

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2009

Bokslutskommunikén för räkenskapsåret 2009 för Alpcot Agro AB (publ) ("Alpcot Agro", "Bolaget" eller "Koncernen") har godkänts av styrelsen

Den reviderade årsredovisningen kommer att publiceras på svenska och engelska senast två veckor före årsstämman. Denna bokslutskommuniké omfattar perioden 1 januari 2009 – 31 december 2009 och har ej granskats av bolagets revisorer. (Siffror inom parentes nedan hänvisar till föregående räkenskapsår 1 januari 2008 – 31 december 2008 om inte annat anges).

RÄKENSKAPSÅRET I SAMMANDRAG

- Koncernens totala intäkter för 2009 ökade med 491 procent och uppgick till 179 miljoner SEK (30 miljoner SEK).
- Koncernens resultat av värdering av jordbrukstillgångar till verkligt värde uppgick till –4 miljoner SEK (94 miljoner SEK).
- Verksamhetens rörelseresultat för 2009 uppgick till –189 miljoner SEK (–111 miljoner SEK).
- Kostnader för personal under perioden uppgick till 54 miljoner SEK (51 miljoner SEK), andra externa utgifter uppgick till 85 miljoner SEK (94 miljoner SEK) och avskrivningarna under perioden till 46 miljoner SEK (35 miljoner SEK).
- Årets resultat 2009 uppgick till –174 miljoner SEK (–96 miljoner SEK). Koncernen hade 33 miljoner SEK i likvida medel per 31 december 2009 (106 miljoner SEK).
- Resultatet per aktie är –5,03 SEK (–3,21 SEK). Eget kapital per aktie per 31 december 2009 var 27,21 SEK (34,90 SEK).
- Den totala investeringen i landförvärv uppgick under 2009 till 11 miljoner SEK och investeringar i nya maskiner och ny utrustning uppgick under året till 47 miljoner SEK.
- Bolaget tog in 65 miljoner SEK genom ett konvertibellån i mars 2009.
- Bolagets aktier upptogs för handel vid Nasdaq OMX Firth North i Stockholm med tickernamnet ALPA. Första handelsdag var den 19 oktober 2009.
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning sker avseende räkenskapsåret 2009.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

- Företrädesrättsemissionen som offentliggjordes den 24 november 2009 avslutades i januari 2010 och tillförde Bolaget 235 miljoner SEK före emissionskostnader.
- Den 24 november 2009 offentliggjorde Bolaget ett erbjudande att förvärva samtliga utestående aktier i BBAH Sweden AB ("BBAH"). Erbjudandet avslutades den 26 februari 2010 då Alpcot Agro fått kontroll över 95,2 procent av aktierna i BBAH.

Kommentar från VD Björn Lindström:

"2009 var ett utmanade år, men inte ett förlorat år. Trots att det finansiella resultatet är en besvikelse, har ett betydande och målmedvetet arbete gjorts under 2009 för att förbättra Bolagets långsiktiga utsikter till lönsamhet. Detta arbete inkluderar förändringar i Alpcot Agros landbank, utvärdering av olika möjligheter till vertikal integration, kostnadsbesparingar och rekrytering av nyckelpersonal. Det är ett tidskrävande arbete, men när råvarumarknaderna återhämtar sig kommer Alpcot Agro att vara väl positionerat att generera vinster. Bolagets viktigaste målsättning är att nå lönsamhet."

ÅRSSTÄMMA 2010

Årsstämman 2010 kommer att äga rum måndag den 17 maj 2010 kl 16.00 i Stockholm.

Stockholm, 30 Mars 2010

Alpcot Agro AB (publ)

Styrelsen

För ytterligare information kontakta:

Björn Lindström, Verkställande Direktör +44 (0) 207518 0530

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

Den preliminära rapportkalendern för 2010 är

3 maj 2010 Årsredovisning 2009

17 maj 2010 Årsstämma 2010

31 augusti 2010 Halvårsrapport januari–juni 2010

30 mars 2011 Bokslutskommuniké 2010

MARKNADSÖVERSIKT

Spannmålsmarknaden 2009

Rysslands och Ukrainas ekonomier har båda känts vid efterverkningarna av den globala ekonomiska krisen, och BNP har fallit med 8 respektive 15 procent under året. Krisen har också påverkat banksystemen i båda länderna, vilket haft konsekvenser för tillgången och priset på krediter. Detta har haft en hämmande effekt på företagens expansionsplaner. Under de senaste månaderna finns det tecken på att den ekonomiska nedgången håller på att plana ut och det finns tecken på en ekonomisk återhämtning.

Den generella ekonomiska inbromsningen i Ryssland och Ukraina har sammanfallit med en svag spannmålsmarknad som en följd av:

- Två år i rad med historiskt stora spannmålsskördar i Ryssland 2008 och 2009 (108 respektive 97 miljoner ton),
- Ett betydande både globalt och nationellt överutbud på spannmål under jordbruksåren 2008/09 och 2009/10 har lett till de största lagren på ett decennium,
- En reduktion i de statliga interventionsprogrammen i Ryssland där priserna som betalats legat under marknadspriserna, vilket inneburit att endast små volymer försvunnit från marknaden,
- Begränsningar i infrastrukturen för export, vilket lett till ökande inhemska lagernivåer.

Som en följd av dessa faktorer har prisnivåerna för spannmål i Svartahavsregionen legat kvar på historiskt låga nivåer. Samtidigt har solrosor och majs fortsatt vara de mest lönsamma grödorna på grund av det höga prisläget, som fått stöd från en stark efterfrågan från länder med stor import av solrosolja och en ökad konkurrens mellan regionala köpare.

Marknadsutsikter för 2010

Spannmålsmarknaden 2010/2011 kommer att drivas av följande viktiga faktorer:

- Höstbruket ökade ytterligare 2009/2010, vilket kan komma att ytterligare dämpa lokala och nationella vetemarknader,
- Indikationer på ett mindre vårbruk av vete och korn kan ge ett viss stöd åt priserna fram till årets slut,
- Den ryska regeringen har tillkännagjort planer på en kraftig ökning av spannmålsexporten från den statliga interventionsfonden genom United Grain Company, vilket kan minska lagernivåerna i Ryssland,
- I allmänhet kommer sannolikt de statliga stödaktiviteterna att minska med färre interventioner och minskade subventioner.

FINANSIELL INFORMATION

1. Resultat- och balansräkning i sammandrag

1.1 Intäkter

För tolv månadsperioden som slutade den 31 december 2009 ökade intäkterna betydligt jämfört med samma period 2008, och uppgick till TSEK 179 005 (30 267). Försäljningen av jordbruksprodukter utgjorde 88 procent av den totala försäljningen, 8 procent utgjordes av kött, mjölk och mejerivaror och 4 procent var övrig försäljning.

Intäkter från försäljning	TSEK Jan–dec 2009	TSEK Jan–dec 2008	Förändring från föregående år, %
Försäljning av jordbruksprodukter	157 202	16 971	826
Försäljning av kött, mjölk och mejerivaror	14 568	6 394	128
Försäljning av andra varor och tjänster	7 235	6 902	5
Totalt	179 005	30 267	491

Under 2009 sålde Koncernen 219,938 ton spannmål, solrosor och andra grödor. Den sålda volymen ökade från 64,882 ton under 2008, en ökning med 339 procent på årsbasis, vilket delvis förklaras av att en betydande del av 2008 års skörd såldes under 2009 och delvis på grund av den högre avkastningen under 2009. Vid årets slut fanns omkring 21 procent av 2009 års skörd kvar i lager.

Jordbruksprodukter i lager	31 dec 2009	31 dec 2008	Förändring från föregående år, %
Ton	34 716	85 308	–59
Som % av årets skörd	21%	57%	

1.2 Resultat av värdering till verkligt värde

För tolv månadsperioden som slutade den 31 december 2009 har Koncernen bokfört en förlust vid värdering av biologiska tillgångar till verkligt värde med TSEK –4 412 (TSEK 94 355). Förlusten är orsakad av den minskade omfattningen på höstsådden, 46 200 hektar per 31 december 2009 jämfört med 55 300 hektar den 31 december 2008 samt på grund av de lägre marknadspriserna på spannmål jämfört med för ett år sedan.

Vid beräkningen av verkligt värde på jordbruksprodukter samt biologiska tillgångar på fälten har de officiella marknadspriserna från Ryska Federationens jordbruksdepartement använts. Priserna på spannmål per 31 december 2009 har minskat jämfört med priserna per 31 december 2008 enligt nedan tabell:

Gröda	31 dec 2009, SEK / ton	31 dec 2008, SEK / ton
Vete	1 028	1 400
Råg	849	1 021
Korn för malt	907	1 050
Korn för foder	852	1 034
Majs	1 088	824
Solrosor	2 348	2 895

1.3 Förändringar i lager

Verksamheten är säsonsberoende: höstsådden sker i augusti–september och vårsådden i april–maj. Följdaktligen ackumuleras kostnader under året innan skörden, som äger rum under juli–september. Skörden säljs huvudsakligen mellan september–mars.

Förändringar i lager följer förändringar i värderingen av jordbruksprodukter: spannmål, mjölk och kött. Förändringar i lager för tolv månadersperioden fram till 31 december 2009 uppgick till TSEK –31 528 (130 652).

1.4 Kostnader

Under 2009 ökade inte Koncernen arealen brukad mark eftersom huvuddelen av den mark som legat i träda började brukas under 2008. Att sätta land som legat i träda i produktion erfordrar omfattande investeringar i bland annat drivmedel, kemikalier och gödning. Som en följd av detta minskade kostnaderna för insatsvaror under 2009 jämfört med samma period 2008 och uppgick till TSEK 156 011 (196 448).

Då Koncernen gjorde stora inköp av maskiner och utrustning under första halvan av 2008, ökade avskrivningarna för 2009 jämfört med 2008 och uppgick till TSEK 46 038 (35 444).

Under 2009 genomförde Koncernen en rad kostnadsreducerande åtgärder vilket minskade de externa utgifterna för 2009 till TSEK 85 487 (93 935).

Då Koncernen gjorde flera större förvärv av dotterbolag under 2008, och hela årskostnaden för dessa inte konsoliderades i bokslutet 2008, så ökade personalkostnaderna för tolv månadsperioden som slutade den 31 december 2009 till TSEK 53 730 (51 092).

1.5 Verksamhetens resultat

För tolv månadsperioden som slutade den 31 december 2009 uppgick EBITDA till TSEK -143 205 (-75 892). Resultatet i rörelsen uppgick till TSEK -189 243 (-111 336) och förlusten för perioden uppgick till TSEK -174 109 (-96 092). Den huvudsakliga faktorerna bakom det negativa resultatet är de fortsatt låga prisnivåerna på spannmål under 2009 samt höga produktionskostnader för mark som tills nyligen legat i träda.

1.6 Investeringsaktiviteter

Koncernens investeringsaktiviteter minskade avsevärt under året, för tolv månadsperioden som slutade den 31 december 2009 uppgick investeringarna i immateriella och materiella tillgångar till TSEK 57 753 (575 622). Huvuddelen av investeringarna gjordes i jordbruksmaskiner och -utrustning. Per 31 december 2009 uppgick det bokförda värdet av immateriella och materiella tillgångar till TSEK 423 054 (426 624) respektive TSEK 11 198 (39 295).

1.7 Kassaflöde och likviditet

Koncernens kassaflöde för perioden uppgick till -71 152 (-82 502). Likvida medel vid periodens slut uppgick till TSEK 33 458 (105 620) och räntebärande skulder till TSEK 139 833 (56 996).

2. Nyckeltal

Koncernen	1 Jan 2009 – 31 dec 2009	1 Jan 2008 – 31 dec 2008
Rörelsemarginal, %	-103,1	-82,5
Soliditet, %	80,5	90,3
Eget kapital, MSEK	941	1,207
Genomsnittligt antal aktier	34 591 956	29 974 536
Antal aktier vid slutet av perioden	34 591 956	34 591 956
Resultat per aktie, SEK	-5,03	-3,21
Eget kapital per aktie, SEK	27,21	34,90

Resultat per aktie och eget kapital per aktie har justerats för företrädesrättsemissionen som slutfördes i januari 2010.

3. Anställda

Antalet anställda per 31 december 2009 uppgick till 1 078 (1 285). Minskningen i antalet anställda är en följd av kosnadsbesparingar och effektivitetsförbättringar.

4. Moderbolaget

Moderbolagets vinst för 2009 uppgick till TSEK 22 162 (18 188). Moderbolagets utlåning till dotterbolagen har ökat under året och uppgick vid periodens slut till TSEK 1 367 777 (1 260 118). Per 31 december 2009, uppgick likvida medel i moderbolaget till TSEK 21 757 (85 239).

5. Transaktioner med närstående / Avtal med investeringsrådgivaren

Managementavgift

Som beskrivs i årsredovisningen för 2008 har Koncernen anlitat Alpcot Capital Management Ltd ("ACM") som investeringsrådgivare för att genomföra Bolagets investeringsstrategi. ACM kontrolleras av några av Bolagets aktieägare. ACM erhåller en årlig managementavgift på 2,25 procent av det totala resta kapitalet i Alpcot Agro före emissionskostnader. Under 2009 uppgick managementavgiften till TSEK 31 192 (26 579).

6. Aktiedata

Per 31 december 2009 var antalet utestående aktier i Bolaget 29 380 700. Per 20 mars 2010 hade antalet aktier ökat till 49 591 892 aktier och antalet aktieägare i Bolaget var ca 1 000. Kvotvärdet per aktie är SEK 5.00.

Aktiens utveckling

Den 19 oktober 2009 togs Bolagets aktie upp för notering på Nasdaq OMX First North. Under återstoden av 2009 efter listningen, omsattes omkring 2,1 miljoner aktier för ett värde av omkring 34,1 miljoner SEK. Stängningspriset 2009 var 12,60 SEK.

Företrädesrättsemissionen som offentliggjordes den 24 november 2009 avslutades i januari 2010 och tillförde Bolaget 235 miljoner SEK före emissionskostnader. Teckningskursen var 12,00 SEK per ny aktie och Alpcot Agros aktieägare ägde rätt att för varje 3 gamla aktier teckna 2 nya aktier. Till följd av företrädesrättsemissionen ökade antalet aktier i Alpcot Agro med 19 587 133.

Den 24 november 2009 offentliggjorde Alpcot Agro ett bud att förvärva samtliga utestående aktier i BBAH Sweden AB ("BBAH"). Acceptperioden för erbjudandet avslutades den 26 februari 2010 då Alpcot Agro tagit kontroll över 95,2 procent av aktierna i BBAH. Erbjudandet uppgick till 0,142 nyemitterade aktier i Alpcot Agro för varje aktie i BBAH, och ledde till emitterandet av 624 059 nya aktier i Alpcot Agro.

För historik över aktiekapitalets utveckling och aktiekursen se www.alpcotagro.com.

7. Risker och osäkerheter

Alpcot Agros verksamhet är förknippad med ett antal risker, inte minst på grund av verksamhetens natur och att den äger rum i Ryssland och andra CIS-stater, såsom risker i förhållande till rysk fastighetslagstiftning och metoder för att juridiskt förvärva jordbruksmark, politik, kriminalitet och korruption, corporate governance, redovisning och finansiell rapportering, spannmålspriser och väderförhållanden.

Koncernen löper för närvarande inte någon större kreditrisk i förhållande till någon enskild motpart eller grupp av motparter.

I not 25 (Riskhantering) i Alpcot Agros årsredovisning för 2008 beskrivs Koncernens risker i förhållande till valutaväxling, likviditet, räntor och finansiering samt legala risker. I not 2 i samma årsredovisning redovisas viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål. Dessa är i princip oförändrade.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

TSEK	Jan-dec 2009	Jan-dec 2008	Jul-dec 2009	Jul-dec 2008
Intäkter	179 005	30 267	92 730	20 387
Resultat från värdering av biologiska tillgångar till verkligt värde	-4 412	94 355	-131 178	22 536
Statliga bidrag	8 958	10 309	6 327	10 309
Summa intäkter och värdering till verkligt värde	183 551	134 931	-32 121	53 232
Förändring av varulager	-31 528	130 652	74 411	132 910
Insatsvaror	-156 011	-196 448	-64 441	-134 586
Övriga externa kostnader	-85 487	-93 935	-59 010	-67 414
Personalkostnader	-53 730	-51 092	-32 282	-41 471
Avskrivningar	-46 038	-35 444	-22 386	-28 646
Summa rörelsekostnader	-372 793	-246 267	-103 708	-139 207
Rörelseresultat	-189 243	-111 336	-135 829	-85 975
Finansiella poster	1 855	5 368	-5 268	10 804
Resultat före skatt	-187 388	-105 968	-141 097	-75 171
Skatt	13 280	9 876	14 988	6 976
Periodens resultat	-174 108	-96 092	-126 109	-68 195
Övrigt totalresultat				
Omräkningsdifferens	-104 333	-7 450	-41 579	2 335
Periodens totalresultat	-278 441	-103 542	-167 688	-65 860
Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor	-5,03	-3,21	-3,65	-1,97
Genomsnittligt antal aktier	34 591 956	29 974 536	34 591 956	34 591 956
Antal aktier vid utgången av perioden	34 591 956	34 591 956	34 591 956	34 591 956

Resultat per aktie har justerats för företrädesrättsemissionen som slutfördes i januari 2010.

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

December 31 TSEK	Notes	2009	2008
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		423 054	426 624
Jordbruksmark under registrering	6	262 543	0
Immateriella anläggningstillgångar		11 198	39 295
Biologiska tillgångar	5	15 844	14 514
Intresseföretag		17 932	891
Värdepapper och andra finansiella tillgångar		61 997	297 950
Uppskjutna skattefordringar		20 282	20 829
Summa anläggningstillgångar		812 850	800 103
Omsättningstillgångar			
Varulager	4	116 983	161 320
Biologiska tillgångar	5	69 124	83 622
Kund- och övriga fordringar		129 340	184 264
Likvida medel		33 458	105 620
Summa omsättningstillgångar		348 905	534 826
Tillgångar som kan säljas		7 262	1 654
Summa TILLGÅNGAR		1 169 017	1 336 583
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	7	941 107	1 207 246
Långfristiga skulder			
Konvertibellån		56 446	0
Övriga långfristiga skulder		37 279	38 860
Uppskjutna skatteskulder		2 348	16 631
Summa långfristiga skulder		96 073	55 491
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga lån		50 114	18 136
Leverantörs- och övriga skulder		81 723	55 717
Summa kortfristiga skulder		131 837	73 853
Summa EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 169 017	1 336 583

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

TSEK	2009	2008
Ingående balans 1 Januari	1 207 239	810 216
Periodens totalresultat	-278 441	-103 542
Förändring av minoritetsintresse	-300	301
Eget kapitaldel av konvertibellån	12 610	0
Nyemission	0	500 264
Utgående balans 31 December	941 107	1 207 239

KONCERNENS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

TSEK	Jan-dec 2009	Jan-dec 2008	Jul-dec 2009	Jul-dec 2008
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-84 365	-274 626	-40 517	-164 255
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-74 552	-675 555	-34 298	-258 644
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	87 764	867 679	-614	-2 232
Periodens kassaflöde	-71 152	-82 502	-75 429	-425 131
Likvida medel vid ingången av perioden	105 619	186 592	109 328	523 866
Kursdifferens i likvida medel	-1 009	1 529	-441	6 885
Likvida medel vid utgången av perioden	33 458	105 619	33 458	105 620

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

TSEK	Jan-dec 2009	Jan-dec 2008	Jul-dec 2009	Jul-dec 2008
Summa intäkter	3 436	8 000	2 416	4 847
Rörelsekostnader	-18 857	-43 860	-14 059	-26 650
Rörelseresultat	-15 421	-35 860	-11 643	-21 803
Finansiella poster	37 583	54 048	18 505	39 318
Resultat före skatt	22 162	18 188	6 862	17 515
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	22 162	18 188	6 862	17 515

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

TSEK	31 Dec, 2009	31 Dec, 2008
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar		125
Finansiella anläggningstillgångar	1 368 957	1 260 798
Summa anläggningstillgångar	1 368 962	1 260 923
Omsättningstillgångar		
Övriga fordringar		15 115
Likvida medel	21 757	85 239
Summa omsättningstillgångar	87 628	100 354
Summa TILLGÅNGAR	1 456 590	1 361 277
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Eget kapital	1 372 988	1 356 998
Långfristiga skulder		
Konvertibellån	65 050	0
Summa långfristiga skulder	65 050	0
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder	18 552	4 279
Summa kortfristiga skulder	18 552	4 279
Summa EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 456 590	1 361 277

NOTER

Not 1 – Redovisningsprinciper

Alpcot Agro tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU. Bokslutsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34 och den svenska Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats enligt Årsredovisningslagen och, RFR 2.2 Redovisning för juridiska personer från Rådet för Finansiell Rapportering.

I bokslutsrapporten har samma redovisningsprinciper, presentation och beräkningsmetoder tillämpats såsom de beskrivits i årsredovisningen för 2008 med undantag för de nya eller omarbetade standarder som beskrivs nedan.

– IAS 1 Utformning av finansiella rapporter

Den omarbetade standarden delar upp förändringar i eget kapital till följd av transaktioner med ägare och andra förändringar. Uppställningen över förändringar i eget kapital kommer endast att innehålla detaljer avseende ägartransaktioner. Därutöver introducerar standarden begreppet "Rapport över totalresultat" som visar alla poster avseende intäkter och kostnader även det som tidigare redovisats i "Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag", antingen i en enskild uppställning, eller i två separata uppställningar. Koncernen har valt att presentera rapport över totalresultat i en enskild uppställning, "Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag".

– IFRS 8 Rörelsesegment

IFRS 8 Rörelsesegment trädde i kraft 1 januari 2009 och är tillämplig för företag vars lån eller aktier är noterade på reglerad marknadsplats eller för företag som står i begrepp att noteras på reglerad marknadsplats. Standarden kräver att finansiell och beskrivande information lämnas om rörelsesegment där segmentinformationen presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att den presenteras på det sätt som den används i den interna rapporteringen. Koncernen har valt att tillämpa IFRS 8 för första gången.

Koncernen har, i enlighet med IAS 1, från och med den 1 januari 2009 bytt presentationsformat på sin resultaträkning från en s.k. funktionsindeldad resultaträkning till en s.k. kostnadsslagsindeldad. Ledningen bedömer att en kostnadsslagsindeldad resultaträkning ger läsarna av de finansiella rapporterna en mer transparent bild av Koncernens verksamhet. I samband med detta har jämförelseperiodens resultaträkning klassificerats om.

Not 2 – Rapporting enligt segment

Koncernen har inte tidigare redovisat enligt IFRS 8 Operating Segments, så dessa räkenskapsuppgifter är de första som följer IFRS 8.

Koncernen segmenterar verksamheten i två dimensioner, som framgår av tabellerna nedan. Segmentering per verksamhetsgren är baserad på de huvudsakliga värdeökande aktiviteterna i verksamheten, nämligen växtodling, kött- och mjölkproduktion, spannmålshantering, ägande och overhead. Dessa segmenteras sedan geografiskt över de regioner där Koncernen bedriver verksamhet, med Ukraina definierat som en region. Managementbolagen i Moskva och Sverige bär de huvudsakliga overhead- och administrationskostnaderna.

Koncernen saknar pålitliga jämförelsetal för tidigare perioder. Tidigare segmenteringsanalys har innefattat årets skörd men bortsett ifrån överförda lager och vidhörande försäljning, och kostnaden för arbetet att räkna om dessa siffror har bedömts överstiga värdet.

SEGMENTERING PER VERKSAMHETSGREN

	Intäkter TSEK	Rörelseresultat TSEK	Totala tillgångar TSEK
Växtodling	157 202	-82 493	967 761
Voronezh	41 031	-15 156	610 210
Volgograd	31 532	-16 465	47 117
Lipetsk	31 869	-11 713	93 963
Tambov	37 672	-13 742	114 198
Kursk	10 367	-19 931	44 438
Kurgan	8	-880	9 348
Ukraina	4 723	-4 605	48 486
Kött- och mjölkproduktion	14 568	-7 509	56 534
Spannmålshantering	7 234	-531	14 010
Holdingbolag	-	-1 361	130 720
Totalt	179 005	-91 893	1 169 025
Administrativa lönekostnader		-11 271	
Övriga allmänna kostnader		-19 857	
Reserv för kundförluster		-5 396	
Finansiella kostnader, netto		-58 971	
Resultat före skatt		-187 388	

SEGMENTERING PER REGION

	Intäkter TSEK	Rörelseresultat TSEK	Totala tillgångar TSEK
Voronezh	101 341	-23 684	575 903
Volgograd	12 514	-16 996	90 856
Lipetsk	15 871	-12 055	154 181
Tambov	34 603	-13 742	123 940
Kursk	9 694	-19 931	166 312
Kurgan	8	-880	9 348
Ukraina	4 973	-4 605	48 486
Totalt	179 005	-91 893	1 169 025

Not 3 – Förvärv av dotterbolag

Under 2009 tillkom följande dotterbolag i Koncernen.

(i) *LLC "Fermerskiy Capital" i Ryssland*

1 april 2009 registrerades ett nytt helägt dotterbolag, "Fermerskiy Capital". Aktiekapitalet uppgick till TSEK 3. Dotterbolaget bidrog med TSEK 6 117 i bruttointäkter och TSEK –312 i resultat före skatt från registreringsdagen till 31 december 2009.

(ii) *LLC "Agrokultura Volyni" i Ukraina*

8 maj 2009 förvärvades 100 procent av aktierna i Limited Liability Company "Agrokultura Volyni", ett bolag som bedriver växtodling i Lvivregionen, för en kontant ersättning om TSEK 62,5 vilket motsvarar det nominella värdet för aktierna.

Dotterbolaget bidrog med TSEK 1 819 i bruttointäkter och TSEK 116 i resultat före skatt från förvärvsdagen till 31 december 2009. Om förvärvet hade ägt rum vid årets början, hade det inte förändrat Koncernens resultat i någon större utsträckning.

(iii) *LLC "Agrokultura Polyssja" i Ukraina*

28 maj 2009 förvärvades 100 procent av aktierna i Limited Liability Company "Agrokultura Polyssja", ett bolag som bedriver växtodling i Lvivregionen, för en kontant ersättning om TSEK 62,5 vilket motsvarar det nominella värdet för aktierna.

Dotterbolaget bidrog med TSEK 2 267 i bruttointäkter och TSEK –4 320 i resultat före skatt från förvärvsdagen till 31 december 2009. Om förvärvet hade ägt rum vid årets början, hade det inte förändrat Koncernens resultat i någon större utsträckning.

Förvärv efter periodens slut

BBAH Sweden AB

Den 24 november 2009 offentliggjorde Alpcot Agro ett bud att förvärva samtliga utestående aktier i BBAH Sweden AB ("BBAH"). Acceptperioden för erbjudandet avslutades den 26 februari 2010 då Alpcot Agro tagit kontroll över 95,2 procent av aktierna i BBAH. BBAH Sweden AB är moderbolag i en koncern som bedriver jordbruksverksamhet i Kaliningradregionen i Ryssland, och koncernen skördade omkring 10 400 hektar i Kaliningrad under hösten 2009.

Erbjudandet uppgick till 0,142 nyemitterade aktier i Alpcot Agro för varje aktie i BBAH, och ledde till emitterandet av 624 059 nya aktier i Alpcot Agro. Baserat på priset för Alpcot Agro aktien vid tidpunkten då erbjudandet gavs, uppgick erbjudandet totalt till ca 10,5 miljoner SEK.

Not 4 – Lager

Varulager	31 dec 2009 (TSEK)	31 dec 2008 (TSEK)
Förrådsartiklar och material	27 992	26 918
Avgår: Inkuransreserv	(530)	(1 804)
Netto förrådsartiklar och material	26 648	25 114
Jordbruksprodukter	83 133	136 208
Färdiga varor	1 327	0
Övrigt	5 880	0
Summa varulager	116 988	161 320

Not 5 – Biologiska tillgångar

Producerande biologiska tillgångar är djur, i huvudsak nötboskap. Dessa beräknas vanligtvis generera intäkter i mellan 5 och 8 år. I enlighet med IAS 41 – *Agriculture*, skall dessa tillgångar redovisas enligt verkligt värde med avstämning på rapportdagen.

Biologiska tillgångar för konsumtion är växande grödor, i huvudsak höstvet, vilket redovisas under omsättnings-tillgångar i balansräkningen då dessa tillgångar omsätts till färdiga jordbruksvaror under ett och samma år.

Biologiska tillgångar tas upp till verkligt värde vid varje balansavstämningsdatum. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen under den räkenskapsperiod då de uppstår. Verkligt värde av kreatursbesättningarna baseras på marknadsprisjämförelser av boskap av samma ålder och kön.

Nötboskap med ett verkligt värde av TSEK 2 248 (3 774) står som säkerhet för ett av Koncernens långfristiga banklån.

	Biologiska tillgångar för konsumtion		Producerande biologiska tillgångar	
	Mogna TSEK	Omogna TSEK	Mogna TSEK	Omogna TSEK
Bokfört värde 31 December 2008	0	83 622	9 138	5 377
Nyanskaffningar	0	211 175	0	7 939
Förvärv av dotterföretag	0	0	0	0
Förändring i verkligt värde (biologisk omvandling)	0	14 637	-1 820	-1 058
Omklassificeringar	229 098	-229 098	5 108	-5 108
Förändring p g a skörd	-229 098	0	0	0
Avyttringar	0	-3 835	-1 947	-405
Förändring enligt resultaträkning	0	-7 121	1 341	1 368
Omräkningsdifferenser		-7 377	-866	-514
Bokfört värde 31 December 2009	0	69 124	9 613	6 231

Not 6 – Jordbruksmark under registrering

I bokslutet för 2009 redovisar Bolaget separat under posten Jordbruksmark under registrering ett belopp på totalt SEK 263 miljoner som representerar förskott betalda till skapjägare baserat på preliminära landförvärvsavtal. Dessa betalningar kommer senare att överföras till posten jordbruksmark, när alla landregistreringsmoment är avslutade. Vidare är förskott till agenter baserat på agentavtal för köp av mark för ett belopp om SEK 44 miljoner är inkluderade i Övriga finansiella tillgångar.

I bokslutet för 2008 är alla förskottsbetalningar relaterade till mark (SEK 289 miljoner) inkluderade i posten Övriga finansiella tillgångar eftersom dessa betalningar lämnades till agenter baserat på agentavtal för köp av mark.

Not 7 – Eget kapital

Omräkningsdifferenser i eget kapital

Per den 31 december 2009 uppgår omräkningsdifferenser redovisade i övrigt totalresultat till TSEK –104 333 (–8 471). 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.

Förvaltning av kapital

Ledningen förvaltar kapital som ännu inte använts till investeringar eller i rörelsen genom att placera likvida medel i olika kreditinstitut med hög kreditvärdighet och till bästa möjliga avkastning.

Konvertibellån

Ett tvåårigt konvertibellån med en eget kapitalandel på 12 610 TSEK (3 354 570 aktier) emitterades den 31 mars 2009, och som förfaller i mars 2011.

VALUTAKURSER SOM ANVÄNDS I RAPPORTEN

Valutakurs per 31 december

1 SEK = EUR	0,0966	1 EUR = SEK	10,3530
1 RUR = EUR	0,0230	1 EUR = RUR	43,3906
1 SEK = RUR	4,1911	1 RUR = SEK	0,2386
1 SEK = UAH	0,8992	1 UAH = SEK	1,11205
1 SEK = USD	0,1386	1 USD = SEK	7,2125
1 UAH = USD	0,1252	1 USD = UAH	7,9850

Genomsnittliga valutakurser januari – december

1 SEK = EUR	0,0942	1 EUR = SEK	10,6213
1 RUR = EUR	0,0227	1 EUR = RUR	44,1392
1 SEK = RUR	4,1557	1 RUR = SEK	0,2406
1 SEK = UAH	0,9722	1 UAH = SEK	1,0286
1 SEK = USD	0,1272	1 USD = SEK	7,8625
1 UAH = USD	0,1283	1 USD = UAH	7,7962