

Alpcot Agro

Årsredovisning 2012



Innehåll

Året i korthet	2
Alpcot Agro i korthet	4
Kommentar från verkställande direktören	5
Verksamheten	6
Växtodling	6
Djurhållning	10
Land	11
Organisation	13
Corporate governance	13
Operativ organisation	13
Socialt ansvarstagande (CSR)	14
Aktiens utveckling	15
Förvaltningsberättelse	16
Finansiella rapporter	20
Noter till Koncernens rapporter	24
Moderbolagets finansiella rapporter	58
Noter till moderbolagets rapporter	61
Intygande	65
Revisionsberättelse	66
Styrelse	68
Företagsledning	69
Ordlista och definitioner	70
Adresser	71

Året i korthet

RÄKENSKAPSÅRET I SAMMANDRAG

- Intäkterna ökade under perioden med 194 procent till 745 miljoner kronor (253 miljoner kronor), framför allt som en följd av ökningen i råvarupriser och expansionen i Ukraina.
- Rörelseresultatet före avskrivningar inklusive särskilda poster (EBITDA) för 2012 uppgick till 50,3 miljoner kronor (-6,3 miljoner kronor) och rörelseresultatet uppgick till -102 miljoner kronor (-119 miljoner kronor).
- 31 december 2012 uppgick Koncernens skulder, inklusive leasingfinansiering och räntebärande banklån, till 151 miljoner kronor (177 miljoner kronor). Koncernens likvida medel uppgick per samma datum till 44 miljoner kronor (64 miljoner kronor) och osålda varor i lager till 148 miljoner kronor (125 miljoner kronor).
- Resultat per aktie uppgick till -0,76 kronor (-1,40 kronor)

Denna årsredovisning finns även i en engelsk version. Vid diskrepans är det den svenska versionen som gäller.

Tryckt i Sverige. Landsten Reklam 2013.
Design Henrik Strömberg.



VERKSAMHETSÅRET I SAMMANDRAG

- Brukad mark expanderade med 38 procent till 126 000 hektar (ha) (91 400 ha) av grödor till försäljning och den totala skördade volymen ökade med 46 procent till 409 500 ton (279 800 ton) bruttovikt.
- Höstgrödor såddes på 28 400 ha i Ryssland (32 300 ha) och 32 600 ha i Ukraina (35 400 ha inkl Landkom).
- Genom förvärvet av Landkom International Plc (Landkom) januari 2012 tog Koncernen kontroll över 77 tusen hektar mark i Ukraina vilket resulterade i ett totalt markinnehav vid årsslutet på 93 400 ha i Ukraina (19 400 ha). Vid årets slut uppgick det ryska markinnehavet till 161 000 ha (186 200 ha) vilket innebär att Koncernens totala markinnehav summeras till 254 400 ha (205 600 ha).
- Efter förvärvet hamnade Koncernen i en tvist med en tidigare leverantör till Landkom. Tvisten avslutades i oktober 2012 men påverkade den ukrainska verksamheten och integrationsarbetet negativt vilket återspeglas i resultatutvecklingen.

VIKTIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

- I mars 2013 träffade Bolaget ett avtal med investeringsrådgivaren Alpcot Capital Management om att minska rådgivningsavgiften under resten av året till 15 miljoner kronor. Det innebär en minskad kostnad för Bolaget på 24,5 miljoner kronor jämfört med det tidigare managementavtalet.
- I april 2013 föreslog styrelsen till årsstämman att byta namn på Bolaget till Agrokultura AB.

RAPPORTKALENDER 2013

- Bolagsstämma – 16 maj 2013
- Delårsrapport 2013 – 30 augusti 2013



Alpcot Agro i korthet

AFFÄRSIDÉ OCH VERKSAMHETSSTRATEGI

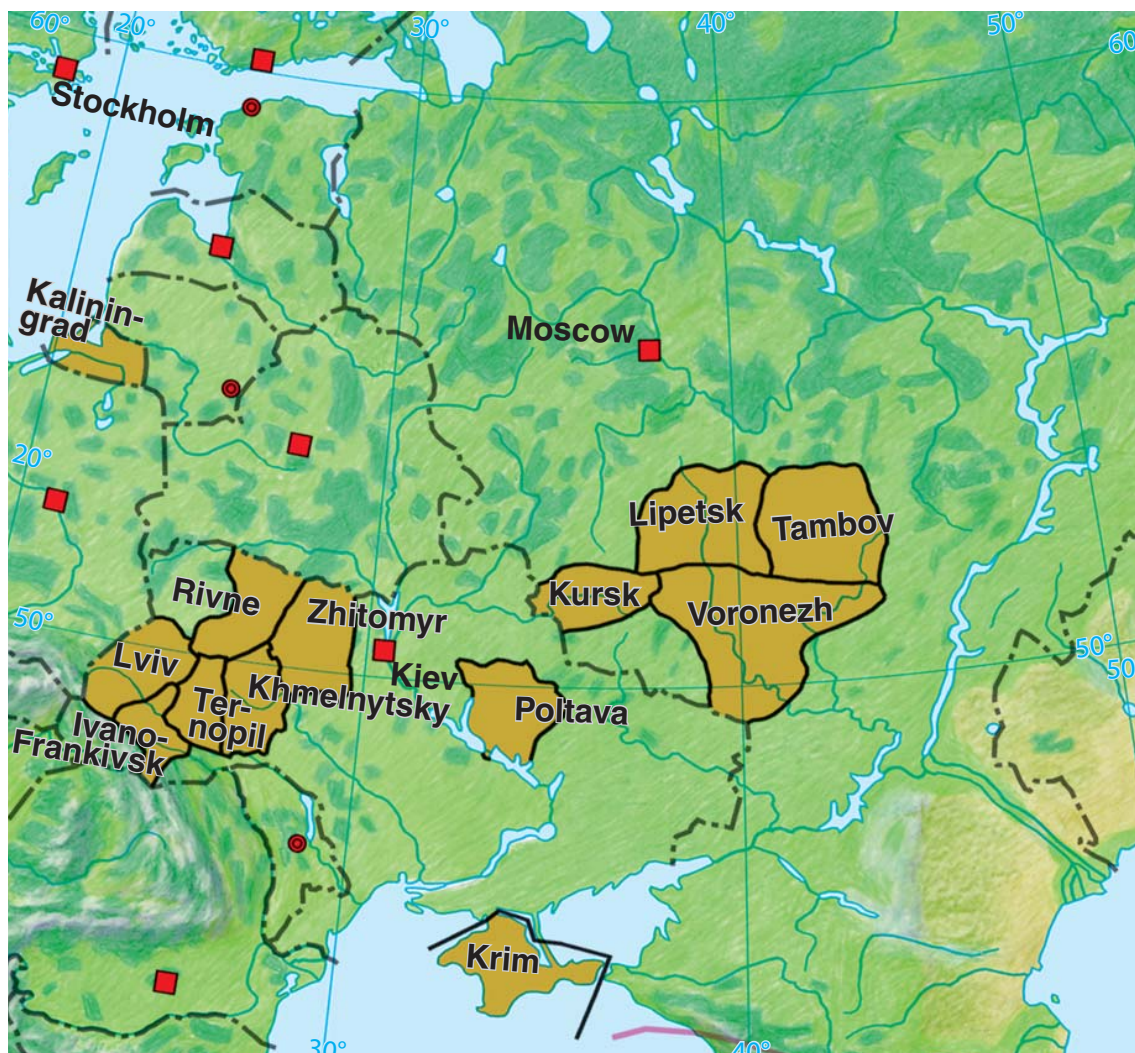
Bolagets affärsidé är att generera en attraktiv avkastning på investerat kapital genom optimal användning av Bolagets jordbruksmark för spannmåls- och djurhållningsproduktion samt andra likartade verksamheter i Ryssland och Ukraina. Bolagets verksamhetsstrategi är att bedriva effektivt, modernt jordbruk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

ORGANISATION

Alpcot Agros växtodlingsverksamhet är koncentrerad till två kluster, ett i Centrala Svartjordsregionen i Ryssland med huvudkontor i Voronezh och ett i västra Ukraina med huvudkontor i Lviv. Båda dessa kluster är organiserade i ett antal separata produktionsenheter. Företaget bedriver också verksamhet i Kaliningrad vid Östersjön samt, i mindre omfattning, på ytterligare några andra platser i Ryssland och Ukraina.

Bolaget driver också fyra mjölkgårdar i Ryssland, en vardera i Kaliningrad och Lipetsk oblast och två i Voronezh oblast. Verksamheten omfattar även en köttproduktionsenhet i Kursk oblast.

ALPCOTS AGROS VERKSAMHETSOMRÅDEN





Kommentar från verkställande direktören

Bästa aktieägare,

Det gångna året har inneburit stora framsteg med närapå tredubblade intäkter jämfört med föregående år. Detta är en följd av en kombination av bra priser på våra produkter, expansionen av vår ukrainska verksamhet och förbättrade resultat från verksamheten i Ryssland.

Förvärvet av Landkom lät oss växa kraftigt genom högkvalitativa marktillgångar, lageranläggningar och maskiner. Vår ukrainska verksamhet fyrdubblades och fokus under det gångna året har varit att integrera dessa nya tillgångar och organisationen i Koncernen. Landkom var ett företag med många problem och det har tagit en del tid och arbete att bena ut. Arbetet med detta fortsätter, men med den nyligen genomförda installationen av en ny verkställande direktör i Ukraina är omstruktureringsplanen under genomförande.

När vi ser framåt har vi slagit fast ett antal mål i syfte att göra bolaget lönsamt. De viktigaste är:

- Koncentration av markinnehavet. Vi arbetar för att fokusera verksamheten till två koncentrerade områden: ryska Centrala svartjordsbältet och västra Ukraina. Vi kommer reducera de markinnehav som är mindre effektiva att bruka.
- Modernisering av maskinparken. Vi håller på att implementera no-till-jordbruk i verksamheten i Ryssland och i samband med detta byter vi ut blandad utrustning mot nya större, standardiserade och mer effektiva maskiner.

- Förbättrad avkastning genom internationellt beprövade metoder. Vi optimerar växtrotationen för ökad lönsamhet. Den innevarande säsongen innefattar det ett skifte från höstsådda spannmål till vårsådd av oljeväxter.
- Noga övervakning av hela förädlingskedjan, i syfte att upprätthålla effektiv kostnadskontroll och mest effektiv användning av bolagets resurser. Vårt mål på medellång sikt är att ha våra egna lager för alla våra skördade grödor.
- Konsolidering av den legala strukturen för att åstadkomma kostnadsbesparingar

Sammantaget är det min starka övertygelse att dessa tillsammans med andra förändringsprojekt som vi just nu genomför kommer att leda till

- Förbättrad verksamhet och mer effektiv användning av bolagets resurser
- Stora förbättringar i logistiken
- Minskad kostnadsbas
- Förbättrad avkastning per hektar och bättre kvalitet på våra produkter
- Det överskuggande målet att uppnå lönsamhet

Med förra årets expansion i Ukraina har vi nu en välbalanserad verksamhet med i stort sett samma omsättning i Ryssland och i Ukraina, vilket ger oss en attraktiv landmässig och geografisk diversifiering framöver. Tillsammans med det gynnsamma prisläget och de pågående förändringsprojekten är vi i en bra position för ett framgångsrikt år 2013.

Ulf Scholander

Verkställande direktör

Verksamheten

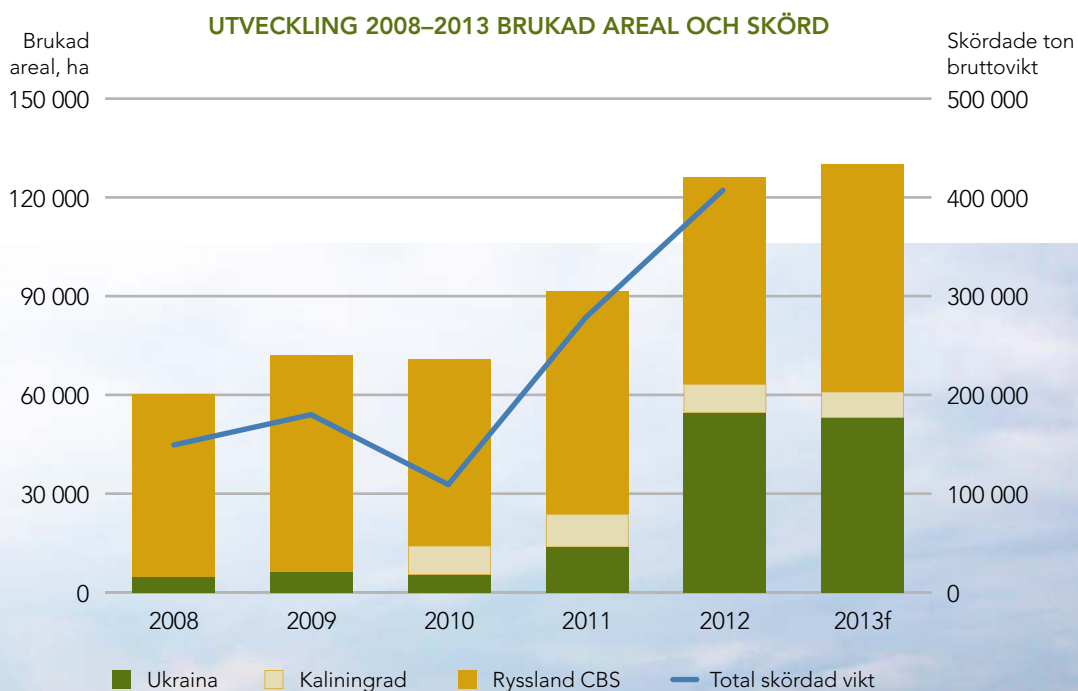
VÄXTODLING

Koncernen eftersträvar en balans mellan höst- och vårgöröror som balanserar väderrisk, rörelsekapital och maskinkapacitet. Raps är Koncernens mest lönsamma höstgröda medan solrosor och majs är föredragna vårgöröror.

I verksamheten i Centrala svartjordsregionen i Ryssland pågår arbetet att implementera no-till-jordbruk. Ny och större maskinutrustning har köpts in till vårsådden 2013. Mindre arbete på fälten kommer att minska drivmedels-, personal- och maskinunderhållskostnader samtidigt som det bevarar jordens fuktighet. Koncernens har en förväntan om att

se effekterna av detta under 2013, både ur kostnads- och avkastningshänseende.

Generella förbättringar i växtodlingen uppnås genom att förbättra strukturen på markinnehavet. Koncernen fokuserar sådden till konsoliderade områden som är logistiskt mer effektiva och enklare att kontrollera och underhålla. Koncernen ser också en potential för att uppnå en bättre avkastning i Ukraina, då fjolårets skörd var delvis sådd av Landkom. Under 2012 uppnådde rapsfält sådda av Alpcot Agro i genomsnitt 26 procent högre avkastning än de som tidigare såtts av Landkom.



SKÖRD 2012

2012 års skörd genomfördes under goda väderförhållanden. De slutgiltiga resultaten visas nedan:

	Skördad areal, ha	Bruttovikt, ton	Bruttoavkastning ton / hektar	Uppskattad netto- avkastning ton / ha
Summa för Koncernen	126 000	409 500	3,2	–

Ukraina

Gröda	Skördad areal, ha	Bruttovikt, ton	Bruttoavkastning ton / hektar	Uppskattad netto- avkastning ton / ha
Höstraps	19 100	45 600	2,4	2,2
Höstvete	13 400	51 600	3,9	3,7
Höstkorn	2 200	7 600	3,5	3,3
Majs	10 800	90 500	8,4	7,2
Solrosor	4 200	8 300	2,0	1,9
Soja	1 200	2 000	1,7	1,6
Bovete	3 100	3 500	1,1	1,0
Övrigt	600	1 600	2,6	–
Summa Ukraina	54 600	210 700	3,8	–

Ryssland, Centrala svartjordsregionen (CBS)

Gröda	Skördad areal, ha	Bruttovikt, ton	Bruttoavkastning ton / hektar	Uppskattad netto- avkastning ton / ha
Höstvete	28 200	73 100	2,7	2,5
Solrosor	12 800	27 200	2,1	2,0
Sockerbetor	800	34 000	41,5	36,8
Vårkorn	6 500	12 300	1,9	1,8
Majs	3 300	17 600	5,3	4,6
Soja	5 600	6 000	1,1	1,0
Våraps	2 300	3 700	1,5	1,4
Bovete	1 800	1 200	0,7	0,6
Övrigt	1 400	1 600	1,4	–
Summa Ryssland CBS	62 700	176 700	2,8	–

Kaliningrad

Gröda	Skördad areal, ha	Bruttovikt, ton	Bruttoavkastning ton / hektar	Uppskattad netto- avkastning ton / ha
Höstvete	1 700	7 300	4,2	3,7
Höstraps	1 400	2 800	2,0	1,8
Vårkorn	2 000	6 200	3,2	3,0
Våraps	1 700	2 000	1,2	1,1
Vårvete	700	1 700	2,4	2,2
Övrigt	1 200	2 100	3,2	–
Summa Kaliningrad	8 700	22 100	2,4	–

2013 ÅRS SKÖRD

Höstsådd

Koncernen sådde totalt 61 000 ha höstgrödor med skörd under 2013, vilket visas nedan, en mindre minskning från 2011 då Koncernen höstsådde 66 000 ha. Denna minskning kommer till stor del att kompenseras av den förväntade ökningen av vårsådd.

Sådd mark (ha)	Höstraps	Höstvete	Höstkorn	Summa
Ukraina	13 800	14 000	4 800	32 600
Ryssland CBS	–	24 400	–	24 400
Kaliningrad	2 000	2 000	–	4 000
Summa	15 800	40 400	4 800	61 000

Den totala höstsådden i Ukraina minskade med 6 procent i förhållande till den totala höstsådden av Landkom och Alpcot Agro under 2011. Minskningen förklaras av ett ökat kvalitetsfokus på den sådda marken. Rapsådden minskade med 28 procent i syfte att öka genomsnittlig avkastning och säkerställa generell lönsamhet i kärninnehavet i västra Ukraina. Ukrainska regleringar kring frekvensen av rapsådd måste följas för att säkerställa en hållbar rotation. Raps förväntas stå för inte mer än 25 procent av den ukrainska sådden under kommande år. Höstsådden av korn ökade som en del i växtföljden.

Sådden av höstvet i Ryssland-CBS minskade med 13 procent till 24 400 ha. Denna minskning är ett resultat av beslutet att allokera en del resurser och kapital till vårsådd av oljeväxter. Trots denna minskning planerar Koncernen att öka arealen brukad mark under 2013 med 14 procent i Ryssland-CBS.

Koncernen erfor endast begränsad utvintring under vintern 2012–2013, med förluster om cirka 800 hektar höstraps i Kaliningrad på grund av en kraftig kyla i mars. Dessa grödor var försäkrade och marken kommer att sås om med vårraps. I allmänhet har våren varit sen i år med snötäcke kvar på många ställen i mitten av april.

PLANERAD VÅRSÅDD 2013

Koncernen planerar att öka vårsådden med 12 procent till cirka 69 000 ha. Ukraina kommer att så cirka 18 500 ha varav cirka 11 000 ha majs och resten solrosor. Ryssland-CBS kommer så cirka 45 000 ha vårrödor varav cirka 16 000 ha solrosor, 8 500 ha korn, 7 500 ha raps och 5 000 ha soja enligt nuvarande plan, som dock kan komma att förändras. Koncernens brukade areal av grödor för försäljning (exklusive fodergrödor) förväntas uppgå till cirka 130 000 ha. Genom rationaliseringen av markinnehavet ökar

andelen brukad mark i förhållande till totalt markinnehav. Koncernen genomför ett skifte i vårbruket från spannmål till oljeväxter med syfte att förbättra vinstmarginalerna.

FÖRSÄLJNING

Prisbildningen för Koncernens produkter är fortsatt god. Koncernens försäljningsstrategi inbegriper inte prisspekulation. När budgeterade priser är inom räckhåll för att uppnå budgetmålen säljs en del grödor av för att minska risken. Erhållna genomsnittspriser på utvalda nyckelgrödor för 2012 års skörd specificeras nedan.

Genomsnittliga priser (ex moms) USD per ton	Ukraina	Ryssland
Raps	554	502
Majs	225	258
Vete	195	231
Solrosor	460	469

Koncernen har redan inlett försäljningen av 2013 års skörd genom terminskontrakt. I Ukraina har Koncernen sålt 25–30 procent av sin förväntade rapsproduktion via terminskontrakt för 3 588 kronor per ton (USD 552) med Leverans fritt vid gräns. Försäljning genom terminskontrakt är i dagsläget inte vanligt förekommande i Ryssland.

LAGER

Lager är en viktig del av Koncernens infrastruktur då det ger flexibilitet kring försäljningen av skörden samtidigt som det reducerar driftkostnader och förbättrar kontrollen över skördade råvaror. Koncernen har lagerkapacitet motsvarande cirka 290 000 ton i Ryssland och Ukraina och fler lagerinvesteringar är att vänta under 2013.

Tabellen nedan visar typ och lokalisering för Koncernens lager, vilket kommer att vara tillgängligt under 2013 års skörd.

Lagerkapacitet	Ton
Ryssland	
Silo	10 800
Planlager	145 900
Temporära lager	39 000
Totalt Ryssland	195 700
Ukraina	
Silo	52 300
Temporära lager	44 500
Totalt Ukraina	96 800
Totalt Koncernen	292 500

Ukraina förväntas täcka cirka 70 procent av lagringsbehovet genom egna lagringsanläggningar. Ryssland kommer täcka 75 procent av lagringsbehovet med egna lagringsanläggningar. Framtida prioriteringar inbegriper såväl en kvalitetshöjning i Koncernens ryska lager som uppförandet av en tredje silo i västra Ukraina.

Koncernen har ingått avtal om externt siloutrymme för att lagra skörd på de områden där Koncernen inte har några logistiskt effektiva egna lager. Koncernens målsättning är att minska dessa tredjehandslager till miniminivå.



DJURHÅLLNING

Djurhållning är en integrerad del av Koncernens ryska verksamhet. Djurhållningsverksamheten uppnådde betydande produktivitetsförbättringar under 2012, och försäljningen av produkter från djurhållningsverksamheten steg med 61 procent på årsbasis till 69,6 miljoner kronor exklusive moms (2011: 42,5 miljoner kronor). Huvudutmaningen för djurhållningsverksamheten har varit att klara av de höga foderpriserna och Koncernen fortsätter att fokusera på kostnader för djurfoder.

Per 31 december 2012 bestod djurbesättningen av 6 427 djur varav 3 250 mjölkkor, 2 719 kvigor och 458 tjurar och kalvar. Djurbesättningen var 7 588 djur per 31 december 2011, varav 2 990 mjölkkor, 3 365 kvigor och 1 233 tjurar och kalvar. Trots att djurbesättningen har minskat har dess kvalitet ökat betydligt.

Under fjärde kvartalet 2012 hade den genomsnittliga mjölkproduktionen på mjölkgårdar stigit med 31 procent på årsbasis till 42,1 ton per dag (Q4 2011: 31,9 ton), som en direkt följd av förbättringarna i boskapets kvalitet och hälsa. Den genomsnittliga produktionen per ko växte med 15 procent från 464 liter per månad under Q4 2011 till 536 liter per månad under Q4 2012.

Priserna på Koncernens mjölkprodukter var dessutom 15 procent högre vid årsslutet 2012 genom större innehåll fett och protein i mjölken vilket leder till ett högre pris.

Koncernen planerar inte att genomföra några större investeringar i djurhållningsverksamheten under 2013, utan kommer att fokusera på organisk tillväxt och förbättrad produktion.



LAND

Omstruktureringen av markinnehavet är central för att förbättra Koncernens verksamhet. Under 2012 har Koncernen avyttrat mark i områden som inte ses som kärninnehav. Markinnehavet uppgick vid årsslutet till 254 400 ha, varav 161 000 ha i Ryssland och 93 400 ha i Ukraina.

Mark under kontroll

Markinnehav per kluster (hektar)	2010-12-31	2011-12-31	2012-12-31
Ryssland			
Voronezh North (Ertil&Dina)	41 300	47 300	47 000
Kursk	48 800	51 400	45 900
Lipetsk	17 900	17 900	18 000
Kaliningrad	15 000	15 000	15 000
Voronezh South (Vorobievka)	12 000	10 900	9 900
Övriga Ryssland	53 700	43 700	25 200
Summa Ryssland	188 700	186 200	161 000
Ukraina			
Västra Ukraina	14 200	17 800	67 100
Övriga Ukraina	1 600	1 600	26 300
Summa Ukraina	15 800	19 400	93 400
Summa Koncernen	204 500	205 600	254 400

Markinnehav per kategori (hektar)	2010-12-31	2011-12-31	2012-12-31
Ryssland			
Registrerad mark	75 700	85 000	87 500
Indirekt ägd mark	29 600	15 800	10 000
Arrenderad mark	83 400	85 400	63 500
Summa Ryssland	188 700	186 200	161 000
Ukraina			
Arrenderad mark	15 800	19 400	93 400
Summa Ukraina	15 800	19 400	93 400
Summa Koncernen	204 600	205 600	254 400

Koncernen avser att göra ytterligare avyttringar för att minska markinnehavet till omkring 200 000 ha. Den ukrainska verksamheten kommer att fokuseras i västra Ukraina i Lviv, Ivano-Frankivsk och Ternopil oblast. Ryssland kommer att fokusera på centrala svartjordsregionen med tre produktionskluster i Voronezh, Kursk och Lipetsk oblast. Intäkterna från markförsäljningen kommer att återinvesteras i verksamheten. Mark i produktion förväntas utgöra minst 75 procent av det totala markinnehavet mot slutet av 2013.



Sådd av höstvet i Vorobievka (ovan). Avlastning i farten i Erti, Voronezh (nedan).



Organisation

CORPORATE GOVERNANCE

Alpcot Agros struktur för corporate governance är enligt följande:

Bolagsstämma

Bolagsstämman är Alpcot Agros högsta beslutande organ.

Styrelse

Alpcot Agros styrelse väljs av bolagsstämman och består i dagsläget av sex ledamöter. Styrelsen har det yttersta ansvaret för bolagsstyrningen. Styrelsen utser inom sig två utskott – ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott, som förbereder beslut till styrelsen.

Ledning

Styrelsen har delegerat ansvaret för bolagets löpande verksamhet till verkställande direktören och övriga ledningen.

Investeringsrådgivare

Alpcot Agro har ett managementavtal med Alpcot Capital Management där den senare parten agerar investeringsrådgivare i utbyte mot en fast årlig ersättning. Alpcot Capital Management tillhandahåller investeringsrådgivning till Alpcot Agro och är dessutom involverade i viktiga projekt i bolagets verksamhet. Avtalet omförhandlades i mars 2013 och upphör den 31 december 2013.

Regler för bolagsstyrning

Som svenskt aktiebolag styrs Bolaget i enlighet med Aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning. Bolaget är inte formellt skyldigt att följa koden men har fastställt ambitionen att efterfölja den i största möjliga utsträckning.

OPERATIV ORGANISATION

Alpcot Agros växtodlingsverksamhet är koncentrerad till två kluster, ett i Centrala Svartjordsregionen i Ryssland med huvudkontor i Voronezh och ett i västra Ukraina med huvudkontor i Lviv. Båda dessa kluster är organiserade i ett antal separata produktionsenheter. Företaget bedriver också verksamhet i Kaliningrad vid Östersjön samt, i mindre omfattning, på ytterligare några andra platser i Ryssland och Ukraina.

Bolaget driver också fyra mjölkgårdar i Ryssland, en vardera i Kaliningrad och Lipetsk oblast och två i Voronezh oblast. Verksamheten omfattar även en köttproduktionsenhet i Kursk oblast.

Personal

Det totala antalet fast anställda i Koncernen vid årets slut var 1 768 (1 429). Genom förvärvet av Landkom ökade antalet anställda i Koncernen med 966 som inte är inkluderade i siffran för 2011. Ett omfattande omstruktureringsprojekt ägde rum i Ukraina efter förvärvet för att minska organisationen. Även i den ryska organisationen har betydande personalreduktioner ägt rum under året.

Socialt ansvarstagande (CSR)

CSR-ARBETE

Alpcot Agro strävar efter att vara en socialt ansvarstagande aktör i de regioner där det är verksamt. Detta uppnås genom efterlevnad av statliga och lokala regler, genom att ha starka policies angående etik, såväl som genom att upprätthålla goda relationer med lokala myndigheter, kunder, leverantörer och anställda liksom med de lokalsamhällen där Bolaget är verksamt.

Bolaget har som mål att bidra till principen om miljömässig hållbarhet. För detta ändamål arbetar Bolaget med att ta fram en policy för miljöarbete. Policyns mål och viljeriktning ska implementeras integrerat i Bolagets verksamhet. Det sker i sin tur genom framtagande och uppföljning av miljörelaterade mål inom områdena kemikalier, vatten och mark, biologisk mångfald och jorderosion. Rapporteringen av detta arbete är under utveckling och syftar till att Bolaget på sikt ska ha såväl kvalitativa som kvantitativa mål inom miljöområdet. Redan idag genomförs alltid miljöbedömningar innan förvärv av jordbruksfastigheter.

MILJÖ

På grund av den storskaliga växtodlings- och djurhållningsverksamheten som Alpcot Agro bedriver har Bolaget en betydande påverkan på natur och miljö i de områden där Bolaget är verksamt. Bolaget har identifierat följande områden som särskilt viktiga för styrningen av miljömässiga och affärsmässiga konsekvenser:

- Användningen av kemikalier (gödsel, pesticider, herbicider och fungicider).
- Djurhälsa
- Jorderosion
- Vattenanvändning
- Utsläpp av koldioxid

Bolagets strategi är att introducera moderna, resurseffektiva jordbruksmetoder i dess verksamhet i Ryssland och Ukraina på ett socialt och miljömässigt ansvarstagande sätt. I många fall betyder dessa nya jordbruksmetoder betydande framsteg i termer av miljömässig påverkan jämfört med nuvarande jordbruksmetoder i regionen. Bland de använda metoderna finns:

- Direktsådd i stubben istället för att bränna halmen på fältet vilket bevarar fuktighet och näringsämnen i jorden och förhindrar att tusentals ton med koldioxid släpps ut i atmosfären.
- Precisionsjordbruk – genom att använda den senaste teknologin för att sprida gödning och växtskydd, minimeras riskerna för kontaminering och överanvändning.
- Bolaget håller på att introducera så kallad no-till-odling som är ett sätt att odla utan att störa jordmånen med jordbearbetning. Genom no-till odling ansamlas organiskt material i jordmånens övre skikt som hindrar avdunstning (vattenförlust) och minimerar erosionen. Denna metod och den medföljande ökningen av organiskt material i jorden minskar utsläppen av koldioxid i atmosfären. Denna odling kräver också mindre användning av fossila bränslen.

Tack vare den bördiga jorden i de aktuella regionerna hålls mängden gödsel respektive herbicider och pesticider nere och är betydligt lägre än i västerländskt jordbruk. Användning av gödning, herbicider och pesticider äger rum endast efter en väldigt noggrann utvärdering av grödor och fält för att kontrollera de exakta behoven. Bolaget använder inte grundvatten för bevattning.

Bolaget agerar aktivt för att minimera användandet av fossila bränslen, riskerna för erosion och kemiska produkter. På alla dessa områden sammanfaller Bolagets intressen med det mest miljövänliga alternativet.

VÄLGÖRENHET OCH SOCIALA PROJEKT

Alpcot Agro är också aktivt med investeringar i sociala program som möjliggör för Bolaget att upprätthålla goda relationer i de samhällen som Bolaget är en del av.

Aktiens utveckling

Koncernens aktier är noterade på Nasdaq OMX First North under tickernamnet ALPA. Stängningskurs den 31 december 2012 var 4,80 kronor och den ungefärliga marknadskapitaliseringen vid årets slut uppgick till 667 miljoner kronor. Den 31 december 2012 hade Koncernen cirka 785 aktieägare. De största aktieägarna var:

Aktieägare	Innehav	Röster i %
1. SIX SIS AG, W8IMY (förvaltare)	24 553 296	17,7
2. Nordea Fonder	13 201 284	9,5
3. Skandinaviska Enskilda Banken S.A., (förvaltare)	10 298 850	7,4
4. Tredje AP-fonden	9 874 993	7,1
5. Pareto Securities Oy (förvaltare)	6 676 089	4,8



Förvaltningsberättelse

RESULTATRÄKNING

Intäkter

Årets intäkter uppgick till 745 miljoner kronor (253 miljoner kronor), en ökning med 194 procent. Ökningen förklaras av stigande råvarupriser och förvärvet av Landkom. Om även subventioner och förluster vid värdering av biologiska tillgångar till verkligt värde inkluderas uppgick intäkterna till 753 miljoner kronor (273 miljoner kronor).

91 procent av intäkterna härrör från växtodlingsverksamheten medan återstoden härrör från djurhållningen, vilken till övervägande del är lokaliserad i Ryssland. Av intäkterna från växtodlingen härrör 45 procent från Ryssland och 55 procent från Ukraina.

Vid räkenskapsårets slut hade Koncernen dessutom skörd i lager till ett värde om 148 miljoner kronor. De flesta grödor har nu sålts till eller över bokförda värden och intäkterna från denna försäljning kommer att tas upp i 2013 års resultat.

Kostnader

Kostnaden för råmaterial och insatsvaror har stigit till 365 miljoner kronor (207 miljoner kronor), en ökning med 76 procent vilket förklaras av en ökning i brukad areal och en övergång till mer insatsintensiva varor än vete. Den största ökningen i detta segment består av bekämpningsmedel och gödsel som ökade med 105 procent respektive 119 procent, som innebär en potential till högre avkastning. Kostnaderna i Ukraina för vårens insatsvaror var högre än normalt beroende på den rättstvist som pågick under perioden och som försämrade Koncernens möjlighet att ta upp lån under tiden som det behövdes. Det resulterade i att Koncernen köpte in produkterna sent och till ett högre pris på marknaden.

Personalkostnader har stigit med 58 procent till 145 miljoner kronor vilket förklaras av större personalstyrka efter förvärvet av Landkom och ökad omfattning i den ukrainska verksamheten. Även om vissa nedskärningar redan har skett i personalstyrkan, kommer detta att vara ett område för fortsatt fokus under 2013. Ungefär 4 miljoner kronor i personalkostnader är uppsägningskostnader som härrör från förvärvet av Landkom.

Andra externa utgifter är hänförliga till indirekta produktionskostnader och administrativa och regulatoriska omkostnader. Det finns en målsättning att reducera denna kostnadskategori i betydande grad under 2013. Övriga externa kostnader ökade med 158 procent till 255 miljoner kronor (99 miljoner kronor).

Delar av detta kan anses som engångsutgifter, bland annat Koncernens ovanligt stora juridiska och professionella kostnader på 36 miljoner kronor (9 miljoner kronor), där merparten förklaras av den rättstvist som följde efter förvärvet av Landkom. Markarrenden står för den största andelen av indirekta kostnader med 56 miljoner kronor (17 miljoner kronor). Ökningen beror på expansionen i Ukraina som enkom omfattade arrenderad mark. Allteftersom markinnehavet reduceras genom avyttringar kommer arrendekostnaderna kunna minskas med upp till 25 procent.

Koncernens managementavgift till Alpcot Capital Management (ACM) uppgick till 36,5 miljoner kronor. Dessa managementavgifter är i enlighet med det reviderade avtal som ingicks med ACM i februari 2011. Tjänsterna som Koncernen tillförs under managementavtalet kan delas in i fyra kategorier; generella managementtjänster, treasurytjänster, markregistreringstjänster samt kapitalförvärvstjänster. Dessa avgifter kommer att minska ytterligare som en följd av översynen av avtalet i mars 2013. Se not 36 för mer information.

Resultat

Resultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA), inklusive särskilda poster, uppgick till 50 miljoner kronor (2011: förlust 6 miljoner kronor). Nedskrivningar och amorteringar uppgick till 110 miljoner kronor (78 miljoner kronor).

Särskilda poster utgörs av negativ goodwill och vinster och förluster vid avyttringar av markinnehav och verksamheter i Ryssland och Ukraina tillsammans med en del förvärvskostnader relaterade till Landkom. Se vidare not 3.

Negativ goodwill förklaras av förvärvet av Landkom, där det verkliga värdet av de förvärvade tillgångarna bedöms överstiga köpeskillingen med 112 miljoner kronor. Landkom var ett bolag i kris på grund av höga leverantörsskulder och begränsade möjligheter att få finansiering vilket gav Koncernen möjligheten att förvärva det till under marknadsvärde.

För värderingen till verkligt värde av tillgångarna i Landkom i enlighet med IFRS anlätade Koncernen externa värderingsexperter för att utföra en oberoende värdering av de förvärvade tillgångarna. Experterna utförde en analys för att kunna ange ett rättvisande verkligt värde baserat på de priser som tillgångarna skulle kunna säljas för till ordinarie priser på den fria marknaden.

Beträffande marktillgångar gjorde experterna en värdering av arrendeavtal, som historiskt inte tillmätts något värde i Landkoms balansräkning, till nuvärdet av arrendekostnaderna jämfört med marknadsvärdet på motsvarande arrenden. Markarrenden, som återfinns under "Immateriella anläggningstillgångar" i Koncernens balansräkning, kommer att amorteras i takt med löptiden för respektive arrendeavtal. Maskintillgångar kommer att skrivas av i enlighet med dess angivna värde i enlighet med Koncernens policies.

Förlusten före skatt uppgick till -76 miljoner kronor (2011: -97 miljoner kronor).

Balansräkning

De huvudsakliga förändringarna i balansräkningens tillgångssida förklaras av förvärvet av Landkom. Materiella anläggningstillgångar ökade till 804 miljoner kronor och immateriella anläggningstillgångar ökade till 100 miljoner kronor vilket innefattar en uppskattning av värdet av de förvärvade arrendeavtal som fanns i Landkom.

Jordbruksmark under registrering har fallit till 60 miljoner kronor vilket speglar det pågående arbetet

med att färdigregistrera Koncernens markinnehav. Begränsade medel har avsatts för markregistrering under 2012 vilket har bromsat processen. Koncernen planerar att återuppta markregistreringsarbetet under 2013.

Biologiska tillgångar under anläggningstillgångar härrör från Koncernens djurhållningsverksamhet. Då inga betydande investeringar skett i denna verksamhet under 2012 har denna post endast förändrats marginellt. Biologiska tillgångar under omsättnings-tillgångar uppgår till 138 miljoner och motsvaras av det uppskattade verkliga värdet av höstsådda grödor i marken vid slutet av perioden.

Likvida medel och skuldsättning

Koncernen tillämpar strikta likviditetsrutiner. Hög kontrollnivå gäller för att säkerställa att medel investeras där bäst avkastning genereras. Vid periodens slut hade Koncernen kassareserver motsvarande 44 miljoner kronor. Dessutom fanns i lager grödor redo för försäljning motsvarande cirka 148 miljoner kronor.

31 december 2012 uppgick Koncernens bruttoskuld och leasing av anläggningstillgångar till 151 miljoner kronor (177 miljoner kronor).

NYCKELTAL

Koncernen	12 m 2012	12 m 2011	12 m 2010	12 m 2009	12 m 2008
Rörelsemarginal, %	-8,3%	-27,3%	-54,9%	-103,1%	-82,5%
Soliditet, %	80,9%	81,4%	74,5%	80,5%	91,0%
Eget kapital, Mkr	1 257	1 100	951	941	1 207
Genomsnittligt antal aktier	134 124 104	84 656 369	48 005 758	34 591 956	29 974 536
Antal aktier vid årets slut	139 008 658	99 197 472	49 591 892	34 591 956	34 591 956
Resultat per aktie, SEK	-0,76	-1,40	-4,04	-5,03	-3,77
Eget kapital per aktie, SEK	9,04	11,09	19,17	27,21	34,90

Personal

Det totala antalet fast anställda i Koncernen vid årets slut var 1 768 (1 429). Genom förvärvet av Landkom tillfördes Koncernen 966 anställda som inte är inkluderade i siffran för 2011.

Kontantbetalningar

Under 2012 blev Koncernledningen uppmärksam på att kontantbetalningar skett utanför de gängse rutinerna. Dessa transaktioner, som i stor utsträckning var en följd av tvisten i Ukraina och som utfördes av den lokala ledningen med Koncernens bästa i åtanke, omfattar cirka 9 miljoner kronor, skedde inte i enlighet med lokala föreskrifter och resulterade i felklassificeringar i den lokala bokföringen. Transaktionerna bokfördes emellertid och justeringar har gjorts i Koncernens finansiella rapportering för att ge en rättvisande bild i resultaträkningen. Revisionsutskottet och styrelsen informerades omedelbart om förhållandena och vidtog åtgärder. Tillräckliga utredningar har skett för att ge styrelsen trygghet i att bortfallet är fullständigt redovisat. Interna kontrollprocesser har förtydligats, ansvariga personer har ställts till svars och en intern-revisionsfunktion har etablerats i Koncernen.

MODERBOLAGET

Intäkter och resultat

Moderbolaget tillhandahåller managementtjänster och produktionsexpertis till dotterbolagen, liksom låne- och egenkapitalfinansiering för investeringar och löpande verksamhet. Intäkterna i moderbolaget utgörs av försäljning av tjänster till andra Koncernbolag och uppgick till 18,8 miljoner kronor (46,9 miljoner kronor). Rörelseresultatet uppgick till en förlust om -39,5 miljoner kronor (-7,8 miljoner kronor). Resultatet för perioden uppgick till en förlust om 1 010 miljoner kronor (2011: vinst om 18,8 miljoner kronor) som en följd av nedskrivningar av lån till dotterbolag motsvarande 976 miljoner kronor efter en översyn av

värdet på lånen i förhållande till det bokförda värdet av Koncernens tillgångar.

Viktiga balansposter och likvida medel

Under året har moderbolaget skrivit ner sin utlåning till Koncernbolag till 903 miljoner kronor (1 738 miljoner kronor). Moderbolaget har gjort en nedskrivning av lån till Koncernbolag med 976 miljoner kronor, motsvarande 47 procent av utestående fordringar på Koncernbolag. Den totala balansomslutningen vid årets slut uppgick till 1 259 miljoner kronor (1 965 miljoner kronor), och soliditeten i moderbolaget vid årets slut uppgick till 96,2 procent (98,9 procent).

Per 31 december 2012 uppgick likvida medel i moderbolaget till 0,7 miljoner kronor (52,1 miljoner kronor).

Anställda

Det genomsnittliga antalet anställda i moderbolaget under perioden var 8 (8) personer.

FINANSIERING

Koncernen har som ambition att använda bank- och kreditinstitut kombinerat med avyttring av icke-kärninnehav och maskiner för att finansiera anläggningskostnader och förbättringar i infrastrukturen.

I januari 2012 genomförde Bolaget en nyemission av aktier vilket tillförde bolaget 138,4 miljoner kronor före emissionskostnader för att täcka de utgifter för rörelsekapitalet som uppstod i samband med förvärvet av Landkom. I tillägg emitterade Bolaget år 2012 i januari 20,0 miljoner aktier i betalning för aktiekapitalet i Landkom och vissa utestående optioner som utfärdats under Landkoms optionsprogram för anställda. Det verkliga värdet för dessa aktier vid emissionsdatum var 7,50 kronor.

Efter periodens slut har Koncernen etablerat en kreditfacilitet om USD 12 miljoner (cirka 78 miljoner kronor) i Ukraina. Detta säkerställer att Koncernen

har tillräckliga medel i Ukraina för att plantera och förvalta 2013 års vårgrödor över skördeperioden. Belåningsnivån i den ryska verksamheten har legat på en konstant nivå inom ramen för de normala säsongsmässiga variationerna.

Efter flera år av begränsade investeringar i maskiner har Koncernen inlett en process med försäljning av gammal utrustning och att ersätta denna med standardiserad, ny och storskalig utrustning som utgör en viktig grund för den framtida verksamheten. I vissa fall finansieras denna utrustning med leasingavtal som löper över mellan tre till fem år.

När behov finns använder Koncernen finansiella instrument som terminskontrakt eller finansiella derivat för att säkra priserna. Ett sådant instrument var utestående per sista december 2012 som omfattade ett inrikes terminsavtal för vete i Ukraina – slutleveransen skedde under första kvartalet 2013. Syftet med Koncernens hedgingstrategi är att minska affärsrisken snarare än spekulation. Under perioden har både ryska rubel och ukrainska hryvnia varit stabila.

NOTERING

Styrelsen har beslutat att man avser att söka notering på en större börslista när Koncernen är mogen för det. Bedömningen är att fokus skall vara att strukturera om och förbättra verksamheten innan värde kan tillföras aktieägarna genom en uppgraderad notering.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Den 10 januari 2013 utsågs Ulf Scholander till tf verkställande direktör för Koncernen.

Den 18 februari 2013 utsågs Simon Hallqvist till styrelseordförande efter Fredrik Langenskiöld som lämnat sin post av personliga skäl.

Den 26 mars 2013 utsågs Igor Buchatskyi till verkställande direktör för den ukrainska verksamheten.

STYRELSENS ARBETE

Bolagets styrelse har under året bestått av sju ledamöter, inklusive ordföranden, som valdes av bolagsstämman. Under året har styrelsen haft 11 styrelsemöten.

ÅRSSTÄMMA

Bolagets styrelse har kallat till årsstämma den 16 maj 2013 med början klockan 10:00. Bolagsordningen innehåller ett avstämningsförbehåll och moderbolagets aktier är Euroclearanslutna, vilket innebär att moderbolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Aktiebrev utfärdas inte.

UTDELNINGSPOLICY

Alpcot Agro kan komma att dela ut framtida vinster till aktieägarna. Bolagets ambition är att utdelningen över tid ska uppgå till åtminstone 30 procent av resultatet efter skatt. När Bolagets resultat ska fördelas kommer styrelsen beakta de nödvändiga investeringarna för att garantera Bolagets utveckling och den finansiella situationen i sin helhet. Alpcot Agro har inte sedan Bolagets bildande 2006 lämnat någon utdelning.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV MODERBOLAGETS FRIA EGNA KAPITAL

	SEK
Överkursfond	1 461 126 147
Fond till verkligt värde	-779 443
Balanserat resultat	66 959 522
Årets resultat	-1 010 499 100
Totalt fritt eget kapital	516 807 126

Styrelsen föreslår att överkursfond, fond till verkligt värde, balanserat resultat och årets resultat som uppgår till 516 807 126 kronor ska balanseras i ny räkning.

Finansiella rapporter

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Tusental kronor	Not	31 december 2012	31 december 2011
Kvarvarande verksamheter			
Intäkter	6	745 082	253 130
Bidrag och subventioner	7	7 847	19 568
Summa omsättning		752 929	272 698
 Förändringar i varulager och biologiska tillgångar	18	(29 558)	123 749
Insatsvaror	8	(364 642)	(207 411)
Personalkostnader	26	(144 806)	(91 610)
Övriga externa kostnader	9	(254 703)	(99 161)
Särskilda poster	10	91 036	(4 587)
Summa rörelsekostnader		(702 673)	(279 020)
Rörelseresultat före avskrivningar		50 256	(6 322)
 Avskrivningar och nedskrivningar	14 & 15	(110 208)	(77 520)
Rörelseresultat		(59 952)	(83 842)
 Resultat från investeringar			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	11	818	4 362
Ränteutgifter och liknande resultatposter	12	(18 472)	(14 510)
Övriga finansiella poster	13	1 168	(2 980)
Resultat före skatt		(76 438)	(96 970)
 Skatt	25	583	(605)
Årets resultat kvarvarande verksamheter		(75 855)	(97 575)
 Resultat hänförligt till avvecklade verksamheter	21	(26 313)	(20 930)
Årets resultat		(102 168)	(118 505)
 Omräkningsdifferenser	27	(20 224)	(30 295)
Periodens totalresultat		(122 392)	(148 800)
 Årets resultat			
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare		(101 116)	(117 646)
Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		(1 052)	(859)
 Periodens totalresultat			
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare		(121 478)	(147 847)
Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		(914)	(953)
 Resultat per aktie efter utspädning		(0,76)	(1,40)
Resultat per aktie efter utspädning för den kvarvarande verksamheten		(0,57)	(1,15)
Resultat per aktie från avvecklade verksamheter		(0,20)	(0,25)
Genomsnittligt antal aktier		134 124 104	84 656 369
Antal aktier vid periodens slut		139 008 658	99 197 472

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Tusental kronor	Not	31 december 2012	31 december 2011
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Byggnader och inventarier	14	804 080	626 531
Jordbruksmark under registrering	14	59 832	82 169
Immateriella anläggningstillgångar	15	100 175	26 693
Biologiska tillgångar	18	60 771	66 919
Värdepapper och andra finansiella tillgångar	16	556	303
Uppskjutna skattefordringar	25	19 910	20 042
Summa anläggningstillgångar		1 045 324	822 657
Omsättningstillgångar			
Varulager	17	238 770	178 209
Biologiska tillgångar	18	138 251	110 387
Kundfordringar och övriga fordringar	20	71 684	109 335
Kortfristiga placeringar	16	7 665	13 584
Likvida medel	19	43 628	64 379
		499 998	475 894
Tillgångar hänförliga till avvecklade verksamheter	22	9 477	52 733
Summa omsättningstillgångar		509 475	528 627
SUMMA TILLGÅNGAR		1 554 799	1 351 284
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Eget kapital			
Aktiekapital	28	695 043	495 987
Övrigt tillskjutet kapital		1 463 126	1 383 392
Omräkningsreserv		(222 968)	(202 606)
Balanserat resultat, inklusive periodens resultat		(679 316)	(578 200)
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 255 885	1 098 573
Innehav utan bestämmande inflytande		1 270	1 435
Summa eget kapital		1 257 155	1 100 008
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	24	141 795	102 177
Uppskjutna skatteskulder	25	2 168	2 519
Summa långfristiga skulder		143 963	104 696
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga lån	24	45 578	74 900
Skatteskuld		1 916	2 456
Leverantörs- och andra skulder	23	105 760	66 923
		153 254	144 279
Skulder relaterade till avvecklade verksamheter	22	427	2 301
Summa kortfristiga skulder		153 681	146 580
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		1 554 799	1 351 284

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Tusental kronor	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Om- räknings- reserv	Balanserat resultat	Hänförligt till moder- bolagets ägare	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Summa
31/12 2010	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)
31/12 2011	495 987	1 383 392	(202 606)	(578 200)	1 098 573	1 435	1 100 008
Periodens nettoresultat	–	–	–	(101 116)	(101 116)	(1 052)	(102 168)
Övrigt totalresultat	–	–	(20 362)	–	(20 362)	138	(20 224)
Totalresultat för perioden	–	–	(20 362)	(101 116)	(121 478)	(914)	(122 392)
Nyemission	199 056	89 684	–	–	288 740	–	288 740
Emissionskostnader	–	(9 950)	–	–	(9 950)	–	(9 950)
Avyttringar	–	–	–	–	–	749	749
31/12 2012	695 043	1 463 126	(222 968)	(679 316)	1 255 885	1 270	1 257 155

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Tusental kronor	Not	Helåret 2012	Helåret 2011
Löpande verksamhet			
Inbetalningar från kunder		750 363	268 705
Statliga bidrag och subventioner		16 303	19 568
Utbetalningar till leverantörer och anställda		(809 358)	(475 131)
Kassaflöde från löpande verksamhet före betalda räntor och inkomstskatter		(42 692)	(186 858)
Erlagd ränta		(20 862)	(20 250)
Erhållen ränta		2 124	2 843
Betald inkomstskatt		(1 227)	(189)
Kassaflöde från löpande verksamhet		(62 657)	(204 454)
Investeringsverksamhet			
Förvärv av dotterbolag, nettokassaeffekt		(4 301)	–
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		(61 446)	(95 042)
Förvärv av biologiska tillgångar		(1 087)	(20 524)
Avyttringar av dotterbolag	5	13 075	12 613
Försäljning av inventarier		31 523	5 348
Utgivna lån		(12 833)	(1 250)
Återbetalda lånefordringar		6 862	3 551
Kassaflöde från investeringsverksamhet		(28 207)	(95 304)
Finansieringsverksamhet			
Nyemission		138 400	306 387
Emissionskostnader		(9 950)	(20 182)
Upptagna lån		57 436	183 664
Återbetalning av lån		(120 765)	(170 401)
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		65 121	299 468
Periodens nettokassaflöde		(25 743)	(290)
Likvida medel vid periodens början		64 379	66 123
Kursdifferens i likvida medel		4 992	(269)
Likvida medel vid periodens slut		43 628	65 564
Avgår: Likvida medel i avvecklade verksamheter		–	(1 185)
Likvida medel i den kvarvarande verksamheten		43 628	64 379

Noter till Koncernens rapporter

1. ALLMÄN INFORMATION

Alpcot Agro AB ("Bolaget") (556710-3915) är ett svenskt aktiebolag som grundades 2006 och har sin hemvist i Stockholm. Alpcot Agro investerar i jordbruksmark och jordbruksrelaterade verksamheter i Ryssland och Ukraina.

Bolagets aktier är noterade på NASDAQ OMX First North i Stockholm med tickernamnet ALPA. Bolagets huvudkontor är beläget i Stockholm med adressen Birger Jarlsgatan 32B, SE-114 29 Stockholm, Sverige.

Bolaget håller på att byta namn till Agrokultura AB, vilket är det namn som används för Koncernens ryska och ukrainska verksamhet.

2. REDOVISNINGSPRINCIPER M.M.

(a) Grunder för upprättandet av redovisningen

Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden förutom 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 tusental svenska kronor.

(b) Uttalande om överensstämmelse med gällande regelverk

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standard (IFRS) samt tolkningar av IFRS Interpretations Committee (IFRIC). Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner från Rådet för finansiell rapportering. Moderbolaget Alpcot Agros årsredovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och med tillämpning av rekommendationen RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

(c) Standarder, ändringar och tolkningar som trädde i kraft 1 januari 2012

Följande nya och ändrade standarder och tolkningar från IFRIC utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) har trätt i kraft och tillämpats för räkenskapsåret 2012.

- Ändringar i IAS 12 "Inkomstskatt"
- Ändringar i IFRS 1 "First time adoption of international financial reporting standards"

- Ändringar i IFRS 7 "Finansiella instrument: Upplysningar"

Nya och ändrade redovisningsstandarder och tolkningar som gäller från 2012 är av mycket begränsad omfattning och bedöms inte ha någon påverkan på Alpcot Agros finansiella rapporter.

d) Nya och ändrade IFRS-standarder som offentliggjorts men ännu inte trätt i kraft

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2012 har ett flertal standarder och tolkningar publicerats vilka träder i kraft 2013 eller senare. Följande standarder träder i kraft 2013.

- IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter", ändring. Ändringen medför att de poster som redovisas i "övrigt totalresultat" ska presenteras fördelat på två grupper. Fördelningen baseras på om posterna kan komma att omklassificeras till resultaträkningen. Ändringen behandlar inte frågan om vilka poster som ska ingå i "övrigt totalresultat".
- IFRS 13 "Värdering till verkligt värde". Standarden innehåller enhetliga regler för beräkning av och upplysningar om verkliga värden. Standarden utökar inte tillämpningsområdet för när verkligt värde ska tillämpas men tillhandahåller vägledning kring hur det ska tillämpas där andra IFRS kräver eller tillåter värdering till verkligt värde. Standarden bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på Alpcot Agros finansiella rapporter.
- IFRS 10 "Koncernredovisning". Standarden innehåller enhetliga regler för vilka enheter som ska konsolideras och kommer att ersätta IAS 27 Koncernredovisning och SIC 12 som behandlar så kallade Special Purpose Entities. IFRS 10 väntas inte påverka Alpcot Agros nuvarande koncernstruktur.
- IFRS 11 "Samarbetsarrangemang". Standarden behandlar redovisningen av s.k. joint arrangements och kommer att ersätta IAS 31 Andelar i joint ventures. Alpcot Agro har i nuläget inga enheter som omfattas av den nya standarden.
- IFRS 12, "Upplysningar om andelar i andra företag". IFRS 12 omfattar upplysningskrav för dotterföretag, "joint arrangements", intresseföretag och ej konsoliderade "structured entities". Standarden kommer att kräva vissa utökade upplysningar.

- *IFRS 9 "Financial instruments". Standarden ges ut i omgångar och kommer att ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Effekterna av den nya standarden IFRS 9 som ska tillämpas tidigast 2015 har ännu inte kunnat bedömas. EU har ännu inte godkänt någon del av den nya standarden.*

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 menas rätten att utforma dotterbolagens strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar från dess verksamhet.

Förvärvsrelaterade kostnader redovisas i Koncernens rapport över totalresultatet.

Intäkter och kostnader från dotterbolag som förvärvats eller avyttrats under räkenskapsåret är inkluderade i Koncernens rapport över totalresultatet för om eller fram till det faktiska datumet för förvärvet eller för avyttringen. Totalresultatet från dotterbolag allokteras till aktieägarna i moderbolaget och till ägare utan bestämmande inflytande även om de senare skulle påföras ett negativt resultat.

Tillgångar (eller hela underkoncerner) som klassificerats som till försäljning i enlighet med IFRS 5 Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations behandlas i enlighet med den standarden.

Dotterbolag

Dotterbolag som förvärvats redovisas i Koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden. Förvärvsmetoden innebär 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 goodwill. 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 resultat hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande och moderbolagets aktieägare presenteras i rapport över totalresultat. 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

En joint venture är ett avtalsförhållande där två eller flera parter åtar sig en ekonomisk aktivitet som är föremål för gemensamt bestämmande inflytande. Intressebolag är alla enheter över vilka Koncernen har ett betydande inflytande men inte bestämmande inflytande, generellt innebärande ett ägande av mellan 20 procent och 50 procent av rösterna. Investeringar i 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 en utsträckning motsvarande Koncernens innehav i intressefö-

retaget eller JV, utom då orealiserade förluster utgör ett bevis på nedskrivningsbehov.

(f) Rapportering per segment

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till styrelse, VD och bolagsledning. Ledningen analyserar verksamheten i första hand från ett verksamhetsorienterat perspektiv. Segment presenteras för ledningen på klusterbasis, och djurhållningen presenteras och går igenom som ett separat affärsområde. Se Not 4 Rapportering per segment för vidare information.

(g) Omräkning av utländska valutor

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, RUB 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.

Värdet av i svenska kronor:	Slutkurs 31 december 2012	Genomsnittlig kurs 2012	Slutkurs 31 december 2011	Genomsnittlig kurs 2011
1 United States Dollar	6,5156	6,7754	n.a.	n.a.
1 EURO	8,6166	8,7053	8,9400	9,0300
1 British Pound	10,4914	10,7340	n.a.	n.a.
1 Ukrainsk Hryvnia	0,8125	0,8469	0,8680	0,8150
100 Rysk Rubel	21,4719	21,8130	21,5000	22,1000

(h) Anläggningstillgångar

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 "Pågående nyanläggningar" nedan. I anskaffningsvärdet för materiella anläggningstillgångar ingår utgifter för räntor på lån upptagna för att finansiera uppförandet av anläggningstillgången i fråga.

Avskrivningar påförs så att anskaffningsvärdet med avdrag för eventuellt restvärde på tillgångarna i fråga skrivs av (på annat än mark) under nyttjandetiden, genom användning av rätlinjemetoden. De uppskattade nyttjandeperioderna, restvärdena och avskrivningsmetoden prövas vid slutet av varje rapportperiod, med påföljd att ändrade uppskattningar även visas med retroaktiv effekt. Se även pågående nyanläggningar. Översynen är baserad på de nuvarande förhållandena för tillgångar och uppskattad period under vilken de kommer fortsätta att ge ekonomisk nytta till Koncernen.

Planenliga avskrivningar på materiella anläggningstillgångar baseras på följande bedömda nyttjandetider:

Byggnader	20–50 år
Teknisk utrustning	5–20 år
Jordbruksmaskiner	5–20 år
Kraftstationer 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.

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 på dessa kostnader.

Pågående nyanläggningar

Pågående nyanläggningar utgörs av kostnader direkthänförliga 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 utvecklings- och uppförandefasen av anläggningstillgångar avsedda för långsiktig produktionsverksamhet när sådana kostnader finansieras genom lån. Avskrivning av dessa tillgångar påbörjas när kommersiell användning av tillgångarna påbörjats.

Immateriella anläggningstillgångar, förutom goodwill

Immateriella tillgångar med ett slutligt nyttjandetänkande som förvärvas separat tas upp till ursprungligt anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Avskrivningar beräknas linjärt över den bedömda nyttjandeperioden. Nyttjandeperioden och avskrivningsmetoden revideras vid

slutet av varje rapportperiod, med påföljd att ändrade uppskattningar även visas med retroaktiv effekt.

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 Koncerns markrättigheter är 7 år.

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

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

(i) 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 återvinningsvärden. När det inte är möjligt att uppskatta återvinningsvärdet för en enskild tillgång, uppskattas återvinningsvärdet för den kassagenererande enheten som tillgången tillhör.

Återvinningsvärdet är det högre av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Om återvinningsvärdet bedöms understiga det redovisade värdet av en tillgång skrivs den ned till sitt återvinningsvärde. En nedskrivning redovisas i Koncernens totalresultat när den inträffar.

Återföringar av tidigare nedskrivningar redovisas som en ökning av tillgångens värde till det omvärderade återvinningsvärdet, dock aldrig till ett högre värde än det ursprungliga värdet innan nedskrivningen gjordes. En sådan återföring påverkar även totalresultatet. Goodwill nedskrivningstestas årligen, eller ännu mer ofta om omständigheterna talar för det. En nedskrivning av goodwill kan aldrig bli föremål för återföring.

(j) Biologiska tillgångar och 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 värderas när de redovisas för första gången och vid varje balansdag till sitt verkliga värde med avdrag för försäljningskostnader, förutom i fall där det verkliga värde inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Jordbruksprodukter som har skördats från bolagets biologiska tillgångar värderas till verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader vid skördetidpunkten och redovisas därefter som varulager.

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 oberoende specialister, för att fastställa det verkliga värdet. Anskaffningsvärde kan ibland närma sig verkligt värde när begränsad biologisk omvandling skett sedan den ursprungliga kostnaden uppkom, det vill säga inom en kort tid efter sådd av grödan.

Vinst eller förlust som uppkommer när en biologisk tillgång första gången redovisas till verkligt värde, efter avdrag för uppskattade försäljningskostnader och vid en ändring av en biologisk tillgångs verkliga värde efter avdrag för uppskattad försäljningskostnad, är inkluderad i resultatet i den period i vilket den uppkommer där den anges under "Förändringar i lager och 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.

Boskap och mjölkboskap

Boskap mäts enligt deras verkliga värde med avdrag för uppskattad försäljningskostnad. Det verkliga värdet för boskap fastställs utifrån det noterade priset på aktiva marknader för producerande och icke-producerande boskap. Där det inte existerar marknadspriser för en specifik grupp djur har de närmast jämförbara marknadspriserna använts och viss justering gjorts.

Grödor – sädesslag och gräsmarker

Grödor mäts till sitt verkliga värde med avdrag för uppskattad försäljningskostnad. Vid den ursprungliga värderingen (efter sådd) mäts grödorna enligt nedlagd kostnad eftersom värden 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.

Det verkliga värdet av grödorna på fälten räknas ut med avseende på diskonterade kassaflöden genom att använda förväntat värde av framtida av-

kastning (baserat på Koncernens historiska avkastning), och oberoende marknadspriser vid tiden för leverans, tillsammans med förväntade kostnader fram till skördetiden. Dessa kassaflöden diskonteras sedan för att ge ett rättvisande värde vid periodens slut. För året som slutade 31 december 2012 förbättrade Koncernen sin beräkning av verkligt värde för grödor genom att minska de ungefärliga diskonteringsfaktorerna.

Koncernen tar upp utgifter för mark som legat i träda, och som är hänförliga till nästa års skörd, till nedlagda kostnader på balansdagen som en del av biologiska tillgångar.

(k) Redovisning av statliga bidrag

Villkorlösa 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.

Räntekostnader är redovisade netto efter bidragseffekt i rapporten över totalresultatet. Eventuella statliga bidrag till kompensation för skördeförluster redovisas netto som en minskning av aktuell skördeförlust i Koncernens rapport över totalresultatet.

(l) 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 är baserad på viktade medelvärden och utgörs av kostnader för att anskaffa, omvandla och andra kostnader för att färdigställa och leverera varulagret till sin nuvarande plats och skick.

(m) Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument som redovisas i Koncernens balansräkning inkluderar investeringar, lån och räntebärande fordringar, kundfordringar, övriga fordringar, leverantörsskulder upplåning samt övriga skulder. Finansiella instrument redovisas i balansräkningen till verkligt värde när Koncernen blir part i dessas avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar, som inte värderas till verkligt värde genom resultatet, undergår en bedömning av indikatorer för nedskrivning vid slutet av varje rapportperiod. Finansiella tillgångar skall skrivas ner om det föreligger objektiva omständigheter som en följd av att en eller flera händelser inträffat efter att tillgången för första gången tagits upp som tillgång och som påverkar de framtida kassaflödena från investeringen.

Objektiva omständigheter för att göra nedskrivningar kan innefatta:

- Betydande finansiella svårigheter hos utfärdaren eller motparten, eller
- Kontraktsbrott, som en helt innehållen eller senarelagd räntebetalning eller amortering, eller
- När det är troligt att motparten kommer att gå i konkurs eller bli föremål för finansiell rekonstruktion, eller
- När det inte längre finns en aktiv marknad för den finansiella tillgången på grund av finansiella problem.

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.

Vid justering i värdet av en finansiell skuld med skillnad mellan bokfört värde och erlagt belopp tas differensen upp i Koncernens rapport över totalresultatet.

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 innehåller till förfall och iii) innehav tillgängligt för försäljning. Innehav som förvärvats i huvudsakligt syfte att generera en vinst från kortsiktiga prisfluktuationer klassificeras som tradinginstrument och värderas därför till verkligt värde via resultaträkningen och redovisas som omsättningstillgång. Investeringar med fastställt förfallodatum, som företagsledningen avser och förmår att hålla till förfall, klassificeras i kategorin "investering som innehåller 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 nedskrivningstestas åtminstone en gång per år. Om företagsledningen bedömer att värdenedgången är permanent tas den med i Koncernens rapport över totalresultatet.

Låne- och Kundfordringar

Låne-, kund- och övriga fordringar redovisas initialt till sina verkliga värden och värderas därefter till sina upplupna anskaffningsvärden med avdrag för befara- de 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.

Objektiva omständigheter för att göra reserveringar kan innefatta:

- Betydande finansiella svårigheter för motparten,
- Kontraktsbrott, som en helt innehållen eller senarelagd räntebetalning eller amortering
- När det är troligt att motparten kommer att gå i konkurs eller bli föremål för finansiell rekonstruktion.

Likvida medel

Likvida medel utgörs av kassa och bank samt kortfristiga 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.

Upplåning

Upplåning redovisas initialt till verkligt värde, 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.

Leverantörsskulder

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

(n) Ersättningar till anställda

I Ryssland och Ukraina betalar Koncernen avgifter till respektive lands Statliga pensionsfond 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 den juridiska personen inte har tillräckliga medel att betala ut pensionen som är hänförlig till den enskilde individens tidigare och nuvarande tjänster.

(o) 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 sannolikt ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten 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. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen utom om skatteeffekten är hänförlig till poster som redovisats i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. I dessa fall redovisas skatteeffekten tillsammans med den underliggande posten i övrigt totalresultat eller 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. Uppskjuten 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.

(p) 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.

(q) Avsättningar

Avsättningar för miljöåterställande åtgärder, omstruktureringskostnader 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 avgångsersättningar. 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.

(r) 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.

(s) 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.

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.

(t) 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. Den 31 december 2012 fanns inga utestående optioner eller warrants.

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 pe-

rioden. 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.

(u) Anläggningstillgångar som innehas för försäljning

Anläggningstillgångar och avyttringsgrupper klassificeras som Tillgångar som innehas för försäljning om deras bokförda värden kommer att realiseras genom en vidareförsäljning snarare än via långsiktigt utnyttjande. Dessa förutsättningar anses endast uppfyllda om en försäljning är mycket sannolik och anläggningstillgången i fråga (eller avyttringsgrupper) är tillgänglig för omedelbar försäljning i dess nuvarande skick. Företagsledningen måste vidare fattat beslut om en plan för försäljning av tillgången i fråga och transaktionen ska förväntas vara helt genomförd inom ett år från dagen då tillgången blev klassificerad som Tillgångar för försäljning.

När Koncernen fattat beslut om en försäljningsplan inklusive en övergång av kontrollen över dotterbolaget, blir alla tillgångar och skulder hänförliga till dotterbolaget klassificerade som Tillgångar för försäljning när väl alla ovan beskrivna villkor är uppfyllda oavsett om Koncernen kommer att bibehålla ett icke-bestämmande inflytande (minoritetsandel) över det f d dotterbolaget efter försäljningen.

Anläggningstillgångar och avyttringsgrupper klassificerade som tillgångar till försäljning redovisas till det lägsta av deras tidigare anskaffningsvärden och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader.

3. VIKTIGA UPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

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 storleken 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. Nyttjandeperiod för anläggningstillgångar

För materiella anläggningstillgångar i ett förvärv gör externa specialister en skattning av det verkliga värdet av de förvärvade anläggningstillgångarna och bistår vid bedömning av kvarvarande ekonomisk livslängd. Företagsledningen bedömer att de redovissade värdena och nyttjandeperioden, såväl som de bakomliggande antagandena, är rimliga fastän andra antaganden och uppskattade nyttjandeperioder 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 allokteras 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.

Per rapportdagen utförde företagsledningen en bedömning av indikatorer för nedskrivning av tillgångar. Detta innefattade en bedömning av den allmänna affärsmiljön, verksamhetens resultat och marknadskapitalisering av Bolaget. Ledningen gjorde därvidlag bedömningen att det inte förelåg indikatorer för nedskrivning.

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 försäljningskostnader 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 alternativa metoder. Koncernen använder en diskonterad kassaflödesmetod för att mäta värdet på växande biologiska tillgångar och en justerad marknadsvärdesmetod för att beräkna det verkliga värdet av biologiska tillgångar i djurhållningen. Där så är möjligt använder sig ledningen av de senast kända marknadspriserna, börshandlade terminspriser eller prisgenomsnitt och prisprognoser framtagna av oberoende expertis.

e. Nettoförsäljningsvärde och verkligt värde minus kostnader att sälja från lager

Koncernen har vid årets slut sina jordbruksprodukter i lager. Jordbruksprodukten har blivit värderad till verkligt värde vid tidpunkten för skörden minus kostnaden för försäljning. Det verkliga värdet för grödan bestäms baserat på marknadsrapporter av oberoende marknadsanalytiker och marknadsstatistik som publiceras av jordbruksministerierna i Ryssland och Ukraina. Lagren skrivs ned till nettoförsäljningsvärde vid rapportdatumet om priset har fallit sedan tiden för skörden. Nettoförsäljningsvärdet uppskattas baserat på tillgängliga data från de ovan nämnda källorna och företagsledningens värderingar av framtida möjliga försäljningspriser.

f. 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 skatterevisionsfrågor 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.

g. Eventualförpliktelser

Per definition kan effekterna av dessa endast fastställas när en eller flera händelser inträffar eller inte inträffar. Bedömningen av utgången av sådana händelser kräver därför omfattande antaganden och uppskattningar av framtida händelser.

4. RAPPORTERING PER SEGMENT

För bolagsstyrningens skull är Koncernen organiserad i verksamhetsområden i enlighet med geografisk lokalisering och typ av produktion. Koncernen rapporterar fyra verksamhetssegment enligt följande:

- Ryssland CBS växtodling – jordbruk för produktion av oljeväxter och spannmål i den ryska Centrala svartjordsregionen.
- Kaliningrad växtodling – jordbruk för produktion av oljeväxter och spannmål i Kaliningrad Oblast, Ryssland.

- Ukraina växtodling – jordbruk för produktion av oljeväxter och spannmål i Ukraina. Över 90 procent av jordbruket utförs i Lviv, Ternopil och Ivano-Frankivsk oblast.

- Djurhållningsverksamhet – uppfödning huvudsakligen av mjölk kreatur för mjölkproduktion. Majoriteten av Koncernens djurhållningsverksamhet är lokaliserad till centrala Svartjordsregionen i Ryssland med mindre verksamhet i Kaliningrad och Ukraina.

Företagsledningen utvärderar segmentens resultat separat i syfte att kunna fatta beslut om resursernas fördelning och utvärdering av verksamheten. Segmentens resultat utvärderas med avseende på rörelseresultat.

Följande tabell visar intäkter och resultat samt specifik information om tillgångar och skulder vad gäller Koncernens affärssegment.

31 december 2012, Tusental kronor	Växtodling			Djur- hållning	Summa segment	Adminis- tration	Elimine- ringar	Summa Koncernen
	Ryssland CBS	Växtodling Kaliningrad	Växtodling Ukraina					
Externa intäkter								
– jordbruksprodukter	255 487	38 611	366 020	–	660 118	–	(3 859)	656 259
Externa intäkter								
– djurhållningsprodukter	–	224	–	67 572	67 796	–	–	67 796
Externa intäkter – övrigt	2 800	4 266	10 723	3 238	21 027	–	–	21 027
Totala intäkter	258 287	43 101	376 743	70 810	748 941	–	(3 859)	745 082
Nettotransaktioner mellan segment	(45 338)	(6 777)	(25 224)	(11 674)	(89 013)	89 013	–	–
Subventioner	1 923	3 312	–	2 612	7 847	–	–	7 847
Summa intäkter	214 872	39 636	351 519	61 748	667 775	89 013	(3 859)	752 929
Förändring i lager och biologiska tillgångar	(8 734)	(878)	(21 353)	(6 970)	(37 934)	–	8 376	(29 558)
Insatsvaror och andra kostnader	(197 230)	(41 924)	(399 214)	(74 992)	(713 360)	(66 326)	15 535	(764 151)
Särskilda poster	–	–	(8 204)	(8 612)	(16 815)	107 851	–	91 036
Verksamhetens resultat före avskrivningar	8 908	(3 166)	(77 251)	(28 825)	(100 334)	130 538	20 052	50 256
Tillgångar	643 782	170 454	547 088	117 876	1 479 200	75 599	–	1 554 799
Skulder	(56 356)	(34 492)	(84 300)	(62 601)	(237 749)	(59 895)	–	(297 644)
Summa tillgångar	587 426	135 962	462 788	55 275	1 241 451	15 704	–	1 257 155

31 december 2011, Tusental kronor	Växtodling Ryssland CBS	Växtodling Kaliningrad	Växtodling Ukraina	Djur- hållning	Summa segment	Adminis- tration	Elimine- ringar	Summa Koncernen
Externa intäkter								
– jordbruksprodukter	131 196	42 552	39 720	–	213 468	–	(10 543)	202 925
Externa intäkter								
– djurhållningsprodukter	–	–	–	41 998	41 998	–	–	41 998
Externa intäkter – övrigt	7 803	1 864	274	513	10 454	22	(2 269)	8 207
Totala intäkter	138 999	44 416	39 994	42 511	265 920	22	(12 812)	253 130
Internförsäljning	1 752	–	–	1 739	3 491	20 125	(23 616)	–
Subventioner	5 257	3 844	0	10 467	19 568			19 568
Summa intäkter	146 008	48 260	39 994	54 717	288 979	20 147	(36 428)	272 698
Förändring i lager och biologiska tillgångar	73 115	2 795	48 306	1 342	125 558	–	(1 809)	123 749
Insatsvaror och andra kostnader	(197 346)	(48 429)	(88 301)	(56 435)	(390 511)	(53 710)	46 039	(398 182)
Särskilda poster	(4 587)	–	–	–	(4 587)	–	–	(4 587)
Verksamhetens resultat före avskrivningar	17 190	2 626	(1)	(376)	19 439	(33 563)	7 802	(6 322)
Tillgångar	778 135	196 472	168 501	143 588	1 286 696	64 587		1 351 283
Skulder	(98 632)	(63 887)	(13 337)	(54 932)	(230 788)	(20 488)		(251 276)
Summa tillgångar	679 503	132 585	155 164	88 656	1 055 908	44 099	–	1 100 007

Resultatet hänförligt till avvecklade verksamheter redovisas separat i resultaträkningen som en engångspost "Resultat hänförligt till avvecklade verksamheter". Kolumnen "Elimineringar" inkluderar borttagandet av de avvecklade verksamheterna.

Geografisk uppdelning

Tusental kronor	Externa intäkter		Anläggningstillgångar	
	2012	2011	2012	2011
Ukraina	376 743	39 994	336 879	67 863
Ryssland	372 198	225 948	708 445	754 794
Summa	748 941	265 942	1 045 324	822 657

Intäkterna ovan baseras på kundens lokalisering.

Information om större kunder

Det fanns inga kunder som representerade 10 procent eller mer av de totala intäkterna under åren som slutade 31 december 2012 respektive 2011.

5. AVYTTRINGAR AV DOTTERBOLAG

Under 2012 avyttrade Koncernen flera ryska (LLC Sinogorie-Invest och LLC Borelskiy Melzavod) och ukrainska (Romaniv Agro LLC) dotterbolag. Nettoeffekten av dessa avyttringar uppgick till en förlust om 16 813 tusen kronor.

Under 2011 avyttrade Koncernen flera ryska (Agrokultura Kamenka) och ukrainska (Agrokultura Volyn, Agrokultura Volyny, Agrokultura Polyssja) dotterbolag. Nettoeffekten av dessa avyttringar uppgick till en förlust om 4 586 tusen kronor år 2011.

Tusental kronor	2012	2011
Tillgångar och skulder som avyttrats:		
Anläggningstillgångar	–	10 881
Immateriella tillgångar	10 441	–
Övriga anläggningstillgångar	–	2 984
Varulager	–	261
Kundfordringar och övriga fordringar	–	985
Likvida medel	–	15
Tillgångar för försäljning	25 067	–
Övriga långfristiga skulder	–	(16 097)
Leverantörsskulder och övriga skulder	(2 174)	(9 841)
Skulder hänförliga till tillgångar för försäljning	(36 951)	–
Total avyttrad skuld	(3 617)	(10 812)
Kostnader och intäkter hänförliga till avyttringar:		
Överföring av kundfordringar till köpare	(33 137)	(24 303)
Erhållna likvida medel för överföring av kundfordringar till köpare	13 346	13 360
Betalning för aktier	124	–
Förlust vid försäljning av maskiner hänförliga till avyttrade tillgångar	(763)	(4 455)
Total kostnad för avyttringar	(20 430)	(15 398)
Förlust vid avyttringar	(16 813)	(4 586)
Nettokassaflödeseffekt vid avyttringar av Koncernbolag		
Erhållna likvida köpeskillingar	13 470	13 360
Avgår: likvida medel i avyttrade enheter	(395)	(15)
Summa nettokassaflödeseffekt	13 075	13 345

6. INTÄKTER

Tusental kronor	2012	2011
Jordbruksprodukter	660 118	213 468
Djurhållningsprodukter	67 796	41 998
Andra intäkter	21 027	10 476
Avgår hänförligt till avvecklade verksamheter	(3 859)	(12 812)
Summa	745 082	253 130

7. BIDRAG OCH SUBVENTIONER

Tusental kronor	2012	2011
Hänförligt till växtodling	5 235	9 101
Hänförligt till djurhållning	2 612	10 467
Summa	7 847	19 568
Räntesubventioner	9 096	10 558

Koncernen mottog statliga bidrag och subventioner uppgående till 7 847 tusen kronor (2011: 19 568 tusen kronor) 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 9,1 miljoner kronor (2011: 10,6 miljoner kronor) erhållits i form av subventioner för ränteutgifter. Dessa belopp har justerats mot respektive kostnad i resultaträkningen, övriga externa kostnader respektive finansiella kostnader.

Samtliga bidrag har erhållits i Ryssland.

8. INSATSVAROR

Tusental kronor	2012	2011
Utsäde	56 968	39 135
Gödningsmedel	99 810	48 803
Växtskydd	70 746	32 270
Drivmedel	82 805	46 625
Foder och djurskydd	21 984	26 300
Reservdelar	33 579	23 819
Avgår: hänförligt till verksamhet under avveckling	(1 250)	(9 541)
Summa	364 642	207 411

9. ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Tusental kronor	2012	2011
Arrendeavgifter	56 391	17 339
Underleverantörer	22 167	15 282
Transportkostnader	31 510	12 376
Säkerhet	5 308	10 521
Managementavgifter	26 391	8 729
Legala och professionella tjänster	36 068	8 549
Skatt	30 933	7 356
Reparationer och underhåll	12 135	7 069
Revisionskostnader	4 603	4 827
Kontorshyra	4 227	4 519
Maskinhyra	2 537	3 361
Förluster av utvintring	838	368
Förändring i reserver	4 705	(1 513)
Övrigt	30 064	12 174
Avgår: hänförligt till verksamhet under avveckling	(13 174)	(11 796)
Summa	254 703	99 161

10. SÄRSKILDA POSTER

Tusental kronor	2012	2011
Negativ goodwill vid förvärvet av Landkom International PLC	111 501	–
Omkostnader hänförliga till förvärvet av Landkom International PLC	(3 650)	–
Förlust vid avyttring av Sinegorie-Invest LLC	(4 866)	–
Förlust vid avyttring av Borelskiy Melzavod LLC	(3 746)	–
Förlust vid avyttring av Romaniv Agro LLC	(8 204)	–
Förlust vid avyttring av AK Volyn, AK Volyni, AK Polyssja	–	(1 266)
Förlust vid avyttring av Agrokultura Kamenka	–	(3 321)
Summa	91 036	(4 587)

11. RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

Tusental kronor	För perioden fram till 31 december 2012	För perioden fram till 31 december 2011
Ränteintäkter	828	4 362
Avgår: hänförligt till avvecklade verksamheter	(10)	–
Summa	818	4 362

12. RÄNTEUTGIFTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

Tusental kronor	2012	2011
Ränteutgifter	27 688	25 068
Avgår: hänförligt till avvecklade verksamheter	(120)	–
Statliga räntesubventioner	(9 096)	(10 558)
Summa	18 472	14 510

13. ÖVRIGA FINANSIELLA POSTER

Tusental kronor	2012	2011
Vinst / (förlust) vid avyttring av finansiella instrument	1 924	(1 093)
Valutakursdifferenser	(1 060)	(1 887)
Hänförligt till avvecklade verksamheter	304	–
Summa	1 168	(2 980)

14. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Tusental kronor, anskaffningskostnad eller värdering	Byggnader	Jordbruks- mark	Jordbruks- maskiner	Fordon & övriga tillgångar	Pågående nyanlägg- ningar	Jordbruks- mark under registrering	Summa
31 december 2010	114 540	197 066	366 875	48 890	44 097	136 153	907 621
Nyanskaffningar	28 061	19 460	36 084	4 665	10 967	19 677	118 914
Överföringar	2 039	21 176	4 676	43	(8 106)	(34 449)	(14 621)
Avyttringar	(2 446)	(430)	(13 230)	(1 928)	(347)	(8 057)	(26 438)
Avyttring av dotterbolag	–	(13 471)	–	(6)	–	(1 266)	(14 743)
Omklassificering av tillgång- ar för försäljning	(13 457)	(6 380)	(14 021)	(2 782)	–	(12 098)	(48 738)
Omräkningsdifferens	(2 845)	(6 871)	(10 886)	(1 395)	(1 671)	(3 906)	(27 574)
31 december 2011	125 892	210 550	369 498	47 487	44 940	96 054	894 421
Förvärv av dotterbolag	45 772	321	47 433	112 482	13 268	–	219 276
Nyanskaffningar	9 727	5 663	27 248	5 220	11 272	4 697	63 827
Överföringar	33 798	24 129	(285)	(1 644)	(33 516)	(22 482)	–
Avyttringar	(5 072)	(2 645)	(25 225)	(5 181)	(2 375)	(363)	(40 861)
Omklassificering från imma- teriella tillgångar	–	3 188	–	13	–	–	3 201
Omräkningsdifferens	(4 587)	(1 120)	(5 684)	(5 435)	(414)	(53)	(17 293)
31 december 2012	205 530	240 086	412 985	152 942	33 175	77 853	1 122 571

Tusental kronor, avskrivningar	Byggnader	Jordbruks- mark	Jordbruks- maskiner	Fordon & övriga tillgångar	Pågående nyanlägg- ningar	Jordbruks- mark under registrering	Summa
31 december 2010	(8 439)	–	(104 271)	(16 712)	–	–	(129 422)
Avskrivningar för perioden	(6 398)	–	(55 714)	(9 810)	–	–	(71 922)
Nedskrivningar	–	–	–	–	–	(14 360)	(14 360)
Överföringar	(1 096)	–	2 146	(1 050)	–	–	–
Avyttringar	923	–	9 787	1 009	–	–	11 719
Avyttring av dotterbolag	–	–	–	4	–	–	4
Omklassificering	3 056	–	7 716	2 015	–	–	12 787
Omräkningsdifferens	353	–	4 040	606	–	474	5 473
31 december 2011	(11 601)	–	(136 296)	(23 938)	–	(13 886)	(185 721)
Avskrivningar för perioden	(9 721)	–	(57 159)	(20 447)	–	–	(87 327)
Nedskrivningar	–	–	–	–	–	(4 250)	(4 250)
Överföringar	770	–	(2 762)	1 992	–	–	–
Avyttringar	1 264	–	12 538	2 344	–	–	16 146
Omklassificering av tillgång- ar för försäljning	–	–	–	(468)	–	–	(468)
Omräkningsdifferens	349	–	1 683	814	–	115	2 961
31 december 2012	(18 939)	–	(181 996)	(39 703)	–	(18 021)	(258 659)
Akkumulerade avskrivningar							
31 december 2012	(18 939)	–	(181 996)	(39 703)	–	–	(240 638)
31 december 2011	(11 601)	–	(136 296)	(23 938)	–	–	(171 835)
Akkumulerade nedskrivningar							
31 december 2012	–	–	–	–	–	(18 021)	(18 021)
31 december 2011	–	–	–	–	–	(13 886)	(13 886)
Netto bokförda värden							
31 december 2012	186 591	240 086	230 989	113 239	33 175	59 832	863 912
31 december 2011	114 291	210 550	233 202	23 549	44 940	82 168	708 700

Leasade materiella anläggningstillgångar

I jordbruksmaskiner ingår utrustning som innehas under finansiell leasing från tredje part med 46 018 tusen kronor (2011: 12 146 tusen kronor). Vid utgången av leasingperioden övergår ägandet av utrustningen till Koncernen.

Säkerheter

Per den 31 december 2012 var tillgångar med bokförda värden om 208 419 tusen kronor (2011: 145 751 tusen kronor) ställda som säkerhet för banklån och leasingavtal. Samtliga kostnader hänförliga till underhåll av tillgångar ställda som säkerhet bärs av den som utställt säkerheten. Utfärdaren skall försäkra tillgångar som ställts som säkerhet. Typen, beloppen och villkoren för sådan försäkring skall tillfredsställa mottagaren av säkerheten. Parterna har en skyldighet att återställa säkerheterna till Koncernen. Det finns inga andra materiella villkor än dessa i samband med utfärdandet av säkerheter.

15. IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Tusental kronor	Markrättigheter	Övrigt	Summa
Anskaffningskostnad eller värdering			
31 december 2010	13 346	377	13 723
Nyanskaffningar	6 507	714	7 221
Omklassificeringar	14 634	(13)	14 621
Omräkningsdifferens	(653)	(18)	(671)
31 december 2011	33 834	1 060	34 894
Förvärv av dotterbolag	106 523	1 582	108 105
Förvärv	4 507	380	4 887
Avyttringar	(6 066)	(1 908)	(7 974)
Avyttring av dotterbolag	(11 494)	–	(11 494)
Överföring till anläggningstillgångar	(4 228)	(3)	(4 231)
Omräkningsdifferens	(3 952)	(48)	(4 000)
31 december 2012	119 124	1 063	120 187
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar			
31 december 2010	(5 705)	(130)	(5 835)
Avskrivningar	(2 489)	(101)	(2 590)
Avyttringar	–	88	88
Avyttring av dotterbolag	138	(2)	136
31 december 2011	(8 056)	(145)	(8 201)
Avskrivningar	(13 019)	(344)	(13 363)
Nedskrivningar	(1 165)	–	(1 165)
Avyttringar	173	5	178
Avyttring av dotterbolag	1 053	–	1 053
Överföring till anläggningstillgångar	1 040	2	1 042
Avskrivningar	422	22	444
31 december 2012	(19 552)	(460)	(20 012)
Akkumulerade avskrivningar			
31 december 2012	(18,387)	(460)	(18,847)
31 december 2011	(8,056)	(145)	(8,201)
Akkumulerade nedskrivningar			
31 december 2012	(1,165)	–	(1,165)
31 december 2011	–	–	–
Netto bokförda värden			
31 december 2012	99 572	603	100 175
31 december 2011	25 778	915	26 693

Immateriella tillgångar, förutom goodwill, har bestämbara nyttjandeperioder över vilka de skrivs av. Markrättigheter skrivs av över arrendekontraktens längd, vilka i genomsnitt är 10 år. Om äganderätten till marken övergår till Koncernen omklassificeras den till ägd mark och avskrivningarna upphör. Genomsnittlig avskrivningstid för övriga immateriella tillgångar, huvudsakligen programvaror, är 5 år.

16. INVESTERINGAR I VÄRDEPAPPER OCH ÖVRIGA FINANSIELLA TILLGÅNGAR**Långfristiga investeringar**

Tusental kronor	31 december 2012	31 december 2011
Externa lån	2	775
Förskott till tredje part	554	303
Avgår: nedskrivning av utgivna förskott	–	(775)
Summa långfristiga investeringar	556	303

Kortfristiga investeringar

Tusental kronor	31 december 2012	31 december 2011
Externa lån	10 383	10 370
Innehavda skuldebrev	280	5 318
Andra kortfristiga investeringar	1 199	2 314
Avgår: nedskrivning av kortfristiga investeringar	(4 197)	(4 418)
Summa kortfristiga investeringar	7 665	13 584

17. LAGER

Tusental kronor	31 december 2012	31 december 2011
Förrådsartiklar och material	92 162	55 607
Avgår: Reserv för inkurans	(1 517)	(2 255)
Netto förrådsartiklar och material	90 645	53 352
Jordbruksprodukter	148 125	125 025
Avgår: Nedskrivning vid värdering till verkligt värde	–	(168)
Netto jordbruksprodukter	148 125	124 857
Summa varulager	238 770	178 209
Ton i lager	93 255	108 133
Genomsnittligt pris på jordbruksprodukter i lager, SEK/ton	1 588	1 155

18. 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 höstvet, vilket redovisas som omsättningstillgångar i balansräkningen då dessa tillgångar omsätts till färdiga jordbruksvaror under ett och samma år.

Producerande biologiska tillgångar är djur, i huvudsak boskap. Dessa beräknas vanligtvis generera intäkter i mellan 4 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 enligt diskonterad kassaflödesmetod. Förväntad avkastning (baserad på historisk avkastning), oberoende framtida marknadspriser och uppskattade skörde-kostnader diskonteras för att ge ett verkligt värde för grödan i marken per den 31 december 2012. I händelse av att det verkliga värdet är över eller under kostnaderna som betalades den 31 december 2012 kommer det uppstå en positiv eller negativ påverkan på resultaträkningen genom "Förändringar i varulager och biologiska tillgångar".

Verkligt värde av kreatursbesättningarna baseras på marknadsprisjämförelser av boskap av samma ålder, ras, kön och genetik.

Tusental kronor	Biologiska tillgångar för konsumtion		Producerande biologiska tillgångar	
	Mogna	Omogna	Mogna	Omogna
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
Nyanskaffningar	–	593 517	17 624	31 998
Förvärv av verksamhet	–	74 281	3 179	–
Förändring i verkligt värde (biologisk omvandling)	–	(50 432)	(32 341)	5 405
Omklassificeringar	543 291	(543 291)	20 647	(20 647)
Förändring p g a skörd	(543 291)	–	–	–
Avyttringar	–	(42 315)	(6 481)	(25 290)
Omräkningsdifferenser	–	(3 896)	225	(467)
Bokfört värde 31 december 2012	–	138 251	36 792	23 979

Förändring i varulager och biologiska tillgångar innefattar:

Tusental kronor	2012	2011
Vinst eller förlust från värdering till verkligt värde av biologiska tillgångar	(77 368)	17 182
Förändring i lager och nyanskaffningar av biologiska tillgångar	47 810	106 567
Summa	(29 558)	123 749

Producerande boskap med ett verkligt värde på 30 183 tusen kronor (2011: 27 699 tusen kronor) har ställts som garanti för en del av Koncernens långfristiga banklån.

Antaganden som använts vid beräkning av verkligt värde av biologiska tillgångar är:

Tusental kronor, där det är tillämpligt	Höstraps	Höstvete	Höstkorn
Ryssland CBS – Genomsnittligt försäljningsvärde marknadspris	–	1 495	–
Ukraina – Genomsnittligt försäljningsvärde marknadspris	3 367	1 273	1 399
Kaliningrad – Genomsnittligt försäljningsvärde marknadspris	3 436	1 711	–
Genomsnitt Ryssland CBS avkastning (ton/ha)	–	2,5	–
Genomsnitt Ukraina avkastning (ton/ha)	2,6	3,4	3,3
Genomsnitt Kaliningrad avkastning (ton/ha)	2,3	3,9	–
Brukade hektar – Ryssland CBS	–	24 445	–
Brukade hektar – Ukraina	13 837	14 454	4 234
Brukade hektar – Kaliningrad	1 900	1 960	–
Verkligt värde per hektar – Ryssland CBS	–	1 234	–
Verkligt värde per hektar – Ukraina	3 385	663	1 894
Verkligt värde per hektar – Kaliningrad	3 226	2 048	–
Diskonteringsfaktor (samtliga regioner)	9%	9%	9%

19. LIKVIDA MEDEL

Tusental kronor	31 december 2012	31 december 2011
Handkassa	–	87
Bankdepositioner	32 892	59 985
Inlåningskonton	10 736	4 307
Summa	43 628	64 379

20. KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

Tusental kronor	31 december 2012	31 december 2011
Kundfordringar	32 828	28 174
Förskott	22 938	37 066
Summa	55 766	65 240
Avgår: Reserv för osäkra fordringar	(14 648)	(17 390)
Summa kundfordringar och förskott	41 118	47 850
Övriga fordringar		
Övriga fordringar	17 280	19 905
Avgår: Reserv för osäkra fordringar	(4 243)	(3 260)
Summa övriga fordringar	13 037	16 645
Skattefordringar		
Moms	15 583	43 210
Bolagsskatt	732	627
Övriga skatter	1 214	1 003
Summa skattefordringar	17 529	44 840
Summa kund-, övriga- och skattefordringar	71 684	109 335

Förfallostruktur för fordringar

Tusental kronor	31 december 2012			31 december 2011		
	Kundfordringar och övriga fordringar	Förskott	Reserv osäkra kundfordringar	Kundfordringar och övriga fordringar	Förskott	Reserv osäkra kundfordringar
Förfalldatum ej passerat	28 311	19 592	(1 877)	22 751	22 693	–
Mindre än 3 månader	6 177	258	–	2 559	3 910	–
3–6 månader	1 040	175	(1 007)	2 503	343	–
6–12 månader	3 710	1 355	(4 369)	7 314	3 652	(4 564)
mer än 12 månader	10 870	1 558	(11 638)	12 952	6 468	(16 086)
Summa	50 108	22 938	(18 891)	48 079	37 066	(20 650)

21. AVVECKLADE VERKSAMHETER

Under 2011 beslutade Bolaget att avveckla verksamheter som inte ligger inom ramen för Koncernens långsiktiga produktionsstruktur. Det gäller enskilda tillgångar eller hela dotterbolag. Alla avvecklade verksamheter ligger inom växtodlingen.

Det sammanlagda resultatet från avvecklade verksamheter i Koncernens rapport över totalresultatet beskrivs nedan.

Tusental kronor	2012	2011
Intäkter	3 859	12 812
Övriga vinster och förluster	(4 767)	4 405
Summa intäkter och vinster	(908)	17 217
Avskrivningar	(6 690)	(5 628)
Andra kostnader	(19 558)	(34 713)
Förlust före skatt	(27 156)	(23 124)
Hänförlig skatt	843	2 194
Årets förlust från avvecklade verksamheter	(26 313)	(20 930)
Kassaflöde från avvecklade verksamheter	2012	2011
Kassaflöde från verksamheten	(4 002)	3 554
Kassaflöde från investeringsverksamhet	2 989	4 658
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	–	(4 905)
Nettokassaflöde	(1 013)	3 307

22. TILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING

Tillgångar för försäljning.

Tusental kronor	31 december 2012	31 december 2011
Maskiner och anläggningar	899	17 024
Jordbruksmark	6 993	13 918
Jordbruksmark under registrering	358	4 083
Uppskjutna skattetillgångar	–	56
Lager	1 173	6 077
Biologiska tillgångar	–	5 805
Finansiella tillgångar	54	5 770
Tillgångar hänförliga till avvecklade verksamheter	9 477	52 733
Leverantörsskulder	(57)	(1 489)
Uppskjutna skatteskulder	(370)	(812)
Skulder hänförliga till avvecklade verksamheter	(427)	(2 301)
Nettotillgångar hänförliga till avvecklade verksamheter	9 050	50 432

Tillgångar som innehas för försäljning innefattar två bolag som har markinnehav som sin huvudsakliga tillgång. Företagsledningen arbetar aktivt med försäljningen av dessa bolag och gör bedömningen att en försäljning kommer att äga rum inom 12 månader från rapportdatum. Tillgångarna är hänförliga till segmentet Ryssland CBS.

23. LEVERANTÖRSSKULDER OCH ÖVRIGA SKULDER

Tusental kronor	31 december 2012	31 december 2011
Leverantörsskulder		
Leverantörsskulder till tredje part	44 334	32 958
Leverantörsskulder till närstående part	7 425	–
Erhållna förskott från tredje part	5 000	11 144
Summa leverantörsskulder	56 759	44 102
Övriga skulder		
Övriga skulder till tredje part	19 715	5 787
Summa övriga skulder	19 715	5 787
Skatteskulder		
Mervärdesskatteskulder	2 705	3 003
Personalens källskatt	2 874	2 462
Övriga skatter	596	1 733
Summa skatteskulder	6 175	7 188
Upplupna kostnader		
Räntekostnader	1 595	817
Personalkostnader	5 020	3 182
Managementavgifter	26	276
Revisionskostnader	2 290	1 195
Övrigt	14 180	4 366
Summa upplupna kostnader	23 111	9 836
Summa leverantörsskulder och övriga skulder	105 760	66 923

24. ÖVRIGA SKULDER

Tusental kronor	31 december 2012	31 december 2011
Kortfristiga lån och skulder		
Kortfristiga skulder	15 336	48 295
Kortfristig del av långfristiga låneskulder	19 250	23 821
Kortfristig del finansiella leasingsskulder	10 992	2 784
Summa	45 578	74 900
Långfristiga lån och skulder		
Långfristiga banklån	83 014	100 715
Långfristig del finansiella leasingsskulder	22 556	1 462
Övriga långfristiga lån	36 225	–
Summa	141 795	102 177
Återbetalningsplan långfristiga lån		
Förfaller inom ett år	19 250	23 821
Förfaller om 2 år	19 471	24 973
Förfaller om 3 år	14 072	36 985
Förfaller om 4 år	37 575	9 698
Förfaller därefter	11 896	29 059
Summa	102 264	124 536
Plan över leasingbetalningar		
Under kommande år	10 992	2 784
Under år 2	12 477	1 462
Under år 3	5 800	–
Under år 4	4 279	–
Förfaller därefter	–	–
Summa	33 548	4 246
Återbetalningsplan		
Under år 2	36 225	–
Förfaller därefter	–	–
Summa	36 225	–
Räntesatser		
Kortfristiga lån	10–16%	10–14%
Långfristiga leasingsskulder	5–33%	7,6–7,8%

Det fanns vid årsslutet ingen outnyttjad del av beviljade krediter.

Samtliga låne- och leasingavtal har upprättats under normala marknadsvillkor i respektive land. Leasingavtal är hänförliga till köp av maskiner och utrustning. Alla leasingavtal klassificeras som finansiell leasing eftersom ägandet av tillgången övergår till Koncernen vid leasingperiodens slut. Se vidare not 32 rörande arrendeavtal för mark.

25. SKATT

Tusental kronor	31 december 2012	31 december 2011
Aktuell skatteintäkt	795	(149)
Uppskjuten skattekostnad	631	1,738
Summa	1,426	1,589
Aktuell skatteintäkt	–	–
Uppskjuten skattekostnad	(843)	(2,194)
Summa verksamhet under avveckling	(843)	(2,194)
Aktuell skatteintäkt	795	(149)
Uppskjuten skattekostnad	(212)	(456)
Summa kvarvarande verksamhet	583	(605)

En specifikation av den uppskattade bolagsskatten från Koncernens rapport över totalresultatet återfinns nedan. En skattesats om 20 procent har använts.

Tusental kronor	31 december 2012	31 december 2011
Resultat före skatt från kvarvarande verksamhet	(76 438)	(96 970)
Teoretisk bolagsskatt 20%	(15 288)	(19 394)
Effekt av andra skattesatser	18 143	2 757
Ej skattepliktiga poster	(24 569)	(3 713)
Ej avdragsgilla poster	22 297	19 745
Summa	583	(605)

Väsentliga uppskjutna skattefordringar och –skulder i Koncernen och justeringar i Koncernens uppskjutna ackumulerade underskottsavdrag var som följer:

Tusental kronor	Anläggnings- tillgångar	Lån	Ackumulerade underskotts- avdrag	Biologiska tillgångar	Summa
Per 31 december 2010	(9 511)	4 167	11 350	9 912	15 918
Upptagna i Koncernens rapport över totalresultatet	3 994	(3 551)	8 625	(7 330)	1 738
Omräkningseffekt	(96)	91	(317)	189	(133)
Per 31 december 2011	(5 613)	707	19 658	2 771	17 523
Upptagna i Koncernens rapport över totalresultatet	76	632	(422)	344	631
Avyttring av dotterbolag	–	(445)	–	–	(445)
Omräkningseffekt	(3)	10	21	5	33
Per 31 december 2012	(5 540)	904	19 257	3 120	17 742

26. PERSONAL

Fast anställda per 31 december	2012			2011		
	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor
Sverige & UK	5	5	–	8	7	1
Ryssland	1 009	681	328	1 326	926	405
Ukraina	754	630	124	95	73	22
Summa	1 768	1 316	452	1 429	1 006	428

Genomsnittligt antal anställda	2012			2011		
	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor
Sverige & UK	6	6	–	8	7	1
Ryssland	1 093	735	358	1 291	891	400
Ukraina	919	761	158	102	78	24
Summa	2 018	1 502	516	1 401	976	425

Genom förvärvet av Landkom ökade antalet anställda i Koncernen med 966 som inte är inkluderade i siffran för 2011. Ett omfattande omstruktureringsprojekt ägde rum i Ukraina efter förvärvet för att minska organisationen. Även i den ryska organisationen har betydande personalreduktioner ägt rum under året.

Personalkostnad, Tusental kronor	31 december 2012	31 december 2011
Sverige & UK		
Styrelse och ledande befattningshavare	3 613	2 973
Pensionskostnader	118	161
Övriga anställda	8 448	4 994
Sociala avgifter	913	391
Summa	13 092	8 519
Ryssland		
Ledning	15 787	6 773
Övriga anställda	37 664	52 411
Pensionskostnader	–	9 340
Sociala avgifter	11 952	3 516
Summa	65 403	72 040
Ukraina		
Ledning	7 458	661
Övriga anställda	44 604	11 131
Pensionskostnader	–	2 839
Sociala avgifter	15 360	377
Summa	67 422	15 008
SUMMA	145 917	95 567
Avgår verksamheter under avveckling	(1 111)	(3 957)
Total personalkostnad	144 806	91 610

Styrelsens arvode

Årsstämman den 8 juni 2012 fastslog att ersättningen till styrelsen totalt skulle uppgå till 975 tusen kronor, varav 325 tusen kronor till styrelsens ordförande, 130 tusen kronor till styrelsens övriga ledamöter (med undantag för Katre Saard som inte erhåller någon ersättning) samt 200 tusen kronor för kommittéarbete. Bolaget skall också erlagga 420 tusen kronor till den tidigare styrelseordföranden Fredrik Langenskiöld. Styrelsen är inte berättigad till pensionsersättning.

Ersättning till verkställande och vice verkställande direktörerna

Tillförordnade verkställande direktören Scholander är anlitad via en konsultbyrå; hans ersättning uppgår till 15 500 kronor per dag. Interimskontraktet har en varaktighet av sex månader med början 10 januari 2013 och kan förlängas med tre extra månader om parterna så önskar. Vice VD Sjöblad erhåller en månatlig ersättning om 80 000 kronor från Bolaget och har under 2012 tillgodoskrivits en pensionsavsättning om 118 tusen kronor. Sjöblads anställningsavtal innefattar en uppsägningsperiod om sex månader för bägge parter.

27. OMRÄKNINGSDIFFERENSER I EGET KAPITAL

Omräkningsdifferenser är redovisade i övrigt totalresultat och uppgick till -20 224 tusen kronor (2011: -30 295 tusen kronor). 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 resultaträkningen under "Årets resultat", dock med undantag för lån i utländsk valuta som utgör en nettoinvestering i en utländsk verksamhet vilka återfinns under "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.

Omräkningsdifferenser ackumuleras under Omräkningsreserv.

28. AKTIEKAPITAL

Aktivitet	Antal aktier	Totalt kvotvärde SEK
Antal utestående aktier per 31 dec 2010 med kvotvärde 5 SEK	49 591 892	247 959 460
Konvertering av konvertibla skuldebrev i mars 2011	6 844	34 220
Företrädesrättsemission i april 2011	49 598 736	247 993 680
Totalt antal utestående aktier per 31 dec 2012	99 197 472	495 987 360
Emission för att förvärva Landkom International PLC i januari 2012	20 039 757	100 198 785
Riktad nyemission i januari 2012	19 771 429	98 857 145
Totalt antal utestående aktier per 31 december 2012	139 008 658	695 043 290

Per den 31 december 2012 hade Bolaget 139 008 658 utestående aktier, alla med samma rösträtt, och cirka 785 aktieägare. Alla aktier är betalda och inga utfärdade aktier ägs av Bolaget eller något Koncernbolag. Inga aktier är reserverade för att emitteras inom något optionsavtal.

Under året har sammanlagt 39 811 186 nya aktier blivit emitterade i två separata emissioner.

- I januari 2012 emitterades 20 039 757 aktier för att förvärva Landkom International PLC. Det verkliga värdet av aktierna vid tiden för emissionen var 7,50 kronor per aktie.
- I januari 2012 genomförde Bolaget en företrädesemission på omkring 138 miljoner kronor före transaktionskostnader, som ledde till att 19 771 429 nya aktier emitterades. Teckningskursen var 7,00 kronor per ny aktie.

29. FÖRVÄRV

Förvärvet av Landkom International PLC

Den 27 januari 2012 förvärvade Koncernen 100 procent av aktierna i Landkom International PLC ("Landkom"), ett bolag registrerat på Isle of Man och noterat på AIM-marknaden på London Stock Exchange. Landkom kontrollerade en omfattande jordbruksverksamhet i Ukraina omfattande cirka 77 000 hektar mark genom arrendeavtal. Förvärvet möjliggjorde för Koncernen att minska exponeringen mot väderrelaterade risker och förbättrade strukturen på Koncernens landbank i Ukraina.

Köpeskillingen uppgick till 150 326 tusen kronor vilket betalades genom emission av 20 039 757 Alpcot Agro-aktier och 28 tusen kronor kontant. Det verkliga värdet för Alpcot Agro AB:s aktie motsvarar den noterade kursen per 27 januari 2012 som var 7,50 kronor per aktie.

Det verkliga värdet för de identifierbara tillgångarna och skulderna hos Landkom per förvärvsdagen har beräknats i enlighet med tabellen nedan.

Tusental kronor

Materiella anläggningstillgångar	219 274
Immateriella tillgångar	108 097
Biologiska anläggningstillgångar	3 179
Investeringar i värdepapper och liknande finansiella tillgångar	242
Summa anläggningstillgångar	330 792

Varulager	38 483
Biologiska tillgångar	74 281
Kundfordringar och övriga fordringar	13 891
Likvida medel	5 012
Summa omsättningstillgångar	131 667
Summa tillgångar	462 459

Övriga långfristiga skulder	(34 877)
Summa långfristiga skulder	(34 877)

Kortfristiga lån	(29 129)
Leverantörsskulder och övriga skulder	(136 716)
Summa kortfristiga skulder	(165 845)
Summa skulder	(200 722)

Nettotillgångar	261 737
Tillgångar hänförliga till innehav utan dominerande inflytande	90
Summa nettotillgångar till verkligt värde	261 827

Total erlagd köpeskilling	150 326
Vinst vid förvärv	111 501

Analys av köpeskilling

Verkligt värde av nyemitterade aktier (20 039 757 aktier á 7,50 kronor)	150 298
Likvid	28
Summa erlagd köpeskilling	150 326

En vinst på 111 501 tusen kronor togs upp i samband med förvärvet vilket är inkluderat i Särskilda poster i Koncernens rapport över totalresultatet. Koncernen lyckades realisera en vinst i samband med förvärvet på grund av att Landkom befann sig på obestånd. Vid förvärvstidpunkten hade Landkom likviditetsproblem som inte kunde lösas genom att ta in mer kapital eller lån. Detta möjliggjorde för Alpcot Agro att förvärva Landkom till under marknadsvärde.

Från förvärvsdagen till 31 december 2012 bidrog Landkom med 147 078 tusen kronor i intäkter och en förlust om 93 586 tusen kronor efter skatt för Koncernen. Om förvärvet hade ägt rum vid årets början,

hade det sammanlagda resultatet för Koncernen varit 107 734 tusen kronor och intäkterna varit 766 698 tusen kronor.

30. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Arvode till investeringsrådgivaren

Under 2012 arvoderade Koncernen investeringsrådgivaren Alpcot Capital Management en fast avgift i enlighet med rådgivningsavtalet. Två partners i ACM har haft uppdrag i Koncernens styrelse under 2012 och totalt äger dessa partners 3,2 procent av aktierna i Alpcot Agro AB. Den totala rådgivningsavgiften uppgick till 36 480 tusen kronor varav 17 765 tusen kronor betalades genom utfärdandet av räntefria skuldebrev som förfaller 31 oktober 2013. Återstoden betalades kontant. Det uppskattade verkliga värdet av utestående skuldebrev per 31 december 2012 motsvarade 36 173 tusen kronor (hänförligt till skuldebrev som utfärdats 2011 och 2012) och inkluderar i långfristiga skulder. Vid periodens slut hade Koncernen en skuld till ACM och relaterade parter på 7 424 tusen kronor.

Managementavtalet med ACM inkluderar en rabatt för en del av vice VD Sjöblads lön. Den totala rabatten under 2012 uppgick till 858 tusen kronor.

I mars 2013 sades rådgivningsavtalet upp och ersattes med ett nytt avtal. Se not 36 för detaljer.

Arvodering till ledningspersoner

Ersättning till ledande befattningshavare (inklusive ersättning som betalats som konsultarvoden till bolag) framgår av nedan. Ledningspersoner innefattar avdelningschefer och vice chefer på koncernnivå samt operativa och finanschefer i Ryssland och Ukraina. Detta till skillnad från not 26 som innefattar alla administrativa befattningar. Inga andra långfristiga förmåner eller aktiebaserade ersättningar har utgått under året till ledande befattningshavare.

	Löner och liknande ersättningar	Avgångsvederlag	Summa
Styrelsen	1 666	–	1 666
Koncernledningen	5 814	556	6 370
Ledningen i Ryssland	3 232	–	3 232
Ledningen i Ukraina	4 507	–	4 507
Summa	15 219	556	15 474

Brown & Co.

Adam Oliver, som utsågs till styrelseledamot 8 juni 2012, är också delägare i jordbrukskonsultföretaget

Brown & Co. Koncernen har ett konsultavtal med Brown & Co som resulterat i avgifter på 944 tusen kronor under 2012. Inga utestående belopp fanns vid årsskiftet.

31. REVISION

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

Ernst & Young, Tusental kronor	2012	2011
Ordinarie revisionsuppdrag	2,526	–
Revisionsarbete utöver ordinarie revisionsuppdrag	384	–
Skatterådgivning	583	–
Andra uppdrag	23	–
Summa	3,516	–

Deloitte, Tusental kronor	2012	2011
Ordinarie revisionsuppdrag	761	2,168
Revisionsarbete utöver ordinarie revisionsuppdrag	–	271
Skatterådgivning	326	368
Andra uppdrag	–	399
Summa	1,087	3,206

PricewaterhouseCoopers, Tusental kronor	2012	2011
Ordinarie revisionsuppdrag	–	–
Revisionsarbete utöver ordinarie revisionsuppdrag	–	–
Skatterådgivning	–	–
Andra uppdrag	384	–
Summa	384	–

32. ARRENDEAVTAL

Delar av den mark som Koncernen brukar ägs av fysiska personer och/eller statliga eller lokala myndigheter. Koncernen har tecknat arrendeavtal med rätt att använda och bruka marken. Avtalen löper på mellan 1–49 år med möjlighet till förlängning.

Vissa av arrendeavgifterna betalas i natura genom delar av skörden. Årliga betalningar i natura har värderats till gällande marknadspriser för respektive gröda.

Framtida minimiarrendeavgifter under icke uppsägningsbara kontrakt uppgick den 31 december till:

Tusental kronor	31 december 2012	31 december 2011
1 år eller kortare	47 749	4 408
Mellan 1 till 5 år	180 422	6 940
Längre än 5 år	82 411	3 834
Summa	310 582	15 182

33. EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Tvist

Koncernen har ett antal små fordringar och tvister som är relaterade till dess operativa verksamhet. Ledningen gör bedömningen att ingen av dessa fordringar, individuellt eller i sammanhang kan ha en väsentlig negativ effekt på Koncernen.

Eventualförpliktelser relaterade till skatt

Skattesystemet i både Ryssland och Ukraina är på ett relativt tidigt utvecklingsstadium och karaktäriseras av ett stort antal skatter, ständiga förändringar och inkonsekvent tillämpning på federal, regional och lokal nivå.

Lagarnas uttolkning vilar i stor utsträckning hos lokala skattetjänstemän och beaktar inte många rådande problem. Många frågor som är associerade med praktiskt verkställande av skattelagstiftning är oklara och komplicerar Koncernens skatteplanering och tillhörande affärsbeslut. Förändringar i skattesystemet kan komma att appliceras retroaktivt av myndigheter och kan påverka Koncernens tidigare inlämnade och godkända skattedeklarationer.

Medan ledningen bedömer att Koncernen på ett adekvat sätt har hanterat skatteskulderna baserat på dess tolkning av nuvarande och tidigare lagstiftning, kvarstår risken att skattemyndigheter kan anta andra ståndpunkter i tolkningsfrågor. Denna osäkerhet kan komma att exponera Koncernen för ytterligare skatt, böter och straff som kan bli betydande.

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. Bolaget 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. Bolaget bedömer regelbundet möjliga jordbruksrelaterade förpliktelser relaterade till Koncernens verksamhet. Bedömningarna baseras på företagsledningens bedömning av rådande legala krav och arrendeavtalens längd.

34. RISKHANTERING**(a) Generella affärsrisker för Koncernen***Prisrisk*

Koncernen är exponerad för råvaruprisrisker på grund av att en stor del av verksamheten är produktion av jordbruksprodukter. Grödor som produceras av Koncernens dotterbolag i Ryssland och Ukraina kommer i första hand exporteras, vilket innebär att Koncernens intäkter är föremål för variationer i de

globala råvarupriserna. Mjolkproduktionsverksamheten i Koncernen är i betydligt mindre utsträckning påverkad av globala råvarupriser eftersom den råa mjölken säljs regionalt och kan inte transporteras över långa sträckor.

Koncernens ledning bedömer att den diversifierade geografiska produktionsbasen, växtodlingscykeln samt kombinationen av växtodling och mjölkgårdar ger dess verksamhet tillräcklig stabilitet. En långsiktig nedgång i spannmålspriser skulle påverka Koncernens resultat negativt. Priser på jordbruksprodukter påverkas av ett antal oförutsägbara faktorer som är utanför Koncernens kontroll som exempelvis väderförhållanden, skördar och förändringar i global tillgång och efterfrågan. Nedan tabell visar känsligheten i förhållande till prisförändringar av jordbruksprodukter.

Påverkan på vinst och eget kapital	31 december 2012	31 december 2011
10% prisökning på jordbruksprodukter	66 012	21 347
10% prisökning på insatsvaror	(31 033)	(16 683)

Risker förknippade med jordbruksprodukter

Priserna på jordbruksprodukter påverkas av många faktorer som Koncernen inte råder över. Dessa inkluderar säsongsvariationer, väder, planerad sådd, statliga program och policies samt förändringar i globala efterfrågan.

Ryska jordbrukssektorns brist på infrastruktur

En viktig faktor för Koncernens framgång och stabilitet är dess förmåga att tryggt behandla och lagra produktionen efter skörd. Koncernen har gjort betydande investeringar i lageranläggningar och har kapacitet att täcka sina lagringbehov under ett normalår.

Ogynnsamma eller oförutsägbara väderförhållanden

Väderförhållandena är en betydande verksamhetsrisk som påverkar Koncernen. Ogynnsamma väderförhållanden och oförutsägbart klimat kan negativt påverka produktionen som, i sin tur, kan komma att påverka Koncernens finansiella resultat negativt.

Djursjukdomar

Djur såsom kor är känsliga för virusinfektioner inklusive mul- och klövsjuka. Djursjukdomar kan resultera i kostnader eller förluster som kan komma att påver-

ka Koncernens verksamhet, finansiella förhållanden och resultat negativt.

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 möjliggöra beräkningar, värderingar och kontroll av dessa exponeringar och relaterade risker.

(b) Koncentration av kreditrisker

Kreditrisk är en 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 kreditvärdiga motparter samt att inkräva säkerheter, när så bedöms nödvändigt, för att på så sätt mildra risken för finansiella 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 närliggande 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 Bokfört värde ovan motsvarar Koncernens maximala kreditriskexponering för sådana lån och fordringar.

(c) 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.

Nedan tabell visar fördelningen av Koncernens finansiella tillgångar och skulder per valuta.

Finansiella tillgångar och skulder per valuta, tusental kronor

	RUB	EUR	SEK	UAH	USD	GBP
31 december 2012						
Finansiella tillgångar						
Likvida medel	26 250	330	1 300	9 051	5 872	825
Kund- och övriga kortfristiga fordringar	34 032	–	1 337	17 234	816	168
Värdepapper och övriga finansiella tillgångar	7 354	–	–	867	–	–
Totala finansiella tillgångar	67 636	330	2 637	27 152	6 688	993
Finansiella skulder						
Lån	(117 778)	(604)	(36 173)	(1 492)	(31 326)	–
Leverantörs- och övriga kortfristiga skulder	(27 896)	(8 655)	(7 443)	(51 820)	(1 404)	(3 097)
Totala finansiella skulder	(145 674)	(9 259)	(43 616)	(53 312)	(32 730)	(3 097)
31 december 2011						
Finansiella tillgångar						
Likvida medel	10 407	554	52 184	1 234	–	–
Kund- och övriga kortfristiga fordringar	84 133	9	3 120	22 073	–	–
Värdepapper och övriga finansiella tillgångar	12 795	–	1 092	–	–	–
Totala finansiella tillgångar	107 335	563	56 396	23 307	–	–
Finansiella skulder						
Lån	(161 622)	–	(15 455)	–	–	–
Leverantörs- och övriga kortfristiga skulder	(52 248)	(2 451)	(2 738)	(11 942)	–	–
Totala finansiella skulder	(213 870)	(2 451)	(18 193)	(11 942)	–	–

(d) 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.

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

Tusental kronor	Genomsnittlig effektiv ränta	Under 1 månad	1–3 månader	3 månader till 1 år	1–5 år	Summa
31 december 2012						
Tillgångar						
Icke-räntebärande tillgångar		43 628	52 461	8 569	790	105 448
Totala tillgångar		43 628	52 461	8 569	790	105 448
Skulder						
Icke-räntebärande skulder		(19 192)	(7 408)	(79 160)	–	(105 760)
Finansiella leasingåtaganden	11%	(406)	(812)	(9 774)	(22 556)	(33 548)
Instrument med fast ränta (skuld)	13%	–	–	(34 586)	(119 239)	(153 825)
Räntefot på skuldinstrument med fast ränta		(3 057)	(6 114)	(27 514)	(31 828)	(68 514)
Summa skulder		(22 655)	(14 334)	(151 034)	(173 623)	(361 647)
Netto finansiella tillgångar (skulder) per 31 december 2012		20 973	38 127	(142 465)	(172 833)	(256 199)
31 december 2011						
Tillgångar						
Icke-räntebärande tillgångar		64 379	51 913	54 089	3 637	174 018
Instrument med fast ränta (tillgång)	8–14%	–	–	13 584	–	13 584
Räntefot på skuldinstrument med fast ränta		113	226	1 019	–	1 358
		64 492	52 139	68 692	3 637	188 960
Skulder						
Icke-räntebärande skulder		(16 210)	(30 315)	(22 854)	–	(69 379)
Finansiella leasingåtaganden		–	–	(2 784)	(1 462)	(4 246)
Instrument med fast ränta (skuld)	11–18%	–	–	(72 116)	(100 715)	(172 831)
Räntefot på skuldinstrument med fast ränta		(1 654)	(3 030)	(11 065)	(24 087)	(39 836)
Summa skulder		(17 864)	(33 345)	(108 819)	(126 264)	(286 292)
Netto finansiella tillgångar (skulder) per 31 december 2011		46 628	18 794	(40 127)	(122 627)	(97 332)

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.

Koncernen hanterar säsongsmässigheten genom diversifiering av verksamheten. Djurhållningsverksamheten är det främsta initiativet, som genererar kassaflöde året om.

(e) 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.

(f) 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 kapitalkostnaderna låga.

Skuldsättningsgrad

Tusental kronor	31 december 2012	31 december 2011
Skulder *	(187 373)	(172 831)
Likvida medel	43 628	64 379
Nettoskuld	(143 745)	(108 452)
Eget kapital **	(1 257 155)	(1 100 008)
Skuldsättningsgrad	11,4%	9,9%

* Skuldsättning definieras som lång- och kortfristig upplåning såsom de definieras i not 24

** Eget kapital inkluderar allt eget kapital och reserver i Koncernen

Kategorier av finansiella instrument

Tusental kronor	31 december 2012	31 december 2011
Lånefordringar och kundfordringar		
<i>Långfristiga finansiella tillgångar</i>		
Investeringar i värdepapper och andra finansiella placeringar	556	303
<i>Kortfristiga finansiella tillgångar</i>		
Kundfordringar och övriga fordringar *	53 587	109 335
Kortfristiga finansiella investeringar	7 665	13 584
Kassa och bank	43 628	64 379
Summa finansiella tillgångar	105 436	187 601
Finansiella skulder redovisade till upplupna anskaffningsvärden		
<i>Kortfristiga finansiella skulder</i>		
Kortfristiga lån	45 578	74 900
Leverantörs- och andra skulder **	100 315	69 379
<i>Långfristiga finansiella skulder</i>		
Andra långfristiga skulder	141 795	102 177
Summa finansiella skulder	287 688	246 456

* Kundfordringar och övriga fordringar är exklusive skatt/momsfordringar uppgående till 18 097 tusen kronor som inte klassificeras som finansiella instrument

** Leverantörs- och andra skulder är exklusive skatt/momsskulder uppgående till 5 445 tusen kronor som inte klassificeras som finansiella instrument

Det verkliga värdet på finansiella tillgångar och skulder bedöms inte avvika materiellt från redovisat värde.

(g) Legal risk / regleringsrisk**Ryssland**

I Ryssland är det inte tillåtet för bolag med icke-rysk majoritet att köpa jordbruksmark. 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 för att hantera sitt ägande. Om det skulle ske förändringar i det politiska klimatet eller rättssystemet i Ryssland finns det en risk att bolagets ägarstruktur skulle kunna komma att bli föremål för kritik från ryska myndigheter vilket skulle kunna komma att ha negativa konsekvenser.

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.

(h) Verkligt värde av finansiella instrument

Koncernens redovisningsprinciper 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.

35. KONCERNBOLAG

Listan nedan omfattar koncernbolag med väsentlig verksamhet

Namn	Jurisdiktion	Verksamhet	Kontroll i % per 31 december 2012
LLC Agrofirma Pervomaiskoye	Ryssland	Holdingbolag	100
LLC Agrokultura Ertil	Ryssland	Växtodling	100
LLC Agrokultura Vorobiovskoye	Ryssland	Växtodling	100
CJSC Enisey	Ryssland	Holdingbolag	100
CJSC Agrokultura	Ryssland	Holdingbolag	100
LLC UK Agrokultura	Ryssland	Managementbolag	100
LLC Dina	Ryssland	Växtodling	100
LLC Agrofirma Kolos	Ryssland	Växtodling	100
LLC Agrokultura Kursk	Ryssland	Växtodling	100
CJSC Agroprom	Ryssland	Växtodling	100
CJSC Baltika	Ryssland	Växtodling	100
LLC Yantar	Ryssland	Djurhållning, Växtodling	95.2
LLC Agrofirma Kolybelskoye	Ryssland	Djurhållning	100
LLC Agrokultura Zhitovnovodstvo	Ryssland	Djurhållning	100
LLC Agrokultura Vorobiovskoye	Ryssland	Växtodling	100
LLC Agrokultura Management	Ukraina	Holdingbolag	100
LLC Agrokultura Zakhid	Ukraina	Växtodling	100
LLC Agrokultura Rogatyn	Ukraina	Växtodling	100
LLC Agrokultura Ivano-Frankivsk	Ukraina	Växtodling	100
LK Ukraine Group LLC	Ukraina	Holdingbolag	100
Landkom UA LLC	Ukraina	Växtodling	100

36. HÄNDELSE EFTER PERIODENS SLUT

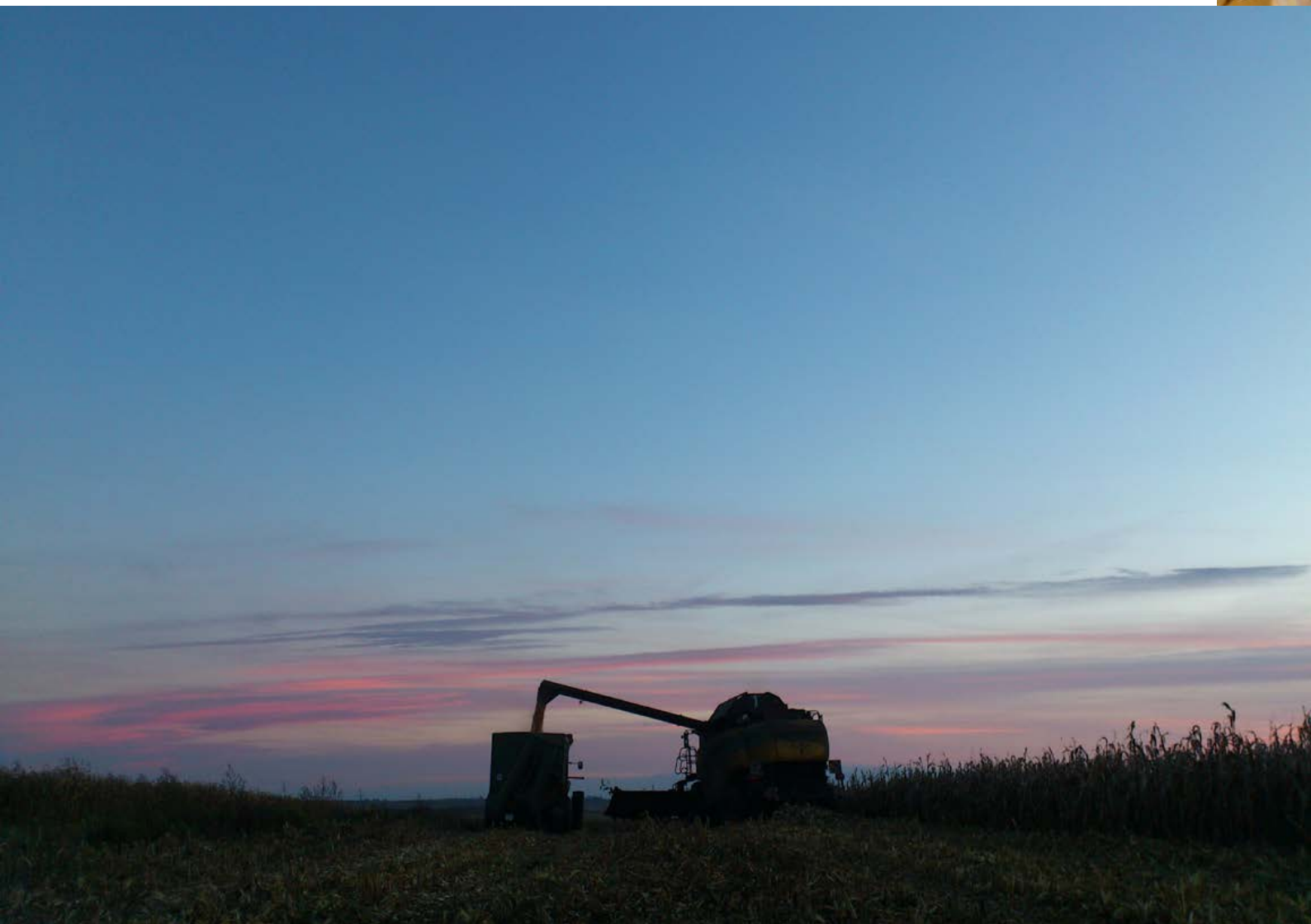
I mars 2013 meddelade Bolaget att man kommit överens om att ersätta det gällande managementavtalet med Alpcot Capital Management med ett nytt avtal som kommer att vara till 31 december 2013. Den totala managementavgiften under det nya avtalet uppgår till 15 miljoner kronor, varav 6 miljoner kommer att betalas med icke-räntebärande skuldebrev.

Alla utestående skuldebrev per 31 december 2012 som hade ett nominellt värde om 42 363 tusen kronor och ett uppskattat verkligt värde om 36 173 tusen kronor, och nya skuldebrev som kommer utfärdas är räntefria och förfaller till betalning 31 oktober 2014.

Upp till 75 procent av det nominella värdet på skuldebreven kan, om Bolaget så begär, betalas i nyemitterade aktier till innehavarna av skuldebreven efter beslut av bolagsstämman. Emissionskursen som kommer användas vid en eventuell sådan betalning är det genomsnittliga marknadspriset på Bolagets aktier under de 20 handelsdagar som föregår 31 oktober 2014. Minimi- respektive maximilösenpris är 5 kronor respektive 15,74 kronor per aktie med justering för eventuella nyemissioner innan förfallodagen.

I april 2013 föreslog styrelsen att byta namn på Bolaget från Alpcot Agro AB till Agrokultura AB. Denna fråga kommer att avhandlas på årsstämman den 16 maj 2013.

Skördarbetet pågår även nattetid



Moderbolagets finansiella rapporter

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Tusental kronor	Not	2012	2011
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	2	18 816	46 909
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3	(23 430)	(11 181)
Managementavgifter		(24 280)	(35 280)
Personalkostnader	4	(10 606)	(8 259)
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		–	(9)
Summa rörelsekostnader		(58 316)	(54 729)
Rörelseresultat		(39 500)	(7 820)
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från finansiella investeringar		–	(27)
Andra finansiella kostnader	12	(1 010 653)	–
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	5	41 881	30 586
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter		(2 227)	(3 959)
Summa finansiella poster		(970 999)	26 600
Resultat efter finansiella poster		(1 010 499)	18 780
Skatt		–	–
Årets resultat		(1 010 499)	18 780
Omräkningsdifferens avseende lån till dotterbolag		374	10 160
Årets totalresultat		(1 010 125)	28 940

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Tusental kronor	Not	2012	2011
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i Koncernföretag	6	164 422	10 700
Fordringar hos Koncernföretag	7	903 017	1 737 693
Övriga fordringar		–	1 091
Summa anläggningstillgångar		1 067 439	1 749 484
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		79 077	41 008
Övriga fordringar	8	306	655
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter till tredje part		315	139
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter till Koncernbolag	9	110 692	121 552
Kassa och bank		731	52 104
Summa omsättningstillgångar		191 121	215 458
SUMMA TILLGÅNGAR		1 258 560	1 964 942
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital		695 043	495 987
Överkursfond		1 461 126	1 381 391
Fond för verkligt värde		(779)	(1 153)
Balanserad vinst		66 959	48 179
Periodens resultat		(1 010 499)	18 780
Summa eget kapital		1 211 850	1 943 184
Långfristiga skulder			
Övriga lån	10	36 173	19 275
Summa långfristiga skulder		36 173	19 275
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		3 692	665
Övriga skulder		1 277	221
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11	5 568	1 597
Summa skulder		10 537	2 483
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 258 560	1 964 942
Poster inom linjen			
Tillgångar ställda som säkerhet		–	–
Garantiförbindelser		–	–

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Tusental kronor	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserad vinst	Fond för verkligt värde	Årets resultat	Totalt eget kapital
Eget Kapital 2010-12-31	247 959	1 327 111	44 460	(11 315)	3 719	1 611 934
Nyemission	248 028	74 464	–	–	–	322 492
Nyemissionskostnader	–	(20 184)	–	–	–	(20 184)
Omföring av föregående års resultat	–	–	3 719	–	(3 719)	–
Årets resultat	–	–	–	–	18 780	18 780
Omföring av föregående års resultat	–	–	–	10 162	–	10 162
Eget Kapital 2011-12-31	495 987	1 381 391	48 179	(1 153)	18 780	1 943 184
Nyemission	199 056	89 684	–	–	–	288 740
Nyemissionskostnader	–	(9 949)	–	–	–	(9 949)
Omföring av föregående års resultat	–	–	18 780	–	(18 780)	–
Årets resultat	–	–	–	–	(1 010 499)	(1 010 499)
Omföring av föregående års resultat	–	–	–	374	–	374
Eget Kapital 2012-12-31	695 043	1 461 126	66 959	(779)	(1 010 499)	1 211 850

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

Tusental kronor	2012	2011
Löpande verksamheten		
Utbetalningar till leverantörer och anställda	(31 817)	(24 344)
Betald/erhållen ränta mm	29 565	1 983
Kassaflöde från den löpande verksamheten	(2 252)	(22 361)
Investeringsverksamheten		
Förvärv av Koncernföretag	(3 424)	–
Årets lämnade lån till Koncernföretag	(176 406)	(187 267)
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(179 830)	(187 267)
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	128 450	286 205
Återbetalning konvertibellån	–	(68 741)
Återbetalning lån	1 181	2 951
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	129 631	220 415
Förändring av likvida medel	(52 451)	10 787
Valutakursdifferenser för likvida medel	1 078	–
Likvida medel vid årets början	52 104	41 317
Likvida medel vid årets slut	731	52 104

Noter till moderbolagets rapporter

1. MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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 skatteskäl. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2:2 Redovisning i juridisk person tillämpats.

Investeringar redovisas enligt förvärvsmetoden. Investeringar tas upp till faktisk kostnad och endast utdelningar redovisas i Rapporten över totalresultatet. En nedskrivningsprövning sker och nedskrivningar görs när en bestående värdeminskning är etablerad. Bidrag till och från Koncernbolag och aktieägare redovisas i enlighet med RFR 2. Koncernbidrag från dotterbolag redovisas som en finansiell intäkt och koncernbidrag till dotterbolag från moderbolaget samt aktieägartillskott ökar moderbolagets investering.

2. KONCERNINTERNA TRANSAKTIONER

100 procent av försäljningen under bägge räkenskapsåren avser försäljning till Koncernbolag. Moderbolaget erhöll rådgivningstjänster från ett av dess dotterbolag, Landkom Services Ltd, uppgående till 2 693 tusen kronor.

3. ARVODE FÖR REVISIONSTJÄNSTER

Ernst & Young, Tusental kronor	2012	2011
Ordinarie revisionsuppdrag	880	531
Revisionsarbete utöver ordinarie revisionsuppdrag	–	271
Skatterådgivning	583	–
Summa	1 463	802
Deloitte, Tusental kronor	2012	2011
Ordinarie revisionsuppdrag	761	531
Revisionsarbete utöver ordinarie revisionsuppdrag	–	271
Skatterådgivning	326	–
Summa	1 087	802
PricewaterhouseCoopers, Tusental kronor	2012	2011
Andra uppdrag	384	–
Summa	384	–

Med ordinarie revisionsuppdrag avses den lagstadgade revisionen av årsredovisningen samt styrelsen och vd:s förvaltning. Med revisionsarbete vid sidan av ordinarie uppdrag avses granskning av förvaltning eller ekonomisk information som ska utföras enligt författning, bolagsordning, stadgar eller avtal som inte innefattas av revisionsuppdraget och som ska utmyнна i en rapport, ett intyg eller någon annan handling som är avsedd för andra än Alpcot Agro. Skatterådgivning är konsultation i skatterättsliga frågeställningar.

4. PERSONAL

	2012	2011
Genomsnittligt antal anställda	8	8
varav kvinnor	1	2

Medeltalet anställda bygger på av Bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid och innefattar personer som också har anställning i dotterbolag.

Löner och ersättningar, Tusental kronor	2012	2011
Styrelse, VD och vice VD:		
Löner och ersättningar	2 903	2 713
Pensionskostnader	118	161
Övriga:		
Löner och ersättningar	6 671	4 994
Summa	9 692	7 868
Sociala kostnader	914	391
Summa löner och ersättningar	10 606	8 259

Könsfördelning i styrelse	2012	2011
Antal styrelseledamöter,	6	6
varav kvinnor	1	1

För mer detaljer rörande personal se Koncernnot 26.

5. ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

Tusental kronor	2012	2011
Ränteintäkter	402	1 985
Ränteintäkter Koncernföretag	28 339	28 198
Koncernbidrag från dotterbolag	12 550	–
Kursdifferens	590	403
Summa	41 881	30 586

6. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Bolag	Säte	Organisations- nummer	Kapitalandel %	Tusental kronor, 31 december 2012	Tusental kronor, 31 december 2011
Alpcot Agro Ukraine Ltd	Cypern	HE219305	100	628	628
ARLF Agrokultura Ltd	Cypern	HE194878	100	316	316
BBAH Sweden AB	Sverige	556713-1379	100	12 814	9 417
Rusar Agro S.A.	Luxemburg	B144169	100	339	339
Landkom International PLC	Isle of Man	000737V	100	150 325	–
Summa				164 422	10 700

För uppgift om väsentliga koncernbolag se Koncernnot 35.

7. FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG

Tusental kronor	31 december 2012	31 december 2011
Ingående värde	1 737 693	1 534 181
Tillkommande	170 715	203 512
Nedskrivning av fordringar	(1 004 247)	–
Valutakursdifferenser	(1 144)	–
Utgående redovisat värde	903 017	1 737 693

Fordringar hos koncernföretag avser i huvudsak utställda lån till koncernföretag i Luxemburg, Ukraina, Sverige och Isle of Man. Bolagets lån till koncernbolagen i Luxemburg och Sverige är nominerade i SEK och till Ukraina och Isle of Man i USD. Bolaget utförde 2012 en översyn av fordringar hos koncernföretag och beslutade att göra en betydlig nedskrivning. Bedömningen var att det totala värdet på fordringarna inte skulle överstiga nettotillgångarna i Koncernen.

8. ÖVRIGA FORDRINGAR

Tusental kronor	31 december 2012	31 december 2011
Advokatkostnader	–	312
Övriga fordringar	306	343
Summa	306	655

9. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Tusental kronor	31 december 2012	31 december 2011
Koncernbolag		
Upplupna konsultintäkter	18 815	–
Upplupna ränteintäkter	91 877	88 215
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	33 337
Summa	110 692	121 552
Tredje part		
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	315	139
Summa	315	139

10. ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

Tusental kronor	31 december 2012	31 december 2011
Upplupen managementavgift	42 363	24 598
Nuvärdesjustering	(6 190)	(5 324)
Summa	36 173	19 275

Övriga långfristiga skulder är hänförliga till bolagets investeringsrådgivare. Se Koncernnot 30 för detaljer.

11. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Tusental kronor	31 december 2012	31 december 2011
Revisionsarvode	1 152	500
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 416	1 097
Summa	5 568	1 597

12. ÖVRIGA FINANSIELLA KOSTNADER

Tusental kronor	31 december 2012	31 december 2011
Nedskrivning av fordran på koncernbolag	(1 005 103)	–
Nedskrivning av fordran på koncernbolag	(5 550)	–
Summa	(1 010 653)	–

13. KATEGORIER AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Tusental kronor	31 december 2012	31 december 2011
Lånefordringar och kundfordringar		
<i>Långfristiga finansiella tillgångar</i>		
Fordringar hos koncernföretag	903 017	1 738 784
Övriga fordringar	–	–
<i>Kortfristiga finansiella tillgångar</i>		
Fordringar hos koncernföretag	79 077	41 008
Övriga fordringar	306	655
Upplupna intäkter till tredje part	–	139
Upplupna intäkter till koncernbolag	110 692	121 552
Kassa och bank	731	52 104
Summa finansiella tillgångar	1 093 823	1 954 242
Finansiella skulder redovisade till upplupna anskaffningsvärden		
<i>Långfristiga finansiella skulder</i>		
Övriga lån	(36 173)	(19 275)
<i>Kortfristiga finansiella skulder</i>		
Leverantörsskulder	(3 693)	(665)
Summa finansiella skulder	(39 866)	(19 940)

* Förutbetalda kostnader uppgående till 325 tusen kronor klassificeras inte som finansiella instrument.

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 24 april 2013

Alpcot Agro AB (publ)
Styrelsen

Simon Hallqvist
Styrelsens ordförande

Sven Dahlin
Styrelsemedlem

Mikael Nachemson
Styrelsemedlem

Adam Oliver
Styrelsemedlem

Michael Rosenlew
Styrelsemedlem

Katre Saard
Styrelsemedlem

Ulf Scholander
Verkställande direktör

Årsredovisningen och Koncernredovisningen har, som framgår ovan,
godkänts för utfärdande av styrelsen den 24 april 2013.

Koncernens resultaträkning och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat-
och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 16 maj 2013.

Vår revisionsberättelse avviker från standardutformningen och har avgivits den 24 april 2013.

Ernst&Young

Mikael Ikonen
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

**TILL ÅRSSTÄMMAN I ALPCOT AGRO AB,
ORG.NR 556710-3915**

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Alpcot Agro AB för år 2012. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 16–65.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektivite-

ten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamåls-enligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Upplysning av särskild betydelse

Utan att det påverkar vårt uttalande ovan, vill vi peka på styrelsens redogörelse i förvaltningsberättelsen där det framgår att under året har kostnader och kassatransaktioner i utländska dotterbolag inte blivit korrekt bokförda. Korrigering av bokföringen baserat på uppskattningar har skett i koncernredovisningen.

Övrig upplysning

Revisionen av årsredovisningen för år 2011 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 16 maj 2012 med modifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Alpcot Agro AB för år 2012.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisions-sed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen 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 de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Anmärkning

Den inkorrekta bokföring som beskrivs i upplysning av särskild betydelse i vår rapport om årsredovisningen, beror på bristande rutiner och intern kontroll i de lokala dotterbolagen i Ukraina. Styrelsen har när dessa brister blivit kända vidtagit åtgärder och under senare delen av 2012 har rutinerna i dotterbolagen förändrats och den interna kontrollen har förbättrats. Det är vår bedömning att dessa felaktigheter i löpande bokföringen och brister i intern kontroll varit begränsade och därigenom inte medfört någon väsentlig felaktighet eller medfört väsentlig skada för bolaget. Omständigheterna har därmed inte påverkat vårt uttalande om ansvarsfrihet.

Stockholm den 24 april 2013

Ernst & Young AB

Mikael Ikonen

Auktoriserad revisor

Styrelse



Simon Hallqvist

(f. 1967)

Styrelsens ordförande sedan 2013

Styrelseledamot sedan 2011

Andra uppdrag:

■ Preato Capital (partner)

Antal aktier: 7 540 000



Sven Dahlin

(f. 1971)

Styrelseledamot sedan 2006

Andra uppdrag:

■ Leimdörfer (partner)

Antal aktier: 250 000



Mikael Nachemson

(f. 1959)

Styrelseledamot sedan 2012

Andra uppdrag:

■ Connecta AB

(styrelseordförande)

Antal aktier: 450 000



Adam Oliver

(f. 1973)

Styrelseledamot sedan 2012

Andra uppdrag:

■ Brown & Co (partner)

Antal aktier: 0



Michael Rosenlew

(f. 1959)

Styrelseledamot sedan 2012

Andra uppdrag:

■ Mikaros AB (VD)

■ YIT Oyj (styrelseledamot)

■ Time System Holding AG
(styrelseledamot).

Antal aktier: 1 207 000



Katre Saard

(f. 1972)

Styrelseledamot sedan 2012

Andra uppdrag:

■ Alpcot Capital Management
Ltd (partner)

■ Shelton Petroleum AB
(styrelseledamot)

Antal aktier: 1 196 039 och i tillägg
49 133 aktier genom ACM.

Företagsledning



Ulf Scholander

(f. 1956)

Verkställande direktör för
Koncernen

Antal aktier: 0



Stephen Pickup

(f. 1975)

Koncernens Finanschef

Antal aktier: 85 947



Hannes Sjöblad

(f. 1976)

Vice verkställande direktör

Antal aktier: 33 332



Jens Peter Aabyen

(f. 1971)

Verkställande direktör
Agrokultura i Ryssland

Antal aktier: 0



Igor Buchatskiy

(f. 1966)

Verkställande direktör
Agrokultura i Ukraina

Antal aktier: 0

Ordlista och definitioner

Alpcot Agro

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

Bolaget

Alpcot Agro AB (publ), dotterbolag inkluderade beroende på sammanhang

Centrala svartjordsregionen eller "Ryssland CBS"

En region i centrala Ryssland som omfattande Voronezh, Lipetsk, Belgorod, Tambov, Oryol och Kursk Oblast. Svartjordsregionen är känd för sin utmärka jordbruksmark kallad, svartjord eller Chernozem och är en av Alpcot Agros centrala verksamhetsregioner. Som kortform använder bolaget "Ryssland CBS" som samlingsnamn på Koncernens verksamheter i regionen.

Investment Manager, Alpcot Capital Management Ltd eller ACM

Investeringsrådgivaren, "Investment Manager", Alpcot Capital Management Ltd tillhandahåller investeringsråd till Bolaget enligt ett Managementavtal, som fastställdes i samband med Alpcot Agros grundande 2006

Koncernen

Alpcot Agro AB (publ) tillsammans med dotterbolag

Landkom

Landkom International Ltd (Landkom). Moderbolaget i en koncern som bedriver en storskalig jordbruksverksamhet i Ukraina. Landkom inklusive dotterbolag med tillgångar blev förvärvade av Alpcot Agro i januari 2012

Moderbolaget

Det svenska moderbolaget för Koncernen, Alpcot Agro AB (publ)

DEFINITIONER – MARK

Arrenderad mark

Mark för vilket Bolaget har arrendeavtal

Indirekt ägd mark

Mark som registrerats i Bolagets dotterbolags namn eller mark där Bolagets dotterbolag antingen självt eller genom någon av bolagets agenter har regist-

rerat ett arrendeavtal eller befinner sig i processen med att registrera ett arrendeavtal med lokala myndigheter

Mark under kontroll

Registrerad mark + Indirekt ägd mark + Arrenderad mark

Registrerad mark

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

Ägd mark

Registrerad mark + Indirekt ägd mark

DEFINITIONER – VÄXTODLING

Spannmål

Samlingsnamn för vete, korn, havre, råg och majs

Oljeväxter

Samlingsterm för raps, sojabönor och solrosfrön

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 DJURHÅLLNING

Mjölkkö

En kö som har kalvat och är antingen en producerande kö eller en sinko. En kö går från att vara en kviga till att bli mjölkkö när den har kalvat åtminstone en gång.

Sinko

En kö som har kalvat åtminstone en gång, men som inte producerar någon mjölk på rapportdagen.

Kviga

En kö som in ännu har kalvat för första gången.

Producerande kö

En kö som producerar mjölk vid rapportdagen.

Adresser

HUVUDKONTOR

Alpcot Agro AB / Agrokultura AB
Birger Jarlsgatan 32B
114 29 Stockholm
Sverige

web: www.alpcotagro.com
e-mail: info@alpcotagro.com
info@agrokultura.com
tel: +46 (0) 8 46 339 40

RYSSLAND

Agrokultura Russia
Leninsky Prospect 43A
8th floor
394004 Voronezh
Russian Federation

UKRAINA

Agrokultura Ukraine
72 Heroiv UPA Street
4th floor Building 1
79015 Lviv
Ukraine



Alpcot Agro AB (publ)

Organisationsnummer: 556710-3915

www.alpcotagro.com