



Helårsrapport

1 januari – 31 december 2014

- Substansvärdet enligt IFRS var MSEK 312 (413) vid periodens slut och SEK 7,35 per aktie (9,64).
- Periodens resultat uppgick till MSEK -155 (-816) och SEK -3,64 per aktie (-18,17).



EOS Russia

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

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

Den senaste tidens utveckling

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

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

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

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

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

Värderingen av MRSK-er fortsätter att vara mycket låg. Enligt Bloomberg så handlas fem Ryska distributionsbolag med en rabatt på mellan 57-75% jämfört med motsvarande verksamhet i tillväxtländer, baserat på 2013-15 EV/EBITDA och P/E multiplar (värdering gjord 25 februari, 2015, se MRSK Newsletter som publiceras på hemsidan den 6 mars, 2015).

Resultat och finansiell ställning i sammandrag

Koncernen

EOS resultat från investeringsverksamheten uppgick under perioden till MSEK -135 (-786).

Rörelsekostnaderna uppgick till MSEK -19,5 (-29,0) Engångsposter som belastar rörelsekostnaderna uppgick till MSEK -2,6, hänförlig till en icke likviditetspåverkande nedskrivning i anläggningstillgångar om MSEK -2,1 och en avsättning för tidigare arbetsgivaravgifter om MSEK -0,5.

Finansiellt netto för perioden uppgick till MSEK -0,5 (-0,7).

EOS resultat för perioden uppgick till MSEK -155 (-816) och -3,64 kronor per genomsnittligt antal utestående aktier (-18,17). Totalresultat för perioden var MSEK -97 (-817).

EOS substansvärde uppgick den 31 december 2014 till MSEK 312 (413). Substansvärdet har påverkats av valutakurseffekter i omräkningsreserven med MSEK -260 (-317).

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter för perioden uppgick till MSEK 9,6 (14,4). Rörelsekostnaderna uppgick till MSEK -11,9 (-19,9) för perioden varav MSEK -0,5 är en avsättning för arbetsgivaravgifter. Finansiellt netto var MSEK -80,7 (-776,5) av vilket MSEK -81,9 (-780,2) är en nedskrivning av aktier i dotterbolag. Resultatet uppgick till MSEK -82,9 (-782,0).

Totalt antal utestående aktier uppgick den 31 december 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 halvåret visas i tabellen nedan:

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

Den 31 december 2014 bestod EOS portfölj av aktier i de i tabellen nedan redovisade kraftindustrisektorerna.

Tillgångar 31 december, 2014	Redovisat värde	
	MSEK	MUSD
Kraftgenerering	0,2	0,0
Distribution	279,9	35,8
Transmission	0,1	0,0
Integrerade	1,2	0,2
Totalt	281,5	36,0

* SEK/USD 7,8117

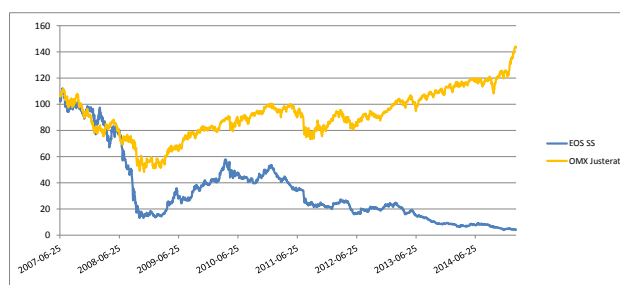
Värdet på aktieinnehaven baseras på köpkursen på Micex-börsen

EOS Russias aktieprisutveckling

Börskursen för EOS aktie var 4,70 kronor den 31 december 2014, vilket innebar att aktien under året minskade med 50,5% (OMX Stockholm 30 index ökade med 9,9% under samma period).

Börskursen för EOS aktie minskade 95,4% från den 25 juni 2007 till den 2 mars, 2015 jämfört med OMX Stockholm 30 Index som ökade 56,0% under samma tidsperiod.

**Aktieprisutveckling, 25 juni, 2007 – 2 mars, 2015
EOS Russia AB (EOS SS) vs. OMX S30 index**



Källa: Bloomberg

Övrig information

Organisation

Antal heltidsanställda inom koncernen den 31 december 2014 var två (3) personer av vilka en (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 31 december en skuld om MSEK 1,5 (0,3) och under året en kostnad om MSEK 3,6 (8,2). Avseende 'performance fee'-ersättningen redovisar koncernen och koncernbolaget EOS Russia (Cypern) Ltd per 31 december en avsättning om MSEK 0,2 (0,5) och under året en intäkt om MSEK 0,3 (-0,5). 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, eventualtillgångar, eventualförpliktelser och ställda säkerheter

Utöver det som redovisats under väsentliga transaktioner med närstående har moderbolaget bokfört en avsättning om MSEK -0,5 hänförligt till tidigare arbetsgivaravgifter. Eventualförpliktelser uppgående till MSEK 7,4 avser framställda yrkanden mot EOS-koncernen för arbetsgivaravgifter för vilka avsättning ej bedömts erforderlig. Moderbolaget redovisar ställda säkerheter om MSEK 0,8 (3,5) vilka

i sin helhet utgörs av finansiering av återköpsprogrammet.

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 H2

EOS AB har tidigare givit bemyndigande till styrelsen att genomföra syntetiska återköp av egna aktier motsvarande högst 29,9% av aktierna i bolaget längst intill årsstämman 2015.

Per den 31 december 2014 har motparten återköpt 107 072 EOS-aktier vilket uppgår till 0,25% av aktiekapitalet och rösterna för moderbolaget. Genomsnittligt anskaffningspris exklusive avgifter är SEK 7,16 per aktie. Swapavtalet redovisas som kortfristiga skulder och finansiella kostnader uppgår till MSEK 0,3 per den 31 december 2014.

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 (såsom aktieägarna beslutade vid den senaste årsstämman 2014), 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	2014-12-31		Summa
	Nivå 1	Övrigt	
Tillgångar			
Övriga fordringar	-	636	636
Aktier och andelar	286 451	-	286 451
Likvida medel	-	25 444	25 444
Utgående balans 31 decembe	286 451	26 080	312 531

TSEK	2014-12-31		Summa
	Nivå 1	Övrigt	
Skulder			
Leverantörsskulder	-	257	257
Upplupna kostnader	-	2 844	2 844
Övriga skulder	-	1 982	1 982
Utgående balans 31 decembe	0	5 083	5 083

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

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas i Stockholm den 28 april 2015. Kallelse till årsstämma kommer att publiceras i mars 2015.

Årsredovisning

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

Utdelning

EOS målsättning är att generera aktieägarvärde genom att investera i rysk kraftsektor. EOS avser att återinvestera kapitalvinster. EOS AB:s styrelse föreslår att ingen utdelning lämnas.

Stockholm den 4 mars, 2015
EOS Russia AB (publ)
Org nr 556694-7684

Ulf-Henrik Svensson
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte granskats av bolaget revisorer.

Kalender

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

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	jul 1 - dec 31		jan 1 - dec 31	
	2014	2013	2014	2013
Värdeförändringar på värdepapper	-146 863	-404 486	-145 717	-800 066
Utdelning	10 669	14 045	10 669	14 045
Periodens resultat - Investeringsverksamheten	-136 194	-390 441	-135 048	-786 021
Rörelsekostnader*	-11 192	-12 183	-19 485	-28 994
Rörelseresultat	-147 386	-402 623	-154 533	-815 015
Finansiella intäkter	20	45	27	101
Finansiella kostnader	-489	31 857	-517	-783
Resultat före skatt	-147 855	-370 721	-155 023	-815 697
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-147 855	-370 721	-155 023	-815 697
Övrigt totalresultat för perioden				
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>				
Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	44 035	-23 607	57 696	-913
Summa övrigt totalresultat	44 035	-23 607	57 696	-913
Summa totalresultat för perioden	-103 820	-394 327	-97 327	-816 610
Hänförligt till moderbolagets aktieägare:				
Periodens resultat	-147 855	-370 721	-155 023	-815 697
Summa totalresultat för perioden	-103 820	-394 327	-97 327	-816 610
Resultat per aktie:				
före utspädning (kr)	-3,48	-8,66	-3,64	-18,17
efter utspädning (kr)	-3,48	-8,66	-3,64	-18,17

* se not 1 för ytterligare information

Rapport över finansiell ställning för koncernen

	dec 31	dec 31
TSEK	2014	2013
Tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	3 886	5 359
Summa anläggningstillgångar	3 886	5 359
Skattefordringar	254	226
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	284	557
Övriga fordringar	1 942	6 091
Aktier och andelar	286 451	378 008
Likvida medel	25 444	27 943
Summa omsättningstillgångar	314 375	412 825
SUMMA TILLGÅNGAR	318 262	418 184
Eget kapital och skulder		
EGET KAPITAL		
Aktiekapital	291 957	291 953
Övrigt tillskjutet kapital	4 233 036	4 236 267
Reserver	-259 653	-317 349
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-3 953 212	-3 798 189
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	312 129	412 683
Summa eget kapital	312 129	412 683
SKULDER		
Avsättningar	150	497
Summa långfristiga skulder	150	497
Leverantörsskulder	257	153
Övriga skulder	1 982	761
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 744	4 090
Summa kortfristiga skulder	5 983	5 004
Summa skulder	6 133	5 501
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	318 262	418 184
STÄLLDA PANTER	766	3 477
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	7 387	-

Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	jan 1 - dec 31	
TSEK	2014	2013
Ingående eget kapital	412 683	1 550 613
Periodens totalresultat	-97 327	-816 610
Aktieinlösen	-3 228	-321 319
Utgående eget kapital	312 129	412 683

Kassaflödesanalys för koncernen

TSEK	jan 1 - dec 31	
	2014	2013
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	-155 023	-815 697
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Netto värdeförändring till verkligt värde i aktier och andelar	145 948	799 905
Avskrivningar	2 234	173
Övrigt	498	343
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-6 342	-15 276
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	4 415	252 015
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-790	-7 851
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 717	228 888
Investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-301
Förvärv av aktier och andelar	-	-5 270
Avyttring av aktier och andelar	-	52 438
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	46 867
Finansieringsverksamheten		
Aktieinlösen	-3 477	-288 839
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 477	-288 839
Periodens kassaflöde	-6 194	-13 084
Likvida medel vid periodens början	27 943	41 041
Valutakursdifferens i likvida medel	3 695	-13
Likvida medel vid periodens slut	25 444	27 943

Koncernens nyckeltal *

	jan 1 - dec 31	
	2014	2013
Antal utestående aktier vid periodens utgång	42 467 362	42 805 556
Genomsnittligt antal utestående aktier	42 572 990	44 895 015
Substansvärde vid periodens utgång, tkr	312 129	412 683
Resultat per genomsnittligt antal utestående aktier, kronor	-3,64	-18,17
Eget kapital per aktie vid periodens utgång, kronor	7,35	9,64
<i>* såväl före som efter utspädning</i>		

Resultaträkning för moderbolaget

TSEK	jul 1 - dec 31		jan 1 - dec 31	
	2014	2013	2014	2013
Övriga rörelseintäkter	2 400	7 200	9 600	14 400
Övriga externa rörelsekostnader	-2 109	-1 761	-3 879	-3 838
Personalkostnader	-3 112	-6 425	-6 337	-11 711
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-6
Övriga rörelsekostnader	-813	-873	-1 647	-4 370
Rörelseresultat	-3 634	-1 859	-2 263	-5 524
Resultat från finansiella poster				
Resultat från andelar i koncernföretag	-102 572	-368 286	-80 237	-775 868
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	18	35	25	91
Räntekostnader och liknande resultatposter	-467	31 882	-470	-742
Resultat före skatt	-106 656	-338 229	-82 946	-782 044
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-106 656	-338 229	-82 946	-782 044

Balansräkning för moderbolaget

	dec 31	dec 31
TSEK	2014	2013
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	-	-
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	267 657	349 541
Andra långfristiga fordringar	-	76
Summa anläggningstillgångar	267 657	349 617
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Fordringar på koncernföretag	6 000	8 640
Aktuella skattefordringar	254	226
Övriga fordringar	1 241	4 472
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	152	447
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>	<i>7 647</i>	<i>13 785</i>
Kassa och bank	6 608	4 643
Summa omsättningstillgångar	14 255	18 427
SUMMA TILLGÅNGAR	281 912	368 045
EGET KAPITAL		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital, 42 467 362 (42 805 556) aktier á 6,87 (6,82)	291 957	291 953
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	4 232 789	4 236 269
Balanserat resultat	-4 163 527	-3 381 732
Periodens resultat	-82 946	-782 044
SUMMA EGET KAPITAL	278 273	364 447
SKULDER		
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	257	153
Övriga skulder	436	412
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 946	3 033
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>3 639</i>	<i>3 598</i>
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	281 912	368 045
STÄLLDA PANTER	766	3 477
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	493	-

Not 1 Konsoliderade rörelsekostnader

TSEK	jul 1 - dec 31		jan 1 - dec 31	
	2014	2013	2014	2013
Personalkostnader	-3 684	-6 972	-7 490	-12 827
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-2 147	-76	-2 234	-173
Övrigt	-3 734	-3 389	-6 466	-7 255
Managementavtal				
Moderbolagets årliga aktiekursutveckling	266	1 006	346	-497
Månatlig avgift	-1 893	-2 753	-3 641	-8 243
Summa	-11 192	-12 183	-19 485	-28 994