



# Halvårsrapport

## 1 januari – 30 juni 2019

- Substansvärdet enligt IFRS var MSEK 1 030 (1 079) vid periodens slut och SEK 27,74 per aktie (26,78).
- Periodens resultat uppgick till MSEK 166 (30) och SEK 4,14 per aktie (0,74).



## **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**

För att ta del av den senaste tidens utveckling hänvisar vi till bolagets hemsida, [www.eosrussia.com](http://www.eosrussia.com). Nästa nyhetsbrev kommer att publiceras samma dag som denna rapport offentliggörande.

EOS Russia AB (publ)

Skeppargatan 27B, 114 52 Stockholm

<http://www.eos-russia.com> | [ir@eos-russia.com](mailto: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 172 (35).

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

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

EOS resultat för perioden uppgick till MSEK 166 (30) och 4,14 kronor per genomsnittligt antal utestående aktier (0,74). Totalresultat för perioden var MSEK 193 (116).

EOS substansvärde uppgick den 30 juni 2019 till MSEK 1 030 (1 079). Substansvärdet har påverkats av valutakurseffekter i omräkningsreserven med MSEK -164 (-186).

### Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter för perioden uppgick till MSEK 4,9 (4,8). Rörelsekostnaderna uppgick till MSEK -3,5 (-2,9) för perioden. Finansiellt netto var MSEK 191,5 (114,4) av vilket MSEK 192,0 (114,4) är en nedskrivning av aktier i dotterbolag. Resultatet uppgick till MSEK 192,9 (116,4).

Totalt antal utestående aktier uppgick den 30 juni 2019 till 37 106 719 (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 2019	31 december 2018
Distribution	98,6%	100,0%
Transmission	0,2%	-
Övriga	1,2%	-
<b>Totalt</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Den 30 juni 2019 bestod EOS portfölj av aktier i de i tabellen nedan redovisade kraftindustrisektorena.

Portföljtillgångar 30 juni, 2019	Redovisat värde	
	MSEK	MUSD
Distribution	878,4	94,7
Transmission	2,1	0,2
Övriga	10,7	1,2
<b>Total</b>	<b>891,3</b>	<b>96,1</b>

\* SEK/USD 9,2713

Värdet på aktieinnehaven baseras på köpkursen på Moex-börsen

## EOS Russias aktieprisutveckling

Börskursen för EOS aktie var 21,00 kronor den 19 augusti 2019, vilket innebar att aktien under året ökade med 20,7% (OMX Stockholm 30 index ökade med 9,2% under samma period).

Börskursen för EOS aktie minskade 80,3% från den 25 juni 2007 till den 19 augusti, 2019 jämfört med OMX Stockholm 30 Index som ökade 23,1% under samma tidsperiod.

## Övrig information

### Organisation

Antal heltidsanställda inom koncernen den 30 juni 2019 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 0,0 (1,4) och under året en kostnad om MSEK 0,6 (0,7).

#### 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 2018.

## Viktiga händelser under H1

Vid EOS AB:s ordinarie bolagsstämma den 21 maj 2019 antogs följande styrelseförslag:

- Att förnya styrelsens mandat att återköpa upp till 29,9% av bolagets utestående aktier fram till nästa ordinarie bolagsstämma.
- Att lösa in 3 200 765 aktier från det syntetiska återköpsprogrammet.

## 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 rapporteringsrekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Vid Moderbolagets delårsrapportering tillämpas årsredovisningslagen kapitel 9.

Samma redovisningsprinciper har tillämpats som i årsredovisningen 2018 – 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 2018. 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 2018. 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	2019-06-30		
	Nivå 1	Övrigt	Summa
<b>Tillgångar</b>			
Övriga fordringar	-	351	351
Aktier och andelar	891 328	-	891 328
Likvida medel	-	93 518	93 518
<b>Utgående balans 30 juni</b>	<b>891 328</b>	<b>93 868</b>	<b>985 196</b>

TSEK	2019-06-30		
	Nivå 1	Övrigt	Summa
<b>Skulder</b>			
Leasingskulder	-	1 030	1 030
Leverantörsskulder	-	127	127
Upplupna kostnader	-	3 193	3 193
Övriga skulder	-	903	903
<b>Utgående balans 30 juni</b>	<b>0</b>	<b>5 254</b>	<b>5 254</b>

Stockholm den 22 augusti, 2019  
EOS Russia AB (publ)  
Org nr 556694-7684

Ulf-Henrik Svensson  
Verkställande direktör

*Denna delårsrapport har inte granskats av bolaget  
revisorer.*

## Kalender

- 2020-03-12 Helårsrapport 1 januari – 31 december 2019

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	
	2019	2018
Värdeförändringar på värdepapper	89 340	-48 364
Utdelning	82 643	83 228
<b>Periodens resultat - Investeringsverksamheten</b>	<b>171 983</b>	<b>34 864</b>
Rörelsekostnader*	-5 540	-4 931
<b>Rörelseresultat</b>	<b>166 442</b>	<b>29 934</b>
Finansiella intäkter	9	0
Finansiella kostnader	-487	-14
<b>Resultat före skatt</b>	<b>165 965</b>	<b>29 920</b>
Skatt	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>165 965</b>	<b>29 920</b>
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>		
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>		
Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	26 906	86 480
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>26 906</b>	<b>86 480</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>192 871</b>	<b>116 400</b>
<b>Hänförligt till moderbolagets aktieägare:</b>		
Periodens resultat	<b>165 965</b>	<b>29 920</b>
Summa totalresultat för perioden	<b>192 871</b>	<b>116 400</b>
<b>Resultat per aktie:</b>		
före utspädning (kr)	<b>4,14</b>	<b>0,74</b>
efter utspädning (kr)	<b>4,14</b>	<b>0,74</b>

\* se not 1 för ytterligare information



## Rapport över finansiell ställning för koncernen

TSEK	jun 30	dec 31
	2019	2018
<b>Tillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	4 481	3 475
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>4 481</b>	<b>3 475</b>
Skattefordringar	200	230
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	44 759	330
Övriga fordringar	645	25 818
Aktier och andelar	891 328	759 016
Likvida medel	93 518	140 577
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 030 449</b>	<b>925 971</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 034 929</b>	<b>929 446</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>EGET KAPITAL</b>		
Aktiekapital	42 363	42 363
Övrigt tillskjutet kapital	4 404 565	4 467 261
Reserver	-164 406	-191 312
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-3 253 018	-3 418 983
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>1 029 504</b>	<b>899 329</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 029 504</b>	<b>899 329</b>
<b>SKULDER</b>		
Leasingskulder	1 030	-
Leverantörsskulder	127	70
Övriga skulder	903	27 231
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 365	2 815
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>5 425</b>	<b>30 117</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>5 425</b>	<b>30 117</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 034 929</b>	<b>929 446</b>

## Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

TSEK	jan 1 - jun 30	
	2019	2018
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>899 329</b>	<b>962 867</b>
Periodens totalresultat	192 871	116 400
Aktieinlösen	-62 695	-
Avveckling av koncernbolag	-	-
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>1 029 504</b>	<b>1 079 267</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

TSEK	jan 1 - jun 30	
	2019	2018
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt	165 965	29 920
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Netto värdeförändring till verkligt värde i aktier och andelar	-88 588	47 117
Avskrivningar	142	64
Övrigt	2 576	1 376
Betald inkomstskatt	0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>80 094</b>	<b>78 477</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-19 482	-111 792
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-25 796	1 181
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>34 815</b>	<b>-32 135</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av aktier och andelar	-19 180	-
Avyttring av aktier och andelar	-	29 648
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-19 180</b>	<b>29 648</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Aktieinlösen	-62 695	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-62 695</b>	<b>0</b>
Periodens kassaflöde	-47 060	-2 487
Likvida medel vid periodens början	140 577	28 231
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>93 518</b>	<b>25 744</b>

## Koncernens nyckeltal \*

	jan 1 - jun 30	
	2019	2018
Antal utestående aktier vid periodens utgång	37 106 719	40 307 484
Genomsnittligt antal utestående aktier	40 095 279	40 307 484
Substansvärde vid periodens utgång, tkr	1 029 504	1 097 267
Resultat per genomsnittligt antal utestående aktier, kronor	4,14	0,74
Eget kapital per aktie vid periodens utgång, kronor	27,74	26,78
* såväl före som efter utspädning		

## Resultaträkning för moderbolaget

	jan 1 - jun 30	
<i>TSEK</i>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Övriga rörelseintäkter	4 860	4 830
Övriga externa rörelsekostnader	-1 180	-1 063
Personalkostnader	-2 040	-1 810
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-128	-
Övriga rörelsekostnader	-181	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 332</b>	<b>1 957</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>		
Resultat från andelar i koncernföretag	191 998	114 445
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	9	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-468	-2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>192 871</b>	<b>116 400</b>
Skatt	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>192 871</b>	<b>116 400</b>

## Balansräkning för moderbolaget

	jun 30	dec 31	jun 30
<i>TSEK</i>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	1 030	-	-
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	1 025 104	838 106	1 070 956
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 026 134</b>	<b>838 106</b>	<b>1 070 956</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag	0	0	0
Aktuella skattefordringar	200	230	208
Övriga fordringar	387	25 568	1 923
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	138	170	151
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>	<i>725</i>	<i>25 968</i>	<i>2 281</i>
Kassa och bank	6 683	62 698	10 033
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>7 409</b>	<b>88 666</b>	<b>12 314</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 033 543</b>	<b>926 773</b>	<b>1 083 270</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital, 37 106 719 (40 307 484 aktier á 1,14 (1,05))	42 363	42 363	42 363
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	4 404 054	4 466 749	4 466 749
Balanserat resultat	-3 609 783	-3 546 245	-3 546 245
Periodens resultat	192 871	-63 538	116 400
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>1 029 504</b>	<b>899 329</b>	<b>1 079 267</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Leasingavtal	1 030	-	-
<i>Summa långfristiga skulder</i>	<i>1 030</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	127	70	81
Aktuella skatteskulder	-58	-40	-213
Övriga skulder	842	25 241	2 511
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 096	2 172	1 624
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>3 008</i>	<i>27 444</i>	<i>4 003</i>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 033 543</b>	<b>926 773</b>	<b>1 083 270</b>

## Not 1 Konsoliderade rörelsekostnader

<i>TSEK</i>	jan 1 - jun 30	
	2019	2018
Personalkostnader	-2 491	-2 101
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-270	-64
Övrigt	-2 165	-2 101
Konsultavtal	-615	-665
<b>Summa</b>	<b>-5 540</b>	<b>-4 931</b>