



# Helårsrapport

## 1 januari – 31 december 2020

- Substansvärdet var MSEK 657 (963) vid periodens slut och SEK 19,12 per aktie (25,94).
- Periodens resultat uppgick till MSEK -155 (94) och SEK -4,37 per aktie (2,45).



## **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.eos-russia.com](http://www.eos-russia.com).

EOS Russia AB (publ)

Styckjunkargatan 1, 114 35 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 -143 (112) uppdelat på en negativ resultatutveckling av portföljen om MSEK -190 och nettoutdelningar från portföljbolagen om MSEK 47.

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

Finansiellt netto för perioden uppgick till MSEK -0,4 (-5,5).

EOS resultat för perioden uppgick till MSEK -155 (94) och -4,37 kronor per genomsnittligt antal utestående aktier (2,45). Totalresultat för perioden var MSEK -248 (126).

EOS substansvärde uppgick den 31 december 2020 till MSEK 657 (963). Minskningen av substansvärdet förklaras av det negativa totalresultatet vilket utgörs av årets resultat inklusive årets valutakurseffekt, minus återköpta, inlösta aktier. Den ackumulerade valutakurseffekten i omräknings-reserven uppgår till MSEK -253 (-160).

### Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter för perioden uppgick till MSEK 6,8 (7,8). Rörelsekostnaderna uppgick till MSEK -6,3 (-6,7) för perioden. Finansiellt netto var MSEK -248,4 (124,9) av vilket MSEK -248,1 (130,3) är en nedvärdering av aktier i dotterbolag. Resultatet uppgick till MSEK -248,0 (125,9).

Totalt antal utestående aktier uppgick den 31 december 2020 till 34 354 325 (37 106 719).

## 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 året visas i tabellen nedan:

Andel av EOS portfölj	31 december 2020	31 december 2019
Lenenergo pref	1,4%	1,0%
MRSK Urals	16,5%	16,2%
MRSK Volga	26,1%	32,5%
MRSK Center & Volga	31,8%	28,3%
MRSK North-West	13,3%	12,4%
Övriga	10,9%	9,5%
<b>Totalt</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* SEK/USD 8,1886

Värdet på aktieinnehaven baseras på köpkursen på Moskvabörsen, MOEX.

## EOS Russias aktieprisutveckling

Börskursen för EOS aktie var 14,05 kronor den 30 december 2020, vilket innebar att aktien under året minskade med 32,8% (OMX Stockholm 30 index ökade med 5,8% under samma period).

Börskursen för EOS aktie minskade 86,8% från den 25 juni 2007 till den 30 december, 2020 jämfört med OMX Stockholm 30 Index som ökade 50,0% under samma tidsperiod.

## Övrig information

### Organisation

Antal heltidsanställda inom koncernen den 31 december 2020 var två (2) personer av vilka en (1) var anställda i moderbolaget.

### Väsentliga transaktioner med närstående

#### Koncernen

Avseende ersättningen i de avtal som ingåtts med de två grundare som fortsatt arbetar för EOS, vilket sträcker sig över åren 2017-2020, som beskrivs nedan under redovisningsprinciper, redovisar koncernen och koncernbolaget EOS Russia (Cypern) Ltd per 31 december en skuld om MSEK 0,3 (0,2) och under året en kostnad om MSEK 1,2 (1,3).

#### 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 inga avsättningar, eventulförpliktelser eller eventulltillgångar bokförts. EOS Russia AB har ställt säkerheter om MSEK 6,7, motsvarande de syntetiska återköp som gjorts där inlösen ännu ej har skett.

### 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 2019.

### 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 2021. Mellan 1 juli 2020 och 31 december 2020 har 499 675 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 2019 – 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 2019. 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 2019. 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	2020-12-31		Summa
	Nivå 1	Övrigt	
<b>Tillgångar</b>			
Övriga fordringar	-	269	269
Aktier och andelar	621 372	-	621 372
Likvida medel	-	33 552	33 552
<b>Utgående balans 31 juni</b>	<b>621 372</b>	<b>33 821</b>	<b>655 193</b>

TSEK	2020-12-31		Summa
	Nivå 1	Övrigt	
<b>Skulder</b>			
Leasingavtal	-	677	677
Leverantörsskulder	-	172	172
Upplupna kostnader	-	2 076	2 076
Övriga skulder	-	7 031	7 031
<b>Utgående balans 31 juni</b>	<b>0</b>	<b>9 956</b>	<b>9 956</b>

## Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas i Stockholm den 26 maj 2021. Kallelse till årsstämma kommer att publiceras i april 2021.

## Årsredovisning

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

## Utdelning

EOS AB:s styrelse föreslår att ingen utdelning lämnas.

17 mars, 2021  
EOS Russia AB (publ)  
Org nr 556694-7684

Ulf-Henrik Svensson  
Verkställande direktör

*Denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisorer.*

## Kalender

- 2021-05-26 Årsstämma
- 2021-08-19 Halvårsrapport 1 januari – 30 juni

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)

## Certified Adviser

Mangold Fondkommission AB

[ca@mangold.se](mailto:ca@mangold.se)

08-503 015 50

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

TSEK	jul 1 - dec 31		jan 1 - dec 31	
	2020	2019	2020	2019
Värdeförändringar på värdepapper	20 861	-62 383	-190 379	26 957
Utdelning	3 570	2 261	46 918	84 904
<b>Periodens resultat - Investeringsverksamheten</b>	<b>24 431</b>	<b>-60 122</b>	<b>-143 461</b>	<b>111 861</b>
Rörelsekostnader*	-5 129	-6 349	-11 489	-11 890
<b>Rörelseresultat</b>	<b>19 302</b>	<b>-66 471</b>	<b>-154 950</b>	<b>99 971</b>
Finansiella intäkter	334	682	296	691
Finansiella kostnader	-302	-5 681	-661	-6 167
<b>Resultat före skatt</b>	<b>19 334</b>	<b>-71 470</b>	<b>-155 315</b>	<b>94 495</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>19 334</b>	<b>-71 470</b>	<b>-155 315</b>	<b>94 495</b>
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>				
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>				
Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	-101 696	4 521	-92 696	31 427
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-101 696</b>	<b>4 521</b>	<b>-92 696</b>	<b>31 427</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-82 362</b>	<b>-66 949</b>	<b>-248 011</b>	<b>125 922</b>
<b>Hänförligt till moderbolagets aktieägare:</b>				
Periodens resultat	19 334	-71 470	-155 315	94 495
Summa totalresultat för perioden	-82 362	-66 949	-248 011	125 922
<b>Resultat per aktie:</b>				
före utspädning (kr)	0,56	-1,93	-4,37	2,45
efter utspädning (kr)	0,56	-1,93	-4,37	2,45

\* se not 1 för ytterligare information



## Rapport över finansiell ställning för koncernen

	dec 31	dec 31
TSEK	2020	2019
<b>Tillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	3 607	4 377
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>3 607</b>	<b>4 377</b>
Skattefordringar	93	624
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	333	369
Övriga fordringar	7 797	52 565
Aktier och andelar	621 372	896 482
Likvida medel	33 552	70 052
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>663 146</b>	<b>1 020 091</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>666 753</b>	<b>1 024 468</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>EGET KAPITAL</b>		
Aktiekapital	42 363	42 363
Övrigt tillskjutet kapital	4 341 611	4 404 565
Reserver	-252 581	-159 885
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-3 474 703	-3 324 488
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>656 689</b>	<b>962 555</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>656 689</b>	<b>962 555</b>
<b>SKULDER</b>		
Leasingskulder	677	916
Leverantörsskulder	172	178
Övriga skulder	7 031	342
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 184	60 476
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>10 064</b>	<b>61 912</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>10 064</b>	<b>61 912</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>666 753</b>	<b>1 024 468</b>

## Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	jan 1 - dec 31	
TSEK	2020	2019
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>962 555</b>	<b>899 329</b>
Periodens totalresultat	-248 011	125 922
Aktieinlösen	-62 955	-62 695
Återföring av resultat från syntetiska återköp	5 099	-
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>656 689</b>	<b>962 555</b>

EOS Russia AB (publ)

Styckjunkargatan 1, 114 35 Stockholm

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

## Kassaflödesanalys för koncernen

TSEK	jan 1 - dec 31	
	2020	2019
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt	-155 315	94 495
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Netto värdeförändring till verkligt värde i aktier och andelar	192 795	-25 436
Avskrivningar	148	144
Övrigt	3 829	3 284
Betald inkomstskatt	0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>41 458</b>	<b>72 487</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	31 762	-27 645
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-41 385	31 235
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>31 834</b>	<b>76 077</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av aktier och andelar	-50 193	-107 381
Avyttring av aktier och andelar	44 814	23 474
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-5 379</b>	<b>-83 907</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Aktieinlösen	-62 955	-62 695
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-62 955</b>	<b>-62 695</b>
Periodens kassaflöde	-36 499	-70 526
Likvida medel vid periodens början	70 052	140 577
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>33 552</b>	<b>70 052</b>

## Koncernens nyckeltal \*

	jan 1 - dec 31	
	2020	2019
Antal utestående aktier vid periodens utgång	34 354 325	37 106 719
Genomsnittligt antal utestående aktier	35 565 078	38 588 717
Substansvärde vid periodens utgång, tkr	656 689	962 555
Resultat per genomsnittligt antal utestående aktier, kronor	-4,37	2,45
Eget kapital per aktie vid periodens utgång, kronor	19,12	25,94
* såväl före som efter utspädning		

## Resultaträkning för moderbolaget

TSEK	jul 1 - dec 31		jan 1 - dec 31	
	2020	2019	2020	2019
Övriga rörelseintäkter	2 880	2 940	6 780	7 800
Övriga externa rörelsekostnader	-1 366	-936	-2 776	-2 297
Personalkostnader	-1 431	-2 400	-3 579	-4 440
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-	128	-	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>83</b>	<b>-268</b>	<b>426</b>	<b>1 063</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Resultat från andelar i koncernföretag	-82 536	-61 714	-248 170	130 284
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	334	682	296	691
Räntekostnader och liknande resultatposter	-241	-5 642	-560	-6 110
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-82 361</b>	<b>-66 942</b>	<b>-248 008</b>	<b>125 928</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-82 361</b>	<b>-66 942</b>	<b>-248 008</b>	<b>125 928</b>

## Balansräkning för moderbolaget

	dec 31	dec 31
TSEK	2020	2019
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	-	-
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	658 721	906 891
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>658 721</b>	<b>906 891</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar		
Fordringar på koncernföretag	0	480
Aktuella skattefordringar	93	624
Övriga fordringar	7 529	52 310
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	163	177
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>	<i>7 785</i>	<i>53 591</i>
Kassa och bank	10 848	61 667
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>18 632</b>	<b>115 259</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>677 353</b>	<b>1 022 149</b>
<b>EGET KAPITAL</b>		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital, 34 354 325 (37 106 719 aktier á 1,23 (1,14))	42 363	42 363
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	4 341 099	4 404 054
Balanserat resultat	-3 478 745	-3 609 783
Periodens resultat	-248 008	125 928
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>656 709</b>	<b>962 562</b>
<b>SKULDER</b>		
<b>Långfristiga skulder</b>		
Leasingavtal	-	-
<i>Summa långfristiga skulder</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	172	178
Liabilities to Group companies	12 432	-
Aktuella skatteskulder	-82	-37
Övriga skulder	6 840	120
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 282	59 326
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>20 643</i>	<i>59 587</i>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>677 353</b>	<b>1 022 149</b>

## Not 1 Konsoliderade rörelsekostnader

TSEK	jul 1 - dec 31		jan 1 - dec 31	
	2020	2019	2020	2019
Personalkostnader	-2 667	-2 803	-5 158	-5 294
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-121	-116	-391	-386
Övrigt	-2 545	-2 794	-4 710	-4 959
Konsultavtal	-615	-635	-1 230	-1 250
<b>Summa</b>	<b>-5 129</b>	<b>-6 349</b>	<b>-11 489</b>	<b>-11 890</b>