



# Halvårsrapport

## 1 januari – 30 juni 2018

- Substansvärdet enligt IFRS var MSEK 1 079 (667) vid periodens slut och SEK 26,78 per aktie (16,54).
- Periodens resultat uppgick till MSEK 30 (62) och SEK 0,74 per aktie (1,48).



## 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

I senare delen av juli rapporterade MRSKerna sina halvårsresultat enligt RAS (Russian Accounting Standards). Dessa visar generellt på god utveckling av rörelseresultat vilket är mycket positivt med tanke på att jämförlig period i 2017 var mycket stark, i synnerhet för MRSK Center-Volga och MRSK Volga.

Baserat på dessa resultat är utdelningsmöjligheterna fortsatt starka med en 15% direktavkastning som ett rimligt mål för MRSK Center-Volga, MRSK Volga, MRSK North-West och Lenenergo preferensaktier för 2018.

MRSK Urals drabbades av en stor extraordinär kostnad om 8 miljarder RUB i H1 2018 jämfört med 1,6 miljarder RUB i samma period 2017. Detta är uppenbarligen en nedskrivning för att hantera långdragna problem med uteblivna betalningar. Hursomhelst, MRSK Urals har fortfarande möjlighet att direktavkasta 4-6% för 2018 eftersom rörelseresultatet förbättrats.

I juli sålde EOS samtliga Lenenergo stamaktier. Preferensaktierna har vi inte sålt.

## Intervju med Rossettis VD

Det publicerades en lång intervju med Rossetis vd Livinsky i Kommersant den 15 juli. Följande punkter avslöjades:

-Rosseti arbetar med regeringen för att introducera en ny långsiktig taxa i slutet av innevarande år. Det nya systemet kan vara operativt i 2019 eller 2020.

-Livinsky pratade om att lägga till en utdelningskomponent till taxesystemet, men sa också att han är nöjd med den långsiktiga taxan som en metod för att säkerställa utdelningsmöjligheter.

-Angående privatisering av MRSKerna så menade han att för att inte sälja för billigt, så måste regeringen först införa det långsiktiga taxesystemet och lösa problemet med taxasubsidier (dvs att privata företag betalar en stor del av den privata konsumtionen. Efter det kan man diskutera privatiseringar med fördelen att dessa kan göras till höga värderingar.

-På frågan om målet för det totala börsvärdet, 1 500 miljarder RUB, svarade han att börsvärdet bör motsvara försäljningen (Rossetis försäljning i 2017 var 948 miljarder RUB medan börsvärdet vid tiden för intervjun låg på 156 miljarder RUB). Han ansåg det realistiskt att uppnå det målet inom fem år. Han antydde att vägen dit går genom kostnadsbesparingar och goda utdelningar. Han nämnde även att Rosseti avser höja gruppens inkomster från icke-reglerade verksamhet till att motsvara en tredjedel av försäljningen senast 2030.

-Han diskuterade även digitaliseringsprogrammet (med planen att investera 1 300 miljarder RUB under de närmaste 14 åren i digitalisering av elnätverket) genom att återupprepa att det är ett självfinansierande projekt och att målet är att nästa år ska 20% av gruppens nyinvesteringar i anläggningstillgångar gå till digitaliseringen.

## Resultat och finansiell ställning i sammandrag

### Koncernen

EOS resultat från investeringsverksamheten uppgick under perioden till MSEK 35 (73).

Rörelsekostnaderna uppgick till MSEK -4,9 (-11,5)

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

EOS resultat för perioden uppgick till MSEK 30 (62) och 0,74 kronor per genomsnittligt antal utestående aktier (1,48). Totalresultat för perioden var MSEK 116 (14).

EOS substansvärde uppgick den 30 juni 2018 till MSEK 1 079 (667). Substansvärdet har påverkats av valutakurseffekter i omräkningsreserven med MSEK -186 (-272).

### Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter för perioden uppgick till MSEK 4,8 (4,8). Rörelsekostnaderna uppgick till MSEK -2,9 (-2,0) för perioden. Finansiellt netto var MSEK 114,4 (19,6) av vilket MSEK 114,4 (19,6) är en nedskrivning av aktier i dotterbolag. Resultatet uppgick till MSEK 116,4 (22,3).

Totalt antal utestående aktier uppgick den 30 juni 2018 till 40 307 484 (40 307 484).

## 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 2018		Förändring
	30 juni 2018	31 december 2017	
Kraftgenerering	-	-	-
Distribution	99,9%	99,9%	-
Transmission	0,1%	0,1%	-
Integrerade	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Den 30 juni 2018 bestod EOS portfölj av aktier i de i tabellen nedan redovisade kraftindustrisektorerna.

Tillgångar 30 juni, 2018	Redovisat värde	
	MSEK	MUSD
Kraftgenerering	0,0	0,0
Distribution	934,8	104,3
Transmission	0,5	0,1
Integrerade	0,0	0,0
<b>Total</b>	<b>935,3</b>	<b>104,4</b>

\* SEK/USD 8,9599

Värdet på aktieinnehaven baseras på köpkursen på Moex-börsen

## EOS Russias aktieprisutveckling

Börskursen för EOS aktie var 13,30 kronor den 21 augusti 2018, 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 21 augusti, 2018 jämfört med OMX Stockholm 30 Index som ökade 22,6% under samma tidsperiod.

## Övrig information

### Organisation

Antal heltidsanställda inom koncernen den 30 juni 2018 var två (2) personer av vilka en (1) var anställd i moderbolaget.

### Väsentliga transaktioner med närstående

#### Koncernen

Avseende 'management fee'-ersättningen i det konsultavtal som ingåtts med de två grundare som fortsatt arbetar för EOS, vilket sträcker sig över åren 2017-2019, redovisar koncernen och koncernbolaget EOS Russia (Cypern) Ltd per 30 juni en skuld om MSEK 1,4 (0,8) och under året en kostnad om MSEK 0,7 (0,8).

#### 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, eventualförpliktelser, eventualtillgångar eller ställda säkerheter bokförts.

### 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 2017.

## Viktiga händelser under H1

Vid EOS AB:s ordinarie bolagsstämma den 15 maj 2018 antogs följande styrelseförslag:

- Att förnya styrelsens mandat att återköpa upp till 29,9% av bolagets utestående aktier fram till nästa ordinarie bolagsstämma.

Ett nytt avtal om syntetiska återköp har träffats mellan EOS Russia och Pareto Securities.

Mellan tiden för bolagsstämman och den 24 augusti 2018 har 230 398 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 2017 – 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 2017. 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 bestämts med. Värdena baseras på samma redovisningsprinciper som tillämpas i årsredovisningen 2017. 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	2018-06-30		
	Nivå 1	Övrigt	Summa
<b>Tillgångar</b>			
Övriga fordringar	-	29 823	29 823
Aktier och andelar	935 295	-	935 295
Likvida medel	-	25 744	25 744
<b>Utgående balans 30 juni</b>	<b>935 295</b>	<b>55 567</b>	<b>990 862</b>

TSEK	2018-06-30		
	Nivå 1	Övrigt	Summa
<b>Skulder</b>			
Leverantörsskulder	-	81	81
Upplupna kostnader	-	1 627	1 627
Övriga skulder	-	4 288	4 288
<b>Utgående balans 30 juni</b>	<b>0</b>	<b>5 996</b>	<b>5 996</b>

Stockholm den 24 augusti, 2018  
EOS Russia AB (publ)  
Org nr 556694-7684

Ulf-Henrik Svensson  
Verkställande direktör

*Denna delårsrapport har inte granskats av bolaget revisorer.*

## Kalender

- 2019-03-14 Helårsrapport 1 januari – 31 december 2018

Rapporter och pressmeddelanden publiceras på engelska och finns tillgängliga på bolagets hemsida.  
**[www.eos-russia.com](http://www.eos-russia.com)**

## Kontaktinformation:

Ulf-Henrik Svensson, Verkställande direktör

[ir@eos-russia.com](mailto:ir@eos-russia.com)



## Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen i sammandrag

TSEK	jan 1 - jun 30	
	2018	2017
Värdeförändringar på värdepapper	-48 364	35 682
Utdelning	83 228	37 730
<b>Periodens resultat - Investeringsverksamheten</b>	<b>34 864</b>	<b>73 412</b>
Rörelsekostnader*	-4 931	-11 494
<b>Rörelseresultat</b>	<b>29 934</b>	<b>61 917</b>
Finansiella intäkter	0	15
Finansiella kostnader	-14	-54
<b>Resultat före skatt</b>	<b>29 920</b>	<b>61 878</b>
Skatt	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>29 920</b>	<b>61 878</b>
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>		
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>		
Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	86 480	-47 821
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>86 480</b>	<b>-47 821</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>116 400</b>	<b>14 057</b>
<b>Hänförligt till moderbolagets aktieägare:</b>		
Periodens resultat	29 920	61 878
Summa totalresultat för perioden	116 400	14 057
<b>Resultat per aktie:</b>		
före utspädning (kr)	0,74	1,48
efter utspädning (kr)	0,74	1,48

\* se not 1 för ytterligare information

## Rapport över finansiell ställning för koncernen

	jun 30	dec 31
<i>TSEK</i>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Tillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	3 539	3 314
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>3 539</b>	<b>3 314</b>
Skattefordringar	208	282
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	89 278	220
Övriga fordringar	31 733	1 235
Aktier och andelar	935 295	934 726
Likvida medel	25 744	28 231
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 082 257</b>	<b>964 694</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 085 796</b>	<b>968 008</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>EGET KAPITAL</b>		
Aktiekapital	42 363	42 363
Övrigt tillskjutet kapital	4 467 261	4 467 261
Reserver	-185 888	-272 368
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-3 244 469	-3 274 389
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>1 079 267</b>	<b>962 867</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 079 267</b>	<b>962 867</b>
<b>SKULDER</b>		
Leverantörsskulder	81	879
Övriga skulder	4 288	1 872
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 160	2 390
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>6 529</b>	<b>5 141</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>6 529</b>	<b>5 141</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 085 796</b>	<b>968 008</b>

## Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	jan 1 - jun 30	
<i>TSEK</i>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>962 867</b>	<b>666 288</b>
Periodens totalresultat	116 400	14 057
Aktieinlösen	-	-13 830
Avveckling av koncernbolag	-	358
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>1 079 267</b>	<b>666 873</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

TSEK	jan 1 - jun 30	
	2018	2017
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt	29 920	61 878
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Netto värdeförändring till verkligt värde i aktier och andelar	47 117	-34 559
Avskrivningar	64	67
Övrigt	1 376	-1 979
Betald inkomstskatt	0	-14
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>78 477</b>	<b>25 393</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-111 792	-24 361
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	1 181	7 364
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-32 135</b>	<b>8 397</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Avyttring av aktier och andelar	29 648	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>29 648</b>	<b>0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Aktieinlösen	-	-13 830
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>-13 830</b>
Periodens kassaflöde	-2 487	-5 433
Likvida medel vid periodens början	28 231	24 885
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>25 744</b>	<b>19 452</b>

## Koncernens nyckeltal \*

	jan 1 - jun 30	
	2018	2017
Antal utestående aktier vid periodens utgång	40 307 484	40 307 484
Genomsnittligt antal utestående aktier	40 307 484	41 914 242
Substansvärde vid periodens utgång, tkr	1 079 267	666 873
Resultat per genomsnittligt antal utestående aktier, kronor	0,74	1,48
Eget kapital per aktie vid periodens utgång, kronor	26,78	16,54
<i>* såväl före som efter utspädning</i>		

## Resultaträkning för moderbolaget

	jan 1 - jun 30	
<i>TSEK</i>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Övriga rörelseintäkter	4 830	4 800
Övriga externa rörelsekostnader	-1 063	-618
Personalkostnader	-1 810	-1 393
Övriga rörelsekostnader	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 957</b>	<b>2 789</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>		
Resultat från andelar i koncernföretag	114 445	19 586
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0	15
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2	-44
<b>Resultat före skatt</b>	<b>116 400</b>	<b>22 346</b>
Skatt	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>116 400</b>	<b>22 346</b>

## Balansräkning för moderbolaget

	jun 30	dec 31	jun 30
<i>TSEK</i>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	1 070 956	623 201	637 493
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 070 956</b>	<b>623 201</b>	<b>637 493</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag	0	-2 400	2 400
Aktuella skattefordringar	208	200	200
Övriga fordringar	1 923	13 957	396
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	151	74	139
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>	<i>2 281</i>	<i>11 831</i>	<i>3 135</i>
Kassa och bank	10 033	842	3 376
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>12 314</b>	<b>12 673</b>	<b>6 511</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 083 270</b>	<b>635 874</b>	<b>644 004</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital, 40 307 484 (40 307 484 aktier á 1,05 (1,05))	42 363	42 363	42 353
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	4 466 749	4 480 578	4 466 759
Balanserat resultat	-3 546 245	-4 299 283	-3 889 186
Periodens resultat	116 400	410 097	22 346
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>1 079 267</b>	<b>633 756</b>	<b>642 272</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	81	102	30
Aktuella skatteskulder	-213	468	-40
Övriga skulder	2 511	300	118
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 624	1 249	1 623
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>4 003</i>	<i>2 119</i>	<i>1 732</i>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 083 270</b>	<b>635 874</b>	<b>644 004</b>

## Not 1 Konsoliderade rörelsekostnader

TSEK	jan 1 - jun 30	
	2018	2017
Personalkostnader	-2 101	-1 630
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-64	-67
Övrigt	-2 101	-2 042
Konsultavtal	-665	-755
Reserv för arbetsgivareavgifter	-	-7 000
<b>Summa</b>	<b>-4 931</b>	<b>-11 494</b>