

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2011

RÄKENSKAPSÅRET I SAMMANDRAG

Intäkter och resultat från kvarvarande verksamheter (siffror inom parentes avser perioden 1 januari 2010-31 december 2010 om inte annat anges)

- Koncernens intäkter för 2011 uppgick till SEK 253 miljoner (216 miljoner), en ökning med 17 procent.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) för 2011 uppgick till SEK -2 miljoner (-112 miljoner),
- Rörelseresultatet uppgick till SEK -79 miljoner (-176 miljoner) och koncernens resultat efter finansiella poster och skatt för 2011 var SEK -98 miljoner (-169 miljoner).
- Likvida medel i koncernen den 31 december 2011 uppgick till SEK 64 miljoner (66 miljoner).
- Resultat per aktie för 2011 uppgick till SEK -1,15 (-3,52) och eget kapital per aktie den 31 december 2011 var SEK 11,09 (19,17).
- Årets resultat från avvecklade verksamheter är SEK -21 miljoner (-25 miljoner)
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2011.
- Styrelsen har tidigare informerat om sin avsikt att ansöka om notering av Alpcot Agros aktier vid London Stock Exchanges huvudmarknad. Styrelsen har beslutat att frågan om att ansöka om en sådan notering kommer att tas upp under 2013.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

- Den 27 januari 2012 förvärvade Bolaget det AIM-noterade bolaget Landkom International Plc. Förvärvet ägde rum genom en apportemission där aktieägare i Landkom erhöll 1 Alpcot Agro-aktie för varje 22,16 aktie i Landkom. Sammanlagt emitterades 20 039 757 aktier som betalning för Landkom.
- I samband med förvärvet genomfördes också en nyemission som tillförde Bolaget TSEK 138 400 före transaktionskostnader. Totalt emitterades 19 771 429 nya aktier till teckningskursen 7 SEK. Syftet med emissionen var att finansiera förvärvet och integrationen av Landkom.

Den preliminära rapportkalendern för 2012 är

20 april 2012	Årsredovisning 2011
16 maj 2012	Årsstämma 2012 i Stockholm
31 augusti 2012	Halvårsrapport januari-juni 2012

Årsredovisningen för 2011 kommer att publiceras på Alpcot Agros webbplats, www.alpcotagro.se, finnas tillgänglig på Bolagets kontor samt skickas till aktieägare som så begär.

Kommentar från den verkställande direktören

Bästa aktieägare,

Alpcot Agro rapporterar totala externa intäkter exklusive resultat från värdering av biologiska tillgångar för helåret 2011 om SEK 253 miljoner (SEK 216 miljoner) och ett EBITDA-resultat om SEK -2 miljoner (SEK -112 miljoner). Därutöver har Koncernen osålda grödor i lager till ett ungefärligt värde av SEK 125 miljoner som kommer att säljas under räkenskapsåret 2012. Även om Bolaget ännu inte visar ett positivt rörelseresultat så är dessa de första signalerna om en vändning till lönsamhet. Därtill förändrar det senaste förvärvet av Landkom Koncernens storlek och geografiska fokus, vilket visar på att en viktig och spännande fas i Koncernens utveckling nu tar sin början.

Rörelseresultatet har förbättrats genom en rad åtgärder som genomförts under årets gång. Vi kommer att fortsätta att driva förändringar i syfte att såväl förbättra intäkterna på operativ nivå som minska de administrativa och övriga indirekta kostnaderna i verksamheten.

Koncernens legala struktur i Ryssland är komplicerad. Detta ökar de administrativa kostnaderna och försvårar effektiva rapporteringsvägar. Ett prioriterat arbete under året har därför varit att ändra denna struktur genom att fusionera och likvidera överflödiga dotterbolag i syfte att bättre passa verksamheten. Detta initiativ kommer att fortsätta in på nästa år och ge fortsatta förbättringar.

Personal- och övriga kostnadsänkningar genomdrivs både på lednings- och gårdsnivå, för att åstadkomma betydande kostnadsänkningar under 2012 i den ryska verksamheten.

Som en producent av jordbruksprodukter är det främst tre faktorer som påverkar affärsverksamheten; avkastning, pris och kostnad. Bolagsledningen har störst möjligheter att påverka kostnaderna, och därför är detta område högst prioriterat jämte strävandet att öka avkastningen. I Ukraina kommer kostnadsminskningar vara i fokus under 2012 som en del av integrationen med och säkerställandet av synergier från Landkom-förvärvet.

Dessutom håller vi på att utveckla en ny femårig strategiplan för den operativa verksamheten. Denna strategi inkluderar ett skifte till en mer kostnadseffektiv plöjningsfri teknik, en omvärdering av lönsamheten för olika grödor i verksamheten i Ryssland och Ukraina, en långsiktig plan för investeringar i maskiner och utrustning liksom en långsiktig plan för investeringar i infrastruktur, lagring- och torkningsanläggningar. Denna strategi förutsätts att kunna finansieras genom existerande resurser och via krediter.

Bolaget är idag i gott skick med långsiktiga verksamhetsförbättringar i gång, en stark balansräkning med begränsade lån och en god likviditetssituation som en följd av de två emissionerna i april 2011 och januari 2012. Bolaget är väl positionerat för att fortsätta konsolideringen, och vi vinnlägger oss om att verksamheten skall vara adekvat finansierad.

Jag är övertygad att Landkom-förvärvet kommer att visa sig vara ett utmärkt förvärv som kommer att forma Alpcot Agros framtid. Väderriskerna sprids genom ett större geografiskt område och Alpcot Agros respektive Landkoms kompletterande landområden kommer att hjälpa till att förbättra effektiviteten i den ukrainska verksamheten. Vi kommer att rapportera vidare om fördelarna med integrationen under innevarande år.

Jens Peter Aabyen

Verkställande direktör

Alpcot Agro AB

FINANSIELL INFORMATION

INTÄKTER

Siffrorna i texten avser intäkter från kvarvarande verksamhet där inte annat anges.

Försäljningsintäkter

De totala försäljningsintäkterna för tolv månadsperioden uppgick till TSEK 253 130 (216 417), en ökning med 17 procent jämfört med 2010. Intäkterna för andra halvan av 2011 ökade till TSEK 189 203 från TSEK 141 809 för motsvarande period 2010.

Per produkt	12 m 2011	12 m 2010	% förändring	6 m jul-dec 2011	6 m jul-dec 2010
TSEK					
Jordbruksprodukter	213 468	190 759	11,9%	170 249	123 370
Mjök och kött	41 998	36 721	14,4%	19 470	24 370
Övrigt	10 476	4 157	152,0%	5 216	878
Avgår: hänförligt till avvecklade verksamheter	-12 812	-15 220	-	-5 732	-6 809
Summa	253 130	216 417	17,0%	189 203	141 809

Fördelning av intäkter per produktkategori är i huvudsak oförändrad jämfört med 2010: försäljningen av jordbruksprodukter utgjorde 80 procent av den totala försäljningen, 16 procent utgjordes av kött, mjök och mejerivaror och 4 procent var försäljning av andra varor och tjänster.

Under 2011 sålde Koncernen omkring 148 tusen ton spannmålsprodukter och andra grödor (101 tusen ton 2010), en ökning med omkring 50 procent i termer av volym jämfört med 2010. Omkring 80 procent av de sålda jordbruksprodukterna under andra halvan av 2011 kom från skörden 2011, och cirka 80 procent av de totala externa intäkterna för året erhöles under den andra halvan av 2011. Intäkterna från djurhållningsverksamheten under andra halvan av året var lägre på grund av säsongeffekter inom mjökproduktionen och minskade försäljningspriser.

Intäkt per gröda/produkt	Försäljningsintäkt, TSEK			Sålda ton			Genomsnittligt pris, SEK/ton		
	12 m 2011	12 m 2010	6 m jul-dec 2011	12 m 2011	12 m 2010	6 m jul-dec 2011	12 m 2011	12 m 2010	6 m jul-dec 2011
Jordbruksprodukter, Ryssland									
Vete	71 088	65 558	53 160	63 875	60 654	51 095	1 113	1 081	1 040
Solrosor	52 396	60 496	39 843	24 349	15 174	20 742	2 152	3 987	1 921
Raps	14 648	17 124	14 648	6 815	5 293	6 815	2 149	3 235	2 149
Socketbetor	7 245	1 420	7 245	21 272	2 627	21 272	341	541	341
Korn	6 825	8 439	5 110	5 941	6 562	5 726	1 149	1 286	892
Majs	1 791	3 407	77	1 219	2 377	85	1 470	1 433	906
Andra jordbruksprodukter	19 755	17 550	17 868	-	-	-	-	-	-
Totalt jordbruksprodukter	173 478	173 994	137 951	123 471	92 687	105 735	1 386	1 877	1 280
Jordbruksprodukter, Ukraina									
Vete	18 181	6 011	15 057	15 618	5 884	13 498	1 164	1 022	1 116
Solrosor	-	5 219	-	-	1 662	-	-	3 140	-
Majs	8 575	86	4 276	7 413	72	4 351	1 157	1 194	983
Raps	6 260	1 208	6 260	1 979	438	1 979	3 163	2 758	3 163
Andra jordbruksprodukter	6 304	4 241	6 304	-	-	-	-	-	-
Totalt jordbruksprodukter	39 720	16 765	32 297	25 010	8 056	19 828	1 691	2 081	1 759
Djurhållningsprodukter									
Mjök	35 614	32 425	15 663	11 268	9 382	5 306	3 161	3 456	2 952
Kött	6 384	4 296	3 807	512	383	224	12 469	11 217	16 996
Totalt djurhållningsprodukter	41 998	36 721	19 470	11 780	9 765	5 530	3 565	2 971	3 521

Övriga intäkter under 2011 innehåller försäkringsersättning på TSEK 4 816 för utvintrat höstvetete under våren 2010.

Resultat från förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar

Nettoresultat från förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar vid årets slut uppgick till TSEK 17 182 (11 713). Framställningen av värdering till verkligt värde är ändrad jämfört med årsredovisningen 2010 (se detaljer i not 1).

Verkligt värde av höstgrödor på fälten räknades ut genom att använda priserna i tabellen nedan.

SEK/ton	Rysslands inland	Kaliningrad	Ukraina
Vintervete	1 090	1 561	1 155
Vinterraps	–	2 907	3 256

Erhållna statliga bidrag

Koncernen mottog statliga bidrag och subventioner uppgående till TSEK 19 568 (11 232) under 2011. Räntesubventioner om TSEK 10 558 (6 585) är inte inkluderade i detta belopp, utan kvittade mot räntekostnader.

Förändringar i varulager

Förändringar i varulager för 2011 uppgick till TSEK 106 567 (-27 913). Vid årets slut fanns omkring 38 procent av 2011 års skörd kvar i lager i termer av volym, och det totala uppskattade värdet av jordbruksprodukter i lager vid årets slut uppgick till TSEK 125 025 (55 079). Se även not 4 – Varulager.

	Lager, TSEK		Lager, ton		Lager, genomsnittspriser	
	31 december 2011	31 december 2010	31 december 2011	31 december 2010	31 december 2011, SEK/ton	31 december 2010, SEK/ton
Jordbruksprodukter, Ryssland						
Vete	35 690	26 739	35 877	15 316	995	1 746
Majs	16 337	5 696	8 152	2 797	2 004	2 036
Solrosor	4 805	3 397	4 976	2 164	966	1 570
Korn	8 669	2 863	10 240	1 422	847	2 013
Annat	17 964	8 289	14 995	6 058	1 198	1 368
Summa	83 465	46 984	74 240	27 757	1 124	1 693
Jordbruksprodukter, Ukraina						
Vete	9 847	2 499	8 794	2 259	1 120	1 106
Majs	26 104	4 290	22 517	3 450	1 159	1 243
Soja	4 690	29	2 151	10	2 181	2 900
Övriga	919	1 277	432	430	2 129	2 970
Summa	41 560	8 095	33 894	6 149	1 226	1 316
Summa koncernen	125 025	55 079	108 134	33 906	1 155	1 605

KOSTNADER

Kostnaderna för råvaror och förnödenheter under 2011 ökade till TSEK 207 411 jämfört med TSEK 116 031 under 2010. En högre andel av de direkta kostnaderna är uppkommer under den andra halvan av året på grund av säsongsmässigheten i arbetet på fälten. På grund av utvintring och torka kunde bolaget 2010 reducera användningen av gödning och växtskydd och 2010 kan därför inte till fullo anses som ett jämförbart år. De huvudsakliga faktorerna bakom ökade bränslekostnader från TSEK 19 748 under 2010 till TSEK 46 625 under 2011 är en prisstegring med 25% och en större skördevolym. Den ökade kostnaden för reservdelar beror på en utökad satsning på underhåll under 2011.

Insatsvaror och förnödenheter

TSEK	12 m 2011	12 m 2010
Utsäde	39 135	36 754
Gödningsmedel	48 803	32 471
Växtskydd	32 270	19 969
Drivmedel	46 625	19 748
Foder och djurskydd	26 300	14 139
Reservdelar	23 819	7 002
Avgår: hänförligt till avvecklade verksamheter	-9 541	-14 052
Summa	207 411	116 031

Personalkostnaderna ökade under 2011 till TSEK 91 610 (73 397), främst till följd av ett ökat antal skördade hektar.

Avskrivningar under perioden ökade till TSEK 77 520 (64 124).

Kostnader per hektar

RYSSLAND

SEK	12 m 2011	12 m 2010
Utsäde, gödning och växtskydd	1 116	1 443
Drivmedel	432	327
Reservdelar	314	155
Löner (direkta och indirekta)	775	1 000
Övriga tjänster relaterade till fältarbete*	301	257
Summa per hektar	2 938	3 182
Avskrivningar	821	999
Summa inklusive avskrivningar	3 759	4 181

UKRAINA

SEK	12 m 2011	12 m 2010
Utsäde, gödning och växtskydd	2 444	2 504
Drivmedel	701	468
Reservdelar	293	388
Löner (direkta och indirekta)	1 078	1 603
Övriga tjänster relaterade till fältarbete*	936	555
Summa per hektar	5 452	5 518
Avskrivningar	320	102
Summa inklusive avskrivningar	5 772	5 620

* Övriga tjänster relaterade till fältarbete inkluderar Transportkostnader, Säkerhet och Underleverantörer

Övriga externa kostnader i resultaträkningen minskade från TSEK 134 058 under 2010 till TSEK 99 161 under 2011 – huvudsakligen på grund av en förändring av redovisningen av managementavgifter. Se not 1 – Redovisningsprinciper.

RESULTAT

Kvarvarande verksamhet

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick för 2011 till TSEK -1 735 (-112 037).

Rörelseresultatet förbättrades från TSEK -176 161 under 2010 till TSEK -79 255.

Resultatet före skatt för perioden uppgick till TSEK -96 970 (-171 254). Den totala skatten för året uppgick till TSEK -605 (2 350). Årets resultat uppgick till TSEK -97 575 (-168 904).

Resultat från avvecklade verksamheter

Bolaget bestämde 2011 att verksamheten i områden som inte anses utgöra kärninnehav skall avvecklas (Volgograd, Kurgan och Ramon i Voronezh) och att i dessa avyttra dotterbolagen och/eller dotterbolagens tillgångar. Därför särredovisas resultatet från dessa företag som "Resultat från avvecklade verksamheter" i Koncernens rapport över totalresultatet. Resultatet från avvecklade verksamheter 2011 var -20 930 TSEK (-24 964).

Omräkningsdifferenser vid årets slut uppgick till TSEK -30 295 (-55 211). Koncernens totalresultat för 2011 uppgick därför till TSEK -148 800 (-249 079).

TILLGÅNGAR

Under 2011 ökade koncernens totala tillgångar med 74 miljoner SEK. Den huvudsakliga skillnaden beror på en ökning i varulager (80 miljoner SEK), immateriella tillgångar (19 miljoner SEK) och biologiska tillgångar (30 miljoner SEK) och minskade marktillgångar på grund av avyttringar och nedskrivningar under året.

Mark

Under året registrerades ytterligare 13 600 hektar mark i direkt ägarskap i Ryssland. I mars 2011 avyttrade Bolaget en gård i Voronezh regionen med 3 200 hektar av ägd mark och 2 800 hektar arrenderad mark. Sammantaget ökade balansposten mark med SEK 11 miljoner samtidigt som posten jordbruksmark under registrering minskade med SEK 54 miljoner.

2011 omklassificerade Koncernen en del mark som tidigare hade setts som planerat förvärv till långsiktig arrendering. Därav följde att en del arrenderätter som tidigare klassificerats som finansiella anläggningstillgångar omförts till immateriella tillgångar med ett bokfört värde om SEK 14,5 miljoner.

Bolaget genomförde även nedskrivningar av investeringar i vissa markområden i Kursk och Voronezh till ett totalt belopp av SEK 8,5 miljoner.

Markinnehav per kategori

Mark under kontroll (hektar)	31 december 2011	31 december 2010
<i>Ryssland</i>		
Registrerad mark	85 000	75 700
Indirekt ägd mark	15 800	29 600
Arrenderad mark	85 400	83 400
Summa Ryssland	186 200	188 700
Ukraina, arrenderad mark	19 400	15 800
Summa Koncernen	205 600	204 500

Markinnehav per kluster

Mark under kontroll (ha)	31 december 2011	31 december 2010
<i>Ryssland</i>		
Kursk kluster	51 400	48 800
Ertil/Mordova kluster	47 300	41 300
Lipetsk kluster	17 900	17 900
Kaliningrad kluster	15 000	15 000
Vorobievka (Djurhållning)	10 900	12 000
Övriga	11 200	21 200
Markinnehav i tillgångar för försäljning	32 500	32 500
Summa Ryssland	186 200	188 700
Ukraina	19 400	15 800
Summa Koncernen	205 600	204 500

KASSAFLÖDE

Likvida medel uppgick vid årets slut till TSEK 64 379 (66 123).

Löpande verksamhet

Kassaflöde som använts i den löpande verksamheten, före räntor och inkomstskatt, uppgick till TSEK -186 858 (-72 829).

Investeringsaktiviteter

Kassaflöde från investeringsverksamheten 2011 uppgick till TSEK -95 304 (-70 933). Intäkter från försäljning av dotterbolag uppgick till TSEK 12 613 (0).

Majoriteten av investeringarna gjordes i djurhållningsverksamheten. Investeringar inom växtodlingen var begränsade till färdigställandet av befintliga byggprojektet i Ryssland och Ukraina.

Finansieringsaktivitet

Kassaflöde från finansieringsaktiviteter uppgick till TSEK 299 468 (203 465).

Under året ökade det totala egna kapitalet i koncernen med SEK 150 miljoner och skulderna minskade med SEK 75 miljoner. Ökningen av eget kapital är en följd av nyemissionen som avslutades i april, vilken tillförde Alpcot Agro SEK 322,4 miljoner före transaktionskostnader.

Återbetalningen av de konvertibla skuldebrevens i april 2011 om SEK 72 miljoner, inklusive ränta, förklarar minskningen av de kortfristiga skulderna under räkenskapsåret. Skuldsättningsgraden minskade därmed från 34,3 till 22,8 procent jämfört med situationen i slutet av 2010.

Koncernen	12 m 2011	12 m 2010	12 m 2009	12 m 2008
Skulder/Eget kapital, %	22,8	34,3	23,7	10,7

Återbetalningen av banklån i Ryssland om 170,4 MSEK refinansierades av nya banklån på 183,7 MSEK. Nettot av den ytterligare bankfinansieringen uppgick till 13,3 MSEK.

Säsongsmässighet

Jordbruksverksamhet är en säsongsmässig affärsverksamhet med produktionscykler (från markförberedelser till försäljning av de skördade grödorna) på omkring 18 månader. Kostnaderna för höstgrödor uppkommer i augusti–september medan skörden sker i juli–november nästkommande år. Försäljning av jordbruksprodukten äger rum fram till våren därpå följande år. Sådana produktionscykler innebär betydande fluktuationer i kassaflöde och investeringar i rörelsekapital.

NYCKELTAL

Koncernen	12 m 2011	12 m 2010	12 m 2009	12 m 2008
Rörelsemarginal, %	-27,3%	-54,9%	-103,1%	-82,5%
Soliditet, %	81,4%	74,5%	80,5%	91,0%
Aktiekapital, MSEK	1 100	951	941	1 207
Genomsnittligt antal aktier	84 656 369	48 005 758	34 591 956	29 974 536
Antal aktier vid årets slut	99 197 472	49 591 892	34 591 956	34 591 956
Resultat per aktie, SEK	-1,40	-4,04	-5,03	-3,77
Eget kapital per aktie, SEK	11,09	19,17	27,21	34,90

Anställda

Det genomsnittliga antalet anställda under 2011 var 1 401 (1 457).

Genomsnittligt antal anställda	2011			2010		
	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor
Sverige	8	7	1	3	3	-
Ryssland	1 291	891	400	1 369	958	411
Ukraina	102	78	24	85	65	20
Summa	1 401	976	425	1 457	1 026	431

Kommentarer till moderbolagets resultat- och balansräkning i sammandrag

Intäkter och resultat

Moderbolaget bidrar med förvaltningstjänster och produktionsexpertis till dotterbolagen, liksom låne- och kapitalfinansiering för investeringar och verksamhet. Intäkterna i moderbolaget utgörs av försäljning av tjänster till andra koncernföretag som uppgick till 24 071 TSEK (8 121).

Resultatet för perioden uppgick till -4 058 TSEK (3 721).

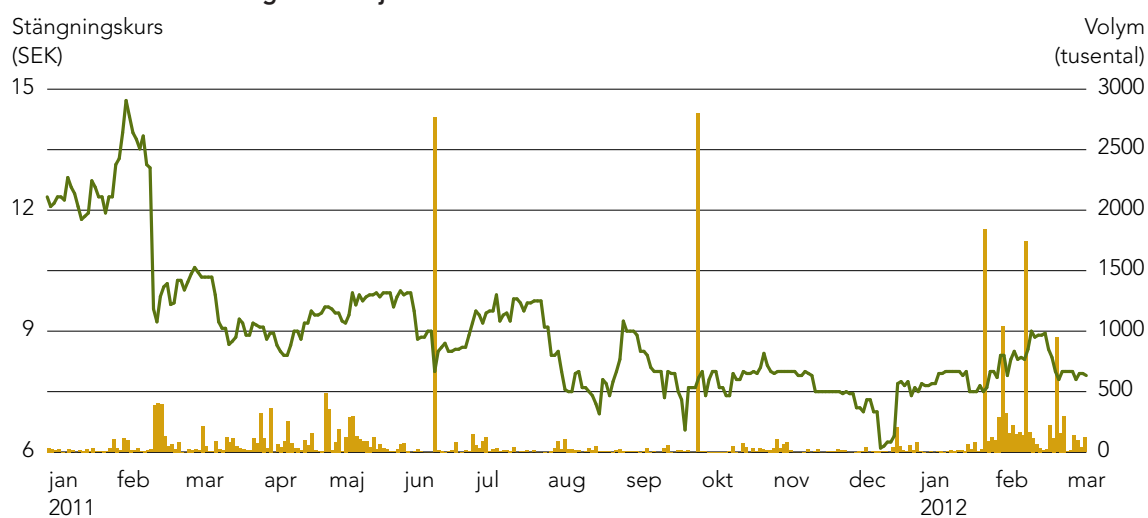
Viktiga balansposter och likvida medel

Under året har moderbolaget ökat sin utlåning till dotterbolag till 1 738 SEK miljoner (1 534). Per 31 december 2011 uppgick likvida medel i moderbolaget till 52 104 TSEK (41 317).

AKTIEKURSENS UTVECKLING

Alpcot Agros aktier är noterade på Nasdaq OMX First North under tickernamnet ALPA. Stängningskurs den 31 december 2011 var SEK 7,70 och den ungefärliga marknadskapitaliseringen vid årets slut uppgick till SEK 764 miljoner. För historisk aktiekursdata och aktiekursens utveckling, se www.alpcotagro.com.

Aktiekursens utveckling sedan 1 januari 2011



Per den 31 december 2011 hade Bolaget 99 197 472 aktier utestående aktier och omkring 750 aktieägare. Under året har sammanlagt 49 605 580 nya aktier blivit emitterade i två separata emissioner.

Alpcot Agros största aktieägare per 31/12-2011

Aktieägare	Innehav	Röster i %
1 SEB som förvaltare	18 622 277	18,8
2 SIX SIS AG som förvaltare	12 439 068	12,5
3 Tredje AP-fonden	9 874 993	10,0
4 Nordea Investment Funds	8 428 274	8,5
5 Öhman J:or Suomi Oy	5 166 852	5,2
6 Two Eye Fund Ltd	4 333 332	4,4
7 FIM Bank Ltd	4 274 624	4,3
8 Andra AP-fonden	3 049 546	3,1
9 UB Securities AB	2 748 489	2,8
10 Sturgeon Fund	2 507 000	2,5
Övriga	27 753 017	28,0
Totalt antal aktier	99 197 472	100

Intygande

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

Bokslutskommunikén har ej granskats av bolagets revisorer.

Stockholm 30 mars 2012

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG

TSEK	12 m 2011	12 m 2010 (omräknad)	6 m jul–dec 2011	6 m jul–dec 2010 (omräknad)
Intäkter	253 130	216 417	189 203	141 809
Resultat från värdering av biologiska tillgångar till verkligt värde	17 182	11 713	-172 244	-122 284
Bidrag och subventioner	19 568	11 232	13 278	5 740
Summa omsättning och marknadsvärdering	289 880	239 362	30 237	25 265
Förändringar i varulager och pågående arbete	106 567	-27 913	141 018	54 449
Insatsvaror och förnödenheter	-207 411	-116 031	-105 553	-26 310
Personalkostnader	-91 610	-73 397	-54 871	-44 325
Övriga externa kostnader	-99 161	-134 058	-47 387	-88 854
Summa rörelsekostnader	-291 615	-351 399	-66 793	-105 040
Rörelseresultat före avskrivningar	-1 735	-112 037	-36 556	-79 775
Avskrivningar	-77 520	-64 124	-47 810	-35 846
Rörelseresultat före goodwilljusteringar	-79 255	-176 161	-84 366	-115 621
Negativ skillnad	–	102 648	–	5 066
Nedskrivning av goodwill	–	-58 001	–	-58 001
Rörelseresultat	-79 255	-131 514	-84 366	-168 556
Resultat från investeringar	–	-12 831	–	–
Ränteintäkter och liknande resultatposter	4 362	824	3 954	–
Ränteutgifter och liknande resultatposter	-14 510	-41 661	-5 272	-4 745
Övriga finansiella poster	-2 979	13 928	-3 816	4 826
Avyttringar av dotterbolag	-4 588	–	–	–
Resultat före skatt	-96 970	-171 254	-89 500	-168 475
Skatt	-605	2 350	2 253	-2 759
Periodens resultat	-97 575	-168 904	-87 247	-171 234
Avvecklade verksamheter	-20 930	-24 964	-1 641	-7 023
Årets resultat	-118 505	-193 868	-88 888	-178 257
Omräkningsdifferenser	-30 295	-55 211	-44 490	-95 341
Periodens totalresultat	-148 800	-249 079	-133 378	-273 598
Periodens totalresultat				
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	-147 847	-244 798	-133 162	-269 184
Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-953	-4 281	-216	-4 414
Resultat per aktie efter utspädning	-1,40	-4,04	-1,32	-3,59
Resultat per aktie efter utspädning för den kvarvarande verksamheten	-1,15	-3,52	-1,30	-3,45
Resultat per aktie från avvecklade verksamheter	-0,25	-0,52	-0,02	-0,14
Genomsnittligt antal aktier	84 656 369	48 005 758	67 224 957	49 591 892
Antal aktier vid periodens slut	99 197 472	49 591 892	99 197 472	49 591 892

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

TSEK	31 december 2011	31 december 2010 (omräknad)
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	626 531	642 045
Jordbruksmark under registrering	82 169	136 153
Immateriella tillgångar	26 693	7 888
Biologiska tillgångar	66 919	47 388
Värdepapper och andra finansiella tillgångar	303	43 587
Uppskjutna skattefordringar	20 042	17 548
Summa anläggningstillgångar	822 657	894 609
Omsättningstillgångar		
Varulager	178 209	98 524
Biologiska tillgångar	110 387	99 513
Kundfordringar och övriga fordringar	109 335	98 046
Finansiella tillgångar för försäljning	–	6 390
Kortfristiga placeringar	13 584	13 764
Likvida medel	64 379	66 123
Tillgångar hänförliga till avvecklade verksamheter	52 733	–
Summa omsättningstillgångar	528 627	382 360
SUMMA TILLGÅNGAR	1 351 284	1 276 969
SKULDER OCH EGET KAPITAL		
Eget kapital		
Aktiekapital	495 987	247 959
Övrigt tillskjutet kapital	1 383 392	1 329 110
Omräkningsreserv	-202 606	-168 015
Balanserat resultat, inklusive periodens totalresultat	-578 200	-460 554
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 098 573	948 500
Innehav utan bestämmande inflytande	1 435	2 388
Summa eget kapital	1 100 008	950 888
Långfristiga skulder		
Övriga långfristiga skulder	102 177	66 088
Uppskjutna skatteskulder	2 519	1 630
Summa långfristiga skulder	104 696	67 718
Kortfristiga skulder		
Konvertibellån	–	63 217
Kortfristiga lån	74 900	100 108
Leverantörs- och andra skulder	69 379	95 038
	144 279	258 363
Skulder som är direkt relaterade till avvecklade verksamheter	2 301	–
Summa kortfristiga skulder	146 580	258 363
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	1 351 284	1 276 969

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserat resultat	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
31 december 2009	146 904	1 195 983	-112 804	-288 977	941 106	1	941 107
Ändring i redovisningspolicy	–	–	–	18 010	18 010	–	18 010
31 december 2009 (omräknad)	146 904	1 195 983	-112 804	-270 967	959 116	1	959 117
Periodens nettoresultat	–	–	–	-189 587	-189 587	-4 281	-193 868
Övrigt totalresultat	–	–	-55 211	–	-55 211	–	-55 211
Totalresultat för perioden	–	–	-55 211	-189 587	-244 798	-4 281	-244 798
Nyemission	101 055	143 407	–	–	244 462	–	244 462
Emissionskostnader	–	-10 280	–	–	-10 280	–	-10 280
Förvärv	–	–	–	–	–	6 668	6 668
31 december 2010 (omräknad)	247 959	1 329 110	-168 015	-460 554	948 500	2 388	950 888
Periodens nettoresultat	–	–	–	-117 646	-117 646	-859	-118 505
Övrigt totalresultat	–	–	-30 201	–	-30 201	-94	-30 295
Totalresultat för perioden	–	–	-30 201	-117 646	-147 847	-953	-148 800
Nyemission	248 028	74 464	–	–	322 492	–	322 492
Emissionskostnader	–	-20 182	–	–	-20 182	–	-20 182
Avyttringar	–	–	-4 390	–	-4 390	–	-4 390
31 December 2011	495 987	1 383 392	-202 606	-578 200	1 098 573	1 435	1 100 008

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

TSEK	12 m 2011	12 m 2010	jul-dec 2011	jul-dec 2010
Löpande verksamhet				
Inbetalningar från kunder	288 273	271 738	199 379	179 524
Utbetalningar till leverantörer och anställda	-475 131	-344 567	-300 568	-187 546
Kassaflöde från löpande verksamhet före betalda räntor och inkomstskatter	-186 858	-72 829	-101 189	-8 022
Erlagd ränta	-20 250	-24 596	-10 486	-9 801
Erhållen ränta	2 843	3 289	2 715	2 385
Betald inkomstskatt	-189	-567	-56	-368
Nettokassaflöde från löpande verksamhet	-204 454	-94 703	-109 016	-15 806
Investeringsverksamhet				
Förvärv av dotterbolag, netto	-	-5 412	-	-10 527
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-115 566	-57 037	-83 589	-31 710
Avyttringar av dotterbolag	12 613	-	5 677	-
Försäljning av inventarier	5 348	-124	1 888	-124
Utgivna lån	-1 250	-8 968	-996	-6 249
Förändring av lånefordringar	3 551	608	1 636	404
Nettokassaflöde från investeringsverksamhet	-95 304	-70 933	-75 384	-48 206
Finansieringsverksamhet				
Nyemission	306 387	227 239	785	-7 525
Emissionskostnader	-20 182	-	-6 447	7 640
Upptagna lån	183 664	71 904	125 379	71 904
Återbetalning av lån	-170 401	-95 678	-61 426	-93 163
Nettokassaflöde från finansieringsverksamhet	299 468	203 465	58 291	-21 144
Periodens kassaflöde	-290	37 829	-126 109	-85 156
Likvida medel vid periodens början	66 123	33 458	191 936	155 628
Kursdifferens i likvida medel	-269	-5 164	-263	-4 349
Likvida medel vid periodens utgång	65 564	66 123	65 564	66 123
Avgår: Likvida medel i tillgångar för försäljning	1 185			
Likvida medel i den fortgående verksamheten	64 379			

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

TSEK	12 m 2011	12 m 2010
Rörelsens intäkter		
Intäkter	24 071	8 121
Rörelsens kostnader		
Övriga externa kostnader	-11 181	-8 334
Koncernintern omdisponering av managementavgift	-22 838	-
Managementavgifter	-12 442	-4 428
Personalkostnader	-8 259	-5 552
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-9	-3
Summa rörelsens kostnader	-54 729	-18 317
Rörelseresultat	-30 658	-10 196
Resultat från finansiella investeringar	-27	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	30 586	27 405
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	-3 959	-13 488
Summa finansiella poster	26 600	13 917
Resultat efter finansiella poster	-4 058	3 721
Skatt	0	0
Årets resultat	-4 058	3 721

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

TSEK	12 m 2011	12 m 2010
Årets resultat	-4 058	3 721
Övrigt totalresultat		
Omräkningsdifferens avseende lån till dotterbolag	10 160	-7 861
Årets totalresultat	6 102	-4 142

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

TSEK	31 december 2011	31 december 2010
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Inventarier, verktyg och installationer	0	2
Andelar i koncernföretag	10 700	10 097
Fordringar hos koncernföretag	1 737 693	1 534 181
Övriga fordringar	1 091	2 395
Summa anläggningstillgångar	1 749 485	1 546 674
Omsättningstillgångar		
Fordringar hos koncernföretag	41 008	16 647
Övriga fordringar	655	303
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	98 853	76 833
Kassa och bank	52 104	41 317
Summa omsättningstillgångar	192 620	135 100
SUMMA TILLGÅNGAR	1 942 105	1 681 774
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Aktiekapital	495 987	247 959
Överkursfond	1 381 393	1 327 111
Fond för verkligt värde	-1 155	-11 315
Balanserad vinst	48 179	44 460
Årets resultat	-4 058	3 719
Summa eget kapital	1 920 346	1 611 934
Långfristiga skulder		
Övriga långfristiga skulder	19 275	0
Summa långfristiga skulder	19 275	0
Kortfristiga skulder		
Konvertibellån	0	63 217
Leverantörsskulder	665	922
Övriga skulder	222	94
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 597	5 607
Summa kortfristiga skulder	2 484	69 840
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 942 105	1 681 774
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter	-	-
Ansvarsförbindelser	-	-

NOTER I SAMMANDRAG

NOT 1 – REDOVISNINGSPOLICIES

Bokslutskommunikén är upprättad i enlighet med IAS 34, "Delårsrapportering", International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som de antagits av EU. Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och i enlighet med RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för Koncerner" utgiven av Rådet för finansiell rapportering.

Moderbolagets redovisning har upprättats enligt Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer från Rådet för Finansiell Rapportering.

I bokslutskommunikén har samma redovisningsprinciper, presentation och beräkningsmetoder tillämpats under perioden som tillämpades under 2010 och såsom de beskrivits i årsredovisningen för 2010, förutom det nedan beskrivna.

De nya eller tillagda IFRS-standarderna och tolkningarna från IFRS Interpretations Committee, som började gälla 1 januari 2011, har inte haft någon betydande inverkan på den finansiella rapporteringen. Alla belopp är i tusental kronor, om ej annat anges.

I bokslutet för 2011 har bolaget gjort en översyn flera av sina redovisningsprinciper:

Koncernen har förändrat sin redovisningsprincip för kostnader för land i träda, som vid årets slut har preparerats för vårsådd men ännu inte såtts. Tidigare år kostnadsfördes sådana kostnader (markbearbetning, applicering av gödning och kemikalier) i den period då de inträffade. 2011 började koncernen behandla mark preparerad för vårsådd som en biologisk tillgång och värdera den med utgångspunkt från nedlagda kostnader. Koncernledningen tror att den ändrade principen är mer konsistent med generell branschpraxis och bättre motsvarar faktisk uppkomst av intäkter och kostnader. Den nya redovisningsprincipen har tillämpats retroaktivt i enlighet med IAS 8 (se även nedan).

Koncernen har ändrat formatet för presentationen av värderingen av biologiska tillgångar. I årsredovisningen för 2010 var presentationen av effekten från förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar i totalresultatet annorlunda mot presentationen i tidigare rapporter. Resultatet från förändringar i verkligt värde av biologiska tillgångar redovisades då som skillnaden mellan grödornas verkliga värde och kostnaden för produktion. 2011 återvände bolaget till den presentationen man använt sig av tidigare, där förändringen i verkligt värde och produktionskostnader presenteras separat.

Koncernen har ändrat redovisningsprincip gällande redovisningen av externa management-avgifter från Alpcot Capital Management (se även not 7). Tidigare år var sådana kostnader (såsom landregistrerings-, kapital-, och generella förvaltningstjänster) redovisade i den perioden då de inträffade.

2011 har koncernen börjat behandla kapitalinhämtningen utförd av ACM på samma sätt som liknande tjänster från andra externa rådgivare, genom att boka kostnaderna direkt mot eget kapital. På liknande sätt kapitaliseras ACMs landregistreringstjänster som en investering i mark.

Förändringar i jämförelsetal

Effekterna av förändringen i redovisningsprinciper relaterad till att värderingen av biologiska tillgångar tillämpades retroaktivt i enlighet med IAS 8 Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar, vilket resulterade i en revidering av tidigare års finansiella rapporter i enlighet med nedan tabell:

	Tidigare rapport- erat	Ändringar i redovis- ningsprincip relaterat till kostnaden för bered- ning av mark	Rättelse i presentationen av vinsten från värdering till verkligt värde för biologiska tillgångar	Effekter från avvecklad verksamhet (inte tidigare rapporterad)	Om- räknad
Per 31 december 2009					
Förändringar i balansräkningen					
Biologiska tillgångar	69 124	18 010	–	–	87 134
Balanserat resultat	-288 977	18 010	–	–	-270 967
Per 31 december 2010					
Förändringar i balansräkningen (inklusive effekt av 2009 års ändringar)					
Biologiska tillgångar	75 679	23 834	–	–	99 513
Balanserat resultat	-486 176	25 622	–	–	-460 554
Reserver	-165 915	-2 100	–	–	-168 015
Innehav utan bestämmande inflytande	2 076	312	–	–	2 388
Förändringar i koncernens rapport över totalresultatet					
Vinst/förlust från ändring i verkligt värde av biologiska tillgångar	-4 093	7 925	834	7 048	11 714
Ändring i varulager för jordbruksprodukter	-32 303		-834	5 223	-27 914
Omräkningsdifferens	-53 111	-2 100	–	–	-55 211
Vinst/förlust för året som är hänförliga till moderbolagets aktieägare	-197 199	7 612	–	–	-189 587
Vinst/förlust under året som är hänförliga till icke bestämmande innehav	-4 594	313	–	–	-4 281
Totalresultat för året som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	-250 310	5 512	–	–	-244 798
Totalresultat för året som är hänförligt till icke bestämmande innehav	-4 594	313	–	–	-4 281

NOT 2 – RAPPORTERING PER SEGMENT

Segmentering per affärsområde är baserad på de huvudsakliga värdeökande aktiviteterna i verksamheten, nämligen växtodling, djurhållning och förvaltning. Samma redovisningsprinciper används i rapporteringen per segment som för Koncernen i övrigt. Managementbolagen i Moskva och Sverige bär de huvudsakliga förvaltnings- och administrationskostnaderna. Resultatet hänförligt till avvecklade verksamheter redovisas separat.

Segmentering per affärsområde

TSEK	Växt- odling	Djur- hållning	Admini- stration	Avvecklade verksamheter	Elimin- eringar	Summa koncernen
12 m 2010						
Externa intäkter	175 539	36 721	–	15 220	–	227 480
Övriga intäkter	4 005	152	–	–	–	4 157
Totala intäkter 2010	179 544	36 873	–	15 220	–	231 637
Internförsäljning	3 129	54	20 503	–	-23 686	–
Subventioner	8 531	2 701	–	2 037	–	13 269
Förändring i verkligt värde av biologiska tillgångar	5 484	6 229	–	-7 048	–	4 665
Total omsättning och marknadsvärdering	196 688	45 857	20 503	10 209	-23 686	249 571
Förändring i lager av jordbruksprodukter	-24 557	-3 356	–	-5 223	–	-33 137
Insatsvaror, förnödenheter och andra kostnader	-223 608	-38 137	-89 079	-21 199	27 338	-344 685
Verksamhetens resultat före avskrivningar 2010	-51 477	4 364	-68 576	-16 213	3 652	-128 250
Avskrivningar	–	–	–	–	–	-64 124
Nettojustering goodwill	–	–	–	–	–	44 647
Vinst (förlust) från investeringar	–	–	–	–	–	-12 831
Ränteintäkter och liknande resultatposter	–	–	–	–	–	824
Ränteutgifter och liknande resultatposter	–	–	–	–	–	-41 661
Övriga finansiella poster	–	–	–	–	–	13 928
Skatt	–	–	–	–	–	2 350
Andra effekter från avvecklade verksamheter	–	–	–	–	–	-8 751
Omräkningsdifferenser	–	–	–	–	–	-55 211
Årets totalresultat	–	–	–	–	–	-249 079
Totala tillgångar, 31.12.2010	978 927	143 484	73 111	81 447	–	1 276 969
Genomsnitt antal anställda	919	242	117	179	–	1 457
12 M 2011						
Försäljningsintäkter	202 925	41 998	–	10 543	–	255 466
Övriga intäkter	7 672	513	22	2 269	–	10 476
Totala intäkter	210 597	42 511	22	12 812	–	265 942
Internförsäljning	1 752	1 739	20 125	–	-23 616	–
Subventioner	9 101	10 467	–	–	–	19 568
Förändring i verkligt värde av biologiska tillgångar	17 798	-616	–	-3	–	17 179
Summa intäkter	239 248	54 101	20 147	12 809	-23 616	302 689
Förändring i lager av jordbruksprodukter	104 609	1 958	–	1 812	–	108 379
Insatsvaror, förnödenheter och andra kostnader	-308 782	-56 435	-53 710	-25 294	20 745	-423 476
Verksamhetens resultat före avskrivningar 2011	35 075	-376	-33 563	-10 673	-2 871	-12 408
Avskrivningar	–	–	–	–	–	-77 520
Ränteintäkter och liknande resultatposter	–	–	–	–	–	4 362
Ränteutgifter och liknande resultatposter	–	–	–	–	–	-14 510
Övriga finansiella poster	–	–	–	–	–	-2 979
Avyttring av dotterbolag	–	–	–	–	–	-4 588
Skatt	–	–	–	–	–	-605
Andra effekter från avvecklade verksamheter	–	–	–	–	–	-10 257
Omräkningsdifferenser	–	–	–	–	–	-30 295
Årets totalresultat	–	–	–	–	–	-148 800
Totala tillgångar, 30.12.2011	1 055 985	182 124	60 441	52 733	–	1 351 284
Genomsnitt antal anställda	885	262	129	125	–	1 401

Jämförelsesiffrorna är justerade för den effekt som uppkommit av tillämpningen av en ny redovisningsprincip avseende biologiska tillgångar. Segmentet "Avvecklade verksamheter" inkluderar dotterbolag avyttrade under 2011 och som Koncernen avser att lägga ner eller avyttra under 2012.

Växtodlingsverksamheten per kluster:

TSEK	Totala intäkter		Operativt resultat före avskrivningar		Totala tillgångar	
	12 m 2011	12 m 2010	12 m 2011	12 m 2010	12 m 2011	12 m 2010
Ertil/Mordova	55 397	59 707	30 301	-19 662	480 356	516 963
Kursk	38 472	19 348	-3 966	365	190 037	179 723
Kaliningrad	42 552	48 307	2 626	7 280	186 358	183 294
Lipetsk	13 545	29 591	-4 167	-7 245	92 548	96 348
Vorobievka	11 061	7 816	5 088	-16 848	80 239	84 372
Övrigt	12 721	9 225	-5 539	-12 587	51 966	54 772
Ryssland summa	173 748	173 994	24 343	-48 697	1 081 504	1 115 472
Ukraina	39 720	16 765	-1	-19 121	172 282	33 205
Elimineringar mellan segment	-	-	60	128	-145 068	-88 303
Summa	213 468	190 759	24 402	-67 690	1 108 718	1 060 374

Avvecklade verksamheter ingår i restkategorin "Övrigt".

NOT 3 – FÖRVÄRV OCH AVYTTRING AV DOTTERBOLAG

Under 2011 avyttrade Koncernen flera ryska (Agrokultura Kamenka) och ukrainska (Agrokultura Volyn, Agrokultura Volyny, Agrokultura Polyssija) dotterbolag. Nettotillgångarna i samtliga dessa dotterbolag var negativa. Av den anledningen erhöles inga egentliga betalningar utan de överfördes till köpare till värden understigande bokförda värden varvid koncerninterna fordringar på de sålda enheterna fick skrivas av. Nettoeffekten av dessa avyttringar blev -4 588 TSEK 2011.

Specifikation av effekter av avyttring av Agrokultura Kamenka

Nedan tabell summerar avyttrade tillgångar och skulder i Agrokultura Kamenka

	TSEK
Omsättningstillgångar	
Likvida medel	2
Varulager	261
Finansiella tillgångar	170
Anläggningstillgångar	
Materiella anläggningstillgångar	10,878
Andra anläggningstillgångar	1,165
Kortfristiga skulder	
Leverantörsskulder	-237
Långfristiga skulder	
Långfristiga skulder	-14,937
Summa nettotillgångar	-2,698

Nedan tabell summerar köpeskillingen eller motsvarande för Agrokultura Kamenka

	TSEK
Allokering av fordringar, intäkt	13,360
Allokering av fordringar, kostnad	-14,925
Markkostnader	-2,675
Försäljning av biologiska tillgångar	-1,780
<i>intäkt</i>	188
<i>kostnad</i>	-1,968
Summa köpeskillning	-6,020
Avgår: bokfört värde av avyttrade nettotillgångar	-2,698
Förlust vid avyttring	-3,322
Nettokassaflöde från avyttring av dotterbolag	
Erhållen likvid köpeskillning	13,257
Avgår: Likvida medel i avyttrade enheter	-2
	13,254

Specifikation av effekter av avyttring av de ukrainska dotterbolagen (AK Volyn, AK Volyni, AK Polyssja)

Nedan tabell summerar avyttrade tillgångar och skulder i de ukrainska dotterbolagen

	TSEK
Omsättningstillgångar	
Likvida medel	13
Finansiella tillgångar	815
Anläggningstillgångar	
Matriella anläggningstillgångar	3
Andra anläggningstillgångar	1,819
Kortfristiga skulder	
Leverantörsskulder	-481
Kortfristiga skulder	-20
Långfristiga finansiella skulder	
Långfristiga finansiella skulder	-1,160
Andra finansiella skulder	-9,101
Summa nettotillgångar	-8,112

Nedan tabell summerar köpeskillingen eller motsvarande för de ukrainska dotterbolagen

	TSEK
Kassa, bank	0
Avskrivna leverantörsskulder	-9,378
Summa köpeskillning	-9,378
Avgår: bokfört värde av avyttrade nettotillgångar	-8,112
Förlust vid avyttring	-1,266
Nettokassaflöde vid avyttring av dotterbolag	
Erhållen likvid köpeskillning	0
Avgår: Likvida medel i avyttrade enheter	-13
	-13

NOT 4 – LAGER

TSEK	31 december 2011	31 december 2010
Förrådsartiklar och material	55 607	47 206
Avgår: Reserv för inkurans	-2 255	-3 103
Netto förrådsartiklar och material	53 352	44 103
Jordbruksprodukter	125 025	55 079
Avgår: Nedskrivning vid värdering till verkligt värde	-168	-668
Färdigvaror	–	10
Summa varulager	178 209	98 524
Ton i lager	108 133	33 906
Genomsnittligt pris på jordbruksprodukter i lager, SEK/ton	1 155	1 605

NOT 5 – BIOLOGISKA TILLGÅNGAR

Företaget tar upp två typer av biologiska tillgångar, biologiska tillgångar för konsumtion som är växande grödor, och producerande biologiska tillgångar som är djur, i huvudsak boskap.

Biologiska tillgångar för konsumtion är växande grödor, vid årsskiftet i huvudsak höstvetete, vilket redovisas som omsättningstillgångar i balansräkningen då dessa tillgångar omsätts till färdiga jordbruksvaror under ett och samma år. 2011 ändrade bolaget sin redovisningsprincip för behandlingen av kostnader relaterade till land i träda (se not 1 för detaljer).

Producerande biologiska tillgångar är djur, i huvudsak boskap. Dessa beräknas vanligtvis generera intäkter i mellan 5 och 8 år. Biologiska tillgångar är vidare delade mellan mogna och omogna tillgångar för att återspegla de framtida kassaflödena. Mogna biologiska tillgångar för konsumtion är grödor klara för skörd och mogna producerande biologiska tillgångar är kor som kalvat och uppnått full avkastningsförmåga.

I linje med IAS 41 Jord- och skogsbruk så tas biologiska tillgångar tas upp till verkligt värde vid varje rapportdatum med avdrag för uppskattade försäljningskostnader. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen under den räkenskapsperiod då de uppstår. Verkligt värde på grödor i fält uppskattas baserat på bedömd tillväxt av grödorna, normala produktionsförluster och marknadspris. Priskomponenten på de biologiska tillgångarna beräknas med användande av oberoende marknadsinformation. Verkligt värde av kreatursbesättningarna baseras på marknadsprisjämförelser av boskap av samma ålder, ras, kön och genetik.

TSEK	Biologiska tillgångar för konsumtion (grödor)		Producerande biologiska tillgångar (djur)	
	Mogna	Omogna	Mogna	Omogna
Bokfört värde 31 december 2009	–	87 134	9 613	6 231
Nyanskaffningar	–	266 540	–	7 675
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
Avyttring av dotterbolagsverksamhet	–	21 867	16 268	11 186
Omräkningsdifferenser	–	-7 204	-2 211	-886
Bokfört värde 31 december 2010	–	99 513	33 977	13 411
Bokfört värde 31 december 2010	–	99 513	33 977	13 411
Nyanskaffningar	–	346 159	1 233	19 001
Förändring i verkligt värde (biologisk omvandling)		3 034	-3 868	18 920
Omklassificeringar	303 285	-303 285	3 808	-3 808
Förändring p g a skörd	-303 285	–	–	–
Avyttringar	–	-31 321		-13 572
Avyttring av dotterbolagsverksamhet	–	-1 983	–	–
Omräkningsdifferenser	–	-1 730	-1 211	-972
Bokfört värde 31 december 2011	–	110 387	33 939	32 980

NOT 6 – OMRÄKNINGSDIFFERENSER I EGET KAPITAL

Omräkningsdifferenser är redovisade i övrigt totalresultat och uppgick till TSEK -30 295 (-55 211). Omräkningsdifferenser uppstår vid omräkning av de utländska dotterbolagens balans- och resultaträkningar då tillgångar och skulder omräknas till den valutakurs som råder på rapportdagen 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 rapportdagen 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 nominerade i RUR och lån till dotterbolag i Ukraina är nominerade i USD.

NOT 7 – NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Nytt avtal med Investeringsrådgivaren

I februari 2011 avtalade Alpcot Agro och ACM att ersätta den tidigare managementavgiften med en fast managementavgift, som uppgår till SEK 36,5 miljoner per år under 2011–2013 och SEK 3 miljoner för januari 2014. Alpcot Agro är bundna att betala 51,3 procent av den fasta managementavgiften kontant och återstoden i räntefria skuldebrev med förfallodatum den 31 oktober 2014. Det uppskattade verkliga värdet på skuldebreven redovisas under Övriga långfristiga skulder i Koncernens balansräkning. Tjänsterna som Koncernen tillförs under managementavtalet kan delas in i fyra kategorier; generella managementtjänster, treasurytjänster, markregistreringstjänster samt kapitalförvärvstjänster.

Upplupen managementavgift använd till att teckna aktier i företrädesemissionen

I företrädesemissionen i april 2011 användes SEK 16,0 miljoner av upplupna managementavgifter till att teckna aktier.

Genomförande av tillgångbyten

2011 färdigställde koncernen ett tillgångsbyte med företag kontrollerade av en anställd som också är vice verkställande direktör i LLC Agrokultura Management. Tillgångarna klassificerades som avvecklade verksamheter vid årets slut 2010 baserat på ett preliminärt avtal om tillgångsbyte.

Transaktioner med AK Hohol

Direktören för AK Hohol är en anställd som också är vice verkställande direktör för LLC Agrokultura Management. Under 2011 genomfördes inga transaktioner med enheten. 2010 köpte Koncernen insatsvaror från AK Hohol för TSEK 4 956 och följande poster inkluderades i koncernbalansräkningen den 31 december 2011 och 2010.

TSEK	31/12/2011	31/12/2010
Kundfordringar	4 029	5 019
Leverantörs- och andra skulder	4 037	4 956

Transaktioner med LLC Frad Agro

2010 hade ett dotterbolag i Koncernen försäljning om TSEK 1 385 till bolaget LLC Frad Agro som kontrolleras av en anställd i dotterbolaget LLC Agrokultura Management. Den utestående fordran på LLC Frad Agro uppgår till TSEK 1 302 (1 302) per rapportdagen och är inkluderad under kundfordringar i Koncernens balansräkning.

NOT 8 – RISKER OCH OSÄKERHETER

Alpcot Agros verksamhet är föremål för en rad risker inte minst på grund av beskaffenheten och placeringen, exempelvis risker relaterade till rysk fastighetslagstiftning och sätt att legalt förvärva jordbruksmark, politik, kriminalitet och korruption, corporate governance, redovisning och finansiell rapportering, priser på sädeslag och väderförhållanden.

Koncernens verksamhet är just nu inte föremål för någon substantiell riskexponering i relation till någon individuell motpart eller grupp av motparter.

Riskerna som Koncernen exponeras för, däribland utländsk valuta, likviditet, ränta och finansiering och legala risker, är beskrivna i not 30 i årsredovisningen för 2010. Under perioden har det inte skett några stora förändringar i de huvudsakliga riskfaktorer eller osäkerheter som Koncernen eller moderbolaget är utsatta för.

NOT 9 – HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Förvärvet av Landkom International Plc och tillhörande nyemissionen

Den 27 januari 2012 förvärvade Bolaget 100% av aktierna i det London (AIM) noterade bolaget Landkom International Plc som bedriver en omfattande jordbruksverksamhet i Ukraina.

I samband med förvärvet genomfördes också en nyemission som tillförde Bolaget 138 400 TSEK före transaktionskostnader. Totalt emitterades 19 771 429 nya aktier till teckningskursen 7 SEK. Syftet med emissionen är att finansiera förvärvet och integrationen av Landkom.

Förvärvsanalys

Förvärvet ägde rum genom en apportionemission där aktieägare i Landkom erhöll 1 Alpcot Agro-aktie för varje 22,16 aktie i Landkom. Sammanlagt emitterade Bolaget 20 039 757 aktier och betalade TSEK 31 kontant för att förvärva alla utestående aktier och aktieoptioner i Landkom. Köpeskillingen värderades genom att använda aktiekursen på förvärvsdagen (SEK 7,60 per aktie).

Bolaget är just nu i färd med att fastställa det verkliga värdet på de förvärvade tillgångarna och skulderna i Landkom med hjälp av oberoende värderingsmän. Balansräkningen nedan är baserad på bokförda värden per förvärvsdagen. Den är därför att anse som preliminär och kommer att bli föremål för revideringar.

Preliminär balansräkning för Landkom per 27 januari 2012	TSEK
Omsättningstillgångar	
Likvida medel	4 774
Kund- och övriga fordringar	27 519
Inventarier	58 679
Biologiska tillgångar	92 715
Anläggningstillgångar	
Materiella anläggningstillgångar	244 298
Övriga anläggningstillgångar	2 927
Kortsiktiga skulder	
Leverantörs- och andra skulder	-146 712
Kortfristig leasingsskuld	-10 345
Kortfristiga lån	-25 524
Långsiktiga skulder	
Långfristig leasingsskuld	-35 153
Förvärvade nettotillgångar	213 178
Köpeskillning	152 333
Negativ goodwill	-60 845
Nettokassaeffekt av Landkomförvärv	
Köpeskillning erlagd kontant	-31
Förvärvat kassainnehav	4 774
Nettoeffekt på koncernens likvida medel	4 743

Alpcot Agro AB (publ)

Organisationsnummer: 556710-3915
Birger Jarlsgatan 32B, SE-114 29 Stockholm, Sverige
+46 (0) 8 46 339 40

LLC Management Company Agrokultura

4th, Dobryninsky lane 8, Office E02-303
RU-119 049 Moskva, Ryska Federationen
+7 (495) 725 3970

www.alpcotagro.com
info@alpcotagro.com