



Delårsrapport

januari – september 2007

Perioden januari – september 2007

- Substansvärdet ökade med MSEK 34 under tredje kvartalet till MSEK 2 115 den 30 september, med ett substansvärde per aktie av SEK 91,54
- Valutakursskillnader under det tredje kvartalet påverkade substansvärdet negativt med MSEK -98
- Koncernens resultat för det tredje kvartalet uppgick till MSEK -148 och till MSEK -131 för perioden januari - september
- Cirka MSEK 300 tillfördes koncernen genom en riktad apportemission och en riktad kontantemission

Viktiga händelser efter delårsperiodens slut

- I slutet av september initierade EOS Russia en riktad apport- och kontantemission vilken tillförde företaget MSEK 486. Denna var riktad till kunder hos Troika Dialog och genomfördes efter periodens slut den 8 oktober



EOS Russia

EOS Russia (EOS) grundades under våren 2007 och består av moderbolaget EOS Russia AB (publ) och dotterbolaget EOS Russia (Cyprus) Ltd. Koncernens övergripande mål är att erbjuda aktieägarna en god totalavkastning genom att huvudsakligen investera i noterade ryska kraftbolag under den pågående reformen inom den ryska kraftsektorn.

Grundarna till EOS bedömer att existerande ryska krafttillgångar är undervärderade, delvis på grund av den komplexa omstrukturering som sektorn för nuvarande genomgår och delvis beroende på den relativt outvecklade finansiella marknaden i Ryssland. Grunden för den struktur som EOS har idag lades den 8 maj i år då man beslöt att genomföra en riktad nyemission till ett antal institutioner och investerare av institutionell karaktär.

Marknadsutveckling

Den ryska kraftsektorn genomgår för närvarande en strukturell reform med målsättningen att skapa en konkurrenskraftig och avreglerad marknad. Genom reformen skapas ett attraktivt investeringsklimat för privata aktörer och därmed underlättas även finansieringen av de stora nyinvesteringar som behöver genomföras för att möta dagens och morgondagens behov av kraftgenerering samt tillhörande distribution- och transmissionsnätverk.

Reformen innebär en fullständig övergång till marknadsprissättning av elektricitet i Ryssland. Då detta marknadspris med stor säkerhet innebär en avsevärd höjning från dagens reglerade nivåer ser EOS en mycket stor omvärderingspotential av existerande ryska kraftbolag.

Resultat och finansiell ställning i sammandrag

Koncernen

Koncernens resultat från investeringsverksamheten under tredje kvartalet uppgick till MSEK -126 jämfört med MSEK -83 för de första nio månaderna. Rörelsekostnaderna för det tredje kvartalet uppgick till MSEK 20,9 och för de första nio månaderna MSEK 33,3. Finansiellt netto för tredje kvartalet uppgick till MSEK -1,6 och för de första nio månaderna till MSEK -14,6. I finansiellt netto för de första nio månaderna ingår ränteintäkter med MSEK 0,8 och räntekostnader av MSEK -3,3. Resterande del avser effekter från valutasäkring. Som en följd av de skakiga finansmarknaderna under tredje kvartalet påverkades koncernens resultat negativt av förändringar i verkligt värde på kortfristiga placeringar och koncernens resultat för tredje kvartalet uppgick MSEK -148 (SEK -7,45 per aktie) jämfört med MSEK -131 för de första nio månaderna.

Koncernens substansvärde uppgick MSEK 2 115 den 30 september, vilket innebar en ökning med MSEK 34 sedan den 30 juni 2007. Substansvärdet påverkades negativt av valutakurseffekter med MSEK -98, vilket hänför sig från den svaga dollarkursutvecklingen under kvartalet.

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseresultat uppgick till MSEK 5,0. Rörelsekostnaderna uppgick till MSEK -5,4 och finansnetto uppgick till MSEK 0,4. Resultatet för rapporteringsperioden uppgick till MSEK 0. Under perioden ökade antalet aktier med 2 742 728 genom två nyemissioner. Antalet aktier uppgick därmed till 23 104 283.

Cirka MSEK 300 tillfördes koncernen genom en apportionering och kontantemission.

Koncernens investeringar

Under det tredje kvartalet 2007 genomförde EOS två nyemissioner, vilka tillförde portföljen cirka MSEK 300 till portföljen. Den första riktade apportionemissionen av 582 522 aktier genomfördes den 6 juli, 2007 och var riktad till en institutionell investerare. Denna emission tillförde investeraren en portfölj av EOS aktier för cirka SEK 63.5 million och EOS tillfördes en portfölj av attraktiva ryska kraftaktier. Den andra riktade kontantemissionen

genomfördes också den 6 juli och var riktad till FIM Securities. Denna nyemission bestod av 2 160 206 aktier och tillförde EOS MSEK 235 million. Under perioden fram till och med den 30 september 2007 har största delen av dessa kontanta medel investerats i ryska kraftaktier. Den 30 september 2007 bestod EOS tillgångar av de i tabellen nedan redovisade aktierna.

EOS Russias innehav

Tillgångar	Redovisat värde		Andel av EOS portfölj, %
	MSEK	MUSD	
UES	1 763	271	77.3%
Kraftverk, gas kol olja	212	33	9.4%
Distribution	178	28	8.0%
Vattenkraftverk	55	8	2.3%
Övriga aktier	70	11	3.0%
Totalt	2 278	351	100.0%

EOS investeringsstrategi innebär att koncernen inledningsvis kommer ha stor exponering gentemot UES. Således kommer EOS initial inte sträva efter att en väl balanserad portfölj eller att diversifiera risk. En hög indirekt diversifiering nås dock genom investeringen i UES som kommer att brytas upp i mer än 20 enskilda bolag. Utöver UES avser EOS att även initial investera i bolag verksamma inom transmission, distribution samt vattenkraft och andra kraftgenererande tillgångar.

UES

UES är det största kraftholdingbolaget i Ryssland som står för 70 procent av elproduktionen och 33 procent av värmeproduktionen¹ den 30 september 2007. Export av elkraft sker främst till OSS länder och Norden. De största aktieägarna i UES är ryska staten (53 procent) och Gazprom (14 procent)². Idag styr staten den ryska kraftsektorn via sitt kontrollinnehav i holdingbolaget UES. Efter slutförandet av reformen kommer kraftproduktion baserad på gas, kol och olja att bli privatägt.

¹ Källa: <http://www.rao-ees.ru>

² Källa: <http://www.rao-ees.ru>

EOS Russias aktiepris utveckling

Börskursen för EOS aktie var SEK 98,5 den 30 september, vilket innebär att aktien under det tredje kvartalet sjönk -4,4% (jämfört med OMX Stockholm 30 index vilket sjönk -2,66 % under samma tidsperiod) och -7,5% sedan noteringen den 25 juni (OMX Stockholm 30 index sjönk under denna period -2,3%).

Aktiepris utvecklingen för EOS Russia AB (EOS SS)



Källa: SIX AB

Övrig information

Koncernens bildande

EOS Russia AB är koncernens moderbolag. EOS Russia AB registrerades i december 2005. Under den första verksamhetsperioden har bolaget varit vilande och ingen verksamhet har bedrivits. Koncernen i dess nuvarande form bildades den 8 maj 2007 i samband med att bolaget beslutade om en kombinerad apport- och kontantemission till institutionella ägare. Koncernens investeringar sker i sin helhet genom dotterbolaget EOS (Cyprus) Ltd.

Organisation

Vid utgången av perioden hade EOS tre (3) anställda av vilka två (2) är anställda i moderbolaget.

Väsentliga transaktioner med Närstående

Koncernen

Dotterbolaget EOS (Cyprus) Ltd har under niomånadersperioden redovisat en kostnad och en motsvarande skuld om MSEK 26,5, där MSEK 11,3 är en utdelning till preferensaktieägarna i enlighet med föreliggande avtal och en avsättning för eventuella framtida utdelningar på MSEK 15,2 i enlighet med IFRS 2 och IAS 19. Preferensaktierna ger ingen residual rätt till del i koncernens nettotillgångar eller vinster utan ger istället rätt till garanterade ersättningar som är beroende av (i) bolagets årliga aktiekursutveckling, (ii) utveckling av koncernens substansvärde under perioden 2008-2012 och (iii) skillnaden mellan ett stipulerat tak för koncernens löpande kostnader per kvartal om 0,5 procent av koncernens substansvärde och verkligt utfall av sådana kostnader.

Moderbolaget

EOS Russia AB har inte lämnat lån, garantier eller ingått borgensförbindelser till förmån för styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i koncernen. Ingen av styrelseledamöterna har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i någon affärstransaktion med moderbolaget som är eller var ovanlig till sin karaktär eller avseende villkoren och som inträffat under nuvarande eller föregående räkenskapsår.

Avsättningar, eventuella tillgångar och eventuella skulder

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

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen

Huvuddelen av koncernens tillgångar är placerade i tillgångar på den ryska marknaden. Lagstiftningen för värdepappershandel i Ryssland är lägre 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 privata aktörer utanför de ryska aktie- och OTC-marknaderna och regleras på lokala börser. Lagstiftningen för bedrägeri och insiderhandel är outvecklad och har inte anammats fullt ut av marknadsaktörerna. Vidare saknar marknads disciplinnämnd tillräckliga finansiella resurser för att upprätthålla den lagstiftning som existerar.

Moderbolaget

De risker som redogjorts för koncernen kan även komma att påverka moderbolaget indirekt via ägandet i dotterbolaget. Dessutom, då moderbolagets aktier tecknas och handlas i svenska kronor och dotterbolagets investeringar sker i US dollar kommer investerare att utsättas för finansiella effekter av valutafluktuationer.

Viktiga händelser efter delårsperiodens slut

EOS har genomfört en riktad apport- och kontantemission vilken tillförde företaget MSEK 486.

Apportemissionen bestod av 1 712 906 aktier och uppgick till MSEK 164.

Kontantemissionen bestod av 3 345 545 aktier och uppgick till MSEK 322.

Stockholm den 21 november 2007

EOS Russia AB (publ)



Sven Thorngren

Verkställande direktör

Kalender

- 2008-02-27, Bokslutskommuniké 2007
- 2008-04-24, Bolagstämma

Rapporter och pressmeddelande publiceras på svenska och engelska och finns tillgängliga på bolagets hemsida.

www.eos-russia.com

Kontaktinformation:

Sven Thorngren, Verkställande direktör
+46-8-509 00 180
sven.thorngren@eos-russia.com

Ulf-Henrik Svensson, Finansdirektör
+46-8-509 00 180
ulf-henrik.svensson@eos-russia.com

Ann-Sofi Jönsson, Investor relations
+46-8-509 00 180
ir@eos-russia.com

Granskningsrapport

EOS Russia AB (publ)

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för EnergyO Solutions Russia AB (publ), org nr 556694-7684, per 30 september 2007 och den nio månadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen och för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 21 november 2007

KPMG Bohlins AB

Anders Tagde
Auktoriserad revisor

EOS Russia

Biblioteksgatan 11, 111 46 Stockholm

<http://www.eos-russia.com> | info@eos-russia.com | Phone +46 (0) 8 509 00 180

Resultaträkningar i sammandrag

Belopp i TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2007 1/7-30/9	2007 1/1-30/9	2007 1/1-30/9	2006 1/1-30/9
Värdeförändringar på aktier i aktiv portföljförvaltning	-125 801	-83 448	-	-
Övriga rörelseintäkter	143	143	5 000	-
Summa rörelsens intäkter	-125 657	-83 304	5 000	0
Rörelsekostnader	-20 871	-33 280	-5 360	-
Rörelseresultat	-146 528	-116 584	-360	0
Finansiella intäkter	274	843	382	-
Finansiella kostnader	-1 916	-15 418	-3	-
Resultat efter finansiella poster	-148 170	-131 159	19	0
Skatter	-14	-27	-5	-
Periodens resultat	-148 184	-131 186	14	0

Balansräkningar i sammandrag

Belopp i TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2007 30/9	2006 31/12	2007 30/9	2006 31/12
Tillgångar				
Inventarier och verktyg	115	-	115	-
Aktier i dotterbolag	-	-	2 339 089	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	319	-	319	-
Övriga fordringar	1 623	-	6 208	-
Aktier och andelar i aktiv portföljförvaltning	2 277 923	-	-	-
Likvida medel	6 403	100	6 271	100
SUMMA TILLGÅNGAR	2 286 384	100	2 352 003	100
EGET KAPITAL				
Aktiekapital	231 043	100	231 043	100
Övrigt tillskjutet kapital	2 112 840	-	2 112 812	-
Omräkningsreserver	-97 832	-	-	-
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-131 186	-	14	-
Summa eget kapital	2 114 865	100	2 343 869	100
SKULDER				
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 859	-	2 085	-
Övriga skulder	168 660	-	6 049	-
Summa skulder	171 519	0	8 134	0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 286 384	100	2 352 003	100

EOS Russia

Biblioteksgatan 11, 111 46 Stockholm

http://www.eos-russia.com | info@eos-russia.com | Phone +46 (0) 8 509 00 180

Sammandrag förändringar av eget kapital

Belopp i TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2007 30/9	2006 30/9	2007 30/9	2006 30/9
Ingående balans	100	100	100	100
Nyemissioner	2 343 782	-	2 343 755	-
Omräkningsreserver	-97 832	-	-	-
Periodens resultat	-131 186	-	14	-
Belopp vid periodens utgång	2 114 865	100	2 343 869	100

Kassaflödesanalyser i sammandrag

Belopp i TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2007 1/1-30/9	2006 1/1-30/9	2007 1/1-30/9	2006 1/1-30/9
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat efter finansiella poster	-131 159	-	19	-
Orealiserad värdeförändring	59 946	-	-	-
Justering för ej kassapåverkande poster	229	-	6	-
Förändring i rörelsekapital	30 732	-	1 602	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-40 252	0	1 627	0
Investeringsverksamheten				
Nettoinvesteringar i kortfristiga värdepappersinnehav	-2 443 181	-	-2 339 089	-
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	-121	-	-121	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 443 303	0	-2 339 210	0
Finansieringsverksamheten				
Upptagna lån	146 081	-	-	-
Nyemissioner	2 343 782	-	2 343 755	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 489 864	0	2 343 755	0
Periodens kassaflöde	6 308	-	6 171	-
Likvida medel vid periodens början	100	100	100	100
Kursdifferens i likvida medel	-6	-	-	-
Likvida medel vid periodens slut	6 403	100	6 271	100

Koncernens nyckeltal *

	2007 1/1-30/9	2006 1/1-30/9
Antal utestående aktier vid periodens utgång	23 104 283	1000
Genomsnittligt antal utestående aktier	17 601 564	1000
Substansvärde vid periodens utgång, tkr	2 114 865	100
Resultat per genomsnittligt antal utestående aktier, kronor	-7.45	-
Eget kapital per aktie vid periodens utgång, kronor	91.54	100

* såväl före som efter utspädning

EOS Russia

Biblioteksgatan 11, 111 46 Stockholm

http://www.eos-russia.com | info@eos-russia.com | Phone +46 (0) 8 509 00 180

Not 1 Tillämpade väsentliga redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) godkända av EU i koncernredovisning och IAS 34 Delårsrapportering. Redovisningsrådets rekommendation RR 30:06 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt RR31 Delårsrapportering för koncerner. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan, se Moderbolagets redovisningsprinciper. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föräns av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen (ÅRL) och i vissa fall av skattesköl.

Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Moderbolaget EOS Russia ABs funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget samt koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument, finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller finansiella tillgångar som kan säljas.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Upprättande av finansiella rapporter är alltid förknippat med olika typer av uppskattningar och bedömningar. De viktigaste områdena för EOS beskrivs nedan. Företagsledningen har gjort bedömningen att de ersättningar som betalas som är kopplade företagets nettotillgångar inte utgör derivat. Företagets investeringsportfölj kommer till viss del att bestå av aktier som enligt företagsledningens bedömning inte har priser kvoterade på en aktiv marknad. I dessa fall måste företagsledningen använda en värderingsmodell för att komma fram till ett verkligt värde vilket i förhållande till ett noterat marknadspris är förknippat med större nivå av osäkerhet. Vid värderingen av aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2 samt ersättningar till anställda enligt IAS 19 beaktas inte

rätten till framtida ersättningar som är kopplade till framtida emissioner på grund av osäkerhet i hur det ska tillämpas i detta avseende. Värderingen beaktas endast emissioner som är genomförda per det datum då denna delårsrapport avlämnas. Ett område som präglas av betydande osäkerhet i de beräkningar och värderingar som bolaget gör i förhållande till framtida faktiska utfall är beräkningen av skulden och kostnaden för aktierelaterade ersättningar. Denna osäkerhet handlar främst om (a) osäkerhet i antaganden om volatilitet som är beroende bl.a. av den framtida tillgångsportföljens sammansättning, (b) att framtida lösenpriser inte är kända samt (c) löptiden. Motsvarande osäkerhet avseende ersättning till anställda utgörs främst av lösenpriset.

Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterföretag. Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderbolaget. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventuella förpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av summan av de verkliga värdena per förvärvsdagen för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och för emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna, samt transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen. Dotterföretags finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det inflytandet upphör. Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

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 på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. 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.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till Koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som föreligger vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt mot eget kapital som en omräkningsreserv.

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. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Avskrivningsbart belopp är en tillgångs anskaffningsvärde efter avdrag för beräknat restvärde. Tillgångarnas nyttjandeperioder och restvärden omprövas årligen.

Pensioner

I koncernen finns avgiftsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har 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.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden 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 per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas.

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i enlighet med IAS 39.

Klassificering och värdering

När en finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas första gången, värderar företaget den till det 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 resultaträkningen, 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 resultaträkningen redovisas direkt som kostnad när den uppstår.

Innehav för handelsändamål

Koncernens aktieinnehav klassificeras som innehav för handelsändamål. Aktierna värderas enligt IFRS till verkligt värde med värdeförändringarna redovisade över resultaträkningen utan avdrag för framtida transaktionskostnader. Fristående och eventuella inbäddade derivat som inte är nära relaterade till värdekontraktet kommer att redovisas till verkligt värde, med värdeförändringarna redovisade över resultaträkningen.

Finansiella tillgångar som kan säljas

I de fall som Bolaget kommer tillfälligt 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 värdepapperna till förfall. Finansiella tillgångar som kan säljas värderas till verkligt värde där de orealiserade värdeförändringarna redovisas mot eget kapital.

Övriga skulder

Upplåning och övriga finansiella skulder kommer att redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Värdering till verkligt värde

Finansiella instrument som värderas till verkligt värde baserat på priser som erhålls på aktiva marknader, när det bedöms möjligt. Det är emellertid företagsledningens bedömning att ett flertal av bolagets aktieplaceringar inte har priser kvoterade på en aktiv marknad. I den utsträckning som priser från aktiva marknader inte finns tillgängliga används istället värderingsmodeller, som i så hög utsträckning det är möjligt använder marknadsdata och beror så lite som möjligt på företagsspecifika data och antaganden. Syftet med att använda en värderingsteknik är att fastställa vad transaktionspriset skulle ha varit vid värderingstidpunkten för en transaktion mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och som har ett intresse av att transaktionen genomförs, och som är motiverad av sedvanliga affärsvillkor. Bolaget validerar regelbundet värderingsmodellerna mot transaktioner som äger rum på marknaden.

Aktiekapital

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 redovisas utifrån avtalets ekonomiska innebörd. Innehav av egna aktier och andra egetkapitalinstrument redovisas som en minskning av det egna kapitalet. Förvärv av sådana instrument redovisas som en avdragspost från eget kapital. Likvid från avyttring av egetkapitalinstrument redovisas som en ökning av eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt mot eget kapital.

Aktierelaterade ersättningar

För närvarande förekommer endast kontantreglerade aktierelaterade ersättningar. Företaget redovisar de tjänster som betalas genom aktierelaterade

ersättningar vid den tidpunkt då tjänsterna erhålls. Företaget värderar de tjänster som köps och de skulder som uppkommer till det verkliga värdet för skulden i enlighet med IFRS 2:s regler för aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument. Avsättningens storlek beräknas med hjälp av en tillämpad Monte Carlo simulering och Black-Scholes modell för värdeberäkning av optioner. 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 periodens resultaträkning.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget upprättar sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendation RR 32:06 Redovisning för juridisk person. Även av Redovisningsrådets Akutgrupp utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RR 32:06 innebär att Moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Moderbolaget tillämpar samma väsentliga redovisningsprinciper som tillämpas i koncernen med nedan angivna undantag.

Dotterföretag

Aktier i dotterbolag värderas i Moderbolagets redovisning till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.