

Å R S R E D O V I S N I N G

2 0 1 6



Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Koncernens finansiella rapporter	6
Moderbolagets finansiella rapporter	10
Noter till de finansiella rapporterna	14
Styrelsens undertecknande	45
Revisionsberättelse	46
Styrelse och ledning	49
EOS-aktien	53
Definitioner	55
Kalender	56
Kontaktinformation	56

Förvaltningsberättelse

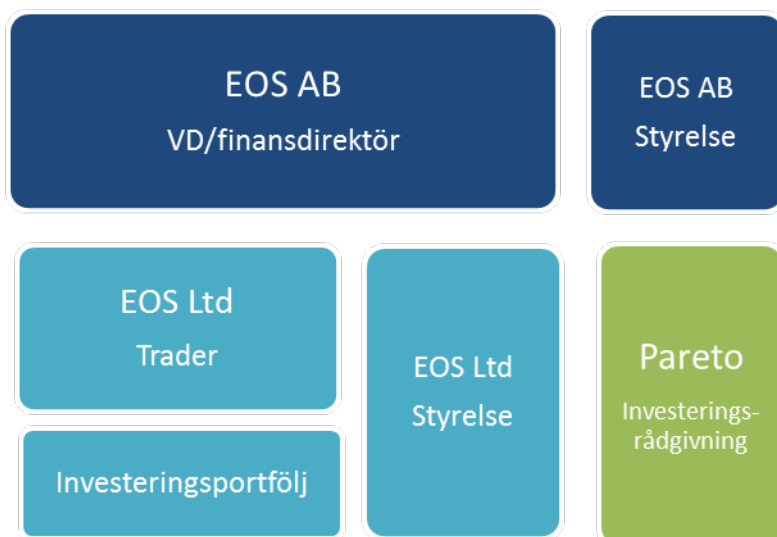
Styrelsen och koncernchefen avger härmed denna årsredovisning och de konsoliderade räkenskaper för räkenskapsåret 2016 för EnergyO Solutions Russia AB med organisationsnummer 556694-7684.

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 2015 sades anställningen av koncernchefen upp som ett led i att minska kostnadsbasen. Under 2016 träffades ett nytt och mer kostnadseffektivt avtal mellan EOS Russia och Ulf-Henrik Svensson.

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. Avtalet med Pareto löpte ut under 2016.

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 2015 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.

I syfte att stärka samordningen mellan dessa strategier, kontrollfunktioner och operativa funktioner utförda av EOS AB och EOS Ltd, kommer EOS Russia att förändra sammansättningen av de respektive styrelserna. Genom en förändring av EOS AB:s stadgar kommer antalet oberoende styrelseledamöter att minska från i dagsläget tre, till två. Samtidigt kommer en extra styrelseplats att beredas i EOS Ltd.

EOS Russias finansiella ställning

EOS Russias resultat från investeringsverksamheten uppgick till 400 MSEK (-73) för hela året. Rörelsekostnaderna var -15,4 MSEK (-12,9) för helåret. Finansnettot uppgick till -0,4 MSEK (-0,0) för samma period. EOS Russias nettoresultat uppgick till 384 MSEK (-86) för hela året. Resultatet per genomsnittligt antal utestående aktier var 9,09 SEK (-2,02).

EOS Russias substansvärde den 31 december 2016 var 666 MSEK (247). Substansvärdet påverkades negativt av valutakurseffekter i omräkningsreserven med -197 MSEK (-239).

EOS AB

Moderbolagets rörelseintäkter 2016 uppgick till 9,6 MSEK (9,6). Rörelsekostnaderna uppgick till -11,6 MSEK (-9,2) och finansnettot uppgick till 412 MSEK (-53) för helåret av vilket 410 MSEK (-55) är en uppskrivning av aktier i dotterbolag. Företagets resultat för perioden var 410 MSEK (-55).

Det totala antalet utestående aktier den 31 december 2016 var 42 148 137 (42 360 290).

Betydande händelser under 2016 och efter balansdagen

April 2016

På den ordinarie bolagsstämman i EOS AB den 28 april 2016 antogs styrelsens förslag att bland annat:

Förnya styrelsens mandat att längst intill årsstämman 2017 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 212 153 SEK genom inlösen av 212 153 syntetiskt återköpta aktier och samtidigt genomföra en fondemission varigenom bolagets aktiekapital ska ökas med 215 000 SEK genom överföring av medel från fritt eget kapital utan utgivande av nya aktier.

Juni 2016

EOS AB ingick ett nytt anställningsavtal med vd Ulf-Henrik Svensson.

December 2016

Styrelsens ordförande Seppo Remes beviljades inresetillstånd till Ryssland.

Ägarstruktur

Vid slutet av 2016 hade EOS AB 42 148 137 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 löpte ut 2016.

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 kreditrisker.

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, TGK och hydro), 14% distributionsbolag (MRSK), 16% transmissionsbolag (FGC) och 5% integrerade (IRAO) och övrigt.

Portföljen har därefter successivt 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 2016 bestod portföljen av ca 99,9% distributionsbolag samt 0,1% transmissionsbolag, se not 19.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står enligt EOS ABs rapport över finansiell ställning följande vinstmedel (TSEK):

Balanserat resultat	181 296
Årets vinst	<u>410 097</u>
	591 392

EOS AB:s styrelse föreslår att den ansamlade vinsten disponeras på följande sätt (TSEK):

Till aktieägarna utdelas totalt	0
I ny räkning överförs	<u>591 392</u>
	591 392

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen

1 januari - 31 december

TSEK	Not	2016	2015
Värdeförändringar på värdepapper		373 849	-80 177
Utdelning		25 801	7 278
Periodens resultat - Investeringsverksamheten	2	399 650	-72 898
Kostnader för ersättningar till anställda	4	-7 722	-6 061
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	11	-141	-145
Övriga kostnader	5,6,7	-7 541	-6 677
Rörelseresultat		384 246	-85 781
Finansiella intäkter	8	14	6
Finansiella kostnader	8	-458	-39
Resultat före skatt		383 802	-85 814
Skatt	9	-	-
Årets resultat		383 802	-85 814
Övrigt totalresultat för året			
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i>			
Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet		41 952	20 759
Summa övrigt totalresultat		41 952	20 759
Summa totalresultat för året		425 754	-65 055
Hänförligt till moderbolagets aktieägare:			
Årets resultat		383 802	-85 814
Summa totalresultat för året		425 754	-65 055
Resultat per aktie	10		
före utspädning (SEK)		9,09	-2,02
efter utspädning (SEK)		9,09	-2,02

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Per den 31 december

TSEK	Not	2016	2015
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	11	3 800	3 626
Summa anläggningstillgångar		3 800	3 626
Skattefordringar		200	254
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	221	598
Övriga fordringar	13	14 654	4 868
Aktier och andelar	14	625 772	223 703
Likvida medel		24 885	20 501
Summa omsättningstillgångar		665 732	249 924
Summa tillgångar		669 532	253 551
Eget kapital			
Aktiekapital	15	42 363	42 360
Övrigt tillskjutet kapital		4 481 090	4 482 131
Omräkningsreserv		-196 941	-238 893
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-3 660 225	-4 039 026
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		666 288	246 572
Summa eget kapital		666 288	246 572
Skulder			
Leverantörsskulder		569	214
Övriga skulder	17	851	2 273
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	1 824	4 492
Summa kortfristiga skulder		3 244	6 979
Summa skulder		3 244	6 979
Summa eget kapital och skulder		669 532	253 551

Se not 16 för information om koncernens eventalförpliktelser

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

<i>TSEK</i>						
	<i>Not 15</i>	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2016		42 360	4 482 131	-238 893	-4 039 026	246 572
Årets resultat		-	-	-	383 802	383 802
Årets övrigt totalresultat		-	-	41 952	-	41 952
Årets totalresultat		-	-	41 952	383 802	425 754
Aktieinlösen		-212	-826	-	-5 000	-6 038
Fondemission		215	-215	-	-	0
Utgående eget kapital 31 december 2016		42 363	4 481 090	-196 941	-3 660 225	666 288

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

<i>TSEK</i>						
	<i>Not 15</i>	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2015		291 957	4 233 036	-259 653	-3 953 212	312 129
Årets resultat		-	-	-	-85 814	-85 814
Årets övrigt totalresultat		-	-	20 759	-	20 759
Årets totalresultat		-	-	20 759	-85 814	-65 055
Aktieinlösen		-736	-30	-	-	-766
Återfört resultat syntetiska återköp		-	265	-	-	265
Fondemission		740	-740	-	-	0
Minskning av aktiekapital		-249 600	249 600	-	-	0
Utgående eget kapital 31 december 2015		42 360	4 482 131	-238 893	-4 039 026	246 572

Rapport över kassaflöden för koncernen

1 januari – 31 december

TSEK	Not	2016	2015
	22		
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		383 802	-85 814
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Netto värdeförändringar till verkligt värde i aktier och andelar		-370 666	81 234
Avskrivningar		141	145
Övrigt		-1 588	1 027
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		11 688	-3 408
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-9 731	-2 998
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-4 107	421
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-2 150	-5 985
Investeringsverksamheten			
Avyttring av aktier och andelar		7 572	1 808
Kassaflöde från investeringsverksamheten		7 572	1 808
Finansieringsverksamheten			
Aktieinlösen		-1 038	-766
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 038	-766
Årets kassaflöde		4 384	-4 943
Likvida medel vid årets början		20 501	25 444
Likvida medel vid årets slut		24 885	20 501

Resultaträkning för moderbolaget

1 januari - 31 december

TSEK	Not	2016	2015
Övriga rörelseintäkter	3	9 600	9 600
Övriga externa rörelsekostnader	5,6,7	-1 966	-2 537
Personalkostnader	4	-6 994	-5 309
Övriga rörelsekostnader	5	-2 596	-1 339
Rörelseresultat		-1 955	415
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	8	412 476	-53 490
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	14	6
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-438	-4
Resultat före skatt		410 097	-53 073
Skatt	9	-	-
Årets resultat		410 097	-53 073

Rapport över totalresultat för moderbolaget

1 januari - 31 december

TSEK	Not	2016	2015
Årets resultat		410 097	-53 073
Årets övriga totalresultat		-	-
Årets totalresultat		410 097	-53 073

Balansräkning för moderbolaget

Per den 31 december

TSEK	Not	2016	2015
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	11	-	-
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	21	623 201	212 828
Summa anläggningstillgångar		623 201	212 828
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag		-2 400	4 800
Aktuella skattefordringar		200	254
Övriga fordringar	13	13 957	3 838
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	74	147
Summa kortfristiga fordringar		11 831	9 039
Kassa och bank		842	8 566
Summa omsättningstillgångar		12 673	17 605
Summa tillgångar		635 874	230 433
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital, 42 148 137 (42 360 290) aktier á 1,01 (1,00)	15	42 363	42 360
Fritt eget kapital			
Överkursfond		4 480 578	4 482 132
Balanserat resultat		-4 299 283	-4 246 721
Årets resultat		410 097	-53 073
Summa eget kapital		633 756	224 697
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		102	214
Övriga skatteskulder		468	-
Övriga skulder	17	300	1 851
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	1 249	3 670
Summa kortfristiga skulder		2 119	5 736
Summa eget kapital och skulder		635 874	230 433

Se not 16 för information om bolagets eventalförpliktelser

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

	Bundet eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat inklusive årets resultat	
<i>TSEK</i>				
Ingående eget kapital 1 januari 2016	42 360	4 482 132	-4 299 794	224 697
Årets resultat	-	-	410 097	410 097
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	0
Årets totalresultat	-	-	410 097	410 097
Aktieinlösen	-212	-826	-	-1 038
Fondemission	215	-215	-	0
Omföring	-	-512	512	0
Utgående eget kapital 31 december 2016	42 363	4 480 578	-3 889 186	633 756

	Bundet eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat inklusive årets resultat	
<i>TSEK</i>				
Ingående eget kapital 1 januari 2015	291 957	4 233 038	-4 246 721	278 273
Årets resultat	-	-	-53 073	-53 073
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	0
Årets totalresultat	-	-	-53 073	-53 073
Aktieinlösen	-736	-30	-	-766
Återfört resultat syntetiska återköp	-	265	-	265
Fondemission	740	-740	-	0
Minskning av aktiekapital	-249 600	249 600	-	0
Utgående eget kapital 31 december 2015	42 360	4 482 132	-4 299 794	224 697

Kassaflödesanalys för moderbolaget

1 januari – 31 december

TSEK	Not	2016	2015
	22		
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		410 097	-53 073
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		-	-
Nedskrivn./återföring av nedskrivn. Av aktier i kc-bolag		-410 374	54 829
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-277	1 756
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-2 792	-1 392
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-3 618	2 360
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-6 686	2 724
Investeringsverksamheten			
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	0
Finansieringsverksamheten			
Aktieinlösen		-1 038	-766
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 038	-766
Årets kassaflöde		-7 724	1 958
Likvida medel vid årets början		8 566	6 608
Likvida medel vid årets slut		842	8 566

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 rapporterings rekommendation 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 maj 2017. Koncernens rapporter över totalresultat och finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 23 maj 2017.

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.

(2) 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 2016 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 2016

Ändringar av IFRS med tillämpning 2016 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 ränteintäkter 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 realiserats, 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.

(2) 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 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. Objektivt 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 förvaltningsavtal 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 ABs bolagsstämman 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.

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 anskaffningsvärde 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 28 april 2016. 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	
	2016	2015
Verkligt värdeförändringar på värdepapper	371 226	-77 645
Valutakursvinster/Förluster	2 623	-2 532
Utdelningar	25 801	7 278
Summa	399 650	-72 898

Not 3 Övriga rörelseintäkter

TSEK	Moderbolaget	
	2016	2015
Konsulttjänster av organisatorisk karaktär till koncernföretag	9 600	9 600
Summa	9 600	9 600

Not 4 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Löner och lönerelaterade kostnader till anställda

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Löner och arvoden	5 892	4 732	5 271	4 010
Sociala avgifter	1 713	1 416	1 615	1 303
Summa	7 605	6 148	6 886	5 313

Det finns inga pensionskostnader och förpliktelser i koncernen.

Medelantalet anställda

	2016	2015	2016		2015	
			därav män, %	därav män, %		
Moderbolaget						
Sverige	1	1	100%	100%		
Totalt moderbolaget	1	1	100%	100%		
Dotterföretag						
Cypern	1	1	100%	100%		
Totalt i dotterföretag	1	1	100%	100%		
Koncernen totalt	2	2	100%	100%		

Koncernledningen uppdelad på kön

	2016 Vid utgången av perioden	2015 Vid utgången av perioden	2016 Därav män, %	2015 Därav män, %
Moderbolaget				
Styrelsemedlemmar	4	4	100%	100%
Övriga ledande befattningshavare	1	1	100%	100%
Koncernen				
Styrelsemedlemmar	8	8	100%	100%
Övriga ledande befattningshavare	1	1	100%	100%

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

TSEK	2016	2015	2016	2015
	Styrelse/ koncernledning	Styrelse/ koncernledning	Övriga anställda	Övriga anställda
Moderbolaget	5 271	4 010	0	0
Dotterföretag Cypern	-	-	621	722
Koncernen	5 271	4 010	621	722
(varav tantiem o.d.)	0	0	0	0

Ledande befattningshavares ersättningar

Lön och arvoden

Avtalet med vd Ulf-Henrik Svensson är uppsagt och kostnader hänförliga till 12 månaders avgångsvederlag belastar bolagets resultat med 1/12 del för 2015 och 11/12 för 2016. Från och med juni 2016 löper ett nytt anställningsavtal mellan EOS AB och vd.

TSEK	Lön styrelse-arvode		Rörlig ersättning		Aktie-relaterade ersättningar*		Övrig ersättning*		Summa	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Styrelseordförande, Seppo Remes	-	-	-	-	-	-75	2 102	1 414	2 102	1 339
Styrelseledamot, Lars Bergström	200	150	-	-	-	-	-	-	200	150
Styrelseledamot, Christopher Granville	200	200	-	-	-	-	-	-	200	200
Styrelseledamot, Peregrine Moncreiffe	200	200	-	-	-	-	-	-	200	200
Tidigare styrelse- ledamöter	-	50	-	-	-	-	-	-	0	50
VD, Ulf-Henrik Svensson**	2 750	3 120	-	-	-	-	2 640	-	5 390	3 120
Tidigare Chefsanalytiker, Lauri Sillantaka***	-	-	-	-	-	-75	2 102	1 414	2 102	1 339
Summa	3 350	3 720	0	0	0	-150	6 844	2 828	10 194	6 398
Varav kostnadsfört i EOS AB	3 350	3 720	0	0	0	-75	4 742	1 414	8 092	5 059

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

** Anställningsavtalet med vd Ulf-Henrik Svensson sades upp under 2015. Avgångsvederlag motsvarande 2 640 tkr har bokförts som lön i 2016. Förändring i semesterskuld ingår inte i belopp för lön. En intäkt om 1 166 TSEK (-227) har redovisats för semester som intjänats fram till och med 2016 men inte tagits ut.

*** Lauri Sillantaka är inte längre anställd av bolaget. Han erbjuder dock fortfarande analystjänster 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 2016 belastades rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen med 4,2 MSEK (2,8) och resultaträkning för moderbolaget med 2,1 MSEK(1,4) under övriga rörelsekostnader. 0,5 MSEK (0,4) 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 457 MSEK, nuvarande 'high watermark' börsvärde 906 MSEK, den underliggande aktiens förväntade volatilitet 24%, 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 2016 belastades rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen med 0,0 MSEK (-0,2) och resultaträkning för moderbolaget med 0,0 MSEK (-0,1) under övriga rörelsekostnader. Ingen avsättning har redovisats i rapport över finansiell ställning för koncernen (0,0).

Not 5 Övriga kostnader

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Moderbolagets årliga aktiekursutveckling*	-	-150	-	-75
Avgift förvaltningsavtal*	4 204	2 827	2 102	1 414
Övrigt	3 337	4 000	1 966	2 537
Summa	7 541	6 677	4 068	3 876

*Se Not 4 för ytterligare information

Not 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
PWC				
Revisionsuppdrag	343	-	175	-
KPMG				
Revisionsuppdrag	-	667	-	496
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	60	-	60
Summa	343	727	175	556

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	
	2016	2015	2016	2015
Inom ett år	31	29	31	29
Senare än ett år men inom fem år	-	-	-	-
Senare än fem år	-	-	-	-
Summa	31	29	31	29

Koncernens leasingkostnader för operationella leasingavtal uppgick till 124 TSEK (121) i 2016 och bestod till sin helhet av lokalhyra. EOS AB:s hyresavtal löper med 3 månaders uppsägning.

Not 8 Finansiella intäkter och finansiella kostnader

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ränteintäkter på finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	14	-	14	-
Resultat från andelar i koncernföretag*	-	-	412 476	1 339
Valutakursförändringar	-	1	-	1
Övrigt	1	5	1	5
Finansiella intäkter	15	6	412 491	1 344
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-55	-39	-35	-4
Resultat från andelar i koncernföretag*	-	-	-	-54 829
Valutakursförändringar	-1	0	-1	0
Övrigt	-	-	-	-
Finansiella kostnader	-56	-39	-36	-54 883

*Värdet på tjänster som belastar dotterbolaget men är mottagna av moderbolaget, vilket motsvarar utdelning uppgår till 2 102 TSEK (1 339), se not 5. Resterande del avser nedskrivning av aktier i dotterbolag.

Not 9 Skatter

Redovisat i årets resultat

Koncernen

TSEK	2016	2015
Aktuell skattekostnad		
Årets skattekostnad	0	0
Totalt redovisad skattekostnad i koncernen	0	0

Moderbolaget

TSEK	2016	2015
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	2016 (%)	2016	2015 (%)	2015
Resultat före skatt		383 802		-85 814
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0%	84 436	22,0%	-18 879
Kupongskatt på aktieutdelning	0,0%	0	0,0%	0
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag*	-9,6%	-36 687	-9,5%	8 192
Ej skattepliktiga intäkter	-13,2%	-50 536	1,3%	-1 101
Ej avdragsgilla kostnader	0,7%	2 644	-14,3%	12 275
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0,0%	143	0,6%	-486
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	2016 (%)	2016	2015 (%)	2015
Resultat före skatt		410 097		-53 073
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0%	90 221	22,0%	-11 676
Ej skattepliktiga intäkter	-22,0%	-90 282	0,0%	0
Ej avdragsgilla kostnader	0,0%	16	-22,7%	12 072
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0,0%	45	0,7%	-396
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	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Skattemässiga underskott	166 344	165 623	163 497	163 452

Ett belopp om 152 643 TSEK (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 2012 om ca 0,8 MSEK att gå förlorade såvida de ej kan utnyttjas.

TSEK	EOS Ltd	
	2016-12-31	2015-12-31
2011	-	132
2012	767	732
2013	661	631
2014	708	676
2015	-	-
2016	712	-
Totalt skattemässiga underskott – Cypern	2 847	2 171

Not 10 Resultat per aktie

Resultat per aktie

Resultat per aktie SEK	Före utspädning		Efter utspädning	
	2016	2015	2016	2015
Resultat per aktie	9,09	-2,02	9,09	-2,02

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	2016	2015
Resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, före och efter utspädning	383 802	-84 814

Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, före och efter utspädning

I tusental aktier	2016	2015
Totalt antal utestående aktier 1 januari	42 360	42 467
Inlösta aktier under perioden	212	107
Vägt genomsnittligt antal stamaktier för perioden, före och efter utspädning	42 225	42 573

Not 11 Materiella anläggningstillgångar

TSEK	Koncernen					
	2016			2015		
	Byggnader	Inventarier och datorer	Summa	Byggnader	Inventarier och datorer	Summa
Anskaffningsvärde						
Ingående balans 1 januari	7 586	470	8 056	7 456	999	8 455
Årets inköp	-	-	0	-	-	0
Utrangeringar	-	-	0	-	-548	-548
Omräkningsdifferenser	677	25	701	130	19	149
Utgående balans 31 december	8 263	495	8 757	7 586	470	8 056
Avskrivningar						
Ingående balans 1 januari	-3 970	-459	-4 429	-3 594	-971	-4 568
Årets avskrivningar	-130	-10	-140	-128	-17	-145
Utrangeringar	-	-	0	-	548	548
Omräkningsdifferenser	-362	-26	-387	-248	-16	-264
Utgående balans 31 december	-4 462	-495	-4 956	-3 970	-459	-4 429
Redovisade värden						
1 januari	3 616	11	3 626	3 862	25	3 887
31 december	3 800	0	3 800	3 616	11	3 626

Moderbolaget						
<i>TSEK</i>	2016			2015		
	Byggnader	Inventarier och datorer	Summa	Byggnader	Inventarier och datorer	Summa
Anskaffningsvärde						
Ingående balans 1 januari	0	186	186	0	734	734
Årets inköp	-	-	0	-	-	0
Utrangeringar	-	-	0	-	-548	-548
Utgående balans 31 december	0	186	186	0	186	186
Avskrivningar						
Ingående balans 1 januari	0	-186	-186	0	-734	-734
Årets avskrivningar	-	-	0	-	-	0
Utrangeringar	-	-	0	-	548	548
Utgående balans 31 december	0	-186	-186	0	-186	-186
Redovisade värden						
1 januari	0	0	0	0	0	0
31 december	0	0	0	0	0	0

Not 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

<i>TSEK</i>	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Försäkringspremier	-	-	-	-
Övrigt	221	598	74	147
Summa	221	598	74	147

Not 13 Övriga fordringar

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Fordran bank	13 802	-	13 802	-
Övrigt	852	2 228	155	1 198
Förutbetalt avgångsvederlag, Vd	-	2 640	-	2 640
Summa	14 654	4 868	13 957	3 838

Not 14 Aktier och andelar

Koncernen		
TSEK		
	2016-12-31	2015-12-31
Kortfristiga placeringar som är omsättningstillgångar		
Aktier och andelar	625 772	223 703
Summa	625 772	223 703

TSEK	Finansiella instrument	
	2016	2015
Ingående balans 1 januari	223 703	286 451
Försäljningar	-7 572	-1 808
Omräkningsdifferenser	41 975	20 294
Värdeförändringar via årets resultat	367 666	-81 234
Redovisat värde 31 december	625 772	223 703

Not 15 Eget kapital

<i>Antal aktier i tusental (emitterade och utestående)</i>	Stamaktier		Preferensaktier	
	2016	2015	2016	2015
Per 1 januari	42 360	42 467	0	0
Inlösen av syntetiskt återköpta aktier	212	107	-	-
Per 31 december	42 148	42 360	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. Ökningen av eget kapital under 2016 till 666 MSEK (247) bestod av inlösen av aktier om -6 MSEK (-1), årets resultat om 384 MSEK (-86) och en positiv omräkningsdifferens om 42 MSEK (21). Dotterbolaget har utfärdat 180 preferensaktier till ett nominellt värde av 180 EUR, vilka har återköpts av koncernen. Dessa makulerades under 2016.

Per den 31 december 2016 utgjorde moderbolagets registrerade aktiekapital av 42 148 137 (42 360 290) stamaktier med ett kvotvärde om 1,01 SEK (1,00). Den 4 juli 2016 makulerades 212 153 aktier som en del i det syntetiska återköpsprogrammet. Syntetiskt återköpta, men ännu ej inlösta, aktier uppgick per 31 december 2016 till 1 840 653.

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 Eventualförpliktelser

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Långfristiga avsättningar				
Eventualförpliktelser	7 357	7 387	493	493
Summa	7 357	7 387	493	493

Eventualförpliktelserna avser framställda yrkanden mot EOS-koncernen för arbetsgivaravgifter för vilka avsättning ej bedömts erforderlig. Dessa yrkanden har överklagats av EOS och prövats i Förvaltningsrätten varvid EOS på samtliga punkter fick bifall till sin talan. Skatteverket har överklagat Förvaltningsrättens dom till Kammarätten.

Not 17 Övriga skulder

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Övriga kortfristiga skulder				
Månadsavgift förvaltningsavtal*	551	419	-	-
Övrigt	300	1 854	300	1 851
Summa	851	2 273	300	1 851

*Se Not 4 för ytterligare information

Not 18 **Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Löner	-	1 166	-	1 166
Sociala avgifter	629	1 903	629	1 903
Övrigt	1 195	1 423	620	601
Summa	1 824	4 492	1 249	3 670

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 2016

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

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

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, frångå 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 2016	
	% av den totala portföljen	Antal aktier i resp. bolag
MRSK Volga	27,0%	20 579 183 742
MRSK Center & Volga	24,4%	7 052 529 106
MRSK Urals	22,5%	5 853 380 557
MRSK North-West	17,8%	13 800 642 893
Lenenergo	4,8%	37 540 905
Russian Grids	0,7%	25 000 000
Lenenergo pref.	0,5%	500 000
FGC	0,1%	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 -6 258TSEK (-2 237).

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 2 623 TSEK (-2 532) i rörelseresultatet och -1 TSEK (-2) i finansnettot.

En stärkning av SEK med 1 % mot USD den 31 december 2016 skulle innebära en förändring i EOS Russias egna kapital med -6 504 TSEK (-2 295). 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 förvärfas i samband med den uppskattade finansieringskostnaden.

Per rapportperiodens slut uppgick EOS Russias räntebärande tillgångar till 24 885 TSEK (20 501) och den kortfristiga belåningen uppgick till 0 TSEK (0). EOS AB:s räntebärande tillgångar uppgick till 842 TSEK (8 566) och 0 SEK (0) skulder.

Om en ökning av marknadsräntan med en procentenhet 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 249 TSEK (205).

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 3 244TSEK (5 076). 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

2016-12-31

TSEK	Kreditrisk - Brutto	Nedskrivning	Bokfört värde	Verkligt värde för säkerhet	Kreditrisk - Netto
Likvida medel	24 885	0	24 885	0	24 885
Övriga fordringar	14 699	0	14 699	0	14 699
Summa	39 584	0	39 584	0	39 584

Kreditriskexponering - Brutto och Netto

2015-12-31

TSEK	Kreditrisk - Brutto	Nedskrivning	Bokfört värde	Verkligt värde för säkerhet	Kreditrisk - Netto
Likvida medel	20 501	0	20 501	0	20 501
Övriga fordringar	827	0	827	0	827
Övriga banktillgodohavanden	453	0	453	0	453
Summa	21 781	0	21 781	0	21 781

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

Tillgångar	2016-12-31				2015-12-31			
	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	-	14 699	14 699	14 699	-	1 280	1 280	1 280
Aktier och andelar	625 772	-	625 772	625 772	223 703	-	223 703	223 703
Likvida medel	-	24 885	24 885	24 885	-	20 501	20 501	20 501
Utgående balans 31 december	625 772	39 584	665 356	665 356	223 703	21 781	254 484	245 484

Skulder	2016-12-31				2015-12-31			
	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	-	569	569	569	-	214	214	214
Upplupna kostnader	-	1 195	1 195	1 195	-	2 589	2 589	2 589
Övriga skulder	-	851	851	851	-	2 273	2 273	2 273
Utgående balans 31 december	0	2 615	2 615	2 615	0	5 076	5 076	5 076

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 bestäms med. 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.

2016

TSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Aktier och andelar	625 772	-	-	625 772

2015

TSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Aktier och andelar	218 703	-	5 000	223 703

(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 5,4% (3,4%) 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 2016 uppgår till 4,2 MSEK (2,7).

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

Ersättningar och andra förmåner till ledningsgrupp och styrelsemedlemmar

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Kortfristiga</i>				
Kortfristiga ersättningar till anställda/styrelsen	5 990	3 720	5 990	3 720
<i>Ersättningar genom förvaltningsavtal</i>				
Aktierelaterade ersättningar	-	-150	-	-75
Kortfristiga ersättningar	4 204	2 828	2 102	1 414
<i>Övriga ersättningar</i>				
Kortfristiga ersättningar	-	-	-	-
Summa	10 194	6 398	8 092	5 059
Fordringar mot ledningsgrupp, övriga ersättningar	-	2 640	-	2 640
Skulder till ledningsgrupp och styrelsemedlemmar, övriga ersättningar	551*	3 489*	-	1 166

*) inklusive skuld i konsultavtalet med 551 TSEK (419)

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

Transaktioner med dotterbolaget under 2016 uppgår till 9 600 TSEK (9 600) varav -2 400 TSEK (4 800) 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	2016-12-31	2015-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	4 535 126	4 535 126
Återbetalning av investering i dotterbolag	-	-
Utgående balans 31 december	4 535 126	4 535 126
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-4 322 298	-4 267 469
Nedskrivning/återföring av nedskrivning i dotterbolag	410 374	-54 829
Utgående balans 31 december	3 911 924	-4 322 298
Redovisat värde den 31 december	623 201	212 828

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

Specifikation av moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterföretag

			2016-12-31	2015-12-31
Dotterföretag/Organisationsnummer/ Säte	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde	Redovisat värde
EnergyO Solutions Russia (Cyprus) Limited, 195188, Limassol	1 800	100	623 201	207 328

Not 22 Rapport över kassaflöden

Likvida medel - koncernen

TSEK	2016-12-31	2015-12-31
Kassa och banktillgodohavanden	24 885	20 501
Checkräkningskredit	-	-
<i>Summa enligt rapporten över finansiell ställning</i>	24 885	20 501
<i>Summa enligt kassaflödesanalysen</i>	24 885	20 501

Likvida medel - moderbolaget

<u>TSEK</u>	2016-12-31	2015-12-31
Kassa och banktillgodohavanden	842	8 566
<i>Summa enligt rapporten över finansiell ställning</i>	842	8 566
<i>Summa enligt kassaflödesanalysen</i>	842	8 566

Betalda och erhållna räntor och erhållen utdelning

<u>TSEK</u>	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Erhållen utdelning	25 801	7 278	-	-
Erhållen ränta	14	0	14	0
Erlagd ränta	-71	-39	-35	-4

Varken koncernen eller moderbolaget har några ej utnyttjade krediter.

Not 23 Förslag till vinstdisposition

Enligt balansräkningen står följande vinstmedel till årsstämman förfogande:

<u>TSEK</u>	2016
Överkursfond	4 480 578
Balanserat resultat	-4 299 283
Årets resultat	410 097
Summa	591 392

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

<u>TSEK</u>	2016
Utdelning till aktieägare	0
Till ny räkning förs:	
-Överkursfond	4 480 578
-Balanserat resultat	-3 889 186
Summa	591 392

Not 24 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 2016 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen.

Not 25 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

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 maj 2017

Seppo Remes
Ordförande

Peregrine Moncreiffe
Styrelseledamot

Christopher Granville
Styrelseledamot

Lars Bergström
Styrelseledamot

Ulf-Henrik Svensson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 2 maj 2017
PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman 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 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 2 - 46.

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för EnergyO Solutions Russia för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 2-46 i detta dokument.

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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Övrig upplysning

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för räkenskapsåret 2015 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 6 April 2016 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om

fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för EnergyO Solutions Russia för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 2 maj 2017

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson

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 minst fyra och högst sex 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 i Investor Professional Association (IPA) (Ryssland). I april 2017 utnämndes han till Professor of Practice vid Lappeenranta Technical University, School of Energy Systems.

Seppo Remes innehar en licenciatexamen i nationalekonomi från Turku School of Economics (Finland) och är även hedersdoktor vid samma institut.

Seppo Remes innehar 305 000 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 1 971 711 aktier i EOS AB.

Lars Bergström, styrelseledamot sedan 2015

Svensk medborgare, född 1965. Efter en kort karriär som diplomat rekryterades Lars Bergström 1993 av Harvard University för att arbeta med rådgivning åt Institutionen för rysk privatisering avseende bolagsstyrning och kapitalmarknader. Efter det startade han upp AlfredBergs/ABN Amros ryska investmentbankverksamhet, startade upp och ledde SEB Enskildas ryska verksamhet och på senare tid har han arbetat på Carnegie investmentbankverksamhet i Stockholm och lett dess ryska /OSS verksamhet.

För närvarande är Lars Bergström en ledamot av Carnegies rådgivande panel och en styrelseledamot i Svenska handelskammaren för Ryssland och OSS.

Lars Bergström innehar inga 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 2016

EOS AB:s nuvarande styrelse valdes på bolagsstämman den 28 april 2016. Under 2016 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 2016
Seppo Remes	2007	Ordförande	Nej	Ja	6/6
Christopher Granville	2011	Styrelseledamot	Ja	Ja	6/6
Peregrine Moncreiffe	2013	Styrelseledamot	Ja	Ja	6/6
Lars Bergström	2015	Styrelseledamot	Ja	Ja	6/6

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 28 april 2016 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	-
Christopher Granville	2011	Styrelseledamot	200
Peregrine Moncreiffe	2013	Styrelseledamot	200
Lars Bergström	2015	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 2017 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 2016 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 2016 bestått 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 106 973 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

PricewaterhouseCoopers Aktiebolag

På bolagsstämman den 28 april 2016 utsågs PricewaterhouseCoopers Aktiebolag till EOS Russias revisor för tiden till nästa årsstämma, med Magnus Svensson Henryson som huvudansvarig revisor.

Magnus Svensson Henryson är svensk medborgare, född 1969. Magnus är auktoriserad revisor och medlem av FAR (branschorganisationen för revisorer och rådgivare).

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 2016 var 10,25 SEK, vilket motsvarar en nedgång med 90,4% sedan noteringen 25 juni 2007 (OMX Stockholm 30 Index ökade med 21,4% under samma period).

EOS aktie gick upp med 212,5% från den 30 december 2015 till den 20 april 2017 jämfört med OMX Stockholm 30 Index som ökade med 8,4% under samma period.

Den högsta kursen som betalades under året var 12,30 SEK den 13 december. Den lägsta kursen som betalades, 2,91 SEK, noterades den 16 februari.

Den 31 december 2016 var EOS AB:s totala marknadsvärde 432 MSEK.

Omsättning

Under 2016 handlades totalt 7 831 073 aktier i EOS AB till ett sammanlagt värde av 54,8 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 2016 hade EOS AB 42 148 137 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 2016, som visar de underliggande aktieägarna på förvaltarkontona överskred ett förvaringsinstitut 10% av aktierna och rösterna i EOS AB: Euroclear med totalt 30,6% 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	291 706 276
2013	februari	Nedsättning	-13 454 658	-69 253 364	43 218 519	222 452 912
2013	februari	Fondemission	0	69 500 000	43 218 519	291 952 912
2013	april	Nedsättning	-412 963	-2 789 678	42 805 556	289 163 234
2013	april	Fondemission	0	2 790 000	42 805 556	291 953 233
2014	april	Nedsättning	-338 194	-2 306 636	42 467 362	289 646 598
2014	april	Fondemission	0	2 310 000	42 467 362	291 956 597
2015	april	Nedsättning	-107 072	-736 104	42 360 290	291 220 493
2015	april	Fondemission	0	740 000	42 360 290	291 960 494
2015	april	Nedsättning	0	-249 600 204	42 360 290	42 360 290
2016	april	Nedsättning	-212 153	-212 153	42 148 137	42 148 137
2016	april	Fondemission	0	215 000	42 148 137	42 363 137

Definitioner

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

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

2017-05-23 Årsstämma
2017-08-25 Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2017

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