



Halvårsrapport

1 januari – 30 juni 2017

- Substansvärdet enligt IFRS var MSEK 667 (388) vid periodens slut och SEK 16,54 per aktie (9,21).
- Periodens resultat uppgick till MSEK 62 (144) och SEK 1,48 per aktie (3,42).



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

Under de senaste två och ett halvt år har det skett en gradvis förbättring i kvartalsresultaten. Det här året har inneburit ytterligare förbättring.

En orsak till de förbättrade resultaten har varit oljeprisets nedgång 2014 som inneburit att den ryska regeringen har krävt större utdelningar från de halvstatliga bolagen för att finansiera statsbudgeten.

Dessutom har eltarifferna legat oförändrade sedan 2014 med tydligt lägre höjningar av tarifferna jämfört med tidigare. Samtliga MRSKer har erhållit tariffhöjningar strax under inflationen. Det har tvingat bolagen att reducera kostnader och investeringar för att säkra utdelningskravet från regeringen.

Det har också funnits en mycket tydligare styrning från energiministeriet sedan 2014. Efter skapandet av Rosseti 2013 har fokus på driften snarare än på strukturförändringar varit mycket tydlig.

Det finns också en mycket positiv inverkan från det arbete som minoritetsägarna utfört. Pressen från minoritetsägarna har haft betydande effekt på förbättringar och det visar sig tydligt bland våra innehav.

Trots förbättringarna kan man fortfarande konstatera att driften av bolagen är ineffektiv och har en fortsatt stor potential för förbättringar avseende kostnader och bolagsstyrning.

EOS Russia AB (publ)

Brahegatan 29, 114 37 Stockholm

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

Resultat och finansiell ställning i sammandrag

Koncernen

EOS resultat från investeringsverksamheten uppgick under perioden till MSEK 73 (152).

Rörelsekostnaderna uppgick till MSEK -11,5 (-7,4)

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

EOS resultat för perioden uppgick till MSEK 62 (144) och 1,48 kronor per genomsnittligt antal utestående aktier (3,42). Totalresultat för perioden var MSEK 14 (148).

EOS substansvärde uppgick den 30 juni 2017 till MSEK 667 (388). Substansvärdet har påverkats av valutakurseffekter i omräkningsreserven med MSEK -245 (-235).

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter för perioden uppgick till MSEK 4,8 (4,8). Rörelsekostnaderna uppgick till MSEK -2,0 (-5,8) för perioden. Finansiellt netto var MSEK 19,6 (140,0) av vilket MSEK 19,6 (139,2) är en nedskrivning av aktier i dotterbolag. Resultatet uppgick till MSEK 22,3 (138,9).

Totalt antal utestående aktier uppgick den 30 juni 2017 till 40 307 484 (42 148 137).

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	31 december 2016	30 juni 2017	Förändring
Kraftgenerering	-	-	-
Distribution	99,9%	99,9%	-
Transmission	0,1%	0,1%	-
Integrerade	-	-	-
Totalt	100%	100%	

Den 30 juni 2017 bestod EOS portfölj av aktier i de i tabellen nedan redovisade kraftindustrisektorena.

Tillgångar 30 juni, 2017	Redovisat värde	
	MSEK	MUSD
Kraftgenerering	0,0	0,0
Distribution	615,8	72,7
Transmission	0,5	0,1
Integrerade	0,0	0,0
Totalt	616,3	72,8

* SEK/USD 8,4690

Värdet på aktieinnehaven baseras på köpkursen på Moex-börsen

EOS Russias aktieprisutveckling

Börskursen för EOS aktie var 13,30 kronor den 18 augusti 2017, vilket innebar att aktien under året ökade med 29,8% (OMX Stockholm 30 index minskade med 1,0% under samma period).

Börskursen för EOS aktie minskade 87,5% från den 25 juni 2007 till den 18 augusti, 2017 jämfört med OMX Stockholm 30 Index som ökade 22,6% under samma tidsperiod.

Övrig information

Organisation

Antal heltidsanställda inom koncernen den 30 juni 2017 var två (2) personer av vilka en (1) var anställd 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 2017-2019, som beskrivs nedan under redovisningsprinciper, redovisar koncernen och koncernbolaget EOS Russia (Cypern) Ltd per 30 juni en skuld om MSEK 0,8 (0,3) och under året en kostnad om MSEK 0,8 (1,6).

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, eventulförpliktelser och ställda säkerheter

Utöver det som redovisats under väsentliga transaktioner med närstående har koncernen avsatt MSEK 7,0 (1,0) vilka avser framställda yrkanden mot EOS-koncernen för arbetsgivaravgifter.

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 2016.

Viktiga händelser under H1

Vid EOS AB:s ordinarie bolagsstämma antogs följande styrelseförslag:

- Att reducera aktiekapitalet med SEK 1 850 042 genom inlösen av 1 840 653 aktier vilka återköpts i det syntetiska återköpsprogrammet.
- Att öka bolagets aktiekapital med SEK 1 840 042 med en fondemission genom att överföra kapital från bolagets fria egna kapital utan att emittera nya aktier.
- Att förnya styrelsens mandat att återköpa upp till 29,9% av bolagets utestående aktier fram till nästa ordinarie bolagsstämma.

Mellan tiden för bolagsstämman och den 25 augusti 2017 har inga EOS-aktier återköpts.

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 2016 – 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 2016. 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 2017), 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 2016. 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	2017-06-30		
	Nivå 1	Övrigt	Summa
Tillgångar			
Övriga fordringar	-	1 024	1 024
Aktier och andelar	616 296	-	616 296
Likvida medel	-	19 452	19 452
Utgående balans 30 juni	616 296	20 476	636 773

TSEK	2017-06-30		
	Nivå 1	Övrigt	Summa
Skulder			
Leverantörsskulder	-	30	30
Upplupna kostnader	-	1 303	1 303
Övriga skulder	-	118	118
Utgående balans 30 juni	0	1 451	1 451

Stockholm den 25 augusti, 2017
EOS Russia AB (publ)
Org nr 556694-7684

Ulf-Henrik Svensson
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte granskats av bolaget revisorer.

Kalender

- 2018-03-23 Helårsrapport 1 januari – 31 december 2017

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	
	2017	2016
Värdeförändringar på värdepapper	35 682	126 634
Utdelning	37 730	25 071
Periodens resultat - Investeringsverksamheten	73 412	151 705
Rörelsekostnader*	-11 494	-7 446
Rörelseresultat	61 917	144 259
Finansiella intäkter	15	1
Finansiella kostnader	-54	-10
Resultat före skatt	61 878	144 249
Skatt	-	-
Periodens resultat	61 878	144 249
Övrigt totalresultat för perioden		
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>		
Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	-47 821	3 534
Summa övrigt totalresultat	-47 821	3 534
Summa totalresultat för perioden	14 057	147 782
Hänförligt till moderbolagets aktieägare:		
Periodens resultat	61 878	144 249
Summa totalresultat för perioden	14 057	147 782
Resultat per aktie:		
före utspädning (kr)	1,48	3,42
efter utspädning (kr)	1,48	3,42

* se not 1 för ytterligare information

Rapport över finansiell ställning för koncernen

	jun 30	dec 31
<i>TSEK</i>	2017	2016
Tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	3 474	3 800
Summa anläggningstillgångar	3 474	3 800
Skattefordringar	200	200
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	36 321	221
Övriga fordringar	1 145	14 654
Aktier och andelar	616 296	625 772
Likvida medel	19 452	24 885
Summa omsättningstillgångar	673 414	665 732
SUMMA TILLGÅNGAR	676 888	669 532
Eget kapital och skulder		
EGET KAPITAL		
Aktiekapital	42 353	42 363
Övrigt tillskjutet kapital	4 467 271	4 481 090
Reserver	-244 763	-196 941
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-3 597 989	-3 660 225
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	666 873	666 288
Summa eget kapital	666 873	666 288
SKULDER		
Leverantörsskulder	30	569
Övriga skulder	118	851
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9 867	1 824
Summa kortfristiga skulder	10 015	3 244
Summa skulder	10 015	3 244
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	676 888	669 532
STÄLLDA PANTER	-	-
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	-	7 387

Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	jan 1 - jun 30	
<i>TSEK</i>	2017	2016
Ingående eget kapital	666 288	246 572
Periodens totalresultat	14 057	147 782
Aktieinlösen	-13 830	-6 038
Avveckling av koncernbolag	358	-
Utgående eget kapital	666 873	388 316

EOS Russia AB (publ)

Brahegatan 29, 114 37 Stockholm

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

Kassaflödesanalys för koncernen

TSEK	jan 1 - jun 30	
	2017	2016
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	61 878	144 249
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Netto värdeförändring till verkligt värde i aktier och andelar	-34 559	-125 029
Avskrivningar	67	70
Övrigt	-1 979	0
Betald inkomstskatt	-14	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	25 393	19 290
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-24 361	-23 051
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	7 364	-3 342
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 397	-7 104
Investeringsverksamheten		
Avyttring av aktier och andelar	0	5 600
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	5 600
Finansieringsverksamheten		
Aktieinlösen	-13 830	-2 911
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-13 830	-2 911
Periodens kassaflöde	-5 433	-4 415
Likvida medel vid periodens början	24 885	20 501
Likvida medel vid periodens slut	19 452	16 265

Koncernens nyckeltal *

	jan 1 - jun 30	
	2017	2016
Antal utestående aktier vid periodens utgång	40 307 484	42 148 137
Genomsnittligt antal utestående aktier	41 914 242	42 224 861
Substansvärde vid periodens utgång, tkr	666 873	388 316
Resultat per genomsnittligt antal utestående aktier, kronor	1,48	3,42
Eget kapital per aktie vid periodens utgång, kronor	16,54	9,21
<i>* såväl före som efter utspädning</i>		

Resultaträkning för moderbolaget

<i>TSEK</i>	jan 1 - jun 30	
	2017	2016
Övriga rörelseintäkter	4 800	4 800
Övriga externa rörelsekostnader	-618	-965
Personalkostnader	-1 393	-4 058
Övriga rörelsekostnader	0	-787
Rörelseresultat	2 789	-1 010
Resultat från finansiella poster		
Resultat från andelar i koncernföretag	19 586	139 958
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	15	1
Räntekostnader och liknande resultatposter	-44	-1
Resultat före skatt	22 346	138 948
Skatt	-	-
Periodens resultat	22 346	138 948

Balansräkning för moderbolaget

	jun 30	dec 31	jun 30
<i>TSEK</i>	2017	2016	2016
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	637 493	212 828	351 999
Summa anläggningstillgångar	637 493	212 828	351 999
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag	2 400	4 800	2 400
Aktuella skattefordringar	200	254	240
Övriga fordringar	396	3 838	3 949
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	139	147	147
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>	<i>3 135</i>	<i>9 039</i>	<i>6 736</i>
Kassa och bank	3 376	8 566	6 405
Summa omsättningstillgångar	6 511	17 605	13 142
SUMMA TILLGÅNGAR	644 004	230 433	365 141
EGET KAPITAL			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital, 40 307 484 (42 148 137) aktier á 1,05 (1,01)	42 353	42 360	42 363
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	4 466 759	4 481 619	4 480 578
Balanserat resultat	-3 889 186	-4 246 210	-4 299 283
Periodens resultat	22 346	-53 073	138 948
SUMMA EGET KAPITAL	642 272	224 697	362 607
SKULDER			
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	30	214	29
Aktuella skatteskulder	-40	-	-
Övriga skulder	118	1 851	165
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 623	3 670	2 340
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>1 732</i>	<i>5 736</i>	<i>2 534</i>
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	644 004	230 433	365 141
STÄLLDA PANTER	-	-	1 877
EVENTUALFÖRPLIKTELSER	-	493	493

Not 1 Konsoliderade rörelsekostnader

<i>TSEK</i>	jan 1 - jun 30	
	2017	2016
Personalkostnader	-1 630	-4 453
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-67	-70
Övrigt	-2 042	-856
Managementavtal	-755	-1 574
Reserv för arbetsgivareavgifter	-7 000	-493
Summa	-11 494	-7 446