

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2010

Bokslutskommunikén för räkenskapsåret 2010 för Alpcot Agro AB (publ) ("Alpcot Agro", "Bolaget" eller "Koncernen") har godkänts av styrelsen och översiktligt granskats av Bolagets revisorer.

Den reviderade årsredovisningen kommer att publiceras på svenska och engelska senast tre veckor före årsstämman som äger rum den 18 maj 2011 i Stockholm. Denna bokslutskommuniké omfattar perioden 1 januari 2010 – 31 december 2010. (Siffror inom parentes nedan hänvisar till föregående räkenskapsår 1 januari 2009 – 31 december 2009 om inte annat anges).

RÄKENSKAPSÅRET I SAMMANDRAG

- Koncernens försäljningsintäkter under 2010 uppgick till 232 miljoner SEK (179 miljoner) en ökning med 29 procent.
- Resultatet av värdering till verkligt värde av biologiska tillgångar vid periodens slut uppgick till –4 miljoner SEK (–4 miljoner) och intäkter från statsbidrag uppgick till 13 miljoner SEK (9 miljoner).
- Verksamhetens rörelseresultat efter goodwilljusteringar för 2010 uppgick till –161 miljoner SEK (–189 miljoner) och årets resultat 2010 uppgick till –202 miljoner SEK (–174 miljoner).
- Likvida medel i Koncernen per 31 december 2010 uppgick till 66 miljoner SEK (33 miljoner).
- Resultatet per aktie är –4,04 SEK (–5,03). Eget kapital per aktie per 31 december 2010 var 18,70 SEK (27,21).
- I en företrädesrättsemissionen i januari 2010 tillfördes Bolaget 235 miljoner SEK före emissionskostnader.
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning sker avseende räkenskapsåret 2010.

VIKTIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

- Den 16 februari 2010 tillkännagjorde Bolaget avsikten att genomföra en företrädesrättsemission för att ta in 322 miljoner SEK till Bolaget före emissionskostnader i april 2011. Ett prospekt för företrädesrättsemissionen kommer att publiceras den 24 mars 2011.
- Den 16 februari 2010 tillkännagjorde Bolaget förändringar i managementavtalet mellan Bolaget och Alpcot Capital Management med bland annat innebörden att managementavgiften omvandlas till en fast årlig avgift.
- I mars 2009 emitterade bolaget konvertibla skuldebrev till ett värde av 65 miljoner SEK, vars löptid går ut den 27 mars 2011. Innehavare av skuldebrev motsvarande cirka 95 procent av utestående skuld har gått med på att skjuta upp likviddagen till den 28 april 2011. Innehavare av skuldebrev motsvarande TSEK 100 har begärt att få sina konvertibla skuldebrev konverterade till aktier i Alpcot Agro till SEK 14,61 per aktie, vilket ledde till en emission av 6 844 nya aktier i mars 2011.

Kommentar från VD Björn Lindström:

"Alpcot Agro drabbades hårt av den historiska torkan i det ryska inlandet 2010. Denna medförde en stor rörelseförlust för 2010. Å andra sidan har torkan minskat inhemska lagernivåer och lett till avsevärt högre priser i Ryssland, och därigenom radikalt förbättrat utsikterna för lönsamhet under 2011. Implementeringen av affärsplanen för Alpcot Agro fortskrider, och verksamheten koncentreras till ett fåtal stora fokusområden. Alla partnerskap med lokala ryska partners har avslutats under 2010, vilket i vissa fall gett upphov till nedskrivningar.

Den föreslagna aktieemissionen är en viktig förutsättning för att implementera affärsplanen och för att skapa ett livskraftigt och starkt bolag. Vi bedömer att förutsättningarna 2011 är mycket goda för vår växtodling, och att det är ett riktigt beslut att maximera brukad areal för att dra fördel av de höga priserna på jordbruksprodukter.

Alpcot Agro har ökat sin närvaro i Ukraina genom organisk tillväxt samt genom att förvärva tillgångar i västra delen av landet från det noterade polska bolaget PKM Duda. Efter emissionen kommer Alpcot Agro ytterligare dra fördel av sin närvaro i Ukraina, och vi har höga förväntningar på resultatet 2011."

Stockholm, 22 mars 2011

Styrelsen

För ytterligare information kontakta:

Björn Lindström, Verkställande Direktör +44 (0) 7979 855 556

Joakim Ollén, Styrelseordförande +46 (0) 70 354 24 07

Den preliminära rapportkalendern för 2011 är

27 april 2011 Årsredovisning 2010

18 maj 2011 Årsstämma 2011

31 augusti 2011 Halvårsrapport januari-juni 2011

30 mars 2012 Bokslutskommuniké 2011

FINANSIELL INFORMATION

1. Kommentarer till resultat- och balansräkning i sammandrag

1.1 Intäkter

De totala försäljningsintäkterna för tolv månadsperioden uppgick till TSEK 231 637 (179 005), en ökning med 29 procent. Försäljningen av jordbruksprodukter utgjorde 80 procent av den totala försäljningen, 16 procent utgjordes av kött, mjölk och mejerivaror och 4 procent var försäljning av andra varor och tjänster. Försäljningen av produkter från djurhållningen mer än fördubblades för andra året i rad och ökade med 152 procent (128 procent 2009).

Intäkter från försäljning (alla belopp i TSEK)	jan–dec 2010	jan–dec 2009	Förändring från föregående år, %
Jordbruksprodukter	182 399	160 964	13
Kött, mjölk och mejerivaror	36 721	14 568	152
Förädlade jordbruksprodukter	4 013	2 822	42
Försäljning av andra varor och tjänster	8 504	651	1 306
Totalt	231 637	179 005	29

Under 2010 sålde Koncernen cirka 97 tusen ton spannmål och andra grödor (166 tusen ton under 2009), en minskning med cirka 41 procent jämfört med 2009. Samtidigt har de genomsnittliga priserna varit 93 procent högre på grund av en betydande uppgång i priserna på spannmål under senare hälften av 2010.

1.2 Resultat av värdering av biologiska tillgångar till verkligt värde

Nettoresultatet av värdering av biologiska tillgångar till verkligt värde vid årets slut uppgick till TSEK –4 093 (TSEK –4 412). Huvudskälet till den negativa värderingsjusteringen är effekten av den svåra torkan som drabbade 2010 års skörd, och som bara delvis kompenseras av värderingen av höstsådda grödor för hösten 2010.

1.3 Förändringar i lager

Förändringar i lager består av förändringar i värderingen av jordbruksprodukter; spannmål, mjölk och kött. Förändringar i lager för 2010 uppgick till TSEK 32 303 (31 528). Vid årets slut fanns omkring 31 procent av 2010 års skörd kvar i lager, till ett beräknat värde om TSEK 54 422 (84 460).

Jordbruksprodukter i lager	31 dec 2010	31 dec 2009
Lager, ton	33 906	57 090
Vikt som % av årets nettoskörd	31%	40%
Jordbruksprodukter i lager, TSEK	54 422	84 460
Genomsnittligt pris per ton i lager, SEK	1 605	1 479

1.4 Kostnader

Kostnaderna för insatsvaror under 2010 minskade jämfört med 2009 och uppgick till TSEK 130 083 (156 011) då Bolaget kunde reducera användningen av gödning och växtskydd på grund av förluster hänförliga till utvintring och torka.

Kostnader för personal under 2010 uppgick till TSEK 78 889 (53 730), främst till följd av att antalet anställda ökat genom de gjorda förvärven.

Avskrivningar och amorteringar under perioden ökade till TSEK 69 984 (46 038) på grund av en större tillgångsmassa som en följd av förvärven i Kaliningrad och i västra Ukraina.

Andra externa utgifter under 2010 uppgick till TSEK 135 713 (85 488). De stora posterna är managementavgifter om TSEK 30 717, förluster av skörd och djur om TSEK 21 885, hyra för mark och maskiner om TSEK 15 751 samt diverse skatter som landskatt, fastighetsskatt och icke-återbetalningsbar moms uppgående till TSEK 10 039.

Vid årets slut har Bolaget bokfört en positiv resultateffekt av goodwillposter uppgående till TSEK 44 647. För ytterligare information se not 3 Förvärv av dotterbolag.

1.5 Finansiella poster

Nettoeffekten av finansiella poster på koncernnivå uppgick till –39 622 (1 856) som en följd av en utökad låneportfölj och en nedskrivning av en investering i ett joint venture i Lipetsk i Ryssland.

1.6 Investeringsaktiviteter

Investeringar under året uppgick till TSEK 69 020 (74 552) varav investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 57 037 (57 753). Per 31 december 2010 uppgick det bokförda värdet av materiella anläggningstillgångar till TSEK 642 045 (423 054) och immateriella anläggningstillgångar till TSEK 7 888 (11 198). Den viktigaste enskilda direkta investeringen under året var förvärvet av tillgångar i västra Ukraina, innefattande en spannmålssilo under byggnation med 50 000 tons kapacitet, maskiner och utrustning, en gård, äganderätten till viss fast egendom och andra tillgångar för upp till SEK 24 miljoner.

Under året har Koncernen gjort betydande framsteg i markregistreringsprocessen i Ryssland, och direktregistrerad mark i Ryssland ökade under året från 23 600 hektar till 75 700 hektar per den 31 december 2010. De bokföringsmässiga effekterna är beskrivna i not 6 Mark. Den totala arealen mark under kontroll uppgick vid årets slut till 188 700 hektar (170 000 hektar) i Ryssland och 15 800 hektar (7 400 hektar) i Ukraina.

Koncernen gjorde också ett antal förvärv av verksamheter som införlivades i Koncernen under året, som beskrivs i Not 3 Förvärv av dotterbolag.

1.7 Resultat

Resultatet före skatt uppgick till TSEK –200 834 (–187 388). Den totala skatten för året uppgick till TSEK –959 (2009 hade en positiv skatteeffekt om TSEK 13 280). Den totala förlusten efter skatt för året uppgick till TSEK –201 793 (–174 108).

Omräkningsdifferenser vid årets slut uppgick till TSEK –53 111 (–104 334). Detta är en valutaeffekt som huvudsakligen beror på växelkursförändringar mellan ryska rubel (RUB), som är den funktionella valutan för de ryska dotterbolagen i Koncernen och svenska kronor (SEK), som Koncernens rapporteringsvaluta. Koncernens totalresultat för 2010 uppgick därför till TSEK –254 904 (–278 442). Se även not 7 Eget kapital.

1.8 Finansiering

Under 2010 har Koncernen utökat sin lånefinansiering. Vid årets slut hade räntebärande skulder ökat till TSEK 234 368 (143 839). Uppskattningsvis TSEK 49 512 av denna ökning kommer av konsolideringen av BBAH och Agroserv och TSEK 40 087 från förvärvet av Kolybelskoye. Alla lån förutom det konvertibla skuldebrevet är upptagna i ryska banker och denominerade i ryska rubel. Koncernen har ställt tillgångar som säkerhet för lån i ryska banker för ett värde motsvarande SEK 285 miljoner per den 31 december 2010 (SEK 132 miljoner per 31 december 2009), huvudsakligen anläggningstillgångar och producerande biologiska tillgångar.

Koncernen har under året också tagit in kontant eget kapital finansiering uppgående till omkring TSEK 224 485 netto efter emissionskostnader.

1.9 Kassaflöde och likviditet

Koncernens nettokassaflöde för perioden uppgick till TSEK 37 829 (–71 152). Kassaflödet från verksamheten uppgick till TSEK –96 616 (–84 365), som en följd av betydande utgifter för sådd som sedan gick förlorad på grund av torka. Nettokassaflödet från finansieringsaktiviteter uppgick till TSEK 203 465 (87 764), och består av emissionslikvid och amortering av lån i Ryssland. Likvida medel vid periodens slut uppgick till TSEK 66 123 (33 458).

2. Nyckeltal

Koncernen	1 jan 2010 – 31 dec 2010	1 jan 2009 – 31 dec 2009	1 jan 2008 – 31 dec 2008
Rörelsemarginal, %	-85,4	-103,1	-82,5
Soliditet, %	74,0	80,5	91,0
Eget kapital, MSEK	927	941	1 207
Genomsnittligt antal aktier	48 809 689	34 591 956	29 974 536
Antal aktier vid slutet av perioden	49 591 892	34 591 956	34 591 956
Resultat per aktie, SEK	-4,04	-5,03	-3,23
Eget kapital per aktie, SEK	18,70	27,21	34,90

3. Anställda

Antalet anställda per 31 december 2010 uppgick till 1 401 (1 078), och det genomsnittliga antalet anställda under året var 1 457.

4. Moderbolaget

Moderbolagets vinst för 2010 blev TSEK 3 719 (18 455). Moderbolagets utlåning till dotterbolagen har ökat under året och uppgick vid periodens slut till 1 534 miljoner SEK (1 368 miljoner). Per 31 december 2010, omfattade likvida medel i moderbolaget TSEK 41 317 (21 757).

5. Transaktioner med närstående / Avtal med investeringsrådgivaren

Managementavgift

I samband med Bolagets grundande i november 2006 ingick Alpcot Agro ett managementavtal med Alpcot Capital Management Ltd ("ACM"), innebärande att ACM skall fungera som Bolagets investeringsrådgivare och verkställa dess investeringsbeslut. Enligt avtalet, som löper till januari 2014, uppbär ACM ett årligt arvode om 2,25 procent av Bolagets totalt anskaffade egna kapital före emissionskostnader. Under 2010 uppgick managementavgiften till TSEK 30 717 (30 924), efter att ACM efterskänkt managementavgifter uppgående till TSEK 5 560 under 2010.

I februari 2011 beslutade Alpcot Agro och ACM att ersätta managementavgiften med en fast årlig avgift om 36,5 miljoner SEK per år för 2011–2013 och 3 miljoner SEK för januari 2014. Alpcot Agro skall därtill endast erlagga 51,3 procent av den fasta managementavgiften i kontanta medel varvid återstoden kommer att omvandlas till skuldebrev som löper utan ränta med förfallodag 31 oktober 2014. För fullständiga uppgifter om tilläggsavtalet se det pressmeddelande som Bolaget publicerade den 16 februari 2011.

6. Aktiedata

Per 31 december 2010 var antalet utestående aktier i Bolaget 49 591 892 aktier och antalet aktieägare i Bolaget var ca 750. Under året emitterades 20 211 192 nya aktier i Bolaget. 19 587 133 emitterades i företrädesrättsemissionen och 624 059 i apportemissionen som betalning för aktierna i BBAH Sweden AB. Kvotvärdet per aktie är SEK 5,00. Stängningspriset för aktien sista handelsdagen 2010 var 14,60 SEK. För historik över aktiekapitalets utveckling och aktiekursen se www.alpcotagro.com.

7. Risker och osäkerheter

De risker Bolaget står inför, innefattande bland annat växelkurser, likviditet, räntor, finansiering och legala risker är beskrivna i not 30 i årsredovisningen för 2009. Under perioden har det inte skett några betydande förändringar i risker och osäkerheter för Koncernen eller moderbolaget.

8. Intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna interimrapport ger en rättvisande översikt av moderbolagets och Koncernens verksamhet, ställning och resultat.

Stockholm 22 mars 2011

PERIODENS TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

TSEK	Not	12 mån jan–dec 2010	12 mån jan–dec 2009	6 mån jul–dec 2010	6 mån jul–dec 2009
Nettoomsättning	2	231 637	179 005	148 618	92 730
Resultat av värdering av biologiska tillgångar till verkligt värde	5	-4 093	-4 412	-123 276	-131 178
Statliga bidrag		13 269	8 958	7 778	6 327
Summa omsättning och marknadsvärdering		240 813	183 551	33 119	-32 121
Förändringar i varulager och pågående arbete	4	-32 303	-31 528	57 495	74 411
Insatsvaror		-130 083	-156 011	-36 053	-64 441
Personalkostnader		-78 889	-53 730	-46 938	-32 282
Avskrivningar		-69 684	-46 038	-39 247	-22 386
Övriga externa kostnader		-135 713	-85 488	-88 747	-59 010
Summa rörelsekostnader		-446 672	-372 795	-153 490	-103 708
Rörelseresultat före nettoförändring av goodwill		-205 859	-189 244	-120 371	-135 829
Nettoförändring av goodwill	3	44 647	-	-52 935	-
Rörelseresultat		-161 212	-189 244	-173 306	-135 829
Netto finansiella poster		-39 622	1 856	199	-5 268
Resultat före skatt		-200 834	-187 388	-173 107	-141 097
Skatt		-959	13 280	-5 150	14 988
Periodens resultat		-201 793	-174 108	-178 257	-126 109
Övrigt totalresultat	7	-53 111	-104 334	-95 341	-41 579
Periodens totalresultat		-254 904	-278 442	-273 598	-167 688
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare		-250 310	-278 442	-269 184	-167 689
Varav hänförligt till minoriteten		-4 594	-	-4 415	-
Resultat per aktie efter utspädning		-4,04	-5,03	-3,51	-3,65
Genomsnittligt antal aktier		48 809 689	34 591 956	49 591 892	34 591 956
Antal utestående aktier vid periodens slut		49 591 892	34 591 956	49 591 892	34 591 956

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

TSEK	Not	31 dec 2010	31 dec 2009
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		642 045	423 054
Jordbruksmark under registrering	6	136 153	262 543
Immateriella anläggningstillgångar		7 888	11 198
Biologiska tillgångar	5	47 388	15 844
Intresseföretag		–	17 932
Värdepapper och andra finansiella tillgångar		43 587	61 997
Uppskjutna skattefordringar		17 548	20 282
Summa anläggningstillgångar		894 609	812 850
Omsättningstillgångar			
Varulager	4	98 524	116 983
Biologiska tillgångar	5	75 679	69 124
Kundfordringar och övriga fordringar		111 810	124 840
Likvida medel		66 123	33 458
Summa omsättningstillgångar		352 135	344 405
Tillgångar som innehas för försäljning		6 390	7 262
SUMMA TILLGÅNGAR		1 253 135	1 164 517
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital		927 054	941 107
Långfristiga skulder			
Konvertibellån		–	56 446
Andra långfristiga skulder		66 088	37 279
Uppskjutna skatteskulder		1 630	2 348
Summa långfristiga skulder		67 717	96 073
Kortfristiga skulder			
Konvertibellån		63 217	–
Kortfristiga lån		100 108	50 114
Leverantörs- och andra skulder		95 038	77 223
Summa kortfristiga skulder		258 363	127 337
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 253 135	1 164 517

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

TSEK	2010	2009
Ingående balans	941 107	1 207 239
Periodens totalresultat	-254 904	-278 441
Förändring av minoritetsandel	6 669	-300
Eget kapitalandel av konvertibellån		12 610
Emission	234 182	
Utgående balans	927 054	941 107

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

TSEK	12 mån jan-dec 2010	12 mån jan-dec 2009	6 mån jul-dec 2010	6 mån jul-dec 2009
Nettokassaflöde från löpande verksamhet	-96 616	-84 365	-15 806	-40 517
Nettokassaflöde från investeringsverksamhet	-69 020	-74 552	-48 206	-34 298
Nettokassaflöde från finansieringsverksamhet	203 465	87 764	-21 144	-614
Periodens kassaflöde	37 829	-71 152	-85 156	-75 428
Likvida medel vid periodens början	33 458	105 619	155 628	109 328
Kursdifferens i likvida medel	-5 164	-1 009	-4 349	-441
Likvida medel vid periodens utgång	66 123	33 458	66 123	33 458

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

TSEK	jan-dec 2010	jan-dec 2009	jul-dec 2010	jul-dec 2009
Nettoomsättning	8 122	3 735	6 320	2 715
Övriga intäkter	0	0	0	0
Summa intäkter	8 122	3 735	6 320	2 715
Personalkostnader	0	0	0	0
Övriga externa kostnader	-18 318	-18 881	-9 710	-14 083
Avskrivningar	0	0	0	0
Rörelseresultat	-10 196	-15 145	-3 390	-11 368
Finansiella poster	13 915	33 601	-5 785	14 523
Resultat före skatt	3 719	18 455	-9 175	3 155
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	3 719	18 455	-9 175	3 155

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

TSEK	31 dec 2010	31 dec 2009
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	2	5
Finansiella anläggningstillgångar	1 546 672	1 368 957
Summa anläggningstillgångar	1 546 674	1 368 962
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	93 783	61 673
Likvida medel	41 317	21 757
Summa omsättningstillgångar	135 100	83 430
SUMMA TILLGÅNGAR	1 681 774	1 452 392
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Summa eget kapital	1 611 934	1 381 893
Långfristiga skulder		
Konvertibelt förlagslån	–	56 446
Summa långfristiga skulder	0	56 446
Kortfristiga skulder		
Konvertibelt förlagslån	63 217	–
Övriga skulder	6 623	14 053
Summa skulder	69 840	14 053
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	1 681 774	1 452 392

NOTER

Not 1 – Redovisningsprinciper

Alpcot Agro tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS). Bokslutsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34 och den svenska Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats enligt Årsredovisningslagen och, RFR 2 Redovisning för juridiska personer från Rådet för Finansiell Rapportering.

I bokslutsrapporten har samma redovisningsprinciper, presentation och beräkningsmetoder tillämpats såsom de beskrivits i årsredovisningen för 2009.

Not 2 – Rapportering enligt segment

Segmentering per affärsområde är baserad på de huvudsakliga värdeökande aktiviteterna i verksamheten, nämligen växtodling, kött- och mjölkproduktion, förädling av jordbruksprodukter och förvaltning.

Verksamheten segmenteras också per region, med Ukraina definierat som en region. Managementbolagen i Moskva och Sverige bär de huvudsakliga förvaltnings- och administrationskostnaderna. För bokslutet 2010 kommer samma geografiska segmentering att användas som i årsredovisningen för 2009, men avsikten är att förändra denna i samband med att megaklusterstrukturen blir fullt införd i Koncernen. Den geografiska segmenteringen kommer då för att underlätta jämförelser att ske per megakluster.

SEGMENTERING PER AFFÄRSOMRÅDE

TSEK	Intäkter	Rörelseresultat	Totala tillgångar
Växtodling	190 787	-119 008	878 368
Kött- och mjölkproduktion	36 721	8 336	140 656
Förädling av jordbruksprodukter	4 129	882	10 450
Förvaltning		-96 068	223 661
Summa	231 637	-205 859	1 253 135

SEGMENTERING PER REGION

TSEK	Intäkter	Rörelseresultat	Totala tillgångar
Voronezh	70 791	-51 987	424 280
Kaliningrad	48 307	-11 012	202 436
Tambov	37 609	-4 280	86 107
Lipetsk	29 591	-10 198	99 933
Kursk	19 348	1 532	94 849
Ukraina	16 765	-21 466	85 024
Volgograd	5 333	-5 422	16 457
Kurgan	3 892	-6 957	20 388
Managementbolag	-	-96 068	223 661
Summa	231 637	-205 859	1 253 135

Not 3 – Förvärv av dotterbolag

Under 2010 förvärvades flera dotterbolag till Koncernen. Notera att dessa sammanställningar är preliminära och att det skett mindre justeringar i förhållande till de preliminära sammanställningarna i halvårsrapporten 2010.

(i) Förvärv i Kaliningrad (BBAH och Aggroreserv)

En majoritet av aktieägarna i BBAH accepterade erbjudandet från Alpcot Agro den 19 januari 2010, varvid Alpcot Agro fick kontroll över det ryska holdingbolaget ZAO Agroprom och dess tre dotterbolag, som kontrollerar cirka 3 300 hektar mark i Kaliningradregionen i Ryssland.

Erbjudandet var 0,142 aktier i Alpcot Agro för en aktie i BBAH, och totalt emitterades 624 059 nya aktier i Alpcot Agro vid tre olika tillfällen för att fullborda förvärvet. Det totala antalet aktier i Alpcot Agro vid förvärvstillfället var 48 967 833, och emissionerna ledde till en utspädning i Alpcot Agro om cirka 1,2 procent.

Det verkliga värdet av de emitterade aktierna har beräknats i enligt volymviktat genomsnittspris för hela acceptperioden 19 december 2009 till 19 februari 2010 uppgående till SEK 15,09. Alpcot Agro kontrollerar för närvarande 95,2 procent av aktierna i BBAH och bolaget driver en tvångsinlösenprocess för att få tillgång till de utestående minoritetsaktierna.

Därutöver hade BBAH ett ägande motsvarande 45 procent av aktiekapitalet och rösterna i ZAO Aggroreserv, ett ryskt holdingbolag med sju dotterbolag ("Aggroreserv") som kontrollerar cirka 11 700 hektar mark i Kaliningradregionen. Då den initiala investeringen inte gav full kontroll över Aggroreserv utan bara ett betydande inflytande, klassificerades Aggroreserv som ett intressebolag. Från och med den 19 januari 2010 är Aggroreserv därför inkluderat i koncernens redovisning enligt 'kapitalandelsmetoden' i enlighet med IAS 28 "Intressebolag".

För BBAH och det 45-procentiga ägandet i Aggroreserv, har Bolaget uppskattat nettoövervärdet av de förvärvade tillgångarna och skulderna i förhållande till värdet av de nyemitterade aktierna i Alpcot Agro. De uppskattade värdena har bekräftats och varit föremål för nedskrivningsprövning. Det bedömda övervärdet redovisas i resultaträkningen för perioden och har uppskattats till SEK 76 miljoner.

BALANSRÄKNING FÖR BBAH PER 19 JANUARI 2010

Nettovärde på förvärvade tillgångar	TSEK
Materiella anläggningstillgångar	78 094
Immateriella tillgångar	5
Biologiska tillgångar	14 695
Lager	14 052
Kund- och andra kortfristiga fordringar	23 294
Värdepapper och andra finansiella tillgångar	30 259
Kassamedel	3 703
Långfristiga skulder	-69 797
Leverantörs- och andra kortfristiga skulder	-4 841
Nettotillgångar på förvärvsdagen	89 464
Med avdrag för minoritetsintresse i BBAH och dess dotterbolag	-3 982
Koncernens andel av förvärvade nettotillgångar	85 482
Köpeskillning erlagd för BBAH	9 417
Negativ goodwill	76 065
Påverkan på koncernens likvida medel	
Kontant erlagd köpeskillning	0
Kontanta medel i det förvärvade bolaget	3 703
Nettoeffekt på koncernens likvida medel	3 703

I maj 2010 förvärvade ett helägt ryskt dotterbolag till Alpcot Agro de återstående 55 procent av Agroleserv från två privatpersoner. Från och med 1 juni 2010 är Agroleserv och dess dotterbolag därför konsoliderade i koncernredovisningen.

I maj 2010 registrerades också ett nytt bolag i Kaliningrad-regionen – "OOO Novaya Liniya". Inledningsvis ägde koncernen 1% av det egna kapitalet i detta bolag, men senare i oktober 2010 anskaffades resterande 99% som ett led i förvärvet av Agroleserv. Därav har alltså Novaya Liniya konsoliderats i koncernredovisningen fr o m den 1 oktober 2010.

Förvärven av BBAH, Agroleserv och Novaya Liniya har redovisats enligt förvärvsmetoden i överensstämmelse med IFRS 3 "Rörelseförvärv".

För det 55-procentiga ägandet i Agroleserv och 99-procentiga ägandet i Novaya Liniya har Bolaget uppskattat nettoövervärdet av de förvärvade tillgångarna och skulderna i förhållande till av Koncernen betalad köpeskilling. De uppskattade värdena har bekräftats och varit föremål för nedskrivningsprövning. Det bedömda övervärdet redovisas i resultaträkningen för perioden och har uppskattats till SEK 27 miljoner.

BALANSRÄKNING FÖR AGRORESERV PER 1 JUNI 2010

Nettovärde på förvärvade tillgångar	TSEK
Materiella anläggningstillgångar	69 107
Immateriella anläggningstillgångar	4
Biologiska tillgångar	18 160
Lager	8 955
Kund- och andra kortfristiga fordringar	6 771
Värdepapper och andra finansiella tillgångar	2 173
Kassamedel	97
Långfristiga skulder	-33 342
Leverantörs- och andra kortfristiga skulder	-15 415
Nettotillgångar på förvärvsdagen	56 510
Med avdrag för minoritetsintresse	-2 687
Koncernens andel av förvärvade nettotillgångar	53 823
Koncernens andel av tidigare förvärvad nettotillgångar	-22 939
Köpeskilling erlagd	4 301
Negativ goodwill	-26 583
Påverkan på koncernens likvida medel	
Kontant erlagd köpeskilling	4 301
Kontanta medel i förvärvade bolag	97
Nettopåverkan på koncernens likvida medel	-4 204

Det totala uppskattade nettoövervärdet av förvärvade tillgångar och skulder i förhållande till utgiven köpeskilling om SEK 103 miljoner har inkluderats i koncernresultaträkningen under rapportperioden. Koncernens dotterbolag belägna i Kaliningrad-regionen genererade SEK 48 miljoner i intäkter och SEK 11 miljoner i negativt resultat före skatt från respektive förvärvsdatum till och med bokslutsdatumet den 31 december 2010. Om dessa förvärv samtliga hade ägt rum per den 1 januari 2010 hade koncernens intäkter och resultat efter skatt blivit i det närmaste desamma.

(ii) *Förvärv av OOO AF Kolybelskoye*

I maj 2008 förvärvade ett av koncernens ryska dotterbolag 50% av mjölkgården OOO AF Kolybelskoye i Lipetsk-regionen, och från denna tidpunkt har detta bolag redovisats som ett joint venture. Återstående 50% av denna mjölkgård förvärvades av Koncernen i oktober 2010. Det senare förvärvet gav koncernen full kontroll över OOO AF Kolybelskoye. Sedan oktober 2010 konsolideras därför denna mjölkgård i Alpcot Agros koncernräkenskaper genom förvärvsmetoden i överensstämmelse med IFRS 3 "Rörelseförvärv".

BALANSRÄKNING FÖR KOLYBELSKOYE DEN 1 OKTOBER 2010

Nettovärde på förvärvade tillgångar	TSEK
Materiella anläggningstillgångar	26 468
Biologiska tillgångar	16 508
Lager	777
Kund- och andra kortfristiga fordringar	7 842
Värdepapper och andra finansiella tillgångar	3
Kassamedel	190
Långfristiga skulder	-68 868
Leverantörs- och andra kortfristiga skulder	-6 808
Nettotillgångar på förvärvsdagen	-23 888
Med avdrag för minoritetsintresse	0
Koncernens andel av förvärvade nettotillgångar	-11 944
Koncernens andel av tidigare förvärvad nettotillgångar som har skrivits ned i tidigare perioder	-11 944
Köpeskillning erlagd	10 997
Nettoöverbärde av köpeskillning i förhållande till förvärvade tillgångar och skulder	34 885
Påverkan på koncernens likvida medel	
Kontant erlagd köpeskillning	-10 997
Kontanta medel i förvärvade bolag	190
Nettopåverkan på koncernens likvida medel	-10 807

Nettoöverbärdet av de förvärvade tillgångarna och skulderna i förhållande till betalningen som gjordes av Koncernen har varit föremål för nedskrivningsprövning. Bedömning har gjorts att detta överbärde av försiktighets-skäl bör skrivas bort i resultaträkningen för räkenskapsåret. Därtill har köpeskillningen om 6 947 TSEK för den första 50%-andelen skrivits bort redan i tidigare bokslut.

Koncernen har tidigare utgivit lån till Kolybelskoye uppgående till 4 745 TSEK. Gjorda reserveringar avseende dessa lån har lösts upp efter konsolideringen av Kolybelskoye under rapportperioden.

OOO AF Kolybelskoye genererade 2 601 TSEK i intäkter och 96 TSEK i resultat före skatt från förvärvsdatumet till och med bokslutsdatumet den 31 december 2010. Om detta förvärv hade ägt rum per den 1 januari 2010 hade koncernens intäkter blivit 13 miljoner SEK högre under räkenskapsåret 2010, och koncernens resultat före skatt hade blivit i motsvarande mån 8 miljoner SEK lägre.

(iii) *Förvärvet av OAO AF Rodina*

Under tidigare räkenskapsår har ett av koncernens dotterbolag deltagit i ett joint venture med ett jordbruksföretag i Lipetsk-regionen, OAO AF Rodina. I januari 2010 upphörde joint venture-avtalet i samband med att koncernen fick kontroll över OAO AF Rodina utan att erlægga ytterligare köpeskilling. Från och med januari 2010 redovisas OAO AF Rodina i Alpcot Agros koncernräkenskaper med utnyttjande av förvärvsmetoden i överensstämmelse med IFRS 3 "Rörelseförvärv".

Rodina – Nettovärde på förvärvade tillgångar TSEK	TSEK
Materiella anläggningstillgångar	4 476
Biologiska tillgångar	0
Lager	0
Kund- och andra kortfristiga fordringar	0
Värdepapper och andra finansiella tillgångar	15 419
Kassamedel	22
Långfristiga skulder	-24 210
Leverantörs- och andra kortfristiga skulder	-9 259
Nettotillgångar på förvärvsdagen	-13 552
Koncernens andel av förvärvade nettotillgångar	-13 552
Erlagd köpeskilling	0
Nettoöverbärde av köpeskilling i förhållande till förvärvade tillgångar och skulder	13 552
Påverkan på koncernens likvida medel	
Kontant erlagd köpeskilling	0
Kontanta medel i förvärvade bolag	22
Nettopåverkan på koncernens likvida medel	22

Det totala uppskattade nettoöverbärdet av utgiven köpeskilling i förhållande till förvärvade tillgångar och skulder har varit föremål för nedskrivningsprövning. Bolaget har bedömt att nettoöverbärdet av försiktighetsskäl bör skrivas bort i koncernresultaträkningen för perioden. Därtill har investeringen om 12 831 TSEK som gjorts under tidigare år i joint venture-bolaget också skrivits ned och kostnadsförts under rapportperioden.

Från förvärvsdatum t o m 31 december 2010 har Rodina bidragit med 0 TSEK intäkter till koncernen och 3 MSEK i negativt resultat före skatt.

Andra förvärv

I juni 2010 inkorporerade Koncernen ett nytt bolag i Ukraina - LLC "Agrokultura Rogatyn" med ett aktiekapital om 1 TSEK.

Baserat på ovanstående transaktioner uppgår den totala nettoeffekten av goodwillrelaterade poster till TSEK 44 647 för 2010 i enlighet med nedan specifikation.

Förvärv	TSEK
BBAH (negativ goodwill)	76 064
Agroreserv (negativ goodwill)	26 583
Kolybelskoye	-34 885
Rodina	-13 552
Övriga förvärv	-9 563
Nettoeffekt	44 647

Notera att effekten av negativ goodwill är omkring 5 miljoner SEK större än vad som beräknades i halvårsrapporten på grund av att ytterligare tillgångar i Novaya Liniya inte var inkluderade per 30 juni 2010.

Not 4 – Lager

Varulager	31 dec 2010 (TSEK)	31 dec 2009 (TSEK)
Förrädsartiklar och material	47 206	33 053
Avgår: Inkuransreserv	-3 103	-530
Netto förrädsartiklar och material	44 102	32 253
Jordbruksprodukter	55 080	83 133
Avgår: nedskrivning vid värdering till verkligt värde	-668	
Färdiga varor	10	1 327
Summa varulager	98 524	116 983

Not 5 – Biologiska tillgångar

Producerande biologiska tillgångar är djur, i huvudsak boskap. Dessa beräknas vanligtvis generera intäkter i mellan 5 och 8 år. I enlighet med IAS 41 – Agriculture, skall dessa tillgångar redovisas enligt verkligt värde med avstämning på rapportdagen. Biologiska tillgångar för konsumtion är växande grödor, vid årsskiftet i huvudsak höstvetete, vilket redovisas under omsättningstillgångar i balansräkningen då dessa tillgångar omsätts till färdiga jordbruksvaror under ett och samma år. Biologiska tillgångar tas upp till verkligt värde vid varje balansavstämningsdatum. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen under den räkenskapsperiod då de uppstår. Verkligt värde av kreatursbesättningarna baseras på marknadsprisjämförelser av boskap av samma ålder, ras och kön.

TSEK	Biologiska tillgångar för konsumtion (grödor)		Producerande biologiska tillgångar (djur)	
	Mogna	Omogna	Mogna	Omogna
Ingående balans	-	69 125	9 614	6 231
Nyanskaffningar	-	258 615	-	7 675
Förvärv av dotterföretag	-	21 867	16 268	11 186
Förändring i verkligt värde	-	-10 322	4 452	1 777
Omklassificeringar	199 972	-199 972	8 069	-8 069
Förändring pga skörd	-199 972	-	-	-
Avyttringar	-	-58 530	-2 214	-4 503
Omräkningsdifferenser	-	-5 104	-2 214	-886
Utgående balans per 31 december 2010	-	75 679	33 977	13 411

Not 6 – Mark

Posten *Jordbruksmark under registrering* som uppgår till SEK 136 miljoner (263 miljoner) representerar förskott betalda till pajägare baserat på preliminära landförvärsavtal. Dessa betalningar kommer senare att överföras till posten *jordbruksmark*, när alla landregistreringsmoment är avslutade.

Not 7 – Eget kapital

Omräkningsdifferenser i eget kapital

Per den 31 december 2010 uppgår omräkningsdifferenser redovisade i övrigt totalresultat till TSEK -53 111 (-104 333). Omräkningsdifferenser uppstår vid omräkning av de utländska dotterbolagens balans- och resultaträkningar då tillgångar och skulder omräknas till den valutakurs som råder på balansdagen och intäkter och kostnader omräknas med hjälp av genomsnittliga valutakurser för året. Omräkningsdifferenser uppstår också vid omräkning av monetära fordringar och skulder i utländsk valuta då dessa per balansdagen omräknas till den då rådande valutakursen. Kursdifferenser som uppstår påförs normalt resultaträkningen dock med undantag för lån i utländsk valuta som utgör en nettoinvestering i en utländsk verksamhet. Dessa kursdifferenser förs till övrigt totalresultat. Omräkningsdifferenser uppstår huvudsakligen på lån till de ryska och ukrainska dotterbolagen inom Koncernen. Lån inom Koncernen till dotterbolag i Ryssland är denominerade i RUR och lån till dotterbolag i Ukraina är denominerade i USD.

REVISORSUTLÅTANDE

Till styrelsen för Alpcot Agro AB (publ)

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella informationen i sammandrag som ingår i den bokslutskommuniké som avgetts för Alpcot Agro AB (publ) per 31 december 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna bokslutskommuniké i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om den finansiella information som presenteras i bokslutskommunikén 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 den finansiella informationen i sammandrag, inte i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 22 mars 2011

Ernst & Young AB

Per Hedström
Auktoriserad revisor