



Halvårsrapport

1 januari – 30 juni 2014

- Substansvärdet enligt IFRS var MSEK 416 (834) vid periodens slut och SEK 9,79 per aktie (19,49).
- Periodens resultat uppgick till MSEK -7 (-445) och SEK -0,17 per aktie (-9,46).



EOS Russia

EOS Russia grundades under våren 2007 för att ta tillvara de investeringsmöjligheter som skapas genom den ryska kraftsektorns avreglering, omstrukturering och privatisering.

EOS Russia AB är gruppens moderbolag med säte i Stockholm. EOS Russia Ltd är dotterbolag till EOS Russia AB och har kontor i Limassol på Cypern. Alla investeringar sker via dotterbolaget som innehar hela EOS Russias investeringsportfölj. EOS Russia i dess nuvarande form skapades i maj 2007 då bolaget beslutade om en riktad nyemission till ett antal institutionella investerare, vilken utgjordes av såväl aktier som kontanta medel. Bolaget upptogs till handel på First North den 25 juni 2007.

Investeringsfilosofi

EOS Russias styrelse har utvärderat bolagets investeringsfilosofi och kommer att publicera en uppdaterad rapport den 22 augusti, 2014. Den ryska regeringen har börjat utarbeta en privatiseringsplan för MRSK-er och en plan för testprivatisering av en MRSK under 2014.

Visserligen har regleringen av tariffer haft en negativ inverkan på värderingarna av MRSK-erna, men marknadsreaktionen verkar ogrundad med tanke på att regleringen av tariffer har tvingat MRSK-erna att införa kostnadsbesparingar och att RAB regleringen verkar vara huvudsakligen intakt (för mer info, se MRSK nyhetsbrev som publiceras 22 augusti 2014 på EOS hemsida).

EOS Russia har en historia av avyttringar till strategiska investerare, i flera fall till en betydande premium över marknadspriset. Styrelsen anser att det finns möjlighet till ytterligare premium och högre värderingar när programmet för MRSK-privatiseringarna blir tydligare för strategiska investerare.

EOS Russias aktieägares likviditetsbehov varierar och bolaget försöker tillgodose de olika behoven så långt det är möjligt. Bolaget driver ett syntetiskt återköpsprogram och man undersöker möjlighet till ytterligare avyttringar av tillgångar.

Bolaget har inte tidigare avyttrat tillgångar under marknadsvärderingar och ser ingen anledning att ändra den policyn.

Bolagets intention är att återbörda intäkterna från aktieförsäljningarna till bolagets aktieägare via syntetiska återköp. I slutändan kommer bolaget att avvecklas och styrelsen har börjat titta på hur en sådan avveckling ska gå till.

Resultat och finansiell ställning i sammandrag

Koncernen

EOS resultat från investeringsverksamheten uppgick under perioden till MSEK 1 (-396).

Rörelsekostnaderna uppgick till MSEK -8,3 (-16,8)
Finansiellt netto för perioden uppgick till MSEK 0,0 (-32,6).

EOS resultat för perioden uppgick till MSEK -7 (-445) och -0,17 kronor per genomsnittligt antal utestående aktier (-9,46). Totalresultat för perioden var MSEK 6 (-422).

EOS substansvärde uppgick den 30 juni 2014 till MSEK 416 (834). Substansvärdet har påverkats av valutakurseffekter i omräkningsreserven med MSEK -303 (-294).

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter för perioden uppgick till MSEK 7,2 (7,2). Rörelsekostnaderna uppgick till MSEK -5,8 (-10,9) för perioden och finansiellt netto var MSEK 22,3 (-440,1) av vilket MSEK 17,2 (-411,1) är en uppskrivning av aktier i dotterbolag. Resultatet uppgick till MSEK 23,7 (-443,8).

Totalt antal utestående aktier uppgick den 30 juni 2014 till 42 467 362 (42 805 556).

EOS Russias innehav

EOS investeringsstrategi är att fokusera på bolag inom energi/kraftbranschen i Ryssland med det enligt EOS bedömning bästa relativa värdet.

Förändringar i portföljsammansättningen under det andra kvartalet visas i tabellen nedan:

Andel av EOS portfölj	31 december 2013	30 juni 2014	Förändring
Kraftgenerering	0,1%	0,1%	- 0,0
Distribution	99,2%	99,4%	0,2
Transmission	0,1%	0,1%	- 0,0
Integrerade	0,6%	0,5%	- 0,1
Totalt	100%	100%	

Den 30 juni 2014 bestod EOS portfölj av aktier i de i tabellen nedan redovisade kraftindustrisektorerna.

Tillgångar 30 juni 2014	Redovisat värde	
	MSEK	MUSD
Kraftgenerering	0,3	0,1
Distribution	385,0	57,1
Transmission	0,2	0,0
Integrerade	1,9	0,3
Total	387,5	57,5

* SEK/USD 6,7406

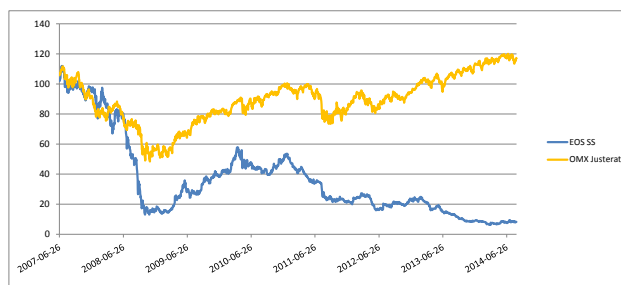
Värdet på aktieinnehaven är uppskattade utifrån en modell baserad på köpkurser

EOS Russias aktieprisutveckling

Börskursen för EOS aktie var 7,75 kronor den 30 juni 2014, vilket innebar att aktien under året minskade med 16,7% (OMX Stockholm 30 index ökade med 3,3% under samma period).

Börskursen för EOS aktie minskade 92,3% från den 25 juni 2007 till den 20 augusti, 2014 jämfört med OMX Stockholm 30 Index som ökade 9,9% under samma tidsperiod.

Aktieprisutveckling, 25 juni, 2007 – 20 augusti, 2014 EOS Russia AB (EOS SS) vs. OMX S30 index



Källa: Bloomberg

EOS Russia AB (publ)

Brahegatan 29, 114 37 Stockholm

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

Övrig information

Organisation

Antal heltidsanställda inom koncernen den 30 juni 2014 var tre (4) personer av vilka två (2) var anställda i moderbolaget.

Väsentliga transaktioner med närstående

Koncernen

Avseende 'management fee'-ersättningen i det managementavtal som ingåtts med de två grundare som fortsatt arbetar för EOS, vilket sträcker sig över åren 2013-2016, som beskrivs nedan under redovisningsprinciper, redovisar koncernen och koncernbolaget EOS Russia (Cypern) Ltd per 30 juni en skuld om MSEK 0,6 (0,7) och under kvartalet en kostnad om MSEK 1,7 (5,5). Avseende 'performance fee'-ersättningen redovisar koncernen och koncernbolaget EOS Russia (Cypern) Ltd per 30 juni en avsättning om MSEK 0,4 (1,5) och under kvartalet en intäkt om MSEK 0,1 (-1,5). Redovisningen av kostnader för 'performance fee'-ersättningen är, i enlighet med redovisningsprinciper i IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar, framtung, se beskrivning nedan under redovisningsprinciper.

Moderbolaget

EOS Russia AB har inte lämnat lån, garantier eller ingått borgensförbindelser till förmån för styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i koncernen. Inga avtal gällande ersättning till styrelse eller ledning för tiden efter deras respektive uppdrag existerar. Ingen av styrelseledamöterna har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i någon affärstransaktion med moderbolaget som är eller var ovanlig till sin karaktär eller villkor under nuvarande eller föregående räkenskapsår.

Avsättningar, eventulltillgångar, eventulförpliktelser och ställda säkerheter

Utöver det som redovisats under väsentliga transaktioner med närstående har inga avsättningar gjorts i vare sig koncernen eller i moderbolaget. Koncernen har inga ställda säkerheter.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen

Koncernens tillgångar är huvudsakligen investerade i den ryska kraftsektorn, vilket innebär att bolaget inte är diversifierat med hänsyn till land- och sektorrisk. Huvuddelen av koncernens tillgångar är placerade på den ryska aktiemarknaden. Lagstiftningen för värdepappershandel i Ryssland är mindre utvecklad jämfört med många andra länder med få effektiva föreskrifter eller krav på information rörande erbjudanden, försäljning och omsättning av aktier. Den ryska aktiemarknaden har lägre likviditet, och är mer volatil jämfört med aktiemarknaderna i USA och Västeuropa. Följaktligen kan koncernens investeringsportfölj komma att präglas av en högre volatilitet i pris och en avsevärt lägre likviditet än en portfölj som investerar i värdepapper i noterade bolag i mer utvecklade länder.

En stor del av de ryska värdepapperstransaktionerna förhandlas av enskilda aktörer utanför reglerade börser. Lagstiftningen för bedrägeri och insiderhandel är outvecklad och har inte anammats fullt ut av marknadsaktörerna. Vidare saknar marknads disciplinnämnd tillräckliga resurser för att upprätthålla den lagstiftning som existerar.

Moderbolaget

De risker som redogjorts beträffande koncernen kan även komma att påverka moderbolaget indirekt via ägandet i dotterbolaget.

Då moderbolagets aktier handlas i svenska kronor och dotterbolagets investeringar sker i US dollar eller ryska rubel är moderbolaget utsatt för valutafluktuationer. EOS policy är att inte valutasäkra dessa valutafluktuationer.

EOS är också utsatt för andra risker såsom legala och politiska risker. För mer information angående risker och osäkerhetsfaktorer, se EOS årsredovisning 2013.

Viktiga händelser under H1

Vid EOS AB:s ordinarie bolagsstämma antogs följande styrelseförslag:

- Att reducera aktiekapitalet med SEK 2 306 636 genom inlösen av 338 194 aktier vilka återköpts i det syntetiska återköpsprogrammet.
- Att öka bolagets aktiekapital med SEK 2 310 000 med en fondemission genom att överföra kapital från bolagets fria egna kapital utan att emittera nya aktier.
- Att förnya styrelsens mandat att återköpa upp till 29,9% av bolagets utestående aktier fram till nästa ordinarie bolagsstämma.

Per den 30 juni 2014 har motparten inte återköpt några EOS-aktier.

Överensstämmelse med normgivning och lag

EOS Russia upprättar koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och tillämpliga delar av årsredovisningslagen.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som Koncernen med de tillägg och begränsningar som följer av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Vid Moderbolagets delårsrapportering tillämpas årsredovisningslagen kapitel 9.

Samma redovisningsprinciper har tillämpats som i årsredovisningen 2013 – både för koncernen och moderbolaget.

En utförlig beskrivning av de redovisnings- och värderingsprinciper som tillämpas i koncernen och moderföretaget framgår av EOS Russias årsredovisning avseende räkenskapsåret 2013. Om inte annat anges så är summor avrundade till närmaste tusental SEK. På grund av detta kan totalsummor avvika från de ingående avrundade summorna.

Syntetiskt återköp av egna aktier (swapavtal)

Inom ramen för det syntetiska återköpet ingår EOS ett swapavtal med en motpart. Swapavtalet reglerar förhållandet mellan EOS och motparten. Enligt swapavtalet köper motparten EOS aktier över marknaden upp till maximalt 29,9% av antalet utestående aktier i EOS. Swapavtalet avvecklas sedan, enligt EOS val, antingen genom (i) nedsättning av antalet aktier under swapavtalet förutsatt att EOS årsstämma godkänner en minskning av aktiekapitalet, eller (ii) genom att EOS reglerar skillnaden mellan motpartens genomsnittspris för aktierna och nuvarande aktiekurs. I alternativet med nettoreglering bär EOS risken för en upp- eller nedgång på grund av förändringen i EOS aktiekurs. Motparten erhåller courtage samt ränta på förvärvade EOS-aktier. Swapavtalet redovisas i rapport över finansiell ställning för koncernen samt i balansräkningen för moderbolaget som kortfristiga fordringar/ skulder och i rapport över totalresultat för koncernen samt i resultaträkningen för moderbolaget som finansiella intäkter/kostnader.

Verkligt värde på finansiella instrument

I tabellen nedan lämnas information om de finansiella instrument som värderats till verkligt värde utifrån den metod som verkligt värde bestäms med. Värdena baseras på samma redovisningsprinciper som tillämpas i årsredovisningen 2013. Den värderingsteknik som företaget använder sig av bygger uteslutande på noterade kurser (nivå 1). För övriga finansiella tillgångar och skulder som inte värderas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning så bedöms det redovisade värdet avspegla det verkliga värdet eftersom kvarvarande löptid vanligtvis är kort.

TSEK	2014-06-30		
	Nivå 1	Övrigt	Summa
Tillgångar			
Övriga fordringar	-	1 198	1 198
Aktier och andelar	392 498	-	392 498
Likvida medel	-	20 346	20 346
Utgående balans 30 juni	392 498	21 544	414 042

TSEK	2014-06-30		
	Nivå 1	Övrigt	Summa
Skulder			
Leverantörsskulder	-	14	14
Upplupna kostnader	-	2 885	2 885
Övriga skulder	-	1 105	1 105
Utgående balans 30 juni	0	4 004	4 004

Stockholm den 22 augusti, 2014
EOS Russia AB (publ)
Org nr 556694-7684

Ulf-Henrik Svensson
Verkställande direktör

*Denna delårsrapport har inte granskats av bolaget
revisorer.*

Kalender

- 2015-03-04 Helårsrapport 1 januari – 31 december

Rapporter och pressmeddelanden publiceras på engelska och finns tillgängliga på bolagets hemsida.
www.eos-russia.com

Kontaktinformation:

Ulf-Henrik Svensson, Verkställande direktör

ir@eos-russia.com

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen i sammandrag

TSEK	jan 1 - jun 30	
	2014	2013
Värdförändringar på värdepapper	1 146	-395 580
Utdelning	-	-
Periodens resultat - Investeringsverksamheten	1 146	-395 580
Rörelsekostnader*	-8 293	-16 811
Rörelseresultat	-7 147	-412 392
Finansiella intäkter	7	56
Finansiella kostnader	-28	-32 640
Resultat före skatt	-7 168	-444 976
Skatt	0	0
Periodens resultat	-7 168	-444 976
Övrigt totalresultat för perioden		
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>		
Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	13 661	22 694
Summa övrigt totalresultat	13 661	22 694
Summa totalresultat för perioden	6 493	-422 283
Hänförligt till moderbolagets aktieägare:		
Periodens resultat	-7 168	-444 976
Summa totalresultat för perioden	6 493	-422 283
Resultat per aktie:		
före utspädning (kr)	-0,17	-9,46
efter utspädning (kr)	-0,17	-9,46

* se not 1 för ytterligare information

Rapport över finansiell ställning för koncernen

TSEK	jun 30	dec 31
	2014	2013
Tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	5 460	5 359
Summa anläggningstillgångar	5 460	5 359
Skattefordringar	240	226
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	505	557
Övriga fordringar	1 690	6 091
Aktier och andelar	392 498	378 008
Likvida medel	20 346	27 943
Summa omsättningstillgångar	415 279	412 825
SUMMA TILLGÅNGAR	420 739	418 184
Eget kapital och skulder		
EGET KAPITAL		
Aktiekapital	291 957	291 953
Övrigt tillskjutet kapital	4 232 787	4 236 267
Reserver	-303 688	-317 349
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-3 805 356	-3 798 189
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	415 700	412 683
Summa eget kapital	415 700	412 683
SKULDER		
Avsättningar	417	497
Summa långfristiga skulder	417	497
Leverantörsskulder	14	153
Övriga skulder	1 105	761
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 503	4 090
Summa kortfristiga skulder	4 622	5 004
Summa skulder	5 039	5 501
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	420 739	418 184
STÄLLDA PANTER	-	3 477

Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

TSEK	jan 1 - jun 30	
	2014	2013
Ingående eget kapital	412 683	1 550 613
Periodens totalresultat	6 493	-422 283
Aktieinlösen	-3 477	-293 842
Utgående eget kapital	415 700	834 489

Kassaflödesanalys för koncernen

TSEK	jan 1 - jun 30	
	2014	2013
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	-7 168	-444 976
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Netto värdeförändring till verkligt värde i aktier och andelar	-1 146	395 336
Avskrivningar	87	97
Övrigt	2	357
Betald inkomstskatt	-14	-14
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-8 238	-49 200
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	4 416	286 357
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-862	-7 302
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 684	229 855
Investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-301	-
Förvärv av aktier och andelar	-	-5 210
Avyttring av aktier och andelar	76	40 897
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-225	35 687
Finansieringsverksamheten		
Aktieinlösen	-3 477	-288 840
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 477	-288 840
Periodens kassaflöde	-8 386	-23 298
Likvida medel vid periodens början	27 943	41 041
Valutakursdifferens i likvida medel	788	361
Likvida medel vid periodens slut	20 346	18 103

Koncernens nyckeltal *

	jan 1 - jun 30	
	2014	2013
Antal utestående aktier vid periodens utgång	42 467 362	42 805 556
Genomsnittligt antal utestående aktier	42 680 368	47 019 105
Substansvärde vid periodens utgång, tkr	415 700	834 489
Resultat per genomsnittligt antal utstående aktier, kronor	-0,17	-9,46
Eget kapital per aktie vid periodens utgång, kronor	9,79	19,49
<i>* såväl före som efter utspädning</i>		

Resultaträkning för moderbolaget

TSEK	jan 1 - jun 30	
	2014	2013
Övriga rörelseintäkter	7 200	7 200
Övriga externa rörelsekostnader	-1 770	-2 077
Personalkostnader	-3 225	-5 286
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	0	-6
Övriga rörelsekostnader	-834	-3 497
Rörelseresultat	1 370	-3 665
Resultat från finansiella poster		
Resultat från andelar i koncernföretag	22 335	-407 582
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	7	56
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3	-32 624
Resultat före skatt	23 710	-443 815
Skatt	-	-
Periodens resultat	23 710	-443 815

Balansräkning för moderbolaget

	jun 30	dec 31	jun 30
TSEK	2014	2013	2013
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	371 042	349 541	718 701
Andra långfristiga fordringar	0	76	76
Summa anläggningstillgångar	371 042	349 617	718 777
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag	3 600	8 640	5 040
Aktuella skattefordringar	240	226	40
Övriga fordringar	634	4 472	2 583
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	391	447	777
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>	<i>4 865</i>	<i>13 785</i>	<i>8 440</i>
Kassa och bank	11 969	4 643	11 447
Summa omsättningstillgångar	16 834	18 427	19 886
SUMMA TILLGÅNGAR	387 876	368 045	738 663
EGET KAPITAL			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital, 42 467 362 (42 805 556) aktier á 6,87 (6,82)	291 957	291 953	291 953
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	4 232 789	4 236 269	4 268 749
Balanserat resultat	-4 163 776	-3 381 732	-3 381 732
Periodens resultat	23 710	-782 044	-443 815
SUMMA EGET KAPITAL	384 680	364 447	735 155
SKULDER			
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	14	153	930
Övriga skulder	456	412	315
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 727	3 033	2 264
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>3 197</i>	<i>3 598</i>	<i>3 508</i>
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	387 876	368 045	738 663
STÄLLDA PANTER	-	3 477	-

Not 1 Konsoliderade rörelsekostnader

jan 1 - jun 30

<i>TSEK</i>	2014	2013
Personalkostnader	-3 806	-5 855
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-87	-97
Övrigt	-2 731	-3 866
Managementavtal		
Moderbolagets årliga aktiekursutveckling	80	-1 503
Månatlig avgift	-1 748	-5 490
Summa	-8 293	-16 811