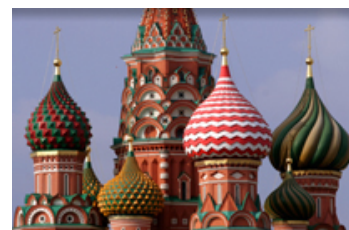




Helårsrapport

1 januari – 31 december 2016

- Substansvärdet enligt IFRS var MSEK 666 (247) vid periodens slut och SEK 15,81 per aktie (5,82).
- Periodens resultat uppgick till MSEK 384 (-86) och SEK 9,09 per aktie (-2,02).



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

Mycket goda resultat 2016

De senaste veckorna har distributionsbolagen (MRSK) rapporterat mycket goda resultat för helåret 2016 som har fortsatt den positiva trend som startade för ett par år sedan. För 2016 var vinstmarginal och försäljning betydligt förbättrade. Förbättringen i resultatet kommer främst från förbättrad kostnadskontroll och en ökad efterfrågan på anslutningar.

Aktieutdelningar kan försämrats

Den 20 februari 2017 rapporterade Interfax att energiministeriet föredrar utdelningar om 25% av distributionsbolagens vinster. Större utdelningar kommer att vara tillåtna och kommer då att beslutas av de respektive styrelserna. Jämfört med 2015 är utvecklingen något försämrat då alla distributionsbolag betalade 50% utdelning. Även om samtliga våra MRSK-innehav betalar den lägre utdelningen så kommer avkastningen att vara mycket god.

Privatiseringar

Vi tror att privatiseringarna av distributionsbolagen drivs på av behovet av en utbyggnad av elnätet som bolagen inte har möjlighet att finansiera med egna medel. Det här behovet kan plötsligt, som det gjorde 2006-2007, när ryska myndigheter tvingades införa avgifter för att hantera efterfrågan på nya elanslutningar. Tyvärr medför de europeiska sanktionerna att privatiseringsplanerna hamnar långt ner på dagordningen. Vi tror dessutom att den ryska regeringen inte kommer att arbeta aktivt för att genomföra privatiseringar före det ryska presidentvalet i mars 2018.

Värderingar och aktiepriser

Priset på MRSK-aktierna har fallit den senaste tiden efter nyheterna om energiministeriets planer för utdelningar. Dock fortsätter distributionsbolagen att handlas till väsentligt lägre priser än sina motsvarigheter på andra tillväxtmarknader. Till exempel så handlas ryska distributionsbolag med en rabatt på mellan 64-79% jämfört med motsvarande verksamhet i tillväxtländer, baserat på 2015-17e EV/EBITDA och P/E multiplar.

Resultat och finansiell ställning i sammandrag

Koncernen

EOS resultat från investeringsverksamheten uppgick under perioden till MSEK 400 (-73).

Rörelsekostnaderna uppgick till MSEK -15,4 (-12,9). Ett besparingsprogram sjuöattes under 2015-2016 och även om rörelsekostnaderna 2016 har gynnats av detta så kommer full effekt av besparingsprogrammet att synas i 2017 då vi under 2016 bokförde kostnader av engångskaraktär hänförliga till avgångsvederlag. Dessutom bokfördes ökningar i kostnader som varierar med substansvärdet. Den stora delen av dessa variabla kostnader var hänförliga till Paretoavtalet som avslutades i slutet av 2016.

Finansiellt netto för perioden uppgick till MSEK -0,4 (-0,0).

EOS resultat för perioden uppgick till MSEK 384 (-86) och 9,09 kronor per genomsnittligt antal utestående aktier (-2,02). Totalresultat för perioden var MSEK 426 (-65).

EOS substansvärde uppgick den 31 december 2016 till MSEK 666 (247). Substansvärdet har påverkats av valutakurseffekter i omräkningsreserven med MSEK -197 (-239).

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter för perioden uppgick till MSEK 9,6 (9,6). Rörelsekostnaderna uppgick till MSEK -11,6 (-9,2) för perioden. Finansiellt netto var MSEK 412,1 (-53,5) av vilket MSEK 410,4 (-53,1) är en uppskrivning av aktier i dotterbolag. Resultatet uppgick till MSEK 410,1 (-53,1).

Totalt antal utestående aktier uppgick den 31 december 2016 till 42 148 137 (42 360 290).

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 2016	31 december 2016	Förändring
Kraftgenerering	0,1%	-	- 0,1
Distribution	99,8%	99,9%	0,1
Transmission	0,1%	0,1%	-
Integrerade	-	-	-
Totalt	100%	100%	

Den 31 december 2016 bestod EOS portfölj av aktier i de i tabellen nedan redovisade kraftindustrisektorena.

Tillgångar 31 december, 2016	Redovisat värde	
	MSEK	MUSD
Kraftgenerering	0,0	0,0
Distribution	625,2	68,7
Transmission	0,6	0,1
Integrerade	0,0	0,0
Totalt	625,8	68,8

* SEK/USD 9,0971

Värdet på aktieinnehaven baseras på köpkursen på Micex-börsen

EOS Russias aktieprisutveckling

Börskursen för EOS aktie var 10,25 kronor den 30 december 2016, vilket innebar att aktien under året ökade med 220,3% (OMX Stockholm 30 index ökade med 4,9% under samma period).

Börskursen för EOS aktie minskade 90,5% från den 25 juni 2007 till den 9 mars, 2017 jämfört med OMX Stockholm 30 Index som ökade 26,7% under samma tidsperiod.

Övrig information

Organisation

Antal heltidsanställda inom koncernen den 31 december 2016 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 0,6 (0,4) och under året en kostnad om MSEK 4,2 (2,8). Avseende 'performance fee'-ersättningen redovisar koncernen och koncernbolaget EOS Russia (Cypern) Ltd per 31 december en avsättning om MSEK 0,0 (0,0) och under året en intäkt om MSEK 0,0 (0,2). 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 moderbolaget bokfört en avsättning om MSEK -0,5 hänförligt till tidigare arbetsgivaravgifter. Eventulförpliktelser uppgående till MSEK 7,4 (7,4) avser framställda yrkanden mot EOS-koncernen för arbetsgivaravgifter för vilka avsättning ej bedömts erforderlig. Moderbolaget redovisar ställda

säkerheter om MSEK 13,8 (0,0) vilka i sin helhet utgörs av finansiering av återköpsprogrammet.

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 marknaden 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 2015.

Viktiga händelser under H2

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 2017.

Under perioden 15 april till 31 december 2016 har motparten återköpt 1 840 653 EOS-aktier vilket uppgår till 4,37% av aktiekapitalet och rösterna för moderbolaget. Genomsnittligt anskaffningspris exklusive avgifter är SEK 7,50 per aktie. Swapavtalet redovisas som kortfristiga fordringar och finansiella kostnader uppgår till MSEK 13,8 per den 31 december 2016.

I april 2015 rapporterade moderbolaget att styrelsens ordförande, Seppo Remes, nekats inresetillstånd till Ryssland. I december 2016 lyftes förbudet och Seppo Remes kan åter fritt resa in och ut ur Ryssland.

Redovisningsprinciper

EOS Russia upprättar koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) för Årsredovisningen. 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.

En utförlig beskrivning av de redovisnings- och värderingsprinciper som tillämpas i koncernen och moderföretaget framgår av EOS Russias årsredovisning avseende räkenskapsåret 2015. 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 2016), 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.

Alternativa nyckeltal

Substansvärde definieras som totala tillgångar med avdrag för totala skulder. Genomsnittligt antal utestående aktier definieras som det vägda medelvärdet av antalet utestående aktier under året. Dessa alternativa nyckeltal är centrala för förståelsen och utvärderingen av ett investmentbolags verksamhet.

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 2015. 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	2016-12-31		
	Nivå 1	Övrigt	Summa
Tillgångar			
Övriga fordringar	-	762	762
Aktier och andelar	625 772	-	625 772
Likvida medel	-	24 885	24 885
Utgående balans 31 december	625 772	25 647	651 420

TSEK	2016-12-31		
	Nivå 1	Övrigt	Summa
Skulder			
Leverantörsskulder	-	569	569
Upplupna kostnader	-	1 195	1 195
Övriga skulder	-	851	851
Utgående balans 31 december	0	2 616	2 616

Årsstämma kommer att hållas i Stockholm den 23 maj 2017. Kallelse till årsstämma kommer att publiceras i april 2017.

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 17 mars, 2017
EOS Russia AB (publ)
Org nr 556694-7684

Ulf-Henrik Svensson
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Kalender

- 2017-05-23 Årsstämma
- 2017-08-25 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	
	2016	2015	2016	2015
Värdeförändringar på värdepapper	247 215	-89 019	373 849	-80 177
Utdelning	730	7 278	25 801	7 278
Periodens resultat - Investeringsverksamheten	247 945	-81 740	399 650	-72 898
Rörelsekostnader*	-7 958	-6 690	-15 404	-12 883
Rörelseresultat	239 987	-88 430	384 246	-85 781
Finansiella intäkter	13	1	14	6
Finansiella kostnader	-448	-13	-458	-39
Resultat före skatt	239 552	-88 442	383 802	-85 814
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	239 552	-88 442	383 802	-85 814
Övrigt totalresultat för perioden				
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>				
Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	38 418	2 969	41 952	20 759
Summa övrigt totalresultat	38 418	2 969	41 952	20 759
Summa totalresultat för perioden	277 970	-85 473	425 754	-65 055
Hänförligt till moderbolagets aktieägare:				
Periodens resultat	239 552	-88 442	383 802	-85 814
Summa totalresultat för perioden	277 970	-85 473	425 754	-65 055
Resultat per aktie:				
före utspädning (kr)	5,68	-2,09	9,09	-2,02
efter utspädning (kr)	5,68	-2,09	9,09	-2,02

* se not 1 för ytterligare information

Rapport över finansiell ställning för koncernen

	dec 31	dec 31
TSEK	2016	2015
Tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	3 800	3 626
Summa anläggningstillgångar	3 800	3 626
Skattefordringar	200	254
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	221	598
Övriga fordringar	14 654	4 868
Aktier och andelar	625 772	223 703
Likvida medel	24 885	20 501
Summa omsättningstillgångar	665 732	249 924
SUMMA TILLGÅNGAR	669 532	253 551
Eget kapital och skulder		
EGET KAPITAL		
Aktiekapital	42 363	42 360
Övrigt tillskjutet kapital	4 481 090	4 482 131
Reserver	-196 941	-238 893
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-3 660 225	-4 039 026
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	666 288	246 572
Summa eget kapital	666 288	246 572
SKULDER		
Leverantörsskulder	569	214
Övriga skulder	851	2 273
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 824	4 492
Summa kortfristiga skulder	3 244	6 979
Summa skulder	3 244	6 979
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	669 532	253 551

Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	jan 1 - dec 31	
TSEK	2016	2015
Ingående eget kapital	246 572	312 129
Periodens totalresultat	425 754	-65 055
Aktieinlösen	-6 038	-766
Återförd kapitalanskaffningskostnad	-	265
Utgående eget kapital	666 288	246 572

Kassaflödesanalys för koncernen

TSEK	jan 1 - dec 31	
	2016	2015
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	383 802	-85 814
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Netto värdeförändring till verkligt värde i aktier och andelar	-370 666	81 234
Avskrivningar	141	145
Övrigt	-1 588	1 027
Betald inkomstskatt	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	11 688	-3 408
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-9 731	-2 998
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-4 107	421
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 150	-5 985
Investeringsverksamheten		
Avyttring av aktier och andelar	7 572	1 808
Kassaflöde från investeringsverksamheten	7 572	1 808
Finansieringsverksamheten		
Aktieinlösen	-1 038	-766
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 038	-766
Periodens kassaflöde	4 384	-4 943
Likvida medel vid periodens början	20 501	25 444
Likvida medel vid periodens slut	24 885	20 501

Koncernens nyckeltal *

	jan 1 - dec 31	
	2016	2015
Antal utestående aktier vid periodens utgång	42 148 137	42 360 290
Genomsnittligt antal utestående aktier	42 225 231	42 403 705
Substansvärde vid periodens utgång, tkr	666 288	246 572
Resultat per genomsnittligt antal utestående aktier, kronor	9,09	-2,02
Eget kapital per aktie vid periodens utgång, kronor	15,81	5,82
<i>* såväl före som efter utspädning</i>		

Resultaträkning för moderbolaget

TSEK	jul 1 - dec 31		jan 1 - dec 31	
	2016	2015	2016	2015
Övriga rörelseintäkter	4 800	4 800	9 600	9 600
Övriga externa rörelsekostnader	-1 001	-1 076	-1 966	-2 537
Personalkostnader	-2 936	-2 881	-6 994	-5 309
Övriga rörelsekostnader	-1 809	-579	-2 596	-1 339
Rörelseresultat	-945	264	-1 955	415
Resultat från finansiella poster				
Resultat från andelar i koncernföretag	272 518	-78 352	412 476	-53 490
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	13	1	14	6
Räntekostnader och liknande resultatposter	-437	-3	-438	-4
Resultat före skatt	271 149	-78 089	410 097	-53 073
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	271 149	-78 089	410 097	-53 073

Balansräkning för moderbolaget

	dec 31	dec 31
<i>TSEK</i>	2016	2015
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	623 201	212 828
Summa anläggningstillgångar	623 201	212 828
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Fordringar på koncernföretag	-2 400	4 800
Aktuella skattefordringar	200	254
Övriga fordringar	13 957	3 838
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	74	147
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>	<i>11 831</i>	<i>9 039</i>
Kassa och bank	842	8 566
Summa omsättningstillgångar	12 673	17 605
SUMMA TILLGÅNGAR	635 874	230 433
EGET KAPITAL		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital, 42 148 137 (42 360 290) aktier á 1,01 (1,00)	42 363	42 360
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	4 480 578	4 481 619
Balanserat resultat	-4 299 283	-4 246 210
Periodens resultat	410 097	-53 073
SUMMA EGET KAPITAL	633 756	224 697
SKULDER		
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	102	214
Aktuella skatteskulder	468	-
Övriga skulder	300	1 851
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 249	3 670
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>2 119</i>	<i>5 736</i>
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	635 874	230 433

Not 1 Konsoliderade rörelsekostnader

TSEK	jul 1 - dec 31		jan 1 - dec 31	
	2016	2015	2016	2015
Personalkostnader	-3 269	-3 278	-7 722	-6 061
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-71	-68	-141	-145
Övrigt	-1 988	-2 188	-3 337	-4 000
Managementavtal				
Moderbolagets årliga aktiekursutveckling	0	150	0	150
Månatlig avgift	-2 630	-1 306	-4 204	-2 827
Summa	-7 958	-6 690	-15 404	-12 883