

Årsredovisning 2010



Alpcot Agro 

Året i korthet

Verksamheten

- Den sammanlagda skörden för Alpcot Agro under 2010 uppgick till cirka 98 900 ton i Ryssland och cirka 10 900 ton i Ukraina, exklusive fodergrödor. Den totala skördade arealen var cirka 65 500 hektar i Ryssland och cirka 5 300 hektar i Ukraina.
- Bolaget har höstsått cirka 46 100 hektar i Ryssland och cirka 6 400 hektar i Ukraina under hösten 2010, huvudsakligen höstvet.

Finansiellt resultat

- Koncernens intäkter för 2010 uppgick till 232 (179) MSEK, en ökning med 29 procent, rörelseresultatet uppgick till –206 (–189) MSEK och årets resultat 2010 efter finansiella poster och skatt uppgick till –202 (–174) MSEK.
- Årets resultat per aktie är –4,04 (–5,03) SEK. Eget kapital per aktie per 31 december 2010 var 18,70 (27,21) SEK.
- I januari 2010 slutförde Bolaget en företrädesrättsemission som tillförde Bolaget 235 MSEK före emissionskostnader.

Investeringar

- Per 31 december 2010 uppgick Koncernens mark under kontroll till 188 700 (170 000) hektar i Ryssland och 15 800 (7 400) hektar i Ukraina.
- Under året har Alpcot Agro-koncernen gjort avsevärda framsteg i registreringsprocessen av markinnehaven i Ryssland, och arealen direktregistrerad mark ökade under 2010 från 23 600 hektar till 75 700 hektar per 31 december 2010.
- Den totala investeringen i landförvärv uppgick under 2010 till SEK 4 (11) miljoner och investeringar i nya maskiner och ny utrustning uppgick under året till SEK 50 (47) miljoner och investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till SEK 3 miljoner (0).

Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång

- I april 2011 slutförde Bolaget en företrädesrättsemission som tillförde 322 miljoner SEK före emissionskostnader.
- Den 16 februari 2011 tillkännagjorde Bolaget förändringar i managementavtalet mellan Bolaget och Alpcot Capital Management med bland annat innebörden att managementavgiften omvandlas till en fast årlig avgift.
- Den 1 april 2011 tillträdde Jens Peter Aabyen som verkställande direktör istället för Björn Lindström.
- 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.
- Den 23 mars 2011 ingick Bolaget ett avtal för att sälja ett dotterbolag som kontrollerar 3 200 hektar mark och arrendeavtal för ytterligare 2 800 hektar.

Alpcot Agro i korthet

Alpcot Agro är ett svenskt aktiebolag som grundades 2006. Alpcot Agro investerar i jordbruksmark och relaterade verksamheter i Ryssland och Ukraina. Koncernen inledde sin verksamhet våren 2007 i Voronezh-regionen i Ryssland och i Ukraina under 2008. Sedan 19 oktober 2009 är Bolagets aktier noterade på NASDAQ OMX First North i Stockholm.

AFFÄRSIDÉ OCH VERKSAMHETSSTRATEGI

Bolagets affärsidé är att generera en attraktiv avkastning på investerat kapital genom optimal användning av Bolagets jordbruksmark för spannmåls- och mjölkproduktion samt andra likartade verksamheter i Ryssland och övriga OSS-stater. Bolagets verksamhetsstrategi är att bedriva effektivt, modernt jordbruk enligt internationell standard.

ORGANISATION

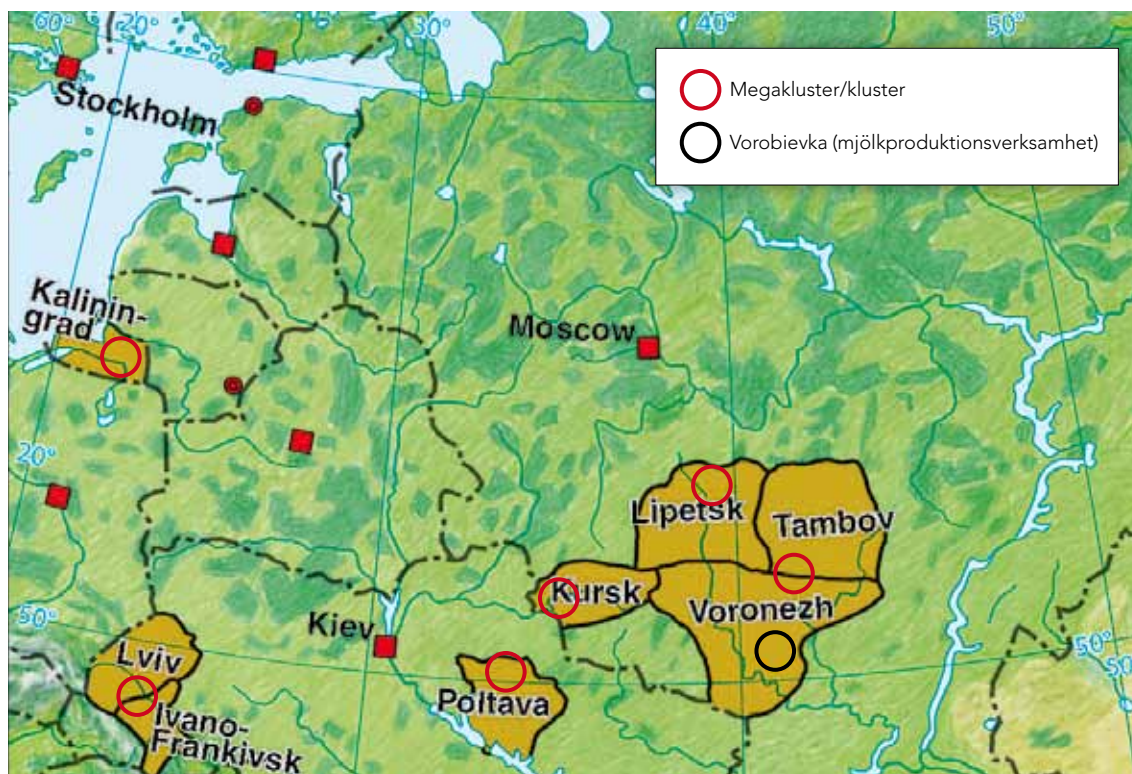
Koncernen har verksamhet i sju regioner i Ryssland och fyra regioner i Ukraina och per den 31 december 2010 kontrollerade Bolaget 188 700 hektar mark i Ryssland och 15 800 hektar i Ukraina. Bolaget har också fyra stora mjölkgårdar i Ryssland med total cirka 6 000 djur. Bolagets juridiska hemvist är i Stockholm och Koncernens huvudkontor ligger i Moskva.

INVESTERINGSSTRATEGI

Bolagets långsiktiga mål är att kontrollera ett markinnehav i Ryssland på mellan 120 000–150 000 hektar jordbruksmark koncentrerat till fyra megakluster. Varje megakluster består av, eller har som målsättning att bestå av, åtminstone 30 000 hektar jordbruksmark med tillhörande infrastruktur för maskinunderhåll, logistik och lagring samt en stor mjölkgård, för att dra nytta av synergieffekter mellan spannmåls- och mjölkproduktion.

Jordbruksmark som inte tillhör något megakluster kommer att utvärderas och antingen avyttras, utarrenderas, behållas i träda eller kortsiktigt användas för växtodling. I omstruktureringen av landbanken fokuserar Bolaget på den mark som har bäst avkastningspotential och närhet till exporthamnar.

Det främsta målet för markinnehaven i Ukraina är att öka innehavet till 20 000–30 000 hektar vilket bedöms utgöra en förutsättning för en lönsam verksamhet i Ukraina. Detta mål förväntas uppnås under 2011. I Ukraina kommer markexpansionen att vara inriktad på västra Ukraina, i regionerna Ivano-Frankivsk och Lviv, samt i Poltava i centrala Ukraina.



VD-ord

BÄSTA AKTIEÄGARE

Förra året var ett besvärligt år för Alpcot Agro. Torkan var den värsta någonsin i många ryska regioner. Torkan förorsakade betydande ekonomiska förluster för Alpcot Agro under 2010, men den har också skapat en bristsituation på den ryska inhemska spannmålsmarknaden. Priserna på de vanligaste grödorna nästan fördubblades under fjolåret, och prisutsikterna är lovande såväl globalt som i Ryssland och Ukraina.

Spannmålspriserna i Ryssland och Ukraina har hög korrelation med världsmarknadspriserna, men handlas ofta till en viss rabatt. Det ryska exportförbudet på spannmål bromsade skenande inhemska spannmålspriser och ökade därmed skillnaden mellan världsmarknadspriset och det ryska inhemska priset. Exportförbudet har medfört stor skada på Rysslands anseende som veteexportör, och det är sannolikt att det kommer att hävas när den ryska regeringen blir övertygad om att Ryssland är självförsörjande på spannmål, d v s producerar mer spannmål än den inhemska konsumtionen.

Alpcot Agro höstsådde totalt omkring 52 500 hektar i Kaliningrad, västra Ukraina och ryska inlandet. Våren har kommit sent i de regioner där vi har verksamhet, men nu har vårbruket kommit igång ordentligt. Målet är att skörda totalt 95 000 – 100 000 hektar i 2011.

Eftersom Alpcot Agro är en pristagare på sina marknader, fokuseras löpande på att sänka kostnaderna. Detta är en ständigt pågående process och kostnaderna kommer gradvis att minska för att öka vår konkurrenskraft.

Styrelsen för Alpcot Agro beslutade att stärka Alpcot Agros finansiella ställning genom en företrädesrättsemission i syfte att dra fördel av de höga spannmålspriserna och förse bolaget med finansiella medel för att implementera affärsplanen. I samband med nyemissionen har vi haft nöjet att träffa de flesta av aktieägarna och berätta om vår strategi. Efter företrädesrättsemissionen kommer Alpcot Agro att ha en stark finansiell ställning och tillräckliga medel för att successivt expandera växtodlingen och utveckla mjölkgårdarna i Ryssland samt växa till 25 000 hektar mark i Ukraina. Alpcot Agro har inte haft en sådan stark finansiell ställning sedan 2008 och det anskaffade kapitalet kommer att investeras omsorgsfullt.

Alpcot Agro har utnyttjat två möjligheter till konsolidering i sektorn under 2010. BBAH Sweden AB och tillgångar från ett nödlidande bolag i västra Ukraina förvärvades och integreras för närvarande i Alpcot Agro. Ytterligare förvärv av underkapitaliserade bolag ingår inte i affärsplanen. Alpcot Agro har uppnått tillräcklig storlek för att kunna dra nytta av stordriftsfördelar i både Ryssland och Ukraina efter att den planerade expansionen i Ukraina är genomförd. Vi kommer emellertid alltid att utvärdera möjligheter och överväga propåer om dessa kan skapa mervärde för aktieägarna.

En del av kapitalet från emissionen är reserverad för affärsplanen för Alpcot Agros mjölkgårdar. Planen är att öka den dagliga mjölkproduktionen från dagens 30 000 kg till 100 000 kg inom fyra år. Vi räknar med mycket god avkastning på tilläggsinvesteringarna i mjölkproduktionen, och mjölkgårdarna kommer relativt sett att bli viktigare för Alpcot Agro i framtiden.

2010 var mitt sista år som verkställande direktör för Alpcot Agro. Jag är övertygad om att min efterträdare Jens Peter Aabyen har förmågan att leda Alpcot Agro till lönsamhet. Jag kommer att vara fortsatt engagerad i Alpcot Agro som en av grundarna och ge mitt helhjärtade stöd till Jens Peter.

Vi har en optimistisk syn på framtiden. Intresset för jordbrukssektorn från investerare är tillbaka. Alpcot Agro är väl kapitaliserat. Utsikterna för spannmålspriserna är lovande. Vi har alla förutsättningar för några goda år.



Björn Lindström
Verkställande direktör

Marknadsöversikt

VÄRLDSPRODUKTION AV SPANNMÅL OCH OLJEVÄXTER

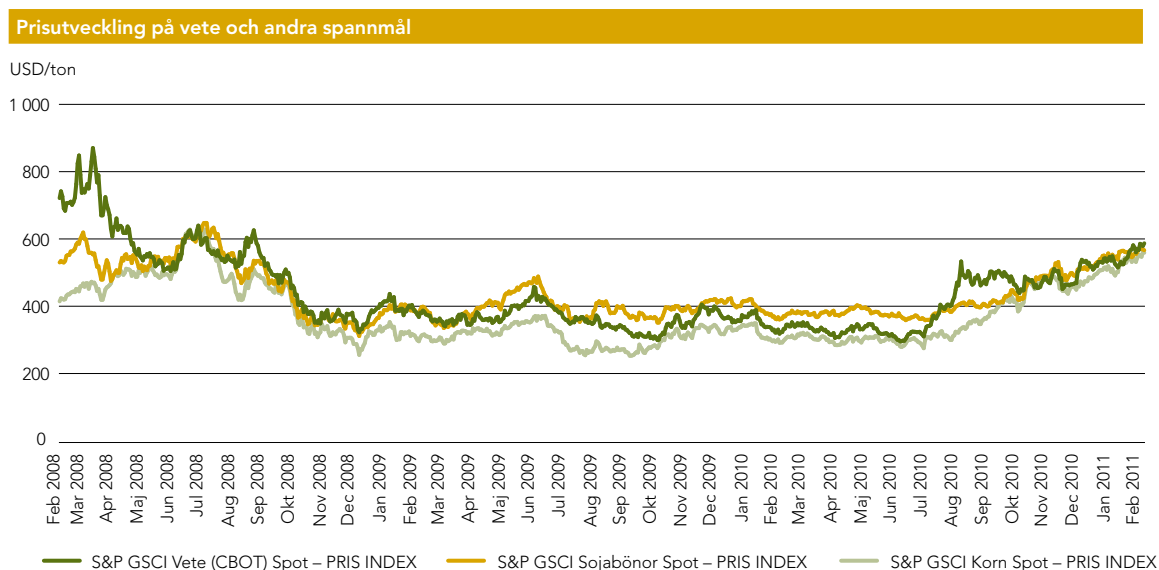
Under 2009/2010 uppgick den globala produktionen av spannmål till 1 790 miljoner ton, varav 683 miljoner ton utgjorde vete och 1 107 miljoner ton grovt spannmål. Detta innebär att den totala spannmålsproduktionen minskade marginellt, med 0,2 procent jämfört med föregående år, främst på grund av lägre produktivitet. För 2010/2011 är prognosen för den globala produktionen av spannmål 1 729 miljoner ton, en minskning med 3,5 procent jämfört med 2009/2010. Den globala spannmålskonsumtionen uppgick till 1 755 miljoner ton 2009/2010 och beräknas öka till 1 788 miljoner ton 2010/2011.

Den globala oljeväxtproduktionen uppgick till 441 miljoner ton 2009/2010, en ökning med 11 procent jämfört med föregående år. För 2010/2011 förutspås den globala produktionen av oljeväxter minska till 440 miljoner ton.

Internationell prisutveckling

Under 2007/2008 skedde en kraftig prisökning på spannmål beroende på bristande tillgång i många export- och produktionsländer och på genomgående hög efterfrågan på jordbruksprodukter. Tillgångs- och efterfrågesituationen stabiliserades under 2008/2009 och har förblivit stabil under 2009/2010. Priserna steg dock under hösten 2010 på grund av lägre lagernivåer. Världsmarknadspiset på vete sjönk under 2009/2010 för att sedan öka i augusti 2010, vilket framgår av diagrammet nedan.

Den extrema torkan i Ryssland och Ukraina sommaren 2010 resulterade i högre vetepriser på de inhemska marknaderna. Den bristande tillgången på vete från Ryssland och Ukraina påverkade även världsmarknadspiset på vete.



Källa: Reuters

RYSSLAND

Allmän ekonomisk situation

Ryssland har återhämtat sig starkt efter den globala ekonomiska nedgången. Ekonomin växte med 4,0 procent under 2010, jämfört med en minskning om 7,9 procent 2009. Prognosen för Rysslands BNP-tillväxt 2011 är 4,3 procent underbyggt av högre oljepriser. Den kraftiga BNP-ökningen under 2010

resulterade i att budgetunderskottet minskade till 4,8 procent av BNP jämfört med 5,9 procent 2009. 2011 beräknas budgetunderskottet minska ytterligare till 3,9 procent.

En översikt över den ryska makroekonomiska situationen och utsikterna redovisas i nedanstående tabell.

Ekonomisk översikt Ryssland 2007–2011e

	2007	2008	2009	2010	2011e
Real BNP tillväxt, %	8,5	5,2	-7,9	4	4,3
Arbetslöshet, %	6,1	6,4	8,4	7,5	7,3
Inflation, %	9	14,1	11,7	6,6	7,4
Budgetbalans, % av BNP	5,4	4,1	-5,9	-4,8	-3,9
Bytesbalans, USD miljarder	77,8	103,7	49	69,2	61,8
Bytesbalans, % av BNP	6	6,2	4	4,4	3,5
Växelkurs, RUB/USD (31 december)	24,5	29,4	30,2	30,2	30,3

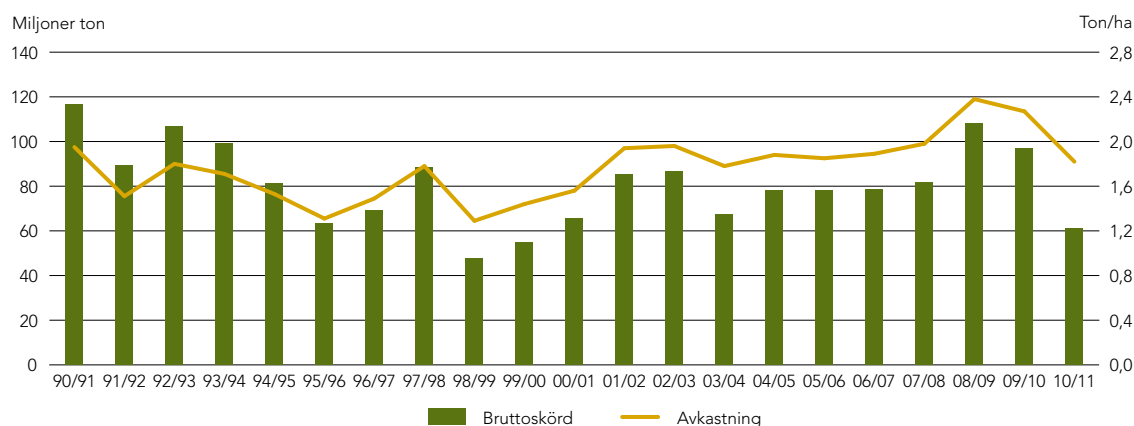
Källa: Economist Intelligence Unit

JORDBRUKSMARK OCH PRISUTVECKLING I RYSSLAND

Sedan sovjettiden har arealen uppodlad mark i Ryssland minskat avsevärt, och det är först på senare år som arealen brukad mark har börjat växa tillbaka till de nivåer som rådde för två decennier sedan. 1992 fanns cirka 115 miljoner hektar odlad mark jämfört med cirka 97 miljoner hektar 2009.

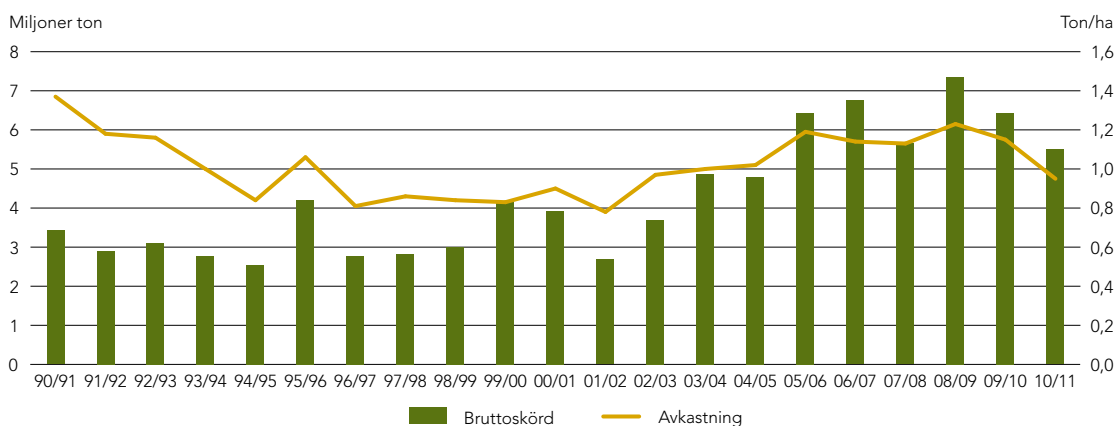
Statistik över ryska skördar av spannmål och solrosor samt respektive avkastning redovisas i nedanstående diagram.

Skörde- och avkastningsstatistik i Ryssland (spannmål)



Källa: Sovekon

Skörde- och avkastningsstatistik i Ryssland (solrosor)



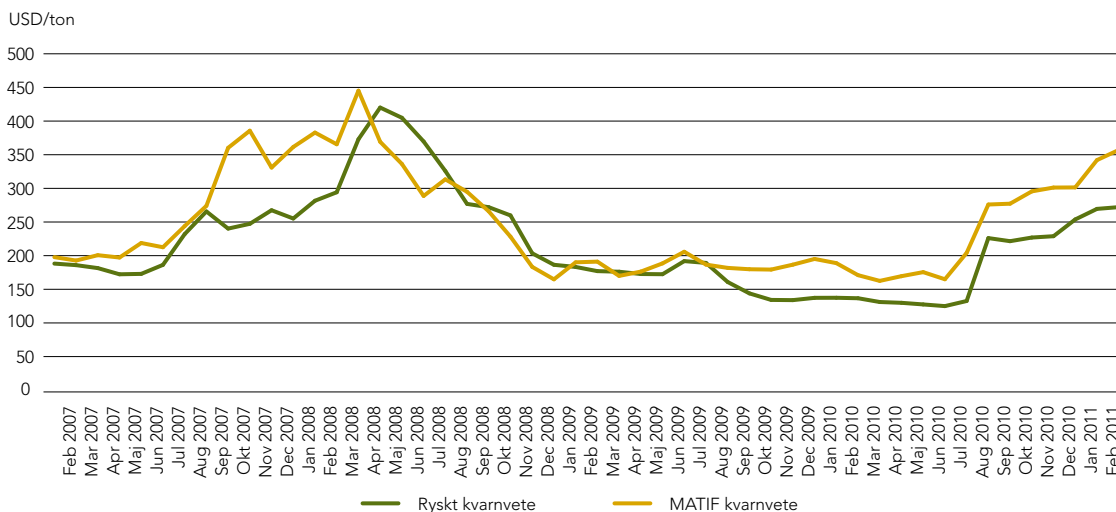
Källa: USDA

PRISUTVECKLING

De inhemska priserna på spannmål följer världsmarknadspriserna. Under år med god tillgång i Ryssland brukar priserna i olika regioner motsvara exportpriserna minus transportkostnader till exporthamnarna. Säsongsberoende minimipriser på spannmål brukar förekomma under skördesäsongen eller kort därefter, medan maxpriserna för säsongen vanligtvis förekommer i slutet av kalenderårets första kvartal.

Under hösten 2010 införde den ryska regeringen ett exportförbud för spannmål, vilket hade en prisdämpande effekt på den inhemska marknaden.

Veteprisutvecklingen i Ryssland, februari 2007 – februari 2011



Källa: Reuters

MEJERIPRODUKTION

I Ryssland minskade mjölkproduktionen under 2010, till 31,7 miljoner ton jämfört med 32,6 miljoner ton 2009. För 2011 beräknar USDA att den ryska mjölkproduktionen minskar till 31,4 miljoner ton. Den genomsnittliga mjölkproduktionen per

ko uppskattas till 3,5 ton 2011, vilket är 37 procent lägre avkastning än i EU och 64 procent lägre avkastning än i USA.

Under 2010 var Ryssland världens största nettoimportör av mjölkrelaterade produkter.

UKRAINA

Allmän ekonomisk situation

Ukrainas ekonomi har återhämtat sig starkt efter den ekonomiska krisen. BNP-tillväxten var 3,7 procent under 2010, jämfört med -15,1 procent 2009. Efterfrågan på stål, Ukrainas största industriprodukt, kollapsade 2009, vilket var negativt för ekonomin. Dessutom påverkades ekonomin negativt av den politiska instabiliteten. Viktor Janukovitj vann

presidentvalet 2010 vilket dämpade de politiska spänningarna mellan förra presidenten Viktor Jusjtjenko, förre premiärministern Julia Tymosjenko och parlamentet. Den förbättrade politiska situationen har haft en positiv inverkan på landets ekonomi och BNP förväntas växa med 3,7 procent under 2011. En översikt över den ukrainska makroekonomiska situationen och utsikterna redovisas i nedanstående tabell.

Ekonomisk översikt Ukraina 2007–2011 e

	2007	2008	2009	2010	2011 e
Real BNP tillväxt, %	7,9	2,1	-15,1	3,7	3,7
Arbetslöshet, %	6,4	6,4	8,8	8,8	7,7
Inflation, %	12,8	25,2	15,9	9,8	10,8
Budgetbalans, % av BNP	-1,1	-1,5	-6,5	-6,0	-4,5
Bytesbalans, USD miljarder	-5,3	-12,8	-1,7	-2,9	-5,2
Bytesbalans, % av BNP	-3,7	-7,1	-1,5	-2,0	-3,1
Växelkurs, UAH/USD (31 december)	5,1	7,7	8	7,9	7,9

Källa: Economist Intelligence Unit

Markägande i Ukraina

Markägandet är föremål för politisk debatt. För tillfället har parlamentet infört ett stopp för försäljning av mark och det kommer att ta tid innan investerare fritt kan köpa och sälja mark eftersom det för närvarande inte finns något samlat fastighetsregister i Ukraina.

På grund av restriktionerna kring försäljning av jordbruksmark är det vanligt att jordbruksföretag arrenderar mark i mellan tre och upp till högst 49 år, men de flesta arrendeavtal löper på mellan fem och tio år. Om och när moratoriet upphävs kommer dagens arrendatorer att få förköpsrätt till marken, vilket föreskrivs i den nuvarande lagstiftningen.

Spannmålsproduktionen i Ukraina

Under 2009/2010 skördades totalt 21 miljoner ton vete med en genomsnittlig avkastning på 3,10 ton per hektar. Jordbruksåret 2010/2011 förväntas produktionen uppgå till 17 miljoner ton vete med en genomsnittlig avkastning om 2,67 ton per hektar.

Ukrainas solrosfröproduktion var 6,5 miljoner ton under 2009/2010, vilket var lägre än 2008/2009 då produktionen uppgick till 7 miljoner ton. För 2010/2011 förutspås produktionen ligga kvar på samma nivå som föregående år. Den genomsnittliga avkastningen per hektar var 1,49 ton per hektar under 2009/2010.

Prisutveckling

Ukrainas spannmålsmarknad är kopplad till världsmarknadspriserna och följer vanligtvis samma prisutveckling, vilken påminner om den ryska inhemska spannmålsmarknaden. I oktober 2010, efter sommarens torra, införde Ukrainas regering ett kvotsystem för export av spannmålsprodukter.

Koncernens finansiella resultat

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 föreg. år
Jordbruksprodukter	186 630	160 964	16%
Kött, mjölk och mejerivaror	36 721	14 568	152%
Förädlade jordbruksprodukter	4 129	2 822	46%
Försäljning av andra varor och tjänster	4 157	651	539%
Totalt	231 637	179 005	29%

Under 2010 sålde Koncernen cirka 99 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.

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.

Subventioner

Koncernen mottog statliga bidrag och subventioner uppgående till TSEK 13 269 (8 958) under året för inköp av kvigor, utsäde, gödning och andra insatsvaror inom växtodlingen. Dessa bidrag relaterar till biologiska tillgångar och tas upp som inkomst i enlighet med IAS 41. Dessa bidrag är inte förenade med någon typ av villkor som inte har uppfyllts.

I tillägg har subventioner uppgående till TSEK 3 488 erhållits som kompensation för skörd som gick förlorad i torkan och ytterligare TSEK 6 590 har erhållits i räntesubventioner. Dessa belopp har justerats mot respektive kostnad i resultaträkningen, andra externa kostnader respektive finansiella kostnader.

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 47 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	47%	40%
Jordbruksprodukter i lager, TSEK	54 422	84 460
Genomsnittligt pris per ton i lager, SEK	1 605	1 479

KOSTNADER

Kostnaderna för insatsvaror under 2010 minskade jämfört med 2009 och uppgick till TSEK 130 083 (135 018) 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 under perioden ökade till TSEK 69 684 (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 (105 986). De stora posterna är managementavgifter om TSEK 30 677, förluster av skörd och djur om TSEK 21 885 samt hyra för mark och maskiner om TSEK 15 751. Se även Not 9.

Bolaget har en positiv resultat effekt av goodwillposter uppgående till TSEK 44 647.

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.

Investeringsaktiviteter

Investeringar under året uppgick till TSEK 70 933 (74 552) varav investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 57 037 (58 288). 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).

Koncernen gjorde också ett antal förvärv av verksamheter som införlivades i Koncernen under året, som beskrivs i Not 5 Förvärv av dotterbolag.

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 TSEK –201 793 (–174 108).

Omräkningsdifferenser för året fram till 31 december 2010 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 är Koncernens rapporteringsvaluta. Koncernens totalresultat för 2010 uppgick därför till TSEK –254 904 (–278 442).

FINANSIERING

Under 2010 har Koncernen utökat sin lånefinansiering. Vid årets slut hade räntebärande skulder ökat till TSEK 229 413 (143 839). Uppskattningsvis TSEK 49 512 av denna ökning kommer av konsolideringen av BBAH och Agroreserv 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 233 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 227 239 netto efter emissionskostnader.

KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET

Koncernens nettokassaflöde för perioden uppgick till TSEK 37 829 (–71 152). Kassaflödet från verksamheten uppgick till TSEK –94 703 (–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).



Höstvete i Rogatyn, Ukraina i april 2011.

Bolagets verksamhet

INVESTERINGSAKTIVITETER

Mark

Under året har Alpcot Agro-koncernen gjort avsevärda framsteg i registreringsprocessen av markinnehaven i Ryssland, och arealen direktregistrerad mark ökade under 2010 från 23 600 hektar till 75 700 hektar per 31 december 2010. Vid årets slut uppgick Koncernens mark under kontroll till 188 700 hektar i Ryssland, en ökning från 170 000 hektar den 31 december 2009 och 15 800 hektar i Ukraina, att jämföra med 7 400 hektar den 31 december 2009.

I Ryssland håller Bolaget på att etablera fyra megakluster där vart och ett består av, eller har som målsättning att bestå av, åtminstone 30 000 hektar jordbruksmark med tillhörande infrastruktur för maskinunderhåll, logistik och lagring samt en stor mjölgård. Bolaget kan då utnyttja synergieffekterna mellan spannmåls- och mjölkproduktion. Dessa megakluster är Lipetsk, Ertil/Mordova (i Voronezh och Tambov), Kursk och Kaliningrad. Därutöver finns planer på att utveckla Vorobievka i Voronezh till ett center för kött- och mjölkproduktion. Jordbruksmark som inte tillhör något megakluster kommer att utvärderas och antingen avyttras, utarrenderas, behållas i träda eller kortsiktigt användas för växtodling.

Företaget är verksamt i fyra regioner i Ukraina: Ivano-Frankivsk, Lviv, Poltava och Volyn. På kort sikt är Bolagets mål att öka markinnehavet till 20 000–30 000 hektar, vilket förväntas uppnås under 2011.

Bolagets markinnehav per 31 december 2010 i Ryssland och Ukraina redovisas i vidstående tabeller.

Förvärv av dotterbolag

För förvärv av dotterbolag under 2010, se not 5.

Maskiner och utrustning

Under året har Bolaget investerat 50 (47) miljoner i maskiner och utrustning. Bolaget har, sammantaget i Ryssland och Ukraina, maskinkapacitet för att odla och vårsa upp till 55 000 hektar under 2011.

Lagring

I Ryssland har Bolaget en total lagringskapacitet på upp till 150 000 ton i planlager och hus, ytterligare kapacitet på upp till 30 000 ton i tält samt silomagasinet i Ertil/Mordova med en kapacitet på 10 000 ton.

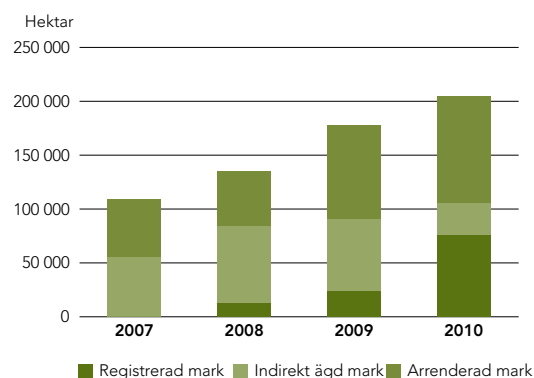
Markinnehav	
Mark under kontroll (hektar)	31 dec 2010
Ryssland	
Registrerad mark	75 700
Indirekt ägd mark	29 600
Arrenderad mark	83 400
Ryssland totalt	188 700

Markinnehav	
Mark under kontroll (hektar)	31 dec 2010
Ukraina	
Registrerade arrenden	9 000
Undertecknade arrenden	6 800
Ukraina totalt	15 800

Markinnehav per kluster	
Mark under kontroll (hektar)	31 dec 2010
Ryssland	
Kursk-klustret	48 800
Lipetsk-klustret	17 900
Kaliningrad-klustret	15 000
Ertil/Mordova-klustret	41 300
Vorobievka (mjölkproduktionsverksamhet)	12 000
Övriga	53 700
Mark under kontroll i Ryssland, totalt	188 700

Markinnehav per kluster	
Mark under kontroll (hektar)	31 dec 2010
Ukraina	
Västra Ukraina	13 600
Poltava	1 100
Övriga	1 100
Mark under kontroll i Ukraina, totalt	15 800

Mark under kontroll, utveckling 2007–2010 (per 31 dec)



Källa: Bolaget

I Ukraina har Bolaget en uppskattad total lagringskapacitet om cirka 20 000 ton i en modern spannmålssilo och planlager. Spannmålssilon i Ivano-Frankivsk i västra Ukraina, som är under konstruktion och endast delvis färdigställd, kommer att ha en kapacitet om totalt 51 000 ton. För närvarande kan dock endast 11 000 ton användas för lagring av spannmål. Bolaget avser att färdigställa spannmålssilon och därmed ha 51 000 ton i modern lagringskapacitet i västra Ukraina. Lagringskapacitet i planlager finns i respektive kluster och kan användas för mellanlång lagringstid. Totalt har Bolaget för närvarande cirka 8 000 ton i lagringskapacitet i planlager i västra Ukraina och 1 500 ton i Poltavaklustret.

I april 2010 ingick Alpcot Agro en icke-bindande överenskommelse (Memorandum of Understanding) med Baltic Oil Terminals Plc ("BOT") för att utveckla hamnen i Baltisk i Kaliningrad, Ryssland. BOT driver terminaler för lastning och lagring av olja och raffinerade produkter i Kaliningradområdet. Under året har parterna arbetat med att utreda förutsättningarna för att uppföra en spannmålsterminal i Baltisk hamn.



Kalvar i Kaliningrad

VÄXTODLING

Skörd 2010

Den totala bruttoskörden för Alpcot Agro 2010 uppgick till cirka 98 900 ton i Ryssland (169 300) och cirka 10 900 ton i Ukraina (11 700), exklusive fodergrödor. Den totala skördade arealen var cirka 65 500 hektar i Ryssland (65 800) och cirka 5 300 hektar i Ukraina (6 200). De fullständiga skördesiffrorna för Ryssland och Ukraina redovisas i tabellerna nedan.

Den genomsnittliga avkastningen för vintervete var ungefär 1,70 ton per hektar, en nedgång från 2,8 ton per hektar under 2009 och 3,5 ton per hektar under 2008. Avkastningen har påverkats negativt av de svåra vinterförhållandena och av den extrema torkan under sommaren, framför allt i det ryska inlandet.

Den genomsnittliga avkastningen för vintervete i Ukraina var ungefär 2,6 ton per hektar, en ökning från 2,3 ton per hektar 2009. Även i Ukraina påverkades avkastningen av torkan, om än inte lika allvarligt som det ryska inlandet.

De positiva saker som är värda att notera är att avkastningen för höstvetete i Kaliningrad uppgick till 4,45 ton per hektar, och avkastningen för majs i Ukraina översteg 8 ton per hektar. Detta ger en användbar indikation på möjlig avkastning under ett bra år.

Vinter- och vårsådd 2010/11

Bolaget har sått omkring 38 000 hektar höstvetete i det ryska inlandet, och cirka 4 400 hektar höstvetete och 3 700 hektar höstraps i Kaliningrad. Bolaget har också sått 5 400 hektar höstvetete och 1 000 hektar höstraps i Ukraina.

Bolaget planerar att vårså cirka 34 000 hektar exklusive fodergrödor i kärnområdena i Ryssland med 12 000 hektar solrosor som den viktigaste grödan, följt av 5 600 hektar raps, 5 100 hektar korn, 2 600 hektar vårvete och 2 900 hektar majs. Bolaget planerar även att så 900 hektar sockerbetor under 2011. Bolaget planerar också att vårså cirka 5 300 hektar olika grödor på mark som inte definieras till kärnin-

Ryssland, skörd

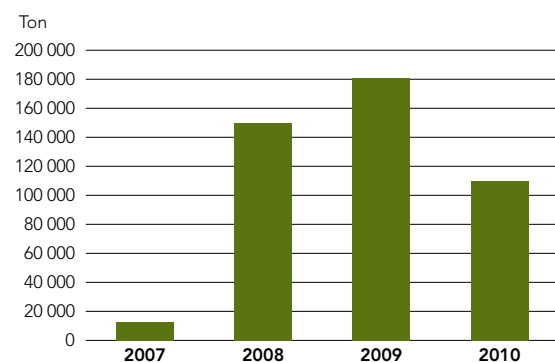
Gröda	Skördad areal, hektar	Bruttovikt (ton)	Bruttoavkastning (ton/hektar)
Höstvetete	33 300	56 500	1,70
Solrosor	13 700	12 200	0,89
Vårvete	4 200	5 200	1,24
Vårraps	3 000	2 700	0,90
Korn	2 900	6 500	2,24
Höstraps	1 800	4 100	2,25
Majs	1 600	1 500	0,94
Bovete	1 500	500	0,37
Bönor	1 400	2 600	1,81
Sockerbetor	400	3 600	8,30
Övrigt	1 700	3 500	n/a
Summa	65 500	98 900	1,51

Ukraina, skörd

Gröda	Skördad areal, hektar	Bruttovikt (ton)	Bruttoavkastning (ton/hektar)
Höstvetete	1 300	3 500	2,60
Solrosor	1 200	1 800	1,46
Senap	800	400	0,50
Bovete	700	700	0,97
Höstraps	600	600	0,94
Majs	400	3 500	8,10
Övrigt	300	400	n/a
Summa	5 300	10 900	2,06

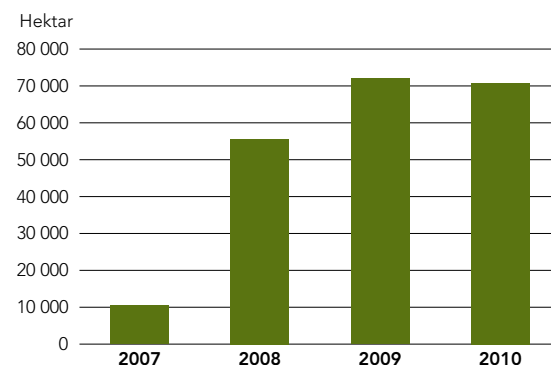
Skördade ton är bruttovikten, d v s före rensning och torkning

Skördade ton, 2007 – 2010



Källa: Bolaget

Skördad areal, 2007 – 2010



Källa: Bolaget

nehaven, och som kan komma eller inte komma att avyttras under året. Samtliga ovan uppgifter är preliminära och kan komma att justeras under vårmånaderna. Alpcot Agro odlar också foder för bolagets mjölkgårdar på ungefär 7 000 hektar.

Bolaget planerar att vårå ungefär 8 200 hektar i Ukraina. De viktigaste grödorna i Ukraina är höst-vete, höstraps, majs och soja. Därmed räknar Bolaget med att skörda ungefär 14 600 hektar i Ukraina.

FÖRSÄLJNING

Under året sålde Bolaget 99 200 ton spannmål och andra varor i enlighet med tabellen nedan. Under året upplevde Bolaget avsevärda prisförändringar för bolagets huvudsakliga produkter, och det genomsnittliga försäljningspriset ökade från SEK 1 271 per ton under första halvåret till SEK 2 572 under den andra hälften av året.

Försäljning under 2010 i ton

Gröda	Ton
Vete	66 500
Solrosor	16 800
Raps	5 700
Korn	3 600
Majs	2 500
Råg	2 200
Baljväxter	800
Övriga	1 100
Total	99 200

DJURHÅLLNING

Bolaget har för närvarande fyra stora mjölkgårdar i Lipetsk, Ertil/Mordova, Vorobievka och Kaliningrad. Tre av dem är belägna i olika megakluster emedan den fjärde, mjölkgården i Vorobievka i Voronezh kommer att utvecklas till ett center fokuserat på kött- och mjölkproduktion. Med en mjölkgård i varje megakluster kan Bolaget utnyttja synergieffekter mellan spannmåls- och mjölkproduktionsverksamheterna. Cirka 75 procent av fodret (mätt i värde) kommer från Alpcot Agros egna fält. Mjölkproduktionen genererar i regel stabila kassaflöden året runt.

Per 31 december 2010 hade Bolaget totalt cirka 6 000 nötdjur, varav 2 800 var mjölkkor (mjölkande och i sin). Nuvarande produktionsnivå är 30 000 kilo mjölk per dag. Företagsledningen arbetar för närvarande med att väsentligt förbättra mjölkproduktionen från Bolagets befintliga gårdar. Bolagets mål är att producera 100 000 kilo mjölk per dag inom fyra år. Denna ökning avses åstadkommas genom både ökat antal mjölkkor och ökad mjölkproduktion per ko. I Ryssland är bland annat kornas genetiska uppsättning och skötsel viktiga faktorer för att lyckas med mjölkproduktion. I syfte att höja mjölkproduktionen köper Alpcot Agro successivt in nya västeuropeiska kor för att ersätta de ryska korna.

Under 2010 genererade försäljningen av mjölk, kött och mejeriprodukter intäkter motsvarande cirka 16 procent av Alpcot Agros totala intäkter.



Höstvete i Kursk, slutet av april

Organisation

VERKSAMHETENS ORGANISATION

Koncernen har verksamhet i sju regioner i Ryssland – Kaliningrad, Kurgan, Kursk, Lipetsk, Tambov, Volgograd och Voronezh – och i fyra regioner i Ukraina – Ivano-Frankivsk, Lviv, Poltava samt Volyn. Bolagets hemvist är i Stockholm och Koncernens huvudkontor ligger i Moskva.

De grundläggande organisatoriska enheterna i Koncernens verksamhet är gårdar som styrs av gårdsdirektörer. Gårdarna organiseras i megakluster av omkring 30 000 hektar, en areal som Koncernen fastslagit som optimal för effektivt utnyttjande av ledningsresurser, maskinparken och för att uppnå fullständiga stordriftsfördelar.

INVESTERINGSRÅDGIVAREN

För stöd och rådgivning i samband med genomförandet av Bolagets affärsstrategi, har Alpcot Agro ingått ett managementavtal med Alpcot Capital Management. Förutom att inneha nyckelbefattningar inom ledningen och administrationen av Alpcot Agro, så ansvarar ACM för Koncernens förvärv, investeringar och avyttringar av dotterverksamheter, jordbruksmark och andra tillgångar.

ANSTÄLLDA

Antalet anställda uppgick per 31 december 2010 till 1 401 (1 078), varav 100 i Ukraina, och det genomsnittliga antalet anställda under året var 1 457.



Solrosfält i Kursk

Miljö och socialt ansvar

MILJÖ

Alpcot Agros strategi är att introducera moderna västerländska jordbruksmetoder i Svartjordsbältet. I många fall innebär dessa metoder avsevärda förbättringar i termer av miljöpåverkan och hållbarhet jämfört med rådande jordbruksmetoder i regionen.

Bland de viktigaste teknikerna finns

- Plöjningsfri teknik med ytlig markbearbetning – bevarar fuktighet och näringsämnen i jorden, leder till minskad vattenförbrukning, minskar erosionen och behovet av gödningsmedel.
- Direktsådd i stubben istället för att bränna halmen på fälten vilket är ett vanligt tillvägagångssätt i Ryssland. Detta bevarar också fuktighet och näringsämnen i jorden och förhindrar att tusentals ton koldioxid släpps ut i atmosfären.
- Precisionsjordbruk – genom att använda sensorer och precisionsjordbruksmetoder kan gödning och växtskydd spridas i väldigt specifika mängder för att minimera spill och överanvändning.

Andra miljöpåverkande faktorer som Bolaget övervakar som en integrerad del av verksamheten är jordmånens kvalitet (packningsskador, erosion, urlakning), vattenanvändning (hushållning, minimering av kemikalieutsläpp) såväl som en optimering av användandet av bekämpningsmedel, växtskyddsmedel och fossila bränslen.

Bolaget övervakar också miljöeffekterna av djurhållningen. Djuren hålls i huvudsak inomhus vilket underlättar hälsokontroll och resursanvändning. Bolagets veterinärer övervakar användningen av antibiotika och andra läkemedel.

Bolagets ambition är att bedriva verksamheten på ett ansvarsfullt och miljöriktigt sätt, och målsättningen är att upprätthålla och fortsätta utveckla Bolagets miljöarbete.

SOCIALT ANSVARSTAGANDE

Alpcot Agro arbetar vidare med att leva upp till sitt sociala ansvarstagande i de områden Bolaget är verksamt. Detta innefattar att ta hänsyn till internationella arbetsrättskonventioner, att vara en icke-diskriminerande arbetsgivare samt att se till att säkerhets- och skyddsföreskrifter på de olika arbetsplatserna efterföljs.

Medverkan i samhällsnyttiga projekt är en nyckelaktivitet i Bolagets arbete med att bibehålla goda relationer med lokala myndigheter, förvaltning, polis, brandskyddsväsen och allmänhet.

Under 2010 har Bolaget bland annat varit engagerat i att

- Organisera brandskydd i byar i Kursk och Voronezh under sommarens markbränder
- Förbättra gatubelysningen i byar i Lviv och Ivano-Frankivsk i Ukraina
- Sponsring av lokala skolor/barnkulturarrangemang i Voronezh, Lipetsk och Poltava
- Stöd till renoveringen av kyrkor i Kursk och Lviv
- Sponsring av lokala fotbollsklubbar i Voronezh och Ivano-Frankivsk
- Stöd till barnhem i Lviv och Voronezh
- Stöd till firandet av Segerdagen i flera regioner och uppförandet av ett monument i Tambov.

Aktiekapital, ägarstruktur och aktiens utveckling

AKTIEKAPITAL

Per årsslutet 2010 uppgick aktiekapitalet i Alpcot Agro till 247 959 460 kronor fördelat på 49 591 892 aktier. Alla aktier har lika rösträtt såväl som lika rätt

till andel i Bolagets tillgångar vid vinstutdelning och vid likvidation. Aktiernas kvotvärde är fem kronor. Förändringar i aktiekapitalet sedan bolagets grundande framgår av tabellen nedan.

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapitalet (SEK)	Aktiekapital (SEK)
2006	Bolagets bildande	–	100 000	–	100 000
2006	Sammanläggning 5:1	–80 000	20 000	–	100 000
2006	Nyemission	80 000	100 000	400 000	500 000
2007	Riktad nyemission	9 053 200	9 153 200	45 266 000	45 766 000
2007	Riktad nyemission	6 000 000	15 153 200	30 000 000	75 766 000
2007	Riktad nyemission	87 500	15 240 700	437 500	76 203 500
2008	Riktad nyemission	6 000 000	21 240 700	30 000 000	106 203 500
2008	Riktad nyemission	140 000	21 380 700	700 000	106 903 500
2008	Riktad nyemission	8 000 000	29 380 700	40 000 000	146 903 500
2009	Företrädesrättsemission	19 587 133	48 967 833	97 935 665	244 839 165
2010	Apportemission (BBAH)	624 059	49 591 892	3 120 295	247 959 460
2011	Konvertering av konvertibla skuldebrev	6 844	49 598 736	34 220	247 993 680
2011	Företrädesrättsemission	49 598 736	99 197 472	247 993 680	495 987 360

HÄNDELSE EFTER PERIODENS SLUT

Konvertibellån 2009/2011

I mars 2009 tog Bolaget in 65 050 000 kronor genom en emission av konvertibla skuldebrev. Konvertibelånen löper med en årlig ränta om tio procent och räntebetalningarna skall göras 27 mars 2010 och 27 mars 2011. Bolaget har ingått avtal med innehavare av konvertibla skuldebrev motsvarande cirka 95 procent av utestående belopp om att skjuta upp betalningsdagen till 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.

Företrädesrättsemission 2011

I april 2011 slutförde Bolaget en företrädesrättsemission om totalt ca 322 miljoner kronor före emissionskostnader. Bolagets aktieägare ägde rätt att för varje befintlig aktie teckna en ny aktie till en teckningskurs om 6,50 kronor per ny aktie.

ÄGARSTRUKTUR

Per 31 mars 2011 hade Alpcot Agro omkring 750 aktieägare. De tio största aktieägarnas innehav per 31 mars 2011 framgår av tabellen nedan.

Aktieägare per 31 mars 2011

Aktieägare	Antal aktier	Kapital och röster %
SEB S.A., NQI	10 002 261	20,0
Tredje AP-fonden	7 930 000	16,0
SIX SIS AG	6 013 459	12,1
Nordea Investment Funds	2 837 394	5,7
Two Eye Fund Ltd	2 166 666	4,4
Andra AP-fonden	1 524 773	3,1
Avenir Special Mutual Fund	1 339 975	2,7
Credit Suisse sec. Europe Ltd	1 238 283	2,5
Sturgeon Central Asia Fund	1 220 000	2,5
SHB SA-HM	1 122 918	2,3
Övriga	14 203 007	28,6
Totalt antal aktier	49 598 736	100,0

AKTIENS UTVECKLING

Stängningspriset för aktien 2010 var SEK 14,60. För historiska data om aktiekapital och aktiekursens utveckling se www.alpcotagro.se.



Spannmålssilo i västra Ukraina



Solrosor i Kamenka, juni 2010

Förvaltningsberättelse

Denna årsredovisning täcker räkenskapsåret 1 januari 2010–31 december 2010.

VERKSAMHETEN

Alpcot Agro AB (publ), med bolagsnummer 556710-3915, började förvärva jordbruksmark och bedriva jordbruksverksamhet i Ryssland 2007 och i Ukraina 2008. Genom att bedriva jordbruk med modern teknik och moderna jordbruksmetoder är målsättningen att generera en attraktiv avkastning på investerat kapital.

Koncernens mark under kontroll vid periodens slut ökade till 188 700 (170 000) hektar i Ryssland och 15 800 (7 400) hektar i Ukraina.

Årets sammanlagda skörd uppgick till cirka 98 900 ton i Ryssland och 10 900 ton i Ukraina, exklusive fodergrödor. Den totala skördade arealen var omkring 65 500 hektar i Ryssland och 5 300 hektar i Ukraina. Under hösten 2010 har Bolaget höstsått cirka 46 100 hektar i Ryssland och 6 400 hektar i Ukraina, främst höstvet.

Per 31 december 2010 omfattade Bolagets djurhållningsverksamhet cirka 6 000 nötkreatur, varav cirka 2 800 mjölkkor.

VIKTIGA HÄNDELSEER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

I januari 2010 slutförde Bolaget en företrädesrättsemission som tillförde Bolaget SEK 235 miljoner före emissionskostnader.

Under första halvan av 2010 tog Bolaget kontroll över en grupp bolag (BBAH) i Kaliningrad genom en serie av förvärv.

FINANSIELLT RESULTAT OCH STÄLLNING

Koncernens intäkter för 2010 uppgick till 232 (179) MSEK och årets resultat 2010 efter finansiella poster och skatt uppgick till –202 (–174) MSEK. Årets resultat per aktie är –4,04 (–5,03) SEK.

Koncernen hade per balansdagen en likviditet på cirka 66 MSEK (33 MSEK). Soliditeten uppgick till 74,0 procent (80,5 procent). Koncernens egna kapital uppgick till 927 MSEK (941 MSEK) vilket motsvarar 18,70 SEK (27,21 SEK) per aktie.

ANSTÄLLDA

Antalet anställda vid periodens slut uppgick till 1 401 (1 078).

RISKER

Koncernen är i sin verksamhet, utöver affärsrisk, exponerad för kredit-, valuta-, likviditets- och ränterisker. Koncernen har implementerat risk management strukturer och fastställt ett antal risk management- och kontrollrutiner i syfte att hantera dessa exponeringar och risker. För en utförligare beskrivning av ovanstående risker hänvisas till Not 29 Riskhantering.

STYRELSENS ARBETE

Styrelsen består av fyra ledamöter varav en ordförande, valda av bolagsstämman. Styrelsen har under räkenskapsåret haft 13 styrelsemöten.

VIKTIGA HÄNDELSEER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

I april 2011 tog Bolaget in 322 miljoner SEK före emissionskostnader i en företrädesrättsemission.

Den 16 februari 2011 tillkännagjorde Bolaget förändringar i managementavtalet mellan Bolaget och Alpcot Capital Management med bland annat innebörden att managementavgiften omvandlas till en fast årlig avgift.

Den 1 april 2011 tillträdde Jens Peter Aabyen som verkställande direktör istället för Björn Lindström.

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.

Den 23 mars 2011 ingick Bolaget ett avtal för att sälja ett dotterbolag som kontrollerar 3 200 hektar mark och arrendeavtal för ytterligare 2 800 hektar.

Nyckeltal

Koncernen	1 jan–31 dec 2010	1 jan–31 dec 2009	1 jan–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 periodens slut	49 591 892	34 591 956	34 591 956
Resultat per aktie, SEK	-4,04	-5,03	-3,21
Eget kapital per aktie, SEK	18,70	27,21	34,90

MODERBOLAGET**Verksamhet**

Alpcot Agro AB (Publ) är ett holdingbolag som förvaltar och utvecklar investeringar inom jordbruksområdet i Ryssland och Ukraina.

Finansiell ställning

Moderbolagets resultat för perioden uppgick till TSEK 3 719 (18 455). Under året har moderbolaget utökat utlåningen till dotterbolagen till SEK 1 534 miljoner (1 368 miljoner). Per balansdagen uppgick moderbolagets likviditet till TSEK 41 317 (21 757).

Viktiga händelser under räkenskapsåret och efter dess utgång

Se samma avsnitt för Koncernen.

Medarbetare

Medelantalet anställda under perioden har varit 6 (3) personer.

ÅRSSTÄMMA

Styrelsen har kallat till årsstämma den 18 maj 2011 kl. 16.00. Bolagsordningen innehåller ett avstämningsförbehåll och moderbolagets aktier är Euroclearanslutna, vilket innebär att moderbolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Aktiebrev utfärdas inte.

UTDELNINGSPOLICY

Bolaget kan komma att dela ut framtida vinster till aktieägarna. Så länge Bolagets styrelse ser en möjlighet att återinvestera dessa till fördelaktiga villkor avser styrelsen dock inte att föreslå någon vinstutdelning.

Sedan Bolaget startade 2006 har inga utdelningar skett.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV MODERBOLAGETS FRIA EGNA KAPITAL (TSEK)

Överkursfond	1 327 111
Fond för verkligt värde	-11 315
Balanserat resultat	44 460
Årets resultat	3 719
Moderbolagets fria egna kapital	1 363 975

Styrelsen föreslår att överkursfonden, det balanserade resultatet, och årets resultat, tillsammans 1 363 975 TSEK, balanseras i ny räkning.

Finansiell information

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

TSEK	Not	Jan–dec 2010	Jan–dec 2009
Nettoomsättning	6	231 637	179 005
Resultat från värdering av biologiska tillgångar till verkligt värde	15	–4 093	–4 412
Bidrag och subventioner	7	13 269	8 958
Summa omsättning och marknadsvärdering		240 813	183 551
Förändringar i varulager och pågående arbete		–32 303	–31 528
Insatsvaror	8	–130 083	–135 018
Personalkostnader	22	–78 889	–54 225
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	11, 12	–69 684	–46 038
Övriga externa kostnader	9	–135 713	–105 986
Summa rörelsekostnader		–446 672	–372 795
Rörelseresultat före nettoförändring av goodwill		–205 859	–189 244
Nettoförändring av goodwill	5	44 647	–
Rörelseresultat		–161 212	–189 244
Resultat från investeringar	10	–12 831	12 334
Ränteintäkter och liknande		824	4 813
Ränteutgifter och liknande		–41 661	–15 291
Övriga finansiella poster	10	14 046	–
Resultat före skatt		–200 834	–187 388
Skatt	21	–959	13 280
Periodens resultat		–201 793	–174 108
Övrigt totalresultat			
Omräkningsdifferenser	23	–53 111	–104 334
Årets totalresultat		–254 904	–278 442
Periodens resultat			
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare		–197 199	–174 109
Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		–4 594	–
Årets totalresultat			
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare		–250 310	–278 442
Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		–4 594	–
Resultat per aktie		–4,04	–5,03
Genomsnittligt antal aktier		48 809 689	34 591 956
Antal aktier vid periodens slut		49 591 892	34 591 956

KONCERNENS BALANSRÄKNING

31 december, TSEK	Not	2010	2009
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar	11	642 045	423 054
Jordbruksmark under registrering	11	136 153	262 543
Immateriella anläggningstillgångar	12	7 888	11 198
Biologiska tillgångar	15	47 388	15 844
Intresseföretag	13	–	17 932
Värdepapper och andra finansiella tillgångar	13	43 587	61 997
Uppskjutna skattefordringar	21	17 548	20 282
Summa anläggningstillgångar		894 609	812 850
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	14	98 524	116 983
Biologiska tillgångar	15	75 679	69 124
Kundfordringar och övriga fordringar	17	111 810	124 840
Likvida medel	16	66 123	33 458
Summa omsättningstillgångar		352 136	344 405
Tillgångar som innehas för försäljning	18	6 390	7 262
SUMMA TILLGÅNGAR		1 253 135	1 164 517
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	24	247 959	146 904
Övrigt tillskjutet kapital		1 329 110	1 195 983
Omräkningsreserv		–165 915	–112 804
Balanserat resultat, inklusive årets resultat		–486 176	–288 977
Innehav utan bestämmande inflytande		2 076	1
Summa eget kapital		927 054	941 107
<i>Långfristiga skulder</i>			
Konvertibellån	20	–	56 446
Andra långfristiga skulder	20	66 088	37 279
Uppskjutna skatteskulder	21	1 630	2 348
Summa långfristiga skulder		67 718	96 073
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Konvertibellån	20	63 217	–
Kortfristiga lån	20	100 108	50 114
Leverantörs- och andra skulder	19	95 038	77 223
Summa kortfristiga skulder		258 363	127 337
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		1 253 135	1 164 517

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserat resultat	Summa	Icke- bestäm- mande innehav	Totalt eget kapital
31 december 2008	146 904	1 183 373	-8 471	-114 868	1 206 938	301	1 207 239
Periodens resultat	-	-	-	-174 109	-174 109	-	-174 109
Omräkningsdifferens	-	-	-104 333	-	-104 333	-	-104 333
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-300	-300
Egenkapitalandel av konvertibellån	-	12 610	-	-	12 610	-	12 610
31 december 2009	146 904	1 195 983	-112 804	-288 977	941 106	1	941 107
Periodens resultat	-	-	-	-197 199	-197 199	-4 594	-201 793
Nyemission	101 055	143 407	-	-	244 462	-	244 462
Emissionskostnader	-	-10 280	-	-	-10 280	-	-10 280
Förvärv	-	-	-	-	-	6 669	6 669
Omräkningsdifferens	-	-	-53 111	-	-53 111	-	-53 111
31 december 2010	247 959	1 329 110	-165 915	-486 176	924 978	2 076	927 054

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	Not	2010	2009
Löpande verksamhet			
Inbetalningar från kunder		271 738	180 990
Utbetalningar till leverantörer och anställda		-344 567	-254 566
Kassaflöde från löpande verksamhet före finansiella poster och skatt		-72 829	-73 576
Erlagd ränta		-24 596	-10 905
Erhållen ränta		3 289	587
Betald inkomstskatt		-567	-471
Nettokassaflöde från löpande verksamhet		-94 703	-84 365
Investeringsverksamhet			
Förvärv av dotterbolag, netto	5	-5 412	-128
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	11	-57 037	-58 288
Förvärv/försäljning av inventarier		-124	745
Förändring av lånefordringar		-8 360	-16 881
Nettokassaflöde från investeringsverksamhet		-70 933	-74 552
Finansieringsverksamhet			
Nyemission		227 239	-
Konvertibellån		-	65 050
Upptagna/amorterade lån, netto		-23 774	22 714
Nettokassaflöde från finansieringsverksamhet		203 465	87 764
Årets kassaflöde		37 829	-71 153
Likvida medel vid årets början	16	33 458	105 620
Kursdifferens i likvida medel		-5 164	-1 009
Likvida medel vid årets utgång	16	66 123	33 458

Noter

NOT 1 – ALLMÄN INFORMATION

Alpcot Agro är ett svenskt aktiebolag som grundades 2006 och har sin hemvist i Stockholm. Alpcot Agro investerar i jordbruksmark och jordbruksrelaterade verksamheter i Ryssland och andra OSS-stater. Bolaget har dotterbolag i Sverige, Ryssland, Ukraina, Cypern och Luxemburg ("Koncernen").

Bolagets aktier är noterade på NASDAQ OMX First North i Stockholm med ticker-namnet ALPA.

Bolagets huvudkontor är beläget i Moskva med adressen 7 Butikovskiy lane, 119034 Moscow, Russia.

NOT 2 – REDOVISNINGSPRINCIPER M.M.

(a) Grunder för upprättandet av redovisningen

Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden förutom förvärvade dotterbolag som värderats till verkliga värden i enlighet med IFRS 3 "Rörelseförvärv", biologiska tillgångar som redovisas till verkliga värden i enlighet med IAS 41 "Jord- och skogsbruk" samt vissa finansiella instrument som redovisas till verkliga värden i enlighet med IAS 39 "Finansiella instrument: Redovisning och värdering". Alla belopp anges, om inget annat sägs, i tusentals svenska kronor (TSEK).

(b) Uttalande om överensstämmelse med gällande regelverk

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) jämte tolkningsuttalanden utgivna av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). Eftersom moderbolaget är ett företag inom EU tillämpas enbart av EU godkända IFRS. Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag genom tillämpning av RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner från Rådet för finansiell rapportering.

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag, årsredovisningslagen och med tillämpning av RFR 2, Redovisning för juridiska personer samt uttalanden från Redovisningsrådets Akutgrupp. Det innebär att Moderbolaget också tillämpar IFRS med ett fåtal undantag som kommenteras nedan under specifika rubriker.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av Koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i Not 3.

(c) Standarder, ändringar och tolkningar som trädde i kraft 1 januari 2010

IAS 27, Koncernredovisning och separata finansiella rapporter, reviderad i januari 2008 – Den reviderade IAS 27 föreskriver att totalresultatet i en koncern ska fördelas på såväl moderbolagets aktieägare som på innehavare utan bestämmande inflytande (tidigare kallad "minoritet") även i det fall att innehavarna utan bestämmande inflytande därigenom får en negativ andel av eget kapital i koncernen. Standarden föreskriver att förändringar i moderföretagets ägarandel som inte leder till förlust av bestämmande inflytande i ett dotterbolag redovisas inom eget kapital och ger därmed inte upphov till förändring vare sig i goodwill eller av resultatet. Dessa bestämmelser

har tillämpats vid beräkning av resultatet för innehavare utan bestämmande inflytande i denna årsredovisning.

IFRS 3, Rörelseförvärv, reviderad januari 2008 tillämpas för förvärv av rörelser som görs 2010 och senare. De viktigaste ändringarna är:

- Innehav utan bestämmande inflytande (tidigare "minoritetsintresse") kan mätas antingen med den befintliga IFRS 3-metoden (proportionerlig del av förvärvarens identifierbara nettotillgångar) eller som verkligt värde.
- Kravet att mäta alla tillgångar och skulder till verkligt värde i varje steg vid ett stegvis förvärv i syfte att beräkna en del av goodwillen har tagits bort och ändringar i ägarskap av dotterbolag redovisas som transaktioner med eget kapital.
- Kostnader som rör förvärv redovisas som utgifter istället för att inkluderas i goodwillen.
- En köpare måste vid datumet för förvärvet erkänna ansvar för eventuell villkorlig ersättning. Ändringar av värdet av skyldigheten efter datumet för förvärvet redovisas i resultaträkningen och inte som en justering av goodwillen.

IAS 36, Nedskrivning av tillgångar, reviderad i april 2009 – tillägget klarlägger nivån för att i redovisningen genomföra nedskrivningsprövningen, och detta tillvägagångssätt har använts för att genomföra nedskrivningstestet i denna rapport.

Övriga nya och reviderade standards och tolkningar har inte haft någon inverkan på koncernräkenskaperna.

(d) Nya standarder, ändringar av standarder och tolkningar som träder i kraft för bolagets redovisningsperiod med början 1 januari 2011 eller senare

IFRS 9 – Finansiella instrument är obligatorisk från och med 1 januari 2013, och kan tillämpas i förtid på retrospektiv basis, introducerar nya krav för att klassificera och mäta finansiella instrument och skulder. Denna bestämmelse har ännu inte antagits av Europeiska Unionen och Bolaget har ännu inte analyserat de möjliga effekterna på räkenskaperna av att tillämpa denna nya bestämmelse.

Övriga nya och reviderade standards och tolkningar förväntas inte ha någon materiell effekt på Koncernens räkenskaper.

(e) Koncernredovisning

De finansiella rapporterna för Moderbolaget och dotterbolagen som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för Koncernen. Alla koncerntransaktioner och koncernmellanhavanden samt vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet. Ett dotterbolag tas med i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilket är den dag då moderbolaget får det bestämmande inflytandet, och ingår i koncernredovisningen fram till den dag det bestämmande inflytandet upphör. Med bestämmande inflytande innebär rätten att utforma dotterbolagets strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

Dotterbolag

Dotterbolag som förvärvats redovisas i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden. Förvärvsmetoden innebär

forts. not 2

bland annat att anskaffningsvärdet för aktierna fördelas på förvärvade tillgångar, övertagna åtaganden och skulder vid förvärvstidpunkten baserat på dessas verkliga värden vid denna tidpunkt. Om anskaffningsvärdet överstiger verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar klassificeras skillnaden som immateriell tillgång. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Andel tillhörig innehavare utan bestämmande inflytande redovisas bland posterna i koncernens eget kapital i Koncernens balansräkning. De respektive andelarna av periodens vinst och förlust tillhöriga innehavare utan bestämmande inflytande och moderbolagets aktieägare presenteras i sammanställningen under rapporten över totalresultatet efter periodens resultat. Transaktioner mellan innehavare utan bestämmande inflytande och moderbolagets aktieägare är transaktioner inom eget kapital och visas därför i rapporten över förändringar i eget kapital. Innehav utan bestämmande inflytande beräknas vid förvärvstillfället antingen som andelen av de förvärvade nettotillgångarna eller till verkligt värde vilket bestäms för varje enskilt förvärv.

Joint Ventures och intresseföretag

Joint Ventures ("JV") och intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Goodwill som uppstår vid förvärv av ett JV eller ett intresseföretag ingår i det redovisade värdet av respektive JV eller intresseföretag. Om det är uppenbart att den redovisade goodwillen inte motsvaras av de framtida ekonomiska fördelarna skrivs goodwillen ned.

Om Koncernens andel av nettotillgångarna i ett förvärvat JV eller intresseföretag överstiger anskaffningskostnaden redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen. När Koncernens andel av ett JV:s eller intresseföretags förluster överstiger det bokförda värdet skrivs andelarna ned till noll och några ytterligare förluster redovisas inte såvida Koncernen inte har ett åtagande gentemot JV:t eller intresseföretaget.

Orealiserade vinster eller förluster i transaktioner mellan koncernföretag och ett JV eller intresseföretag elimineras i koncernredovisningen i utsträckning motsvarande Koncernens intresse i intresseföretaget eller JV, utom då realiserade förluster utgör ett bevis på nedskrivningsbehov.

(f) Rapportering per segment

Rapportering per segment görs enligt samma struktur som den interna rapporteringen sker till styrelse, VD och bolagsledning. Ledningen beaktar verksamheten i första hand från ett verksamhetsorienterat perspektiv, men verksamheten segmenteras också i geografiskt hänseende. Lokala produktionsenheter, som är sammanlänkade med varandra i operationella kluster, aggregeras i internrapporteringen i produktionskluster. Segment presenteras för ledningen på klusterbasis, och djurhållningen presenteras som ett separat kluster.

Se Not 4 Rapportering per segment för vidare information.

(g) Omräkning av utländska verksamheter

Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor (SEK), vilken är Moderbolagets funktionella och Koncernens presentationsvaluta. Den funktionella valutan för varje enskilt

bolag i Koncernen bestäms med utgångspunkt från den ekonomiska miljön i vilken Bolaget i fråga opererar. Detta motsvaras mestadels av den lokala valutan i landet i fråga, RUR i Ryssland och UAH i Ukraina. Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter omräknas till svenska kronor till den valutakurs som råder på balansdagen. Resultaträkningarna i utländska verksamheter omräknas med hjälp av årets genomsnittliga valutakurser. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i "Övrigt totalresultat" tillsammans med växelkursdifferenser på lån i utländsk valuta som utgör en valutasäkring av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet. Dessa kursdifferenser redovisas direkt i eget kapital till dess att den utländska verksamheten avyttras då de redovisas i resultaträkningen.

Följande valutakurser har använts i samband med upprättandet av årsredovisningen.

	Balansdagskurs 31 dec 2010	Genomsnittskurs 2010
100 ryska RUR motsvarar i SEK	22,31	23,73
100 ukrainska UAH motsvarar i SEK	85,44	90,80
1 EUR motsvarar i SEK	9,00	9,54

(h) Anläggningstillgångar

(i) Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar, förutom mark, redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Tillgångar erhållna till följd av förvärv av ett nytt dotterbolag redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Anläggningstillgångar redovisas som sådana när alla risker och ekonomiska fördelar övergått till Koncernen samt när de befinner sig på den plats samt i det skick som krävs för att kunna användas på det sätt som varit företagsledningens avsikt. Anläggningstillgångar som ännu inte befinner sig på den plats samt i det skick som krävs för att kunna användas på det sätt som varit företagsledningens avsikt redovisas som pågående nyanläggningar, se (iii) nedan. I anskaffningsvärdet för materiella anläggningstillgångar ingår utgifter för räntor på lån upptagna för att finansiera uppförandet av anläggningstillgången i fråga.

Planenliga avskrivningar på materiella anläggningstillgångar baseras på följande bedömda nyttjandetider:

Byggnader	20–50 år
Teknisk utrustning	5–20 år
Jordbruksmaskiner	5–20 år
Elstationer och generatorer	10–25 år
Fordon	4–10 år
Möbler och kontorsutrustning	3–5 år
Aktiverade markförbättringar	25 år
Övrigt	5 år

Det redovisade värdet för materiella anläggningstillgångar borttages från balansräkningen vid utrangering eller avyttring, eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användningen av tillgången. Den vinst eller förlust som uppkommer när en materiell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen redovisas i resultaträkningen.

forts. not 2

(ii) Mark

Mark redovisas vid första redovisningstillfället till anskaffningskostnad. Mark förutsätts ha en obestämbar nyttjandeperiod och är därför inte föremål för avskrivningar. Om anskaffningskostnaden för markområden inkluderar kostnader för nedmontering av tillgång, bortforsling av tillgång och återställande av platsen på vilken en tillgång står, avskrivs den delen av marktillgången över den period som det bedöms att ekonomiska fördelar tillkommer Koncernen p g a dessa kostnader.

(iii) Pågående nyanläggningar

Pågående nyanläggningar utgörs av kostnader direkt hänförliga till uppförandet av materiella anläggningstillgångar och inkluderar del av direkt hänförliga rörliga overheadkostnader som uppstår vid uppförandet av tillgången. Det inkluderar också finansiella kostnader som uppstår under prospekterings-, utvecklings- och uppförandefasen av anläggningstillgångar avsedda för långsiktig produktionsverksamhet när sådana kostnader finansieras genom lån. Avskrivning av dessa tillgångar påbörjas när kommersiell utvinning av tillgångarna inletts.

(iv) Immateriella anläggningstillgångar, förutom goodwill

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde och skrivs av linjärt under deras bedömda ekonomiska nyttjandeperiod. Immateriella tillgångar som bedöms ha en indefinit nyttjandeperiod är inte föremål för avskrivning. Immateriella tillgångar som förvärfas måste särredovisas från goodwill om de uppfyller kriterierna på en tillgång, är antingen separerbara eller uppkommer ur avtalsenliga eller andra juridiska rättigheter och om deras värde kan mätas på ett tillförlitligt vis.

Beräknade nyttjandetider för de olika grupperna av immateriella anläggningstillgångar är:

Markrättigheter	1–49 år
Programvaror	5 år

Beroende på när kontrakten avseende markrättigheter tillträds, varierar kvarstående nyttjandeperiod. Den genomsnittliga kvarstående nyttjandeperioden för Koncernernas markrättigheter är 7 år.

(v) Goodwill

Goodwill representerar framtida ekonomisk nytta som härrör från tillgångar som inte kan identifieras individuellt och tas upp separat vid respektive förvärvstillfälle. Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på Koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets/intresseföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwillen allokteras till de kassagenererande enheter som förväntas få nytta av förvärvet ifråga inom ramen för nedskrivningsprövningar, som sker minst årligen. I enlighet med IFRS 3 är kostnaden för ett förvärv lika med summan av köpeskillingen som betalas samt värdet av innehav utan dominerande inflytande som medföljer förvärvet. Vidare tillkommer det verkliga värdet av redan tidigare innehavda andelar i det förvärvade företaget. Goodwill som uppkommer vid förvärv av utländska verksamheter betraktas som en tillgång i den utländska enheten denominerad i den lokala valutan som omräknas till balansdagens kurs.

Goodwill är inte föremål för avskrivningar men prövas minst årligen för eventuell nedskrivningsbehov eller

oftare om indikation finns att nedskrivningsbehov föreligger. Vinster eller förluster vid försäljning av ett dotterbolag inkluderar eventuell goodwill hänförlig till detta dotterbolag.

Goodwill som uppstår vid förvärv av en intressebolagsandel inkluderar i bokförda värdet på denna andel och nedskrivningsprövas inom ramen för den investeringen. Om, vid en värderingsgenomgång, ett övervärde uppstår mellan Koncernens nettoandel av verkligt värde på förvärvad andel och dess förvärvskostnad, inkluderar detta övervärde omedelbart i rapporten över Koncernens totalresultat.

(j) Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar

Koncernen bedömer sina materiella och immateriella anläggningstillgångar för möjligt nedskrivningsbehov vid händelser eller förändrade omständigheter som ger indikationer på att tillgångarnas redovisade värden ej kan försvaras genom att jämföra tillgångarnas redovisade värden med deras återvinningsbara värden. När det inte är möjligt att uppskatta det återvinningsbara värdet för en enskild tillgång, uppskattas det återvinningsbara värdet för den kassagenererande enheten som tillgången tillhör.

Det återvinningsbara värdet är det högre av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Om det återvinningsbara värdet bedöms understiga det redovisade värdet av en tillgång skrivs den ned till sitt återvinningsbara värde. En nedskrivning tas upp i Koncernens totalresultat när den inträffar.

Återföringar av tidigare nedskrivningar redovisas som en ökning av tillgångens värde till det reviderade återvinningsbara värdet dock aldrig till ett högre värde än det ursprungliga värdet innan nedskrivningen gjordes. En nedskrivning av goodwill kan aldrig bli föremål för återföring.

(k) Jordbruk

Jordbruksverksamhet definieras av ledningen som den biologiska omvandlingen av biologiska tillgångar för försäljning till jordbruksprodukter eller till ytterligare biologiska tillgångar. Jordbruksprodukter definieras som den skördade produkten av bolagets biologiska tillgångar och en biologisk tillgång definieras som ett levande djur eller en levande växt. Bolaget har fastställt att grupperna biologiska tillgångar är boskap och grödor.

Biologiska tillgångar mäts vid den ursprungliga värderingen och vid varje balansdag till sitt verkliga värde med avdrag för uppskattad POS-kostnad, förutom i fall där det verkliga värdet inte kan mätas korrekt vid den ursprungliga värderingen. Jordbruksprodukter som har skördats från bolagets biologiska tillgångar mäts enligt sitt verkliga värde med avdrag för uppskattad POS-kostnad vid skördeplatsen och bokförs sedan som lager.

Om det finns en aktiv marknad för en biologisk tillgång eller jordbruksprodukter är det noterade priset på marknaden en lämplig grund för fastställande av det verkliga värdet på tillgången i fråga. Om det inte finns en aktiv marknad används det senaste marknadspriset, eller en skattning från en oberoende specialist, för att fastställa det verkliga värdet. Kostnaden används som en uppskattning av det verkliga värdet när en liten biologisk omvandling har skett sedan den ursprungliga kostnadshändelsen, dvs inom en kort tid efter sådd av grödan.

forts. not 2

Vinst eller förlust som uppstår vid den ursprungliga värderingen av en biologisk tillgång till det verkliga värdet med avdrag för uppskattad POS-kostnad och från en senare ändring av det verkliga värdet med avdrag för uppskattad POS-kostnad för en biologisk tillgång är inkluderad i vinsten eller förlusten för perioden där den anges som "Vinst som beror på ändringar av det verkliga värdet med avdrag för uppskattad POS-kostnad för biologiska tillgångar". De biologiska tillgångarna redovisas som biologiska omsättningstillgångar och biologiska anläggningstillgångar baserat på verksamhetscykeln för respektive biologisk tillgång. I allmänhet redovisas biologiska tillgångar från växtodling som omsättningstillgångar, eftersom verksamhetscykeln är kortare än tolv månader. Mjölkboskap redovisas som en biologisk anläggningstillgång eftersom verksamhetscykeln är längre än tolv månader.

(a) Boskap och mjölkboskap

Boskap mäts enligt deras verkliga värde med avdrag för uppskattad POS-kostnad. Det verkliga värdet för boskap fastställs utifrån det noterade priset på aktiva marknader för producerande och icke-producerande boskap och detta anses representera det verkliga värdet.

(b) Grödor – sädeslag och gräsmarker

Grödor mäts till sitt verkliga värde med avdrag för uppskattad POS-kostnad. Vid den ursprungliga värderingen (efter sådd) mäts grödorna enligt kostnad eftersom värdet som fastställs av marknaden inte är tillgängliga för sådana biologiska tillgångar. Grödorna mäts efter sitt verkliga värde när den biologiska transformeringen har inletts och det verkliga värdet kan mätas korrekt.

(l) Redovisning av statliga bidrag

Villkorslösa statliga bidrag till biologiska tillgångar redovisas som intäkt först när de utbetalas. Om det statliga bidraget är behäftat med villkor, inklusive villkor för ett statligt bidrag om att ett företag inte ska syssla med viss jordbruksverksamhet, redovisas det statliga bidraget som intäkt först när villkoren för bidraget uppfyllts.

Statliga bidrag hänförliga till andra tillgångar än biologiska tillgångar redovisas som en förutbetalad intäkt i balansräkningen. Den förutbetalda intäkten redovisas därefter i resultaträkningen över tillgångens nyttjandeperiod.

Statliga bidrag till kostnadsräntor (räntesubventioner) särredovisas från den aktuella subventionsgrundande räntekostnaden i fråga och redovisas istället netto i Koncernens rapport över totalresultatet. Eventuella statliga bidrag till kompensation för skördeförluster redovisas netto som en minskning av aktuell skördeförlust i Koncernens rapport över totalresultatet.

(m) Varulager

Efter skörd redovisas jordbruksprodukter som varulager. Anskaffningskostnad för jordbruksprodukterna motsvaras av verkligt värde vid tidpunkten för skörd.

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningskostnad och nettoförsäljningsvärde. Om nettoförsäljningsvärdet understiger anskaffningskostnaden, skrivs det redovisade värdet ned till nettoförsäljningsvärdet och mellanskillnaden redovisas som en förlust i rapporten över Koncernens totalresultat. Nettoförsäljningsvärdet utgörs av verkligt värde (om det finns en aktiv marknad) som erhålls från offentliga källor med avdrag för uppskattade försäljningskostnader.

Om ingen aktiv marknad existerar utförs en extern oberoende värdering av de mest väsentliga delarna av varulagret för att fastställa nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningskostnaden för varulager som inte utgör jordbruksprodukter utgörs av kostnader för att anskaffa, omvandla och andra kostnader för att färdigställa och leverera varulagret till sin nuvarande plats och skick.

(n) Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument som redovisas i Koncernens balansräkning inkluderar investeringar, lån och räntebärande fordringar, kundfordringar, övriga fordringar, leverantörskulder upplåning samt övriga skulder. Finansiella instrument redovisas i balansräkningen när Koncernen blir part i dess avtalsmässiga villkor. Initialt redovisas finansiella instrument till anskaffningskostnad inklusive transaktionskostnader vilket då motsvarar verkligt värde.

En finansiell tillgång, eller en del av en finansiell tillgång, bokas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller Koncernen förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld bokas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgjorts, annullerats eller löpt ut. Eventuella resultat som uppstår i samband med en bortbokning av ett finansiellt instrument redovisas i Koncernens rapport över totalresultatet.

(i) Finansiella instrument

Koncernen klassificerar sina investeringar i marknadsnoterade låne- och egetkapitalinstrument samt i onoterade egetkapitalinstrument i tre kategorier som är: i) tradinginstrument, ii) investering som innehas till förfall och iii) innehav som tillgängligt för försäljning. Innehav som förvärvats i huvudsakligt syfte att generera en vinst från kortsikta prisfluktuationer klassificeras som tradinginstrument och värderas därför till verkligt värde via resultaträkningen och redovisas som omsättningstillgång. Investeringar med fastställt förfalldatum, som företagsledningen avser och förmår att hålla till förfall, klassificeras i kategorin "investering som innehas till förfall" och redovisas bland anläggningstillgångar. Investeringar i noterade och onoterade aktier såväl som skuldebrev med betalning i natura klassificeras som "innehav tillgängligt för försäljning". Företagsledningen klassificerar investeringen i fråga vid förvärvstillfället och utsätter sedan investeringen regelbundet för förnyad klassificeringsprövning.

Investeringar som är tillgängliga för försäljning redovisas initialt till verkligt värde. Därefter redovisas värdeförändringar mot eget kapital i övrigt totalresultat. Sedan, när investeringen har sålts, redovisas den ackumulerade värdeförändringen i Koncernens rapport över totalresultatet.

Värdet av alla investeringar där marknadsvärdet understiger bokförda värdet sedan mer än ett år nedskrivningstestats åtminstone en gång per år. Om företagsledningen bedömer att värdenedgången är permanent tas den med i Koncernens rapport över totalresultatet.

(ii) Låne- och Kundfordringar

Låne-, kund- och övriga fordringar redovisas initialt till sina verkliga värden och värderas därefter till sina upplupna anskaffningsvärden med avdrag för befarade kundförluster i balansräkningen. Reservering för sannolika kundförluster/osäkra fordringar görs utifrån en individuell bedömning av varje kund, baserat på betalningsförmåga, förväntad framtida risk samt värdet på eventuellt erhållna säkerheter.

forts. not 2

(iii) Likvida medel

Likvida medel utgörs av kassa och bank samt kortfristig likvida placeringar med löptid från anskaffningstidpunkten uppgående till högst 90 dagar, vilka lätt kan konverteras till kända kontantbelopp samt vilka är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer. Kortfristiga placeringar består av placeringar med längre löptid än 90 dagar.

(iv) Upplåning

Upplåning redovisas initialt till marknadsvärdet, som motsvarar erhållet belopp med avdrag för eventuella transaktionskostnader, och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Över- eller underkurs vid emission av lån periodiseras över lånets löptid genom användandet av effektivräntemetoden och redovisas i Koncernens rapport över totalresultatet.

(v) Leverantörsskulder

Leverantörsskulder och övriga skulder redovisas initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde i balansräkningen.

(o) Ersättningar till anställda

I Ryssland och Ukraina betalar Koncernen avgifter till respektive lands State Pension Fund för sina anställda. Koncernen har bedömt att dessa utgör avgiftsbestämda pensionsplaner då det enda åtagandet för Koncernen utgörs av att betala avgifterna i de perioder de uppstår. Avgifterna kostnadsförs i Koncernens rapport över totalresultatet i den period de uppstår.

Även för ett begränsat antal anställda i Sverige betalar Koncernen avgifter enligt en avgiftsbestämd pensionsplan till en separat juridisk person. Koncernen har inga legala formella eller informella skyldigheter att betala in ytterligare pensionsavgifter om denne juridiska person inte har tillräckliga medel att betala ut pensionen som är hänförlig till den enskilde individens tidigare och nuvarande tjänster.

(p) Skatter

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget, dess dotterföretag och intresseföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Företagsledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning och gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som det är sannolikt ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjutna skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjutna inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Uppskjutna skatt redovisas i resultaträkningen utom om skatteeffekten är hänförlig till poster som redovisats direkt mot eget kapital. I

dessa fall redovisas skatteeffekten tillsammans med den underliggande posten direkt mot eget kapital.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Uppskjutna skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag och intresseföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av Koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

(q) Intäktsredovisning

Försäljningsintäkter representeras av jordbruksprodukter, andra produkter, råvaror och tjänster med avdrag för indirekta försäljningsskatter och rabatter, och justeras för växelkursdifferenser på försäljning i utländsk valuta. Försäljningsintäkterna tas upp efter att risken och nyttan med äganderätten till produkten i fråga har övergått från Koncernen till köparen och Koncernen inte längre har varken någon rätt att disponera över produkten eller effektiv kontroll över den. Vanligtvis innebär detta att försäljningsintäkten tas upp när produkten i fråga levererats till köparen i enlighet med de avtalade leveransvillkoren.

Försäljning av en vara i utbyte mot en annan vara, t ex spannmål mot spannmål, redovisas inte som intäkt då kostnaderna för sådana utbyten inte kan fastställas med rimlig säkerhet.

(r) Avsättningar

Avsättningar för miljöåterställande åtgärder, omstrukturingskostnader och rättsliga krav redovisas när Koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet, och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering innefattar kostnader för uppsägning av leasingavtal och för avgångsavsättningar. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa. Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av tidsvärdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

(s) Räntekostnader

Räntekostnader hänförliga till tillgångar för vilka lånekostnader kan inräknas i anskaffningsvärdet aktiveras under nyanläggningsperioden. Räntekostnader hänförliga till rörelsen redovisas i Koncernens totalresultat i den period de uppstår.

(t) Leasing

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i Koncernens totalresultat linjärt över leasingperioden.

forts. not 2

Leasing av anläggningstillgångar, där Koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader för att uppnå en fast räntesats för den redovisade skulden. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i balansräkningens post skulder till leasingföretag. Räntedelen i de finansiella kostnaderna redovisas i Koncernens rapport över totalresultatet fördelat över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden.

(u) Vinst per aktie

Vinst per aktie före utspädning hänförlig till moderbolagets aktieägare beräknas genom att dividera nettovinsten hänförlig till moderbolagets aktieägare med det vägda genomsnittliga antalet utestående ordinarie aktier under räkenskapsåret exklusive eventuella återköpta aktier som ägs av Koncernen (treasury shares). Vinst per aktie efter utspädning beräknas i enlighet med vedertagna formler där vinst per aktie justeras som om utestående teckningsoptioner och köpoptioner hade tecknats vid inledningen av räkenskapsåret. Alternativt kan justeringen genomföras senare under året om dessa instrument emitterats då genom att anta att erhållna emissionslikvider använts för att köpa upp motsvarande antal ordinarie aktier på öppna marknaden till det genomsnittliga marknadspriset under perioden i fråga. Därvid ökas det genomsnittliga utestående antalet aktier under perioden med de aktier som hade tillkommit om tecknings- och köpoptionerna hade utnyttjats under perioden.

Antagandet om utnyttjande av tecknings- och köpoptioner tas inte med i beräkningen av vinst per aktie efter utspädning om teckningspriset för tecknings- och köpoptionerna överstiger det genomsnittliga aktiepriset på öppna marknaden under perioden. Således har tecknings- och köpoptionerna endast en utspädande effekt när det genomsnittliga priset på aktien på öppna marknaden under perioden överstiger teckningspriset på tecknings- eller köpoptionerna.

NOT 3 – VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

Framtagande av koncernredovisning enligt IFRS kräver att företagsledningen gör uppskattningar och bedömningar som påverkar det redovisade värdet av tillgångar och skulder, förekomsten av möjliga eventalförpliktelser och eventualtillgångar samt storlek på intäkter och kostnader under redovisningsperioden i fråga. Uppskattningarna och bedömningarna baseras på historisk erfarenhet och olika andra antaganden som företagsledningen bedömer vara rimliga fastän faktiska resultat och tidpunkter för utfallen kan skilja sig från de antagna. Företagsledningen anser att redovisningsprinciperna nedan representerar de frågeställningar som kräver bedömningar och där andra ståndpunkter skulle kunna medföra väsentliga förändringar i rapporterade resultat.

a. Nyttjandegrad för anläggningstillgångar

För materiella anläggningstillgångar i ett förvärv gör en extern specialist en skattning av det verkliga värdet av de förvärvade anläggningstillgångarna och bistår vid bedömning av kvarvarande ekonomisk livslängd. Företagsledningen bedömer att de upptagna värdena och ekonomiska livslängderna, såväl som de bakomliggande antagandena, är rimliga fastän andra antaganden och uppskattade ekonomiska livslängder skulle kunna ha betydande påverkan på redovisade värden.

b. Nedskrivningar

Ledningen prövar materiella och immateriella tillgångars redovisade värden för att fastställa om det föreligger några indikationer på att dessa tillgångar skulle behöva skrivas ned. När dessa prövningar görs allokeras tillgångar som inte genererar egna kassaflöden till lämpliga kassagenererande enheter. Ledningen gör uppskattningar och antaganden vid allokeringen av dessa tillgångar och likaså vid uppskattningen av tidpunkten för de underliggande kassaflödena när nyttjandevärden beräknas. Senare ändringar i kassagenererande enheter eller tidpunkterna för kassaflödena kan påverka redovisade värden av respektive tillgång.

c. Verkligt värde av nyttjanderättigheter av mark

Koncernens nyttjande av mark är föremål för olika lagar och regler som reglerar miljöskydd. Koncernen bedömer det verkliga värdet av nyttjanderättigheter av mark vid tidpunkten för förvärv av dotterföretag som innehar markhyresavtal, baserat på ledningens förståelse av existerande lagkrav i olika jurisdiktioner, villkoren i markhyresavtalen samt internt genererade estimat.

d. Biologiska tillgångar

I enlighet med IAS 41 värderas Koncernens biologiska tillgångar till verkligt värde minus POS-kostnader (Point of sales costs) vid varje balansdag. På grund av de speciella förhållandena vid jordbruksverksamhet kan inte det verkliga värdet på vissa grödor och boskap bedömas tillförlitligt i deras nuvarande utvecklingsskede. Därtill handlas inte de biologiska tillgångarna i de länder som Koncernen verkar i regelbundet på en öppen marknad. Därför bestäms verkligt värde med utgångspunkt från de alternativa metoderna. Utnyttjande av alternativa metoder vid fastställande av verkligt värde kräver att företagsledningen använder sig av de senaste kända marknadspriserna eller att den använder prisgenomsnitt eller prisprognoser framtagna av oberoende experter.

e. Skattemässiga risker

Omfattande bedömningar krävs för att fastställa avsättningen för inkomstskatter. Det finns många transaktioner och beräkningar där den slutliga skatten är osäker vid den tidpunkt då transaktionerna och beräkningarna genomförs. Koncernen redovisar en skuld för förväntade skatte-revisionsfrågor baserat på bedömningar av huruvida ytterligare skattskyldighet kommer att uppstå. I de fall den slutliga skatten för dessa ärenden skiljer sig från de belopp som först redovisades, kommer dessa skillnader att påverka aktuell skatt och avsättningarna för uppskjuten skatt under den period då dessa fastställanden görs.

f. Eventalförpliktelser

På grund av osäkerheten i eventalförpliktelser kan utgången av dem endast fastställas när en eller flera fram-

forts. not 3

tida händelser inträffar eller inte inträffar. Bedömningen av utgången av sådana eventalförpliktelser kräver därför omfattande antaganden och uppskattningar av framtida händelser.

NOT 4 – RAPPORTERING ENLIGT SEGMENT

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

Verksamheten följs upp också per region, med Ukraina definierat som en region. Managementbolagen i Moskva och Sverige bär de huvudsakliga förvaltnings- och administrationskostnaderna. För bokslutet 2010 används samma geografiska uppdelning som i årsredovisningen för 2009, men med EBITDA istället för rörelseresultat. Avsikten är att förändra denna i samband med att megaklusterstrukturen blir fullt införd i Koncernen.

Segmentering per affärsområde

TSEK	Växtodling	Kött- och mjölkproduktion	Förädling av jordbruksprodukter	Ledning & förvaltning	Elimineringar	Koncernen
Försäljningsintäkter	186 630	36 721	4 129	–	–	227 480
Övriga intäkter	4 005	152	–	–	–	4 157
Totala intäkter, 2010	190 635	36 873	4 129	–	–	231 637
Totala intäkter, 2009	160 964	14 568	2 822	651		179 005
Interna poster	3 071	54	58	20 503	–23 686	–
Statliga bidrag	10 568	2 701	–	–	–	13 269
Effekt av omvärdering av biologiska tillgångar till marknadsvärde	–10 322	6 229	–	–	–	–4 093
Totala intäkter inklusive omvärdering	193 952	45 857	4 187	20 503	–23 686	240 813
Förändringar i varulager och pågående arbete	–28 947	–3 356	–	–	–	–32 303
Insatsvaror och övriga kostnader	–238 008	–38 137	–6 799	–89 079	27 338	–344 685
EBITDA*), 2010	–73 003	4 364	–2 612	–68 576	3 652	–136 175
EBITDA, 2009	–86 811	–7 509	–531	–32 489		–127 340
Totala tillgångar						
2010	878 368	140 656	10 450	223 061	–	1 253 135
2009	967 760	56 534	14 010	126 213	–	1 164 517

*) EBITDA står för rörelseresultat före avskrivningar, finansnetto och skatter.

Segmentering per region

TSEK	Totala intäkter		EBITDA		Totala tillgångar	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Voronezh	70 792	52 442	–36 346	–22 683	458 865	657 021
Kaliningrad	48 307	–	7 280	–	202 436	–
Tambov	37 609	37 672	55	–14 682	86 107	114 198
Lipetsk	29 591	34 375	–7 245	–13 859	129 363	103 686
Kursk	19 348	10 367	365	–20 186	172 161	44 438
Volgograd	5 333	38 766	–5 967	–17 956	35 693	61 127
Kurgan	3 892	8	–6 620	–880	10 375	9 348
Ryssland totalt	214 872	173 630	–48 478	–90 246	1 095 000	989 818
Ukraina	16 765	4 723	–19 121	–4 605	85 024	48 486
Ledning & förvaltning	–	652	–68 576	–32 489	73 111	126 213
Summa	231 637	179 005	–136 175	–127 340	1 253 135	1 164 517

Avstämning mot Koncernens rapport över totalresultatet

TSEK	2010	2009
EBITDA	–136 175	–127 340
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	–69 684	–46 038
Resultat från joint venture	–	–15 866
Rörelseresultat före nettoförändring av goodwill	–205 859	–189 244

NOT 5 – FÖRVÄRV AV DOTTERBOLAG

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

(i) Förvärv i Kaliningrad (BBAH och Agroreserv)

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

För BBAH och det 45-procentiga ägandet i Agroreserv, har Bolaget beräknat nettoövärdet 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 övärdet redovisas i resultaträkningen för perioden till ett värde av SEK 76 miljoner.

Balansräkning för BBAH per 19 januari 2010

Förvärvade tillgångar och skulder	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
Likvida medel	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
Köpeskilling erlagd för BBAH	9 417
Negativ goodwill	-76 065
<i>Påverkan på koncernens likvida medel</i>	
Kontant erlagd köpeskilling	0
Likvida medel	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 Agroreserv från två privatpersoner. Från och med 1 juni 2010 är Agroreserv och dess dotterbolag därför konsoliderade i koncernredovisningen.

I maj 2010 registrerades också ett nytt bolag i Kaliningradregionen – "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 Agroreserv. Därav har alltså Novaya Liniya konsoliderats i koncernredovisningen fr o m den 1 oktober 2010.

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

För det 55-procentiga ägandet i Agroreserv och 99-procentiga ägandet i Novaya Liniya har Bolaget uppskattat nettoövärdet 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 övärdet redovisas i resultaträkningen för perioden och har beräknats till SEK 27 miljoner.

forts. not 5

Balansräkning för Agrosreserv per 1 juni 2010

Förvärvade tillgångar och skulder	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
Likvida medel	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 förvärvade nettotillgångar	-22 939
Erlagd köpeskilling	4 301
Negativ goodwill	-26 583
<i>Påverkan på koncernens likvida medel</i>	
Kontant erlagd köpeskilling	-4 052
Likvida medel i förvärvade bolag	97
Nettopåverkan på koncernens likvida medel	-3 955

Det totala uppskattade nettoövertillvärdet av förvärvade tillgångar och skulder i förhållande till utgiven köpeskilling om SEK 103 miljoner har inkluderats i Koncernens rapport över totalresultatet under rapportperioden. Koncernens dotterbolag belägna i Kaliningradregionen 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 Kolybelskoye

I maj 2008 förvärvade ett av koncernens ryska dotterbolag 50% av mjölkgården OOO AF Kolybelskoye ("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 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

Förvärvade tillgångar och skulder	TSEK
Materiella anläggningstillgångar	26 468
Biologiska tillgångar	16 508
Lager	777
Kund- och andra kortfristiga fordringar	7 842
Värdepapper och andra finansiella tillgångar	3
Likvida medel	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 förvärvade nettotillgångar som har skrivits ned i tidigare perioder	-11 944
Erlagd köpeskilling	10 997
Nettoövertillvärdet av köpeskilling i förhållande till förvärvade tillgångar och skulder	34 885
<i>Påverkan på koncernens likvida medel</i>	
Kontant erlagd köpeskilling	-4 872
Likvida medel i förvärvade bolag	190
Nettopåverkan på koncernens likvida medel	-4 687

Nettoövertillvärdet av de förvärvade tillgångarna och skulderna i förhållande till betalningen som gjordes av Koncernen har varit föremål för nedskrivningsprövning. Bedömning har gjorts att detta övertillvärde av försiktighets-skäl bör skrivas bort i Koncernens rapport över totalresultatet för räkenskapsåret. Därtill har köpeskillingen 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.

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 Rodina

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

forts. not 5

Rodina – Förvärvade tillgångar och skulder	TSEK
Materiella anläggningstillgångar	4 476
Biologiska tillgångar	0
Lager	0
Kund- och andra kortfristiga fordringar	0
Värdepapper och andra finansiella tillgångar	15 419
Likvida medel	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 köpeskillning	0
Nettoövervärde av köpeskillning i förhållande till förvärvade tillgångar och skulder	13 552
<i>Påverkan på koncernens likvida medel</i>	
Kontant erlagd köpeskillning	0
Likvida medel i förvärvade bolag	22
Nettopåverkan på koncernens likvida medel	22

Det totala uppskattade nettoövervärdet av utgiven köpeskillning i förhållande till förvärvade tillgångar och skulder har varit föremål för nedskrivningsprövning. Bolaget har bedömt att nettoövervärdet 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.

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)	76 065
Agroreserv (negativ goodwill)	26 583
Kolybelskoye	-34 885
Rodina	-13 552
Övriga förvärv	-9 564
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 6 – INTÄKTER

TSEK	2010	2009
Per produkt		
Växtodling	186 630	160 964
Mjöl- och köttproduktion	36 721	14 568
Förädling av grödor	4 129	2 822
Övrigt	4 157	651
Totalt	231 637	179 005

NOT 7 – BIDRAG OCH SUBVENTIONER

TSEK	2010	2009
Erhållna statsbidrag	13 269	8 958
Totalt	13 269	8 958

Subventioner

Koncernen mottog statliga bidrag och subventioner uppgående till TSEK 13 269 (8 958) under året för inköp av kvigor, utsäde, gödning och andra insatsvaror inom växtodlingen. Dessa bidrag relaterar till biologiska tillgångar och tas upp som inkomst i enlighet med IAS 41. Dessa bidrag är inte förenade med någon typ av villkor som inte har uppfyllts.

I tillägg har subventioner uppgående till TSEK 3 488 erhållits som kompensation för skörd som gick förlorad i torkan och ytterligare TSEK 6 590 har erhållits i räntesubventioner. Dessa belopp har justerats mot respektive kostnad i resultaträkningen, övriga externa kostnader respektive finansiella kostnader.

NOT 8 – INSATSVAROR

TSEK	2010	2009
Utsäde	36 754	29 604
Gödningsmedel	32 471	44 231
Växtskydd	19 969	27 242
Drivmedel	19 748	18 703
Djurskydd och foder	14 139	10 834
Övrigt	7 002	4 404
Summa	130 083	135 018

Insatsvaror som förvärvats från närstående bolag under perioden uppgick till TSEK 0 (TSEK 2 928).

Under 2010 har gjorts en viss omklassificering av kostnader under 2009 mellan kategorierna "insatsvaror" och "övriga externa kostnader". Beloppet är 20 993 TSEK och har inte påverkat koncernens resultat för 2009.

NOT 9 – ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

TSEK	2010	2009
Managementavgifter	30 677	30 924
Förlust p g a torka m m	21 885	2 198
Hyror/arrenden	15 750	5 752
Förändring i reserver	11 789	8 244
Underleverantörer	10 602	20 993
Skatt	10 039	5 734
Legala och professionella tjänster	9 213	10 510
Säkerhet	6 197	3 162
Transportkostnader	4 875	935
Reparationer och underhåll	3 661	3 403
Övrigt	11 025	14 131
Summa	135 713	105 986

Se även not 8 ovan gällande omklassificering av vissa kostnader 2009 mellan "insatsvaror" och "övriga externa kostnader".

NOT 10 – RESULTAT FRÅN INVESTERINGAR

TSEK	2010	2009
Nedskrivningar av investeringar	-12 831	-3 612
Vinster/förluster från Joint Ventures	-	15 866
Övrigt	-	80
Summa	-12 831	12 334

Nedskrivningar av investeringar 2010 hänför sig i huvudsak till partnerskapet "Rodina-Kolos" i samband med att

Koncernen fick full kontroll över bolaget OAO AF Rodina. Se även Not 5.

Övriga finansiella poster

Övriga finansiella poster under 2010 inkluderar återföringen av den tidigare nedskrivningen av lån uppgående till TSEK 4 745 som förmedlats till mjölkgården Kolybel-skoye (se även not 5) samt omräkningsdifferenser uppgående till TSEK 9 301.

NOT 11 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

TSEK	Anläggningstillgångar						Summa
	Byggnader	Jordbruksmark	Jordbruksmaskiner	Fordon och övriga tillgångar	Pågående nyanläggning	Jordbruksmark under registrering	
<i>Akkumulerad anskaffningskostnad</i>							
31 december 2008	51 284	14 190	337 097	36 963	25 094	-	464 628
Nyanskaffningar	1 728	17 835	24 542	7 040	31 248	264 779	347 172
Överföringar	3 842	9 626	-11 012	36	-2 492	-	-
Avyttringar	-270	-276	-3 100	-1 364	-341	-	-5 351
Omräkningsdifferenser	-4 832	-1 556	-30 906	-3 336	-2 556	-2 236	-45 422
31 december 2009	51 752	39 819	316 621	39 339	50 953	262 543	761 027
Förvärv av dotterbolag	48 364	35 565	71 333	10 934	2 676	9 926	178 798
Nyanskaffningar	5 350	1 141	13 363	2 104	26 474	-	48 432
Överföringar	16 495	131 283	-7 717	872	-28 497	-112 456	-
Avyttringar	-116	-	-1 459	-793	-4 228	-11 935	-18 531
Omräkningsdifferenser	-7 305	-10 742	-25 266	-3 566	-3 281	-11 945	-62 105
31 december 2010	114 540	197 066	366 875	48 890	44 097	136 153	907 621

TSEK	Anläggningstillgångar						Summa
	Byggnader	Jordbruksmark	Jordbruksmaskiner	Fordon och övriga tillgångar	Pågående nyanläggning	Jordbruksmark under registrering	
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>							
31 december 2008	-2 050	-	-30 573	-5 381	-	-	-38 004
Avskrivningar	-2 599	-	-35 375	-5 815	-	-	-43 789
Avyttringar	577	-	2 248	802	-	-	3 627
Omräkningsdifferens	207	-	2 003	526	-	-	2 736
31 december 2009	-3 865	-	-61 697	-9 868	-	-	-75 430
Avskrivningar	-4 345	-	-50 832	-10 352	-	-	-65 529
Överföringar	-1 162	-	-260	1 422	-	-	-
Avyttringar	54	-	415	-	-	-	469
Omräkningsdifferenser	879	-	8 103	2 086	-	-	11 068
31 december 2010	-8 439	-	-104 271	-16 712	-	-	-129 422
<i>Netto bokförda värden</i>							
31 december 2009	47 887	39 819	254 924	29 471	50 953	262 543	685 597
31 december 2010	106 101	197 066	262 604	32 178	44 097	136 153	778 199

forts. not 11

Leasade materiella anläggningstillgångar

I jordbruksmaskiner ingår utrustning som leasats från tredje part med TSEK 15 188 (14 975). Vid utgången av leasingperioden övergår ägandet av utrustningen till Koncernen.

Per den 31 december 2010 var jordbruksutrustning med bokförda värden om TSEK 23 597 (26 117) ställd som säkerhet för leasingavtal.

Säkerheter

Per den 31 december 2010 var tillgångar med bokförda värden om TSEK 202 847 (131 939) ställda som säkerhet för banklån och leasingavtal.

Land

Under 2010 har landregistreringsarbetet varit omfattande. Arealen direktägda markinnehav ökade under året från 23 600 hektar till 75 700 hektar. Därav har kategorin "Jordbruksmark" under året ökat med 157 247 TSEK.

NOT 12 – IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

TSEK	Goodwill	Markrättigheter	Övrigt	Summa
<i>Akkumulerad anskaffningskostnad</i>				
31 december 2008	3 955	31 386	–	35 341
Nyanskaffningar	–	–	–	–
Förvärv av dotterföretag	–	–	–	–
Omklassificeringar	–	–19 003	–	–19 003
31 december 2009	3 955	12 383	–	16 338
Nyanskaffningar	–	1 893	282	2 175
Förvärv av dotterföretag	–	–	10	10
Omklassificeringar	–	–89	89	–
Bortskrivning av goodwill	–3 955	–	–	–3 955
Omräkningsdifferens	–	–841	–4	–845
31 december 2010	–	13 346	377	13 723
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>				
31 december 2008	–	–7 437	–	–7 437
Avskrivningar	–	–2 249	–	–2 249
Omklassificeringar	–	4 546	–	4 546
31 december 2009	–	–5 140	–	–5 140
Avskrivningar	–	–876	–112	–988
Omklassificeringar	–	3	–3	–
Omräkningsdifferens	–	308	–15	293
31 december 2010	–	–5 705	–130	–5 835
<i>Netto bokförda värden</i>				
31 december 2009	3 955	7 243	–	11 198
31 december 2010	–	7 641	247	7 888

Immateriella anläggningstillgångar, förutom goodwill, har bestämbara nyttjandeperioder över vilka de skrivs av. Markrättigheter skrivs av över hyreskontraktens längd, vilka i genomsnitt är 7 år. När äganderätten till marken övergår till Koncernen omklassificeras den till mark och avskrivningarna upphör. Genomsnittlig avskrivningstid för övriga immateriella anläggningstillgångar, huvudsakligen programvaror, är 5 år. De immateriella tillgångarna har klarat den årliga nedskrivningsprövningen.

NOT 13 – INVESTERINGAR I VÅRDEPAPPER OCH ÖVRIGA FINANSIELLA TILLGÅNGAR

TSEK	31 dec 2010	31 dec 2009
Intressebolag och joint ventures		
Partnerskapet Rodina	–	17 932
Lån till närstående	–	21 138
Externa lån	1 681	–
Avgår: Nedskrivna lån till närstående	–	–4 767
Förskott	43 672	45 626
Avgår: Nedskrivning av utgivna förskott	–1 766	–
Summa investeringar och övriga finansiella tillgångar	43 587	79 929

NOT 15 – 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 grö-

NOT 14 – VARULAGER

TSEK	31 dec 2010	31 dec 2009
Förrådsartiklar och material	47 206	33 053
Avgår: Reserv för inkurans	–3 103	–530
Netto förrådsartiklar och material	44 103	32 523
Jordbruksprodukter	55 079	83 133
Avgår: Nedskrivning vid värdering till verkligt värde	–668	
Färdigvaror	10	1 327
Summa varulager	98 524	116 983

dor, 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 Koncernens rapport över totalresultatet under den räkenskapsperiod då de uppstår.

TSEK	Biologiska tillgångar för konsumtion (grödor)		Producerande biologiska tillgångar (djur)	
	Mogna	Omogna	Mogna	Omogna
Bokfört värde 31 december 2008	0	83 622	9 138	5 377
Nyanskaffningar	0	211 175	0	7 939
Förändring i verkligt värde (biologisk omvandling)	0	14 637	–1 820	–1 058
Omklassificeringar	229 098	–229 098	5 108	–5 108
Förändring på grund av skörd	–229 098	0	0	0
Avyttringar	0	–3 835	–1 947	–405
Omräkningsdifferenser		–7 377	–866	–514
Bokfört värde 31 december 2009	0	69 124	9 613	6 231
Nyanskaffningar	–	258 615	–	7 675
Förvärv av dotterföretag	–	21 867	16 268	11 186
Förändring i verkligt värde (biologisk omvandling)	–	–10 322	4 452	1 777
Omklassificeringar	199 972	–199 972	8 069	–8 069
Förändring p g a skörd	–199 972	–	–	–
Avyttringar	–	–58 530	–2 214	–4 503
Omräkningsdifferenser	–	–5 104	–2 214	–886
Bokfört värde 31 december 2010	–	75 679	33 977	13 411

Mogen boskap med ett verkligt värde av 18 930 TSEK (2 248) är pantsatt som säkerhet för långfristiga lån till Koncernen.

NOT 16 – LIKVIDA MEDEL

TSEK	31 dec 2010	31 dec 2009
Handkassa	194	20
Bankdeposition	48 427	33 438
Inlåningskonton	17 502	–
Summa	66 123	33 458

NOT 17 – KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

TSEK	31 dec 2010	31 dec 2009
Kundfordringar	20 992	16 565
Kundfordringar, närstående	1 008	5 808
Förskott	37 753	18 095
Förskott, närstående	112	3
Summa	59 865	40 471
Avgår: Reserv för osäkra fordringar	–14 785	–9 544
Summa kundfordringar	45 080	30 927

forts. not 17

TSEK	31 dec 2010	31 dec 2009
Övriga fordringar		
Reversfordringar	6 012	6 375
Lånefordringar, närstående	5 473	25 868
Lånefordringar	2 279	1 703
Reversfordringar, närstående	–	704
Övriga fordringar	11 200	9 257
Övriga fordringar, närstående	4 128	6 889
Avgår: Reserv för osäkra fordringar	–10 822	–3 276
Summa övriga fordringar	18 270	47 520

Skattefordringar		
Moms	46 474	46 393
Bolagsskatt	1 309	–
Övriga skatter	677	–
Summa skattefordringar	48 460	46 393

Summa kund-, övriga och skattefordringar	111 810	124 840
---	----------------	----------------

Åldersanalys av kundfordringar

Ej förfallna och ej nedskrivna fordringar

Genomsnittlig förfallostruktur	31 dec 2010	31 dec 2009
Mindre än 3 månader	46 486	40 471
3–6 månader	1 094	16 146
6–12 månader	15 771	21 830
Summa	63 350	78 447

Förfallna men ej nedskrivna

Genomsnittlig förfallostruktur	31 dec 2010	31 dec 2009
Mindre än 6 månader	–	–
6–12 månader	–	–
Äldre än 12 månader	828	–
Summa	828	–

Nedskrivna fordringar

Genomsnittlig förfallostruktur	31 dec 2010	31 dec 2009
Mindre än 6 månader	–	–
6–12 månader	4 333	9 544
Äldre än 12 månader	21 274	3 276
Summa	25 607	12 820

NOT 18 – TILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING

Tillgångar som innehas för försäljning om 6 390 TSEK (7 262 TSEK) motsvarar 96,1 procent av aktiekapitalet i LLC Donskoye (Ostrogzhsk), ett bolag som bedriver växtodling i Voronezhregionen.

Denna tillgången är bokförd till det lägre av anskaffningsvärdet och verkligt värde per 31 december 2010. Se även Not 25.

NOT 19 – LEVERANTÖRS- OCH ÖVRIGA SKULDER

TSEK	31 dec 2010	31 dec 2009
Leverantörsskulder		
Leverantörsskulder, närstående	182	934
Leverantörsskulder, övriga	22 043	20 020
Förskott, närstående	151	134
Förskott, övriga	4 786	5 823
Summa leverantörsskulder	27 162	26 911

Övriga skulder

Övriga skulder	14 076	4 129
Övriga skulder, närstående	2 617	15 939
Summa övriga skulder	16 693	20 068

Skatteskulder

Mervärdesskatteskulder	6 272	3 057
Personalens källskatt	854	502
Övriga skatter	5 151	1 256
Summa skatteskulder	12 277	4 815

Upplupna skulder

Räntekostnader	5 595	5 125
Personalkostnader	5 190	4 497
Emissionskostnader	–	1 300
Management fee	22 839	12 394
Revisionskostnader	1 102	739
Övrigt	4 180	1 374
Summa upplupna kostnader	38 906	25 429

Summa leverantörs- och övriga skulder

	95 038	77 223
--	--------	--------

NOT 20 – ÖVRIGA SKULDER

TSEK	31 dec 2010	31 dec 2009
Kortfristiga lån och skulder		
Kortfristiga skulder	73 044	34 181
Kortfristiga skulder, närstående	–	1 292
Kortfristig del av låneskulder	23 500	10 786
Kortfristig del leasingskulder	3 564	3 855
Summa	100 108	50 114

Långfristiga banklån

Långfristiga lån	62 088	29 458
Långfristiga leasingskulder	3 976	7 821
Övriga långfristiga lån	24	–
Summa	66 088	37 279

Räntesatser

	min	max
Kortfristiga lån	11,0%	16,0%
Långfristiga leasingskulder	11,0%	15,0%

forts. not 20

Återbetalningsplan långfristiga lån

TSEK	31 dec 2010	31 dec 2009
Förfaller om 2 år	35 689	14 101
Förfaller om 3 år	21 720	10 036
Förfaller om 4 år	4 026	5 321
Förfaller därefter	653	–
Summa	62 088	29 458

Plan över leasebetalningar

TSEK	31 dec 2010	31 dec 2009
Under kommande år	3 564	3 855
Under år 2	2 899	3 598
Under år 3	1 349	3 278
Under år 4	–	1 552
Förfaller därefter	–	–
Med avdrag för framtida räntekomponent	–272	–607
Summa	7 540	11 676

Med avdrag för leasebetalningar som förfaller inom ett år och som bokats under kortfristiga skulder

	–3 564	–3 855
--	--------	--------

Leasebetalningar som förfaller om mer än 1 år

	3 976	7 821
--	--------------	--------------

Outnyttjad del av beviljade krediter är per 31 december 2010 8 099 TSEK.

NOT 21 – SKATT

TSEK	2010	2009
Skattekostnad		
Aktuell skatt	–222	–514
Uppskjuten nettoskatt	–737	13 794
Summa	–959	13 280

Nedanstående utgör en avstämning av den teoretiska skatten, beräknad på skattesatsen 20 procent i Ryssland (gäller från 1 januari 2009) som är Koncernens huvudsakliga verksamhetsområde, mot faktisk skatt redovisad i resultaträkningen.

Konvertibellån

Nominellt värde på konvertibellån emitterat av moderbolaget Alpcot Agro AB 2009 är 65 050 TSEK. Hela detta belopp var utestående per 31 december 2010.

Ursprungligt förfalldatum för konvertibellånet var 27 mars 2011. Genom överenskommelse med innehavare av 95% av lånebeloppet senarelades förfalldatumet för dessa innehavare till 28 april 2011.

Därav omklassificerades konvertibellånet vid slutet av 2010 till kortfristigt lån från att tidigare ha betraktats som långfristigt lån. Vidstående tabell utvisar redovisade belopp för konvertibellånet.

TSEK	2010	2009
Redovisat lånebelopp per 1 januari	61 329	–
Emitterat belopp av konvertibellånet med avdrag för egenkapitalandelen	–	65 050
Upplupen ränta	13 275	8 889
Betald ränta	–6 433	–
Faktisk skuld per 31 december	68 172	61 329
Varav redovisad under rubrik "Konvertibellån"	63 217	56 446
Varav redovisad under rubrik "Leverantörs- och andra skulder"	4 955	4 883

TSEK	2010	2009
Resultat före skatt från kvarvarande och verksamhet under avveckling	–200 834	–187 389
Uppskattad bolagsskatt 20%	–40 167	–43 321
Effekt av specifik skatt (6% jordbruksskatt)	24 817	11 794
Ej skattepliktiga poster	–992	–1 436
Ej avdragsgilla poster	1 043	832
Rättelser från tidigare år	–4 219	505
Underskottsavdrag för vilka uppskjuten skatt ej redovisas	20 477	18 346
Inkomstskatt till effektiv skattesats, 0% (7%)	959	–13 280

Huvudsakliga uppskjutna skattetilgångar och uppskjutna skatteskulder och förändringar i Koncernens status i detta avseende var som följer:

	Materiella anläggnings- tillgångar	Långfristiga skulder	Skattemäs- sigt förlust- avdrag	Biologiska tillgångar	Summa
Per 31 december 2008	–13 992	–168	2 197	16 354	4 390
Upptagna i Koncernens rapport över totalresultatet	1 386	3 574	16 664	–7 829	13 794
Omräkningseffekt	1 294	–14	35	–1 565	–250
Per 31 december 2009	–11 313	3 391	18 896	6 960	17 934
Upptagna i Koncernens rapport över totalresultatet	1 134	1 060	–6 312	3 381	–737
Omräkningseffekt	668	–284	–1 234	–431	–1 280
Per 31 december 2010	–9 511	4 167	11 350	9 911	15 918

NOT 22 – PERSONAL

Genomsnittligt antal anställda	2010			2009		
	Summa	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor
Sverige	3	3	–	3	3	0
Ryssland	1 369	958	411	1 055	776	279
Ukraina	85	65	20	65	50	15
Summa	1 457	1 026	431	1 123	829	294

Löner och ersättningar, pensionskostnader och andra sociala kostnader

Sverige	2010	2009
Styrelse och ledande befattningshavare	2 621	644
Pensionskostnader	333	66
Övriga	2 984	856
Sociala kostnader	424	325
Totalt	6 362	1 891

Ryssland

Ledande befattningshavare	5 516	5 524
Övriga	48 150	33 780
Pensionskostnader	7 530	6 394
Sociala kostnader	2 835	2 235
Totalt	64 031	47 933

Ukraina

Ledande befattningshavare	592	609
Övriga	5 951	3 051
Pensionskostnader	1 754	1 010
Sociala kostnader	199	121
Totalt	8 496	4 791

Summa	78 889	54 615
--------------	---------------	---------------

Ersättningar till ledande befattningshavare*Ersättningar till styrelsen*

På årsstämman den 17 maj 2010 beslöts att ersättningar till de ordinarie ledamöterna för 2010 ska uppgå till 495 000 kronor, varav 225 000 kronor till styrelseordföranden och 90 000 kronor till var och en av de andra ledamöterna.

*Ersättning och anställningsvillkor för den verkställande**direktören och vice verkställande direktören*

Verkställande direktören Aabyens månatliga ersättning uppgår till 125 000 kronor. För det fall Aabyens anställning upphör ska en ömsesidig uppsägningstid på tre månader iaktas. Vice verkställande direktören Primaks månatliga ersättning är 17 000 USD samt pension och försäkringspremier motsvarande 20 procent av den månatliga ersätt-

ningen. För det fall Primaks anställning upphör ska en ömsesidig uppsägningstid på sex månader iaktas.

Justeringar

Kostnader relaterade till anställda i moderbolaget (traktamenten m m) motsvarande TSEK 359 (47) är inkluderade i Övriga externa kostnader. Ersättningen till styrelsen om TSEK 495 (495) är inkluderad under personal i Koncernens rapport över totalresultatet för 2010. För jämförbarhet har samma post reklassificerats från övriga externa kostnader till personal för den föregående perioden.

Könsfördelning i företagsledning

	2010	2009
Antal styrelseledamöter	4	4
varav kvinnor	1	1
Antal övriga befattningshavare	8	6
varav kvinnor	2	1

Se även sidan 58–59.

NOT 23 – 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.

NOT 24 – AKTIEKAPITAL

Under 2010 genomfördes två emissioner som påverkade antalet utestående aktier, företrädesrättsemissionen i januari 2010 och apportemissionen för förvärvet av BBAH.

Aktivitet	Totalt kvotvärde	
	Antal	SEK
Antal utestående aktier per 31 dec 2009 med kvotvärde 5 SEK	29 380 700	146 903 500
Företrädesrättsemission i januari 2010	19 587 133	97 935 665
Apportemission vid förvärv av BBAH i februari 2010	624 059	3 120 295
Totalt antal utestående aktier per 31 december 2010	49 591 892	247 959 460

Konvertibellån 2009/2011

I mars 2009 tog Bolaget in 65 050 000 kronor genom en emission av konvertibla skuldebrev. Konvertibellånen löper med en årlig ränta om tio procent och räntebetalningarna skall göras 27 mars 2010 och 27 mars 2011. Bolaget har ingått avtal med innehavare av konvertibla skuldebrev motsvarande cirka 95 procent av utestående belopp om att skjuta upp betalningsdagen till 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.

Företrädesrättsemission 2011

I februari 2011 meddelade Bolaget att man avsåg att genomföra en företrädesrättsemission om totalt cirka 322 miljoner kronor före emissionskostnader per slutet av april 2011. Bolagets aktieägare ägde rätt att för varje befintlig aktie teckna en ny aktie till en teckningskurs om 6,50 kronor per ny aktie. Emissionen fulltecknades vilket ledde till att 49 598 736 nya aktier emitterades.

Aktivitet	Totalt kvotvärde	
	Antal	SEK
Konvertering av konvertibelt förlagslån i mars 2011	6 844	34 220
Företrädesrättsemission i april 2011	49 598 736	247 993 680
Totalt antal utestående aktier per slutet av april 2011	99 197 472	495 987 360

NOT 25 – TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE 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, uppstår ACM ett årligt arvode om 2,25 procent av Bolagets totalt anskaffade egna kapital före emissionskostnader. Under 2010 uppgick managementavgiften till 30 677 TSEK (30 924), efter att ACM efterskänkt managementavgifter uppgående till 5 560 TSEK under 2010. Därav blev 18 742 TSEK (18 543) utbetald under perioden, varför det per balansdagen 2010 finns skuldfört ett belopp om 24 329 TSEK (12 394) till ACM.

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 erlägga 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. Upplupen managementavgift uppgående till cirka 22,8 miljoner kronor för tjänster utförda under 2009 och 2010 konverteras till skuldebrev som löper utan ränta med förfallodag 31 oktober 2014. ACM avsäger sig 5,6 miljoner kronor i managementavgift för 2010 och performanceavgiften elimineras utan kompensation. Vissa andra icke-väsentliga mellanhavanden omfattande ersättning för mindre direkta utlägg för ACM har även reglerats under perioden.

Tillgångar som innehas för försäljning

Ett av Koncernens dotterbolag har ingått ett avtal med ett bolag kontrollerat av A.S. Ostapenko. Avtalet omfattar ett byte av Koncernens ägande i LLC Donskoye (Ostrogzhsk) mot ett markinnehav kontrollerat via en 49-årig lease samt viss maskinutrustning. Ostapenko är vice VD i Alpcot Agro-koncernens ryska managementbolag. Per datumet för denna årsredovisning har avtalet ännu inte exekverats. Se även Not 18.

Försäljning till närstående

Ett av Koncernens dotterbolag genomförde under 2010 försäljning om 1 385 TSEK (0) till bolaget LLC Frad Agro. Detta bolag kontrolleras av F.I.Dzhalilov som samtidigt innehar en chefsbefattning inom Alpcot Agro-koncernens ryska managementbolag. Fordran på LLC Frad Agro på balansdagen om 1 302 TSEK (0) ingår i fordringar på närstående i balansräkningen.

NOT 26 – REVISION

Avgifter för revision och andra uppdrag under året till bolagets ordinarie revisorer Ernst & Young.

TSEK	2010	2009
Ernst & Young		
Revision	2 450	3 108
Revisionsarbete utanför ordinarie revision	138	369
Skatterådgivning	149	173
Andra uppdrag	242	98
Summa	2 979	3 748

NOT 27 – LEASING**Operationell leasing**

Vissa delar av marken där Koncernen bedriver sin verksamhet ägs av utomstående personer och myndigheter. Koncernen har tecknat operationella leasing avtal med rätt att använda och bruka marken. Avtalen har en längd som varierar mellan ett och fyrtionio år och avtalen innehåller optioner att förlänga kontrakten. Det finns inga restriktioner på Koncernen i och med att kontrakten har sluttits. Vissa av avgifterna betalas i natura genom delar av skördar. Årliga betalningar i natura har värderats till gällande marknadspriser.

Framtida minimileasingavgifter under icke uppsägningssbara leasingkontrakt uppgick den 31 december 2010 till:

TSEK	2010	2009
Inom 1 år	6 031	5 261
Efter 1 inom 5 år	8 399	3 363
Efter 5 år	3 418	2 631
Summa	17 848	11 255

NOT 28 – EVENTUALFÖRPLIKTELSER

(i) Tvist

Vid slutet av 2010 låg ett av bolagets ryska dotterbolag (OOO "Dina") i tvist med lokala skattemyndigheter gällande återbetalningsbar moms för summan TSEK 12 047. Detta belopp är inkluderat i skattefordringar i balansräkningen per den 31 december 2010. I december 2010 fattade de ryska rättsmyndigheterna ett domslut till Alpcot Agros fördel och i mars 2011 betalades huvuddelen av denna fordran, TSEK 8 530, ut till Koncernen. Företagsledningen bedömer att även domstolsprövningen avseende resterande del av denna fordran kommer att utfalla till belåtenhet för Alpcot Agro, och ser därför inga skäl att göra några reserveringar avseende detta belopp per årsslutet 2010.

Ett av Koncernens dotterbolag (LLC Agrokultura Kursk) har ingivit en konkursansökan mot en agent som misslyckats med att återbetala ett erhållet förskott avseende landförvärv. Sagda förskott om TSEK 499 är bokfört bland "övriga finansiella tillgångar" i koncernbalansräkningen per 31 december 2010. Företagsledningen bedömer att det finns en risk att agenten inte kommer att förmå att återbetala förskottet.

I tillägg till ovanstående har Koncernen ett antal mindre ersättningsanspråk och tvister relaterade till sin verksamhet. Företagsledningen bedömer inte att dessa krav, individuellt eller aggregerat, kommer att ha någon väsentlig negativ påverkan på Koncernen.

(ii) Eventualförpliktelser relaterade till skatt

Ryssland

Skattesystemet i Ryssland är inte i alla sammanhang välfungerande och karaktäriseras av ett flertal skatter som är föremål för frekventa ändringar och inkonsistenta tillämpningar på federal, regional och lokal nivå. Den ryska regeringen har inlett en översyn av det ryska skattesystemet och godkänt vissa lagar som reformerar skattesystemet. De nya lagarna syftar till att minska antalet skatter och den generella skattenivån för företag samt att förenkla skattelagstiftningen. Tillämpningen av dessa nya lagar är emellertid starkt beroende av hur de tolkas av lokala skattemyndigheter och vidare har många existerande problem inte beaktats i de nya lagarna. Det finns ett flertal oklarheter hur de nya lagarna ska implementeras vilket försvårar Koncernens skatteplanering och därtill hörande affärsbeslut. Ryska skattemyndigheter har upp till tre år att inleda skatterevisjoner av tidigare inkomstdeklarationer. Förändringar i skattesystemet som tillämpas retroaktivt av myndigheterna kan påverka tidigare inlämnade deklarationer. Även om ledningen bedömer att tillräckliga avsättningar för skatteskulder har gjorts med utgångspunkt från ledningens tolkning av nuvarande och tidigare skattelagstiftning, kvarstår risken att skattemyndigheter i Ryssland kan ha avvikande uppfattningar om tolkningen. Denna osäkerhet innebär en risk för ytterligare skatter och böter som kan uppgå till väsentliga belopp.

Ukraina

Skattesystemet i Ukraina är inte alltid välfungerande och karaktäriseras av ett flertal skatter som är föremål för frekventa ändringar och inkonsistenta tillämpningar på federal, regional och lokal nivå. Ukrainska skattemyndigheter har upp till tre år att inleda skatterevisjoner av tidigare inkomstdeklarationer. Under vissa omständigheter kan skatterevisjoner omfatta längre perioder. Förändringar i skattesystemet som tillämpas retroaktivt av myndigheterna kan påverka tidigare inlämnade deklarationer. Även om ledningen bedömer att tillräckliga avsättningar för skatteskulder har gjorts med utgångspunkt från ledningens tolkning av nuvarande och tidigare skattelagstiftning, kvarstår risken att skattemyndigheter i Ukraina kan ha avvikande uppfattningar om tolkningen. Denna osäkerhet innebär en risk för ytterligare skatter och böter som kan uppgå till väsentliga belopp.

(iii) Jordbruksrelaterade eventualförpliktelser

Koncernen är föremål för omfattande federala och lokala jordbrukskontroller och -regleringar. Företagsledningen bedömer att de teknologier som används inom jordbruket uppfyller nuvarande jordbrukslagstiftningskrav i Ryssland och Ukraina. Jordbrukslagar och -regleringar utvecklas emellertid kontinuerligt. Ledningen kan inte förutsäga när eller i vilken omfattning dessa lagar och regleringar kommer att ändras. Eventuella ändringar, om de inträffar, kan innebära att Koncernen måste modernisera sin teknologi för att uppfylla mer strikta standards. Ledningen bedömer regelbundet möjliga jordbruksrelaterade förpliktelser relaterade till Koncernens verksamhet. Bedömningarna baseras på ledningens uppfattning av nuvarande legala krav och längden på leasingkontrakten avseende mark.

(iv) Ryssland och Ukraina

Ryssland och Ukraina är utvecklingsmarknader och innehar som sådana inte ett fullt utvecklat regelverk avseende affärslivet såsom stabilt banksystem och legala system, som återfinns i mer utvecklade marknadsekonomier. De ryska och ukrainska ekonomierna karaktäriseras av valutor som inte är fullt konvertibla utomlands, valutakontroller, låg likviditet i obligations- och aktiemarknader och fortsatt inflation. Verksamhet i dessa bägge länder innebär därför risker som inte normalt förknippas med verksamheter på mer utvecklade marknader. Stabilitet och framgång för de respektive ekonomierna beror på effektiviteten i regeringarnas ekonomiska politik samt den fortsatta utvecklingen av legala och ekonomiska system.

NOT 29 – RISKHANTERING

Koncernen är i sin verksamhet, utöver affärsrisk, exponerad för kredit-, valuta-, likviditets- och ränterisker. Koncernen har etablerat riskhanteringsstrukturer och fastställt ett antal risk management- och kontrollrutiner i syfte att fastställa beräkningar, värderingar och kontroll av dessa exponeringar och relaterade risker.

(i) Koncentration av kreditrisker

Kreditrisk är den risk att en motpart i en transaktion inte kommer att fullgöra sina avtalsförpliktelser och att eventuella säkerheter inte täcker Koncernens fordringar. Koncernens fastställda princip är att endast handla med kreditvärda motparter samt att inkräva säkerheter, när så bedöms nödvändigt, för att på så sätt mildra risken för finansiella

forts. not 29

förluster när motparter inte uppfyller sina förpliktelser. Kreditvärderingsinformation erhålls, när så är möjligt, från oberoende kreditvärderingsinstitut. När sådana inte är tillgängliga använder Koncernen annan offentlig finansiell information tillsammans med intern historik för att kreditvärdera de väsentliga kunderna. Koncernens exponering mot och kreditvärdering av motparter övervakas kontinuerligt och det samlade värdet av slutna transaktioner sprids på godkända motparter. Koncernen har inga väsentliga kreditriskexponeringar mot någon enskild motpart eller grupp av motparter med liknande karaktäristika. Koncernen definierar motparter med liknande karaktäristika om de är närstående varandra. Koncentration av kreditrisk översteg inte 5 procent av de monetära tillgångarna någon gång under räkenskapsåret. Kreditrisken på likvida medel är begränsad eftersom motparterna utgörs av banker med hög kreditvärdering hos internationella kreditvärderingsinstitut. Per balansdagen fanns inga väsentliga kreditrisker avseende lån och fordringar klassificerade som Värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Bokfört värde ovan motsvarar Koncernens maximala kreditriskexponering för sådana lån och fordringar.

TSEK	31 dec 2010	31 dec 2009
Kategorier av finansiella instrument		
Lån och kundfordringar (inklusive kassalikviditet)	221 520	181 062
Realiserbara finansiella tillgångar	6 390	7 262
Finansiella skulder		
Upplupet anskaffningsvärde	-324 451	-191 290

(ii) Valutarisk

Valutarisk är risken att förändringar i valutakurser påverkar Koncernens resultat och kassaflöden negativt. Valutakursförändringar påverkar dessutom Koncernens resultat- och balansräkning på följande sätt:

- Resultatet påverkas när intäkter och kostnader i utländsk valuta omräknas till svenska kronor.
- Balansräkningen påverkas när tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till svenska kronor.

Exempelvis, om den svenska kronan hade försvagats/ förstärkts med 10 procent i förhållande till den ryska rubeln med alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat per den 31 december 2010 ha varit uppskattningsvis 63 MSEK lägre/högre. Nedan tabell visar fördelningen av Koncernens finansiella tillgångar och skulder per valuta.

Finansiella tillgångar och skulder per valuta (alla belopp i TSEK)

Per 31 december 2010	RUR	EUR	SEK	UAH
Finansiella tillgångar				
<i>Fordringar</i>				
Likvida medel	21 612	715	42 345	1 451
Kund- och övriga fordringar	89 335	117	4 248	18 110
<i>Investeringar</i>				
Värdepapper och andra finansiella tillgångar	43 587	-	-	-
Tillgångar som innehas för försäljning	6 390	-	-	-
Totala finansiella instrument	160 924	832	46 593	19 561
Finansiella skulder				
Långfristiga skulder	-175 320	-	-52 440	-
Leverantörs- och andra kortfristiga skulder	-39 602	-7 540	-46 467	-3 082
Totala finansiella skulder	-214 922	-7 540	-98 907	-3 082
Per 31 december 2009	RUR	EUR	SEK	UAH
Finansiella tillgångar				
<i>Fordringar</i>				
Likvida medel	5 909	3 247	22 060	2 241
Kund- och övriga fordringar	112 097	17	2 724	10 002
<i>Investeringar</i>				
Värdepapper och andra finansiella tillgångar	61 997	-	-	-
Investeringar i intressebolag	17 932	-	-	-
Tillgångar som innehas för försäljning	7 262	-	-	-
Totala finansiella tillgångar	205 198	3 264	24 784	12 243
Finansiella skulder				
Långfristiga skulder	-83 362	-	-56 446	-25
Leverantörs- och andra skulder	-51 381	-7 821	-20 722	-1 305
Totala finansiella skulder	-134 742	-7 821	-77 168	-1 331

forts. not 29

(iii) Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att Koncernen inte kommer att kunna betala sina skulder när de förfaller. Koncernens likviditetssituation övervakas noga. Koncernen har en detaljerad budget- och likviditetsplanering i syfte att säkerställa att tillräckliga likvida medel finns för att uppfylla alla betalningsåtaganden. Ledningen bedömer att denna risk för närvarande inte utgör någon väsentlig risk då Koncernen efter den genomförda företrädesrättsemissionen i april 2011 har god likviditet.

Nedan tabell visar förväntade förfallohorisonter för Koncernens finansiella tillgångar och skulder.

Förfallohorisont för finansiella tillgångar och skulder

TSEK, 31 december 2010	Genomsnittlig effektiv ränta	Under 1 månad	1–3 månader	3 månader till 1 år	1–5 år	Summa
Icke räntebärande tillgångar		66 123	61 097	43 578	48 297	219 095
Instrument med fast ränta				7 135	1 681	8 816
Ränta på instrument med fast ränta	6–10%	73	147	661	336	1 217
Icke räntebärande skulder		-4 691	-32 622	-67 261	-1 266	-105 840
Finansiella leasingåtaganden				-3 564	-3 976	-7 540
Instrument med fast ränta (skuld)	11–18%			-96 544	-114 528	-211 072
Ränta på instrument med fast ränta (skuld)		-1 826	-3 113	-8 973	-8 275	-22 187
		59 680	25 509	-124 968	-77 731	-117 511

TSEK, 31 december 2009	Genomsnittlig effektiv ränta	Under 1 månad	1–3 månader	3 månader till 1 år	1–5 år	Summa
Icke räntebärande tillgångar		33 458	21 359	53 663	46 126	154 606
Instrument med fast ränta	8–14%	0	0	10 529	15 871	26 400
Ränta på instrument med fast ränta		220	440	1 980	6 349	8 989
Icke räntebärande skulder		-3 236	-18 754	-27 169	-1 647	-50 806
Finansiella leasingåtaganden	8–15%	0	0	-3 855	-7 821	-11 676
Instrument med fast ränta (skuld)	8–15%	0	0	-53 121	-75 036	-128 157
Ränta på instrument med fast ränta (skuld)		-947	-1 894	-8 523	-6 792	-18 156
		29 495	1 151	-26 496	-22 950	-18 800

Skuldsättningsgrad

TSEK	31 dec 2010	31 dec 2009
Skulder (i)	-229 413	-139 833
Likvida medel	66 123	33 458
Nettoskuld	-163 290	-106 375
Eget kapital (ii)	-927 054	-941 106
Skuldsättningsgrad	17,40%	11%

(i) Skulder definieras som lång- och kortfristig upplåning, såsom de specificerats i not.

(ii) Eget kapital inkluderar allt kapital och reserver i Koncernen.

(vi) Prisrisk

Koncernen är exponerad för risk i förhållande till priset på jordbruksprodukter eftersom merparten av Koncernens verksamhet består i spannmålsodling. Koncernens spannmål, som odlas i Ryssland och Ukraina, kommer företrädesvis att exporteras i framtiden varvid merparten av intäkterna kommer att påverkas av fluktuationer i världsmarknadspriserna på jordbruksprodukter. Koncernens mjölkproduktion är i väsentligt mindre omfattning påverkat av världsmarknadspriser eftersom färskmjölk säljs regi-

(iv) Ränterisk

Ränterisk är risken att förändringar i räntesatser påverkar Koncernens resultat negativt. Ledningen bedömer att denna risk för närvarande inte utgör någon väsentlig risk eftersom Koncernens externa upplåning är begränsad.

(v) Kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga Koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

onalt och inte kan exporteras långa sträckor. Detta stöds ytterligare av att mjölkpulver, en mjölkprodukt som kan transporteras långa sträckor, inte konkurrerar direkt med färskmjölk beroende på den lägre kvaliteten i produkter baserade på mjölkpulver. Den lägre kvaliteten gör att mjölkpulver är en andrahandsprodukt för mjölkproducerande företag i Ryssland och Ukraina och leder till att Koncernen kan förhandla fram priser på färskmjölk relativt oberoende från världsmarknadspriset på mjölkpulver.

Koncernens strategi är att inte ingå kontrakt för att säkra sig mot prisfluktuationer så att aktieägarna är exponerade för fluktuationer i marknaden. Till skillnad från traditionella storskaliga jordbruksföretag som använder sig av hedgingstrategier för att skydda sig mot negativa prisfluktuationer eller inneboende risker i säsongsberoende verksamhet, använder sig Koncernen inte av hedging. Ledningen för Koncernen anser att den geografiskt spridda produktionen, rotationen av grödor i odlingen samt kombinationen av spannmålsodling och mjölkproduktion ger verksamheten tillräcklig stabilitet och tillåter investerare att själva vidta egna hedgingstrategier.

forts. not 29

(vii) Legal risk / regleringsrisk

Ryssland

Förvärv av mark i allmänhet har hittills varit en politisk känslig fråga i Ryssland. Generellt gäller i de flesta ryska industrisektorerna att äganderätten till marken aldrig övergår – staten lämnar istället ut bruksrätter avseende t ex oljeproduktion eller skogsfällning. Inom ryska jordbrukssektorn föreskrivs dock att markförvärv är tillåtna så länge det förvärvande bolaget inte till en majoritet kontrolleras av en utländsk ägare. Alpcot Agro använder sig som utländsk investerare i Ryssland av en juridisk modell som framtagits av Bolagets juridiska rådgivare och som även är den gängse på marknaden. Den är för närvarande i full harmoni med rysk lagstiftning. Man kan dock inte helt bortse från att ryska lagstiftare och/eller politiker i allmänhet, om nationalistiska eller protektionistiska tendenser tar överhanden i landet, skulle kunna välja att tolka den ryska lagstiftningen på annat vis. En sådan tolkning skulle kunna få negativa konsekvenser för Alpcot Agro.

Ukraina

I Ukraina råder sedan Sovjetunionens fall ett moratorium kring att köpa och sälja jordbruksmark. Den nuvarande lagstiftningen ger endast utrymme för arrende av eller direkt byteshandel av jordbruksmark. Skulle dock moratoriet lyftas, har arrendatorn företrädesrätt till att förvärva marken. Detta gäller såväl nationella som utländska företag, och Koncernen har därför till dags dato valt att ta kontroll över mark genom att ingå arrendeavtal. I det nuvarande politiska klimatet är det oklart huruvida moratoriet kan komma att hävas inom en överblickbar framtid, och även om det skulle lyftas kan det inte uteslutas att inskränkningar kan ske rörande utländskt ägande av jordbruksmark.

(viii) Verkligt värde av finansiella instrument

Koncernens redovisningspolicies kräver i flera fall att värdering till verkligt värde görs för både finansiella och icke-finansiella tillgångar och skulder. Verkligt värde har bedömts för interna- och rapporteringssyften baserat på följande metoder:

I förekommande fall finns tilläggsinformation om antaganden som gjorts vid värdering till verkligt värde i noterna som berör tillgången eller skulden i fråga.

Konvertibellån

Verkligt värde, för rapportering, är beräknat baserat på nuvärdet av framtida kapital- och räntekassaflöden, som diskonterats med marknadsräntan per balansdagen. Se även Not 20.

Det verkliga värdet på finansiella instrument bedöms inte avvika väsentligt från det bokförda värdet.

NOT 30 – ANDELAR I KONCERNFÖRETAG, INTRESSEFÖRETAG OCH ICKE-BESTÄMMANDE INNEHAV

Direktägda	Säte	Verksamhet	Ägarandel, %		Förvävsdatum
			2010	2009	
ARLF Agrokultura Ltd	Nicosia, Cypern	Holdingbolag	100	100	2007-05-10
Larontas Ltd	Nicosia, Cypern	Holdingbolag	100	100	2008-05-07
Rusar Agro S.A.	Luxemburg	Finansiering	100	100	2008-12-31
BBAH Sweden AB	Sverige	Holdingbolag	95,2	–	2010-01-19
Indirekt ägda					
LLC Agrokultura Ertil	Voronezh, Ryssland	Växtodling	100	100	2007-04-26
LLC Agrofirma Pervomaiskoye	Voronezh, Ryssland	Holdingbolag	100	100	2007-03-30
LLC Sinegorie-Invest	Volgograd, Ryssland	Växtodling	100	100	2007-03-14
LLC Agro-Don-L	Lipetsk, Ryssland	Holdingbolag	100	100	2007-10-19
LLC Agrokultura Vorobiovskoye	Voronezh, Ryssland	Växtodling	100	100	2007-11-20
LLC Dina	Tambov, Ryssland	Växtodling	100	100	2007-10-25
LLC Donskoye	Voronezh, Ryssland	Växtodling	100	100	2007-07-16
LLC Borelskiy Melzavod	Volgograd, Ryssland	Växtförädling	100	100	2007-03-14
LLC Rodina Lev-Tolstoy	Lipetsk, Ryssland	Växtodling	100	100	2008-09-23
LLC Alexandrovskoe	Voronezh, Ryssland	Holdingbolag	100	100	2008-01-01
LLC Niva-Center-Chernozemie	Voronezh, Ryssland	Holdingbolag	51	51	2008-01-01
LLC Agrokultura Lev-Tolstoy	Lipetsk, Ryssland	Holdingbolag	100	100	2008-01-15
LLC Agrokultura Mordova	Tambov, Ryssland	Holdingbolag	100	100	2008-03-30
LLC Agrokultura Kursk	Kursk, Ryssland	Växtodling	100	100	2008-05-13
LLC Chastoozerie Agro	Kurgan, Ryssland	Växtodling	100	100	2008-05-12

forts. not 30

Indirekt ägda

LLC Tambov-Agro	Tambov, Ryssland	Holdingbolag	100	100	2008-04-01
LLC Agrofirma Kolos	Lipetsk, Ryssland	Växtodling	100	100	2008-05-12
LLC Agrokultura Kamenka	Voronezh, Ryssland	Holdingbolag	100	100	2008-09-24
LLC Agrokultura Talovaya	Voronezh, Ryssland	Försäljningsbolag	100	100	2008-06-30
LLC Agrohim	Voronezh, Ryssland	Holdingbolag	100	100	2008-07-01
LLC Bitug Plus	Voronezh, Ryssland	Holdingbolag	100	100	2007-07-10
LLC Berezovskoe	Voronezh, Ryssland	Holdingbolag	100	100	2008-04-25
LLC Agrokultura Zhitovnovodstvo	Voronezh, Ryssland	Mjök och köttproduktion	100	98	2008-07-30
LLC Rodina (Kamenka)	Voronezh, Ryssland	Växtodling	100	100	2008-07-01
CJSC Agrokultura	Tyumen, Ryssland	Holdingbolag	100	100	2007-06-09
CJSC Enisey	Tyumen, Ryssland	Holdingbolag	100	100	2007-05-28
LLC UK Agrokultura	Tyumen, Ryssland	Managementbolag	100	100	2008-04-01
LLC Fermerskiy capital	Voronezh, Ryssland	Holdingbolag	100	100	2009-04-01
LLC Agrofirma Kolybelskoye	Lipetsk, Ryssland	Mjök och köttproduktion	100	50	2010-10-01
CJSC Agrofirma Rodina	Lipetsk, Ryssland	Växtodling	–	–	2010-01-01
Miragro AB	Sverige	Holdingbolag	95,2	–	2010-01-19
CJSC Agroprom	Kaliningrad, Ryssland	Växtodling	95,2	–	2010-01-19
LLC Graund	Kaliningrad, Ryssland	Mjök och köttproduktion samt växtodling	71,4	–	2010-01-19
CJSC Agat-Agro	Kaliningrad, Ryssland	Växtodling	82,3	–	2010-01-19
CJSC Baltika	Kaliningrad, Ryssland	Växtodling	95,2	–	2010-01-19
CJSC Agroreserv	Kaliningrad, Ryssland	Holdingbolag	100	–	2010-06-01
LLC Agro-sbit	Kaliningrad, Ryssland	Växtodling	100	–	2010-06-01
CJSC Nemanskoye	Kaliningrad, Ryssland	Holdingbolag	75	–	2010-06-01
LLC Novaya Liniya	Kaliningrad, Ryssland	Holdingbolag	100	–	2010-10-01
LLC Yantar	Kaliningrad, Ryssland	Mjök och köttproduktion samt växtodling	94	–	2010-06-01
LLC Yantar	Kaliningrad, Ryssland	Holdingbolag	100	–	2010-06-01
SKPH Yantarnaya Niva	Kaliningrad, Ryssland	Holdingbolag	100	–	2010-06-01
LLC Agrokultura Management	Kiev, Ukraina	Holdingbolag	100	100	2008-05-14
LLC Agrokultura Zakhid (tidigare Agrokultura Lviv)	Lviv, Ukraina	Växtodling	100	100	2008-05-30
LLC Agrokultura Mostyska	Lviv, Ukraina	Växtodling	100	100	2008-08-05
LLC Agrokultura Volyn	Volyni, Ukraina	Växtodling	100	100	2008-09-10
LLC Agrokultura Volyni	Volyni, Ukraina	Växtodling	100	100	2009-05-08
LLC Agrokultura Ivano-Frankivsk	Ivano-Frankivsk, Ukraina	Växtodling	100	100	2008-08-04
LLC Agrokultura Poltava	Poltava, Ukraina	Växtodling	100	100	2008-10-29
LLC Agrokultura Polyssja	Volyni, Ukraina	Växtodling	100	100	2009-05-28
LLC Agrokultura Ternopil	Ternopil, Ukraina	Växtodling	100	100	2008-08-04
LLC Agrokultura Rohatyn	Ivano-Frankivsk, Ukraina	Växtodling	100	–	2010-06-22

Joint ventures och intressebolag

LLC Agrokultura Homutovka	Kursk, Ryssland	Växtodling	50	50	2008-05-13
LLC Agrokultura Dmitrov	Kursk, Ryssland	Växtodling	50	50	2008-05-13

Övrigt (icke-bestämmande innehav och tillgångar som är till försäljning)

LLC Donskoye Ostrogozhsk	Voronezh, Ryssland	Växtodling	96	96	2009-06-25
LLC Baltica	Kaliningrad, Ryssland	Holdingbolag	2	–	2010-06-01
LLC Agat	Kaliningrad, Ryssland	Holdingbolag	2	–	2010-06-01

100% av aktiekapitalet i LLC Agrokultura Ertil, LLC Agrokultura Livestock, LLC Vorobievskoye och CJSC Agroprom har pantsatts som säkerhet för banklån från Sberbank RF, se även not 20.

CJSC AF Rodina betraktas som dotterbolag i Koncernen då via ett speciellt upplägg 100% av aktierna i detta bolag ägs av en anställd i Koncernen men för Koncernens räkning.

NOT 31 – ÅTAGANDEN

(i) Sociala åtaganden

Koncernen betalar till obligatoriska och frivilliga sociala program och innehar vissa sociala tillgångar där man bedriver verksamhet. Bidragen bokförs i de perioder de uppstår.

Koncernens sociala åtaganden finansieras från bolagets kassa.

(ii) Operationell leasing

Se Not 27.

NOT 32 – VIKTIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

I april 2011 slutförde Bolaget en företrädesrättsemission som tillförde Bolaget 322 miljoner SEK före emissionskostnader.

Den 16 februari 2011 tillkännagjorde Bolaget förändringar i managementavtalet mellan Bolaget och Alpcot Capital Management med bland annat innebörden att managementavgiften omvandlas till en fast årlig avgift.

Den 1 april 2011 tillträdde Jens Peter Aabyen som verkställande direktör istället för Björn Lindström.

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.

Den 23 mars 2011 ingick Bolaget ett avtal för att sälja ett dotterbolag som kontrollerar 3 200 hektar mark och arrendeavtal för ytterligare 2 800 hektar.

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	2010-01-01– 2010-12-31	2009-01-01– 2009-12-31
<i>Rörelsens intäkter m.m.</i>			
Nettoomsättning	12	8 121	3 735
		8 121	3 735
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Övriga externa kostnader	1	-13 258	-17 866
Personalkostnader	2	-5 057	-1 006
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-3	-8
		-18 318	-18 881
Rörelseresultat		-10 197	-15 145
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	3	27 405	42 491
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	4	-13 488	-8 890
		13 917	33 601
Resultat efter finansiella poster		3 719	18 455
Skatt		0	0
Årets resultat		3 719	18 455
MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET, TSEK			
Årets resultat		3 719	18 455
Övrigt totalresultat			
Omräkningsdifferenser		-7 861	-6 170
Totalt resultat		-4 142	12 285

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	5	2	5
		2	5
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	6	10 097	680
Fordringar hos koncernföretag	7	1 534 181	1 367 777
Övriga lån		2 395	500
		1 546 673	1 368 957
Summa anläggningstillgångar		1 546 675	1 368 962
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		16 647	12 680
Övriga fordringar	8	303	2 725
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9	76 833	46 268
		93 783	61 673
<i>Kassa och bank</i>		41 317	21 757
Summa omsättningstillgångar		135 100	83 430
SUMMA TILLGÅNGAR		1 681 774	1 452 392

TSEK	2010-12-31	2009-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	10 247 959	146 904
	247 959	146 904
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	1 327 111	1 193 983
Fond för verkligt värde	-11 315	-3 454
Balanserad vinst	44 460	26 005
Årets resultat	3 719	18 455
	1 363 975	1 234 989
Summa eget kapital	1 611 934	1 381 893
<i>Långfristiga skulder</i>		
Konvertibellån	-	56 446
	-	56 446
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Konvertibellån	63 217	-
Leverantörsskulder	922	5 452
Övriga skulder	94	18
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11 5 607	8 583
Summa kortfristiga skulder	69 840	14 053
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 681 774	1 452 392
<i>Poster inom linjen</i>		
Ställda säkerheter	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga

Moderbolagets förändring i eget kapital

	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Fria reserver	Fond för verkligt värde	Årets vinst	Totalt eget kapital
Eget Kapital 2008-12-31	146 904	1 181 373	7 817	2 716	18 188	1 356 998
Omföring av föregående års resultat			18 188		-18 188	0
Omräkningsdifferens avseende lån till dotterbolag				-6 170		-6 170
Årets resultat					18 455	18 455
Eget kapitalandel av konvertibelt lån		12 610				12 610
Eget Kapital 2009-12-31	146 904	1 193 983	26 005	-3 454	18 455	1 381 893
Nyemission	101 055	133 127				234 182
Omföring av föregående års resultat			18 455		-18 455	0
Omräkningsdifferens avseende lån till dotterbolag				-7 861		-7 861
Årets resultat					3 719	3 719
Eget Kapital 2010-12-31	247 959	1 327 111	44 460	-11 315	3 719	1 611 934

Moderbolagets kassaflödesanalys

TSEK	Not	2010-01-01– 2010-12-31	2009-01-01– 2009-12-31
Den löpande verksamheten			
Utbetalningar till leverantörer och anställda		-27 756	-14 905
Betald/erhållen ränta m m		-3 987	376
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-31 743	-14 529
Investeringsverksamheten			
Förvärv av koncernföretag	6	-120	-334
Årets lämnade lån till koncernföretag	7	-175 701	-114 044
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-175 821	-114 378
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		227 124	-
Konvertibellån		-	65 050
Återbetalning lån		-	375
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		227 124	65 425
Förändring av likvida medel		19 560	-63 482
Likvida medel vid årets början		21 757	85 239
Likvida medel vid årets slut		41 317	21 757

Tilläggsupplysningar

ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som Koncernen förutom i de fall som föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen och i vissa fall av skatteskal. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning i juridisk person tillämpats.

NOT 1 – ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING

TSEK	2010	2009
<i>Ernst & Young</i>		
Ordinarie revisionsuppdrag	496	688
Revisionsarbete vid sidan om ordinarie uppdrag	138	369
Skatterådgivning	122	173
Andra uppdrag	242	98
Summa	998	1 328

Med revisionsuppdrag avses den lagstadgade revisionen av årsredovisningen samt styrelsen och vd:s förvaltning. Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avses granskning av förvaltning eller ekonomisk information som ska utföras enligt författning, bolagsordning, stadgar eller avtal som inte innefattas av revisionsuppdraget och som ska utmytna i en rapport, ett intyg eller någon annan handling som är avsedd för andra än Alpcot Agro. Skatterådgivning är konsultation i skatterättsliga frågeställningar. Övriga tjänster är rådgivning som inte går att hänföra till någon av de andra kategorierna.

NOT 2 – PERSONAL

	2010	2009
<i>Medelantal anställda under perioden</i>	6	3
varav kvinnor	1	1

Medeltalet anställda motsvarar antalet helårstjänster.

Löner, ersättningar m.m. (TSEK):

<i>VD och vice VD:</i>		
Löner och ersättningar	1 516	644
Pensionskostnader	333	66
<i>Övriga:</i>		
Löner och ersättningar	2 844	856
Pensionskostnader	0	0
Summa	4 693	1 566
Sociala kostnader	166	325
Summa	4 859	1 891

Pensionsförpliktelser till styrelse och VD	0	0
--	---	---

Styrelsearvodet om 495 TEK (495) ingår i övriga externa kostnader.

NOT 3 – ÖVRIGA RÄNTEINTÅKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

TSEK	2010	2009
Räntor	1 023	501
Ränteintäkter koncern	26 376	41 990
Kursdifferens	6	0
Summa	27 405	42 491

NOT 4 – ÖVRIGA RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

TSEK	2010	2009
Räntor	-8	0
Räntekostnad konvertibellån	-13 276	-8 890
Kursdifferens	-205	0
Summa	-13 488	-8 890

NOT 5 – INVENTARIER

TSEK	31 dec 2010	31 dec 2009
Ingående anskaffningsvärden	17	162
Inköp	-	-
Försäljning/utrangering	-	-145
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	17	17
Ingående avskrivningar	-12	-36
Försäljning/utrangering	-	32
Årets avskrivningar	-3	-8
Utgående ackumulerade avskrivningar	-15	-12
Utgående redovisat värde	2	5

Avskrivningar enligt plan beräknas på en nyttjandeperiod av 5 år.

NOT 6 – ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Företag	Säte	Kapitalandel, %	TSEK,	
			31 dec 2010	31 dec 2009
ARLF Agrokultura Ltd.	Cypern	100	316	316
BBAH Sweden AB	Sverige	95,2	9 417	–
Larontas Ltd	Cypern	100	25	25
Rusar Agro S.A.	Luxemburg	100	339	339
			10 097	680

För en fullständig uppställning av i koncernen ingående bolag hänvisas till Not 30 för Koncernen.

NOT 7 – FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG

TSEK	31 dec 2010	31 dec 2009
Ingående värde	1 367 777	1 260 119
Tillkommande	166 404	107 658
Återbetalda lån	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 534 181	1 367 777
Utgående redovisat värde	1 534 181	1 367 777

Fordringar hos koncernföretag avser lån till Rusar Agro S.A., Luxemburg, Agrokultura Management och Agrokultura Zakhid, Ukraina samt BBAH Sweden AB, Sverige. Räntan är i samtliga fall fast och löper med 1,5% till Luxemburg, med 6% till Ukraina samt med 3% till BBAH Sweden AB. Bolagets lån till dotterbolagen i Luxemburg och Sverige är denominerade i SEK och lånen till de ukrainska dotterbolagen är denominerade i USD.

NOT 8 – ÖVRIGA FORDRINGAR

TSEK	31 dec 2010	31 dec 2009
Försäljningslikvid avseende dotterbolag	120	–
Emissionskostnader	–	535
Advokatkostnader	–	1 300
Övriga fordringar	183	890
Summa	303	2 725

NOT 9 – FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

TSEK	31 dec 2010	31 dec 2009
Upplupna konsultintäkter	8 121	3 570
Upplupna ränteintäkter	68 418	42 638
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	294	60
Summa	76 833	46 268

NOT 10 – UPPLYSNINGAR OM AKTIEKAPITAL

	Antal aktier, 2010	Antal aktier, 2009
Antal vid årets början	29 380 700	29 380 700
Emitterade aktier under året	20 211 192	–
Antal vid årets slut	49 591 892	29 380 700

Se Not 24 för Koncernen.

NOT 11 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

TSEK	31 dec 2010	31 dec 2009
Upplupna räntekostnader på konvertibellån	4 955	4 883
Revisionsarvode	500	500
Upplupen management fee	–	1 334
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	152	1 866
Summa	5 607	8 583

NOT 12 – KONCERNINTERNA TRANSAKTIONER

100 procent av försäljningen under bägge räkenskapsåren avser försäljning till koncernbolag. Inga inköp har gjorts från koncernbolag under något av räkenskapsåren.

INTYGANDE

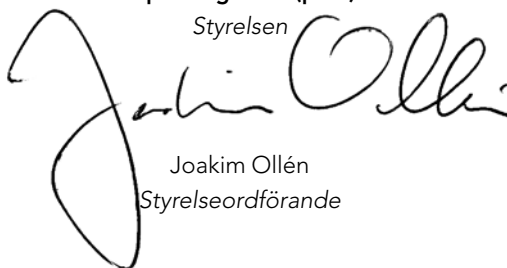
Styrelsen och Verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av Koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en god bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och Koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i Koncernen står inför.

Stockholm 27 april 2011

Alpcot Agro AB (publ)

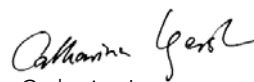
Styrelsen



Joakim Ollén
Styrelseordförande



Sven Dahlin
Styrelseledamot



Catharina Lagerstam
Styrelseledamot



Otto Ramel
Styrelseledamot




Björn Lindström
Verkställande direktör t o m 31 mars 2011



Jens Peter Aabyen
Verkställande direktör sedan 1 april 2011

Vår revisionsberättelse har avgivits den 27 april 2011.

Ernst & Young AB



Per Hedström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Alpcot Agro AB (publ)

Org.nr. 556710-3915

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Alpcot Agro AB för år 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 20–56. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i Bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot Bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapporten över totalresultat och koncernbalansräkning för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 27 april 2011

Ernst & Young AB



Per Hedström
Auktoriserad revisor

Styrelse och företagsledning

Innehav av aktier och andra instrument är per 31 mars 2011.

STYRELSE



Joakim Ollén

Ordförande sedan 2006

Andra befattningar:

- VD och styrelseledamot i KunskapsPorten AB
- Styrelseledamot i S-Group Holding AB

Antal aktier: 70 583



Catharina Lagerstam, PhD

Styrelseledamot sedan 2008

Andra befattningar:

- Styrelseledamot i ElektronikGruppen AB
- Styrelseledamot i Kommuninvest i Sverige AB
- Styrelseledamot i Landshypotek AB
- Styrelseledamot i Styrelseakademien i Stockholm
- Vice styrelseordförande i Stiftelsen Franska Skolan

Antal aktier: 3 333



Sven Dahlin

Styrelseledamot sedan 2006

Andra befattningar:

- Vekställande Direktör vid Leimdörfer
- Styrelseledamot i diverse bolag i Leimdörferkoncernen

Antal aktier: 75 000



Otto Ramel

Styrelseledamot sedan 2008

Andra befattningar:

- Styrelseordförande i Sveriges Djurbönder (tidigare Swedish Meats)

Antal aktier: 5 000

FÖRETAGSLEDNING



Jens Peter Aabyen
Verkställande direktör i
Alpcot Agro AB sedan 1
april 2011
Antal aktier: 0



Björn Lindström
Investment Manager
(Verkställande direktör i
Alpcot Agro AB t o m 31
mars 2011)
Antal aktier: 1 588 666¹⁾



Vladimir Primak
Vice verkställande
direktör Alpcot Agro och
Verkställande direktör i
OOO Agrokultura
Antal aktier: 25 000 samt
139 512 aktieoptioner²⁾



Katre Saard
Investment Manager
Antal aktier: 538 666¹⁾



Olga Burdova
Chief Financial Officer
Antal aktier: 0



Peter Geijerman
Investment Manager
Antal aktier: 335 000
och 17 000 konvertibler
(nominellt värde på
1 700 000 SEK)



Hannes Sjöblad
Investor Relations
Manager
Antal aktier: 16 666



Alexey Mashchenkov
Investment Manager
Antal aktier: 0

1) I tillägg till ovanstående är Lindström och Saard är huvudägare i bolag som äger 246 833 aktier och 29 500 konvertibler (nominellt värde 2 950 000 SEK) i Alpcot Agro AB.

2) Björn Lindström, Katre Saard och Peter Geijerman ("emittenterna") har emitterat 139 512 köpoptioner till vice verkställande direktören Vladimir Primak med ett lösenpris på 19,71 kronor och löptid till och med 31 december 2012. Varje option ger innehavaren rätt att köpa en aktie till lösenpris från emittenterna under perioden 1–31 december 2012. Emittenterna ansvarar för vardera en tredjedel av optionerna.

Ordlista och definitioner

ORDLISTA

Alpcot Agro

Alpcot Agro AB (publ), organisationsnummer 556710-3915, beroende på sammanhanget inklusive dotterbolag

Alpcot Capital Management Ltd eller ACM

Alpcot Capital Management Ltd är ett kapitalförvaltningbolag som är auktoriserat av den brittiska finansinspektionen (FSA).

BBAH

BBAH Sweden AB ("BBAH") är ett svenskt aktiebolag, grundat 2006, som har intressen i bolag som bedriver jordbruksverksamhet i Kaliningradregionen i Ryssland. BBAH förvärvades av Alpcot Agro i januari 2010.

Bolaget

Alpcot Agro AB (publ), beroende på sammanhanget inklusive dotterbolag

Economist Intelligence Unit

Är en del av The Economist Group och tillhandahåller bland annat landspecifika analyser och prognoser, se www.eiu.com

Investeringsrådgivaren

Alpcot Capital Management Ltd, tillhandahåller konsult- och investeringsråd till Bolaget enligt managementavtalet

Koncernen

Alpcot Agro AB (publ), beroende på sammanhanget inklusive dotterbolag

Managementavtalet

Avtalet mellan Alpcot Agro (publ) och Investeringsrådgivaren gällande Investeringsrådgivarens uppgifter, skyldigheter och kompensation

Moderbolaget

Alpcot Agro AB (publ)

Oberoende Staters Samväld – OSS

Samväld bestående av länderna i tidigare Sovjetunionen, exklusive Baltikum och Georgien

Oljevaxter

De viktigaste oljevaxterna är kokosnöt (kopra), bomullsfrön, palmkärnor, jordnötter, raps, sojabönor och solrosfrön.

Paj

Andel i ett gemensamt ägt landområde som erhölls av bönder i samband med privatiseringen av kollektiva jordbruk, vilket i de flesta fallen motsvarade mellan 4 och 20 hektar

Spannmål

Samlingsnamn för vete, korn, havre, råg, rågvete, durra, hirs, majs och ris

Träda

Jordbruksmark som inte brukats

Enheter

1 hektar (ha) = 10 000 m²

1 hektar (ha) = 2,47 tunnland

1 ton vete = 36,74 bushels

1 ton majs = 39,37 bushels

1 ton = 2 200 pounds

1 ton = 10 centners

DEFINITIONER – MARK

Registrerad mark

Mark där behöriga myndigheter utfärdat ett ägarcertifikat i ett dotterbolags namn och där motsvarande registrering genomförts i det centrala fastighetsregistret.

Indirekt ägd mark

Mark som registrerats i Bolagets dotterbolags namn eller mark där Bolagets dotterbolag antingen självt eller genom någon av bolagets agenter har registrerat ett arrendeavtal eller befinner sig i processen med att registrera ett arrendeavtal med lokala myndigheter

Arrenderad mark

Mark för vilket Bolaget har arrendeavtal

Ägd mark

Registrerad mark + Indirekt ägd mark

Mark under kontroll

Registrerad mark + Indirekt ägd mark + Arrenderad mark

DEFINITIONER – FINANSIELLA MÅTT

Antal aktier, slutet av perioden

Totalt antal aktier utgivna av Bolaget

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antalet utestående aktier vid periodens slut

Genomsnittligt antal aktier

Genomsnittligt antal aktier utgivna av Bolaget under en specifik period

Kassalikviditet

Omsättningstillgångar exklusive varulager och biologiska tillgångar dividerat med kortfristiga skulder

Resultat per aktie

Periodens resultat efter skatt dividerat med under perioden genomsnittligt antal aktier

Soliditet

Justerat eget kapital i procent av balansomslutningen



Några av företagets fält i västra Ukraina.



Bolagets traktorer vid maskinstationen i Kursk Salnoje



Alpcot Agro AB (publ)

Organisationsnummer: 556710-3915
Birger Jarlsgatan 32B
SE-114 29 Stockholm, Sverige
www.alpcotagro.com
info@alpcotagro.com

LLC Management Company Agrokultura

7 Butikovskiy lane
119034 Moscow
Russia