
Resultat från finansiella poster				
Resultat från andelar i koncernföretag	-78 352	-102 572	-53 490	-80 237
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1	18	6	25
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3	-467	-4	-470
Resultat före skatt	-78 089	-106 656	-53 073	-82 946
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-78 089	-106 656	-53 073	-82 946

Balansräkning för moderbolaget

	dec 31	dec 31
TSEK	2015	2014
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	-	-
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	212 828	267 657
Andra långfristiga fordringar	-	-
Summa anläggningstillgångar	212 828	267 657
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Fordringar på koncernföretag	4 800	6 000
Aktuella skattefordringar	254	254
Övriga fordringar	3 838	1 241
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	147	152
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>	<i>9 039</i>	<i>7 647</i>
Kassa och bank	8 566	6 608
Summa omsättningstillgångar	17 605	14 255
SUMMA TILLGÅNGAR	230 433	281 912
EGET KAPITAL		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital, 42 360 290 (42 467 362) aktier á 1,00 (6,87)	42 360	291 957
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	4 481 619	4 232 789
Balanserat resultat	-4 246 210	-4 163 527
Periodens resultat	-53 073	-82 946
SUMMA EGET KAPITAL	224 697	278 273
SKULDER		
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	214	257
Övriga skulder	1 851	436
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 670	2 946
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>5 736</i>	<i>3 639</i>
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	230 433	281 912
STÄLLDA PANTER	-	766
EVENTUALFÖRPLIKTELSER	493	493

Not 1 Konsoliderade rörelsekostnader

TSEK	jul 1 - dec 31		jan 1 - dec 31	
	2015	2014	2015	2014
Personalkostnader	-3 277	-3 684	-6 061	-7 490
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-68	-2 147	-145	-2 234
Övrigt	-2 188	-3 735	-4 000	-6 466
Managementavtal				
Moderbolagets årliga aktiekursutveckling	150	266	150	346
Månatlig avgift	-1 307	-1 893	-2 827	-3 641
Summa	-6 690	-11 192	-12 883	-19 485