



Helårsrapport

1 januari – 31 december 2017

- Substansvärdet var MSEK 963 (666) vid periodens slut och SEK 23,89 per aktie (15,81).
- Periodens resultat uppgick till MSEK 386 (384) och SEK 9,39 per aktie (9,09).



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

Mycket goda resultat 2017

De senaste veckorna har distributionsbolagen (MRSK) rapporterat mycket goda resultat för helåret 2017 som har fortsatt den positiva trend som startade för ett par år sedan. För 2017 var vinstmarginal och försäljning återigen förbättrade. Förbättringen i resultatet kommer främst från förbättrad kostnadskontroll och en ökad efterfrågan på anslutningar.

Resultat ger förutsättningar för goda utdelningar

På 2016 års resultat delade våra MRSK-er Volga, Urals och Center-Volga ut mellan 37%-54% av vinsten medan North-West delade ut 19%. North-West tvingades till en nedskrivning av kundförluster och kommer troligtvis inte att lämna utdelning för 2017, men för övriga bolag är vi försiktigt optimistiska. Skulle övriga bolag dela ut samma andelar av vinsten som för 2016 så kommer portföljens vägda snittutdelning att bli ca 9%

Det bör noteras att ovanstående prognos innehåller flertalet antaganden.

Värderingar och aktiepriser

Priset på MRSK-aktierna ökade under 2017 men har varit konstanta de senaste månaderna efter bokslutsdagen. Distributionsbolagen fortsätter att handlas till väsentligt lägre priser än sina motsvarigheter på andra tillväxtmarknader. Till exempel så handlas ryska distributionsbolag med en rabatt på mellan 73-75% jämfört med motsvarande verksamhet i tillväxtländer, baserat på 2016-18e EV/EBITDA och P/E multiplar.

Resultat och finansiell ställning i sammandrag

Koncernen

EOS resultat från investeringsverksamheten uppgick under perioden till MSEK 404 (400).

Rörelsekostnaderna uppgick till MSEK -17,9 (-15,4). Det besparingsprogram som genomfördes under 2015-2016 har fått effekt under 2017. Rörelsekostnaderna belastades av ca MSEK 7,0 i kostnader av engångskaraktär hänförliga till arbetsgivaravgifter.

Finansiellt netto för perioden uppgick till MSEK -0,1 (-0,4).

EOS resultat för perioden uppgick till MSEK 386 (384) och 9,39 kronor per genomsnittligt antal utestående aktier (9,09). Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet uppgick till MSEK -76 (42). Totalresultat för perioden var MSEK 310 (426).

EOS substansvärde uppgick den 31 december 2017 till MSEK 963 (666). Ökningen i substansvärdet förklaras av det positiva totalresultatet med justering för under året inlösta återköpta aktier. Den ackumulerade valutakurseffekten i omräkningsreserven uppgår till MSEK -273 (-197).

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter för perioden uppgick till MSEK 9,6 (9,6). Rörelsekostnaderna uppgick till MSEK -5,2 (-11,6) för perioden. Finansiellt netto var MSEK 338,6 (412,1) av vilket MSEK 338,6 (410,4) är en uppvärdering av aktier i dotterbolag. Resultatet uppgick till MSEK 342,9 (410,1).

Totalt antal utestående aktier uppgick den 31 december 2017 till 40 307 484 (42 148 137).

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 2017		
	30 juni 2017	31 december 2017	Förändring
Kraftgenerering	-	-	-
Distribution	99,9%	99,9%	-
Transmission	0,1%	0,1%	-
Integrerade	-	-	-
Totalt	100%	100%	

Den 31 december 2017 bestod EOS portfölj av aktier i de i tabellen nedan redovisade kraftindustrisektorena.

Tillgångar 31 december, 2017	Redovisat värde	
	MSEK	MUSD
Kraftgenerering	0,0	0,0
Distribution	934,3	113,5
Transmission	0,5	0,1
Integrerade	0,0	0,0
Total	934,7	113,5

* SEK/USD 8,2322

Värdet på aktieinnehaven baseras på köpkursen på Micex-börsen

EOS Russias aktieprisutveckling

Börskursen för EOS aktie var 13,60 kronor den 29 december 2017, vilket innebar att aktien under året ökade med 32,7% (OMX Stockholm 30 index ökade med 3,9% under samma period).

Börskursen för EOS aktie minskade 85,6% från den 25 juni 2007 till den 16 mars, 2018 jämfört med OMX Stockholm 30 Index som ökade 25,9% under samma tidsperiod.

Övrig information

Organisation

Antal heltidsanställda inom koncernen den 31 december 2017 var två (2) personer av vilka en (1) var anställda i moderbolaget.

Väsentliga transaktioner med närstående

Koncernen

Avseende ersättningen i de avtal som ingåtts med de två grundare som fortsatt arbetar för EOS, vilket sträcker sig över åren 2017-2019, som beskrivs nedan under redovisningsprinciper, redovisar koncernen och koncernbolaget EOS Russia (Cypern) Ltd per 31 december en skuld om MSEK 1,3 (0,6) och under året en kostnad om MSEK 1,3 (4,2).

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, eventullförpliktelser och ställda säkerheter

Utöver det som redovisats under väsentliga transaktioner med närstående har inga avsättningar, eventullförpliktelser, eventulltillgångar eller ställda säkerheter bokförts.

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 2016.

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 2018. EOS tidigare samarbetspartner har avböjt att fortsätta med syntetiska återköp. EOS för diskussioner med andra partners för att om möjligt kunna fortsätta med återköp under 2018.

I november beslutade extrastämman om ett incitamentsprogram, i form av teckningsoptioner, för ledande befattningshavare. Programmet medför rätt

till nyteckning av som mest 1 209 216 aktier i bolaget och löper i upp till sex år från och med 2017.

Redovisningsprinciper

EOS Russia upprättar koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) för Årsredovisningen. 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.

Nya IFRS redovisningsprinciper 2018

IFRS 9 Finansiella Instrument ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IFRS 9 innehåller en modell för klassificering och värdering av finansiella instrument, en framåtblickande nedskrivningsmodell för finansiella tillgångar och en väsentligt omarbetad ansats till säkringsredovisning. Ändringen förväntas inte ha någon påverkan på värderingen av EOS finansiella instrument.

En utförlig beskrivning av de redovisnings- och värderingsprinciper som tillämpas i koncernen och moderföretaget framgår av EOS Russias årsredovisning avseende räkenskapsåret 2016. Om inte annat anges så är summor avrundade till närmaste tusental SEK. På grund av detta kan totalsummor avvika från de ingående avrundade summorna.

Alternativa nyckeltal

Substansvärde definieras som totala tillgångar med avdrag för totala skulder. Genomsnittligt antal utestående aktier definieras som det vägda medelvärdet av antalet utestående aktier under året. Dessa alternativa nyckeltal är centrala för förståelsen och utvärderingen av ett investmentbolags verksamhet.

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 2016. 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	2017-12-31		
	Nivå 1	Övrigt	Summa
Tillgångar			
Övriga fordringar	-	957	957
Aktier och andelar	934 726	-	934 726
Likvida medel	-	28 231	28 231
Utgående balans 31 december	934 726	29 188	963 914

TSEK	2017-12-31		
	Nivå 1	Övrigt	Summa
Skulder			
Leverantörsskulder	-	1 325	1 325
Upplupna kostnader	-	1 858	1 858
Övriga skulder	-	1 426	1 426
Utgående balans 31 december	0	4 609	4 609

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas i Stockholm den 15 maj 2018. Kallelse till årsstämma kommer att publiceras i april 2018.

Årsredovisning

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

Utdelning

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

Stockholm den 25 mars, 2018
EOS Russia AB (publ)
Org nr 556694-7684

Ulf-Henrik Svensson
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Kalender

- 2018-05-15 Årsstämma
- 2018-08-24 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	
	2017	2016	2017	2016
Värdeförändringar på värdepapper	331 778	247 215	367 460	373 849
Utdelning	-1 331	730	36 399	25 801
Periodens resultat - Investeringsverksamheten	330 446	247 945	403 858	399 650
Rörelsekostnader*	-6 453	-7 958	-17 947	-15 404
Rörelseresultat	323 994	239 987	385 911	384 246
Finansiella intäkter	-3	13	12	14
Finansiella kostnader	-33	-448	-87	-458
Resultat före skatt	323 958	239 552	385 836	383 802
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	323 958	239 552	385 836	383 802
Övrigt totalresultat för perioden				
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>				
Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	-27 963	38 418	-75 785	41 952
Summa övrigt totalresultat	-27 963	38 418	-75 785	41 952
Summa totalresultat för perioden	295 994	277 970	310 051	425 754
Hänförligt till moderbolagets aktieägare:				
Periodens resultat	323 958	239 552	385 836	383 802
Summa totalresultat för perioden	295 994	277 970	310 051	425 754
Resultat per aktie:				
före utspädning (kr)	7,69	5,68	9,39	9,09
efter utspädning (kr)	7,69	5,68	9,39	9,09

* se not 1 för ytterligare information

Rapport över finansiell ställning för koncernen

TSEK	dec 31	dec 31
	2017	2016
Tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	3 314	3 800
Summa anläggningstillgångar	3 314	3 800
Skattefordringar	282	200
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	220	221
Övriga fordringar	1 235	14 654
Aktier och andelar	934 726	625 772
Likvida medel	28 231	24 885
Summa omsättningstillgångar	964 694	665 732
SUMMA TILLGÅNGAR	968 008	669 532
Eget kapital och skulder		
EGET KAPITAL		
Aktiekapital	42 363	42 363
Övrigt tillskjutet kapital	4 467 261	4 481 090
Reserver	-272 726	-196 941
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-3 274 031	-3 660 225
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	962 867	666 288
Summa eget kapital	962 867	666 288
SKULDER		
Leverantörsskulder	1 325	569
Övriga skulder	1 426	851
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 390	1 824
Summa kortfristiga skulder	5 141	3 244
Summa skulder	5 141	3 244
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	968 008	669 532

Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

TSEK	jan 1 - dec 31	
	2017	2016
Ingående eget kapital	666 288	246 572
Periodens totalresultat	310 051	425 754
Aktieinlösen	-13 830	-6 038
Avveckling av koncernbolag	358	-
Utgående eget kapital	962 867	666 288

Kassaflödesanalys för koncernen

TSEK	jan 1 - dec 31	
	2017	2016
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	385 836	383 802
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Netto värdeförändring till verkligt värde i aktier och andelar	-367 509	-370 666
Avskrivningar	130	141
Övrigt	-2 153	-1 588
Betald inkomstskatt	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	16 304	11 688
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	15 625	-9 731
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-202	-4 107
Kassaflöde från den löpande verksamheten	31 726	-2 150
Investeringsverksamheten		
Förvärv av aktier och andelar	-14 551	-
Avyttring av aktier och andelar	-	7 572
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14 551	7 572
Finansieringsverksamheten		
Aktieinlösen	-13 830	-1 038
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-13 830	-1 038
Periodens kassaflöde	3 346	4 384
Likvida medel vid periodens början	24 885	20 501
Likvida medel vid periodens slut	28 231	24 885

Koncernens nyckeltal *

	jan 1 - dec 31	
	2017	2016
Antal utestående aktier vid periodens utgång	40 307 484	42 148 137
Genomsnittligt antal utestående aktier	41 104 260	42 225 231
Substansvärde vid periodens utgång, tkr	962 867	666 288
Resultat per genomsnittligt antal utestående aktier, kronor	9,39	9,09
Eget kapital per aktie vid periodens utgång, kronor	23,89	15,81
* såväl före som efter utspädning		

Resultaträkning för moderbolaget

TSEK	jul 1 - dec 31		jan 1 - dec 31	
	2017	2016	2017	2016
Övriga rörelseintäkter	4 830	4 800	9 630	9 600
Övriga externa rörelsekostnader	-1 726	-1 000	-2 344	-1 966
Personalkostnader	-1 505	-2 936	-2 898	-6 994
Övriga rörelsekostnader	0	-1 809	0	-2 596
Rörelseresultat	1 599	-945	4 388	-1 955
Resultat från finansiella poster				
Resultat från andelar i koncernföretag	319 018	272 518	338 605	412 476
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	-3	13	12	14
Räntekostnader och liknande resultatposter	-19	-437	-64	-438
Resultat före skatt	320 595	271 149	342 941	410 097
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	320 595	271 149	342 941	410 097

Balansräkning för moderbolaget

	dec 31	dec 31
<i>TSEK</i>	2017	2016
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	956 511	623 201
Summa anläggningstillgångar	956 511	623 201
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Fordringar på koncernföretag	0	-2 400
Aktuella skattefordringar	282	200
Övriga fordringar	433	13 957
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	91	74
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>	<i>805</i>	<i>11 831</i>
Kassa och bank	8 180	842
Summa omsättningstillgångar	8 985	12 673
SUMMA TILLGÅNGAR	965 496	635 874
EGET KAPITAL		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital, 40 307 484 (42 148 137) aktier á 1,05 (1,01)	42 363	42 363
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	4 466 749	4 480 578
Balanserat resultat	-3 889 186	-4 299 283
Periodens resultat	342 941	410 097
SUMMA EGET KAPITAL	962 867	633 756
SKULDER		
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	879	102
Aktuella skatteskulder	-36	468
Övriga skulder	155	300
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 631	1 249
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>2 629</i>	<i>2 119</i>
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	965 496	635 874

Not 1 Konsoliderade rörelsekostnader

TSEK	jul 1 - dec 31		jan 1 - dec 31	
	2017	2016	2017	2016
Personalkostnader	-2 079	-3 269	-3 709	-7 722
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-63	-71	-130	-141
Övrigt *	-3 556	-1 988	-12 859	-3 337
Konsultavtal	-755	-2 630	-1 250	-4 204
Summa	-6 453	-7 958	-17 947	-15 404

*Den huvudsakliga anledningen till kostnadsökningen för Övrigt går att hänföra till arbetsgivaravgifter för perioden 2008-2012. Dessa kostnader uppgick till totalt MSEK 8,0, varav MSEK 1,0 bokfördes 2016, och är hänförliga till ett oförutsett utslag i kammarrätten, vilket beskrevs i EOS pressmeddelande från 3 juli 2017.

[Press release](#)