

Å R S R E D O V I S N I N G

2014



Innehållsförteckning

Den senaste utvecklingen	2
Förvaltningsberättelse	3
Koncernens finansiella rapporter	7
Moderbolagets finansiella rapporter	11
Noter till de finansiella rapporterna	15
Styrelsens undertecknande	46
Revisionsberättelse	47
Styrelse och ledning	49
EOS-aktien	53
Definitioner	55
Kalender	56
Kontaktinformation	56

Den senaste utvecklingen

Som en introduktion till EOS Russias förvaltningsberättelse som börjar på nästa sida, så vill bolagets styrelse uppmärksamma EOS Russias aktieägare på den senaste tidens utveckling i Ryssland avseende privatiseringar i kraftsektorn, vilken har betydelse för EOS Russia.

Trots den ryske presidenten Vladimir Putin bekräftelse den 2 oktober att Ryssland planerar att privatisera MRSK-er, så har den fortsatta krisen i Ukraina lett till att inte mycket har hänt på privatiseringsfronten sedan dess.

Så länge de europeiska sanktionerna kvarstår, förväntar vi oss inte att Ryssland driver på privatiseringarna eftersom det hittills har visat sig att bolag från Västeuropa är de mest effektiva ledarna av ryska kraftgenereringsföretag, och de är också troligtvis de som är beredda att betala mest för ryska distributionsbolag.

För närvarande har ryska beslutsfattare bordlagt frågan om privatiseringar av MRSK-er.

Om världsläget utesluter europeiska strategiska investerare från någon form av deltagande i privatiseringar på längre sikt, tror vi att Ryssland kommer vända sig till inhemska, asiatiska och mellan östern-investerare för privatiseringen av MRSK-er.

Trots rubeldevalveringen så fortsätter MRSK-erna att vara operativt och finansiellt stabila i rubeltermen.

Värderingen av MRSK-er fortsätter att vara mycket låg. Enligt Bloomberg så handlas fem Ryska distributionsbolag med en rabatt på mellan 55-72% jämfört med motsvarande verksamhet i tillväxtländer, baserat på 2013-15 EV/EBITDA och P/E multiplar (värdering gjord 25 februari, 2015).

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och koncernchefen avger härmed denna årsredovisning och de konsoliderade räkenskaper för räkenskapsåret 2014 för EnergyO Solutions Russia AB med organisationsnummer 556694-7684.

Med "EOS AB" eller "bolaget" avses EnergyO Solutions AB, moderbolaget. Med "EOS Ltd" avses EnergyO Solutions Russia (Cyprus) Limited som är ett dotterbolag till EOS AB. Med "EOS Russia" eller "koncernen" avses alla bolag som har EOS AB som moderbolag, för närvarande EOS Ltd och Camuroin Holding Ltd (vilande).

EOS Russia

EOS Russia startade sin verksamhet i april 2007 och bildades för att ta tillvara de investeringsmöjligheter som följer av den ryska kraftindustrins avreglering, omstrukturering och privatisering. Bakgrunden till reformen är det stora investeringsbehov som uppstått till följd av kraftigt ökande efterfrågan på el. Med hjälp av EOS Russias omfattande erfarenhet, kunskap och nätverk inom industrin identifierar bolaget investeringsmöjligheter.

Koncernens operativa struktur



Koncernens moderbolag, EOS AB, har sitt huvudkontor i Stockholm, Sverige och styrelsen har 4 ledamöter. Koncernchefen är baserad i Stockholm. Koncernchefen är även finansdirektör för koncernen. I slutet av 2013 sades chefen för risk och compliance upp som ett led i att minska kostnadsbasen. Positionen innehas numera av koncernchefen.

EOS Ltd är ett dotterbolag till EOS AB och har sitt säte i Limassol på Cypern och styrelsen har 4 ledamöter. EOS Russias aktiehandlare är baserad på Cypern.

Från och med 1 januari 2013 har EOS Ltd ingått ett förvaltningsavtal med Pareto Mgmt. Ltd enligt vilket Pareto ska tillhandahålla rådgivning samt analystjänster avseende frågor relaterade till den ryska energisektorn. I avtalet ingår även att Pareto rapporterar till EOS AB:s styrelse. Pareto ägs av två av grundarna till EOS.

Koncernen startade sin verksamhet den 17 april 2007 och EOS AB är sedan den 25 juni 2007 noterad på NASDAQ OMX First North. Bolagets aktier ges ut och handlas i SEK och koncernens investeringar görs i USD.

Verksamhet och ledning

EOS AB:s styrelse har det övergripande ansvaret för koncernens verksamhet och EOS Russias ledningsgrupp ansvarar för den dagliga hanteringen av verksamheten, finansiell styrning och kontroll, operativt genomförande och hantering av informationsfrågor. Ledningsgruppen består sedan början av 2014 enbart av koncernchefen.

EOS AB förser EOS Russia med kapital via emission av nya aktier samt förser koncernen med administrativa stabsfunktioner som finansiell rapportering och marknadsföring. EOS AB:s styrelse sätter ramarna för investeringar och belåning inom EOS Russia.

EOS Ltd fattar alla investeringsbeslut inom de ramar som sätts av moderbolaget. Alla investeringar genomförs helt och hållet av dotterbolaget som även innehar hela EOS Russias investeringsportfölj.

EOS Russias finansiella ställning

EOS Russias resultat från investeringsverksamheten uppgick till -135 MSEK (-786) för hela året. Rörelsekostnaderna var -19,5 MSEK (-29,0) för helåret. Finansnettot uppgick till -0,5 MSEK (-0,7) för samma period. Orealiserade värdeförändringar på syntetiskt återköpta aktier uppgick till -0,3 MSEK (-0,3). EOS Russias nettoresultat uppgick till -155 MSEK (-816) för hela året. Resultatet per genomsnittligt antal utestående aktier var -3,64 SEK (-18,17). Resultatet förklaras huvudsakligen av nedgången av aktievärdena på den ryska börsen.

EOS Russias substansvärde den 31 december 2014 var 312 MSEK (413). Substansvärdet påverkades negativt av valutakurseffekter i omräkningsreserven med -260 MSEK (-317).

EOS AB

Moderbolagets rörelseintäkter 2014 uppgick till 9,6 MSEK (14,4). Rörelsekostnaderna uppgick till -11,9 MSEK (-19,9) och finansnettot uppgick till -81 MSEK (-777) för helåret av vilket -82 MSEK (-780) är en nedskrivning av aktier i dotterbolag. Företagets förlust för perioden var -83 MSEK (-782).

Det totala antalet utestående aktier den 31 december 2014 var 42 467 362 (42 805 556).

Betydande händelser under 2014 och efter balansdagen

April 2014

På den ordinarie bolagsstämman i EOS AB den 8 april 2014 antogs styrelsens förslag att bland annat:

Förnya styrelsens mandat att längst intill årsstämman 2015 vid ett eller flera tillfällen genomföra syntetiska återköp av egna aktier till ett antal motsvarande högst 29,9 procent av samtliga aktier i bolaget.

Minska bolagets aktiekapital med 2 306 636 SEK genom inlösen av 338 194 syntetiskt återköpta aktier och samtidigt genomföra en fondemission varigenom bolagets aktiekapital ska ökas med 2 310 000 SEK genom överföring av medel från fritt eget kapital utan utgivande av nya aktier.

Den 24 april makulerades 338 194 aktier i EOS AB. Antalet utestående aktier efter makulering är 42 467 362.

Juli-december 2014

Nya syntetiska aktieåterköp inleds den 2 juli. Per den 31 december 2014 har motparten återköpt 107 072 EOS-aktier vilket uppgår till 0,3% av aktiekapitalet och rösterna för moderbolaget. Genomsnittligt anskaffningspris exklusive avgifter är SEK 7,16 per aktie.

Mars 2015

Den 22 mars nekades EOS Russias styrelseordförande, Seppo Remes, inträde till Ryssland efter en resa utanför landet. Beskedet om utvisning av Seppo Remes, som varit permanentboende i landet sedan 1993, åtföljdes inte av någon officiell förklaring till beslutet. Vid tidpunkten för rapporten är det ännu oklart när Seppo Remes kan återvända till Ryssland.

Ägarstruktur

Vid slutet av 2014 hade EOS AB 42 467 362 utestående aktier. Majoriteten av EOS AB:s aktier ägs av institutionella investerare och en stor andel aktier ägs av individer eller juridiska personer med hemvist utanför Sverige.

Vissa villkor för förvaltningsavtalet med Pareto Mgmt. Ltd

Från och med 1 januari 2013 har EOS Ltd ingått ett förvaltningsavtal med Pareto Mgmt. Ltd enligt vilket Pareto ska tillhandahålla rådgivning samt analystjänster avseende frågor relaterade till den ryska energisektorn. Ersättningen till Pareto Mgmt. Ltd enligt avtalet utgörs av:

- a. Förvaltningsavgift: 1/12 av 1 procent av EOS Russias substansvärde per respektive månad
- b. Performance fee: 5 procent av EOS AB:s årliga aktieprisutveckling, om positiv, med justering för s.k. high water mark samt beaktande av eventuella utdelningar och återköp.

Avtalet gäller till och med 2016. Om EOS Ltd skulle säga upp avtalet är Pareto berättigade till att erhålla förvaltningsavgift för återstående del av kontraktets längd och performance fee för det kalenderår som avtalet sägs upp.

Risk och riskhantering

EOS AB:s styrelse är ytterst ansvarig för EOS Russias riskhantering. Koncernens investeringsstrategi implementeras av EOS Ltd på Cypern, som innehar hela investeringsportföljen. EOS Ltd fattar alla investeringsbeslut inom de ramar som satts av EOS AB. Detta innebär att EOS Ltd:s styrelse fattar beslut om köp och försäljning av ryska aktier inom kraftindustrin på rekommendation från Pareto Mgmt. Ltd. Verkställandet av besluten som tas av EOS Ltd:s styrelse genomförs av handlaren eller av antingen en styrelseledamot eller en anställd med befogenhet från EOS Ltd:s styrelse.

EOS Russia har analyserat sin riskexponering i syfte att identifiera huvudsakliga risker.

De huvudsakliga riskerna identifierades som finansiell risk samt lands- och sektorrisk. Finansiell risk inkluderar pris-, ränte-, likviditets- och kreditrisk.

Genom den valda investeringsstrategin har EOS Russia en stor riskexponering mot landsspecifika riskfaktorer för Ryssland såsom politisk, ekonomisk och juridisk risk. EOS Russia är också exponerat för specifika risker förknippade med investeringar i den ryska elindustrin. Exponeringen mot dessa risker är hög för koncernen, men utgör också del av företagets affärsidé.

Koncernen är beroende av grundarna och ledningen, antingen via tjänsteutövning i verksamheten eller via förvaltningsavtalet.

Genom sin verksamhet är koncernen exponerad för olika typer av finansiell risk, vilken dagligen utvärderas och kontrolleras av EOS Russia, för mer information se not 19. Med prisrisk avses att värdet av framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument kan variera på grund av förändringar i marknadspriser. I EOS Russias verksamhet utgör aktiekursrisk (annan prisrisk) och valutarisk de viktigaste prisriskerna.

Aktiekursrisk är risken att värdet av framtida kassaflöden kan variera på grund av förändringar i aktiepriser. Detta är en central risk i koncernens verksamhet, eftersom bolaget gör investeringar i olika aktietyper på den ryska aktiemarknaden med speciellt fokus på den ryska elindustrin. Aktiekurserna på aktierna i portföljen kommer att variera. Detta är del av EOS Russias affärskoncept och kommer inte att säkras.

Valutarisk är risken att valutakurser varierar och därmed har en negativ inverkan på koncernens rapporter över finansiell ställning, totalresultat och/eller kassaflöden.

Koncernens valutarisker består av valutaomräkningsexponering som uppstår genom valutaexponering då det utländska dotterbolagets tillgångar och skulder (USD) konsolideras i moderbolaget EOS AB:s rapporteringsvaluta (SEK). EOS Russia har även en indirekt exponering mot den ryska rubeln (RUB) då de aktier eller fordringar EOS Ltd håller visserligen prissätts och handlas i USD, men där de underliggande bolagen verkar i en rubeleekonomi. Valutaexponering i transaktioner samt vid omräkning av dotterbolaget säkras inte.

Med ränterisk avses att nuvärdet av framtida kassaflöden från finansiella instrument är beroende av förändringar i marknadsräntor. I EOS Russias verksamhet uppstår ränterisker då överskottslikviditet temporärt investeras i räntebärande värdepapper. Ränterisk uppstår också då EOS Russia finansierar verksamheter med ökad belåning av aktieportföljen. Dessa ränterisker har i allmänhet varit låga då investeringar i räntebärande värdepapper gjorts under korta perioder och tillfällig belåning av aktieportföljen varit kortvarig.

Likviditetsrisk utgörs av att EOS Russia kan komma att påverkas negativt av en ineffektiv kassaflödeshantering delvis beroende på att investeringar endast kan omvandlas till likvida medel med en viss förlust i värde eller tid. Koncernledningens uppfattning är att EOS Russia har tillräckligt med likvida medel för nuvarande behov.

Med kreditrisk avses att ena parten av ett finansiellt instrument inte kan fullfölja sina åtaganden och därmed orsakar en finansiell förlust för den andra parten. Kreditrisk kan uppstå i EOS Russia till följd av eventuella derivattransaktioner och i vissa fall då temporär överskottslikviditet investeras i räntebärande värdepapper. I EOS AB uppstår kreditrisker huvudsakligen i samband med kortvariga lån till dotterbolag och övriga kortfristiga fordringar på dotterbolag. På grund av verksamhetens fokus är därmed kreditrisken begränsad.

Portfölj

Under 2007 och 2008 anskaffade koncernen sammanlagt netto 4 841 MSEK genom flera nyemissioner. Huvuddelen av erhållna medel placerades i UES (Unified Energy Systems) inför företagets förestående utskiftning 1 juli 2008.

I juli och augusti 2008 erhöll EOS Russia de utskiftade tillgångarna i UES. Portföljen bestod då av ca 65% kraftgenereringsbolag (OGK, TKG och hydro), 14% distributionsbolag (MRSK), 16% transmissionsbolag (FGC) och 5% integrerade (IRAO) och övrigt.

Portföljen har därefter succesivt viktats om för att vara överviktad mot den sektor som, enligt EOS Russia, för tillfället erbjuder det bästa relativa värdet inom sektorn. Per den 31 december 2014 bestod portföljen av ca 99,5% distributionsbolag, 0,1% kombinerade värme- och kraftgenereringsbolag, 0,4% integrerade bolag samt 0,0% transmissionsbolag, se not 19.

Resultatdisposition

Till förfogande står enligt EOS AB:s rapport över finansiell ställning ansamlad förlust om 13 683 TSEK. EOS AB:s styrelse föreslår att den ansamlade förlusten balanseras i ny räkning.

Rapport resultat och övrigt totalresultat för koncernen

1 januari - 31 december

TSEK	Not	2014	2013
Värdoförändringar på värdepapper		-145 717	-800 066
Utdelning		10 669	14 045
Periodens resultat - Investeringsverksamheten	2	-135 048	-786 021
Kostnader för ersättningar till anställda	4	-7 490	-12 827
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	11	-2 240	-173
Övriga kostnader	5,6,7	-9 755	-15 994
Rörelseresultat		-154 533	-815 015
Finansiella intäkter	8	27	101
Finansiella kostnader	8	-517	-783
Resultat före skatt		-155 023	-815 697
Skatt	9	-	-
Årets resultat		-155 023	-815 697
Övrigt totalresultat för året			
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i>			
Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet		57 696	-913
Summa övrigt totalresultat		57 696	-913
Summa totalresultat för året		-97 327	-816 610
Hänförligt till moderbolagets aktieägare:			
Årets resultat		-155 023	-815 697
Summa totalresultat för året		-97 327	-816 610
Resultat per aktie	10		
före utspädning (SEK)		-3,64	-18,17
efter utspädning (SEK)		-3,64	-18,17

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Per den 31 december

TSEK	Not	2014	2013
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	11	3 886	5 359
Summa anläggningstillgångar		3 886	5 359
Skattefordringar		254	226
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	284	557
Övriga fordringar	13	1 942	6 091
Aktier och andelar	14	286 451	378 008
Likvida medel		25 444	27 943
Summa omsättningstillgångar		314 375	412 825
Summa tillgångar		318 262	418 184
Eget kapital			
Aktiekapital	15	291 957	291 953
Övrigt tillskjutet kapital		4 233 036	4 236 267
Omräkningsreserv		-259 653	-317 349
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-3 953 212	-3 798 189
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		312 129	412 683
Summa eget kapital		312 129	412 683
Skulder			
Avsättningar	16	150	497
Summa långfristiga skulder		150	497
Leverantörsskulder		257	153
Övriga skulder	17	1 982	761
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	3 744	4090
Summa kortfristiga skulder		5 983	5 004
Summa skulder		6 133	5 501
Summa eget kapital och skulder		318 262	418 184
Ställda säkerheter		766	3 477
Eventualförpliktelser		7 387	-

Se not 16 för information om koncernens ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

TSEK

	Not 15	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2014		291 953	4 236 267	-317 349	-3 798 189	412 683
Årets resultat		-	-	-	-155 023	-155 023
Årets övrigt totalresultat		-	-	57 696	-	57 696
Årets totalresultat		-	-	57 696	-155 023	-97 327
Aktieinlösen		-2 307	-1 170	-	-	-3 477
Återfört resultat syntetiska återköp		-	249	-	-	249
Fondemission		2 310	-2 310	-	-	0
Utgående eget kapital 31 december 2014		291 957	4 233 036	-259 653	-3 953 212	312 129

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

TSEK

	Not 15	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2013		291 706	4 557 834	-316 436	-2 982 492	1 550 613
Årets resultat		-	-	-	-815 697	-815 697
Årets övrigt totalresultat		-	-	-913	-	-913
Årets totalresultat		-	-	-913	-815 697	-816 610
Aktieinlösen		-72 043	-216 796	-	-	-288 839
Återfört resultat syntetiska återköp		-	-32 480	-	-	-32 480
Fondemission		72 290	-72 290	-	-	0
Utgående eget kapital 31 december 2013		291 953	4 236 267	-317 349	-3 798 189	412 683

Rapport över kassaflöden för koncernen

1 januari - 31 december

TSEK	Not	2014	2013
	22		
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-155 023	-815 697
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Netto värdeförändringar till verkligt värde i aktier och andelar		145 948	799 905
Avskrivningar		2 234	173
Övrigt		498	343
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-6 342	-15 276
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		4 415	252 015
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-790	-7 851
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-2 717	228 888
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-301
Förvärv av aktier och andelar		-	-5 270
Avyttring av aktier och andelar		-	52 438
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	46 867
Finansieringsverksamheten			
Aktieinlösen		-3 477	-288 839
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-3 477	-288 839
Årets kassaflöde		-6 194	-13 084
Likvida medel vid årets början		27 943	41 041
Valutakursdifferens i likvida medel		3 695	-13
Likvida medel vid årets slut		25 444	27 943

Resultaträkning för moderbolaget

1 januari - 31 december

TSEK	Not	2014	2013
Övriga rörelseintäkter	3	9 600	14 400
Övriga externa rörelsekostnader	5,6,7	-3 879	-3 838
Personalkostnader	4	-6 337	-11 711
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	11	-	-6
Övriga rörelsekostnader	5	-1 647	-4 370
Rörelseresultat		-2 263	-5 524
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	8	-80 237	-775 868
Övriga ränteutgifter och liknande resultatposter	8	25	91
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-470	-742
Resultat före skatt		-82 946	-782 044
Skatt	9	-	-
Årets resultat		-82 946	-782 044

Rapport över totalresultat för moderbolaget

1 januari - 31 december

TSEK	Not	2014	2013
Årets resultat		-82 946	-782 044
Årets övriga totalresultat		-	-
Årets totalresultat		-82 946	-782 044

Balansräkning för moderbolaget

Per den 31 december

TSEK	Not	2014	2013
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	11	0	0
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	21	267 657	349 541
Andra långfristiga fordringar		-	76
Summa anläggningstillgångar		267 657	349 617
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag		6 000	8 640
Aktuella skattefordringar		254	226
Övriga fordringar	13	1 241	4 472
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	152	447
Summa kortfristiga fordringar		7 647	13 785
Kassa och bank		6 608	4 643
Summa omsättningstillgångar		14 255	18 427
Summa tillgångar		275 912	368 045
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	15		
Aktiekapital, 42 467 362 (42 805 556) aktier á 6,87 (6,82)		291 957	291 953
Fritt eget kapital			
Överkursfond		4 233 038	4 236 269
Balanserat resultat		-4 163 776	-3 381 732
Årets resultat		-82 946	-782 044
Summa eget kapital		278 273	364 447
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		257	153
Övriga skulder	17	436	412
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	2 946	3 033
Summa kortfristiga skulder		3 639	3 598
Summa eget kapital och skulder		281 912	368 045
Ställda säkerheter		766	3 477
Eventualförpliktelser		493	-

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

<i>TSEK</i>	Bundet eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat inklusive årets resultat	
Ingående eget kapital 1 januari 2014	291 953	4 236 269	-4 163 776	364 447
Årets resultat	-	-	-82 946	-82 946
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	0
Årets totalresultat	-	-	-82 946	-82 946
Aktieinlösen	-2 307	-1 170	-	-3 477
Återfört resultat syntetiska återköp	-	249	-	249
Fondemission	2 310	-2 310	-	0
Utgående eget kapital 31 december 2014	291 957	4 233 038	-4 246 721	278 273

<i>TSEK</i>	Bundet eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat inklusive årets resultat	
Ingående eget kapital 1 januari 2013	291 706	4 557 836	-3 381 732	1 467 810
Årets resultat	-	-	-782 044	-782 044
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	0
Årets totalresultat	-	-	-782 044	-782 044
Aktieinlösen	-72 043	-216 796	-	-288 839
Återfört resultat syntetiska återköp	-	-32 480	-	-32 480
Fondemission	72 290	-72 290	-	0
Utgående eget kapital 31 december 2013	291 953	4 236 269	-4 163 776	364 447

Kassaflödesanalys för moderbolaget

1 januari - 31 december

TSEK	Not	2014	2013
	22		
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-82 946	-782 044
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		-	6
Nedskrivn./återföring av nedskrivn. av aktier i kc-bolag		81 885	780 241
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		- 1 061	-1 796
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		6 214	251 687
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		290	-1 581
Kassaflöde från den löpande verksamheten		5 442	248 310
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-
Lämnade aktieägartillskott		-	-
Återbetalning av investering i dotterbolag		-	21 500
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	21 500
Finansieringsverksamheten			
Aktieinlösen		-3 477	-288 839
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-3 477	-288 839
Årets kassaflöde		1 966	-19 030
Likvida medel vid årets början		4 643	23 672
Likvida medel vid årets slut		6 608	4 643

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1 Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen (ÅRL) och i vissa fall av skatteskal.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 1 april 2015. Koncernens rapporter över totalresultat och finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 28 april 2015.

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusental.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

(i) Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper

De bedömningar som företagsledningen gjort vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper som har den mest betydande inverkan på de finansiella rapporterna är följande;

- Den resultatbaserade ersättningen hänförlig till ett förvaltningsavtal som gäller från och med början av 2013 och består av fyra separata delar, alla med intjäningsperiod som startar 1 januari 2013. Delarna är föremål för stegvis intjäning med intjäning i slutet i vart och ett av åren 2013-2016. En konsekvens av IFRS2 (aktierelaterade ersättningar) är att en stor andel av den totala utgiften för de fyra åren allokeras till 2013, med en gradvis minskning under var och ett av de följande åren.

- Företagets investeringsportfölj består av aktier som enligt företagsledningens bedömning har priser som är noterade på en aktiv marknad.

- EOS AB uppfyller inte definitionen av ett investmentbolag enligt IFRS 10.

(ii) Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar som gjorts i årsbokslutet 2014 vilka har en betydande risk för en väsentlig justering av de redovisade beloppen för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår är följande;

- Beräkningar av avsättningar för resultatbaserad ersättning, se not 4. Denna osäkerhet är främst relaterad till osäkerhet i antagandet om volatilitet för EOS Russias aktiekurs.

Nya och ändrade standarder och tolkningar tillämpliga från och med 1 januari 2014

IFRS 10 *Koncernredovisning* har trätt i kraft under året. I IFRS 10 tydliggörs principer för att upprätta och utforma koncernredovisningen när ett företag har bestämmande inflytande över ett eller flera företag. Företagsledningen har bedömt att EOS AB inte uppfyller definitionen av ett investmentföretag, se ovan, varför dotterbolagen konsolideras i koncernredovisningen på samma sätt som tidigare år.

Övriga ändringar av IFRS med tillämpning 2014 har inte haft någon effekt på koncernens redovisning.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

Nya och ändrade IFRS som träder ikraft under kommande räkenskapsår bedöms inte komma att ha någon väsentlig effekt på koncernens redovisning. Nya och ändrade IFRS med framtida tillämpningsdatum har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter och planeras inte förtidstillämpas under kommande år.

Rörelsesegment

Rörelsesegment definieras som en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av företagets högste verkställande beslutsfattare för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet. EOS Russia följer inte upp sin verksamhet i några sådana delar och består därför inte av mer än ett segment. Koncernen har heller inga intäkter från externa kunder som kan fördelas på olika produkter och tjänster eller till olika länder. Koncernens anläggningstillgångar är vidare oväsentliga. Därav följer att EOS Russia inte har några segmentupplysningar.

Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterföretag. Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från EOS Russia AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

Dotterbolaget ingår i de konsoliderade resultat- och balansräkningarna enligt förvärvsmetoden. Enligt denna metod betraktas dotterbolagsförvärv som en transaktion där koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder. I en förvärvsanalys i samband med förvärvet fastställs såväl förvärvskostnaden som det verkliga värdet av anskaffade identifierbara tillgångar och skulder. Förvärvskostnaden består av det verkliga värdet på överförda tillgångar och skulder, nyemitterade aktier som ersättning för förvärvade nettotillgångar i samband med förvärvet.

Om kostnaden överstiger nettovärdet av förvärvade identifierbara tillgångar och skulder till verkliga värden utgörs mellanskillnaden av goodwill. Om mellanskillnaden är negativ redovisas den direkt i årets resultat. Ett dotterbolag tas upp i de konsoliderade resultat- och balansräkningarna från tidpunkten för övertaganden fram till tidpunkten då kontrollen över bolaget upphör.

Tillgångar, skulder, vinster, kostnader och orealiserade vinster som härrör från interna transaktioner mellan dotterbolag elimineras i sin helhet.

EOS Russia är ej engagerad i bolag som kan klassas som intressebolag, joint ventures eller strukturerade företag.

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger per rapportperiodens slut. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde. Valutakursdifferenser på aktieinnehav som handlas i rubel redovisas i årets resultat som periodens resultat – investeringsverksamheten. Alla andra valutakursdifferenser redovisas i finansnettot.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder per rapportperiodens slut. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som förelegat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsreserven i eget kapital.

Värdeförändringar på värdepapper

I värdeförändringar på värdepapper redovisas både realiserade och orealiserade värdeförändringar på värdepapper i portföljförvaltning. Med realiserad värdeförändring avses skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av perioden. Med orealiserad värdeförändring avses förändringar i värdet på värdepapper som redovisas i koncernens rapport över finansiell ställning per rapportperiodens slut. Här ingår även värdeförändringar på aktieoptioner.

Operationella leasingavtal

Koncernen har endast ett leasingavtal. Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i årets resultat linjärt över leasingperioden.

Finansiella intäkter och finansiella kostnader

Finansiella intäkter kan bestå av ränteutgifter på tillfälligt likviditetsöverskott som placeras i räntebärande värdepapper och som i redovisningen klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas. Som finansiella intäkter redovisas även vinst vid avyttring av dessa samt vinst vid värdeförändring på valutaterminer som kan användas för

ekonomisk säkring av priset på aktier. För mer information se avsnittet "Finansiella instrument" i redovisningsprinciperna.

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, förlust vid värdeförändring på valutaterminer som kan användas för ekonomisk säkring av priset på aktier och nedskrivning av finansiella tillgångar.

Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per rapportperiodens slut, hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per utgången av rapportperioden.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Finansiella instrument

Klassificering och värdering

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i rapporten över finansiell ställning när företaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från rapporten över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången (affärsdagsredovisning).

När en finansiell tillgång eller skuld redovisas första gången, värderar företaget den till verkliga värdet plus, när det gäller en finansiell tillgång eller finansiell skuld som inte tillhör kategorin finansiella tillgångar eller finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen av den finansiella tillgången eller finansiella skulden. Transaktionskostnader för finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultatet redovisas direkt som kostnad när den uppstår.

Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan bankmedel, fordringar, aktier och andra egetkapitalinstrument samt derivat. Bland skulder och eget kapital återfinns leverantörsskulder, låneskulder samt derivat. En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i rapporten över finansiell ställning endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

(i) Finansiella tillgångar som innehas för handel

Koncernens aktieinnehav klassificeras som innehav för handelsändamål. Aktierna värderas till verkligt värde med värdeförändringarna redovisade i årets resultat utan avdrag för framtida transaktionskostnader.

Eftersom detta är EOS Russias huvudsakliga affärsverksamhet, redovisas värdeförändringar av och utdelningar från aktierna som intäkter i rörelseresultatet.

Fristående och eventuella inbäddade derivat som inte är nära relaterade till värdekontraktet kommer att redovisas till verkligt värde, med värdeförändringarna redovisade i årets resultat.

Derivat som används för ekonomisk säkring kan förekomma i form av aktieoptioner och valutaterminer. Värdeförändringar i aktieoptionerna redovisas i posten "Värdeförändringar på värdepapper". Värdeförändringar i valutaterminer redovisas i posterna "Finansiella intäkter" och "Finansiella kostnader", då dessa används för att säkra finansieringen.

(ii) Lån och fordringar

Lån och fordringar i rapporten över finansiell ställning består av likvida medel och fordringar. Lån och fordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde minus nedskrivningskostnader. Ett lån och en fordran där koncernen anser att det föreligger ett nedskrivningsbehov skrivs ned om, och bara om, det finns objektiva bevis för att ett nedskrivningsbehov föreligger som ett resultat av en eller flera händelser efter det att fordrans initiala värde redovisats och att en sådan händelse påverkar det förväntade nuvärdet av kassaflödet av den finansiella tillgången inklusive det verkliga värdet av en säkerhet. En nedskrivning redovisas med ett belopp motsvarande den bästa uppskattningen beaktat all redovisad tillgänglig information innan de finansiella rapporterna utfärdas, om de förutsättningar som rådde per rapportperiodens slut. Objektiva bevis att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar har ett nedskrivningsbehov inkluderar observerbar data som kommer koncernen till kännedom t ex:

- a) Väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären;
- b) Ett kontraktsbrott såsom uteblivna eller försenade betalningar;
- c) Det är sannolikt att gäldenären kommer att gå i konkurs eller annan finansiell rekonstruktion.

(iii) Finansiella tillgångar som kan säljas

I de fall som koncernen tillfälligt kommer att vara överfinansierade i avvaktan på att lämplig placering kan göras, kommer likviditetsöverskottet att placeras i räntebärande värdepapper och i redovisningen klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas, eftersom bolaget inte kommer att ha någon avsikt att hålla värdepapprena till förfall. Finansiella tillgångar som kan säljas värderas till verkligt värde där de orealiserade värdeförändringarna redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en verkligtvärdereserv i eget kapital.

(iv) Övriga finansiella skulder

Finansiella skulder i rapporten över finansiell ställning klassificeras som övriga finansiella skulder och redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Löpande värdering till verkligt värde

Bolagets metod för värdering av de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen är att använda den aktuella köpkursen på balansdagen. Potentiella transaktionskostnader vid avyttring av tillgångarna har inte beaktats. Det har inte heller beaktats att en försäljning av en större mängd med aktier skulle kunna påverka det erhållna priset i positiv eller negativ riktning.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Nedskrivningar

Moderbolagets och koncernens redovisade tillgångar bedöms vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas avseende nedskrivningar av andra tillgångar än de finansiella tillgångar som är inom tillämpningsområdet för IAS 39.

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde (se nedan). Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, och dess verkliga värde minus försäljningskostnader inte kan användas, grupperas tillgångarna vid prövning av nedskrivningsbehov till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden – en så kallad kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets (grupp av enheters) redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i årets resultat.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Beräknade nyttjandeperioder;

- byggnader	40 år
- inventarier och installationer	5-10 år
- datorer	3 år

Eget kapital

Finansiella skulder och egetkapitalinstrument presenteras utifrån avtalens ekonomiska innebörd och inte efter avtalens form i de fall som dessa skiljer sig åt. Även utbetalningar från dessa instrument kommer att redovisas utifrån avtalens ekonomiska innebörd.

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

Resultat per aktie

Resultat per aktie utgörs av årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året.

Aktierelaterade ersättningar

Den resultatbaserade ersättningen hänförlig till ett förvaltningstavtal som gäller från och med början av 2013 utgör en kontantreglerad aktierelaterad ersättning. Avsättningar ackumuleras över betalningarnas intjäningsperiod. Koncernen redovisar de tjänster som betalas genom aktierelaterade ersättningar vid den tidpunkt då tjänsterna erhålls. Koncernen värderar de tjänster som köps och de skulder som uppkommer till det verkliga värdet för skulden. Fram till dess att skulden är reglerad omvärderas det verkliga värdet för skulden per varje balansdag samt per likviddagen, där varje förändring av det verkliga värdet redovisas i årets resultat, se vidare not 4.

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar diskonteras inte och kostnadsförs då den relaterade tjänsten utförs. En skuld bokförs med det belopp av kortfristig kontantersättning som förväntas betalas ut om legala eller andra åtagande kräver att koncernen betalar ut detta för tjänster som den anställde utfört och att åtagandet kan uppskattas tillförlitligt, se vidare not 4.

Avsättningar

En avsättning redovisas i rapporten över finansiell ställning när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. En avsättning görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen per rapportperiodens slut. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig utgörs avsättningen av nuvärdet av de utbetalningar som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Diskonteringsräntan (eller -räntorna) är den räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och de risker som är förknippade med skulden.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Syntetiska återköp

EOS AB har ingått ett swapavtal med en bank för återköp av EOS aktier ("syntetiskt återköp"). Avtalet går ut på att banken köper EOS aktier på marknaden och EOS har i avtalet åtagit sig att ersätta banken för mellanskillnaden mellan bankens inköpspris och det aktuella priset på aktierna om inte EOS AB's bolagsstämma beslutar att sätta ner aktiekapitalet i vilket fall EOS måste ersätta banken för det fulla återköpspriset. EOS AB överför löpande medel till ett konto hos banken som banken använder för återköpen av aktier. Beloppet på kontot är spärrat för de utestående order som banken ingått men ännu ej reglerat.

EOS Russia redovisar mellanskillnaden mellan det aktuella priset per balansdagen på EOS-aktien och bankens inköpspris för förvärvade EOS-aktier som antingen en tillgång (om aktiens pris på balansdagen är högre än bankens inköpspris) eller skuld (om aktiens pris på balansdagen är lägre än bankens inköpspris) och förändringarna i värde redovisas i resultatet i posten Finansiella intäkter och kostnader. De belopp som satts in på ett konto hos banken presenteras i balansräkningen som Likvida medel/Kassa och Bank och de belopp som av banken använts för att köpa EOS-aktier presenteras som kortfristigt lån (övriga fordringar).

Om och när bolagsstämman fattar beslut om att återköpa aktierna för att sätta ner aktiekapitalet redovisas dessa transaktioner på följande sätt; aktiekapitalet reduceras med ett belopp som motsvarar det nominella beloppet på de återköpta aktierna och mellanskillnaden mellan aktiernas marknadsvärde och detta belopp reducerar övrigt tillskjutet kapital i koncernen och överkursfonden i moderbolaget.

De fasta avgifterna till banken redovisas omedelbart som en kostnad i samband med undertecknandet av swapavtalet. Rörliga avgifter till banken till följd av den utförda tjänsten att förvärva EOS-aktier från marknaden redovisas när (i) tjänsterna har tillhandahållits och (ii) om det är troligt att betalning behöver göras. En av komponenterna i dessa kostnader utgår bara om bolagsstämman beslutar att sätta ner aktiekapitalet och redovisas då direkt som en minskning av eget kapital. Avtalet med banken kan komma att justeras avseende avgiftsstrukturen om bolagsstämman ger mandat till ytterligare återköp vilket också skett i efter att nytt återköpsmandat lämnades vid den ordinarie bolagsstämman den 8 april 2014. Därefter erhåller banken endast rörliga avgifter.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. Även av Rådet utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som skall göras.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Klassificering och uppställningsformer

I enlighet med RFR 2 presenteras Rapport över totalresultat. Moderbolagets finansiella rapporter har inte de nya titlar på rapporterna som koncernen har, utan har i enlighet med RFR 2 kvar benämningarna resultaträkning och balansräkning. Dessa är uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, vilket främst ger skillnader avseende redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar samt eget kapital.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från rapportperiodens slut. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från rapportperiodens slut.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Som intäkt redovisas erhållna utdelningar.

Not 2 Periodens resultat - investeringsverksamheten

TSEK	Koncernen	
	2014	2013
Verkligt värdeförändringar på värdepapper	-145 948	-799 905
Valutakursvinster/Förluster	231	-161
Utdelningar	10 669	14 045
Summa	-135 048	-786 021

Not 3 Övriga rörelseintäkter

TSEK	Moderbolaget	
	2014	2013
Konsulttjänster av organisatorisk karaktär till koncernföretag	9 600	14 400
Summa	9 600	14 400

Not 4 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Löner och lönerelaterade kostnader till anställda

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Löner och arvoden	5 330	8 241	4 294	7 240
Sociala avgifter	1 406	2 012	1 286	1 916
Summa	6 735	10 253	5 579	9 156

Det finns inga pensionskostnader och förpliktelser i koncernen.

Medelantalet anställda

	2014	2013	2014		2013	
			därav män, %	därav män, %		
Moderbolaget						
Sverige	1	2	100%	100%		
Totalt moderbolaget	1	2	100%	100%		
Dotterföretag						
Cypern	1	1	100%	100%		
Totalt i dotterföretag	1	1	100%	100%		
Koncernen totalt	2	3	100%	100%		

Koncernledningen uppdelad på kön

	2014 Vid utgången av perioden	2013 Vid utgången av perioden	2014 Därav män, %	2013 Därav män, %
Moderbolaget				
Styrelsemedlemmar	4	5	100%	100%
Övriga ledande befattningshavare	1	2	100%	100%
Koncernen				
Styrelsemedlemmar	8	11	100%	91%
Övriga ledande befattningshavare	1	2	100%	100%

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan bolagets ledning och övriga anställda

TSEK	2014	2013	2014	2013
	Styrelse/ koncernledning	Styrelse/ koncernledning	Övriga anställda	Övriga anställda
Moderbolaget	4 294	7 240	0	0
Dotterföretag Cypern	-	-	1 036	1 001
Koncernen	4 294	7 240	1 036	1 001
(varav tantiem o.d.)	0	42	0	42

Ledande befattningshavares ersättningar

Lön och arvoden

Ersättning till VD utgår i form av fast månadslön. För VD gäller 12 månaders ömsesidig uppsägningstid. Avgångsvederlag utgår med ett belopp motsvarande 12 månaders fast lön om bolaget säger upp avtalet.

TSEK	Lön styrelse-arvode		Rörlig ersättning		Aktie-relaterade ersättningar*		Övrig ersättning*		Summa	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Styrelseordförande, Seppo Remes	-	-	-	-	-173	248	1 820	4 122	1 647	4 371
Styrelseledamot, Pontus Lesse	325	700	-	-	-	-	-	-	325	700
Styrelseledamot, Christopher Granville	238	388	-	-	-	-	-	-	238	388
Styrelseledamot, Peregrine Moncreiffe	275	449	-	-	-	-	-	-	275	449
Tidigare styrelseledamöter	188	971	-	-	-	-	-	-	188	971
VD, Ulf-Henrik Svensson	2 880	2 880	-	-	-	-	-	-	2 880	2 880
Tidigare Chefsanalytiker, Lauri Sillantaka**	-	-	-	-	-173	248	1 820	4 122	1 647	4 317
Övriga ledande Befattningshavare (en)	186	1 120	-	30	-	-	-	-	186	1 150
Summa	4 092	6 518	0	30	-346	497	3 640	8 243	7 386	15 288
Varav kostnadsfört i EOS AB	4 092	6 518	0	30	-173	248	1 820	4 122	5 739	11 060

* Avser kostnader för förvaltningsavtal och har bokförts som övriga kostnader.

** Lauri Sillantaka är inte längre anställd av bolaget. Han erbjuder dock fortfarande analytjänster via ett förvaltningsavtal.

Ett managementavtal har ingåtts med de två grundare som fortsatt arbetar för EOS, där ersättningar för åren 2013-2016 specificeras. Managementavtalet anger två huvudtyper av ersättningar – en 'management fee' som utgörs av en månatlig betalning av 1/12 % av NAV och en 'performance fee' som utgörs av en årlig betalning av 5 % av ökningen av EOS börsvärde över det högsta börsvärdet vid utgången av något tidigare år ('high water mark'). Första 'high watermark' utgörs av börsvärdet per utgången av 2012. Justeringar av 'performance fee' och 'high watermark' görs vid eventuella kapitaltransaktioner med ägare.

Förvaltningsavgift

Vid slutet av varje månad ska EOS Russia betala:

Månatlig förvaltningsavgift = $1/12\% \times$ [Substansvärde vid slutet av månaden]

Kostnader för förvaltningsavgiften redovisas under de månader då de tjänas in. Under 2014 belastades rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen med MSEK 3,6 (8,2) och resultaträkning för moderbolaget med MSEK 1,8 (4,1) under övriga rörelsekostnader. MSEK 1,5 (0,3) redovisades som en skuld i rapport över finansiell ställning för koncernen.

Performance fee

Vid slutet av varje år ska EOS Russia, om differensen är positiv, betala en 'performance fee' grundad på förändringen av börsvärdet för EOS AB's aktier relativt en 'high watermark' komponent:

Årlig performance fee = $5\% \times$ [börsvärde vid årsskiftet - 'high watermark' börsvärde]

Första 'high watermark' utgörs av börsvärdet per utgången av 2012. Om 'performance fee' betalas efter ett visst år så blir börsvärdet vid utgången av detta år nytt 'high watermark'. Justeringar av 'performance fee' och 'high watermark' görs vid eventuella kapitaltransaktioner med ägare såsom utdelningar och makulering av egna aktier.

De fyra förväntade betalningarna av 'performance fee', efter utgången av vart och ett av åren 2013-2016, ses i enlighet med IFRS 2 som fyra olika delar. Intjänandeperioden och redovisningen av kostnader börjar för alla fyra delarna vid ingången av kontraktperioden, 1 januari 2013. Slutet på intjänandeperioderna och redovisningen av kostnader är utgången av vart och ett av de fyra åren.

Denna redovisning, vilken följer av IFRS 2 aktierelaterade ersättningar kallas 'graded vesting' och det är viktigt att notera att en effekt är att redovisningen av kostnader är framtung, eftersom betalningen avseende 2013 redovisas som kostnad i sin helhet under 2013, betalningen avseende 2014 redovisas som kostnad med 50 % under 2013 respektive 2014, betalningen avseende 2015 redovisas som kostnad med 33 % under vart och ett av åren 2013-2015, betalningen avseende 2016 redovisas som kostnad med 25 % under vart och ett av åren 2013-2016. Om det totala verkliga värdet vore stabilt över tid skulle ungefär hälften av de totala kostnaderna redovisas under 2013, en fjärdedel under 2014 och resten under 2015 och 2016. Skillnader mellan förväntningar och utfall och förändringar i förväntningar avseende börsvärdet kan dock leda till väsentliga förändringar i det beräknade verkliga värdet och därmed i de redovisade kostnaderna.

Vid en eventuell makulering av egna aktier ska EOS Russia, om skillnaden är positiv, vid tidpunkten för makuleringen betala:

Ytterligare performance fee = $5\% \times$ [makuleringsbelopp - 'high watermark' börsvärde av de makulerade aktierna]

För att beräkna avsättningar och utgifter i enlighet med IFRS 2 för performance fees måste framtida aktiepris (börsvärde) och 'high watermark'utveckling beräknas. Om sannolikheten för aktiemakuleringar, utdelningar eller nyemissioner är tillräckligt hög för att ha en materiell effekt på värderingen, måste även prognoser för tidpunkt och storlek för sådana transaktioner göras. Monte Carlo-simulering används.

Väsentliga indata som används vid värderingen är: börsvärde vid värderingsdatum MSEK 200, nuvarande 'high watermark' börsvärde MSEK 964, den underliggande aktiens förväntade volatilitet 62%, inga kapitaltransaktioner. Materiella makuleringar av egna aktier beräknas inte vara nära förestående. Värderingseffekter av möjliga makuleringar under den senare delen av fyraårsperioden är inte materiella och har inte inkluderats i Monte Carlo-simuleringen. Om aktiemakuleringar skulle antas förekomma i framtiden kommer verkligt värde av avsättningar att reduceras. Förväntad volatilitet baseras på EOS' akties historiska volatilitet.

Under 2014 belastades rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen med MSEK 0,3 (0,5) och resultaträkning för moderbolaget med MSEK 0,2 (0,2) under övriga rörelsekostnader. MSEK 0,2 (0,5) redovisades som en avsättning i rapport över finansiell ställning för koncernen.

Not 5 Övriga kostnader

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Moderbolagets årliga aktiekursutveckling*	-346	497	-173	248
Avgift förvaltningsavtal*	3 641	8 243	1 820	4 121
Övrigt	6 460	7 255	3 879	3 838
Summa	9 755	15 994	5 526	8 207

*Se Not 4 för ytterligare information

Not 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
KPMG				
Revisionsuppdrag	606	1 103	455	946
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	30	77	30	77
Skatt		17		17
Summa	636	1 197	485	1 040

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av årsredovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning och bokföring samt övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra samt biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 7 Operationella leasingavtal

Framtida årliga leaseavgifter enligt icke uppsägningsbara avtal

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Inom ett år	45	257	45	257
Senare än ett år men inom fem år	-	492	-	492
Senare än fem år	-	-	-	-
Summa	45	748	45	748

Koncernens leasingkostnader för operationella leasingavtal uppgick till TSEK 178 (270) i 2014 och bestod till sin helhet av lokalhyra. EOS AB har flyttat till nya lokaler i 2014 och avtalet löper numera med 3 månaders uppsägning.

Not 8 Finansiella intäkter och finansiella kostnader

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ränteintäkter på finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	26	100	24	90
Resultat från andelar i koncernföretag*	-	-	1 647	4 370
Valutakursförändringar	-	-	-	-
Övrigt**	1	0	1	0
Finansiella intäkter	27	101	1 671	4 460
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-49	-142	-2	-101
Resultat från andelar i koncernföretag*	-	-	-81 885	-780 238
Valutakursförändringar	-3	2	-3	2
Övrigt**	-464	-643	-464	-643
Finansiella kostnader	-517	-783	-82 355	-780 980

*Värdet på tjänster som belastar dotterbolaget men är mottagna av moderbolaget, vilket motsvarar utdelning uppgår till TSEK 1 647 (4 370), se not 5. Resterande del avser nedskrivning av aktier i dotterbolag.

**Denna post består till TSEK -263 (-249) av redovisad värderingseffekt per 31 december 2014 av syntetiskt återköpta aktier, se not 1 för beskrivning av redovisningsprincip samt not 17 (not 13) för relaterad balanspost.

Not 9 Skatter

Redovisat i årets resultat

Koncernen

TSEK	2014	2013
Aktuell skattekostnad		
Årets skattekostnad	0	0
Totalt redovisad skattekostnad i koncernen	0	0

Moderbolaget

TSEK	2014	2013
Aktuell skattekostnad		
Årets skattekostnad	0	0
Totalt redovisad skattekostnad i moderbolaget	0	0

Huvuddelen av koncernens inkomster kan härledas till kapitalvinster och är undantagna från beskattning liksom att kapitalförluster inte är avdragsgilla.

Avstämning av effektiv skatt

Koncernen

TSEK	2014 (%)	2014	2013 (%)	2013
Resultat före skatt		-155 023		-815 697
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0%	-34 105	22,0%	-179 453
Kupongskatt på aktieutdelning	0,0%	0	0,0%	0
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag*	-9,3%	14 470	-9,4%	76 905
Ej skattepliktiga intäkter	1,0%	-1 535	0,3%	-2 089
Ej avdragsgilla kostnader	-13,5%	20 885	-12,8%	104 220
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-0,2%	284	-0,1%	417
Redovisad effektiv skatt	0,0%	0	0,0%	0

*Dotterbolaget som förvärvades 2007 har sin verksamhet i ett land med lägre skattesats.

Avstämning av effektiv skatt

Moderbolaget

TSEK	2014 (%)	2014	2013 (%)	2013
Resultat före skatt		-82 946		-782 044
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0%	-18 248	22,0%	-172 050
Ej skattepliktiga intäkter	0,0%	0	0,0%	0
Ej avdragsgilla kostnader	-21,8%	18 100	-22,0%	171 712
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-0,2%	148	0,0%	338
Redovisad effektiv skatt	0,0%	0	0,0%	0

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna:

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Skattemässiga underskott	168 573	169 993	163 848	163 173

Ett belopp om TSEK 152 643 (152 643) avseende avdragsgilla kapitalanskaffningskostnader har redovisats mot eget kapital. Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för skattemässiga underskott, då det inte bedöms vara sannolikt att koncernen kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster.

De skattemässiga underskotten på Cypern kan utnyttjas i fem år. Nästa år kommer skattemässiga underskott avseende 2010 om ca MSEK 1,8 att gå förlorade såvida de ej kan utnyttjas.

TSEK	EOS Ltd	
	2014-12-31	2013-12-31
2009	-	1 359
2010	1 765	1 665
2011	835	788
2012	762	719
2013	658	620
2014	704	-
Totalt skattemässiga underskott - Cypern	4 725	5 152

Not 10 Resultat per aktie

Resultat per aktie

Resultat per aktie SEK	Före utspädning		Efter utspädning	
	2014	2013	2014	2013
Resultat per aktie	-3,64	-18,17	-3,64	-18,17

Ursprunget till de täljare och nämnare som använts i ovanstående beräkningar av resultat per aktie anges nedan.

Resultat per aktie före utspädning

Årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, före och efter utspädning

TSEK	2014	2013
Resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, före och efter utspädning	-155 023	-815 697

Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, före och efter utspädning

I tusental aktier	2014	2013
Totalt antal utestående aktier 1 januari	44 895	56 673
Inlösta aktier under perioden	338	13 868
Vägt genomsnittligt antal stamaktier för perioden, före och efter utspädning	42 573	44 895

Not 11 Materiella anläggningstillgångar

TSEK	Koncernen					
	2014			2013		
	Byggnader	Inventarier och datorer	Summa	Byggnader	Inventarier och datorer	Summa
Anskaffningsvärde						
Ingående balans 1 januari	6 212	955	7 167	5 918	955	6 873
Årets inköp	-	-	0	300	-	300
Utrangeringar	-	-	0	-	-	0
Omräkningsdifferenser	1 244	44	1 288	-6	0	-6
Utgående balans 31 december	7 456	999	8 455	6 212	955	7 167
Avskrivningar						
Ingående balans 1 januari	-887	-921	-1 808	-740	-896	-1 636
Årets avskrivningar	-2 221	-19	-2 240	-148	-25	-173
Utrangeringar	-	-	0	-	-	0
Omräkningsdifferenser	-486	-34	-520	1	0	1
Utgående balans 31 december	-3 594	-974	-4 568	-887	-921	-1 808
Redovisade värden						
1 januari	5 325	34	5 359	5 178	59	5 237
31 december	3 862	25	3 887	5 325	34	5 359

Moderbolaget						
<i>TSEK</i>	2014			2013		
	Byggnader	Inventarier och datorer	Summa	Byggnader	Inventarier och datorer	Summa
Anskaffningsvärde						
Ingående balans 1 januari	0	734	734	0	734	734
Årets inköp	-	-	0	-	-	0
Utrangeringar	-	-	0	-	-	0
Utgående balans 31 december	0	734	734	0	734	734
Avskrivningar						
Ingående balans 1 januari	0	-734	-729	0	-729	-729
Årets avskrivningar	-	-	0	-	-6	-6
Utrangeringar	-	-	0	-	-	0
Utgående balans 31 december	0	-734	-734	0	-734	-734
Redovisade värden						
1 januari	0	0	0	0	6	6
31 december	0	0	0	0	0	0

Not 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

<i>TSEK</i>	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Försäkringspremier	-	33	-	33
Övrigt	284	525	152	415
Summa	284	557	152	447

Not 13 Övriga fordringar

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Fordran bank	766	3 477	766	3 477
Övrigt	1 176	2 615	475	1 071
Summa	1 942	6 091	1 241	4 548

Not 14 Aktier och andelar

Koncernen		
TSEK		
	2014-12-31	2013-12-31
Kortfristiga placeringar som är omsättningstillgångar		
Aktier och andelar	286 451	378 008
Summa	286 451	378 008

TSEK	Finansiella instrument	
	2014	2013
Ingående balans 1 januari	378 008	1 226 029
Försäljningar	-	-52 438
Omräkningsdifferenser	54 391	4 322
Värdeförändringar via årets resultat	-145 948	-799 905
Redovisat värde 31 december	286 451	378 008

Not 15 Eget kapital

<i>Antal aktier i tusental (emitterade och utestående)</i>	Stamaktier		Preferensaktier	
	2014	2013	2014	2013
Per 1 januari	42 806	56 673	0	0
Inlösen av syntetiskt återköpta aktier	338	13 868	-	-
Per 31 december	42 467	42 806	0	0

EOS AB anskaffar kapital till EOS Russia genom att emittera aktier och EOS ABs styrelse sätter ramverket för investeringar och aktiebelåning för koncernen. Dotterbolaget EOS Ltd, med säte på Cypern, tar alla investeringsbeslut inom ramarna som moderbolaget satt.

På lång sikt räknar EOS Russia med att finansiera verksamheten i huvudsak utan belåning. EOS Russia kan dock utnyttja möjligheten att belåna aktier och andelar upp till 40%. EOS planerar att återinvestera samtliga framtida vinster fram till och med en eventuell likvidation. Dessutom kan ytterligare finansiering genom kontant- och apportemissioner komma att utgöra en väsentlig del av EOS Russias planerade expansion av kapitalbasen. Minskningen av eget kapital under 2014 till 312 MSEK (413) bestod av inlösen av aktier om -3 MSEK, årets resultat om -155 MSEK (-816) och en positiv omräkningsdifferens om 58 MSEK (-1). Dotterbolaget har utfärdat 180 preferensaktier till ett nominellt värde av 180 EUR, vilka har återköpts av koncernen och kommer att lösas in under 2015.

Per den 31 december 2014 utgjorde moderbolagets registrerade aktiekapital av 42 467 362 (42 805 556) stamaktier med ett kvotvärde om 6,87 SEK (6,82). Den 24 april 2014 makulerades 338 194 aktier som en del i det syntetiska återköpsprogrammet. Syntetiskt återköpta, men ännu ej inlösta, aktier uppgick per 31 december 2014 till 107 072.

Koncernen

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkurser som betalats i samband med emissioner.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag.

Fritt eget kapital - moderbolaget

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer för än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde, föras till överkursfonden. Belopp som tillförts överkursfonden ingår i det fria kapitalet.

Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Årets resultat, balanserade vinstmedel och överkursfond utgör tillsammans fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Not 16 Avsättningar, ställda säkerheter och eventalförpliktelser

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Långfristiga avsättningar*				
Moderbolagets årliga aktiekursutveckling*	150	497	-	-
Summa	150	497	0	0

*Se Not 4 för ytterligare information

Avsättningar som ska betalas ut ett år efter balansdagen uppgick till 129 TSEK (458) för koncernen. Koncernens ställda säkerheter per 2014-12-31 uppgår till 0,8 MSEK (3,5) och eventalförpliktelser uppgår till 7,4 MSEK (0). Eventalförpliktelserna avser framställda yrkanden mot EOS-koncernen för arbetsgivaravgifter för vilka avsättning ej bedömts erforderlig.

Not 17 Övriga skulder

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Övriga kortfristiga skulder				
Månadsavgift förvaltningsavtal*	1 530	344	-	-
Skuld värdering syntetiska återköp	263	249	263	249
Övrigt	189	168	174	163
Summa	1 982	761	437	412

*Se Not 4 för ytterligare information

Not 18 **Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Löner	1 153	1 750	1 153	1 750
Sociala avgifter	900	657	900	657
Övrigt	1 692	1 683	894	625
Summa	3 744	4 090	2 946	3 033

Not 19 **Hantering av finansiella risker**

Att bedriva affärsverksamhet är förknippat med risk och EOS Russias riktlinjer för riskhantering är avsedda att ge ledningen stöd i deras dagliga arbete vid beslutsfattande och operationell verksamhet med optimal avvägning mellan risk och möjlighet. En policy finns framtagen som omfattar bl.a. riskhantering, investeringar, uppdelning av uppgifter och rutiner för finansiell rapportering. Den ger detaljerade processbeskrivningar för alla huvudprocesser, såsom bokföring, transaktionshantering och investeringar. Dessa kommer att utvecklas kontinuerligt med tiden.

EOS AB anskaffar kapital till EOS Russia via nyemissioner och förser även koncernen med företags- och administrativa funktioner, såsom finansiell rapportering, marknadsföring och investor relations.

EOS AB:s styrelse är slutligt ansvarig för hantering av de risker som EOS Russia är exponerade för. EOS Russias investeringsstrategi implementeras av EOS Ltd, baserat på Cypern, genom vilket investeringar genomförs och ägs. EOS Ltd fattar alla investeringsbeslut inom ramen för de regler som moderbolaget har fastställt. Det betyder att EOS Ltd:s styrelse, baserat på rekommendationer från Pareto, kommer att fatta beslut om köp och försäljning av ryska aktier inom elsektorn. Besluten som fattas av EOS Ltd:s styrelse kommer att verkställas av handlaren, eller en chef eller anställd på uppdrag från EOS Ltd:s styrelse.

Riskhantering under 2014

EOS Russia har bedömt sin riskexponering med mål att identifiera huvudsakliga risker.

De huvudsakliga riskerna är finansiell risk, lands- och sektorrisk.

Kommersiella och operationella risker

EOS Russia grundades 2007 för att utnyttja investeringsmöjligheter till följd av avregleringen, omstruktureringen och privatiseringen av den ryska elsektorn. EOS Russia har investerat i mindre likvida företag som är aktiva inom olika områden av elsektorn. Genom den valda investeringsstrategin har EOS Russia en hög exponering mot riskfaktorer som är specifika för Ryssland, såsom politiska, ekonomiska och juridiska risker. Dessutom är EOS Russia exponerat för risker kopplade till att endast investera i den ryska elsektorn. Det innebär höga risker för EOS Russia men det utgör en del av företagets affärsidé. EOS Russias kontrollpolicy täcker in de viktigaste interna processerna, såsom riskhantering, bokföring, rutiner för extern och intern finansiell rapportering, IT och administration. Handelsrisker är de risker som uppkommer när EOS Ltd handlar i finansiella instrument. All handel av derivatinstrument måste godkännas av verkställande direktören. Anledningen till att handla i derivatinstrument kan vara för att eliminera marknadsrisk eller för att uppnå en skuldsättning enligt styrelsens mandat för belåning. Koncernen är beroende av grundarnas och ledningens fortsatta tjänsteutövning i verksamheten.

Koncernchefen är finansdirektör samt utför även funktionen för risk and compliance.

Finansiell risk

Genom dess verksamheter är koncernen exponerad för olika typer av finansiella risker.

Finansiella risker definieras som fluktuationer i EOS Russias vinst och kassaflöde till följd av förändringar i växelkurser, räntesatser, likviditetsrisk, kreditrisker och prisrisker. EOS Russias finansiella policy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk med riktlinjer och regler i form av ett riskmandat och begränsningar för finansiell verksamhet.

De finansiella riskerna bedöms och övervakas dagligen av EOS Russia. Funktionen för risk och compliance är ansvarig för att säkerställa en adekvat daglig rapportering av handel, belåningsgrad och valutaexponering. Finansdirektören är ansvarig för säkerställande att det finns adekvat rapportering av koncernens aktuella ackumulerade status (rapport över finansiell ställning) och effekterna av förändringar sedan tidigare rapporteringsperiod (rapport över totalresultat). Styrelsen kan tillfälligt, till nästa ordinarie styrelsemöte och om det anses vara i koncernens intresse, frågå riskhanteringsproceduren utan att ändra på den.

Prisrisk

Prisrisk är risken för att det verkliga värdet av eller framtida kassaflöden från en finansiell investering kommer att variera till följd av förändringar i marknadspriser. Det finns tre typer av prisrisk: valutarisk, ränterisk och andra prisrisker. Inom EOS Russias verksamhet är aktiekursrisk (annan prisrisk) och valutarisk de viktigaste prisriskerna.

Aktiekursrisk (annan prisrisk)

Aktiekursrisk är risken för att det verkliga värdet av eller framtida kassaflöden från en aktie kommer att variera till följd av förändringar i marknadspriser (oberoende av om förändringarna är förorsakade av faktorer relaterade specifikt till aktien eller till dess utfärdare, eller till faktorer som påverkar alla liknande finansiella instrument som handlas på marknaden). Aktiekursrisk är en central risk i koncernens verksamhet eftersom den går ut på att investera i olika former av aktier på den ryska aktiemarknaden med specifik inriktning mot den ryska elindustrin. Kursen på aktierna i portföljen kommer att fluktuera. Denna risk utgör del av EOS Russias affärsidé och kommer inte att risksäkras.

Fördelningen av EOS Russias innehav:

Aktie	Per den 31 december 2014	
	% av den totala portföljen	Antal aktier i resp. bolag
MRSK Center & Volga	33,1%	7 052 529 106
MRSK Volga	27,1%	20 579 183 742
MRSK North-West	18,3%	15 716 361 356
MRSK Urals	17,0%	5 853 380 557
Lenenergo	3,2%	38 540 905
Russian Grids	0,5%	25 000 000
East. Energy Syst pref.	0,4%	107 498 532
Lenenergo pref.	0,3%	500 000
TGK-2	0,1%	1 807 739 836
FGC	0,0%	20 000 000
Totalt	100%	

En allmän nedgång med 1 % av värdet på EOS Russias aktieportfölj skulle påverka resultatet och därmed det egna kapitalet med -2 865 TSEK (-3 780).

Växelkursrisk

Växelkursrisk är risken för att växelkursfluktuationer har en negativ inverkan på rapporterna över totalresultat, finansiell ställning och/eller kassaflöden.

Växelkursrisk kan delas upp på transaktionsexponering (baserad på kommersiella betalningar) och omräkningsexponering (balansräkningsexponering). Växelkurstransaktioner (spot, swap och forward) kan endast göras med banker godkända i förväg av funktionen för risk och compliance. Spekulation är inte tillåten och all risksäkring måste baseras på underliggande exponering.

Valutaomräkningsrelaterad exponering (balansräkningsexponering) avser effekten av valutafluktuationer på substansvärdet av tillgångar och skulder i den konsoliderade koncernredovisningen.

EOS Russias växelkursrisker kommer från omräkningsexponering till följd av omräkning av ett utländskt dotterbolags tillgångar (USD) och skulder (USD) till EOS AB:s funktionella valuta (SEK). Omräkningsrelaterad exponering risksäkras ej.

In- och utflödena i respektive valuta skall hanteras separat för handelsändamål och för rörelseverksamheten. All belåning vid handel skall ske med samma valutamix som framtida aktieköp (matchning). För att få full matchning kan man behöva risksäkra valutor hos en finansiell institution.

In- och utflöden i varje valuta skall matchas genom nettoberäkning av de olika valutorna. Om den totala resterande nettoexponeringen är större än 10 % av substansvärdet ska risksäkring alltid beaktas och genomföras enligt de beslut som fattas av EOS Ltd:s styrelse.

Risken för valutakursfluktuationer och exponeringens värde och varaktighet ska beaktas vid beslut om man ska risksäkra eller ej.

Det är handlarens ansvar att kontinuerligt säkerställa att valutamatchning genomförs. Även om risksäkring genomförs av handlaren är det funktionen för risk och compliance som bär ansvaret att godkänna varje risksäkringstransaktion.

Koncernens resultat har påverkats av valutakursdifferenser till ett värde av 231 TSEK (-161) i rörelseresultatet och -3 TSEK (2) i finansnettot.

En stärkning av SEK med 10 % mot USD den 31 december 2014 skulle innebära en förändring i EOS Russias egna kapital med -2 962 TSEK (-3 923). Känslighetsanalysen är baserad på att alla andra faktorer (såsom räntesatser) är oförändrade.

Ränterisk

Ränterisken är risken för att det verkliga värdet eller framtida kassaflöden från en finansiell investering kommer att fluktuera till följd av förändringar av marknadsräntan.

För EOS Russias verksamhet uppstår det en ränterisk när överskottslikviditet investeras tillfälligt i räntebärande värdepapper. En ränterisk uppstår även när EOS Russia finansierar verksamhet genom belåning av sin aktieportfölj. Dessa ränterisker är vanligtvis låga eftersom löptiden normalt är kort i förhållande till investeringar i räntebärande värdepapper och den är mycket kort vid tillfällig belåning av aktieportföljen.

Vid bedömning av vilken ränterisk EOS Russia är villig att ta vid en specifik tidpunkt görs en bedömning av förväntad avkastning på tillgångarna som kan förvärfvas i samband med den uppskattade finansieringskostnaden.

Per rapportperiodens slut uppgick EOS Russias räntebärande tillgångar till 25 444 TSEK (27 943) och den kortfristiga belåningen uppgick till 0 TSEK (0). EOS AB:s räntebärande tillgångar uppgick till 6 608 TSEK (4 643) och 0 SEK (0) skulder.

Om en ökning av marknadsräntan med en procent skulle leda till en ökning av räntesatsen, under förutsättning att de likvida tillgångarna är konstanta under året, skulle det få en positiv effekt på EOS Russias rörelseresultat före skatt med 254 TSEK (279).

Likviditetsrisk

Det är risken för att EOS Russia påverkas negativt av ineffektiv hantering och kontroll av kassa- och betalningsflöden, delvis beroende på att investeringar endast kan konverteras till likvida medel med viss värde- eller tidsförlust.

EOS Russias framtida likviditet kommer att vara beroende i huvudsak av timing och försäljning av investeringar, förvaltningen av tillgängliga likvida medel, kontantutdelningar från investeringar, anskaffning av skuld och kapitalbidrag som erhålls i samband med emission av ytterligare aktier. EOS Russia anser sig ha tillräckligt rörelsekapital för koncernens nuvarande behov. För EOS AB påverkas också likviditeten baserat på rådgivningsavtal med EOS Ltd samt eventuella utdelningar från dotterbolaget.

I enlighet med finanspolicyn måste det finnas tillräckligt med likvida medel och beviljade krediter för att täcka rörelsekostnaderna under den kommande tremånadersperioden. På samma gång som koncernen avser sig att förbli huvudsakligen finansierade med hjälp av eget kapital kan koncernen öka belåningen. Finanspolicyn tillåter en belåningsgrad upp till 40 % i speciella situationer, såsom konsolideringar, uppdelningar, strategiska försäljningar, börsintroduktioner och marknadspåverkande branschhändelser. EOS Ltd:s styrelse kan besluta om belåningsbegränsningar inom ovannämnda ramverk. Om det anses nödvändigt kan funktionen för risk och compliance tillfälligt begränsa belåningsgraden ytterligare. Vissa aktieblock används som säkerhet för lån. Funktionen för risk och compliance beslutar om vilka block som ska pantsättas.

EOS Russias finansiella skulder per rapportperiodens slut uppgick till 5 083 TSEK (4 347). Samtliga dessa skulder förfaller till betalning inom 12 månader.

Enligt EOS Russias finanspolicy skall tillfällig likviditet alltid investeras för att ge bästa möjliga avkastning under beaktande av motparts- och likviditetsrisken. Överskott från investeringsverksamheten skall normalt investeras i USD.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken att en part till ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sina åtaganden och därigenom förorsakar en finansiell förlust för motparten. Det finns tre huvudtyper av risk till följd av interaktion med finansiella motparter; leveransrisk (i huvudsak med mäklare), kreditrisk och bedrägerier. För att minimera leveransrisken med mäklare kan maximalt 10 % av koncernens substansvärde användas för förbetalning (köp av aktier) eller förleverans (försäljning av aktier). Handel med värden över 10 % av substansvärdet måste genomföras enligt en av följande krav för att minimera leveransrisken: (i) användning av handelsinstrument såsom GDR (Global Depositary Receipts), som inte utgör någon risk för involverade handelsparter; (ii) förleverans av aktier före köp eller förbetalningar av aktier före leverans vid försäljning eller (iii) mäklaren måste vara en mycket respekterad finansiell institution. Alla motparter måste godkännas av funktionen för risk och compliance.

Kreditrisk kan uppstå i EOS Russia om företaget ingår derivatavtal och i vissa fall om företaget investerar tillfälligt likviditetsöverskott i räntebärande värdepapper. I EOS AB uppkommer kreditrisk huvudsakligen i samband med

kortfristig utlåning och kortfristiga fordringar på EOS Ltd. På grund av verksamhetens inriktning är följaktligen kreditrisken begränsad. Per rapportperiodens slut finns det inga förfallna eller nedskrivna fordringar. Kreditrisken i tillgångar som inte är förfallna eller nedskrivna bedöms vara låg eftersom de huvudsakligen avser tillgångar gentemot banker med rating AA-.

Eftersom kreditrisken av naturliga skäl normalt sett är låg för verksamheten har EOS Russia inte någon aktiv kreditriskhantering.

Kreditriskexponering - Brutto och Netto

2014-12-31

<i>TSEK</i>	Kreditrisk - Brutto	Nedskrivning	Bokfört värde	Verkligt värde för säkerhet	Kreditrisk - Netto
Likvida medel	25 444	0	25 444	0	25 444
Övriga fordringar	1 384	0	1 384	0	1 384
Övriga banktillgodohavanden	247	0	247	0	247
Summa	27 075	0	27 075	0	27 075

Kreditriskexponering - Brutto och Netto

2013-12-31

<i>TSEK</i>	Kreditrisk - Brutto	Nedskrivning	Bokfört värde	Verkligt värde för säkerhet	Kreditrisk - Netto
Likvida medel	27 943	0	27 943	0	27 943
Övriga fordringar	5 444	0	5 444	0	5 444
Övriga banktillgodohavanden	367	0	367	0	367
Summa	33 754	0	33 754	0	33 754

Redovisat värde per kategori av finansiella tillgångar och skulder samt finansiella instruments verkliga värden

Tillgångar	2014-12-31				2013-12-31			
	Finansiell tillgång som innehas för handel	Lån och fordringar	Summa	Verkligt värde	Finansiell tillgång som innehas för handel	Lån och fordringar	Summa	Verkligt värde
<i>TSEK</i>								
Upplupna intäkter	-	-	0	0	-	-	0	0
Övriga fordringar	-	1 631	1 631	1 631	-	5 811	5 811	5 811
Aktier och andelar	281 451	-	281 451	281 451	373 008	-	373 008	373 008
Likvida medel	-	25 444	25 444	25 444	-	27 943	27 943	27 943
Utgående balans 31 december	281 451	27 075	308 526	308 526	373 008	33 754	406 762	406 762

Skulder	2014-12-31				2013-12-31			
	Finansiell skuld som innehas för handel	Övriga finansiella skulder	Summa	Verkligt värde	Finansiell skuld som innehas för handel	Övriga finansiella skulder	Summa	Verkligt värde
<i>TSEK</i>								
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	0	0	-	-	0	0
Leverantörsskulder	-	257	257	257	-	153	153	153
Upplupna kostnader	-	2 844	2 844	2 844	-	3 433	3 433	3 433
Övriga skulder	-	1 982	1 982	1 982	-	761	761	761
Utgående balans 31 december	0	5 083	5 083	5 083	0	4 347	4 347	4 347

Fastställande av verkligt värde

Följande sammanfattar metoderna och antagandena som har tillämpats för att fastställa det verkliga värdet på de finansiella instrumenten som rapporteras i ovanstående tabell.

(i) Finansiella instrument som värderas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning

I tabellen nedan lämnas information om de finansiella instrument som värderats till verkligt värde utifrån den metod som verkligt värde bestämts med. Bolaget har vid införandet av IFRS 13 gjort en förändring i metoden i hur verkligt

värde bestäms. Verkligt värde bestäms såsom den aktuella köpkursen på balansdagen för respektive aktie på marknadsplatsen Micex som bedömts vara aktiv för de ifrågavarande aktierna vilket gör att verkligt värde bestämts enligt nivå 1. För en närmare beskrivning av metoden som tillämpas för värdering av finansiella instrument värderade till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning, se not 1.

2014

TSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Aktier och andelar	281 451	-	5 000	286 451

2013

TSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Aktier och andelar	373 008	-	5 000	378 008

(ii) Finansiella instrument som ej värderas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning

För 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.

Not 20 Närstående

Närståenderelationer

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, se not 21.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Företagets styrelseledamöter och dess nära familjemedlemmar kontrollerar 1,7% av rösterna i företaget. Seppo Remes har ett konsultavtal med dotterbolaget. Tidigare grundaren Lauri Sillantaka har också ett konsultavtal med dotterbolaget via det med Seppo Remes gemensamt ägda bolaget Pareto Mgmt. Totalt bokförda kostnader till detta bolaget i 2014 uppgår till 3.3 MSEK (8,7).

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

Ersättningar och andra förmåner till ledningsgrupp och styrelsemedlemmar

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<i>Kortfristiga</i>				
Kortfristiga ersättningar till anställda/styrelsen	4 092	6 548	4 092	6 548
<i>Ersättningar genom förvaltningsavtal</i>				
Aktierelaterade ersättningar	-346	497	-173	248
Kortfristiga ersättningar	3 640	8,243	1 820	4 122
<i>Övriga ersättningar</i>				
Kortfristiga ersättningar	-	1 200	-	1 200
Summa	7 386	16 488	5 739	12 118
Skulder till ledningsgrupp och styrelsemedlemmar, övriga ersättningar	3 582*	2 592	1 153	1 751

*) inklusive skuld i konsultavtalet med TSEK 1 530

För ytterligare information om ersättningar till ledande befattningshavare (se not 4).

Transaktioner med dotterbolaget under 2014 uppgår till 9 600 TSEK (14 400) varav 6 000 TSEK (8 610) redovisas som en fordran och är relaterade till konsulttjänster av organisatorisk karaktär, för ytterligare information om dotterbolag, se not 21.

Not 21 Koncernföretag

Moderbolaget		
TSEK	2014-12-31	2013-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	4 535 126	4 556 626
Återbetalning av investering i dotterbolag	-	-21 500
Utgående balans 31 december	4 535 126	4 535 126
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-4 185 584	-3 405 347
Nedskrivning/återföring av nedskrivning i dotterbolag	-81 885	-780 238
Utgående balans 31 december	-4 267 469	-4 185 584
Redovisat värde den 31 december	267 657	349 541

Nedskrivning i dotterbolag under året beror på att EOS Ltd's aktieinnehav i portföljen minskat i värde och baserar på en beräkning av återvinningsvärdet vilken utgår ifrån nyttjandevärdet.

Specifikation av moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterföretag

			2014-12-31	2013-12-31
Dotterföretag/Organisationsnummer/ Säte	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde	Redovisat värde
EnergyO Solutions Russia (Cyprus) Limited,* 195188, Limassol	1 800	100	262 157	344 041
Camuroin Holdings Limited, 305163 Nicosia	2 000	100	5 500	5 500

*EOS Ltd har emitterat 180 inlösningsbara preferensaktier till ett värde av 180 EUR. Preferensaktierna innehar totalt 1% av rösterna i EOS Ltd.

Camuroin Holdings Limited (Camuroin) bildades i syfte att återköpa de av EOS Ltd emitterade preferensaktierna. EOS Ltd har inlett en inlösenprocess av egna aktier och har för avsikt att under 2015 att förvärva de återköpta aktierna av Camuroin, varvid Camuroin kommer att likvideras.

Not 22 Rapport över kassaflöden

Likvida medel - koncernen

TSEK	2014-12-31	2013-12-31
Kassa och banktillgodohavanden	25 444	27 943
Checkräkningskredit	-	-
<i>Summa enligt rapporten över finansiell ställning</i>	25 444	27 943
<i>Summa enligt kassaflödesanalysen</i>	25 444	27 943

Likvida medel - moderbolaget

TSEK	2014-12-31	2013-12-31
Kassa och banktillgodohavanden	6 608	4 643
<i>Summa enligt rapporten över finansiell ställning</i>	6 608	4 643
<i>Summa enligt kassaflödesanalysen</i>	6 608	4 643

Betalda och erhållna räntor och erhållen utdelning

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Erhållen utdelning	10 669	14 045	-	-
Erhållen ränta	26	100	24	90
Erlagd ränta	-49	-142	-2	-101

Varken koncernen eller moderbolaget har några ej utnyttjade krediter.

Not 23 Uppgifter om moderbolaget

EnergyO Solutions Russia AB (publ) är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på NasdaqOMX First North. Adressen till huvudkontoret är Brahegatan 29, 114 37 Stockholm.

Koncernredovisningen för år 2014 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen.

Not 24 Händelser efter balansdagen

Den 22 mars nekades EOS Russias styrelseordförande, Seppo Remes, inträde till Ryssland efter en resa utanför landet. Beskedet om utvisning av Seppo Remes, som varit permanentboende i landet sedan 1993, åtföljdes inte av någon officiell förklaring till beslutet. Vid tidpunkten för rapporten är det ännu oklart när Seppo Remes kan återvända till Ryssland.

Styrelsens undertecknande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 1 april 2015

Seppo Remes
Ordförande

Pontus Lesse
Vice ordförande

Christopher Granville
Styrelseledamot

Peregrine Moncreiffe
Styrelseledamot

Ulf-Henrik Svensson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 2 april 2015
KPMG AB

Anders Tagde
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i EnergyO Solutions Russia AB (publ)

Org nr 556694-7684

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för EnergyO Solutions Russia AB för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 3 - 46.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur företaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för EnergyO Solutions Russia AB för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 2 april 2015

KPMG AB

Anders Tagde

Auktoriserad revisor

Styrelse

EOS AB:s styrelse väljs av bolagsstämman. Styrelsen är ansvarig för förvaltningen av EOS Russia gentemot aktieägarna, bl.a. fastställa mål och strategier och utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen är även ansvarig för att korrekt information ges till EOS AB:s aktieägare, och att lagar och regleringar efterlevs. Bolagsordningen anger att EOS AB:s styrelse ska bestå av fem ledamöter. Ingen av styrelseledamöterna är anställd av bolaget. EOS AB:s styrelse består av ledamöter med kompetens och erfarenheter som är av stor vikt för att stödja, följa och leda EOS Russias verksamhet. Vår styrelse består för tillfället av:

Seppo Remes, medgrundare och styrelseordförande i EOS Russia AB sedan 2007

Finsk medborgare, född 1955. Seppo Remes är grundare till EOS Russia och är för närvarande styrelseordförande i EOS AB. Han är även styrelseledamot och ordförande i revisionskommitten i Sollers (Ryssland), Sibur Holding (Ryssland), Russian Grids (Ryssland), Rusnano (Ryssland) och även som styrelseledamot i Russian Grids Company (Ryssland). Han är även styrelseledamot i Investor Professional Association (IPA) (Ryssland) och Russian Institute of Directors (RID) (Ryssland).

Seppo Remes innehar en licenciatexamen i nationalekonomi från Turku School of Economics (Finland).

Seppo Remes innehar 305 000 aktier i EOS AB.

Pontus Lesse, styrelseledamot sedan 2007

Svensk medborgare, född 1954. Pontus Lesse är styrelseledamot i EOS AB. Han är även styrelseordförande för Specops Software och Knowledge Factory.

Under den senaste femårsperioden har Pontus Lesse varit styrelseledamot i Mandator AB (Sverige) och Ortivus AB (Sverige) och var VD för Unibet Group Plc från 2000 till 2005. Innan han tillträdde som VD för Unibet Group Plc hade Pontus Lesse åtskilliga ledningspositioner på olika bolag inkluderat Checkpoint Systems Inc (USA).

Pontus Lesse har en civilingenjörsexamen i industriell ekonomi från Linköpings Tekniska Högskola (LiTH) (Sverige).

Pontus Lesse innehar 10 000 aktier i EOS AB.

Christopher Granville, styrelseledamot sedan 2011

Medborgare i Storbritannien, född 1963. Christopher Granville är styrelseledamot i EOS AB. Han är även styrelseledamot i Trusted Sources, ett oberoende investeringsanalyföretag specialiserat på emerging markets. Christopher är även medlem i Olma Private Equity Funds investeringskommitte.

Tidigare har Christopher varit partner i United Financial Group (UFG), där han var chefsstrateg mellan 2000 och 2006.

Christopher Granville har en magisterexamen i History & Modern Languages från Oxford.

Christopher Granville innehar 0 aktier i EOS AB.

Peregrine Moncreiffe, styrelseledamot sedan 2013

Medborgare i Storbritannien, född 1951. Peregrine Moncreiffe är en international affärskonsult men många års erfarenhet inom aktiehandel och investeringsverksamhet i New York, London och Asien. Han var en av grundarna av Buchanan Partners år 1990 och var ansvarig för bolagets ryska investeringsverksamhet.

Han är styrelseledamot i Metage Funds Limited och styrelseordförande i North Atlantic Smaller Companies Investment Trust plc.

Peregrine Moncreiffe har en examen i modern historia från Oxford University.

Peregrine Moncreiffe innehar 447 909 aktier i EOS AB.

Styrelsens arbetsordning

Förutom lagar och rekommendationer styrs styrelsens arbete av en arbetsordning. Enligt procedurreglerna för styrelsen skall styrelseledamöterna närvara vid minst fyra möten under räkenskapsåret utöver det konstituerande styrelsemötet. Dessutom skall styrelsen utvärdera koncernchefens arbete och i vissa fall godkänna den verkställande direktörens potentiella befattningar utanför EOS Russia. Styrelsens arbetsordning omfattar även instruktioner till verkställande direktören på hur finansiella rapporter skall presenteras för styrelsen. Arbetsordningen anger att styrelseordföranden är ansvarig för övervakning av EOS Russias utveckling, genom att upprätthålla en kontinuerlig dialog med verkställande direktören, och att säkerställa att verkställande direktören ger styrelsemedlemmarna den information de behöver.

Styrelseverksamhet 2014

EOS AB:s nuvarande styrelse valdes på bolagsstämman den 8 april 2014. Under 2014 höll EOS AB:s styrelse 6 möten. Viktiga frågor som diskuterades av styrelsen under året var organisationens utformning, återköpsprogrammet samt diskussion och antagande av bolagets räkenskaper.

Styrelsen leder sitt arbete i enlighet med bolagsordningen. Varje ordinarie styrelsemöte har en fast dagordning med punkter som ska beslutas om, vilka även omfattar en uppdatering av bolagets resultat av verkställande direktören.

Översikt av styrelseledamöternas mötesnärvaro och oberoende

Styrelseledamot	Vald	Befattning	Oberoende i förhållande till bolaget	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Närvaro på styrelsemöten 2014
Seppo Remes	2007	Ordförande	Nej	Ja	6/6
Pontus Lesse	2007	Vice ordförande	Ja	Ja	6/6
Christopher Granville	2011	Styrelsemedlem	Ja	Ja	5/6
Peregrine Moncreiffe	2013	Styrelsemedlem	Ja	Ja	5/6

Tabellen visar styrelseledamöternas oberoende i förhållande till bolaget och större aktieägare. Seppo Remes har ett förvaltningsavtal via Pareto med EOS Ltd där han kontinuerligt tillhandahåller rådgivning avseende frågor relaterade till den ryska elsektorn. Följaktligen anses han inte vara oberoende av EOS Russia.

Styrelsens ersättning

På bolagsstämman den 8 april 2014 beslutades det att styrelsens ersättning till slutet av nästa årsstämma skulle uppgå till SEK 600 000 pro rata, enligt fördelningen i tabellen nedan.

Styrelsens ersättning

Styrelseledamot	Vald	Befattning	Styrelsens ersättning
<i>TSEK</i>			
Seppo Remes	2007	Ordförande	-
Pontus Lesse	2007	Vice ordförande	200
Christopher Granville	2011	Styrelseledamot	200
Peregrine Moncreiffe	2013	Styrelseledamot	200

Revisionskommitté

Styrelsen anser att en revisionskommitté inte behöver tillsättas, eftersom styrelsens storlek och redovisnings- och revisionsfrågornas karaktär gör att arbetet kan hanteras direkt av styrelsen. Istället utförs de uppgifter som skulle ha utförts av en sådan revisionskommitté av styrelsen som helhet. För att säkerställa kvaliteten på de finansiella rapporter är finansdirektören närvarande på styrelsemöten som behandlar finansiella rapporter. Styrelseordföranden

kommunicerar med bolagets revisorer och revisorn skall vara närvarande på det styrelsemöte på vilket årsbokslutet behandlas.

Ersättningskommitté

Med utgångspunkt av styrelsens storlek och det begränsade antalet anställda i EOS Russia anser inte styrelse det nödvändigt att upprätta någon ersättningskommitté. Istället utförs de uppgifter som skulle ha utförts av en sådan ersättningskommitté av styrelsen som helhet.

Valberedningen

Valberedningen ska bestå av en representant för envar av de två till röstetalet största aktieägarna eller aktieägargrupperna, jämte styrelsens ordförande. Om någon av de två största aktieägarna avstår från att utse en ledamot till valberedningen ska ytterligare aktieägare tillfrågas, i storleksordningsföljd, till dess att två ledamöter utsetts. Styrelsens ordförande ska vara ordförande i valberedningen. Om en ägarrepresentant inte längre företräder aktuell aktieägare eller annars lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört, ska aktieägaren beredas tillfälle att utse en ny representant till ledamot i valberedningen. Aktieägare som utsett representant till ledamot i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse ny representant till ledamot i valberedningen. Om aktieägare som utsett ledamot därefter inte längre tillhör de två till röstetalet största aktieägarna, ska den utsedde ledamoten lämna sitt uppdrag och ny ledamot utses enligt ovan angiven ordning. Valberedningen för årsstämman 2015 omfattar Roman Filkin, representant för Prosperity Capital Management; Simon Westlake, representant för City of London Investment Management Company; och Seppo Remes, styrelseordförande i EOS Russia.

Valberedningens uppgifter omfattar att ge förslag för val av styrelseordförande och andra ledamöter i EOS AB:s styrelse, ersättning till styrelseledamöter, ordförande för årsstämman, och, om tillämpligt, val av och ersättning till revisorer och principer för sammansättning av valberedningen. Valberedningens förslag presenteras i kallelsen till årsstämman och publiceras samtidigt på EOS Russias webbplats, samt presenteras även för aktieägarna på årsstämman.

Medlemmarna i valberedningen för årsstämman 2015 har haft olika informella kontakter i vilka frågor rörande bl.a. ordföranden för årsstämman, styrelsen, styrelseordföranden, styrelse- och revisionsarvoden har diskuterats. Valberedningen har diskuterat storleken och sammansättningen av styrelsen med tanke på bl.a. industrierfarenhet och -expertis. Förslagen som antogs enhälligt av valberedningen har registrerats skriftligen av valberedningen.

Ledning

Verkställande direktören för EOS Russia, Ulf-Henrik Svensson, har ansvar för EOS Russias dagliga verksamhet. Ledningsgruppen för koncernen har under 2014 bestått av verkställande direktören. I slutet av 2013 sades chefen för risk och compliance upp och tjänsten innehas numera av verkställande direktören. Mer information om företagets ledning presenteras nedan.

Ulf-Henrik Svensson, Koncernchef sedan 2009

Ulf-Henrik Svensson började arbeta för EOS Russia AB under 2007 och tjänstgjorde som Finansdirektör till 2009 då han tillträdde som Koncernchef. Han innehar också för närvarande positionen som tillförordnad finansdirektör samt också för risk och compliance.

Innan han började arbeta för EOS Russia hade Ulf-Henrik flera befattningar på Swedish Match, inklusive Director of Business Control på North Europe Division i Sverige och Division Controller på Swedish Match Continental Europe Division i Nederländerna.

Han har en BA-examen i Business Administration från Stockholm School of Economics och har även studerat olika kurser i juridik.

Ulf-Henrik Svensson har 16 973 aktier i EOS AB.

Ledningens ersättning

EOS Russia har som mål att erbjuda ledningsgruppen marknadsmässiga ersättningsnivåer. Kriterierna för ersättning är baserade på erfarenhets- och kompetensnivå som krävs för att utföra uppgifterna samt genomförande och betydelse av utförda uppgifter.

Revisorer

KPMG Aktiebolag

På bolagsstämman den 8 april 2014 utsågs KPMG Aktiebolag till EOS Russias revisor för tiden till nästa årsstämma, med Anders Tagde som huvudansvarig revisor.

Anders Tagde är svensk medborgare, född 1966. Anders är auktoriserad revisor och medlem av FAR (branschorganisationen för revisorer och rådgivare) sedan 2000.

EOS-aktien

EOS AB:s aktie är noterad på First North, en marknadsplats som drivs av NasdaqOMX, sedan den 25 juni 2007.

Aktiekursens utveckling

Slutkursen för EOS AB:s aktie den 30 december 2014 var 4,70 SEK, vilket motsvarar en nedgång med 95,6% sedan noteringen 25 juni 2007 (OMX Stockholm 30 Index ökade med 17,1% under samma period).

EOS aktie gick ned med 52,2% från den 30 december 2013 till den 16 mars 2015 jämfört med OMX Stockholm 30 Index som gick upp med 26,8% under samma period.

Den högsta kursen som betalades under året var 10,00 SEK den 24 januari. Den lägsta kursen som betalades, 3,60 SEK, noterades den 17 december.

Den 31 december 2014 var EOS AB:s totala marknadsvärde 200 MSEK.

Omsättning

Under 2014 handlades totalt 17 658 743 aktier i EOS AB till ett sammanlagt värde av 130,1 MSEK. Bolaget har även kännedom om betydande OTC-handel av bolagets aktier inom mäklarfirmor i Moskva och London utan att kunna bestämma dess storlek då ingen rapporteringsplikt förekommer.

Aktieägarstruktur

Vid slutet av 2014 hade EOS AB 42 467 362 utestående aktier. Majoriteten av EOS AB:s aktier innehas av institutionella investerare och en stor del av aktierna ägs av privatpersoner eller juridiska personer registrerade utanför Sverige.

Enligt VPCs offentliga förvaltarlista den 31 december 2014, som visar de underliggande aktieägarna på förvaltarkontona överskred två förvaringsinstitut 10% av aktierna och rösterna i EOS AB: Euroclear med 29,3% och Mellon Omnibus med 16,6% av aktierna och rösterna.

Utdelning

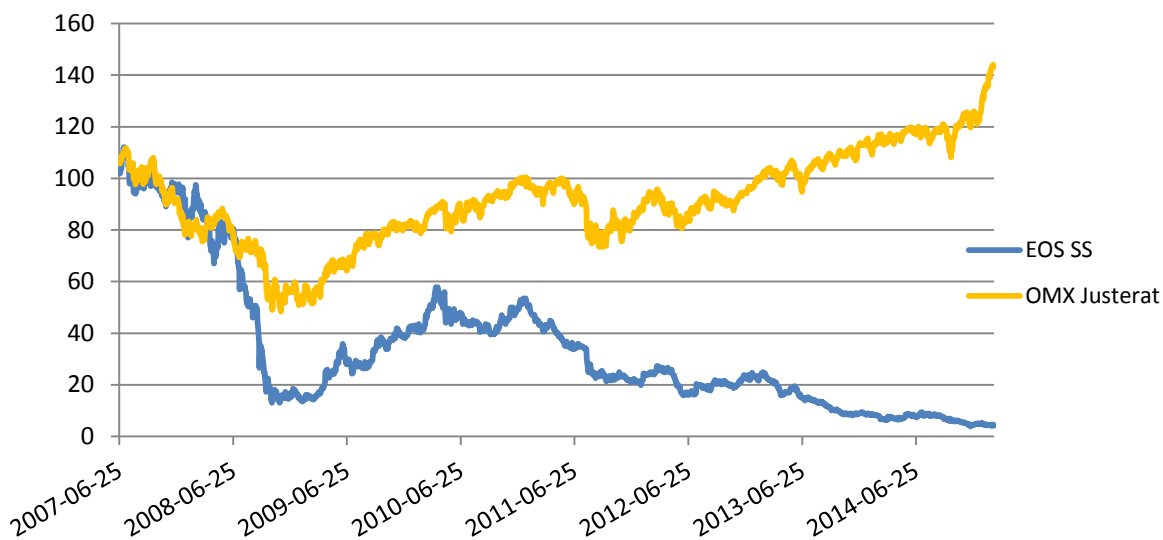
EOS Russias övergripande mål är att generera värde för aktieägarna genom att investera i tillgångar i den ryska kraftindustrin. Om utdelningsbara medel skulle förekomma är det inte styrelsens bedömning i dagsläget att dessa ska delas.

Aktiekapitalets utveckling

År	Månad	Förändring	Förändring av antalet aktier	Förändring i aktiekapital, SEK	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital, SEK
2005		Registrering	1 000	100 000	1 000	100 000
2007		Nyemission	4 000	400 000	5 000	500 000
2007		Aktiesplit (10:1)	45 000		50 000	500 000
2007	maj	Nyemission	12 849 055	128 490 550	12 899 055	128 990 550
2007	juni	Nyemission	7 462 500	74 625 000	20 361 555	203 615 550
2007	juli	Nyemission	2 160 206	21 602 060	22 521 761	225 217 610
2007	juli	Nyemission	582 522	5 825 220	23 104 283	231 042 830
2007	oktober	Nyemission	5 058 451	50 584 510	28 162 734	281 627 340
2008	april	Nyemission	5 341 317	53 413 170	33 504 051	335 040 510
2008	april	Nyemission	7 469 039	74 690 390	40 973 090	409 730 900
2008	maj	Nyemission	15 700 087	157 000 870	56 673 177	566 731 770
2009	juli	Nedsättning	0	-275 025 494	56 673 177	291 706 277
2013	februari	Nedsättning	-13 454 658	-69 253 358	43 218 519	222 452 918
2013	februari	Fondemission	0	69 500 000	43 218 519	291 952 918
2013	april	Nedsättning	-412 963	-2 789 678	42 805 556	289 163 240
2013	april	Fondemission	0	2 790 000	42 805 556	291 953 240
2014	april	Nedsättning	-338 194	-2 306 636	42 467 362	289 646 604
2014	april	Fondemission	0	2 310 000	42 467 362	291 956 604

Aktiekursutveckling 25 juni 2007 – 2 mars 2015
EOS AB (EOS SS) jämfört med OMX Stockholm 30 index

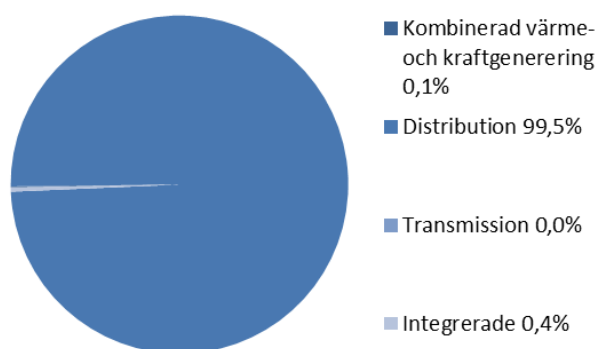
Källa: Bloomberg



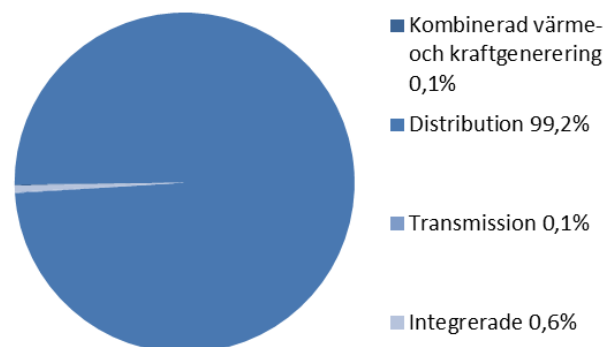
Definitioner

First North	Alternativ marknadsplats som är en del av Nasdaq OMX Nordiska Börs
NAV	Substansvärde
MRSKs	Eldistributionsbolag
OGKs	Kraftgenereringsbolag
TGKs	Kraftgenereringsbolag
FSK	Transmissionsbolag

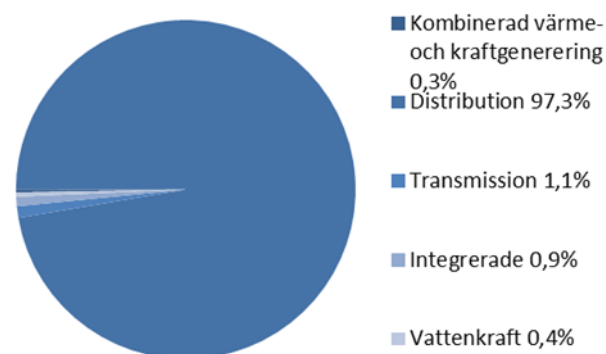
EOS Aktieportfölj - 31 december, 2014



EOS Aktieportfölj - 31 december, 2013



EOS Aktieportfölj - 31 december, 2012



MRSKs - Distribution

De flesta ryska distributionstillgångar ägs av Rosseti. Den ryska staten äger en kontrollpost i Rosseti som, i sin tur, äger kontrollposter i elva regionala distributionsbolag (MRSKs).

Distributionsbolagen driver medium och lågspänningsnäten som typiskt sett är på mindre än 220kv i Ryssland.

De flesta av distributionstillgångarna överfördes från historisk cost-plus reglering till RAB (Regulated Asset Base) från 2011. Detta möjliggör för bolagen att gradvis finansiera sina stora investeringsprogram huvudsakligen med egna intäkter. RAB-systemet återlanserades för nästintill alla MRSK-tillgångar från och med 2013. Till skillnad från den nuvarande "cost-plus" metoden tillåter RAB avkastning på investeringar inom eldistributionsinfrastrukturen på nivåer som fastställs av den statliga tillsynsmyndigheten. RAB mekanismen ger också incitament att öka operativ effektivitet.

Kalender

2015-04-28 Årsstämma
2015-08-26 Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2015

Rapporter och pressmedelanden publiceras på engelska och finns tillgängliga på EOS Russias hemsida www.eos-russia.com

Kontaktinformation

EOS Russia
Brahegatan 29
114 37 Stockholm, Sverige

Tel: +46 (0)8 407 31 50
Fax: +46 (0)8 407 31 59

ir@eos-russia.com
www.eos-russia.com