

Inbjudan till teckning av aktier i Alpcot Agro AB (publ)

Mars 2011

NOTERA ATT TECKNINGSRÄTTERNA FÖRVÄNTAS HA ETT EKONOMISKT VÄRDE.

För att inte värdet av teckningsrätterna skall gå förlorat måste innehavaren antingen:

- Utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 15 april 2011; eller
- Senast den 12 april 2011 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier.

Notera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar nya aktier genom respektive förvaltare.

Alpcot Agro 

Carnegie

VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt har upprättats i samband med nyemissionen ("företrädesrättsemmissionen") om högst 49 598 736 aktier (de "nya aktierna") med företrädesrätt för befintliga aktieägare i Alpcot Agro AB (publ) ("Bolaget" eller "Alpcot Agro"). Bolaget har upprättat dels detta prospekt på svenska, dels en engelsk översättning härav.

Den svenska språkversionen av detta prospekt har godkänts av och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25–26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännande och registrering innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga.

Varken teckningsrätterna (såsom definierade häri), de betalda tecknade aktierna ("BTA") eller de nya aktierna som omfattas av företrädesrättsemmissionen har registrerats och kommer inte att registreras i enlighet med United States Securities Act från 1933 i dess gällande lydelse, ej heller i enlighet med någon värdepapperslag i någon delstat i USA och ej heller i enlighet med någon värdepapperslag eller provinslag i Kanada och får ej, i avsaknad av registrering eller tillämplighet av något undantag från krav på registrering, utbudas till försäljning eller teckning eller säljas eller vidare säljas eller på annat sätt överlåtas i USA eller Kanada, direkt eller indirekt, eller till medborgare eller personer med hemvist där eller till eller på uppdrag av eller till förmån för U.S. Persons, såsom detta definieras i Regulation S i United States Securities Act 1933.

Företrädesrättsemmissionen riktar sig ej heller i övrigt till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt. Prospektet, anmälningssedlar, och andra till företrädesrättsemmissionen hänförliga handlingar får därför inte distribueras i, eller till Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA eller något annat land där distributionen eller företrädesrättsemmissionen kräver åtgärd enligt föregående mening eller strider mot lagar eller regler i sådant land. Vidare har Alpcot Agro inte vidtagit någon åtgärd för att erbjuda de nya aktierna till allmänheten i något annat land inom EES utom Sverige. Inom sådana medlemsländer, som har implementerat prospektdirektivet, får därför dessa inte erbjudas på ett sådant sätt att ett prospekt eller en sammanfattning därav skulle behöva registreras. Anmälan om förvärv av nya aktier indirekt eller direkt i strid med ovanstående kan bli ogiltig.

Twist rörande eller relaterad till företrädesrättsemmissionen, innehållet i detta prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras exklusivt enligt svensk materiell lag och av svensk domstol varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets kontor och hemsida www.alpcotagro.se, på Carnegie Investment Bank AB (publ):s ("Carnegie") hemsida www.carnegie.se samt på Finansinspektionens hemsida www.fi.se. Informationen på Bolagets hemsida är inte införlivad i detta prospekt och utgör inte en del av detta prospekt. Ingen garanti, vare sig uttryckligen eller underförstådd, lämnas av Carnegie avseende riktigheten eller fullständigheten av den information som finns i detta prospekt och ingenting i detta prospekt ska ses som en utfästelse eller garanti, oavsett om det avser förfluten tid eller framtiden, då Carnegie inte har gjort någon oberoende verifiering av informationen.

Förutom när det uttryckligen anges, har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

Carnegie agerar uteslutande för Bolagets räkning och ingen annans räkning i samband med företrädesrättsemmissionen. Carnegie kommer inte att betrakta någon annan person (oavsett om personen ifråga är mottagare av detta prospekt eller ej) som sin kund i förhållande till företrädesrättsemmissionen och kommer inte att ansvara i förhållande till någon annan än Bolaget för tillhandahållande av det skydd som bereds till Carnegies kunder eller för råd i samband med företrädesrättsemmissionen eller någon transaktion eller uppgörelse som det refereras till i detta prospekt.

Vissa siffror i detta prospekt har avrundats. Detta medför att vissa tabeller till synes inte summerar korrekt.

FRAMTIDSIKRIKTADE UTTALANDEN, MARKNADSIKRIKTADE UTTALANDEN, MARKNADSIKRIKTADE UTTALANDEN, M.M.

Detta prospekt innehåller olika framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Alpcot Agros aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Varje uttalande som inte uteslutande är historiska fakta utgör sådan information. Vidare kan framåtblickande uttalanden identifieras genom att termer såsom, men ej begränsat till, "kan", "kommer", "förväntas", "tror", "antar", "planerar", "avser", "vill", "uppskattar", "beräknar", "siktar", "förutser", "söker", "strävar", "skulle kunna" och "bör" eller en negation av sådan ord eller andra variationer av sådana eller jämförbara ord.

Dessa framtidsinriktade uttalanden gäller endast vid tidpunkten för detta prospekt och Alpcot Agro gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt. Även om Alpcot Agro anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti för att dessa framtidsinriktade uttalanden kommer att förverkligas eller visa sig vara korrekta och följaktligen bör presumtiva investerare inte lägga otillbörlig vikt vid dessa framtidsinriktade uttalanden.

I avsnittet *Risikfaktorer* finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiska resultat eller prestationer skiljer sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden. Prospektet innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser, däribland information avseende storleken på marknader där Alpcot Agro är verksam. Viss information har inhämtats från flera olika utomstående källor och Alpcot Agro har strävat efter att återge sådan information korrekt i detta prospekt. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen ej kan garanteras. Marknadsstatistik är också till sin natur förenad med osäkerhet och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Värdet av jämförelser av statistik för olika marknader är begränsat av flera skäl, bland annat genom att marknaderna definieras olika samt att informationen kan ha insamlats genom användande av olika metoder och med olika antaganden. Viss statistik i detta prospekt har sammanställts av Alpcot Agro varigenom en mängd antaganden gjorts av Bolaget. Även om Alpcot Agro anser att sammanställningsmetod och antaganden är rimliga har dessa endast i begränsad omfattning kunnat bekräftas av eller verifieras av oberoende källor. Mot bakgrund härav uppmärksammas läsaren av detta prospekt särskilt på att marknadsstatistik som presenteras i detta prospekt är förenad med osäkerhet och att ingen garanti kan ges för dess riktighet. Såvitt Alpcot Agro känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av de tredje parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

VILLKOREN FÖR FÖRETRÄDESRÄTTSEMISSIONEN I SAMMANDRAG

Företrädesrätt

Varje aktie i Alpcot Agro berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Alpcot Agro för 6,50 kronor per aktie.

Teckningsrätter

För varje aktie erhålls en (1) teckningsrätt. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Alpcot Agro.

Avstämningsdag

24 mars 2011

Handel med teckningsrätter

30 mars 2011 – 12 april 2011

Teckningstid

30 mars 2011 – 15 april 2011

Teckning och betalning

Teckning med stöd av teckningsrätter sker genom kontant betalning under teckningstiden.

ISIN för teckningsrätter i Alpcot Agro

SE0003883834

ISIN för BTA 1 i Alpcot Agro

SE0003883842

ISIN för aktie i Alpcot Agro

SE0001913112

Kortnamn för aktien på NASDAQ OMX First North

ALPA

DOKUMENT SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING

1. Alpcot Agros omarbetade reviderade finansiella rapporter för 2007 och 2008, inklusive revisorns rapport
2. Alpcot Agros reviderade årsredovisning för 2009, inklusive revisionsberättelse

FINANSIELL KALENDER

Årsredovisning 2010	27 april 2011
Årsstämma	18 maj 2011
Delårsrapport januari – juni 2011	31 augusti 2011

Innehåll

Sammanfattning	2	Övrig finansiell information	53
Risikfaktorer	7	Aktiekapital och ägarförhållanden	56
Inbjudan till teckning av aktier i Alpcot Agro	16	Styrelse, ledande befattningshavare, revisorer och rådgivare	59
Bakgrund och motiv	17	Legala frågor och kompletterande information	67
Villkor och anvisningar	19	Alpcot Agros skattesituation	74
Marknadsöversikt	22	Skattefrågor i Sverige	82
Verksamhet	31	Bolagsordning	84
Legal och operationell struktur	40	Bokslutskommuniké 2010	85
Finansiell utveckling i sammandrag	44	Definitioner och ordlista	100
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	47	Adresser	102

Sammanfattning

Denna sammanfattning gör inte anspråk på att vara fullständig utan skall ses som en introduktion till prospektet. Varje beslut att investera i Bolaget som baserar sig på detta prospekt skall grunda sig på en bedömning av innehållet i prospektet i dess helhet. Investerares som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i detta prospekt kan bli tvungna att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig i förhållande till de andra delarna av prospektet.

NYEMISSIONEN I KORTHET

I syfte att stärka Bolagets finansiella ställning och svaga likviditet, beslutade styrelsen den 15 februari 2011, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Den 18 mars 2011 godkände den extra bolagsstämman styrelsens beslut om nyemission. Emissionslikviden avses att användas till att återbetala konvertibelt skuldebrev, utöka växtodlingen i Ryssland, ytterligare expandera verksamheten i Ukraina och expandera mjölkproduktionsverksamheten. Högsta prioritet är att återbetala det konvertibla skuldebrevet. Nästa prioritet är att utöka växtodlingen i Ryssland.

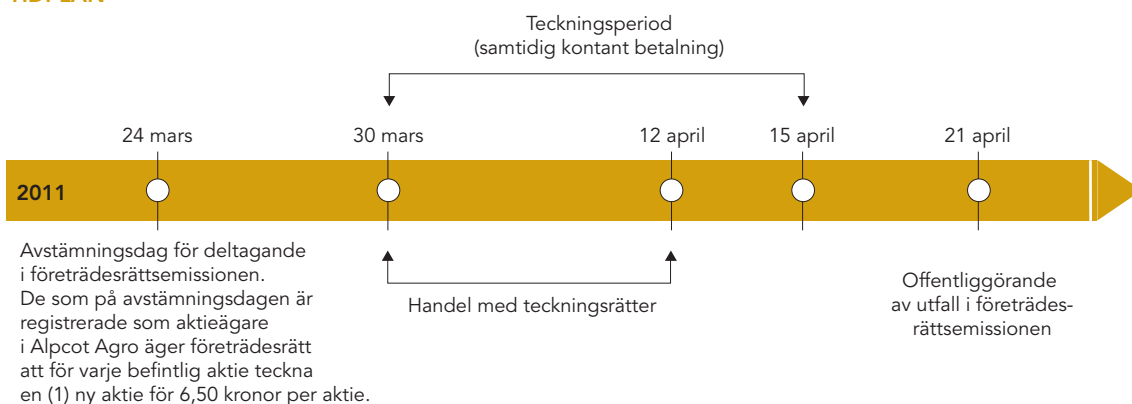
Emissionsbeslutet innebär att de som på avstämningsdagen den 24 mars 2011 är registrerade aktieägare i Alpcot Agro får teckna en (1) aktie för varje befintlig aktie i Bolaget. För det fall inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen bestämma att tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter ska äga rum inom ramen för nyemissionens högsta belopp, varvid styrelsen ska tilldela aktier i första hand till dem som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var

aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och, vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjas för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning, och i andra hand till andra som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter och, för det fall dess inte kan erhålla full tilldelning, i förhållande till det antal aktier som var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Vid full teckning av nyemissionen kommer Bolagets aktiekapital att öka med högst 247 993 680 kronor genom nyemission av högst 49 598 736 aktier. Teckningskursen har fastställts till 6,50 kronor per aktie, vilket innebär att nyemissionen, om den fulltecknas, sammanlagt tillför Alpcot Agro cirka 322,4 miljoner kronor före emissionskostnader.

Teckning av aktier med företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden från och med 30 mars 2011 till och med 15 april 2011. Anmälan om teckning utan företrädesrätt ska ske senast den 15 april 2011.

Aktieägare motsvarande cirka 20 procent av utestående aktier i Alpcot Agro har åtagit sig att teckna sina respektive andelar i nyemissionen.¹⁾

TIDPLAN



1) Teckningsförbindelserna är inte säkerställda. Se vidare avsnittet Riskfaktorer – Teckningsåtaganden avseende företrädesrättsemissionen är inte säkerställda.

ALPCOT AGRO I KORTHET

Alpcot Agro grundades 2006 av Alpcot Capital Management Limited. Alpcot Agro verkar i svartjordsbältet i Ryssland och Ukraina där klimatförhållandena är gynnsamma för att bedriva jordbruk. Bolagets affärsidé är att generera en attraktiv avkastning på investerat kapital genom optimal användning av Bolagets jordbruksmark för spannmåls- och mjölkproduktion samt andra likartade verksamheter i Ryssland och övriga OSS-stater.

Alpcot Agros verksamhet består av spannmålsproduktion i Ryssland och Ukraina. Verksamheten omfattar i Ryssland även mjölkproduktion. Den 31 december 2010 hade Bolaget 204 500 hektar jordbruksmark under kontroll i Ryssland och Ukraina varav 188 700 hektar i Ryssland och 15 800 hektar i Ukraina. Alpcot Agro använder en integrerad affärsmodell som omfattar markförvärv, modernisering och användning av nya jordbruksmetoder i storskaligt jordbruk, spannmåls-lagring och försäljning.

I Ryssland håller Bolaget på att etablera fyra så kallade megakluster där vart och ett består av, eller har som målsättning att bestå av, åtminstone 30 000 hektar jordbruksmark med tillhörande infrastruktur för maskinunderhåll, logistik och lagring samt en stor mjölgård. Bolaget kan då utnyttja synergieffekterna mellan spannmåls- och mjölkproduktion. Dessa megakluster är Lipetsk, Ertil/Mordova (i Voronezh och Tambov), Kursk och Kaliningrad. Därutöver finns planer på att utveckla Vorobievka i Voronezh till ett center för kött- och mjölkproduktion. Jordbruksmark som inte tillhör något megakluster kommer att utvärderas och antingen avyttras, utarrenderas, behållas i träda eller kortsiktigt användas för växtodling. Företaget är verksamt i fyra regioner i Ukraina: Ivano-Frankivsk, Lviv, Poltava och Volyn. Alpcot Agro har fokuserat sin verksamhet i Ukraina till två jordbruksregioner, västra Ukraina och Poltava, där förutsättningarna för jordbruk är utmärkta.

Under 2010 höstsådde Alpcot Agro 46 100 hektar i Ryssland varav 5 100 hektar ligger i områden utanför megaklustren. Bolaget planerar att vårså upp till 40 000 hektar under 2011. I Ukraina höstsådde Bolaget 6 400 hektar under 2010 och 2011 planeras vårsådd av 8 200 hektar.

MARKNADSÖVERSIKT I KORTHET

Marknadstrender och drivkrafter

Enligt USA:s jordbruksdepartement ("USDA") är de viktigaste globala drivkrafterna för jordbrukssektorn befolkningstillväxt och ekonomisk utveckling i världen. Av världens större spannmålsproducerande länder bedöms Ryssland, Ukraina och Kazakstan ha den största potentialen att kraftigt öka veteproduktionen och exporten. Spannmål klassificeras vanligen enligt följande: (i) vete, ett viktigt konsumtionslivsmedel som bland annat används för produktion av bröd och alkohol samt (ii) grovt spannmål, till exempel korn, havre, råg, majs, durra och hirs.

Marknaden för spannmål, oljeväxter och sockerbeter

Under 2009/2010 uppgick den globala produktionen av spannmål till 1 790 miljoner ton, varav 683 miljoner ton utgjorde vete och 1 107 miljoner ton grovt spannmål. Den globala oljeväxtproduktionen uppgick till 441 miljoner ton 2009/2010. 2009/2010 uppgick sockerbetsproduktionen till 216 miljoner ton och sockerrörsproduktionen till 1 758 miljoner ton.

Förutom de mer långsiktiga globala drivkrafterna beskrivna ovan, påverkas spannmåls- och oljeväxtmarknaderna på kort sikt även av faktorer som extrema väderförhållanden och aktuella lagernivåer. Prissvängningar kan också bero på oförutsedda geopolitiska och makroekonomiska händelser samt på jordbrukssubventioner som införs för att stödja den inhemska produktionen.

Spannmålsproduktionen i Ryssland förväntas uppgå till cirka 60 miljoner ton 2010/2011 jämfört med 97 miljoner ton 2009/2010. Huvudskälet till nedgången i spannmålsskörden är torkan som drabbade många regioner. För närvarande råder exportförbud av spannmål i Ryssland.

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

Ukrainas totala areal är 60,3 miljoner hektar, varav cirka 69 procent används för jordbruksändamål, och 78 procent av jordbruksmarken är åkermark. Ukraina har ett kontinentalt klimat vilket skapar goda förutsättningar för flera olika grödor.

Ukrainas spannmålsmarknad är kopplad till världsmarknadspriserna och följer vanligtvis samma prisutveckling, vilken påminner om den ryska inhemska spannmålsmarknaden. I oktober 2010 införde Ukrainas regering kvoter för spannmålsexporten efter den svåra torkan sommaren 2010. Exporten begränsa-

des till två miljoner ton majs, 500 000 ton vete och 500 000 ton korn. Ukrainas kvoter följer Rysslands exportrestriktioner.

Marknaden för mejeriproduktion

Ryssland är världens ledande nettoimportör av mjölkrelaterade produkter. Tidigare har USA:s mjölkpris varit högre än det ryska, men under 2009 passerade det ryska mjölkpriset om USA:s. Ökad konsumtion av mjölk och mjölkrelaterade produkter var de viktigaste orsakerna till den ryska mjölkprisökningen.

FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Miljoner kronor	7 sep 2006 – 31 dec 2007	2008	2009	2010 ¹⁾
Summa omsättning och marknadsvärdering	30,1	134,9	183,6	240,8
Rörelseresultat	-27,1	-111,3	-189,2	-161,2
Periodens resultat	-18,8	-96,1	-174,1	-201,8

Koncernens balansräkning i sammandrag

Miljoner kronor	31 dec 2007	31 dec 2008	31 dec 2009	31 dec 2010 ¹⁾
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar	223,5	800,1	812,9	894,6
Tillgångar som innehas för försäljning	-	1,7	7,3	6,4
Omsättningstillgångar	634,3	534,8	344,4	352,1
SUMMA TILLGÅNGAR	857,8	1 336,6	1 164,5	1 253,1
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
Eget kapital	810,2	1 207,2	941,1	927,1
Långfristiga skulder	12,7	55,5	96,1	67,7
Kortfristiga skulder	34,8	73,9	127,3	258,4
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	857,8	1 336,6	1 164,5	1 253,1

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Miljoner kronor	7 sep 2006 – 31 dec 2007	2008	2009	2010 ¹⁾
Nettokassaflöde från löpande verksamhet	-55,1	-274,6	-84,4	-96,6
Nettokassaflöde från investeringsverksamhet	-222,1	-675,6	-74,6	-69,0
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	462,5	867,7	87,8	203,5
Årets kassaflöde	185,3	-82,5	-71,2	37,8

1) Översiktligt granskat av Bolagets revisor.

Rörelsekapitaluttalande

Bolaget har inte tillräckligt med rörelsekapital för att täcka sina behov under de kommande tolv månaderna från och med dagen för detta prospekt. Underskottet är omedelbart då det konvertibla skuldebrevet, vilket uppgår till cirka 72 miljoner kronor inklusive upplupen ränta förfaller inom kort, och rörelsekapitalbehovet om cirka 80 miljoner kronor för den planerade vårsådden och skörden måste finansieras.

Emissionslikviden från den föreliggande företrädesrättsemissionen kommer i första hand att användas för att återbetala det konvertibla skuldebrevet och täcka rörelsekapitalbehovet för den planerade vårsådden samt långsiktigt utveckla växtodlingen i Ryssland.

Rörelsekapitalbehovet för vårsådden i Ryssland kan delvis komma att finansieras med kortfristiga krediter från lokala ryska banker. Per 31 december 2010 hade Bolaget utnyttjat 151,3 miljoner kronor av sina kreditfaciliteter om 159,4 miljoner kronor.

Om föreliggande företrädesrättsemission inte fullföljs, eller om Bolaget inte får in tillräckligt med kapital för att täcka rörelsekapitalunderskottet, antingen genom nyemissionen eller genom extern lånefinansiering, kommer Bolaget att befinna sig i ett läge där antingen omfattningen av verksamheten måste dras ner eller tillgångar måste avyttras för att täcka underskottet.

Aktieägare motsvarande cirka 20 procent av utestående aktier i Alpcot Agro har åtagit sig att teckna sina respektive andelar i företrädesrättsemissionen, vilket motsvarar cirka 64,5 miljoner kronor.

Det är Alpcot Agros bedömning att Bolaget, efter genomförd fulltecknad företrädesrättsemission, kommer att ha tillräckligt med rörelsekapital för att finansiera nuvarande jordbruksverksamhet samt möjliggöra för Bolaget att utöka växtodlingen i Ryssland, ytterligare expandera verksamheten i Ukraina samt expandera mjölkproduktionsverksamheten.

RISKFaktorER

En investering i Bolaget medför ett antal risker som potentiella investerare noggrant bör överväga. Nedan följer en sammanfattning av dessa riskfaktorer. Riskfaktorerna finns mer utförligt beskrivna i avsnittet *Riskfaktorer*.

Det föreligger risker relaterade till Alpcot Agros verksamhet såsom att Alpcot Agros verksamhet är ny. Det föreligger även risker relaterade till Bolagets förmåga att erhålla äganderätt till mark, förmåga att utveckla marken samt relaterade till att driften kan påbörjas innan äganderätten till marken fullständigt registrerats. Vidare påverkas Bolaget av risker relaterade till priset på jordbruksvaror och infektionssjukdomar hos boskap och andra djursjukdomar. Det föreligger vidare risker relaterade till motparter, förvärv och avyttringar, obefintlig eller begränsad tillgång till frön av god kvalitet, ogynnsamma eller oförutsägbara väderförhållanden, bidrag, tillgång till lager och köpare, beroende av låga arbetskraftskostnader samt anställda. Härutöver kan Bolaget komma att påverkas av finansiella risker såsom risker relaterade till likviditet, att Bolagets investeringar kanske inte går att realisera samt behov av ytterligare kapital. Framtida emissioner av aktier kan spåda ut innehavet för befintliga aktieägare och väsentligen påverka marknadspriset på de nya aktierna. Vidare föreligger risker förenade med miljöansvar och kostnader, begränsat försäkringskydd, konkurrens, beskattning, valuta och valutaväxling samt redovisning, finansiell rapportering och internkontroll.

Härutöver föreligger risker relaterade till Alpcot Agros struktur såsom risker relaterade till Bolagets legala struktur, Investeringsrådgivaren och lokala investeringsrådgivare, förvaltningsavgiften, potentiella intressekonflikter samt förvärvet av BBAH.

Vidare föreligger affärsrelaterade risker i Ryssland och andra OSS stater såsom risker relaterade till investeringar på tillväxtmarknader, bristen på tillförlitliga officiella uppgifter, politisk och legal miljö, brottslighet och korruption, ny och oprövad lagstiftning, infrastruktur, inflation, bolagsstyrning och risken att Rysslands inträde i världshandelsorganisationen (WTO) blir fördröjt eller uteblir samt att förhållandet mellan Ryssland och EU försämras.

Härutöver föreligger risker relaterade till Bolagets aktie och nyemissionen såsom begränsad likviditet i handeln med Bolagets aktie och med Bolagets teckningsrätter samt att teckningsåtaganden avseende företrädesrättsemissionen inte är säkerställda.

ÖVRIG INFORMATION

Styrelse, ledande befattningshavare, investeringsrådgivaren, revisorer och rådgivare

Styrelsen

Styrelsen består av Joakim Ollén (ordförande), Sven Dahlin, Catharina Lagerstam och Otto Ramel.

Ledande befattningshavare

Ledande befattningshavare är Björn Lindström (verkställande direktör), vilken efterträds den 1 april 2011 av Jens Peter Aabyen, Vladimir Primak (vice verkställande direktör och verkställande direktör för OOO Agrokultura), Olga Burdova (finansdirektör) samt Hannes Sjöblad (chef för investor relations och ansvarig för compliance frågor).

Investeringsrådgivaren

Seniora medarbetare hos Investeringsrådgivaren som är dedikerade till Alpcot Agro är Björn Lindström, Katre Saard, Peter Geijerman, Alexey Mashchenkov och Hannes Sjöblad.

Revisor

Bolagets revisor är det auktoriserade revisionsbolaget Ernst & Young AB med Per Hedström som huvudansvarig revisor.

Rådgivare

Carnegie Investment Bank AB (publ)

Certified adviser

Remium AB

Större aktieägare och transaktioner med närstående

För information avseende Alpcot Agros större aktieägare, se avsnittet *Aktiekapital och ägarförhållanden*. För information avseende transaktioner med närstående parter, se avsnittet *Legala frågor och kompletterande information*.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER ATT BOKSLUTSKOMMUNIKÉN FÖR 2010 OFFENTLIGGJORTS

Ny verkställande direktör

Den 22 mars 2011 offentliggjorde Alpcot Agro att Bolaget har rekryterat Jens Peter Aabyen som ny verkställande direktör. Jens Peter Aabyen kommer att tillträda den 1 april 2011, och vara baserad vid Alpcot Agros huvudkontor i Moskva.

Försäljning av gård i Voronezh

Den 23 mars 2011 ingick Alpcot Agro avtal varigenom Bolaget säljer ett dotterbolag som kontrollerar 3 200 hektar mark och arrendeavtal för ytterligare 2 800 hektar mark i Voronezhregionen i Ryssland. Den totala köpeskillingen uppgår till 13,3 miljoner kronor (motsvarande cirka 60 miljoner RUB) och erläggs kontant. Som ett steg i arbetet med att strukturera Alpcot Agros markinnehav till ett fåtal stora och koncentrerade kluster har ett bolag i Alpcot Agro koncernen ingått ett avtal avseende försäljning av OOO Agrokultura Kamenka, ett helägt dotterbolag i Koncernen. För ytterligare information se avsnittet *Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal i Ryssland*.

Riskfaktorer

En investering i teckningsrätter, BTA eller nya aktier innebär ett risktagande. Nedan redogörs för ett antal risker som kan få betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. Riskerna är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Beskrivningen av riskfaktorer är inte uttömmande utan innehåller endast exempel på sådana riskfaktorer som en investerare bör beakta tillsammans med övrig information i detta prospekt.

Följaktligen skulle ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända eller som för tillfället inte anses vara betydande också kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Värdet på en investering i Bolaget kan komma att påverkas väsentligt om någon av de nedan angivna riskfaktorerna realiserar. De flesta riskerna nedan avseende förhållandena i Ryssland gäller även för andra medlemsstater inom OSS. Investerare uppmanas att göra sin egen bedömning av nedan angivna och andra potentiella riskfaktors betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling.

Prospektet innehåller även framtidsinriktade uttalanden som är beroende av framtida händelser, risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som förutspås i de framtidsinriktade uttalandena till följd av många olika faktorer, däribland men inte begränsat till de risker som beskrivs nedan och på annan plats i detta prospekt. Se *Framtidsinriktade uttalanden, Marknadsinformation, m.m. ovan.*

RISKER RELATERADE TILL ALPCOT AGROS VERKSAMHET

Alpcot Agros verksamhet är ny

Alpcot Agro påbörjade sin verksamhet under 2007 och därför har Bolaget en begränsad informationshistorik, som kan läggas till grund för exempelvis en utvärdering av Bolaget eller effektiviteten av Bolagets verksamhetsstrategi som helhet. En investering i Bolaget är därför föremål för de risker och osäkerheter som förknippas med varje ny verksamhet, inklusive risken att Bolaget inte uppnår sina investeringsmål och att värdet på en investering kan minska väsentligt.

Äganderätt

Bolagets framgång är i stor utsträckning beroende av bolagsledningens förmåga att identifiera och förvärva eller arrendera lämpliga tillgångar och av de villkor på vilka sådana tillgångar kan förvärfvas eller arrenderas samt av att Bolaget lyckas registrera och erhålla full äganderätt och/eller arrenderätt till marken. De juridiska och administrativa förfaranden som krävs för att säkerställa äganderätt till mark (inklusive ägande- och arrenderätter) utgör en lång och komplicerad process. Under denna process kan Bolaget till stor del vara beroende av kontrakterade representanter och goda relationer med myndigheterna som kontrollerar den administrativa processen. Lagändringar kan vidare komma att antas vilka kan begränsa möjligheterna att omvandla arrenderätt till äganderätt. Inga garantier kan heller ges för att Bolaget i framtiden kommer kunna förvärva eller arrendera lämpliga jordbrukstillgångar, eller att inte politiska förändringar i Ryssland eller Ukraina förhindrar arrende, innehav eller förvärv av jordbrukstillgångar av utlandskontrollerade bolag. Bolaget kan även misslyckas med att förhandla fram eller slutföra ett förvärv, eller ett arrende eller gå miste om en tillgång på grund av högre bud från annan

part. Likaså kan Bolaget misslyckas med att integrera förvärvade verksamheter i enlighet med Bolagets affärsstrategi.

Bolaget innehar ett antal arrenderätter och andra rättigheter till mark och eftersträvar, i Ryssland och på längre sikt även i Ukraina, att omvandla dessa till äganderätter. Inga garantier kan lämnas för att Bolaget kommer att lyckas omvandla sådana arrenderätter till äganderätter. Om Bolagets äganderätt till mark blir föremål för talan om orättmätigt förvärv (till exempel med anledning av brott mot registreringsföreskrifter) och Bolaget inte lyckas bestrida denna, riskerar Bolaget att förlora rätten till sådan mark (i vilken Bolaget kan ha gjort väsentliga investeringar i syfte att försätta jordbruksmarken i gott skick eller börjat bruka marken).

Det finns inte heller några garantier för att Bolaget inte kommer förhindras att registrera förvärvad mark, som förvärvats genom agenter eller på annat sätt, eller att nuvarande markägare eller deras representanter inte kommer att återkalla till Bolaget lämnade fullmakter för att fullborda registreringsförfarandet. Det bör vidare noteras att Bolaget ingår arrende och förvärvsavtal med jordägare som vid avtalstidpunkten inte har erhållit äganderätt till sin mark. Dessa avtal är inte giltiga enligt rysk rätt och kan komma att vara icke-verkställbara.

Erhållandet av äganderätten och arrenderätten till mark och andra tillgångar i Ryssland och Ukraina är, som antytts ovan, oftast en lång och komplicerad process. Bolagets avtal och andra formaliteter uppfyller inte alltid samtliga krav som ställs enligt tillämplig lagstiftning, bland annat eftersom lagstiftningen ofta är föremål för ändring och eftersom den kan vara inkonsekvent, och giltigheten av sådana avtal och formaliteter kan därför komma att ifrågasättas.

Utveckling av mark

Bolagets strategi omfattar bland annat förädling av jordbruksmark som idag ligger i träda eller som inte används optimalt och som därför behöver utvecklas ytterligare. Utvecklingen av sådan jordbruksmark kan komma att försenas eller omöjliggöras på grund av t.ex. uteblivna eller försenade administrativa tillstånd eller begränsad eller ingen tillgång till maskiner eller personal, vilket kan medföra en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Driften påbörjas innan äganderätten till marken registrerats

Eftersom produktionscykeln är helt beroende av årstidernas växlingar är det mycket viktigt att påbörja den aktiva driften av marken på våren, även på mark där registreringen av äganderätten pågår, särskilt för att följa upp vintersådden samt för att plöja och så marken. Om registrering av äganderätt till viss mark av någon anledning skulle avbrytas skulle Bolaget med största sannolikhet förlora de rörelsekapitalresurser som investerats i sådan verksamhet.

Pris på jordbruksvaror

Priset på jordbruksvaror har historiskt varit föremål för stora fluktuationer och påverkas av en mängd oförutsägbara faktorer utanför Bolagets kontroll, däribland vädret, statliga (såväl ryska, ukrainska som utländska) jordbruksprogram och jordbrukspolitik, förändrad global efterfrågan till följd av befolkningstillväxt och högre levnadsstandard samt global produktion av liknande och konkurrerande grödor. Spannmålspriserna och mjölkproduktpriserna är en huvudfaktor för jordbrukets inkomstnivå och påverkar jordbrukares beslut om t.ex. hur stor areal som skall besås och vilka grödor som skall odlas. Bolaget har som pristagare på marknaden mycket liten möjlighet att påverka priset på jordbruksvaror.

Infektionssjukdomar hos boskap och andra djursjukdomar

Boskap, såsom kor, är känsliga för virusinfektioner och andra infektionssjukdomar, bland annat mul- och klövsjukan. Trots att Bolaget anser att Bolagets mjölkproduktion uppfyller högt ställda krav på hygien, i syfte att minimera risken för spridning av infektionssjukdomar, kan inga garantier lämnas för att Koncernens boskap inte kan bli smittad från källor utanför Koncernens kontroll. En allvarlig epidemi av infektionssjukdomar bland boskap kan medföra kostnader eller förluster, inklusive renomméförlust, vilket skulle kunna medföra en negativ verkan på Bolaget.

Motparter

Motpartsrisik avser risken att Bolagets motparter inte fullgör sina åtaganden gentemot Bolaget. Bolagets och motpartens intressen kan gå isär, vilket i sin tur kan inverka negativt på Bolagets verksamhet. Dessutom kan aktieägare och motparter vidta åtgärder som strider mot Bolagets övergripande strategi. Bolaget kan, i vissa situationer, hållas skadeståndsskyldigt för åtgärder vidtagna av utomstående parter eller potentiella medinvestorare vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolaget.

Förvärv och avyttringar

Markförvärv (såväl direkt som indirekt) är en del av Bolagets ordinarie verksamhet. Samtliga förvärv och avyttringar är förenade med risker och osäkerhet. I allmänhet kan Bolaget inte räkna med att minska risken i samband med förvärv genom garantier från säljarna. Även om Bolaget anser att det har en gynnsam position för att förhandla fram förmånliga villkor och göra en rimlig bedömning av utvecklingsmöjligheter och risker, finns det ingen garanti för att oförutsedda problem, oredovisade förpliktelser eller oförutsedda händelser inte uppkommer avseende förvärvad mark. Förvärv är förenade med många risker i samband med bedömning av markens värde, potential, svagheter och produktivitet samt eventuella förbättringar som krävs för att öka värdet på Bolagets verksamhet. Om sådana risker realiserar kan det ha en negativ inverkan på Bolaget.

Obefintlig eller begränsad tillgång till frön av god kvalitet

Frön av god kvalitet är en förutsättning för att erhålla en god skörd. I Ryssland finns det ett underskott av frön av god kvalitet på grund av att (i) en stor del av de ryska leverantörerna av frön har haft finansiella svårigheter, (ii) den globala minskningen av jordbrukssektorn under sent 1990-tal och tidigt 2000-tal, samt (iii) utländska leverantörer är obenägna att leverera frön till Ryssland på grund av bristen på efterlevnad av immateriella rättigheter. På grund av detta är det inte säkert att Bolaget kommer att ha en kontinuerlig tillgång till kvalitativa frön i tillräckliga mängder för att kunna bedriva sin verksamhet på optimalt vis.

Ogynnsamma eller oförutsägbara väderförhållanden

Ogynnsamma väderförhållanden (såsom torka eller kraftig nederbörd) och oförutsedda klimatförändringar kan påverka jordbruksproduktionen negativt. Vidare kan den korta växtperioden tvinga Bolaget att intensifiera sin verksamhet i regionen och ett misstag i verksamheten i dessa regioner kan ha större påverkan

på Bolaget än i regioner med en längre växtperiod. Den korta växtperioden kräver också mer utrustning per hektar i förhållande till områden med en längre växtperiod.

Bidrag

Idag beviljar ryska myndigheter åtskilliga bidrag till jordbrukssektorn. För att kvalificera sig för sådana bidrag måste Bolaget uppfylla vissa krav. Det finns inga garantier för att Bolaget i framtiden kommer att uppfylla alla de krav som det uppfyller idag. Det finns heller inga garantier för att den ryska staten kommer att fortsätta med sitt program för understöd av den ryska jordbrukssektorn. Således finns det heller ingen garanti för att Bolaget kommer att fortsätta att erhålla bidrag på dagens nivåer, om ens några, vilket kan medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Registreringskrav för viss verksamhet

Vissa delar av Bolagets verksamhet, försäljning av boskap och verksamhet som klassificeras som farlig, kräver registrering av hos vissa ryska myndigheter. Om Bolaget av någon anledning inte skulle fullgöra sina registreringskyldigheter skulle sådana boskapsförsäljningsavtal kunna förklaras ogiltiga respektive skulle vissa av Koncernens företrädare kunna ådra sig ansvar, vilket skulle kunna inverka menligt på Bolagets verksamhet.

Tillgång till lager och köpare

Bolaget är verksamt i en miljö där det inte finns några garantier för att det finns tillförlitlig lagringskapacitet i närheten av dess verksamhet. Det finns dessutom inga garantier för att Bolaget kommer att hitta lämpliga köpare av sina produkter. Brist på lagringsmöjligheter/köpare kan ha en negativ inverkan på Bolagets affärer, resultatet och finansiella position.

Beroende av låga arbetskraftskostnader

Bortsett från kostnader för tjänstemän och specialister har lönekostnaderna i Ryssland och Ukraina historiskt sett varit avsevärt lägre än lönekostnaderna för personal med motsvarande kunskaper i några av de mer utvecklade marknadsekonomierna i Nordamerika och Västeuropa. Om lönekostnaderna och relaterade kostnader skulle öka i Ryssland och Ukraina kan Bolagets lönsamhet komma att minska. Bolaget kan behöva öka ersättningsnivån för de anställda i snabbare takt än tidigare för att även fortsättningsvis vara konkurrenskraftigt på den ryska och ukrainska arbetsmarknaden. Om Bolaget inte kan fortsätta öka personalens effektivitet och produktivitet kan löneökningarna få en negativ påverkan på dess prestation, lönsamhet och finansiella ställning.

Anställda

En viktig förutsättning för framgång för Bolagets verksamhet är förmågan hos Bolaget, dess dotterbolag och Investeringsrådgivaren att rekrytera och behålla kvalificerade anställda, inte minst med tanke på den ökande konkurrensen i branschen. Eftersom Bolagets verksamhet är ny saknas historiska uppgifter om personalomsättning. Om Bolaget, dess dotterbolag eller Investeringsrådgivaren kommer att uppleva problem med att rekrytera eller behålla kvalificerade anställda och/eller personalomsättningen visar sig bli hög kan detta komma att ha en negativ inverkan på Alpcot Agros verksamhet. Vidare är det inte säkert att alla villkor i anställningsavtal är verkställbara i Ryssland, vilket skulle kunna innebära att Bolaget inte har tillräckligt skydd vid upphävande av nyckelanställdas avtal.

Likviditet

Bolagets resultat och kassaflöden kan komma att variera beroende på flera orsaker såsom kostnadsnivåerna, fluktuationer och tidpunkter för redovisning av realiserade och orealiserade vinster och förluster, eventuella meningsskiljaktigheter med skattemyndigheter, graden av konkurrens på Bolagets marknader, den ekonomiska utvecklingen i stort, räntor och exponering för valutafluktuationer. Det finns ingen garanti för att den makroekonomiska uppgången i Ryssland och Ukraina fortsätter och om ekonomin drabbas av en recession kommer det att medföra negativa konsekvenser för lönsamheten i och kassaflödet från jordbrukssektorn. I ett sådant läge kan rörelseresultat, finansiell ställning och värdet på Bolagets verksamhet försämrats och Bolaget kan få problem att fullgöra sina betalningsskyldigheter.

Därtill kan Bolagets likviditet påverkas av den omständigheten att ryska och ukrainska bolag kan stå inför betydande likviditetsproblem på grund av begränsad tillgång på inhemska besparingar, få utländska finansieringskällor, höga skatter, begränsad utlåning från banksektorn till jordbrukssektorn och andra faktorer. Under vissa tidsperioder har många ryska bolag inte kunnat betala för varor och tjänster i tid och har haft stora federala och lokala skatteskulder som förfallit till betalning samt obetalda löner till anställda. Flera ryska bolag har som utväg även, under vissa perioder, börjat betala av sina skulder, eller acceptera avräkning av kundreskontran, genom bytesarrangemang eller betalning med skuldebrev. Dessa problem förstärktes av de ryska bankkriserna 1998 och 2008 som ytterligare försämrade banksektorns förmåga att agera som en stabil likviditetskälla för ryska bolag.

Bolagets investeringar kanske inte går att realisera

Bolagets investeringar kräver, till följd av sin karaktär, långsiktiga kapitalinsatser. Investeringarna kommer också i många fall att påverkas av juridiska och andra restriktioner avseende överlåtelse eller inte vara likvida på annat sätt. Vidare har den extrema torkan i vissa regioner i Ryssland och Ukraina under 2010 försvårat försäljningen av investeringar. Av denna anledning kan det bli omöjligt för Bolaget att sälja eller på annat sätt realisera värdet på sina investeringar vid önskad tidpunkt eller överhuvudtaget vilket skulle kunna påverka Bolaget negativt.

Behov av ytterligare kapital

Bolaget kan behöva tillförsel av ytterligare kapital i framtiden. Detta kan ske genom emission av aktier, andra värdepapper eller skuldförbindelser, annan extern finansiering eller på annat sätt. Det finns ingen garanti för att Bolaget får tillgång till finansiering eller att sådan finansiering kan erhållas till fördelaktiga villkor för Bolaget eller utan väsentlig utspädning för aktieägarna. Om ytterligare finansiering inte kan erhållas i rätt tid kan det resultera i att Bolaget tvingas uppskjuta, dra ner på eller upphöra med sin verksamhet eller sälja tillgångar. Det kan inte garanteras att en sådan tillgångsförsäljning kan ske på villkor som är gynnsamma för Bolaget.

Framtida emissioner av aktier

Bolaget kan i framtiden komma att besluta om emission av ytterligare aktier för att anskaffa kapital eller för andra ändamål. Alla sådana ytterligare erbjudanden kan minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av befintliga aktier, samt vinst per aktie och substansvärde per aktie i Bolaget, och en eventuell emission i Bolaget kan få en negativ effekt på aktiernas marknadspris.

Miljöansvar och kostnader

Ryska och ukrainska miljölagar ålägger markägare skyldigheter att vidta åtgärder för att återställa mark som förorenats. Inga garantier kan ges för att Bolagets markbestånd inte innefattar mark som innehåller oupptäckta föroreningar. Bolaget kan komma att bli föremål för skadeståndsanspråk, domstolsprocesser och administrativa processer avseende miljöansvar. En ogynnsam utgång av dessa kan leda till civilrättsligt, förvaltningsrättsligt eller straffrättsligt ansvar för Bolaget eller dess befattningshavare. Förändringar av lagar och deras tillämpning gällande miljö, hälsa och säkerhet kan medföra betydande kostnader och skyldigheter och kan medföra att Bolagets fastigheter (eller fastigheter som tidigare har ägts eller drivits av Bolaget) utsätts för strängare granskning än i dag. Det

kan inte uteslutas att förorenad mark upptäcks vilket kan leda till väsentliga saneringskostnader för Bolaget. Bolaget kan också hållas ansvarigt för föroreningar på andra platser än de Bolaget innehar eller bedriver eller har bedrivit verksamhet och till vilka föroreningar har spridits. Sålunda kan Bolagets innehav av och/eller drift av verksamhet på jordbruksmark medföra miljörisker och miljöansvar som skulle kunna ha en negativ effekt på Bolagets finansiella ställning.

Begränsat försäkringsskydd

Försäkringsbranschen är ännu inte välutvecklad i Ryssland och Ukraina och flera former av försäkringsskydd som är vanligt förekommande i ekonomiskt mer utvecklade länder finns ännu inte tillgängliga i Ryssland och Ukraina på likvärdiga villkor, däribland försäkringsskydd mot produktionsavbrott inom jordbruksverksamhet. Bolaget kommer endast att kunna ha ett begränsat försäkringsskydd mot vissa potentiella risker och förluster som kan påverka dess verksamhet och Bolaget kan inte garantera att dess försäkringsskydd kommer vara tillräckligt för att täcka samtliga dess förluster och förpliktelser som regelmässigt är täckta i andra länder. Även om Bolaget har en tillräcklig försäkring kan det inte garanteras att Bolaget skulle erhålla någon, eller full, ersättning under denna försäkring. Bolaget kan inte heller garantera att Bolagets befintliga försäkringsskydd kommer att vara tillgängligt även fortsättningsvis för Bolaget på kommersiellt gångbara villkor.

Konkurrens

Bolaget är verksam på marknader för investeringsmöjligheter som är och i framtiden kan komma att bli än mer konkurrensutsatta. Det finns alltså ingen garanti för att Bolaget inte möter hård konkurrens i framtiden. Detta kan leda till väsentligt högre förvävspriser, vilket påverkar investeringens avkastning negativt. Det kan även leda till att Bolaget till följd av konkurrensen inte kan dra fördel av gynnsamma investeringsmöjligheter. Även om det enligt Bolagets bedömning för närvarande finns goda möjligheter till fördelaktiga förvärv för Bolaget finns det ingen garanti för att sådana förvärvsmöjligheter kvarstår i framtiden eller att, om sådan förvärvsmöjlighet finns, Bolaget är i en sådan ställning att det kan tillvarata dessa. Bolaget kan också komma att möta konkurrens från såväl större internationella bolag som lokala bolag.

Vissa av dessa konkurrenter kan ha betydligt större resurser vad gäller kapital, personal, teknik och marknadsföring än Bolaget förväntas ha och kan därför vara i stånd att erbjuda sina leverantörer och kunder mer konkurrenskraftiga priser. Bolaget kan också möta konkurrens från konkurrenter som använder sig av otillbörliga eller illegala affärsmetoder. Bolaget förväntar

sig att konkurrensen på den ryska marknaden såväl som på den ukrainska marknaden kommer att öka från både internationella och inhemska bolag. Vidare finns det färre restriktioner kring användandet av kemikalier i Ryssland och Ukraina jämfört med andra länder, vilket kan få negativ påverkan på Bolagets möjlighet att exportera sina produkter.

Beskattning

Rysk och ukrainsk skattelagstiftning och praxis har ingen lång och stabil tradition som rättstillämpningen kan utgå ifrån. Lagstiftningen befinner sig också i olika stadier av översyn och revidering. Den nuvarande tolkningen av lagar och praxis kan komma att förändras med retroaktiv verkan. Det finns således en risk att Bolaget i framtiden kan påföras skattskyldighet i Ryssland eller Ukraina som varken förväntas i nuläget eller när Bolagets investeringar genomförs eller avyttras. Det finns ingen garanti för att Bolaget kommer att kunna utnyttja de skatteavtal som Ryssland och Ukraina för närvarande har med andra länder. Skattelagstiftningen i andra jurisdiktioner ändras också ofta.

Även om inga lagändringar görs är inte tolkningen av skattelagstiftningarna alltid klar. Det finns inte tillräcklig rättspraxis inom alla områden för att utesluta andra tolkningar än de tolkningar som gjorts av Bolaget. Andra tolkningar angående till exempel rätten att göra skatteavdrag för mervärdesskatt eller förvaltningsavgifter kan ha en väsentligt negativ påverkan på Bolagets vinst.

Det bör också noteras att den finansiella strukturen av verksamheten bygger på antaganden beträffande skattelagstiftningen. Av denna anledning kan en ändring av skattelagstiftningen eller det sätt på vilket denna tillämpas eller tolkas ha en negativ inverkan på värdet av Bolagets aktier. Det bör beaktas att regeringarna i de länder i vilka Bolaget bedriver verksamhet kan vara benägna att genomföra ändringar i tillämplig skattelagstiftning för att tillgodogöra sig vad de kan tänkas betrakta som överavkastning i lönsamma verksamheter.

Om skattemyndigheterna anser att villkoren för någon transaktion eller avtal mellan närstående inte är marknadsmässiga kan skattemyndigheterna justera bolagens beskattningsbara inkomster samt ålägga straffavgifter.

Den nya ukrainska skattelagstiftningen trädde i kraft den 1 januari 2011. I dagsläget finns det begränsad vägledning från myndigheter och någon praxis från domstolarna finns ännu inte.

Rysk lagstiftning är komplex, osäker och tillämpas ofta till nackdel för den skattskyldige. Företag kan bli föremål för en större skattebörda än förväntat, vilket

kan påverka såväl verksamheten, resultatet, den finansiella situationen och aktievärdet.

Den ryska skattesituationen har historiskt varit komplicerad på grund av att olika myndigheter ger motsägelsefulla klargöranden avseende skattelagstiftningen. I praktiken har ryska skattemyndigheter sin egen tolkning av lagstiftningen. Tolkningen är ofta till nackdel för den skattskyldige, varför den skattskyldige i många fall måste vända sig till domstol för att försvara sin ståndpunkt. Det föreligger i många fall olika tolkningar av skattebestämmelser både inom och mellan organ på regeringsnivå och organisationer på nationell, regional och kommunal nivå. Skattedeklarationer samt tulldeklarationer är föremål för granskning av ett flertal myndigheter som har rätt att påföra såväl straffavgifter, ränteskulder som andra straff.

Nuvarande cypriotisk skattelagstiftning antogs 2003 och har inte sedan dess varit föremål för några väsentliga förändringar. Lagstiftningen är mycket flexibel och gynnsam för investerare. Den överensstämmer med den EU-rättsliga regleringen och OECD:s rekommendationer. Därutöver har Cypern ingått ett antal skatteavtal med andra stater.

Det bör nämnas att Alpcot Agros möjligheter att dra av ingående moms kan begränsas på grund av utlåning till det luxemburgska dotterbolaget.

Valuta och valutaväxling

Värdet på Bolagets tillgångar och intäkter, mätta i svenska kronor, kan påverkas av valutakurssvägningar och eventuella ryska och ukrainska valutabestämmelser. Den ryska centralbanken har försökt stabilisera rubeln genom åtgärder på den öppna marknaden och andra åtgärder. Det finns inga garantier för att sådana åtgärder kommer att vidtas i framtiden och att dessa, om de vidtas, leder till förväntat resultat. Även om rubeln och hryvnja är konvertibla idag finns det ingen garanti för att valutamarknaden är likvid eller effektiv i framtiden. Ändrade regelverk för valutamarknaderna kan få en ogynnsam effekt på Bolagets verksamhet. Den största delen av Bolagets intäkter är dominerad i ryska rubel. Följaktligen kan Bolagets resultat påverkas negativt av en sjunkande rubelkurs i förhållande till den svenska kronan.

Redovisning, finansiell rapportering och internkontroll

Den befintliga redovisningen och finansiella rapporteringen i Bolagets ryska och ukrainska dotterföretag och verksamheter håller på att omvandlas från att i huvudsak ha varit en rapportering till fiskala myndigheter till att omfatta redovisning och rapportering som uppfyller internationella redovisningsstandarder. Även om den lokala redovisningen och finansiella rapporte-

ringen utvecklas kan redovisningen och den finansiella rapporteringen fortfarande inte alltid vara helt transparent. Ryska och ukrainska redovisningsstandarder skiljer sig fortfarande på flera sätt från internationella redovisningsstandarder, vilket i sig medför en risk för felaktigheter vid informationsutbyte och översättning.

RISKER RELATERADE TILL ALPCOT AGROS STRUKTUR

Bolagets legala struktur

Enligt rysk lagstiftning får inte utländska bolag, eller bolag med en majoritet av utländska ägare, förvärva jordbruksmark i Ryssland. På konsoliderad basis är både Agrokultura och Yenisey helägda dotterbolag till ARLF Agrokultura. Det kan därför inte uteslutas att ryska myndigheter eller domstolar bedömer att denna struktur utgör ett kringgående av förbudet eller på annat sätt inte godkänner strukturen. Ett sådant beslut från ryska myndigheter eller domstolar kan få negativa konsekvenser för Bolaget.

Om Bolagets ägarstruktur beträffande sina ryska tillgångar anses strida mot rysk rätt skulle Bolaget kunna tvingas att sälja delar av eller alla sina tillgångar till priser som väsentligt understiger marknadspriset, ta in ryska ägare i sina dotterbolag, eller på annat sätt överföra sina tillgångar till en rysk juridisk person som inte ingår i Koncernen, vilket skulle kunna ha en negativ effekt på Bolaget.

Dessutom bör det noteras att vissa av Bolagets ryska dotterbolag bildades innan de förvärvades av Bolaget och att historiken i dessa bolag därför inte är transparent. Följaktligen kan det inte uteslutas att äganderätten till dessa dotterbolag kan bestridas, baserat på historiska grunder, till exempel på grund av faktiska eller påstådda brister i bildandet av bolaget, betalning av insatskapitalet eller tidigare överlåtelser.

Vissa av Bolagets dotterföretag kontrolleras inte till 100 procent av Bolaget. Minoritetsägare kan när som helst frånträda ett bolag, förutsatt att vissa villkor är uppfyllda, och försöka kräva ersättning motsvarande det verkliga värdet på sina andelar. Vidare kommer beslutsfattandet i sådana dotterbolag som Bolaget inte helt kontrollerar vara beroende av framtida avtal med övriga delägare. Det finns inga garantier att delägare i sådana bolag kommer att agera på det sätt som är bäst för Bolaget och sådana delägare är inte bundna av några ägaravtal.

Rysk lagstiftning möjliggör för de ryska domstolarna att försätta ett bolag i likvidation på grund av bristande efterlevnad av vissa formaliteter i bildandet av bolaget eller dess verksamhet. Följaktligen finns, även om Bolaget är av uppfattningen att dess dotterbolag har etablerats korrekt, en risk att en domstol skulle kunna vara av en annan uppfattning på grund av

osäkerhet och brister i det ryska rättssystemet. Detta kan resultera i en påtvingad likvidation eller uteslutning från bolagsregistret.

Ryska dotterbolag kan ha en så kallad "nettotillgångsbrist" (till exempel en situation då nettotillgångar i bolagen är betydligt lägre än deras registrerade aktiekapital). Även om det anses mera som ett formellt krav enligt rysk lag för juridiska personer att bibehålla positiva nettotillgångar, kan "nettotillgångsbristen" i värsta fall medföra att de ryska myndigheterna ansöker om likvidation vid en domstol.

Investeringsrådgivaren och lokala investeringsrådgivare

Alpcot Agro har ingått ett managementavtal ("Managementavtalet") med Investeringsrådgivaren. Ledande befattningar i Alpcot Agro innehas av personer anställda eller närstående till Investeringsrådgivaren och Alpcot Agro är således beroende av Investeringsrådgivaren och Investeringsrådgivarens anställda för sin förvaltning och sin dagliga verksamhet. Alpcot Agro är dessutom beroende av Investeringsrådgivarens förmåga att identifiera, genomföra, utveckla och följa upp Bolagets investeringar enligt Bolagets investeringsstrategi och att bistå med råd i samband med investeringar och avyttringar. Det finns ingen garanti för att Managementavtalet förlängs när dess ursprungliga löptid gått ut. Om Managementavtalet upphör, nyckelpersoner lämnar Investeringsrådgivaren eller Investeringsrådgivaren inte uppfyller sina åtaganden på ett lämpligt sätt kan det bli omöjligt att hitta en ersättare till Investeringsrådgivaren med liknande kompetens och personal. Dessutom skulle anställda eller närstående till Investeringsrådgivaren vid Managementavtalets eventuella upphörande kunna lämna sina befattningar i Bolaget vilket skulle påverka Bolaget negativt.

Det bör uppmärksammas att enligt Managementavtalet är Investeringsrådgivaren exklusiv rådgivare till Bolaget och att Bolagets möjlighet att säga upp Managementavtalet i förtid är väldigt begränsad. Det bör också noteras att Investeringsrådgivaren och Alpcot Agro vid tiden för Managementavtalets ingående var närstående. Det kan dessutom inte uteslutas att Investeringsrådgivaren och Bolaget kan tolka Managementavtalet olika när det gäller t.ex. parternas rättigheter och skyldigheter.

Investeringsrådgivarens ansvar är begränsat och Bolaget har åtagit sig att hålla Investeringsrådgivaren och dess anställda, styrelseledamöter och representanter skadeslösa mot allt ansvar m.m. som utkrävs av dessa eller riskerar att utkrävas av dem i anledning av tillhandahållna tjänster m.m. i enlighet med Managementavtalet.

De lokala investeringsrådgivarna har en viktig roll i Bolagets verksamhet, men kan också orsaka Alpcot Agro förluster om de inte agerar omdömesgillt eller om de avslutar sina uppdrag och inte kan ersättas. Om en lokal investeringsrådgivare säger upp sitt avtal med Alpcot Agro kan skadan bli avsevärd för det fall den lokala investeringsrådgivaren tillträder en position i ett konkurrerande bolag.

Förvaltningsavgiften

I enlighet med Managementavtalet är Bolaget förpliktigt att betala del av förvaltningsavgiften kontant. Investeringsrådgivaren kan begära sådan betalning oavsett om något positivt kassaflöde uppstår från verksamheten eller ej. För det fall Investeringsrådgivaren kräver betalning kan Bolaget vara tvunget att avyttra sina investeringar. Det belopp som Bolaget erhåller i samband härmed, om en försäljning kan genomföras, kan komma att vara lägre än det belopp som investeringen anskaffades för. Då förvaltningsavgiften är fast och inte resultatbaserad finns en risk för att Investeringsrådgivarens incitament att verka i Bolagets intresse är mindre än vad som varit fallet med en resultatbaserad ersättning, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Potentiella intressekonflikter

Bolagets struktur avseende bolagsstyrning, organisation och investeringsbeslutsstruktur omfattar relationer som kan leda till potentiella intressekonflikter. Ledande befattningar i Alpcot Agro innehas till exempel av personer som är anställda i eller annars närstående till Investeringsrådgivaren.

Investeringsrådgivaren kan vidare ha liknande rådgivningsuppdrag med andra parter än Bolaget.

Det kan därför inte uteslutas att intressekonflikter skulle kunna uppstå mellan Investeringsrådgivaren och dess anställda samt närstående personer å ena sidan och Bolaget å andra sidan. Om Investeringsrådgivaren är rådgivare till andra parter under Managementavtalets avtalstid skulle Investeringsrådgivaren också kunna använda sig av information som erhålls genom samarbetet med Bolaget för rådgivning även till dessa parter. Investeringsrådgivaren får enligt Managementavtalet fritt lämna råd till konkurrenter till Bolaget.

BBAH

Bolaget har förvärvat majoriteten av aktierna i BBAH, som är moderbolag till vissa av Koncernens ryska dotterbolag. Bolaget har inlett en tvångsinlösenprocess i syfte att bli ensam ägare till samtliga aktier i BBAH. Det finns ingen garanti för att Bolaget kommer att erhålla kontroll över samtliga aktier på villkor som är förmånliga för Bolaget, eller att priset för minoritetens

aktier kommer att vara rimligt, eller att processen kommer att vara slutförd inom rimlig tid eller till en rimlig kostnad för Bolaget. Bolaget har inte full kontroll över tillgångarna i BBAH eftersom det finns ett minoritetsägarande i vissa av BBAH:s ryska dotterbolag. Även om det skulle vara svårt för konkurrensverket att visa att förvärvet utgör en konkurrensbegränsning eftersom bolagens marknadsandel på den relevanta marknaden är mindre kan det inte helt uteslutas att det ryska konkurrensverket skulle kunna bestrida förvärvet,

AFFÄRSRELATERADE RISKER I RYSSLAND OCH ANDRA OSS-STATER

Investeringar på tillväxtmarknader

Investeringar i bolag med tillgångar på utvecklingsmarknader som Ryssland och Ukraina bör vara medvetna om att dessa marknader är föremål för större risk än andra mer utvecklade marknader, innefattande i vissa fall betydande legala, ekonomiska och politiska risker. Investeringar bör vidare notera att utvecklingsmarknader som Ryssland och Ukraina kan genomgå snabba förändringar och att den information som presenteras i detta prospekt snabbt kan bli inaktuell. Nedan beskrivna risker är tillämpliga på varje investering i Ryssland och i Ukraina och är inte specifika för en särskild investering. En investering i Alpcot Agros aktier kommer därtill att vara exponerad för risker hänförliga till ägandet och förvaltningen av Bolagets investeringar och särskilt för risker hänförliga till sådant ägande och i synnerhet till sådan förvaltning i Ryssland. Investeringar i Ryssland och Ukraina är lämpade bara för investeringar med sådan kunskap att de kan förstå dessa risker och som kan klara av den eventuella ekonomiska förlusten. Eftersom Ryssland och Ukraina fortfarande är ekonomier i utveckling är investeringar i Ryssland och Ukraina föremål för omfattande fluktuationer i värde och avkastning och påverkas vidare av andra faktorer bortom Bolagets kontroll som kan ha en ogynnsam effekt på Alpcot Agros marknadsvärde. Politisk instabilitet, såväl på lokal som federal nivå, kan påverka värdet av Bolagets verksamhet negativt. Avsaknaden av ett utvecklat rättssystem jämförbart med de i Västeuropa är ett problem. Lagar kan tillämpas inkonsekvent och rättssystemet är varken effektivt eller oberoende, vilket skapar en betydande risk för potentiella investeringar. Rättsliga förändringar har beslutats och kommer sannolikt att fortsätta att beslutas inom överskådlig tid, men trots denna utveckling är det fortfarande svårt att förutse påverkan av lagändringar och beslut på Bolagets verksamhet och på jordbrukssektorn. Det kan vara svårare att på ett tillfredställande sätt upprätthålla och genomdriva Bolagets legala rättigheter i Ryssland och Ukraina än i vissa andra jurisdiktioner.

Bristen på tillförlitliga officiella uppgifter

Officiell statistik och andra uppgifter som publiceras av ryska och ukrainska federala, regionala och lokala myndigheter är mycket mindre fullständiga och tillförlitliga än i västvärlden. Det går inte att lämna någon försäkran om att de officiella källor som en del av informationen i detta prospekt har hämtats från är tillförlitliga eller fullständiga. Officiell statistik kan också tas fram med andra utgångspunkter än de som används i västvärlden. All behandling av frågor som rör Ryssland och Ukraina i detta prospekt måste därför anses som osäker på grund av bristerna i den tillgängliga officiella och offentliga informationens fullständighet och tillförlitlighet.

Politisk och legal miljö

I Ryssland och andra OSS-stater finns det risk för förstatliganden, expropriation eller konfiskatorisk beskattning, nya pålagor, källskatter eller liknande beskattning av utdelning, ränta, kapitalvinster eller annan inkomst, politiska förändringar, statliga interventioner, statliga regleringar, ändringar i jordbrukspolitik och lagstiftning, social instabilitet eller diplomatiska förvecklingar (innefattande krig), som negativt kan påverka ekonomierna i dessa länder eller värdet på Bolagets verksamhet i dessa länder.

Till exempel har bristande enighet mellan lokala och regionala myndigheter och den ryska regeringen ibland resulterat i att man på olika nivåer antagit sinsemellan motstridiga lagar, vilket kan leda till politisk instabilitet på grund av osäkerhet beträffande vilken lagstiftning som skall gälla. Denna brist på säkerhet kan medföra negativa ekonomiska effekter på Bolagets verksamhet i Ryssland och Ukraina. Vidare har publicerade rapporter indikerat att den ryska regeringen har och kan komma att fortsätta att eller försöka att förstatliga eller annars skaffa kontroll över några av de viktiga tillgångarna i Ryssland, till exempel olja och gas, genom miljöregleringar, skattehöjningar och andra politiska eller privata påtryckningar. Varje sådant förstatligande, eller hot om eller försök till förstatligande med anknytning till en viktig rysk tillgång kan ha en betydande påverkan på de internationella investeringarna i Ryssland och på Rysslands handel med andra länder och kan därigenom ha en mycket negativ effekt på Alpcot Agro och dess verksamhet.

Ukrainas relationer med sina grannländer, däribland Ryssland, är generellt positiva. Varje väsentlig förändring i Ukrainas internationella relationer med Ryssland, särskilt förändringar som väsentligen skulle påverka tillgången på energi från Ryssland till Ukraina, eller Ukrainas vinster på transitavgifter på rysk olja och gas, skulle emellertid kunna ha en väsentlig påverkan på internationella investeringar i Ukraina och därmed

även ha en väsentligt negativ påverkan på Alpcot Agro och dess investeringar i Ukraina.

Brottslighet och korruption

Det är viktigt att poängtera att Bolaget verkar inom en korruptionsutsatt miljö där myndighetspersoner på alla nivåer ofta har egenintressen som är motstridiga deras myndighetsroll. Dessutom har press rapporterat en hög grad av korruption i Ryssland och Ukraina, däribland bestickning av tjänstemän för att få statliga myndigheter att inleda utredningar. Bolagets verksamhet skulle kunna påverkas negativt av olagliga handlingar, korruption eller påståenden om att Bolaget skulle vara delaktigt i olagliga handlingar.

Ny och oprövad lagstiftning

Många av de lagar som reglerar privata investeringar, värdepapperstransaktioner och andra avtalsförhållanden i investeringsregionen är nya och till stor del oprövade. Följaktligen kan Bolaget utsättas för ett antal risker, till exempel bristande skydd för investerare, motstridig lagstiftning, ofullständiga, oklara och föränderliga lagar, okunskap om eller brott mot regelverken av andra aktörer på marknaden, avsaknad av etablerade och fungerande system för att säkerställa legala rättigheter, avsaknad av den affärskultur som karaktäriserar en utvecklad marknad samt en avsaknad av upprätthållandet av de existerande regelverken. Vidare kan det i vissa av länderna i investeringsregionen vara svårt eller praktiskt omöjligt att få sin sak prövad i domstol eller erhålla verkställighet av en dom. Alpcot Agro kan inte garantera att sådana svårigheter att tillvarata och verkställa rättigheter inte kommer att inverka negativt på Bolagets investeringar. Till exempel har man under Rysslands övergång från centraliserad planekonomi till marknadsekonomi stiftat lagar som skall skydda privat egendom mot expropriation och förstatligande. Emellertid är det möjligt att dessa skyddsregler inte skulle tillämpas vid försök till expropriation eller förstatligande. Expropriation och förstatligande av något bolag i vilket Alpcot Agro direkt eller indirekt har investerat eller dess tillgångar eller del därav, eventuellt utan adekvat kompensation, kan ha en betydande negativ inverkan på Bolagets investeringar.

Infrastruktur

Den fysiska infrastrukturen i Ryssland och Ukraina härrör i stora drag från sovjettiden och har varken finansierats eller underhållits under de senaste årtiondena. I synnerhet har järnvägen och vägarna, anläggningar för kraftproduktion och kraftöverföring, kommunikationssystem och byggnadsbeståndet drabbats. Vägarna är i dåligt skick i hela Ryssland och Ukraina och

många vägar uppfyller inte de kvalitativa minimikraven. Försämringen av den fysiska infrastrukturen skadar ländernas ekonomi, stör transporten av varor och tillgångar, ökar kostnaderna för att bedriva verksamhet och kan störa affärsverksamheten. En omorganisering av infrastrukturen kan leda till ökade avgifter och taxor för att finansiera de kapitalinvesteringar som behövs för att reparera, underhålla och förbättra dessa system.

Inflation

En hög inflationstakt har varit ett kännetecken för den ryska och ukrainska ekonomin. Vissa av Bolagets kostnader, till exempel kostnader för investeringar i maskiner och utrustning samt arbetskraftskostnader är känsliga för ökning av den allmänna prisnivån i de regioner där Bolaget har sin jordbruksverksamhet. Konkurrensen kan förhindra Bolaget från att höja priserna på sina produkter tillräckligt mycket för att behålla marginalerna. En hög inflationstakt kan öka Bolagets kostnader och Bolaget kan få svårt att behålla eller öka sina marginaler för att täcka sådana kostnader.

Bolagsstyrning

Reglerna om tillsyn och bolagsstyrning ger i många av investeringsregionens länder ett dåligt skydd för minoritetsaktieägare. Lagstiftningen mot bedrägeri och insiderbrott är ofta outvecklad. Principen om bolagsledningens och styrelsens omsorgs- och lojalitetsplikt gentemot aktieägarna är också begränsad i jämförelse med motsvarande princip i mer utvecklade länder. Företagsledningar kan ofta genomföra betydelsefulla åtgärder utan samtycke från aktieägarna och skyddet mot utspädning kan också vara begränsat. Vidare har lokalt tillsatta funktionärer i Ryssland och Ukraina enligt lag en vidsträckt behörighet att företräda bolag och teckna dess firma. Även om Bolaget är noggrant vid tillsättandet av sådana funktionärer finns det ingen garanti för att dessa alltid kommer att verka i enlighet med Bolagets intressen. Det finns därför en risk för att de för Bolagets dotterbolags räkning kan göra åtaganden som strider mot Bolagets intressen. Dessa risker kan ha en negativ inverkan på Bolagets möjligheter att skydda sina intressen som investerare och på värdet på dess investeringar.

Ryssland, världshandelsorganisationen (WTO) och EU

Ryssland är den sista stora ekonomin som står utanför världshandelsorganisationen ("WTO"). Å ena sidan skulle ett medlemskap i WTO kunna ha negativa konsekvenser för Bolaget då det kan öka utländsk konkurrens samt påverka statlig subvention till inhemska

jordbruksproducenter. Om Rysslands inträde i WTO blir fördröjt eller uteblir kan det å andra sidan finnas en risk för att det skulle kunna få en negativ effekt på den ryska ekonomin och därmed även inverka negativt på Bolaget.

EU är Rysslands största granne och handelspartner. Samarbetsavtalet mellan EU och Ryssland innebär att Ryssland undantas från vissa kvantitativa restriktioner på rysk export. EU håller för närvarande på att förnya det första samarbetsavtalet. Om förhållandet mellan Ryssland och EU skulle försämrats kan detta innebära negativa effekter på den ryska ekonomin och följaktligen få negativ inverkan på Bolaget.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIE OCH NYEMISSIONEN

Begränsad likviditet i handeln med Bolagets aktie

Även om Bolaget uppfyller sina noteringskrav på NASDAQ OMX First North, kan det i framtiden vara otillräcklig handelsvolym i aktien och potentiella investerare kan därför mötas av svårigheter vid realiseringen av det underliggande värdet av sina investeringar i Alpcot Agro. Det ska också noteras att Bolagets styrelse inte avser att föreslå någon utdelning så länge styrelsen ser en möjlighet att återinvestera framtida vinster på fördelaktiga villkor. Det finns därför en risk för att det enda sättet att, inom en överskådlig framtid, erhålla någon avkastning är en eventuell kapitalvinst.

Teckningsrätter

Det kan inte garanteras att handeln i teckningsrätter kommer att bli likvid på NASDAQ OMX First North eller att betydande likviditet kommer att finnas tillgänglig under handelsperioden med teckningsrätter. Kursutvecklingen på teckningsrätter kommer att påverkas av många faktorer, bland annat de befintliga aktiernas kursutveckling, men kan bli föremål för betydligt större kurssvängningar än de befintliga aktierna.

Teckningsåtaganden avseende företrädesrättsemissionen är inte säkerställda

Vissa befintliga aktieägare i Bolaget, som tillsammans representerar cirka 20 procent av det totala antalet aktier i Bolaget vid tidpunkten för offentliggörandet av prospektet, har åtagit sig att teckna sina respektive *pro rata*-andelar motsvarande totalt cirka 20 procent av de nya aktierna i företrädesrättsemissionen. Teckningsåtagandena är inte säkerställda. Det finns sålunda en risk för att en eller flera av dessa aktieägare inte kan fullgöra sina teckningsåtaganden, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets förmåga att framgångsrikt genomföra företrädesrättsemissionen.

Inbjudan till teckning av aktier i Alpcot Agro

Styrelsen för Alpcot Agro beslutade den 15 februari 2011, under förutsättning av extra bolagsstämans godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Styrelsens beslut godkändes vid extra bolagsstämman den 18 mars 2011. Emissionsbeslutet innebär att Bolagets aktiekapital ökas med högst 247 993 680 kronor genom utgivande av högst 49 598 736 nya aktier till en teckningskurs om 6,50 kronor per aktie.

Alpcot Agros aktieägare har företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal befintliga aktier de äger på avstämningsdagen den 24 mars 2011. Varje på avstämningsdagen innehavd aktie berättigar till en (1) teckningsrätt. En (1) teckningsrätt berättigar innehavaren till teckning av en ny aktie till teckningskursen 6,50 kronor per ny aktie. Teckning av nya aktier skall ske under perioden från och med den 30 mars 2011 till och med den 15 april 2011, eller sådant senare datum som styrelsen bestämmer. Teckning av nya aktier kan också ske utan stöd av teckningsrätter. Se avsnitt *Villkor och anvisningar* för ytterligare information.

Under förutsättning att företrädesrättsemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras cirka 322,4 miljoner kronor före transaktionskostnader. Transaktionskostnader beräknas uppgå till cirka 14 miljoner kronor och avser bland annat arvoden till finansiell rådgivare, legala rådgivare och revisorer. Aktieägare som väljer att inte delta i företrädesrättsemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med högst 50 procent, men har möjlighet att sälja sina teckningsrätter för att i viss utsträckning erhålla kompensation för utspädningen.

Aktieägarna motsvarande cirka 20 procent av utestående aktier i Alpcot Agro har åtagit sig att teckna sina respektive andelar i företrädesrättsemissionen.¹⁾

Härmed inbjuds aktieägarna i Alpcot Agro att teckna nya aktier i enlighet med villkoren i detta prospekt.

Stockholm den 24 mars 2011

Alpcot Agro AB (publ)
Styrelsen

1) Teckningsförbindelserna är inte säkerställda. Se vidare avsnittet *Risikfaktorer – Teckningsåtaganden avseende företrädesrättsemissionen* är inte säkerställda.

Bakgrund och motiv

Alpcot Agro startade sin operationella verksamhet i Ryssland år 2007 och i Ukraina under 2008. Bolaget har haft en snabb expansionstakt och bedriver idag ett effektivt och modernt jordbruk av internationell standard.

Alpcot Agro har verksamhet i sju regioner i Ryssland och fyra regioner i Ukraina. Mark under kontroll uppgår till cirka 188 700 hektar i Ryssland och cirka 17 900 hektar i Ukraina. Ett långsiktigt arbete pågår med att strukturera de ryska markinnehaven i fyra megakluster, som vart och ett består av eller har som målsättning att bestå av åtminstone 30 000 hektar av mark med tillhörande infrastruktur för maskinunderhåll, logistik och lagring. Bolaget har även fyra stora mjölkgårdar, varav tre är centralt belägna i ett megakluster. Mjölproduktionens verksamheten har synergier med växtodlingen. Mark som inte tillhör ett megakluster kommer att utvärderas och antingen avyttras, utarrenderas, behållas i träda eller kortsiktigt användas för växtodling. I syfte att förädla markinnehavet fokuserar Bolaget på de markområden som har högst avkastningspotential och närhet till exporthamnar.

Under det senaste jordbruksåret har Bolaget varit drabbat av synnerligen besvärliga väderförhållanden med en sträng vinter följt av en ovanligt svår sommartorka i det ryska inlandet, vilket resulterade i lägre avkastning än väntat och därmed lägre intäkter. Bolagets odlingsområden utanför det ryska inlandet, det vill säga i Kaliningrad och Ukraina där väderleken har varit bättre, uppvisade däremot förväntad avkastning, vilket därmed delvis har kompenserat för väderförhållandena i det ryska inlandet. Kursk, som är det kluster som är beläget längst västerut i det ryska inlandet, stod emot den ryska torkan förhållandevis väl. Kursk har en lägre klimatrisk än Bolagets andra kluster i det ryska inlandet och erbjuder generellt goda villkor för jordbruk. Alpcot Agro har, av dessa anledningar, omprövat beslutet att avyttra mark i Kursk och har beslutat att utveckla markinnehaven i Kursk till ett megakluster. De extrema väderförhållandena i Ryssland under 2010 har resulterat i att Bolaget har svagare finansiell ställning samt sämre likviditet än vad som var förväntat för ett år sedan.

I den rådande situationen med höga spannmålspriser och finansiellt ansträngda jordbruksbolag ser Alpcot Agro goda möjligheter att utveckla verksamheten i Ryssland och Ukraina såväl inom växtodling som mjölkproduktion.

Mot ovanstående bakgrund i kombination med uteblivna intäkter från den tidigare planerade försäljningen av mark i Kursk, har styrelsen i Alpcot Agro beslutat, under förutsättning av godkännande av extra bolagsstämma, att genomföra en företrädesrättsemission om 322,4 miljoner kronor, före emissionskostnader. Extra bolagsstämman godkände företrädesrättsemissionen den 18 mars 2011. Emissionslikviden bedöms möjliggöra för Alpcot Agro att:

■ Återbetala konvertibelt skuldebrev

I mars 2009 tog Bolaget in 65 miljoner kronor genom utgivande av ett konvertibelt skuldebrev. Det konvertibla skuldebrevet förfaller till betalning den 27 mars 2011. Alpcot Agro har tecknat avtal med innehavare av konvertibla skuldebrev motsvarande cirka 95 procent av utestående belopp. Detta avtal innebär att konvertibeln förfaller till betalning den 28 april 2011, vilket möjliggör för Bolaget att erhålla emissionslikviden från företrädesrättsemissionen innan återbetalning av konvertibeln ska ske.

■ Utöka växtodlingen i Ryssland

Emissionslikviden från företrädesrättsemissionen kommer även att möjliggöra för Bolaget att öka sin skördade areal från 65 500 hektar till närmare 85 000 hektar i Ryssland och därmed avsevärt utöka växtodlingen under 2011. Alpcot Agro har höstsått 46 100 hektar och har för avsikt att vårså upp till 40 000 hektar med fokus på traditionellt lönsamma grödor som solrosor och majs. Utökningen av vårsådden kommer att ge Alpcot Agro bättre möjlighet att utnyttja de förhållandevis låga lagernivåer som för närvarande råder för åtskilliga grödor på den inhemska ryska marknaden.

■ **Ytterligare expandera verksamheten i Ukraina**

För närvarande kontrollerar Alpcot Agro cirka 17 900 hektar mark genom arrendeavtal i Ukraina, jämfört med cirka 7 400 hektar den 31 december 2009. Bolagets kortsiktiga mål är att öka markinnehavet till mellan 20 000–30 000 hektar. Genom att öka markinnehavet kommer Bolaget bättre kunna utnyttja skalfördelar och därmed bedriva verksamheten på ett mer effektivt sätt. Bolaget planerar även att färdigställa en spannmålssilo och förvärva ytterligare maskiner och utrustning för att kunna ta ytterligare mark i bruk. Bolaget deltar vidare i flera intressanta diskussioner med andra jordbruksbolag i Ukraina om närmare samarbete eller samgående, och den planerade expansionen förstärker Bolagets position vid dessa diskussioner och skapar nya möjligheter.

■ **Expandera mjölkproduktionsverksamheten**

För närvarande är mjölkpriserna i Ryssland bland de högsta i världen och Ryssland är en stor importör av mjölkprodukter. Detta gör att Bolaget ser mycket goda möjligheter i en lönsam expansion inom detta affärsområde. Den 31 december 2010 ägde Alpcot Agro cirka 6 000 djur, varav 2 800 var mjölkkor. Den nuvarande produktionen är 30 000 kilo mjölk per dag och målsättningen är att producera 100 000 kilo per dag inom fyra år. Expansionen skall huvudsakligen ske genom att öka produktionen från Bolagets befintliga gårdar. Expansionsplanen innefattar inköp av högproduktiva europeiska kor och uppförande av nya kostallar. Mjölkgårdarna är en integrerad del av Bolagets affärsidé och genererar stabila kassaflöden året runt och balanserar därmed kassaflöden från växtodlingen.

Högsta prioritet är att återbetala det konvertibla skuldebrevet. Av emissionslikviden avses cirka 68,6 miljoner kronor att användas för att återbetala det konvertibla skuldebrevet och upplupen ränta. Nästa prioritet är att utöka växtodlingen i Ryssland. Av emissionslikviden avses cirka 90 miljoner kronor användas för att utöka växtodlingen i Ryssland. Resterande del av emissionslikviden skall, jämnt fördelat, användas för att ytterligare expandera verksamheten i Ukraina samt expandera mjölkproduktionsverksamheten.

Likviden från företrädesrättsemissionen förväntas vid fulltecknad emission uppgå till cirka 308,4 miljoner kronor efter transaktionskostnader. Transaktionskostnader beräknas uppgå till cirka 14 miljoner kronor och avser bland annat arvoden till finansiell rådgivare, legala rådgivare och revisorer.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta prospekt som upprättats, i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, av styrelsen för Alpcot Agro med anledning av företrädesrättsemissionen. Styrelsen för Alpcot Agro är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Information om styrelseledamöterna i Alpcot Agro återfinns i avsnittet Styrelse, ledande befattningshavare, revisor och rådgivare. Styrelsen för Alpcot Agro försäkrar härmed att styrelsen vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka prospektets innebörd.

Stockholm, 24 mars 2011

Alpcot Agro AB (publ)
Styrelsen

Villkor och anvisningar

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

De som på avstämningsdagen den 24 mars 2011 är registrerade som aktieägare i Alpcot Agro äger företrädesrätt att för varje befintlig aktie teckna en (1) ny aktie för 6,50 kronor per aktie.

EMISSIONSKURS

De nya aktierna emitteras till en kurs om 6,50 kronor per ny aktie. Courtage utgår ej. Teckningskursen har fastställts av styrelsen med utgångspunkt i marknadens prissättning av Bolagets aktier och med hänsyn till sedvanlig rabatt mot marknadspriset i företrädesrättsemissioner nyligen genomförda på svenska marknaden.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") för fastställande av vilka som är berättigade att erhålla teckningsrätter i företrädesrättsemissionen är den 24 mars 2011. Aktierna i Alpcot Agro handlas inklusive rätt att erhålla teckningsrätter till och med den 21 mars 2011 och exklusive rätt att erhålla teckningsrätter från och med den 22 mars 2011.

INFORMATION FRÅN EUROCLEAR SWEDEN TILL DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Prospekt, förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi samt en anmälningsedel med vidhängande, ej förtryckt, bankgiroavi utsänds till de aktieägare eller företrädare för aktieägare i Alpcot Agro som på avstämningsdagen den 24 mars 2011 är registrerade i den av Euroclear Sweden för Alpcot Agros räkning förda aktieboken och som äger rätt att teckna nya aktier i företrädesrättsemissionen. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och det antal aktier som kan tecknas. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

FÖRVALTARREGISTRERADE INNEHAV

Aktieägare vars innehav av aktier i Alpcot Agro är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare, erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. Anmälan om teckning och betalning skall i stället ske i enlighet med anvisningar från förvaltaren.

TECKNINGSRÄTTER

För varje befintlig aktie i Alpcot Agro som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. För teckning av en (1) ny aktie i Alpcot Agro erfordras en (1) teckningsrätt.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter äger rum vid NASDAQ OMX First North i Stockholm under perioden 30 mars 2011 – 12 april 2011. Banker och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd i Sverige står till tjänst vid förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Vid sådan handel uttas sedvanligt courtage.

TECKNING MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning skall ske genom betalning under perioden 30 mars 2011 – 15 april 2011. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 15 april 2011 kommer ej utnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från VP-kontona. Styrelsen för Alpcot Agro förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden vilket, om det blir aktuellt, kommer att offentliggöras senast den 15 april 2011.

AKTIEÄGARE BOSATTA I SVERIGE

Teckning av de nya aktierna med företrädesrätt sker genom kontant betalning enligt de utsända bankgiroavierna eller genom samtidig kontant betalning och anmälan om teckning på därför avsedd anmälningsedel vid något av Carnegies kontor eller annat valfritt svenskt bankkontor eller svenskt värdepappersinstitut för vidarebefordran till Carnegie. Betalning ska vara Carnegie tillhanda senast den 15 april 2011. Den förtryckta bankgiroavin, som vidhänger den förtryckta emissionsredovisningen används om samtliga teckningsrätter benämnt "jämnt teckningsbart" skall utnyttjas. Anmälningsedel enligt nedan skall då inte användas. Den ej förtryckta bankgiroavin, som vidhänger anmälningsedeln används om teckningsrätter köpts, överförts från annat VP-konto eller om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisning från Euroclear Sweden benämnt "jämnt teckningsbart" ej skall utnyttjas. Anmälningsedlar utsänds till de aktieägare som på avstämningsdagen var registrerade som aktieägare i Alpcot Agro och kan även erhållas vid Carnegies kontor eller på telefon 08-588 694 82, eller laddas ned från Carnegies hemsida www.carnegie.se.

AKTIEÄGARE BOSATTA I VISSA ANDRA JURISDIKTIONER ÄN SVERIGE

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta eller medborgare i andra länder än Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder. Se avsnittet *Viktig information*. Med anledning härav kommer, med vissa undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton och har registrerade adresser i till exempel Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA inte att erhålla detta prospekt. De kommer inte heller att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton. De teckningsrätter som annars skulle ha registrerats för dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 kronor kommer inte att utbetalas.

AKTIEÄGARE EJ BOSATTA I SVERIGE

Teckningsberättigade personer som ej är bosatta i Sverige och inte kan använda den förtryckta bankgiroavin skall använda den utsända anmälningssedeln vid teckning. I samband med att anmälningssedeln insänds till nedan angivna adress skall betalning göras i svenska kronor genom S.W.I.F.T till nedan angivet bankkonto i Sverige.

Carnegie Investment Bank AB
Transaction Support
SE-103 38 Stockholm, Sverige
S.W.I.F.T: ESSESESS
Bankkontonummer: 5221 10 003 63
IBAN: SE385000000052211000363

Vid betalning måste såväl tecknarens namn och adress som VP-konto anges. Anmälningsedel och betalning skall vara Carnegie, Transaction Support tillhanda senast den 15 april 2011.

BETALDA OCH TECKNADE AKTIER ("BTA")

Några dagar efter betalning och teckning kommer Euroclear Sweden att sända en avi som bekräftelse på att BTAer bokats in på aktieägarens konto. De nytecknade aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot till dess att företrädesrättsemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket (eller om möjligheten till delregistrering utnyttjas vid delregistrering av BTA 1). Om möjligheten till delregistrering utnyttjas kommer en ytterligare serie av BTA att utfärdas varvid den första benämns BTA 1.

Efter det att en första delregistrering gjorts hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 28 april 2011, omvandlas BTA 1 till vanliga aktier som registreras på aktieägarnas konton omkring den 2 maj 2011 utan särskild avisering från Euroclear Sweden. En andra serie av BTA (BTA 2) kommer att utfärdas för teckning som skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och av Euroclear Sweden bokas om till vanliga aktier när en slutlig registrering gjorts hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 5 maj 2011. Om möjligheten till delregistrering inte utnyttjas beräknas registrering hos Bolagsverket ske omkring den 5 maj 2011. Därefter kommer BTA att bokas om till vanliga aktier, vilket beräknas ske omkring den 9 maj 2011. Någon VP-avi utsänds ej i samband med denna ombokning.

BTA kommer att tas upp till handel vid NASDAQ OMX First North i Stockholm från och med den 30 mars 2011 och beräknas handlas till och med den 20 april 2011. För det fall flera serier av BTA utfärdas kommer endast den första, BTA 1, att handlas vid NASDAQ OMX First North i Stockholm.

TECKNING UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER SAMT TILDELNING

Anmälan om teckning utan stöd av teckningsrätter skall ske på därför avsedd anmälningsedel. Anmälningsedlar för teckning utan stöd av teckningsrätter kan erhållas från något av Carnegies kontor eller laddas ned från Carnegies hemsida www.carnegie.se. Anmälan kan ske per post till Carnegie Investment Bank AB, Transaction Support, 103 38 Stockholm, eller genom att anmälningssedeln lämnas till något av Carnegies kontor. Anmälningssedeln måste vara Carnegie, Transaction Support, tillhanda senast den 15 april 2011.

Observera att aktieägare vars innehav av aktier är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare skall anmäla om teckning utan stöd av teckningsrätter via sin förvaltare.

Aktier som inte tecknas med stöd av teckningsrätter skall fördelas mellan dem som i övrigt anmält intresse för teckning utan företrädesrätt. Sådan tilldelning ska ske så långt möjligt om minst 50 aktier. Därvid ska tilldelning ske i första hand till dem som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och, vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning, och i andra hand till andra som anmält sig för teckning utan stöd av

teckningsrätter och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, i förhållande till det antal aktier som var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Resultat av teckning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 21 april 2011. Som bekräftelse på tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter utsänds en avräkningsnota till tecknaren. Tecknade och tilldelade aktier skall betalas kontant enligt instruktioner på avräkningsnotan senast tre bankdagar efter att tecknaren tillställts besked om tilldelning. De nya aktierna kommer att levereras snarast möjligt efter likviddagen med avisering från Euroclear Sweden.

HANDEL MED NYA AKTIER

Alpcot Agros aktier handlas på NASDAQ OMX First North i Stockholm. Efter att Bolagsverket har registrerat nyemissionen kommer även de nyemitterade aktierna att kunna handlas vid NASDAQ OMX First North i Stockholm. De nya aktierna förväntas bli föremål för handel i samband med att de nya aktierna registreras på aktieägarnas konton.

RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna, se avsnittet *Aktiekapital och ägarförhållanden – Utdelning och utdelningspolicy*.

ÖVRIG INFORMATION

Styrelsen har rätt att medge att betalning för tecknade aktier får ske genom kvittning av fordringar mot Bolaget. Bolaget äger inte rätt att avbryta företrädesrättsemissionen. För det fall att ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Bolaget att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälnings-sedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som inte ianspråktagits kommer i så fall att återbetalas. Endast en anmälningsedel per sort får inges. Om flera anmälnings-sedlar av samma sort inges kommer endast den anmälnings-sedel som sist kommit Carnegie, Transaction Support, tillhanda att beaktas.

Marknadsöversikt

GLOBALA MAKROEKONOMISKA UTSIKTER

Enligt USA:s jordbruksdepartement ("USDA") är de viktigaste globala drivkrafterna för jordbrukssektorn befolkningstillväxt och ekonomisk utveckling i världen. Med befolkningstillväxt följer ökad efterfrågan på livsmedel, och med ökande välbefinnande och urbanisering följer förändrade matvanor. De långsiktiga, globala förutsättningarna för jordbrukssektorn är enligt USDA högst gynnsamma. De viktigaste marknadsdrivkrafterna beskrivs utförligare nedan.¹⁾

Av världens större spannmålsproducerande länder bedöms Ryssland, Ukraina och Kazakstan ha den största potentialen att kraftigt öka veteproduktionen och exporten. USDA förutser, inom ett decennium, att tyngdpunkten i veteproduktionen förskjuts till dessa länder, underbyggt av produktionseffektivitet och marknadsdrivkrafter. Fram till 2019 kommer, enligt USDA, Rysslands, Ukrainas och Kazakstans veteexport att ha ökat med cirka 50 procent.²⁾

Befolkningstillväxt

Jordens befolkning uppgår till cirka 6,9 miljarder människor och förväntas öka med i genomsnitt 1,1 procent årligen det kommande årtiondet.³⁾ FN förutspår att världens befolkning kommer att vara cirka 9,1 miljarder 2050, en ökning med 32 procent jämfört med dagens nivå. Befolkningen i Europa beräknas däremot minska från 2015. Den kraftigaste befolkningstillväxten förväntas i utvecklingsländerna, främst i Asien, Afrika, Latinamerika och delar av Mellanöstern. Befolkningsutvecklingen i OSS-staterna väntas dock i huvudsak vara stabil.⁴⁾

Ekonomisk utveckling – ökat välbefinnande

Den globala ekonomin har börjat återhämta sig från en konjunkturnedgång som saknar motsvarighet sedan andra världskriget. Den globala ekonomin växte med 5,0 procent under 2010, efter en minskning om 0,6 procent under 2009. Tillväxten i världsekonomin förväntas hamna på 4,2 procent 2011. Återhämtningen kommer sannolikt att leda av utvecklingsländerna medan i-ländernas ekonomier beräknas växa 3,3 procent under 2011. Den framtida tillväxten kommer främst att drivas av världens utvecklingsländer, särskilt de så kallade BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina), vilka väntas spela en allt viktigare roll i världsekonomin.⁵⁾

I mars 2011 inträffade en mycket kraftig jordbävning utanför Japans östkust. Enligt världsbankens preliminära analys, estimeras kostnaderna hänförliga till återuppbyggnaden till USD 122–235 miljarder, motsvarande 2,5–4,0 procent av Japans BNP. Detta kan därmed innebära att den globala BNP-tillväxten blir lägre än förväntat. Även oroligheterna i Libyen kan påverka den globala BNP-tillväxten negativt under 2011, främst på grund av högre oljepriser.

GLOBAL PRODUKTION OCH KONSUMTION AV SPANNMÅL

Produktion och konsumtion av spannmål klassificeras vanligen enligt följande: (i) vete, ett viktigt konsumtionslivsmedel som bland annat används för produktion av bröd och alkohol samt (ii) grovt spannmål, till exempel korn, havre, råg, majs, durra och hirs.

Under 2009/2010 uppgick den globala produktionen av spannmål till 1 790 miljoner ton, varav 683 miljoner ton utgjorde vete och 1 107 miljoner ton grovt spannmål. Detta innebär att den totala spannmålsproduktionen minskade marginellt, med 0,2 procent jämfört med föregående år, främst på grund av lägre produktivitet. För 2010/2011 är prognosen för den globala produktionen av spannmål 1 729 miljoner ton, en minskning med 3,5 procent jämfört med 2009/2010. Den globala spannmålskonsumtionen uppgick till 1 755 miljoner ton 2009/2010 och beräknas öka till 1 788 miljoner ton 2010/2011.⁶⁾

Jordbruksåret 2009/2010 uppgick de globala handelsvolymerna för spannmål till 256 miljoner ton. År 2011 förutspås de globala handelsvolymerna uppgå till 242 miljoner ton.⁷⁾

De största veteimportörerna är Egypten, Brasilien och Japan. Exporten till dessa länder förväntas öka med mellan 10 och 22 procent från 2009/2010 till 2010/2011. De största veteexportörerna är USA, Kanada och Ryssland. Den globala veteproduktionen beräknas uppgå till 644 miljoner ton 2010/2011.⁸⁾

Produktionen av grovt spannmål uppgick till 1 107 miljoner ton 2009/2010. Jordbruksåret 2010/2011 förväntas produktionen minska till 1 083 miljoner ton. Japan, Mexiko och Saudiarabien är de största importörerna medan USA, Argentina och Brasilien är de främsta exportörerna.⁹⁾

1) USDA, "Agricultural projections until 2018", februari 2009.

2) USDA, Economic Research Service, Former Soviet Union Region to play a larger role in meeting world wheat needs, Volym 8 Nummer 2.

3) FN:s sekretariat, "Population prospects: The 2008 Revision", 2010.

4) FN:s sekretariat, "Population prospects: The 2008 Revision", 2010.

5) IMF "World Economic Outlook", januari 2011.

6) USDA, "World Agricultural Supply and Demand Estimates", januari 2011.

7) USDA, "World Agricultural Supply and Demand Estimates", januari 2011.

8) FAPRI 2010, "U.S. and World Agricultural Outlook".

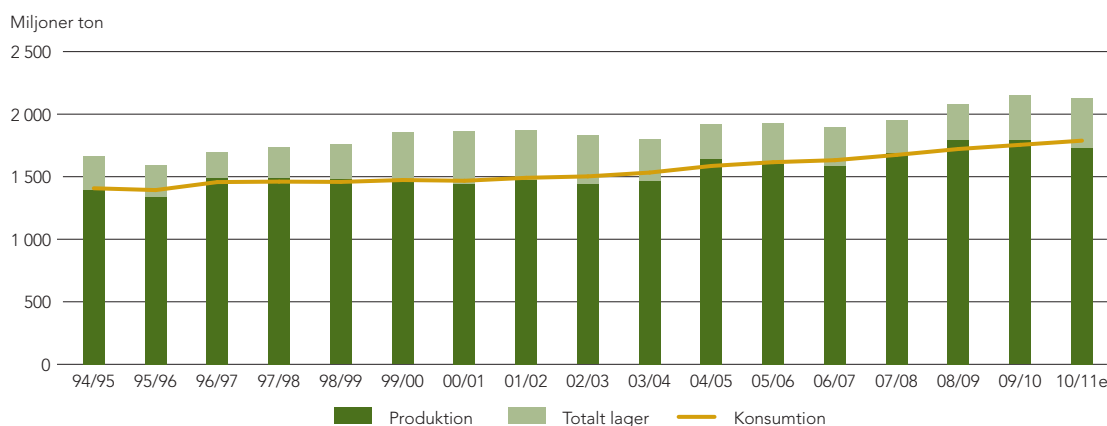
9) USDA, "World Agricultural Supply and Demand Estimates", januari 2011.

Den globala oljeväxtproduktionen¹⁾ uppgick till 441 miljoner ton 2009/2010, en ökning med 11 procent jämfört med föregående år. För 2010/2011 förutspås den globala produktionen av oljeväxter minska till 440 miljoner ton. Handelsvolymerna uppgick till närmare 108 miljoner ton 2009/2010.²⁾ De största oljeväxtimportörerna var Kina, EU och Japan som importerade 53, 16 respektive 6 miljoner ton. USA, Brasilien och Argentina

är de största exportörerna med en exporterad volym om 42, 29 respektive 14 miljoner ton.³⁾

2009/2010 uppgick sockerbetsproduktionen till 216 miljoner ton och sockerrörsproduktionen till 1 758 miljoner ton. Huvudproducenter av sockerbetar var Frankrike, Tyskland och USA och de största sockerrörsproducenterna var Brasilien, Indien och Kina.⁴⁾

Global produktion och konsumtion av vete och grovt spannmål



Källa: USDA

OLIKA LÄNDERS ANDEL AV DEN GLOBALA SPANNMÅLSPRODUKTIONEN 2009/2010

Vete		Grovt spannmål	
Land	Andel av global produktion	Land	Andel av global produktion
EU-27	20,2%	USA	31,5%
Kina	16,9%	Kina	14,8%
Indien	11,8%	EU-27	13,9%
Ryssland	9,0%	Brasilien	5,3%
USA	8,9%	Ryssland	2,9%
Total andel av global produktion	66,8%		68,4%

Källa: FAPRI

Prisutveckling

Förutom de mer långsiktiga globala drivkrafterna beskrivna ovan, påverkas spannmåls- och oljeväxtmarknaderna på kort sikt även av faktorer som extrema väderförhållanden och aktuella lagernivåer. En natur-

katastrof, torka eller kraftiga regn kan tillfälligt orsaka pristopp. Prissvängningar kan också bero på oförutsedda geopolitiska och makroekonomiska händelser samt på jordbrukssubventioner som införs för att stödja den inhemska produktionen.

1) De viktigaste oljeväxterna är kokosnöt (kopra), bomullsfrön, palmkärnor, jordnötter, raps, sojaböner och solrosfrön.

2) USDA, "World Agricultural Supply and Demand Estimates", december 2010.

3) USDA, "Oilseeds: World Markets and Trade", december 2010.

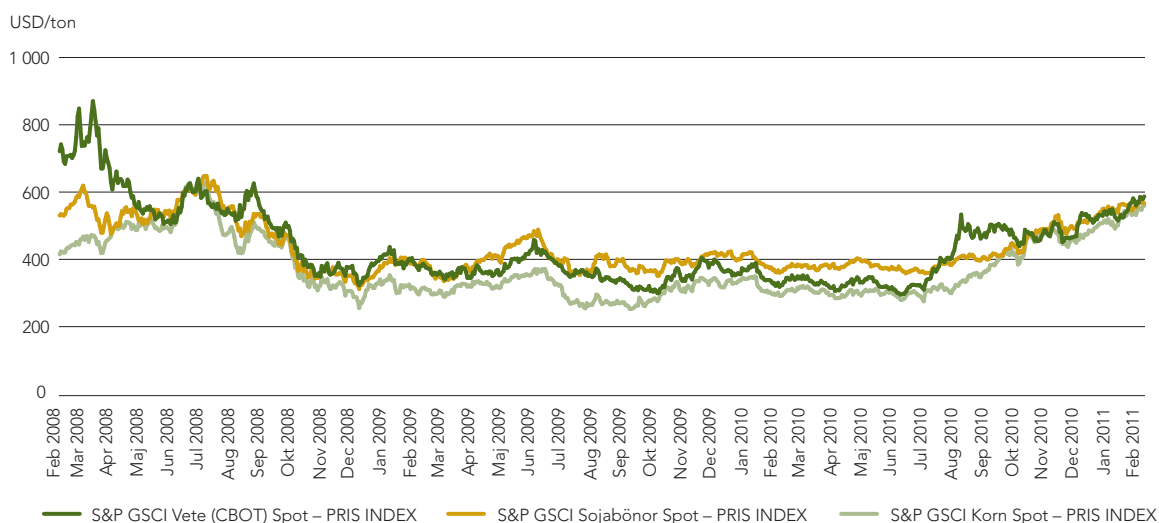
4) FAPRI 2010, "U.S. and World Agricultural Outlook".

Den kraftiga prisökningen på spannmål under 2007/2008 berodde på bristande tillgång i många export- och produktionsländer och på genomgående hög efterfrågan på jordbruksprodukter. Tillgångs- och efterfrågesituationen stabiliserades under 2008/2009 och har förblivit stabil under 2009/2010. Priserna steg dock under hösten 2010 på grund av lägre lagernivåer. Världsmarknadspiset på vete sjönk under 2009/2010

för att sedan öka i augusti 2010, vilket framgår av diagrammet nedan¹⁾.

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

Prisutveckling på vete och andra spannmål



MEJERIPRODUKTION

Marknaden för mejerivaror

EU är världens största mjölkproducent. År 2010 uppgick produktionen till 134,2 miljoner ton, en liten ökning jämfört med 2009 då produktionen var 133 miljoner ton. Under 2011 förväntas den totala boskapsbeståndet minska något, medan mjölkproduktionen beräknas stiga till 137,7 miljoner ton till följd av ökad mjölkproduktion per ko. Den genomsnittliga mjölkproduktionen per ko beräknas till 5,7 ton för 2011.²⁾

Produktionen i USA, världens näst största mjölkproducent, steg från 86,9 miljoner ton 2009 till 87,5 miljoner ton 2010. USDA förutspår att den amerikanska produktionen kommer att fortsätta öka under 2011, till 88,7 miljoner ton. Den genomsnittliga mjölkproduktionen per ko beräknas till 9,7 ton för 2011.³⁾

I Ryssland minskade mjölkproduktionen under 2010, till 31,7 miljoner ton jämfört med 32,6 miljoner ton 2009. För 2011 beräknar USDA att den ryska mjölkpro-

duktionen minskar till 31,4 miljoner ton. Den genomsnittliga mjölkproduktionen per ko uppskattas till 3,5 ton 2011, vilket är 37 procent lägre avkastning än i EU och 64 procent lägre avkastning än i USA.⁴⁾

Under 2010 producerade EU 7 miljoner ton ost. I USA uppgick produktion av ost till 4,7 miljoner ton. Den ryska produktionen uppgick till 0,4 miljoner ton ost.⁵⁾

Produktionen av smör uppgick till 2 miljoner ton inom EU under 2010. I USA och Ryssland uppgick produktionen av smör till 0,7 miljoner respektive 0,25 miljoner ton under 2010.⁶⁾

Konsumtion

EU har den största konsumtionen av flytande mjölk i världen. Under 2010 konsumerades totalt 33 miljoner ton. Motsvarande siffra för USA var 28 miljoner ton medan Rysslands konsumtion av flytande mjölk uppgick till 12 miljoner ton under 2010.

1) FAPRI 2010, "U.S. and World Agricultural Outlook".

2) USDA "Dairy: World Markets and Trade", december 2010.

3) USDA "Dairy: World Markets and Trade", december 2010.

4) USDA "Dairy: World Markets and Trade", december 2010.

5) USDA "Dairy: World Markets and Trade", december 2010.

6) USDA "Dairy: World Markets and Trade", december 2010.

Ryssland är världens ledande nettoimportör av mjölkrelaterade produkter. Den ryska konsumtionen av smör och ost var 0,33 respektive 0,77 miljoner ton under 2010. EU var den främsta exportören av ost till Ryssland förra året. USDA bedömer att underskottet på ost och smör kommer att kvarstå.¹⁾

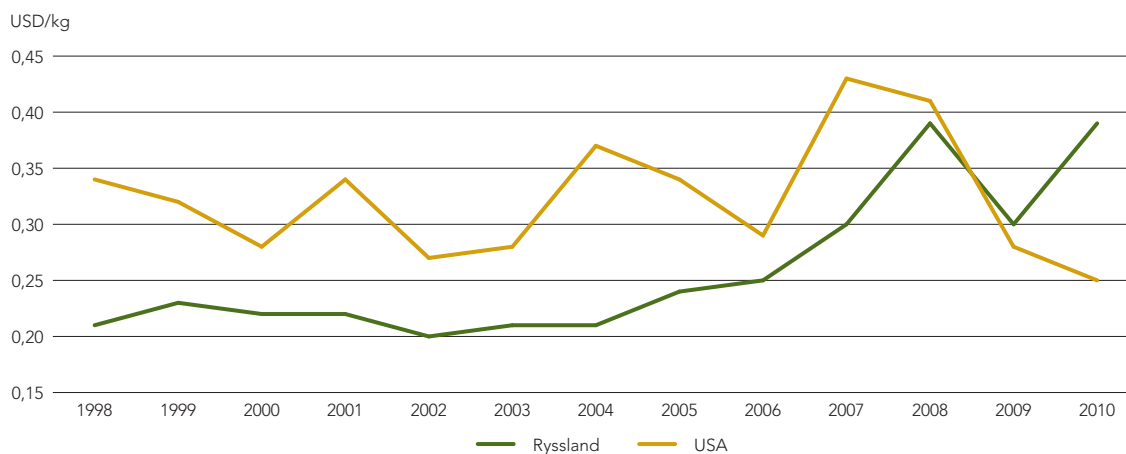
Prisutveckling

Det globala mjölkpriset steg under 2010 efter en kraftig nedgång 2009. EU stöttade priserna på mejeriprodukter mellan augusti 2009 och mars 2010 genom

exportsubventioner till 68 000 ton smör. Huvudskälet var att sälja ut lagret som byggts upp under den ekonomiska krisen 2008–2009. USDA tror att den internationella efterfrågan på flytande mjölk och mjölkrelaterade produkter kommer att leda till samma prisnivåer som före krisen.²⁾

Tidigare har USA:s mjölkpris varit högre än det ryska, men under 2009 passerade det ryska mjölkpriset USA:s. Ökad konsumtion av mjölk och mjölkrelaterade produkter var de viktigaste orsakerna till den ryska mjölkprisökningen.³⁾

Mjölkprisutvecklingen



Källa: FAO STAT

RYSSLAND

Allmän ekonomisk situation

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

oljepriser. Den kraftiga BNP-ökningen under 2010 resulterade i att budgetunderskottet minskade till 4,8 procent av BNP jämfört med 5,9 procent 2009. 2011 beräknas budgetunderskottet minska ytterligare till 3,9 procent.⁴⁾

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

EKONOMISK ÖVERSIKT RYSSLAND 2007–2011E

	2007	2008	2009	2010	2011e
Real BNP tillväxt, %	8,5	5,2	-7,9	4,0	4,3
Arbetslöshet, %	6,1	6,4	8,4	7,5	7,3
Inflation, %	9,0	14,1	11,7	6,6	7,4
Budgetbalans, % av BNP	5,4	4,1	-5,9	-4,8	-3,9
Bytesbalans, USD miljarder	77,8	103,7	49,0	69,2	61,8
Bytesbalans, % av BNP	6,0	6,2	4,0	4,4	3,5
Växelkurs, RUB/USD (31 december)	24,5	29,4	30,2	30,2	30,3

Källa: Economist Intelligence Unit och IMF

1) USDA "Dairy: World Markets and Trade", december 2010.

2) USDA "Dairy: World Markets and Trade".

3) FAO STAT.

4) Economist Intelligence Unit, november 2010.

Jordbruk

Den ryska regeringen har utsett jordbrukssektorn till en nationellt prioriterad sektor tillsammans med hälsa, utbildning och bostäder, vilket innebär att dessa sektorer erhåller extra statsunderstöd. Enligt regeringsdirektiv är det främsta målet för den ryska jordbrukspolitiken att utöka boskapssektorn, detta mot bakgrund av den betydande minskningen som skett under Rysslands övergångsperiod till marknadsekonomi, samt att åstadkomma en betydande minskning av jordbruksimporten.

Jordbruksmark och prisutveckling i Ryssland

Under senare år har arealen uppodlad mark i Ryssland minskat avsevärt. 1992 fanns cirka 115 miljoner hektar odlad mark jämfört med cirka 97 miljoner hektar 2009.¹⁾

Jordbruksmark kan vara privatägd, men det finns restriktioner kring markägande för utländska bolag och deras ryska dotterbolag. Sådana bolag har dock möjlighet att arrendera jordbruksmark i Ryssland.

Flera faktorer påverkar priset på jordbruksmark, till exempel ägar rättigheter, hur bördig marken är, markens beskaffenhet, avkastning, förväntningar på spannmålspriser, villkor och kostnader för finansiering, tillgång till infrastruktur och dess skick samt klimatet. Priserna i svartjordsbältet varierar mellan 300 USD och 800 USD per hektar, vilket är väsentligt lägre än priset i många andra länder. Priset för jordbruksmark i Sverige varierar mellan cirka 28 000 USD per hektar för den

bästa åkermarken i södra Sverige till cirka 2 350 USD per hektar i Norrland.²⁾

Arrende av rysk jordbruksmark

Arrendekontrakt för jordbruksmark i Ryssland tecknas normalt för 25 eller 49 år om markägaren representeras av lokala myndigheter. Arrendatorn erbjuds ofta en förköpsrätt att förvärva marken till ett förmånligt pris efter tre år, förutsatt att marken inte ligger i träda utan brukas. Arrendeavtal med privatpersoner (paj-ägare) löper normalt över 10–25 år, eller ibland längre, och innefattar oftast inte någon förköpsrätt. Dessa arrendeavtal omfattas däremot i regel av en begränsad förköpsrätt i händelse av att personen (paj-ägaren) önskar avyttra sin paj.

Rysk spannmålsproduktion

Spannmålsproduktionen i Ryssland förväntas uppgå till cirka 60 miljoner ton 2010/2011 jämfört med 97 miljoner ton 2009/2010.³⁾ Huvudskälet till nedgången i spannmålsproduktionen är torkan som drabbade många regioner.

Avkastningen per hektar i det ryska jordbruket är lägre än i andra spannmålsproducerande länder, men en avsevärd förbättring har skett sedan 1998. Trenden bröts 2009/2010, då den genomsnittliga avkastningen på spannmål var cirka 2,3 ton per hektar jämfört med 2,4 ton under 2008/2009.⁴⁾



Vintervete i Voronezh.

1) USDA, Foreign Agricultural Service, "Grain Report", januari 2010.

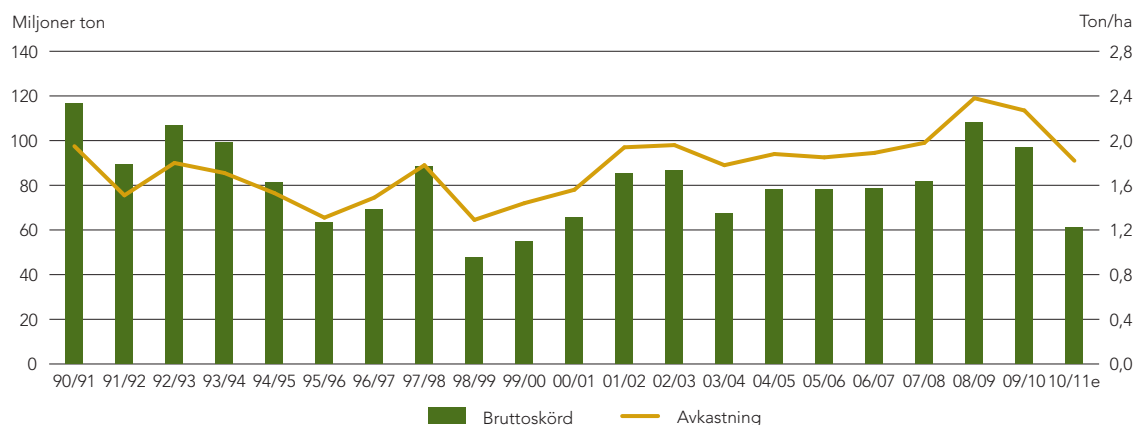
2) LRF Konsult 2010. Valutaväxlingskurs per 31 december 2010, 6,45 SEK/USD.

3) Sovekon.

4) Sovekon.

Statistik över ryska spannmålsskördar och avkastning redovisas i nedanstående diagram.

Skörde- och avkastningsstatistik i Ryssland (spannmål)

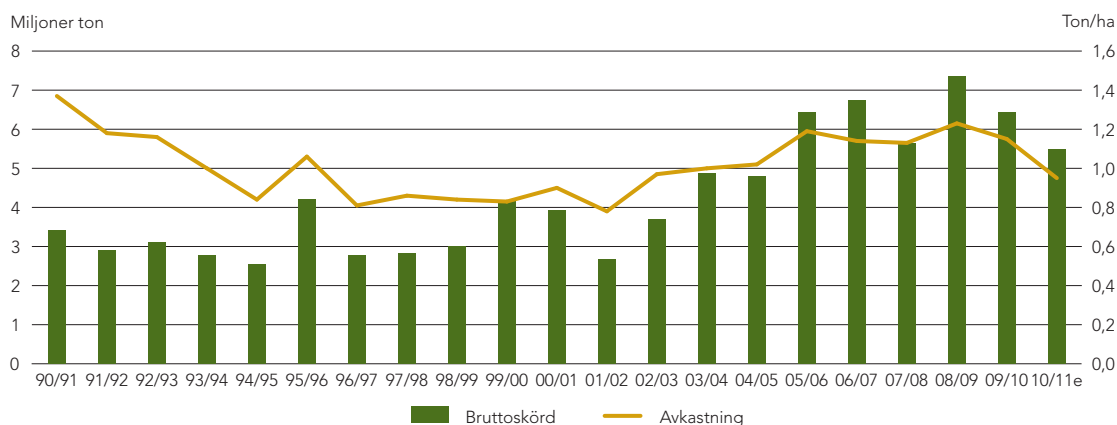


Källa: Sovekon

Rysslands produktion av oljeväxter¹⁾ domineras av solrosor. Produktionen av solrosor minskade till 6,5 miljoner ton 2009/2010 jämfört med 7,3 miljoner ton 2008/2009. Minskningen berodde främst på att det var torrare än normalt och att det förekom värmeböjor under viktiga växtfaser. Avkastningen per hektar

minskade också något, från 1,23 till 1,15 ton per hektar. Utvecklingen för solrosskördarna och avkastningen illustreras i diagrammet nedan. Produktionen av solrosor förväntas uppgå till 5,5 miljoner ton 2010/2011 med en avkastning om 0,95 ton per hektar.²⁾

Skörde- och avkastningsstatistik i Ryssland (solrosor)



Källa: USDA

1) De viktigaste oljeväxterna är kokosnöt (kopra), bomullsfrön, palmkärnor, jordnötter, raps, sojaböner och solrosfrön.

2) USDA: "World Agricultural production", januari 2011.

Prisutveckling

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

Priserna inklusive moms (10 procent) per 31 december 2010 uppgick till cirka 7 743 RUB (264 USD) per ton

för klass 3-vete (kvarnvete av hög kvalitet), 7 540 RUB (258 USD) per ton för klass 4-vete (kvarnvete av god kvalitet) och närmare 7 393 RUB (252 USD) per ton för klass 5-vete (fodervete).¹⁾

De ryska spannmålspriserna följer normalt internationella spannmålspriser, men ibland kan de lokala priserna avvika från dessa. Under hösten 2010 stoppade den ryska regeringen spannmålsexporten och ryska producenter hänvisades till den inhemska marknaden.

Den 31 december 2010 var priset på rysk solrosolja cirka 22 000 RUB (751 USD) per ton inklusive moms.

Veteprisutvecklingen i Ryssland, februari 2007 – februari 2011



Källa: Reuters

Konkurrenter

Den ryska jordbrukssektorn är fragmenterad till följd av den privatiseringsprocess som ägde rum under tidigt 1990-tal, då de flesta invånarna på landsbygden blev indirekta ägare av jordbruksmarken. Allt eftersom reformer genomfördes och privat markägande blev möjligt startade en konsolideringsprocess, men en stor del av bönderna inom jordbruket arbetar fortfarande på gamla kollektiva gårdar eller är småbrukare som odlar sin egen mark.

Ett fåtal stora aktörer har etablerat sig under det senaste årtiondet, men ingen av dem har en dominerande ställning på marknaden. Det går att urskilja tre större grupper av betydande aktörer inom rysk jordbruksproduktion:

- Företag som ursprungligen verkade längre ned i värdekedjan, det vill säga inom förädling, lagring och handel. De flesta av dessa betraktar sin egen växtodling som ett sätt att säkra tillgången och

har använt möjligheterna till administrativa resurser och västerländsk finansiering för att bygga upp sina markinnehav. De största ryska bolagen i jordbrukssektorn är Razgulay, Prodimek, Krasniy Vostok, OGO Group, Napko, Yug Rusi, Ivolga Holding och Rusagro. Flera stora ryska aktörer har nyligen genomgått, eller befinner sig i, en process där lånen omstruktureras till följd av kreditneddragningen 2008 och det nyligen införda exportförbudet i Ryssland.

- Företag som ursprungligen verkade längre upp i värdekedjan, det vill säga producenter av gödningsmedel och kemikalier. Dessa företag förväntade sig värdestegring på jordbruksmark och började använda överskottslikviditet genererad av verksamheten till att öka innehaven av jordbruksmark. Exempel på sådana företag är Agronova (dotterbolag till Acron) och Agrogard (dotterbolag till Phosagro).

1) Valutaväxlingskurs per 31 december 2010, RUB/USD 0,03415.

- Utöver de ryska bolagen har flera utländska investerare under de senaste tre, fyra åren börjat förvärva jordbruksmark och bedriva växtodling i Ryssland. Bland de mer betydelsefulla aktörerna vid sidan av Alpcot Agro återfinns Black Earth Farming, Trigon Agri, RAV och NCH.

Generellt fokuserar konkurrenterna inom växtodling på markinnehavet. Väl konsoliderad, kontinuerligt odlad och logistiskt välbelägen mark ger betydligt högre avkastning än den tidigare övergivna och avlägset belägna marken.

För närvarande råder exportförbud av spannmål i Ryssland. Tidigare har Alpcot Agro bara exporterat spannmål i mycket begränsad skala, men många av spannmålshandlarna kan bli potentiella konkurrenter i framtiden när Bolaget börjar exportera och handla med spannmål. Spannmålshandeln är mer koncentrerad och många av de globala spannmålshandlarna är etablerade i Ryssland och dominerar rysk spannmålsexport. Glencore, Bunge, Cargill och Loius Drefys har betydande marknadsandelar och de ser den ryska marknaden som central för sina globala verksamheter. Vissa ryska spannmålshandlare, till exempel RIAS, KZP-Expo och Valars, har också tagit betydande marknadsandelar.

UKRAINA

Allmän ekonomisk situation

Ukrainas ekonomi har återhämtat sig starkt efter den ekonomiska krisen. BNP-tillväxten var 3,7 procent under 2010, jämfört med -15,1 procent 2009. Efterfrågan på stål, Ukrainas största industri, kollapsade 2009, vilket var negativt för ekonomin. Dessutom påverkades ekonomin negativt av den politiska instabiliteten. Viktor Janukovitj vann presidentvalet 2010 vilket dämpade de politiska spänningarna mellan förra presidenten Viktor Jusjtjenko, förra premiärministern Julia Tymosjenko och parlamentet.¹⁾ Den förbättrade politiska situationen har haft en positiv inverkan på landets ekonomi och BNP förväntas växa med 3,7 procent under 2011.²⁾

Under 2010 uppskattades den genomsnittliga årliga inflationen till 9,8 procent, en betydande förbättring jämfört med 2008 och 2009. Den genomsnittliga årliga inflationen nådde 25,2 procent 2008, den högsta nivån på åtta år. Denna utveckling var ett resultat av den starka ekonomin och de stigande livsmedels- och råvarupriser. Inflationstalet sjönk till 15,9 procent i slutet av 2009. IMF prognostiserar att den årliga inflationen blir 10,8 procent 2011.³⁾

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

EKONOMISK ÖVERSIKT UKRAINA 2007–2011 E

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

Källa: Economist Intelligence Unit och IMF

Markägande

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

Jordbruk

Ukrainas totala areal är 60,3 miljoner hektar, varav cirka 69 procent används för jordbruksändamål, och 78 procent av jordbruksmarken är åkermark. Ukraina har ett kontinentalt klimat vilket skapar goda förutsättningar för flera olika grödor.⁴⁾

1) Svenska ambassaden i Kiev.

2) Internationella valutafonden, "World Economic Outlook Database", oktober 2010.

3) Internationella valutafonden, "World Economic Outlook Database", oktober 2010.

4) FAO, statistical database.

På grund av restriktionerna kring försäljning av jordbruksmark arrenderar jordbruksföretagen marken mellan tre och upp till högst 49 år, men de flesta arrendeavtal löper på mellan fem och tio år. Om och när moratoriet upphävs kommer dagens arrendatorer att få förköpsrätt till marken, vilket föreskrivs i den nuvarande lagstiftningen. Kostnaden för arrenderad mark i Ukraina är bland den lägsta i Europa och uppgår till ungefär 25–50 USD per hektar. Taxeringsvärdet på jordbruksmark används som utgångspunkt för att beräkna arrendet.

År 2008 beslutade regeringen att markarrendet inte fick vara lägre än 3,0 procent av taxeringsvärdet, vilket innebär 1 500–3 000 USD per hektar.¹⁾

Regeringen har infört flera stimulansåtgärder som gynnar jordbruksföretagen. Momsen är 20 procent i Ukraina, men jordbruksföretagen har rätt att behålla mellanskillnaden mellan utgående moms (för jordbruksprodukter som säljs av dessa företag) och ingående moms (som betalas på produkter företaget köper för sin verksamhet). Regeringen subventionerar också delar av den låneränta som jordbruksföretag betalar. Dessutom finns direkta subventioner: alla producenter som säljer minst 20 procent av sin skörd på den inhemska marknaden till det pris som fastställts av regeringen har rätt till direkta subventioner förutsatt att de har försäkrat minst 20 procent av skörden och att de inte har gått i konkurs. En sockerbetsproducent kan till exempel erhålla subventioner om cirka 259 USD per hektar medan en veteproducent får cirka 17 USD per hektar.²⁾

Spannmålsproduktionen i Ukraina

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

Ukrainas solrosfröproduktion var 6,5 miljoner ton under 2009/2010, vilket var lägre än 2008/2009 då produktionen uppgick till 7 miljoner ton. För 2010/2011 förutspås produktionen ligga kvar på samma nivå som föregående år. Den genomsnittliga avkastningen per hektar var 1,49 ton per hektar under 2009/2010.⁴⁾

Prisutveckling

Ukrainas spannmålsmarknad är kopplad till världsmarknadspriserna och följer vanligtvis samma prisutveckling, vilken påminner om den ryska inhemska spannmålsmarknaden. Regeringens verktyg för att reglera den inhemska marknaden i Ukraina är "Jordbruksfonden" som agerar för jordbruksministeriets räkning. Fonden lånar också ut pengar till jordbruksföretag med skördar som säkerhet.

I oktober 2010 införde Ukrainas regering kvoter för spannmålsexporten efter den svåra torkan sommaren 2010. Exporten begränsades till två miljoner ton majs, 500 000 ton vete och 500 000 ton korn. Ukrainas kvoter följer Rysslands exportrestriktioner.⁵⁾

Konkurrenter

Situationen för spannmålsproduktionen i Ukraina påminner om den ryska marknaden där ingen enskild producent har någon dominerande marknadsställning. Några av de största spannmålsproducenterna är Mryia, Avangard, Nibulon, Trigon Agri, Sintal, Agroton, Landkom International och UkrRos.

Det råder konkurrens om den bästa marken vad gäller bördighet, läge och bra transporter i Ukraina precis som i Ryssland, och denna konkurrens kan komma att intensifieras om regeringen släpper på förbudet att handla med jordbruksmark.

Under 2010 introducerades exportkvoter i Ukraina för ett begränsat antal spannmålshandlare. För närvarande exporterar Bolaget inte sina skördar från Ukraina, varför den framtida konkurrensen troligen kommer från de dominerande spannmålshandlarna. Exporten av spannmål från Ukraina domineras huvudsakligen av ett antal stora exportörer, främst globala exportörer av jordbruksråvaror som Toepfer, Cargill, Louis Dreyfus, Bunge och Glencore. Det finns även flera lokala jordbruksproducenter och handlare, till exempel Nibulon, som under lång tid hört till Ukrainas största exportörer. De tio största handelsbolagen i Ukraina, kontrollerar 80 procent av landets spannmålsexport.

1) Dekret nr. 725/2008 från 19 augusti 2008 från Ukrainas president.

2) Ukrainas motsvarighet till Skatteverket (<http://www.sta.gov.ua/>).

3) USDA: "World Agricultural production", januari 2011.

4) USDA: "World Agricultural production", januari 2011.

5) BBC News 2010-10-07.

Verksamhet

I detta avsnitt ges en översikt över Alpcot Agro. Avsnittet beskriver Bolagets strategi, historik och huvudsakliga verksamhet.

AFFÄRSIDÉ

Att generera en attraktiv avkastning på investerat kapital genom optimal användning av Bolagets jordbruksmark för spannmåls- och mjölkproduktion samt andra likartade verksamheter i Ryssland och övriga OSS-stater.

HISTORIK

2006/2007

Alpcot Agro grundades 2006 av ACM och den operativa verksamheten startade i januari 2007. Sedan dess har Bolaget expanderat i mycket snabb takt. Under 2007 genomförde Bolaget tre kapitalanskaffningar om totalt cirka 860 miljoner kronor. Vid årsskiftet 2007/08 kontrollerade Bolaget cirka 93 000 hektar jordbruksmark i fyra olika regioner i Ryssland (Volgograd, Voronezh, Tambov och Lipetsk) och hade 299 anställda.

2008

År 2008 flyttade Alpcot Agro sitt huvudkontor från Stockholm till Moskva. Bolagets strategiska plan reviderades för att återspegla de nya marknadsförutsättningarna och fokus lades på konsolidering och att generera kassaflöde. Björn Lindström utsågs till verkställande direktör i september 2008. Under året tog Bolaget kontroll över mark i ytterligare två regioner i Ryssland (Kurgan och Kursk) och vid årets slut kontrollerade Alpcot Agro cirka 135 000 hektar jordbruksmark i Ryssland. Under 2008 etablerades även verksamhet i Ukraina där Bolaget vid årets slut kontrollerade 4 600 hektar jordbruksmark. Under året genomförde Bolaget tre emissioner om totalt cirka 524 miljoner kronor. Vid utgången av året hade Alpcot Agro 1 123 anställda.

2009

I mars 2009 emitterade Bolaget ett konvertibelt skuldebrev om 65 miljoner kronor och i oktober 2009 listades Alpcot Agro på NASDAQ OMX First North i Stockholm. Vid årets slut kontrollerade Bolaget cirka 170 000 hektar i sex ryska regioner och 7 400 hektar i fyra ukrainska regioner. Antalet anställda vid årets utgång var 1 078.

2010

I början av 2010 genomförde Bolaget en företrädesrättsemission om 235 miljoner kronor. Under året förvärvade Alpcot Agro BBAH och ZAO Agroleserv. Förvärven gav Bolaget kontroll över 15 000 hektar jordbruksmark i Kaliningradregionen i Ryssland. Alpcot Agro inledde ett samarbete med Baltic Oil Terminals i Kaliningrad med avsikt att bygga en spannmålsterminal i Baltysk. Alpcot Agro förvärvade tillgångar i västra Ukraina, bland annat en spannmålssilo under uppförande, maskiner och utrustning samt arrendeavtal om upp till 7 500 hektar jordbruksmark i västra Ukraina. Under jordbruksåret var väderförhållandena mycket svåra, med en hård vinter som följdes av en sommar med extrem torka i det ryska inlandet, vilket resulterade i lägre avkastning än förväntat. Bolaget hade 1 401 anställda i slutet av 2010.

MÅL

Bolagets långsiktiga mål är att kontrollera ett markinnehav i Ryssland på mellan 120 000–150 000 hektar jordbruksmark koncentrerat till 4–5 megakluster. Varje megakluster kommer att ha egen lagringskapacitet och en stor mjölgård för att dra nytta av synergieffekter mellan spannmåls- och mjölkproduktion.

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

OPERATIONELL STRATEGI

Alpcot Agros övergripande strategi kan sammanfattas enligt följande:

- Bedriva ett effektivt, modernt jordbruk i enlighet med internationell standard.
- Bolagets värdekedja består av tre delar: växtodling, lagring och försäljning. Bolaget driver även mjölkgårdar.
- Fokus på att skapa megakluster med egen lagringskapacitet och mjölkgård i syfte att dra nytta av stordriftsfördelar, effektiv hantering och synergieffekter mellan spannmåls- och mjölkproduktion.
- Etablering av megakluster med olika geografiska lägen för att minska klimatriskerna och väderexponeringen.

VERKSAMHET

Alpcot Agros verksamhet består av spannmålsproduktion i Ryssland och Ukraina. Verksamheten omfattar i Ryssland även mjölkproduktion. Den 31 december 2010 hade Bolaget 204 500 hektar jordbruksmark under kontroll i Ryssland och Ukraina varav 188 700 hektar i Ryssland och 15 800 hektar i Ukraina. Alpcot Agro använder en integrerad affärsmodell som omfattar markförvärv, modernisering och användning av nya jordbruksmetoder i storskaligt jordbruk, spannmåls-lagring och försäljning.

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

Företaget är verksamt i fyra regioner i Ukraina: Ivano-Frankivsk, Lviv, Poltava och Volyn. På kort sikt är Bolagets mål att öka markinnehavet till 20 000–30 000 hektar, vilket förväntas uppnås under 2011. Genom att öka markinnehavet skulle Bolaget uppnå stordriftsfördelar och följaktligen kunna driva sin verksamhet på ett effektivare sätt. Bolaget planerar även att slutföra uppförandet av en spannmålssilo och att anskaffa ytterligare västerländska jordbruksmaskiner och utrustning för att kunna expandera i takt med den ökade uppodlingen av mark.

Alpcot Agros närvaro i svartjordsbältet

Alpcot Agro verkar i svartjordsbältet där klimatförhållandena är gynnsamma för att bedriva jordbruk. Med rätt jordbearbetning kan svartjorden (chernozem) ge höga skördenivåer. Att använda plöjningsfri teknik för att bevara markfukten i såbädden är en viktig del i att förbereda och bevara jordstrukturen som historiskt har förstörts av mindre lämpliga jordbruksmetoder under Sovjettiden. Andra fördelar med svartjorden är att den är stenfri, lätt att plöja och inte kräver någon dränering i form av täckdikning.

Jordmånen i Ryssland

De två vanligaste jordmånen i Ryssland är podsoljord och gleysolerjord vilka upptar 22 respektive 25 procent av den totala arealen. Den från ett jordbruksperspektiv mest värdefulla jorden är chernozem eller svartjord som upptar närmare 94 miljoner hektar eller nära 6 procent av den totala markarealen i Ryssland. Chernozem är svartfärgad lerjord som har hög mullhalt och är mycket bördig. Svartjordsbältet i Eurasien sträcker sig från norra Ukraina genom södra Ryssland till Sibirien.

Jordmånen i Ukraina

Ukraina är Europas till ytan näst största land efter Ryssland och med cirka 22 procent av Europas totala åkermark har landet den högsta andelen högkvalitativ bördig mark i Europa. USA:s Agency for International Development uppskattar att medeldjupet på myllan i Ukrainas jord är mellan 40 och 50 cm jämfört med 10 till 30 cm i angränsande EU-länder. Det mesta av Ukrainas yta utgörs av bördiga stäpper och platåer, och två tredjedelar av landytan täcks av svartjord.

Bearbetning av jorden och brytande av träda

Eftersom jordbruket i Ryssland har varit eftersatt under många år ligger delar av den mark som Alpcot Agro förvärvat i träda och är täckt av stora mängder ogräs vilket gör att den måste bearbetas innan den kan brukas.

Beroende på trädans karaktär använder Bolaget olika strategier för att återställa och preparera fälten för nästkommande såperiod. För att så kostnadseffektivt som möjligt förbereda en trädessäker inför sådd utvärderas trädan gemensamt av västerländsk expertis och de lokala agronomerna innan beslut om maskininsats fattas. Utöver sedvanlig ogräsbekämpning bearbetas trädan olika djupt beroende på typ av ogräs och jordstruktur.

För att Bolaget ska nå fullt kapacitetsutnyttjande på samtliga maskiner i fält är det viktigt med jämna fält. Jämna fält möjliggör ökad produktivitet, exempelvis kan jordbruksmaskiner hålla högre fart med mindre risk för skador på maskiner och utrustning. Utjämning säkrar också en enhetligare tillväxt av grödan efter sådd, vilket ger en jämnare mognad och därmed en effektivare tröskning.

Ökning av avkastningen

När marken tagits i bruk övergår fokus till att maximera avkastningen. Detta sker genom att upprätthålla växtnäringssstatus och att bekämpa ogräs i växande gröda. Gödning och ogräsbekämpning sker löpande i enlighet med fastlagd växtodlingsplan kombinerat med fältbesök för att anpassa insats efter behov under odlingssäsongen. En löpande uppföljning och anpassning av fastlagd växtodlingsplan är viktig då gödning och ogräsbekämpning är relativt kostnadskrävande moment. Bolaget genomför löpande utvärderingar för att optimera användningen av handelsgödsel och växtskydd på den uppodlade marken.

Markförvärv/investeringsstrategi

Efter en strategisk översyn som genomfördes 2008 skiftade Bolaget inriktning från expansion till konsolidering och under 2009 minskade Alpcot Agro sina markinvesteringar till ett minimum. Bolaget fokuserar framförallt på att konsolidera befintlig mark under kontroll och att uppnå direkt ägande eller registrera långfristiga arrenden.

De juridiska aspekterna av förvärv, arrende och kontroll av jordbruksmark i Ryssland och Ukraina beskrivs närmare i avsnittet *Legala frågor och kompletterande information – Förvärv av rysk jordbruksmark och Jordbruksmark i Ukraina*.

Alpcot Agros markförvärv och arrendeavtal hanteras av ACM. ACM sköter registreringen av arrendeavtal och arbetar parallellt med att förvärva den mark som Alpcot Agro brukar. Landförvärvsmöjligheter utvärderas baserat på en rad fastställda kriterier såsom jordkvalitet och nederbörd, storlek på klustret, närhet till befolkningscentra, närhet och tillgång till infrastruktur, geografisk diversifiering och relationer till lokala myndigheter, allt med målsättningen att skapa ett effektivt jordbruksbolag. I Ukraina är arrendeavtalets längd en annan viktig faktor vid utvärderingen av arrendemöjligheter.

Alpcot Agro har säkrat markarrenden i samtliga regioner där Bolaget verkar genom att konvertera land under kontroll till fullt registrerad mark eller registrerat arrende. Det långsiktiga målet i Ryssland är att äga all odlad mark. I Ukraina arrenderas all mark på grund av att ett moratorium införts för handel med mark.

Bolagets markinnehav per 31 december 2010 i Ryssland och Ukraina redovisas i nedanstående tabell.

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

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

Bolagets markinnehav i Ryssland och Ukraina per kluster redovisas i nedanstående tabell.

Markinnehav per kluster	31 dec 2010
Mark under kontroll (hektar)	
Ryssland	
Kursk-klustret	48 800
Lipetsk-klustret	17 900
Kaliningrad-klustret	15 000 ¹⁾
Ertil/Mordova-klustret	41 300
Vorobievka (mjölkproduktionsverksamhet)	12 000
Övriga	53 700
Mark under kontroll i Ryssland, totalt	188 700

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

1) Av de 15 000 hektaren är 2 500 hektar under registrering och 3 000 hektar förbereds för registrering.

FOKUSOMRÅDEN

På nedanstående karta illustreras Alpcot Agros huvudsakliga geografiska närvaro.



Ryssland

Markinnehavet i Ryssland består för närvarande av ett stort antal gårdar. Bolaget håller på att etablera fyra så kallade megakluster. Dessa megakluster är Lipetsk, Ertil/Mordova (i Voronezh och Tambov), Kursk och Kaliningrad.

Utöver megaklustren som huvudsakligen brukas för spannmålsproduktion har Alpcot Agro andra markområden (redovisade som "Övriga" i tabellen ovan). Mark som inte tillhör något megakluster kommer att utvärde-

ras och antingen avyttras, utarrenderas, behållas i träda eller kortsiktigt användas för spannmålsproduktion. Exempelvis är Alpcot Agro på väg att skapa ett center för mjölkproduktion i Vorobievka (i Voronezh), där det är mindre nederbörd än i Bolagets andra kluster. Under 2010 höstsådde Alpcot Agro 46 100 hektar i Ryssland varav 5 100 hektar ligger i områden utanför megaklustren. Bolaget planerar att vårå upp till 40 000 hektar under 2011.

Kursk-klustret

Jordbruket i Kursk

Kursk är beläget i centrala svartjordsbältet. Förutsättningarna för jordbruk är gynnsamma med relativt mildt ryskt inlandsklimat och lerjordar. Den årliga medelnederbörden är 650 mm och den årliga medeltemperaturen är 6,4 °C¹⁾. Området lämpar sig för odling av höstvetete, vårspannmål, våraps och majs.

Alpcot Agros närvaro i Kursk

Alpcot Agro etablerade verksamhet och började odla mark i regionen under 2008. Bolagets mark är belägen i den västra delen av Kurskregionen. Den 31 december 2010 hade Alpcot 99 anställda i klustret. Bolaget höstsådde 9 300 hektar höstvetete under 2010. För 2011 planeras vårsådd av huvudsakligen solrosor, vårvete och våraps.

Lipetsk-klustret

Jordbruket i Lipetsk

I Lipetskregionen täcker svartjorden ungefär 85 procent av den totala ytan. Förutsättningarna för jordbruk är goda med inlandsklimat och en årlig medelnederbörd om cirka 567 mm samt en årlig medeltemperatur på 6,4 °C²⁾. Förhållandena i regionen lämpar sig för odling av vårspannmål och våraps.

Alpcot Agros närvaro i Lipetsk

Bolagets markinnehav är beläget i de centrala delarna av Lipetsk och på gränsen mot Tambov. Bolaget började förvärva jordbruksmark i Lipetskregionen i slutet av 2007, och den operativa verksamheten startade under 2008. Den 31 december 2010 hade Bolaget 154 anställda i Lipetsk-klustret, varav 70 på mjölkgården. Bolaget höstsådde 8 600 hektar höstvetete under 2010. För 2011 planeras vårsådd av huvudsakligen våraps och korn.

Kaliningrad-klustret

Jordbruket i Kaliningrad

Kaliningradklustret är beläget vid Östersjöns sydöstra kust där klimatförhållandena för jordbruk är gynnsamma med en årlig medeltemperatur på 7,9 °C och en årlig medelnederbörd om cirka 815 mm³⁾. Kaliningrad har en välutvecklad infrastruktur och i

regionen ligger ryska federationens enda isfria hamn vid Östersjön. Det finns därmed goda förutsättningar för export när det tillfälliga exportförbudet upphävs. Den genomsnittliga fältstorleken är mindre än i det ryska inlandet. Däremot är avkastningen generellt högre än i det ryska inlandet.

Alpcot Agros närvaro i Kaliningrad

Alpcot Agro etablerade verksamhet i Kaliningrad i januari 2010 genom sitt förvärv av BBAH. De viktigaste motiven bakom förvärvet var att markinnehavet i Kaliningrad utgör en lägre klimatrisk jämfört med de andra regionerna samt närheten till välutvecklad infrastruktur. Våren 2010 inledde Alpcot Agro ett samarbete med Baltic Oil Terminals i Kaliningrad med avsikt att bygga en spannmålsterminal i Baltysk för att kunna exportera spannmål. Den 31 december 2010 hade Bolaget 324 anställda i Kaliningradklustret. Bolaget höstsådde 8 100 hektar höstvetete och höstraps under 2010. För 2011 planeras vårsådd av huvudsakligen vete, korn och bönor.

Ertil/Mordova-klustret

Jordbruket i Ertil/Mordova

Ertil/Mordova-klustret är beläget på gränsen mellan Voronezh och Tambov där förhållandena för jordbruk är goda. Klustret är en del av det centrala svartjordsbältet och jordmånen i regionen är typisk svartjord i ett tjockt lager om 60–100 cm och en mullhalt om 6–8 procent. Den årliga medelnederbörden är cirka 555 mm och den årliga medeltemperaturen är 6,4 °C⁴⁾. Regionen har goda förutsättningar för odling av höstvetete och solrosor samt tillfredsställande förutsättningar för vårspannmål.

Alpcot Agros närvaro i Ertil/Mordova

Alpcot Agro har etablerat sig på gränsen mellan Voronezh och Tambov där svartjorden håller en hög kvalitet. Bolaget förvärvade land i Ertil/Mordova under 2007 och verksamheten startade i liten skala samma år. Den 31 december 2010 hade Bolaget 271 anställda i regionen, varav 51 anställda på mjölkgården. Bolaget höstsådde 15 000 hektar höstvetete under 2010 och planerar i första hand att vårså solrosor, majs, korn och sockerbeter.

1) Källa: Baserat på genomsnittlig beräknad data från Russia Institute of hydro-meteo information – World Data Center (meteo.ru) för åren 1981–2008.

2) Källa: Baserat på genomsnittlig beräknad data från Russia Institute of hydro-meteo information – World Data Center (meteo.ru) för åren 1981–2008.

3) Källa: Baserat på genomsnittlig beräknad data från Russia Institute of hydro-meteo information – World Data Center (meteo.ru) för åren 1981–2008.

4) Källa: Baserat på genomsnittlig beräknad data från Russia Institute of hydro-meteo information – World Data Center (meteo.ru) för åren 1981–2008.

Ukraina

Med sitt milda klimat och sin rika jordmån i stora delar av landet har Ukraina mycket goda förutsättningar för jordbruksproduktion. Alpcot Agro har fokuserat sin verksamhet i Ukraina till två jordbruksregioner, västra Ukraina och Poltava, där förutsättningarna för jordbruk är utmärkta. Jämfört med Ryssland är den ukrainska infrastrukturen bättre utvecklad. Det är enklare att hyra lagringskapacitet och det är närmare till exporthamnarna i Svarta havet och till EU än från ryska inlandet.

I Ukraina höstsådde Bolaget 6 400 hektar under 2010 och 2011 planeras vårsådd av 8 200 hektar.

Västra Ukraina

Jordbruket i västra Ukraina

Västra Ukraina har stora arealer med skog och jordbruksmark. Djupet på svartjorden är cirka 80 cm och klimatet är gynnsamt för odling av vete, majs och bovete. Den årliga medeltemperaturen är 8,1 °C och den årliga medelnederbörden är 868 mm.¹⁾

Alpcot Agros närvaro i västra Ukraina

Alpcot Agro började teckna arrendeavtal för jordbruksmark i regionerna Ivano-Frankivsk och Lviv i västra Ukraina under sommaren 2008 och har bedrivit verksamhet sedan hösten 2008. Den 31 december 2010 hade Alpcot 89 anställda i dessa två regioner.

Bolaget höstsådde totalt 6 400 hektar under 2010, varav 5 400 hektar såddes med höstvet och 1 000 hektar med höstraps. För 2011 planeras vårsådd av huvudsakligen majs, soja och bovete.

Poltava

Jordbruket i Poltava

Poltavaregionen är beläget i centrala Ukraina och gränsar till Kiev-, Chernihiv- och Dnipropetrovskregionerna. Svartjorden kan vara upp till 85 cm djup. Jordbruket i regionen är specialiserat på potatis, sockerbetor och spannmål. I regel är klimatet kontinentalt med kalla vintrar och varma somrar. Den årliga medeltemperaturen är 8,7 °C och den årliga medelnederbörden är 603 mm.²⁾

Alpcot Agros närvaro i Poltava

Alpcot Agro började teckna arrendeavtal för jordbruksmark i Poltavaregionen under sommaren 2008 och har bedrivit verksamhet sedan hösten 2008. Den 31 december 2010 hade Alpcot 11 anställda i Poltavaregionen. Bolaget genomförde ingen höstsådd under 2010, men planerar vårsådd av företrädesvis majs och sojabönor.



Vete i Poltava.

1) Baserat på siffror från 2000–2010, från Hydrometeorologiska centrum i Ukraina. Siffrorna för västra Ukraina är ett genomsnitt för regionerna Ivano-Frankivsk och Lviv.

2) Baserat på siffror från 2000–2010, från Hydrometeorologiska centrum i Ukraina. Siffrorna för västra Ukraina är ett genomsnitt för regionerna Ivano-Frankivsk och Lviv.

VÄXTODLING

I tabellen nedan presenteras en översikt över Bolagets totala skördade yta och genomsnittlig bruttoavkastning per gröda för åren 2008–2010.

RYSSLAND, SKÖRDADE HEKTAR OCH GENOMSNITTLIG BRUTTOAVKASTNING

Gröda	Skördade hektar			Genomsnittlig avkastning (ton/hektar)		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Höstvete	20 200	42 600	33 300	3,5	2,8	1,7
Solrosor	9 800	9 400	13 700	1,4	1,5	0,9
Vårvete	5 400	3 700	4 200	2,4	2,5	1,2
Höstråg	3 600	5 700	–	2,2	2,3	–
Vårraps	–	–	3 000	–	–	0,9
Korn	12 300	1 900	2 900	3,0	2,8	2,2
Höstraps	–	–	1 800	–	–	2,3
Bovete	–	–	1 500	–	–	0,4
Bönor	–	–	1 400	–	–	1,8
Socketbetor	–	–	400	–	–	8,3
Majs	1 200	1 700	1 600	3,7	3,8	0,9
Övriga	3 100	330	1 700	n/a	n/a	n/a
Totalt	55 600	65 330	65 500	2,7	2,6	1,5

UKRAINA, SKÖRDADE HEKTAR OCH GENOMSNITTLIG BRUTTOAVKASTNING

Gröda	Skördade hektar			Genomsnittlig avkastning (ton/hektar)		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Höstvete	–	4 200	1 300	–	2,3	2,6
Solrosor	–	–	1 200	–	–	1,5
Senap	–	660	800	–	0,6	0,5
Bovete	–	620	700	–	1,0	1,0
Höstraps	–	–	600	–	–	0,9
Majs	–	–	400	–	–	8,1
Vårvete	–	340	–	–	3,1	–
Övriga	–	330	300	–	n/a	n/a
Totalt	–	6 150	5 300	–	1,9	2,1

TOTAL SKÖRDADE HEKTAR OCH GENOMSNITTLIG BRUTTOAVKASTNING

Gröda	Skördade hektar			Genomsnittlig avkastning (ton/hektar)		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Höstvete	20 200	46 800	34 600	3,5	2,8	1,7
Solrosor	9 800	9 400	14 900	1,4	1,5	0,9
Vårvete	5 400	4 040	4 200	2,4	2,5	1,2
Höstråg	3 600	5 700	–	2,2	2,3	–
Vårraps	–	–	3 000	–	0,0	0,9
Korn	12 300	1 900	2 900	3,0	2,8	2,2
Höstraps	–	–	2 400	–	–	2,0
Bovete	–	620	2 200	–	1,0	0,5
Bönor	–	–	1 400	–	–	1,8
Socketbetor	–	–	400	–	–	8,3
Majs	1 200	1 700	2 000	3,7	3,8	2,5
Senap	–	660	800	–	0,6	0,5
Övriga	3 100	660	2 000	n/a	n/a	n/a
Totalt	55 600	71 480	70 800	2,7	2,5	1,6

Maskiner och utrustning

Alpcot Agro använder huvudsakligen västerländsk jordbruksutrustning och bara en mindre andel lokal utrustning där det är ekonomiskt motiverat. Den tillämpade principen vid förvärv av ny utrustning är att begränsa inköpen till ett fåtal modeller, tillverkare och leverantörer. Genom att koncentrera inköpen erhålls lägre enhetskostnader och utbildningen av förare av traktorer och skördetröskor underlättas. Det förenklar också reparationer och hanteringen av reservdelar. Alla nya traktorer och lastbilar har utrustats med separata GPS- och SIM-system. Genom dessa system kan varje enskilt fordon och förare lokaliseras och bränsleförbrukning och arbetstimmar kan mätas kontinuerligt. Maskinförflyttning kan följas centralt vilket minskar behovet av fysisk övervakning ute på fälten.

Bolaget har, sammantaget i Ryssland och Ukraina, tillräcklig kapacitet för att odla och vårsa upp till 55 000 hektar under 2011.

Lagringskapacitet

Tillgång till lagring är en viktig del i Alpcot Agros värdekedja. Det är också viktigt för Bolaget att kunna torka, förvara, rensa och behandla det egna utsädet inför kommande sådd. Alpcot Agro använder fyra typer av lagring:

- Lagring i tält är den enklaste formen av lager och används ofta som temporärt lager under skördeperioden.
- Planlager används för medellång lagringstid.
- Ryska siloanläggningar med torkkapacitet samt järnvägsanslutning används för lagring och lastning av spannmål. Bolaget hyr för närvarande lagringstjänster från ryska spannmålssilor.
- Nya silor med torkkapacitet, byggda enligt västerländsk standard, används för den mest värdefulla skörden och för Bolagets eget utsäde.

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

Alpcot Agro fokuserar för närvarande på att hyra ytterligare lagringskapacitet eller att hitta billiga lösningar för kort till medellång lagringstid. Syftet är att reducera investeringsbehovet i samband med uppförandet av nya lager.

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

Försäljning

För de produkter som Alpcot Agro säljer finns det på varje marknad ett rådande marknadspris, vilket innebär att Bolaget är en så kallad pristagare. De huvudsakliga sätten för Bolaget att påverka försäljningspriset är således att rikta sig till marknader med högre pris på andra grödor än spannmål eller att sälja vid tidpunkter med högre prisnivå. Som framgår av avsnittet *Marknad* styrs priset på spannmål och andra jordbruksprodukter främst av makrofaktorer. Historiskt har det även funnits en tydlig säsongseffekt på priset i förhållande till skörden. Priset på Alpcot Agros lokala marknader har historiskt följt trenderna på den globala marknaden, men med stora variationer.

Bolaget säljer för närvarande sin spannmål till lokala och nationella spannmålsuppköpare, till spotpris. Endast en liten del av försäljningen exporteras. Bolaget har en egen central försäljningsorganisation eftersom det finns en stor potential i att effektivisera och optimera försäljningen. Bolaget kan därmed styra försäljningen till de marknader som ger högst avkastning, och i framtiden eventuellt också sälja andra producenters spannmål. Tillgången på lagringskapacitet gör att Bolaget kan minska volatiliteten i intäkterna. Alpcot Agros uppfattning är att volatiliteten även kan minskas genom att öka exportandelen av försäljningen. Ett av motiven till förvärvet av BBAH var att kunna öka Alpcot Agros exportandel.

MJÖLKPRODUKTION

Alpcot Agro påbörjade mjölkproduktionsverksamhet i liten skala under 2008 i Voronezh. Denna verksamhet har expanderat snabbt under senare år och Bolaget har för närvarande fyra stora mjölkgårdar i Lipetsk, Ertil/Mordova, Vorobievka och Kaliningrad, varav tre av dem är belägna i ett megakluster. Mjölkgården i Vorobievka kommer att utvecklas till ett center för kött och mjölkproduktion. Med en mjölkgård i varje megakluster uppnår Bolaget synergieffekter mellan spannmåls- och mjölkproduktionsverksamheten. Cirka 75 procent av fodret (mätt i värde) kommer från Alpcot Agros egen spannmålsproduktion. Mjölkproduktionen genererar i regel stabila kassaflöden året runt och utjämnar på så sätt kassaflödena från spannmålsproduktionen.

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

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

MILJÖ

En hörnsten i Alpcot Agros strategi är införandet av moderna västerländska jordbruksmetoder i svartjordsbältet och andra regioner. I de flesta fall innebär dessa metoder avsevärda förbättringar i termer av miljöpåverkan och hållbar utveckling jämfört med rådande jordbruksmetoder i regionen.

Några av de viktigaste teknikerna är:

- Plöjningsfri teknik med ytlig markbearbetning – bevarar fuktighet och näringsämnen i jorden, leder till minskad vattenförbrukning, minskar erosionen och ökar bördigheten och avkastningspotentialen.
- Teknik som sänker energiförbrukningen – genom att minimera antalet vändor på varje fält och genom att använda en modern, storskalig och bränslesnål maskinpark som reducerar användningen av fossila bränslen.
- Blocksådd – genom att väga in bränsleförbrukningen i växtodlingsplaneringen och koncentrera spannmålen till block uppnås effektivare maskin- och logistiknyttjande.
- Precisionsjordbruk – genom att använda precisionsjordbruksmetoder och genom att exakt bestämma olika fälts behov, kan gödning och växtskydd spridas i mycket specifika mängder för att minimera spill och överanvändning.

Andra miljöpåverkande faktorer som Bolaget bevakar som en integrerad del av verksamheten är jordmånens kvalitet (näringsinnehåll, packningsgrad, erosion och urlakning), vattenanvändning (hushållning, minimering av kemikalieutsläpp) samt övervakning av användningen av fossila bränslen. Bolagets ambition är att bedriva verksamheten på ett ansvarsfullt och miljöriktigt sätt, och målsättningen är att upprätthålla och fortsätta utveckla Bolagets miljöarbete.

ARLF Agrokokultura äger 40 procent av aktierna i de två ryska bolagen ZAO Agrokokultura och ZAO Yenisey ("Yenisey"). ZAO Agrokokultura och Yenisey har ett korsvist ägande om 60 procent i varandra. Som ett resultat av denna struktur har varken ZAO Agrokokultura eller Yenisey en utländsk juridisk person som majoritetsägare, dock är ARLF Agrokokultura indirekt ägare av 100 procent av både ZAO Agrokokultura och Yenisey. Denna legala struktur syftar till att möjliggöra för Bolaget att förvärva jordbruksmark i Ryssland, vilket inte kan förvärfvas av icke-ryska enheter eller av ryska enheter med icke-ryska majoritetsägare.

Yenisey är det ryska holdingbolaget för 31 av de ryska dotterbolagen. Yenisey är den enda andelsägaren i 27 av dessa. Dessutom äger Yenisey 50 procent eller mer av andelarna i två ryska bolag, samt indirekt, genom dotterbolag, 50 procent eller mer av aktierna i ytterligare två ryska dotterbolag. De övriga delägarna kan vara anställda, som exempelvis gårdsdirektörer, men kan också vara utomstående.

Som framgår i illustrationen äger Alpcot Agro AB vidare 95,2 procent av BBAH Sweden AB ("BBAH"), ett bolag med säte i Sverige, org.nr. 556713-1379. Ägandet i BBAH är ett resultat av att majoriteten av ägarna i BBAH accepterat ett bud från Alpcot Agro AB i början av 2010. Alpcot Agro AB är för närvarande part i en tvångsinlösningsprocess i enlighet med aktiebolagslagen i syfte att få kontroll över 100 procent av aktierna och rösterna i BBAH.

BBAH äger 45 procent av ZAO Agroserv, ett bolag i vilket Yenisey äger resterande 55 procent. ZAO Agroserv är ensam ägare till ett ryskt dotterbolag och majoritetsägare av ytterligare tre ryska dotterbolag. Därutöver har ZAO Agroserv en majoritet av andelarna i ytterligare två bolag (OOO Baltica och OOO Agat).¹⁾ Dessutom kontrollerar ZAO Agroserv indirekt, genom dotterbolag, majoriteten av andelarna i ett dotterbolag. Minoritetsägarna i dessa bolag kan vara anställda, som exempelvis gårdsdirektörer, men kan också vara utomstående. Vidare äger BBAH 100 procent av det ryska holdingbolaget ZAO Agroprom, som i sin tur är majoritetsägare till tre ryska dotterbo-

lag, nämligen OOO Graund, där ZAO Agroprom äger 75 procent, ZAO Agat-Agro, där ZAO Agroprom äger 86,42 procent, och ZAO Baltica, där ZAO Agroprom äger 99,94 procent. De övriga delägarna kan vara anställda, som exempelvis gårdsdirektörer, men kan också vara utomstående.

Bolagets nuvarande legala struktur är ett resultat av en expansionsplan som följts sedan början av 2007 och av förvärvet av en majoritet av aktier i BBAH i början av 2010. Bolaget kommer i sinom tid att omorganisera sina dotterbolag i respektive region för att åstadkomma en mer strömlinjeformad organisation och legal struktur. I enlighet därmed, och för att begränsa exponeringen från tidigare verksamheter, har likvidation av OOO Niva Centre Chernozemiye inletts och ytterligare likvidationsprocesser avses inledas.

Ägandet i, och styrningen av, dotterbolagen ovan regleras ej av ägaravtal.

UKRAINSK LEGALA STRUKTUR

För sin ukrainska verksamhet har Bolaget huvudsakligen använt en typ av enhet som kan liknas vid aktiebolag, Limited Liability Company (TOV). Äganderätt i TOV regleras genom ägarandelar och en andelsägare är ansvarig endast för det tillskjutna beloppet. TOV har ett minsta andels-/aktiekapital (för närvarande motsvarar 63 000 UAH). Bolagsstyrningen i ett TOV inbegriper bolagsstämmor för andels-/aktieägare, ett revisionsutskott och en direktör för bolaget. Bolagets strategi är att själv grunda de helägda ukrainska bolagen.

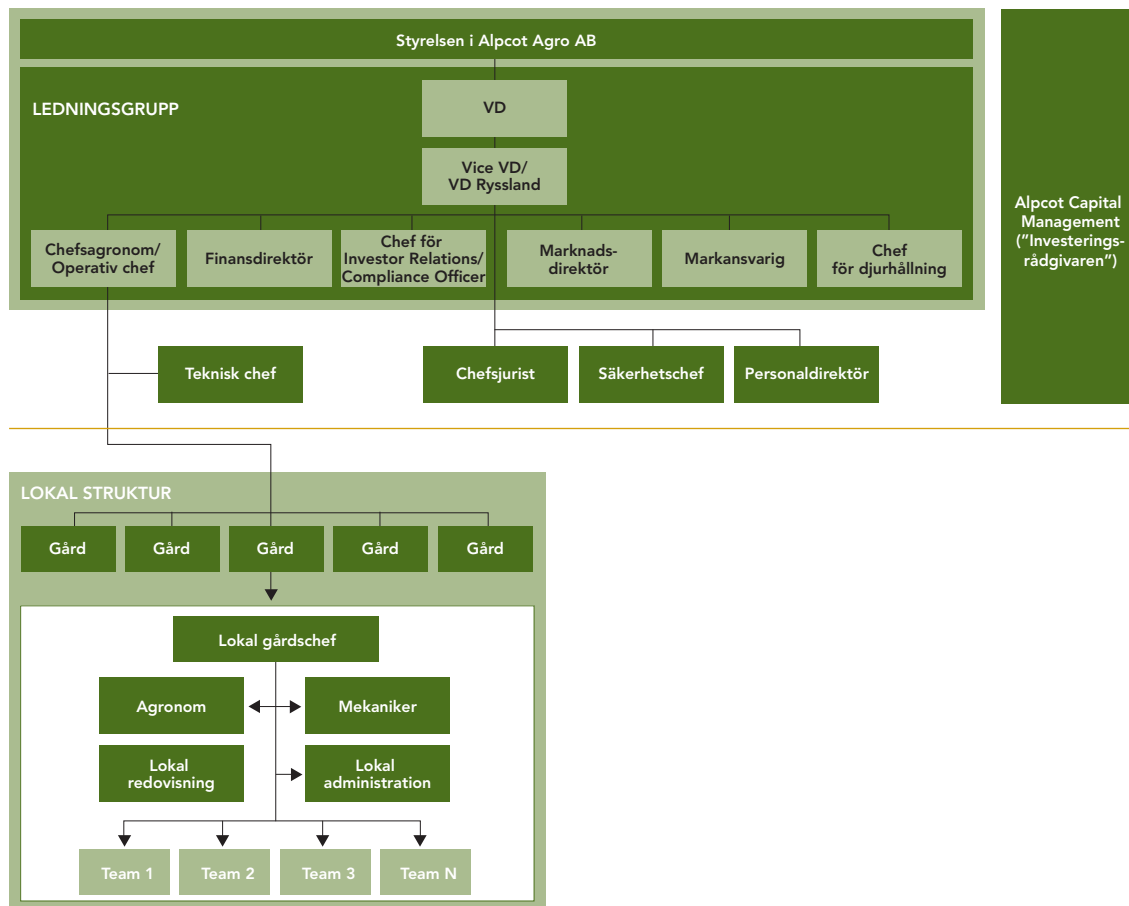
Som framgår av bilden ovan äger Larontas och ARLF Agrokokultura 99,9 procent respektive 0,1 procent i TOV Agrokokultura Management som är det ukrainska holdingbolaget. Denna struktur valdes som en följd av ukrainska regleringar som kräver minst två utländska aktieägare i en ukrainsk legal enhet.

TOV Agrokokultura Management är den enda ägaren i åtta regionala dotterbolag.²⁾ Tre av dessa är för närvarande vilande. Vidare äger TOV Agrokokultura Management 99,9 procent av Agrokokultura Rohatyn LLC. Resterande 0.1 procent ägs av Agro Kokultura Zakhid LLC.

1) ZAO Agroserv äger för närvarande 1,9 procent av andelarna i OOO Baltica respektive 1,66 procent av andelarna i OOO Agat. 97,3 procent respektive 97,79 procent av andelarna saknar ägare och avses annulleras. ZAO Agroservs innehav uppgår därför i praktiken idag till 70 procent av andelarna och rösterna i OOO Baltica och 75 procent av andelarna och rösterna i OOO Agat.

2) Det ukrainska dotterbolaget TOV Agrokokultura Management är den ende aktieägaren i samtliga ukrainska dotterbolag, vilket formellt utgör en överträdelse av den ukrainska lagstiftningen.

OPERATIONELL STRUKTUR RYSSLAND



Alpcot Agro

Styrelsen är ansvarig för Bolagets organisation och ledningen av Bolagets verksamhet i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen har huvudansvaret för Bolagets långsiktiga strategi och ärenden som är av extraordinär ekonomisk, juridisk, eller annars av stor betydelse. Styrelsen är vidare ansvarig för Bolagets avtalsförpliktelser gentemot ACM samt för att tillvarata Bolagets intressen och hantera potentiella intressekonflikter.

Bolagets verkställande direktör ska hantera den löpande förvaltningen av Bolagets angelägenheter i enlighet med interna riktlinjer och policys samt i enlighet med den instruktion för den verkställande direktören som antagits av styrelsen. Den verkställande direktören ska övervaka efterlevnaden av de mål,

policys och strategiska planer för Bolaget som antagits av styrelsen.

De ledande befattningshavarna utgörs för närvarande av den verkställande direktören, den vice verkställande direktören, finansdirektören och chefen för Investor Relations, som även är Bolagets regelansvarige (Compliance Officer). De ledande befattningshavarna stöds av Investeringsrådgivaren, chefsagronomen/den operativa chefen, den markansvarige, chefen för djurhållningen och marknadsdirektören. Chefen för djurhållningen arbetar på konsultbasis. Investeringsrådgivaren tillhandahåller tjänster avseende Bolagets förvärv och expansion i Ryssland och Ukraina samt rapporterar till Bolagets verkställande direktör och till Bolagets styrelse.

Ryssland

Ett förvaltningsbolag i Ryssland, OOO UK Agrokultura, hanterar den lokala förvaltningen och de lokala gårdarna, som utgör produktionsenheterna.

Förvaltningsbolaget leds av den verkställande direktören för det ryska förvaltningsbolaget, som även är vice verkställande direktör i Bolaget. Chefsagronomen/den operativa chefen, den markansvarige, personaldirektören, säkerhetschefen, marknadsdirektören och chefsjuristen rapporterar till den verkställande direktören för förvaltningsbolaget i Ryssland. Chefsagronomen/den operativa chefen har huvudansvaret för verksamheten på gårdarna. På den lokala nivån drivs verksamheten av cheferna på respektive lokal gård.

Ukraina

Bolaget har en liten och effektiv organisation i Ukraina. Detta beror på att den lokala ukrainska organisationen ännu inte kräver så specialiserade funktioner med anledning av de mer begränsade investeringarna i Ukraina jämfört med Ryssland. Alpcot Agro avser att ha en liknande lokal operativ struktur i Ukraina som i Ryssland när storleken på verksamheten så kräver. Den lokala verkställande direktören i Ukraina har det övergripande ansvaret för den lokala verksamheten. Organisationen stöds av chefsagronomen/den operativa chefen, den lokala finanschefen och av chefsjuristen samt av den markansvarige. Investeringsrådgivaren tillhandahåller tjänster avseende förvärv och expansion i Ukraina och rapporterar både till Bolagets verkställande direktör och till Bolagets styrelse.

Anställda

Per 31 december 2010 hade Alpcot Agro totalt 1 401 anställda varav 1 298 heltidsanställda i Ryssland (inklusive säsongs- och deltidsanställda) av vilka 38 var agronomer, 247 var maskinförare, 685 var lastbilsförare, mekaniker och övrig supportpersonal samt 328 var administrativ och servicepersonal inom ekonomi-,

finans-, personal- och inköpsfunktioner. Per 31 december 2010 hade Alpcot Agro 100 heltidsanställda i Ukraina respektive 3 i Sverige.

Investeringsrådgivaren

För att erhålla rådgivning i samband med genomförandet av verksamhetsstrategin, har Alpcot Agro ingått ett managementavtal med ACM som Investeringsrådgivaren. Managementavtalet reglerar Investeringsrådgivarens roll och skyldigheter samt även den ersättning som Investeringsrådgivaren ska erhålla (se avsnittet *Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal*).

ACM etablerades i enlighet med engelsk lag i december 2005, och har säte i London. Financial Service Authority (motsvarande Finansinspektionen) i Storbritannien har godkänt ACM som auktoriserad fondförvaltare. Mustique Capital Holding S.A. är ägare av ACM och Mustique Capital Holding S.A. är i sin tur ägt av Björn Lindström (37,5 procent), Katre Saard (37,5 procent) och övriga aktieägare resterande 25 procent. ACM äger cirka 0,5 procent av aktierna i Alpcot Agro. ACM är ett fondförvaltningsbolag med fokus på Östeuropa. ACM förvaltar en UCITS fond med fokus på Ryssland och andra OSS-länder. Förutom Managementavtalet med Alpcot Agro hanterar ACM ytterligare konton där ACM på diskretionär basis investerar i emittenter (equity och debt) inom Central- och Östeuropa och OSS-länderna. Därutöver tillhandahåller ACM finansiell rådgivning till ett begränsat antal bolag.

ACM har inga befogenheter att agera i Bolagets namn. En representant från ACM kan endast representera Bolaget i egenskap av funktionär på Bolaget. ACM kommunicerar dagligen med Bolagets samt rapporterar till styrelsen på styrelsemöten.

De ledande befattningshavarna i ACM, som tillhandahåller investeringsrådgivning, finns beskrivna i avsnitt *Styrelse, ledande befattningshavare, revisorer och rådgivare – Investeringsrådgivaren*.

Finansiell utveckling i sammandrag

Alpcot Agros konsoliderade finansiell information i sammandrag avser år som slutar 31 december 2007, 31 december 2008, 31 december 2009 och 31 december 2010.

Under 2009 ändrade Bolaget presentationsformat avseende resultaträkningen från funktionsindeldad resultaträkning till kostnadsslagsindeldad resultaträkning i enlighet med IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Ledningen anser att en kostnadsslagsindeldad resultaträkning, även om resultatet är oförändrat, ger en mer transparent bild av Bolagets verksamhet. Bolaget har upprättat omräknade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2007 och 2008.

Nedanstående finansiella information i sammandrag avseende räkenskapsåret 2009 har hämtas från Bolagets reviderade koncernräkenskaper presenterade i årsredovisningen för 2009. Den finansiella informationen i sammandrag avseende räkenskapsåren 2007 och 2008 har hämtats från Bolagets reviderade omräknade koncernräkenskaper. De konsoliderade koncernräkenskaperna är alla upprättade i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") såsom de har antagits av den Europeiska Unionen.

Uppgifter motsvarande oreviderade koncernräkenskaper för perioden 1 januari – 31 december 2010 har hämtats ur Bolagets bokslutskommuniké för 2010, vilken upprättats i enlighet med IAS 34. Bolagets revisorer har genomfört en översiktlig granskning av bokslutskommunikén för 2010.

Nedanstående finansiell information i sammandrag bör läsas tillsammans med Alpcot Agros reviderade omarbetade koncernräkenskaper med tillhörande noter för räkenskapsåren 2007 och 2008 såväl som de reviderade koncernräkenskaperna som återfinns i årsredovisningen 2009 samt informationen i bokslutskommunikén för perioden 1 januari – 31 december 2010 vilken återfinns på sidorna 85–99 i detta prospekt.

Bolaget grundades 2006 och verksamheten inleddes under senare delen av våren 2007. Verksamheten är säsongsbetonad: höstgrödor sås under augusti–september och vårgrodor sås under april–maj. Kostnaderna ackumuleras under året innan skörden äger rum under juli–september. Skörden säljs under perioden september–mars och det är då Bolaget genererar intäkter.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Miljoner kronor	7 sep 2006	2008	2009	2010 ¹⁾
	– 31 dec 2007			
Nettoomsättning	15,4	30,3	179,0	231,6
Resultat från värdering av biologiska tillgångar till verkligt värde	14,7	94,4	–4,4	–4,1
Statliga bidrag	–	10,3	9,0	13,3
Summa omsättning och marknadsvärdering	30,1	134,9	183,6	240,8
Förändring varulager och pågående arbete	4,0	130,7	–31,5	–32,3
Insatsvaror	–27,7	–196,4	–156,0	–130,1
Övriga externa kostnader	–25,9	–93,9	–85,5	–135,7
Personalkostnader	–4,4	–51,1	–53,7	–78,9
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	–3,1	–35,4	–46,0	–69,7
Summa rörelsekostnader	–57,2	–246,3	–372,8	–446,7
Rörelseresultat före nettoförändring av goodwill	–27,1	–111,3	–189,2	–205,9
Nettoförändring av goodwill	–	–	–	44,6
Rörelseresultat	27,1	–111,3	–189,2	–161,2
Finansiella poster	5,1	5,4	1,9	–39,6
Resultat före skatt	–22,0	–106,0	–187,4	–200,8
Skatt	3,2	9,9	13,3	–1,0
Periodens resultat	–18,8	–96,1	–174,1	–201,8
Omräkningsdifferenser	–1,0	–7,5	–104,3	–53,1
Periodens totalresultat	–19,8	–103,5	–278,4	–254,9

1) Översiktligt granskat av Bolagets revisor.

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Miljoner kronor	31 dec 2007	31 dec 2008	31 dec 2009	31 dec 2010 ¹⁾
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	65,8	426,6	423,1	642,0
Jordbruksmark under registrering	–	–	262,5	136,2
Immateriella anläggningstillgångar	34,4	39,3	11,2	7,9
Biologiska tillgångar	0,9	14,5	15,8	47,4
Finansiella anläggningstillgångar	122,4	319,7	100,2	61,1
Summa anläggningstillgångar	223,5	800,1	812,9	894,6
Omsättningstillgångar				
Varulager	10,3	161,3	117,0	98,5
Biologiska tillgångar	14,7	83,6	69,1	75,7
Kund- och övriga fordringar	422,6	184,3	124,8	111,8
Likvida medel	186,6	105,6	33,5	66,1
Summa omsättningstillgångar	634,3	534,8	344,4	352,1
Tillgångar som innehas för försäljning	–	1,7	7,3	6,4
SUMMA TILLGÅNGAR	857,8	1 336,6	1 164,5	1 253,1
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
Eget kapital				
	810,2	1 207,2	941,1	927,1
Långfristiga skulder				
Konvertibellån	–	–	56,4	–
Andra långfristiga skulder	12,7	55,5	39,6	67,7
Summa långfristiga skulder	12,7	55,5	96,1	67,7
Kortfristiga skulder				
Konvertibellån	–	–	–	63,2
Kortfristiga lån	0,6	18,1	50,1	100,1
Leverantörs- och andra skulder	34,2	55,7	77,2	95,0
Summa kortfristiga skulder	34,8	73,9	127,3	258,4
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	857,8	1 336,6	1 164,5	1 253,1

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Miljoner kronor	7 sep 2006 – 31 dec 2007	2008	2009	2010 ¹⁾
Nettokassaflöde från löpande verksamhet	–55,1	–274,6	–84,4	–96,6
Nettokassaflöde från investeringsverksamhet	–222,1	–675,6	–74,6	–69,0
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	462,5	867,7	87,8	203,5
Årets kassaflöde	185,3	–82,5	–71,2	37,8
Likvida medel vid årets början	–	186,6	105,6	33,5
Kursdifferens i likvida medel	1,3	1,5	–1,0	–5,2
Likvida medel vid årets utgång	186,6	105,6	33,5	66,1

1) Översiktligt granskat av Bolagets revisor.

KONCERNENS NYCKELTAL OCH DATA PER AKTIE

Miljoner kronor	31 dec 2007	31 dec 2008	31 dec 2009	31 dec 2010 ¹⁾
Mark under kontroll i Ryssland, hektar	93 000	135 000	170 000	188 700
Mark under kontroll i Ukraina, hektar	–	n.m.	7 400	15 800
Resultat per aktie, kronor	–2,11	–3,23	–5,03 ²⁾	–4,04
Eget kapital per aktie, kronor	38,14	34,90	27,21 ²⁾	18,70
Soliditet, %	94,5	91,0	80,5	74,0
Kassalikviditet, %	1 750,9	392,3	124,3	68,9
Antal aktier vid periodens slut	15 240 700	34 591 956	34 591 956	49 591 892
Genomsnittligt antal aktier	8 917 723	29 974 536	34 591 956	48 809 689
Genomsnittligt antal anställda	80	1 015	1 123	1 457

1) Översiktligt granskat av Bolagets revisor.

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

Definitioner i sammandrag

Mark under kontroll

Ägd mark samt mark där Bolagets dotterbolag har registrerat ett arrendeavtal eller befinner sig i processen med att registrera ett arrendeavtal med lokala myndigheter.

Resultat per aktie

Periodens resultat dividerat med under perioden genomsnittligt antal aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antalet utestående aktier vid periodens slut.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Kassalikviditet

Omsättningstillgångar exklusive varulager och biologiska tillgångar dividerat med kortfristiga skulder.

Antal aktier, slutet av perioden

Totalt antal aktier utgivna av Bolaget.

Genomsnittligt antal aktier

Genomsnittligt antal aktier utgivna av Bolaget under en specifik tidsperiod.

Antal anställda, slutet av perioden

Antalet heltidsanställda, vilka var anställda vid slutet av en specifik period.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Följande information bör läsas i anslutning till avsnittet *Finansiell utveckling i sammandrag* som återfinns på annan plats i detta prospekt.

VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med IFRS.

Biologiska tillgångar

Jordbruksverksamheten definieras av företagsledningen som den biologiska omvandlingen av biologiska tillgångar till salu, till jordbruksprodukter eller till andra biologiska tillgångar. Med jordbruksprodukter avses den skördade produkten av Koncernens biologiska tillgångar och en biologisk tillgång definieras som ett levande djur eller en växt. Koncernen har beslutat att indela sina biologiska tillgångar i boskap respektive växande gröda.

Producerande biologiska tillgångar redovisas separat som anläggningstillgångar när producerande boskap genererar avkastning under mer än ett år.

Biologiska tillgångar för konsumtion redovisas separat som omsättningstillgångar när gröda/spannmål omvandlas till jordbruksprodukter inom ett år.

I enlighet med riktlinjerna i IAS 41 Jordbruk, redovisas biologiska tillgångar initialt och vid varje balansdag till verkligt värde med avdrag för uppskattade försäljningskostnader. Vinster och förluster som uppstår vid den initiala redovisningen av biologiska tillgångar till verkligt värde med avdrag för uppskattade försäljningskostnader redovisas i resultaträkningen i den period de uppstår. För beräkning av verkligt värde på biologiska tillgångar använder Koncernen aktuella marknadspriser vid upprättandet av finansiella rapporter och den senaste förväntade avkastningen.

Samtliga jordbruksprodukter som kvarstår i lager vid räkenskapsperiodens slut redovisas enligt IAS 2 Varulager och värderas till det lägsta av initialt redovisat värde för jordbruksprodukter enligt IAS 41 och nettoförsäljningsvärde.

Förändring varulager och säsongsvariation

Förändringar i varulager följer förändringen i värderingen av jordbruksprodukter: spannmål, mjölk och kött. Verksamheten är i högsta grad säsongsbetonad: höstsådden sker i augusti–september och vårsådden i april–maj. Följaktligen ackumuleras kostnader innan skörden, som äger rum under juli–september. Skörden säljs huvudsakligen mellan september–mars.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

1 januari – 31 december, 2010 jämfört med 1 januari – 31 december 2009

Alpcot Agros nettoomsättning uppgick till 231,6 miljoner kronor under räkenskapsåret 2010, en ökning om 29 procent jämfört med räkenskapsåret 2009, då omsättningen uppgick till 179,0 miljoner kronor. Försäljning av jordbruksprodukter utgjorde 80 procent av den totala försäljningen. Vidare utgjorde försäljningen av mjölkrelaterade produkter och kött 16 procent av intäkterna. Härutöver hade försäljningen av produkter från djurhållningen mer än fördubblats för andra året i rad och ökade med 152 procent mellan 2009 och 2010.

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

Nettoreultatet av värdering av biologiska tillgångar vid årets slut uppgick till –4,1 miljoner kronor i nivå med föregående års värdejustering om –4,4 miljoner kronor. Huvudskälet till den negativa värdejusteringen är effekten av den svåra torkan som drabbade 2010 års skörd, och som bara delvis kompenseras av värderingen av höstsådda grödor hösten 2010.

Förändringar i lager består av förändringar i värderingen av jordbruksprodukter; spannmål, mjölk och kött. Förändringar i lager för 2010 uppgick till 32,3 miljoner kronor jämfört med 31,5 miljoner kronor för 2009. Per 31 december 2010 fanns cirka 31 procent av 2010 års skörd kvar i lager, till ett beräknat värde om 54,4 miljoner kronor jämfört med 40 procent respektive 84,5 miljoner kronor av 2009 års skörd per 31 december 2009.

Kostnaderna för insatsvaror minskade under 2010 jämfört med 2009 från 156,0 miljoner kronor till 130,1 miljoner kronor mot bakgrund av att Bolaget kunde reducera användningen av gödning och växtskydd på grund av förluster hänförliga till utvintring och torka. Kostnader för personal uppgick under 2010 till 78,9 miljoner kronor jämfört med 53,7 miljoner kronor under föregående år. Ökningen förklaras främst av att antalet anställda har ökat till följd av genomförda

förvärv. Avskrivningar ökade till 69,7 miljoner kronor under 2010 jämfört med 46,0 miljoner kronor under 2009, vilket förklaras av en större tillgångsmassa som en följd av förvärven i Kaliningrad och i västra Ukraina. Övriga externa kostnader uppgick under 2010 till 135,7 miljoner kronor jämfört med 85,5 miljoner kronor under 2009. Ökningen förklaras främst av högre förluster under 2010 avseende skörd och djur, högre hyror för mark och maskiner samt diverse skatter, såsom landskatt, fastighetskatt och icke-återbetalningsbar moms.

Ovanstående resulterade i ett rörelseresultat om -161,2 miljoner kronor för 2010 jämfört med -189,2 miljoner kronor för 2009. Bolaget har en positiv resultat-effekt av goodwillposter uppgående till 44,6 miljoner kronor. Bolagets finansiella poster uppgår till -39,6 miljoner kronor jämfört med 1,9 miljoner kronor för 2009, vilket förklaras av att Bolaget har större utestående räntebärande skulder jämfört med föregående år samt av en nedskrivning av en investering i ett joint venture i Lipetsk i Ryssland. Förlusten för 2010 uppgick till 201,8 miljoner kronor jämfört med en förlust om 174,1 miljoner kronor för 2009.

1 januari – 31 december, 2009 jämfört med 1 januari – 31 december 2008

För tolv månadersperioden som slutade den 31 december 2009 ökade intäkterna väsentligt jämfört med samma period 2008, och uppgick till 179,0 miljoner kronor jämfört med 30,3 miljoner kronor. Försäljningen av jordbruksprodukter utgjorde 90 procent av den totala försäljningen, 8 procent utgjordes av kött, mjölk och mejerivaror och 2 procent var hänförligt till övrig försäljning.

Under 2009 sålde Koncernen cirka 166 tusen ton spannmål, solrosor och andra grödor. Den sålda volymen ökade från cirka 22 tusen ton under 2008, en ökning med 655 procent på årsbasis, vilket delvis förklaras av att en betydande del av 2008 års skörd såldes under 2009 och delvis på grund av den högre avkastningen 2009. Vid årets slut fanns omkring 40 procent av 2009 års skörd kvar i lager.

För tolv månadersperioden som slutade den 31 december 2009 har Koncernen bokfört en förlust vid värdering av biologiska tillgångar till verkligt värde med 4,4 miljoner kronor jämfört med en vinst om 94,4 miljoner kronor för samma period föregående år. Förlusten beror på den minskade höstsådden som uppgick till 46 200 hektar per 31 december 2009 jämfört med 55 300 hektar den 31 december 2008 samt de lägre marknadspriserna på spannmål.

Förändringar i lager för tolv månadersperioden fram till 31 december 2009 uppgick till -31,5 miljoner kronor jämfört med 130,7 miljoner kronor för samma period

föregående år. Vid slutet av 2008 fanns 79 procent av skörden i lager, för 2009 har merparten av skörden sålts under 2009 och endast 40 procent fanns kvar i lager vid årsslutet 2009.

Koncernen ökade inte arealen brukad mark under 2009 eftersom huvuddelen av den mark som legat i träda började brukas under 2008. Att bruka land som legat i träda erfordrar omfattande investeringar i bland annat drivmedel, kemikalier och gödning. Som en följd av detta minskade kostnaderna för insatsvaror under 2009 jämfört med samma period 2008 och uppgick till 156,0 miljoner kronor. Motsvarande belopp för 2008 uppgick till 196,4 miljoner kronor.

Då Koncernen gjorde stora inköp av maskiner och utrustning under första halvan av 2008, ökade avskrivningarna för 2009 jämfört med 2008 och uppgick till 46,0 miljoner kronor jämfört med 35,4 miljoner kronor för 2008.

Under 2009 genomförde Koncernen en rad kostnadsreducerande åtgärder vilket minskade de övriga externa kostnaderna för 2009, från 93,9 miljoner kronor 2008 till 85,5 miljoner kronor för 2009. Då Koncernen gjorde flera större förvärv under andra kvartalet 2008, och dessa förvärv inte konsoliderades under hela räkenskapsåret 2008, så ökade personalkostnaderna för tolv månadersperioden som slutade 31 december 2009 till 53,7 miljoner kronor jämfört med 51,1 miljoner kronor för samma period föregående år.

Ovanstående resulterade i ett rörelseresultat om -189,2 miljoner kronor för 2009 jämfört med ett rörelseresultat om -111,3 miljoner kronor för samma period föregående år, en minskning om 77,9 miljoner kronor.

Förlusten för 2009 uppgick till 174,1 miljoner kronor jämfört med en förlust om 96,1 miljoner kronor för 2008. De huvudsakliga faktorerna bakom det negativa resultatet var de fortsatt låga prisnivåerna på spannmål under 2009 samt höga produktionskostnader för mark som tills nyligen legat i träda.

1 januari – 31 december 2008 jämfört med 7 september 2006 – 31 december 2007

Bolagets omsättning uppgick till cirka 30,3 miljoner kronor under räkenskapsåret 2008, vilket motsvarade en ökning om 14,9 miljoner kronor jämfört med räkenskapsåret 2007.

Försäljningen av spannmål om 12,2 miljoner kronor 2008 hade en obetydlig inverkan på den totala omsättningen. Under samma period 2007 var försäljningsintäkterna från skörden 13,7 miljoner kronor.

Skörden var betydligt större under 2008 jämfört med 2007, men på grund av historiskt låga priser under andra halvåret 2008 sålde Bolaget endast cirka 15 procent av skörden före årsskiftet.

Försäljningen av mjölk och kött ökade till 5,9 miljoner kronor till följd av Bolagets fortsatta investering i djurhållningsverksamheten under året, vilket huvudsakligen skedde för att möta politiska krav i vissa regioner.

Bolaget ökade även försäljningen hänförlig till förädling av grödor med 3,6 miljoner kronor.

Övriga intäkter om cirka 7 miljoner kronor under 2008 är hänförliga till intäkter från Bolagets intressebolag vilka inte konsolideras och för tjänster till tredje part.

Resultat från värdering av biologiska tillgångar till verkligt värde uppgick till 94,4 miljoner kronor under 2008 jämfört med 14,7 miljoner kronor under året innan. Ökningen förklaras huvudsakligen av den betydande ökningen av brukad mark från 17 800 hektar höstsådd under 2007 till 50 800 hektar höstsådd under 2008.

Statliga bidrag för att köpa utsäde, gödningsmedel och annat material som används inom jordbruksproduktionen uppgick till 10,3 miljoner kronor under 2008.

Inga statliga bidrag erhöles under räkenskapsåret 2007. Posten – förändring varulager och pågående arbete – avser värdet av jordbruksproduktionen: skörd, mjölk och kött, som sålts under perioden. Förändring av varulagret uppgick till 130,7 miljoner kronor under 2008 jämfört med 4,0 miljoner kronor under 2007.

Ökningen beror på att en betydande del av den större volym av skördade grödor fanns kvar i lager vid årsskiftet.

Till följd av att större areal brukats har kostnaden för råmaterial och andra förbrukningsvaror i produktionsprocessen ökat till 196,4 miljoner kronor under 2008 från 27,7 miljoner kronor under 2007.

Flertalet av dotterbolagen förvärvades under 2008, därav ökade antalet genomsnittligt anställda från 80 till 1 015, vilket resulterade i att personalkostnaderna ökade till 51,1 miljoner kronor 2008 från 4,4 miljoner kronor 2007.

Under 2008 uppgick övriga kostnader till 93,9 miljoner kronor, vilket är en ökning med 68,0 miljoner kronor jämfört med räkenskapsåret 2007, då övriga kostnader uppgick till 25,9 miljoner kronor. Ökningen är hänförlig till kostnaderna för att bryta mark i träda, lagringskostnader för att ha skörden i elevatorer samt till overhead på koncern- och lokal nivå.

I och med att maskiner och utrustning i huvudsak förvärvades under 2008 ökade avskrivningarna under 2008 markant till 35,4 miljoner kronor jämfört med 3,1 miljoner kronor under året före.

Ovanstående resulterade i ett rörelseresultat om –111,3 miljoner kronor under perioden 1 januari – 31 december 2008 jämfört med ett rörelseresultat om –27,1 miljoner kronor under perioden 7 september 2006 – 31 december 2007, en minskning med 84,3 miljoner kronor.

Periodens förlust 1 januari – 31 december 2008 uppgick till 96,1 miljoner kronor jämfört med förlust om 18,8 miljoner kronor under perioden 7 september 2006 – 31 december 2007.

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

31 december 2010 jämfört med 31 december 2009

Koncernens totala tillgångar uppgick per 31 december 2010 till 1 253,1 miljoner kronor jämfört med 1 164,5 miljoner kronor per 31 december 2009.

Materiella anläggningstillgångar uppgick till 642,0 miljoner kronor den 31 december 2010 jämfört med 423,1 miljoner kronor per 31 december 2009. Ökningen mellan åren förklaras dels av ett antal förvärv av dotterbolag, däribland BBAH, dels av förvärvet av tillgångar i västra Ukraina, innefattande en spannmåls-silo under byggnation med 50 000 tons kapacitet, maskiner och utrustning, en gård, äganderätten till viss fast egendom och andra tillgångar för upp till 24 miljoner kronor. Bolaget har även gjort framsteg i markregistreringsprocessen i Ryssland där direktregistrerad mark ökat under året från 23 600 hektar till 75 700 hektar per 31 december 2010, därav har posten jordbruksmark under registrering minskat från 262,5 miljoner kronor 31 december 2009 till 136,2 miljoner kronor per 31 december 2010.

Biologiska tillgångar har ökat från 15,8 miljoner kronor per 31 december 2009 till 47,4 miljoner kronor per 31 december 2011 till följd av genomförda förvärv av dotterbolag.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 61,1 miljoner kronor den 31 december 2010 jämfört med 100,2 miljoner kronor den 31 december 2009.

Omsättningstillgångarna uppgick till 352,1 miljoner kronor per 31 december 2010, vilket var i nivå med föregående år då motsvarande post uppgick till 344,4 miljoner kronor. Posten består till största del av kund- och övriga fordringar, vilka uppgick till 111,8 miljoner kronor per 31 december 2010 jämfört med 124,8 miljoner kronor året före. Varulagret uppgick till 98,5 miljoner kronor den 31 december 2010 jämfört med 117,0 miljoner kronor per 31 december 2009. Den lägre lagerbalansen vid årsskiftet 2010 förklaras bland annat av att en högre andel av skörden har sålts under året jämfört med föregående år. Likvida medel uppgick till 66,1 miljoner kronor per 31 december 2010 en ökning om 32,7 miljoner jämfört med samma tidpunkt föregående år.

Det totala egna kapitalet uppgick till 927,1 miljoner kronor per 31 december 2010 jämfört med 941,1 miljoner kronor den 31 december 2009. Utöver periodens totalresultat om -254,9 miljoner kronor har eget kapital under 2010 ökat genom en nyemission om 235 miljoner kronor före emissionskostnader.

Långfristiga skulder uppgick till 67,7 miljoner kronor den 31 december 2010 och består till största del av banklån i ryska lokala banker. Den 31 december 2009 uppgick långfristiga skulder till 96,1 miljoner kronor, i posten ingick upptaget konvertibellån vilket i bokslutet den 31 december 2010 har klassificerats som kortfristig skuld, då det förfaller under 2011. Per 31 december 2010 uppgick upptagen konvertibelskuld till 63,2 miljoner kronor.

Kortfristiga lån uppgick till 100,1 miljoner kronor den 31 december 2010, en ökning om 50,0 miljoner kronor jämfört med 31 december 2009. Ökningen mellan åren förklaras huvudsakligen av ökad finansiering av den ryska verksamheten via kortfristiga banklån. Leverantörs- och övriga skulder ökade från 77,2 miljoner kronor den 31 december 2009 till 95,0 miljoner kronor den 31 december 2010.

31 december 2009 jämfört med 31 december 2008

Koncernens totala tillgångar minskade med 172,1 miljoner kronor mellan 31 december 2008 och 31 december 2009 och uppgick till 1 164,5 miljoner den 31 december 2009.

Anläggningstillgångarna var i linje med föregående år och uppgick till 812,9 miljoner kronor den 31 december 2009 där materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 423,1 miljoner kronor respektive 11,2 miljoner kronor. Motsvarande

siffror den 31 december 2008 var 426,6 miljoner kronor respektive 39,3 miljoner kronor. Under 2009 har Koncernen minskat sina investeringsaktiviteter avsevärt, investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 57,6 miljoner kronor jämfört med 575,3 miljoner kronor föregående år. Huvuddelen av investeringarna gjordes i jordbruksmaskiner och -utrustning.

I årsbokslutet för 2009 presenterades Jordbruksmark under registrering om 262,5 miljoner kronor, som en separat post. Denna motsvarar förskottbetalda till så kallade paj-ägare baserat på preliminära landförvärvsavtal. När alla landregistreringsmoment är avslutade kommer posten att föras över till markkategorin.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 100,2 miljoner kronor den 31 december 2009 jämfört med 319,7 miljoner kronor den 31 december 2008. Finansiella anläggningstillgångar består huvudsakligen av förskottbetalningar gjorda till tredje part avseende markförvärv och registreringsavgifter. Dessa förskottbetalningar gjorda till agenter, baserade på agentavtal för köp av mark, uppgick till cirka 44 miljoner kronor den 31 december 2009 jämfört med cirka 289 miljoner kronor den 31 december 2008. Minskningen förklaras främst av den omklassificering som skedde vid 2009 årsbokslut från finansiella anläggningstillgångar till en separat post, Jordbruksmark under registrering.

Omsättningstillgångarna minskade med 190,4 miljoner kronor, varav likvida medel minskade med 72,2 miljoner kronor och uppgick den 31 december 2009 till 33,5 miljoner kronor. Både lager och kund- och övriga fordringar minskade under året med 44,3 miljoner kronor respektive 59,4 miljoner kronor. Den lägre lagerbalansen vid årsskiftet 2009 förklaras av att en högre andel av skörden har sålts under året jämfört med föregående år. Minskning av kund- och övriga fordringar förklaras huvudsakligen av förbättrad intern hantering av fordringarna.

Det totala egna kapitalet uppgick till 941,1 miljoner kronor per 31 december 2009, motsvarande en minskning om 266,1 miljoner kronor jämfört med 31 december 2008. Minskningen förklaras främst av årets förlust inklusive omräkningsdifferens som uppgick till 278,4 miljoner kronor.

Långfristiga skulder ökade med 40,6 miljoner kronor mellan räkenskapsåren 2008 och 2009, och uppgick till 96,1 miljoner kronor den 31 december 2009. Ökningen förklaras till största delen av ett konvertibelt lån som Bolaget emitterade i mars 2009.

Kortfristiga skulder ökade med 53,5 miljoner kronor mellan räkenskapsåren 2008 och 2009 och uppgick till 127,3 miljoner kronor den 31 december 2009.

Kortfristiga lån uppgick till 50,1 miljoner kronor den 31 december 2009, en ökning om 32,0 miljoner kronor jämfört med 31 december 2008. Ökningen mellan åren förklaras huvudsakligen av ökad finansiering av den ryska verksamheten via kortfristiga banklån.

Leverantörs- och övriga skulder ökade från 55,7 miljoner kronor den 31 december 2008 till 77,2 miljoner kronor den 31 december 2009. Ökningen mellan åren förklaras främst av upplupna förvaltningsavgifter om 12,4 miljoner kronor och övriga skulder till närliggande om 15,9 miljoner kronor vid årsskiftet 2009.

31 december 2008 jämfört med 31 december 2007

Koncernens totala tillgångar ökade med 478,8 miljoner kronor mellan 31 december 2007 och 31 december 2008 och uppgick till 1 336,6 miljoner kronor den 31 december 2008.

Totala anläggningstillgångar ökade med 576,6 miljoner kronor jämfört med 31 december 2007, framförallt till följd av att materiella anläggningstillgångar ökade med 360,8 miljoner kronor och att värdepapper och andra finansiella tillgångar, vilket avser förskott vid köp av mark, ökade med 197,3 miljoner kronor.

Omsättningstillgångarna minskade med 99,4 miljoner kronor, varav likvida medel och kund- och övriga fordringar minskade med 81,0 miljoner kronor respektive 238,4 miljoner kronor. Minskningen av övriga fordringar bestod framförallt i erhållandet av emissionslikviden om 360,0 miljoner kronor per 30 december 2007. Varulagret som i huvudsak består av jordbruksprodukter ökade med 151,0 miljoner kronor till följd av att merparten av skörden 2008 förvarades i lager vid årsskiftet.

Det totala egna kapitalet uppgick till 1 207,2 miljoner kronor den 31 december 2008, motsvarande en ökning om 397,0 miljoner kronor jämfört med 31 december 2007 som är hänförlig till nyemissionen i maj 2008, vilken tillförde Bolaget 520,0 miljoner kronor.

Långfristiga skulder ökade med 42,8 miljoner kronor mellan räkenskapsåren 2007 och 2008 och uppgick till 55,5 miljoner kronor den 31 december 2008. Ökningen av långfristiga skulder förklaras främst av ökade långfristiga lån upptagna av Koncernens ryska dotterbolag.

Kortfristiga skulder ökade med 39,0 miljoner kronor mellan den 31 december 2007 och 31 december 2008 och uppgick till 73,9 miljoner kronor 31 december 2008. Detta förklaras främst av den expanderande verksamheten under 2008.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

1 januari – 31 december 2010 jämfört med 1 januari – 31 december 2009

Nettokassa använd i den löpande verksamheten under 2010 uppgick till 96,6 miljoner kronor, jämfört med 84,4 miljoner kronor under 2009, en ökning med 12,2 miljoner kronor, vilket förklaras av betydande utgifter för sådd som sedan gick förlorad på grund av torka.

Kassaflödet från investeringsverksamheten minskade under 2010 till 69,0 miljoner kronor jämfört med 74,6 miljoner kronor 2009. Den viktigaste enskilda direkta investeringen under året var förvärvet av tillgångar i västra Ukraina, innefattande en spannmålssilo under byggnation med 50 000 tons kapacitet, maskiner och utrustning, en gård, äganderätten till viss fast egendom och andra tillgångar för upp till 24 miljoner kronor.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 203,5 miljoner kronor under 2010, vilket är en markant ökning jämfört med 87,8 miljoner kronor under 2009, vilket förklaras av emissionslikvid från genomförd företrädesrättsemission om 224,5 miljoner kronor, netto efter avdrag för emissionskostnader samt amortering av lån i Ryssland.

Årets kassaflöde för räkenskapsåret 2010 uppgick till 37,8 miljoner kronor och likvida medel vid årets slut uppgick 66,1 miljoner kronor, jämfört med -71,2 miljoner kronor respektive 33,5 miljoner kronor för samma period 2009.

1 januari – 31 december 2009 jämfört med 1 januari – 31 december 2008

Nettokassa använd i den löpande verksamheten under 2009 uppgick till 84,4 miljoner kronor, jämfört med 274,6 miljoner under 2008, en minskning med 190,3 miljoner kronor. Minskningen i använd nettokassa i den löpande verksamheten är hänförlig till högre försäljning under 2009 (större delen av 2008 och 2009 års skörd såldes under 2009).

Under räkenskapsåret 2009 minskade Koncernen sina investeringsaktiviteter markant, kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -74,6 miljoner kronor jämfört med -675,6 miljoner kronor under föregående år. Huvuddelen av investeringarna avsåg jordbruksmaskiner och -utrustning.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 87,8 miljoner kronor under 2009, en minskning med 779,9 miljoner kronor jämfört med 2008. Den huvudsakliga bidragande posten från finansieringsverksamheten under 2009 var likviden från ett konvertibel lån emitterat av Bolaget, vilket uppgick till 65,1 miljoner kronor. Under 2008 var den huvudsakliga bidragande posten till kassaflödet en nyemissionslikvid om 843,1 miljoner kronor, netto efter emissionskostnader. Årets kassaflöde för räkenskapsåret 2009 uppgick till -71,2 miljoner kronor och likvida medel vid årets slut uppgick till 33,5 miljoner kronor, jämfört med -82,5 miljoner kronor respektive 105,6 miljoner kronor för samma period 2008.

1 januari – 31 december 2008 jämfört med 7 september 2006 – 31 december 2007

Nettokassa använd i den löpande verksamheten uppgick till 274,6 miljoner kronor under räkenskapsåret 2008, jämfört med 55,1 miljoner under räkenskapsåret 2007, en ökning om 219,6 miljoner kronor. Ökningen är främst hänförlig till en ökning av utbetalningar till leverantörer och anställda med 241,1 miljoner kronor under 2008 som ett resultat av den ökande verksamheten. Inbetalningar från kunder och erhållen ränta hade motsatt effekt om 15,1 miljoner kronor respektive 6,8 miljoner kronor.

Kassaflödet från investeringsverksamheten under räkenskapsåret 2008 uppgick till -675,6 miljoner kronor jämfört med -222,1 miljoner kronor under perioden 7 september 2006 – 31 december 2007, vilket motsvarar en ökning av utflödet med 453,4 miljoner kronor. Ökningen är framförallt hänförlig till förvärv av mark samt maskiner och utrustning om 575,6 miljoner kronor under 2008, en ökning med 406,8 miljoner kronor jämfört med räkenskapsåret 2007. Förvärv av materiella anläggningstillgångar under 2008 utgjordes i huvudsak av jordbruksmaskiner.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 867,7 miljoner kronor under 2008, en ökning med 405,2 miljoner kronor jämfört med räkenskapsåret 2007. Ökningen avser främst överskott från nyemissioner vilket uppgick till 866,3 miljoner kronor under 2008 jämfört med 500,8 miljoner kronor under räkenskapsåret 2007. Kassaflöde för räkenskapsåret 2008 uppgick till -82,5 miljoner kronor och likvida medel vid årets slut uppgick till 105,6 miljoner kronor, jämfört med 185,3 miljoner kronor respektive 186,6 miljoner kronor för samma period 2007.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER ATT DELÅRSRAPPORTEN FÖR PERIODEN JANUARI–DECEMBER 2010 OFFENTLIGGJORTS

Ny verkställande direktör

Den 22 mars 2011 offentliggjorde Alpcot Agro att Bolaget har rekryterat Jens Peter Aabyen som ny verkställande direktör. Jens Peter Aabyen kommer att tillträda den 1 april 2011, och vara baserad vid Alpcot Agros huvudkontor i Moskva.

Försäljning av gård i Voronezh

Den 23 mars 2011 ingick Alpcot Agro avtal varigenom Bolaget säljer ett dotterbolag som kontrollerar 3 200 hektar mark och arrendeavtal för ytterligare 2 800 hektar mark i Voronezhregionen i Ryssland. Den totala köpeskillingen uppgår till 13,3 miljoner kronor (motsvarande cirka 60 miljoner RUB) och erläggs kontant. Som ett steg i arbetet med att strukturera Alpcot Agros markinnehav till ett fåtal stora och koncentrerade kluster har ett bolag i Alpcot Agro koncernen ingått ett avtal avseende försäljning av OOO Agrokultura Kamenka, ett helägt dotterbolag i Koncernen. För ytterligare information se avsnittet *Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal i Ryssland*.

Övrig finansiell information

FINANSIELL STÄLLNING

Skulder

Nedan redovisas Koncernens räntebärande skulder den 31 december 2010.

Miljoner kronor	31 dec 2010
Kortfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	–
Mot säkerhet	100,1
Blancokrediter	63,2
Summa kortfristiga räntebärande skulder	163,3
Långfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	–
Mot säkerhet	66,1
Blancokrediter	–
Summa långfristiga räntebärande skulder	66,1
Summa räntebärande skulder	229,4

Alla banklån är säkrade av pantsatta maskiner och inventarier. Leasing och långfristiga räntebärande lån är säkrade av pantsatta maskiner, inventarier samt skuldförbindelser.

Eget kapital

Nedan redovisas Koncernens eget kapital den 31 december 2010.

Miljoner kronor	31 dec 2010
Eget kapital	
Aktiekapital	248,0
Övrigt tillskjutet kapital	1 329,1
Andra reserver	–652,1
Minoritetsandel	2,1
Summa eget kapital	927,1

Finansiering och finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick per 31 december 2010 till 66,1 miljoner kronor. Bolagets verksamhet är säsongsbetonad där kapital tas i anspråk för höstsådden under augusti–september och för vårsådden under april–maj. Skörden äger rum under juli–september och säljs under perioden september–mars. Bolagets kapitalbehov är således som störst innan skörden avyttras. För den planerade vårsådden och efterföljande skörd har Bolaget ett kapitalbehov om cirka 80 miljoner kronor som måste finansieras via den föreliggande företrädesrättsemissionen eller via nya kortfristiga krediter från ryska lokala banker, se vidare nedan under rubriken *Rörelsekapitaluttalande*.

Nettoskuldsättning

Nedan redovisas Koncernens nettoskuldsättning den 31 december 2010. Inga väsentliga förändringar har skett i Koncernens eget kapital och/eller skuldsättning sedan den 31 december 2010.

Miljoner kronor	31 dec 2010
A. Kassa	–
B. Likvida medel	66,1
C. Lätt realiserbara värdepapper	–
D. Likviditet (A) + (B) + (C)	66,1
E. Kortfristiga fordringar	–
F. Kortfristiga bankskulder	73,0
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	24,5
H. Andra kortfristiga finansiella skulder	65,8
I. Kortfristiga finansiella skulder (F) + (G) + (H)	163,3
J. Netto kortfristig skuldsättning (I) – (E) – (D)	97,2
K. Långfristiga banklån	62,1
L. Utestående obligationslån	–
M. Andra långfristiga lån	4,0
N. Långfristig finansiell skuldsättning (K) + (L) + (M)	66,1
O. Nettoskuldssättning (J) + (N)	163,3

Per 31 december 2010 uppgick räntebärande skulder till 229,4 miljoner kronor och bestod till största del av utestående banklån om 159,4 miljoner samt konvertibelt skuldebrev om nominellt 65 miljoner kronor. Under februari och mars 2011 har Bolaget ingått avtal med konvertibelinnehavare, motsvarande 95 procent av nominellt belopp, om förlängning från ordinarie förfall 27 mars 2011 till 28 april 2011 i syfte att använda del av emissionslikviden från förestående nyemission för att reglera utestående konvertibelskuld. Per 31 december 2010 hade Bolaget kreditfaciliteter om 151,3 miljoner kronor varav 159,4 kronor var utnyttjade.

Förfall, räntebärande lån

Miljoner kronor	Förfaller inom		
	< 1 år	1–5 år	> 5 år
Banklån	97,3	62,1	–
Andra räntebärande lån	66,0	4,0	–
Totalt	163,3	66,1	–

INVESTERINGAR

Alpcot Agros huvudsakliga investeringsbehov kan delas upp i investeringar i materiella anläggnings-tillgångar och mark (vilket kan klassificeras antingen som materiella, immateriella eller finansiella anläggningstillgångar).

Investeringar i nya maskiner, utrustning och lagrings-utrymme under 2010 till 57,0 miljoner kronor och under 2009 uppgick de till 58,2 miljoner kronor jämfört med 575,5 miljoner kronor under 2008 samt 168,5 miljoner kronor för 2007.

För 2010 uppgick investeringar i land till 5,6 miljoner kronor. Under 2009 drog Alpcot Agro ner sina investeringar i mark till ett minimum och totala investeringar i markförvärv under året uppgick till 31,6 miljoner kronor jämfört med 181,7 miljoner kronor 2008 och 117,4 miljoner kronor 2007.

Förvärv av dotterbolag uppgick under 2010 till 3,5 miljoner kronor och för 2009 uppgick motsvarande till 0,1 miljoner kronor jämfört med 27,6 miljoner kronor 2008 och 35,6 miljoner kronor 2007.

Alpcot Agros investeringar har huvudsakligen finansierats med eget kapital.

STÖRRE PÅGÅENDE INVESTERINGAR

Koncernens större pågående investeringar härrör sig från ett ramavtal tecknat med Polski Koncern Mi sny Duda SA som avser förvärv av maskiner och utrustning i Ukraina till ett belopp om upp till 7 miljoner kronor samt förvärv av mark i Ukraina till ett belopp om upp till 3,8 miljoner kronor¹⁾. Se vidare avsnittet *Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal i Ukraina*. Härutöver har Bolaget inte gjort några åtaganden om väsentliga framtida investeringar.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernens anläggningstillgångar består till största del av jordbruksutrustning och mark. I tabellen nedan visas en uppdelning av materiella anläggningstillgångar den 31 december 2010.

Miljoner kronor	Byggnader	Jordbruksmark	Jordbruksmaskiner	Fordon och övriga tillgångar	Pågående nyanläggningar	Jordbruksmark under registrering	Totalt
Bokfört värde	106,1	197,1	262,6	32,2	44,1	136,2	778,2

RÖRELSEKAPITALUTTALANDE

Bolaget har inte tillräckligt med rörelsekapital för att täcka sina behov under de kommande tolv månaderna från och med dagen för detta prospekt. Underskottet är omedelbart då det konvertibla skuldebrevet, vilket uppgår till cirka 72 miljoner kronor inklusive upplupen ränta förfaller inom kort, och rörelsekapitalbehovet om cirka 80 miljoner kronor för den planerade vårsådden och skörden måste finansieras.

Emissionslikviden från den föreliggande företrädesrättsemissionen kommer i första hand att användas för att återbetala det konvertibla skuldebrevet och täcka rörelsekapitalbehovet för den planerade vårsådden samt långsiktigt utveckla växtodlingen i Ryssland. Rörelsekapitalbehovet för vårsådden i Ryssland kan delvis komma att finansieras med kortfristiga krediter från lokala ryska banker. Per 31 december 2010 hade Bolaget utnyttjat 151,3 miljoner kronor av sina kreditfaciliteter om 159,4 miljoner kronor.

Om föreliggande företrädesrättsemission inte fullföljs, eller om Bolaget inte får in tillräckligt med kapital för att täcka rörelsekapitalunderskottet, antingen genom nyemissionen eller genom extern lånefinansiering, kommer Bolaget att befinna sig i ett läge där antingen omfattningen av verksamheten måste dras ner eller tillgångar måste avyttras för att täcka underskottet.

Aktieägare motsvarande cirka 20 procent av utestående aktier i Alpcot Agro har åtagit sig att teckna sina respektive andelar i företrädesrättsemissionen, vilket motsvarar cirka 64,5 miljoner kronor.

Det är Alpcot Agros bedömning att Bolaget, efter genomförd fulltecknad företrädesrättsemission, kommer att ha tillräckligt med rörelsekapital för att finansiera nuvarande jordbruksverksamhet samt möjliggöra för Bolaget att utöka växtodlingen i Ryssland, ytterligare expandera verksamheten i Ukraina samt expandera mjölkproduktionsverksamheten.

1) Per 28 februari 2011 uppgick USD/SEK till 6,4025.

INFORMATION OM UTSIKTER OCH TRENDER

Tendenser på marknaden

Efter den svåra torkan i Ryssland sommaren 2010 steg spannmålspriserna kraftigt. I juni 2010 var priset på ryskt kvarnvetete 125 USD per ton. I början av februari 2011 handlades ryskt kvarnvetete till ett pris av 272 USD per ton, vilket motsvarar en prisökning om 118 procent. Prisutvecklingen för sojabönor och majs har följt prisutvecklingen på vetete. Vetepriset har även påverkats av det aktuella exportförbudet i Ryssland. Torkan under 2010 påverkade lagernivåerna av spannmål som för tillfället är historiskt låga.

Under senare år har efterfrågan på mejeriprodukter ökat i Ryssland. Den inhemska produktionen kan inte tillgodose denna efterfrågan, vilket gör att Ryssland fortsätter att importera mejeriprodukter.

Under de senaste 3–4 åren har utländska investerare börjat förvärva jordbruksmark och startat jordbruksverksamheter i Ryssland motsvarande Alpcot Agros verksamhet. Detta är en trend som väntas fortsätta då markpriserna i Ryssland är låga jämfört med i EU.

Valutakurser

Majoriteten av Bolagets tillgångar är denominerade i ryska rubel. Följaktligen kan Bolagets resultat påverkas negativt av en svagare rubelkurs i förhållande till den svenska kronan. Från den 31 december 2010 fram till och med datumet för detta prospekt har rubeln försvagats med cirka 0,7 procent gentemot kronan, vilket kommer att ha en negativ inverkan på Bolagets omräkningsdifferenser. Se även *Riskfaktorer – Valuta och valutaväxling*.

Övrigt

Förutom vad som anges i tabellen Finansiell ställning i avsnitt *Övrig finansiell information* har inga väsentliga förändringar inträffat vad gäller Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden efter det att Bolaget offentliggjorde bokslutskommunikén för 2010.

Aktiekapital och ägarförhållanden

AKTIEN OCH AKTIEKAPITAL

Enligt bolagsordningen antagen vid extra bolagsstämma den 18 mars 2011 ska aktiekapitalet vara lägst 200 000 000 kronor och högst 800 000 000 kronor och antalet aktier vara lägst 40 000 000 aktier och högst 160 000 000 aktier.¹⁾

Aktiekapitalet i Alpcot Agro uppgår till 247 993 680 kronor fördelat på 49 598 736 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 5,00 kronor. Samtliga aktier ger lika rätt till andel i Alpcot Agros tillgångar, vinst och eventuellt överskott vid likvidation. Samtliga aktier medför lika rösträtt vid bolagsstämma och varje aktieägare är berättigad att rösta för det fulla antalet av aktieägaren ägda eller företrädde aktier vid bolagsstämma. Samtliga aktier ger också lika företrädesrätt att teckna aktier vid emission av nya aktier i Alpcot Agro om inte

bolagsstämman, eller styrelsen genom ett bemyndigande från bolagsstämman beslutar om avvikelser från aktieägares företrädesrätt. Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med aktiebolagslagen.

De befintliga aktierna denomineras, och de nya aktierna kommer att denomineras, i svenska kronor (det vill säga aktiekapitalet och kvotvärdet är i kronor).

De befintliga aktierna är inte och har heller inte varit föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden avseende Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Aktiekapitalets utveckling sedan Bolagets bildande visas i tabellen nedan.

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

År	Händelse	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapitalet (SEK)	Aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
2006	Bolagets bildande	–	100 000	–	100 000	1
2006	Sammanläggning 5:1	–80 000	20 000	–	100 000	5
2006	Nyemission	80 000	100 000	400 000	500 000	5
2007	Riktad nyemission ¹⁾	9 053 200	9 153 200	45 266 000	45 766 000	5
2007	Riktad nyemission ²⁾	6 000 000	15 153 200	30 000 000	75 766 000	5
2007	Riktad nyemission ³⁾	87 500	15 240 700	437 500	76 203 500	5
2008	Riktad nyemission ⁴⁾	6 000 000	21 240 700	30 000 000	106 203 500	5
2008	Riktad nyemission ⁵⁾	140 000	21 380 700	700 000	106 903 500	5
2008	Riktad nyemission ⁶⁾	8 000 000	29 380 700	40 000 000	146 903 500	5
2009	Företrädesrättsemmission ⁷⁾	19 587 133	48 967 833	97 935 665	244 839 165	5
2010	Apportemission (BBAH) ⁸⁾	624 059	49 591 892	3 120 295	247 959 460	5
2011	Konvertering av konvertibla skuldebrev ⁹⁾	6 844	49 598 736	34 220	247 993 680	5
2011	Förestående företrädesrättsemmission ¹⁰⁾	49 598 736	99 197 472	247 993 680	49 598 736	5

1) Riktad emission till utvalda investerare. Teckningskurs om 25 kronor per aktie.

2) Riktad emission till utvalda investerare. Teckningskurs om 45 kronor per aktie.

3) Riktad emission till Joakim Ollén, Carl Aschan, Sven Dahlin (25 000 aktier vardera) samt Torbjörn Ranta (12 500 aktier). Teckningskurs om 45 kronor per aktie.

4) Riktad emission till utvalda investerare. Teckningskurs om 60 kronor per aktie.

5) Riktad emission avseende fullgörande av Bolagets förpliktelser enligt aktieförvärsavtalet. Teckningskurs om 25 kronor per aktie.

6) Riktad emission till utvalda investerare. Teckningskurs om 65 kronor per aktie.

7) Företrädesemission. Teckningskurs om 12 kronor per aktie.

8) Den 24 november 2009 offentliggjorde Bolaget ett erbjudande om förvärv av samtliga aktier i BBAH Sweden AB, mot erhållande av aktier i Bolaget (0,142 aktie för varje aktie i Bolaget). Erbjudandet accepterades av aktieägare motsvarande 95,2 procent av aktierna i BBAH Sverige AB, vilka tecknade och tilldelades totalt 624 059 nya aktier i Bolaget.

9) Konvertering av konvertibla skuldebrev. Konverteringskurs om 14,61 kronor per aktie.

10) Förestående företrädesrättsemmission. Teckningskurs om 6,50 kronor per aktie.

1) Bolagsordningen har per datumet för detta prospekt inte registrerats av Bolagsverket.

UTSPÄDNING

Företrädesrättsemissionen medför en ökning av antalet aktier i Bolaget från 49 598 736 aktier till högst 99 197 472 aktier, motsvarande en ökning om högst 50 procent. För de aktieägare som avstår att teckna nya aktier uppstår en utspädningseffekt om totalt högst 49 598 736 nya aktier motsvarande högst 50 procent av aktiekapitalet i Bolaget efter en fulltecknad företrädesrättsemission. Utspädning i procent för aktieägare som inte tecknar sig för nya aktier i företrädesrättsemissionen beräknas som antalet nya aktier delat med det totala antalet aktier efter en fulltecknad företrädesrättsemission.

BEMYNDIGANDEN

Vid årsstämman den 17 maj 2010 bemyndigades styrelsen att, fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen, besluta om emission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner med sammanlagt högst 20 000 000 nya aktier, innebärande en ökning av aktiekapitalet om högst 100 000 000 kronor. Betalning ska kunna ske kontant, genom apport eller kvittning eller eljest förenas med villkor. Bemyndigandet motsvarar en utspädning om cirka 28,7 procent av Bolaget nuvarande aktiekapital och antal aktier, beräknat som aktiekapitalet och antalet aktier som kan emitteras med stöd av bemyndigandet delat med det totala aktiekapitalet och antalet aktier efter en sådan ökning. Avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt får ske för att möjliggöra företagsförvärv, för att påskynda Bolagets expansion och för att, vid behov, kunna stärka Bolagets ekonomiska ställning samt som ersättning till utförda managementtjänster. Emissionskursen skall vid varje tillfälle sättas så nära aktiens marknadsvärde som möjligt med avdrag för sedvanlig emissionsrabatt. I protokollet från årsstämman antecknades att bemyndigandet inte är avsett att användas för emissioner med kontantbetalning. Bemyndigandet har inte använts per datumet för detta prospekt.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Alpcot Agro hade 741 aktieägare den 28 februari 2011. I tabellen nedan visas Alpcot Agros största aktieägare per samma datum.

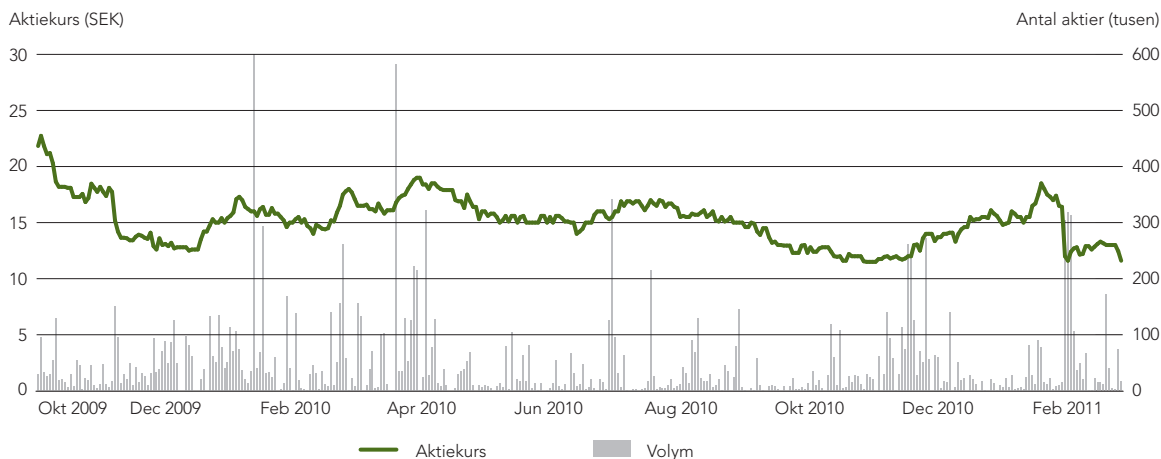
Såvitt Bolaget känner till finns inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare som syftar till gemensam kontroll över Bolaget eller några överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av aktiekapital och röster %
Skandinaviska Enskilda		
Banken S.A.. NQI	9 861 261	19,9
Tredje AP-fonden	7 930 000	16,0
SIX SIS AG. W8IMY	5 913 458	11,9
Nordea Fonder	2 936 840	5,9
Two Eye Fund Ltd	2 166 666	4,4
Andra AP-fonden	1 524 773	3,1
Avenir Special Mutual Fund	1 339 975	2,7
Credit Suisse Sec. Europe Ltd	1 303 076	2,6
Sturgeon Central Asia Fund	1 220 000	2,5
Svenska Handelsbanken SA-HM	1 122 918	2,3
Övriga	14 272 925	28,8
Totalt antal aktier	49 591 892	100

Källa: Euroclear Sweden

AKTIEKURSUTVECKLING

Bolagets aktier handlas på NASDAQ OMX First North sedan den 19 oktober 2009. Kortnamnet för Bolagets aktie är ALPA.



EUROCLEAR-ANSLUTNING

Alpcot Agros bolagsordning innehåller ett avstämningsförbehåll enligt vilket Bolagets aktier är konförförda och anslutna till Euroclear-systemet där Euroclear Sweden är central värdepappersförvarare och clearingorganisation. Euroclear Sweden för också Bolagets aktiebok. Inga aktiebrev har utfärdats för de befintliga aktierna och inga aktiebrev kommer att utfärdas för de nya aktierna. Euroclear Swedens adress är Box 7822, 103 97 Stockholm. Aktierna har ISIN-kod SE0001913112.

UTDELNINGSPOLICY

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

Alpcot Agro har inte sedan Bolaget grundades 2006 lämnat någon utdelning.

RÄTT TILL UTDELNING

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämma. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie, men kan även utbetalas genom sakutdelning. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på utdelningsbeloppet mot Bolaget och begränsas endast genom reglerna för preskription. Om en aktieägare inte begär utdelning inom preskriptionstiden, tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning sker via Euroclear Sweden på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterettsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

Styrelse, ledande befattningshavare, revisorer och rådgivare

STYRELSEN

Bolagets styrelse består för närvarande av fyra medlemmar, inklusive styrelseordföranden, omvalda intill slutet av årsstämman 2011.



Joakim Ollén

Födelseår 1952.
Styrelseordförande sedan 2006.
Utbildning/examen: Juris kandidatexamen från Lunds universitet.
Andra uppdrag: VD och styrelsemedlem i Kunskapsporten AB.
Styrelseordförande i Rådet för Byggkvalitet BQR

AB, Samhällsbyggnad AB och SPESAB Sportfiskarnas Entreprenad och Service Aktiebolag. Styrelseledamot i S-Group Holding AB, Kunskapsporten Kristinehamn AB, Kunskapsporten Hörby AB, Ringcentralens Fastighets Aktiebolag och Harasjömåla Fiskecamp AB. Verkställande direktör och styrelseledamot i Kunskapsporten Hässleholm AB och Ollén Property & Management AB. Joakim Ollén är en större aktieägare i Ollén Property & Management AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Din Bostad AB. Styrelseledamot och VD i Hässleholm Stadshus AB. Styrelseordförande i Akademiska Hus Norr AB, Akademiska Hus Uppsala AB, Akademiska Hus Väst AB, Akademiska Hus Utveckling och Support AB, Sahlgrenska Science Park AB, Akademiska Hus Öst AB, Akademiska Hus Stockholm AB och Akademiska Hus Syd AB samt verkställande direktör för Akademiska Hus Aktiebolag.
Övrigt: Från 1975 till 1983 var Joakim Ollén ledamot i Sveriges riksdag. Mellan 1983 och 1994 var Joakim Ollén finanskommunalråd i Malmö och mellan 1986 och 1988 samt mellan 1991 och 1994. Joakim Ollén har även varit styrelseordförande i Svenska kommunförbundet mellan 1992 och 1995 och i Swedesurvey AB, styrelseledamot Sydkraft Aktiebolag mellan 1992 och 1995 samt generaldirektör på Lantmäteriet mellan 1997 och 2003.

Aktieinnehav: 70 583

Konvertibelinnehav: 6 000 (med ett totalt nominellt värde av 600 000 kronor)



Sven Dahlin

Födelseår 1971.
Styrelseledamot sedan 2006.
Utbildning/examen: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm, studerat teknisk fysik vid Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm och har en examen från Försvarets

tolkskola.

Andra uppdrag: Styrelseledamot, delägare och verkställande direktör i Groc Aktiebolag, Leimdörfer Intressenter AB, Leimdörfer Holding AB, Leimdörfer Fastighetsmarknad AB, LMS Dahlin I AB och LMS Dahlin II AB. Styrelseledamot och delägare i Leimdörfer Kapitalmarknad AB, Lepano AB och Leimdörfer Finland OY. Större aktieägare i Groc Aktiebolag, LMS Dahlin I AB, LMS Dahlin II AB och Lepano AB samt delägare i Leimdörfer-koncernen sedan 2001.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Glitnir Property Holding AS, Calanque AB (med tidigare firma Pegettan AB), Pegtvåan AB, Pegtrean AB och Leimdörfer Holding AB samt styrelsesuppleant i Svalan Konsortier AB och verkställande direktör i Leimdörfer Kapitalmarknad AB.

Övrigt: Före 1999 var Sven Dahlin med och startade ett flertal bolag inom internetrelaterad konsult- och eventverksamhet. Sven Dahlin är författare till boken Nyckeln till företaget på Internet som gavs ut på Norstedts förlag 1996.

Aktieinnehav: 75 000 (aktieinnehav genom bolag)
Konvertibelinnehav: 10 000 (med ett totalt nominellt belopp om 1 miljon kronor) (innehav genom bolag)



Catharina Lagerstam

Födelseår 1962.
Styrelseledamot sedan 2008.
Utbildning/examen: Doktorsexamen från Institutet för finansiell ekonomi vid Handelshögskolan i Stockholm.
Andra uppdrag: Del av senior management

i Clearstream i Luxemburg. Styrelseordförande i Quaestus Aktiebolag. Styrelseledamot i Elektronikgruppen BK Aktiebolag, Kommuninvest i Sverige

AB, Samkredit Aktiebolag, Landshypotek Aktiebolag och Landshypotek Jordbrukskredit Aktiebolag. Vice ordförande och styrelseledamot i Stiftelsen Franska Skolan och styrelseledamot i Franska Skolans Fastighetsstiftelse samt styrelsesuppelant i Fastighetsaktiebolaget Fattighuset. Styrelseledamot i StyrelseAkademien i Stockholm.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:

Styrelseledamot i D. Carnegie & Co Aktiebolag och Carnegie Investment Bank AB och Carnegie Luxemburg S.A. och HQ AB. Catharina Lagerstam har inte beviljats ansvarsfrihet för sitt uppdrag som styrelseledamot i D. Carnegie & Co Aktiebolag avseende den period under 2008 som hon var styrelseledamot i bolaget.

Övrigt: Catharina Lagerstam har tidigare bedrivit forskning inom området finansiella risker. Hon har vidare varit aktiv i Bankstödsnämnden som ansvarig för värderingsprocessen genomförd i samband med den svenska bankkrisen på 1990-talet. Catharina Lagerstam har varit chef för finansiell analys och investor relations hos Föreningssparbanken (numera Swedbank) och finansdirektör i Hufvudstaden AB.

Aktieinnehav: 3 333 (aktieinnehav genom bolag)

Konvertibelinnehav: –



Otto Ramel

Födelseår 1950.

Styrelseledamot sedan 2008.

Utbildning/examen:

Lantmästarexamen från Sveriges lantbruksuniversitet samt en filosofie kandidatexamen i företags ekonomi och handelsrätt från Lunds Universitet.

Andra uppdrag:

Styrelseordförande i Länsförsäkringar Skåne – ömsesidigt försäkringsbolag, styrelsesuppelant i Arena Övedskloster AB och styrelseledamot i Svenska djurbönder ekonomisk förening. Otto Ramel är större aktieägare i Arena Övedskloster AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:

Styrelseordförande i Lantmännen Agroetanol AB, Lantmännen Agroenergi Aktiebolag (under tidigare namn Svensk Brikettenergi AB), Skånemejerier eko-

nomisk förening och Sydkräftan ekonomisk förening. Styrelseledamot i Lantbrukarnas Riksförbund.

Övrigt: Otto Ramel är föreståndare för Övedsklosters gods sedan 25 år och har även varit styrelseordförande i Skånska Lantmännen 1994–2001. Han är även reservofficer i pansartrupperna.

Aktieinnehav: 5 000

Konvertibelinnehav: –

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



Björn Lindström

Födelseår 1971.

Verkställande direktör sedan 2008, anställd av Alpcot Agro och ACM, ersättning i egenskap av VD endast från ACM. Efterträds den 1 april 2011 av Jens Peter Aabyen.

Utbildning/examen:

Magisterexamen i ekonomi från Handels-

högskolan i Stockholm. Han har även en examen från Försvarets tolkskola.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i ACM. Större aktieägare i Mustique Capital Holding S.A. och Mustique Ltd.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:

Styrelseledamot i Cameo Sarl och Corso Holding S.A. (vilka bolag trädde i frivillig likvidation 2010), ZAO International Stock Exchange Saint Petersburg och Mustique Capital London Partners S.A. (vilka bolag trädde i frivillig likvidation 2009), Mustique Capital Holdings, S.A. och Alpcot Capital Management. Större aktieägare i Shelton Canada Corporation och Shelton Petroleum AB.

Övrigt: Lindström var med och grundade East Capital Asset Management AB och Gustavia Capital Management AB. Han har vidare varit fondförvaltare hos fonden Gustavia Balkan från starten i oktober 2003 till 2005, fondförvaltare hos Rysslandsfonden East Capital och har innehaft varierande positioner i bolag inom den finansiella sektorn vilka står under kontroll av svenska Finansinspektionen.

Aktieinnehav: 1 588 666¹⁾ (aktieinnehav genom bolag)²⁾

Konvertibelinnehav: –

1) Lindström och Saard är dessutom huvudägare i andra bolag som äger 246 833 aktier och 29 500 konvertibler (nominellt värde 2 950 000 kronor) i Alpcot Agro.

2) Björn Lindström, Katre Saard och Peter Geijerman har utgett 110 000 köpoptioner (en tredjedel var) till Vladimir Primak. Dessutom har Björn Lindström, Katre Saard och Peter Geijerman överenskommit med Vladimir Primak om att till Vladimir Primak utge ytterligare 140 000 köpoptioner (en tredjedel var) den 30 september, 2011 och ytterligare 190 000 köpoptioner (en tredjedel var) den 30 september 2012, förutsatt att Vladimir Primak fortfarande är anställd i Bolaget angivna datum. Varje köpoption berättigar Vladimir Primak att förvärva en (1) aktie i Bolaget för ett pris om 25 kronor under perioden 1–31 december 2012.



Jens Peter Aabyen

Födelseår 1971.
Tillträder som verkställande direktör den 1 april 2011.

Utbildning/examen: Juris kandidatexamen från Köpenhamns Universitet, löjtnant och tolk i danska militären.

Andra uppdrag: Verkställande direktör och

styrelseledamot i Flexa Invest ApS, ZAO Zapkarelles. Verkställande direktör i Kalvi Holding A/S, OY-SBU I/S, Flex Heat A/S, Flex FH A/S, FRX G A/S, Hornslyd A/S, Flexa Møbler, Flexa Holding A/S, Flexa Group A/S, Rannu Rukkilil OÜ, Pada OÜ, Flex Heat Eesti OÜ. Styrelseledamot i AS Kalvi Mois.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Verkställande direktör och styrelseledamot i Kalita Invest A/S. Verkställande direktör i Dan-Invest A/S, FRX MHD A/S, FRX H A/S och FRX MHG A/S varvid de tre senare är under pågående likvidation. Verkställande direktör i Kalita Novgorod ApS och Kalita Voronezh ApS (vilka bolag likviderades 2008). Styrelseordförande i Dannebrog AB (frivillig likvidation 2009).

Övrigt: Jens Peter Aabyen har tidigare varit verksam som jurist vid ett antal advokatbyråer och även som bolagsjurist. I januari 2010 fick Jens Peter Aabyen i uppdrag av Danske Bank, Nordea och Bech-Bruun Advokatbyrå att tillträda som verkställande direktör i ett bolag, som tagits över av nämnda banker, och genomföra en finansiell rekonstruktion av bolaget och dess koncern. Som ett led i rekonstruktionen likviderades ett antal av koncernens dotterbolag, vilka dotterbolag anges ovan.



Vladimir Primak

Födelseår 1977.
Vice verkställande direktör sedan oktober 2009, anställd av Alpcot Agro och verkställande direktör i OOO UK Agrokultura sedan december 2009.

Utbildning/examen: Vladimir Primak har en MBA från INSEAD och en

economics från Lvov State University.

Andra uppdrag: –

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: –
Övrigt: Medlem i Association of Chartered Certified Accountants (ACCA). Under de senaste fem åren har Vladimir Primak lett flera projekt inom M&A, företagsrådgivning och kapitalanskaffning vid JP Morgan Investment Banking, där han varit baserad både i Moskva och London. Han har tidigare arbetat vid Rothschild och Renaissance Capital i Moskva och för Ernst & Young i Kiev.

Aktieinnehav: 25 000¹⁾

Konvertibelinnehav: –



Olga Burdova

Födelseår 1970.
Finansdirektör sedan 2010, anställd av Alpcot Agro och OOO UK Agrokultura.

Utbildning/examen: Auktoriserad redovisningskonsult (ACCA) och examen i tillämpad matematik och cybernetik från Moscow State University

samt en MBA från INSEAD.

Andra uppdrag: –

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: CFO för Vision International People Group PL. Sju år vid Skatte- och Juridiksektionen på PriceWaterhouse-Coopers i Ryssland, controller för Ryssland & OSS på Honeywell.

Övrigt: –

Aktieinnehav: –

Konvertibelinnehav: –

1) Björn Lindström, Katre Saard och Peter Geijerman har utgett 110 000 köpoptioner (en tredjedel var) till Vladimir Primak. Dessutom har Björn Lindström, Katre Saard och Peter Geijerman överenskommit med Vladimir Primak om att till Vladimir Primak utge ytterligare 140 000 köpoptioner (en tredjedel var) den 30 september, 2011 och ytterligare 190 000 köpoptioner (en tredjedel var) den 30 september 2012, förutsatt att Vladimir Primak fortfarande är anställd i Bolaget angivna datum. Varje köpoption berättigar Vladimir Primak att förvärva en (1) aktie i Bolaget för ett pris om 25 kronor under perioden 1–31 december 2012.



Hannes Sjöblad

Födelseår 1976.
Chef för Investor Relations vid Alpcot Agro sedan 2008, anställd av ACM och ersättning i egenskap av Chef för Investor Relations endast från ACM.
Utbildning/examen:
Magisterexamen i ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

Andra uppdrag: –

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: COO hos ACM. Styrelseledamot i Mirargo AB. Verkställande direktör i Mafioso AB. Innehavare av Hannes Sjöblad Konsult.

Övrigt: Hannes Sjöblad är MTG Trainee alumna.

Aktieinnehav: 16 666

Konvertibelinnehav: 500 (med ett totalt nominellt belopp om 50 000 kronor)

OBEROENDE OCH INTRESSEKONFLIKTER

Styrelseledamöterna är oberoende gentemot Bolaget, Bolagets ledande befattningshavare, Bolagets större aktieägare samt gentemot Investeringsrådgivaren.

Björn Lindström och Hannes Sjöblad (liksom Katre Saard och Alexey Mashchenkov) är anställda hos Investeringsrådgivaren, dvs. ACM, som är aktieägare i Bolaget och som är Bolagets motpart i Managementavtalet samt innehavare av det varumärke som Bolaget licensierar. Vidare är Peter Geijerman engagerad av Investeringsrådgivaren som konsult. Dessa personer är därför inte oberoende av Investeringsrådgivaren. Eftersom Investeringsrådgivaren förser Bolaget med tjänster enligt bland annat Managementavtalet, kan nyss nämnda personer ha förpliktelser mot både Investeringsrådgivaren och Bolaget. Vidare är Björn Lindström och Katre Saard indirekt aktieägare i Investeringsrådgivaren, som må ha andra liknande rådgivningsavtal med andra parter och som må använda information, erhållen genom samarbetet med Bolaget till nytta för andra än Bolaget (se avsnittet *Styrelse, Ledande befattningshavare, revisorer och rådgivare – Investeringsrådgivaren*).

Bolaget är inte medvetet om några intressekonflikter mellan styrelseledamöters eller ledande befattningshavares skyldigheter gentemot Bolaget och sådan styrelseledamots eller sådan ledande befattningshavares privata intresse och/eller andra skyldigheter förutom det som angivits i föregående stycke.

I arbetsordningen för styrelsen anges specifikt att styrelsen ska vara ansvarig för att Bolagets avtalsförhållande med Investeringsrådgivaren (eller annat rådgivningsbolag som sätts i dess ställe) handläggs på ett sätt som skyddar Bolagets intressen och att tillämpliga regler om intressekonflikter iakttas. Vidare anges i arbetsinstruktion för verkställande direktören att denne först sedan bemyndigande eller godkännande lämnats av styrelsen får företräda Bolaget i handläggning av frågor avseende ingående, uppsägning och tillämpning av avtal med Investeringsrådgivaren. Styrelsen har inte och kommer inte att ge sådant bemyndigande eller godkännande till nuvarande verkställande direktör Björn Lindström avseende handläggning av frågor rörande Investeringsrådgivaren. Dessutom, om verkställande direktören är eller riskerar att hamna i en intressekonflikt, ska denne enligt arbetsinstruktionen informera styrelsens ordförande om samtliga omständigheter som kan vara relevanta för bedömningen av intressekonflikten. För ytterligare information om arbetsordningen för styrelsen och arbetsinstruktionen för verkställande direktör, se avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare, revisorer och rådgivare – Styrelsens arbete*.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit inblandad i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning, utöver vad som angivits ovan. Ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Det finns inte heller någon anklagelse och/eller sanktion från myndighets sida mot någon av dessa personer och ingen av dem har förbjudits under de senaste fem åren av domstol att ingå som medlem i ett bolags förvaltnings, lednings- eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

Ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare är berättigad till några förmåner i samband med upphörandet av uppdrag som styrelsemedlem eller ledande befattningshavare. Ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare har något familjeband med någon annan av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare, utöver vad som framgår av fotnot 1 i avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare, revisorer och rådgivare – Investeringsrådgivaren*.

För Bolagets styrelse och ledande befattningshavare är kontorsadressen Birger Jarlsgatan 32B, 114 29 Stockholm, Sverige.

BOLAGSSTYRNING

Styrelsen är ytterst ansvarig för ett aktiebolags organisation och förvaltning i enlighet med den svenska aktiebolagslagen. Bolagets bolagsordning anger att styrelsen ska väljas av aktieägarna och bestå av minst tre och högst tio ledamöter med högst fem suppleanter. Styrelseledamöter väljs vanligtvis av årsstämma för tiden fram till nästkommande årsstämma och kan när som helst avsättas genom beslut av bolagsstämman. Samtliga bolag som är noterade på en reglerad marknad ska tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Bolaget, som för närvarande är noterat på NASDAQ OMX First North (som inte är en reglerad marknad) omfattas följaktligen inte av detta krav och tillämpar därför för närvarande inte Koden.

Enligt bolagsordning antagen den 18 mars 2011 sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar samt på Bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet. Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna före bolagsstämman ska kunna utöva sin rösträtt via post. Rätt att delta i stämma har den som upptagits i den av Euroclear Sweden för Bolagets räkning förda aktieboken fem vardagar före stämman och som dessutom anmält sig på föreskrivet sätt (se avsnittet *Bolagsordning*).

VALBEREDNINGEN

På årsstämman den 17 maj 2010 beslutades att Bolaget ska ha en valberedning som utses enligt huvudsakligen följande principer: Valberedningen ska bestå av styrelsens ordförande samt fyra övriga ledamöter, representerande var och en av de fyra röstmässigt största ägarna, baserat på registrerade aktieägare per den 31 oktober 2010. I enlighet därmed består valberedningen inför årsstämman 2011 av Bengt Hellström (Tredje AP-fonden), Björn Lindström (Finvestock m.fl.), Thomas Elin (Nordea Fonder), Katre Saard (Alpcot Capital Management m.fl.) och Joakim Ollén (styrelseordförande). Valberedningens mandatperiod varar intill dess att ny valberedning utsetts.

Det ska inte utgå någon ersättning till ledamöterna i valberedningen men valberedningen får kräva ersättning från Bolaget för skäliga rese- och undersökningskostnader. Valberedningen ska till årsstämman 2011 lämna förslag avseende: (i) val av ordförande vid stämman; (ii) antal styrelseledamöter; (iii) val av styrelsens ordförande och andra styrelseledamöter; (iv) fastställande av arvode till styrelsen, uppdelat mellan styrelseordföranden och de andra styrelseledamöterna; (v) i förekommande fall, arvode för utskottsarbete; och (vi) val av revisor och arvode till revisor samt, i förekommande fall, revisorsuppleanter. Valberedningen

ska också lämna förslag på nya riktlinjer vid val av ny valberedning.

ERSÄTTNINGAR OCH ANDRA VILLKOR

Ersättningar till styrelsen

På årsstämman den 17 maj 2010 beslöts att ersättningar till de ordinarie ledamöterna för 2010 ska uppgå till 495 000 kronor, varav 225 000 kronor ska tilldelas styrelseordföranden och 90 000 kronor ska tilldelas var och en av de andra ledamöterna som inte är anställda av Alpcot Agro. Ingen av styrelseledamöterna är eller har varit anställd i Bolaget.

Ersättning samt anställningsvillkor för den verkställande direktören

Björn Lindström är anställd som VD av Bolaget och är samtidigt anställd av ACM men erhåller i sin egenkap av VD ersättning endast från ACM. För det fall Lindströms anställning upphör ska en uppsägningstid på sex månader iakttas. Bolaget har rätt att vid varje tidpunkt säga upp anställningen med omedelbar verkan.

Björn Lindström kommer den 1 april 2011 att efterträdas av Jens Peter Aabyen, som anställts som Bolagets verkställande direktör. Jens Peter Aabyens månatliga ersättning kommer att uppgå till 125 000 kronor. För det fall att Jens Peter Aabyens anställning upphör ska en uppsägningstid om tre månader iakttas. Vidare är Jens Peter Aabyen berättigad till ett avgångsvederlag motsvarande tre månadslöner vid uppsägning från Bolagets sida. Bolaget får också göra gällande en konkurrensklausul upp till sex månader efter det att anställningen uppsagts, under vilken Bolaget ska utge viss ersättning motsvarande Jens Peter Aabyens månatliga lön med avdrag för andra inkomster.

Ersättning samt anställningsvillkor för den vice verkställande direktören

Vladimir Primak är vice verkställande direktör. Enligt aktiebolagslagen ska vice verkställande direktör vara bosatta inom EES, om inte Bolagsverket medger ett undantag. Bolagsverket har meddelat ett sådant undantag för Vladimir Primak att gälla till och med den 31 oktober 2011.

Primaks månatliga ersättning är 17 000 USD och Bolaget erlägger även pension samt försäkringspremier motsvarande 20 procent av den månatliga ersättningen. Under räkenskapsåret 2010 erhöll Primak en ersättning om 1 914 911 kronor, inklusive pension. För det fall Primaks anställning upphör ska en ömsesidig uppsägningstid på sex månader iakttas. Bolaget får också göra gällande en konkurrensklausul upp till sex månader efter att Primaks anställning har blivit upp-

sagd. Under perioden under vilken konkurrensklausulen gäller ska Bolaget utge viss ersättning till Primak. Sådan kompensation ska emellertid inte överskrida 60 procent av den ersättning Primak erhåller från Bolaget.

Ersättning till övriga ledande befattningshavare

Olga Burdova är anställd i och erhåller ersättning från Alpcot Agro och från OOO UK Agroklutura. Alexey Mashchenkov är anställd av ACM men erhåller under en tidsbestämd period (fram till den 30 juni 2011) ersättning från Bolaget, vilken period motsvarar den uppsägningstid som han var berättigad till sedan han lämnade befattningen som finansdirektör i Bolaget den 31 oktober 2010. Jens Peter Aabyen är anställd av Bolaget och kommer att erhålla ersättning från Bolaget från det att han tillträder den 1 april 2011. Hannes Sjöblad är endast anställd av ACM och varken har erhållit eller erhåller ersättning från Bolaget. (Inte heller Björn Lindström, Katre Saard eller Peter Geijerman erhåller eller har erhållit ersättning från Alpcot Agro.)

Sammanställning löner och ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare 2010 (tusental kronor)

Styrelsen	495
VD	0
Vice VD	1 571
Övriga ledande befattningshavare (2 st)	874
Rörlig ersättning	0
Pensionskostnader	344

Uppsägningstid m.m. avseende tjänster tillhandahållna av anställda hos Investeringsrådgivaren

Enligt ett särskilt avtal med Investeringsrådgivaren, dvs. ACM, åtar sig Investeringsrådgivaren att till Bolaget tillhandahålla Björn Lindström som verkställande direktör och Hannes Sjöblad som chef för Investor Relations. Förutom förvaltningsavgiften erlagger Bolaget inte och har inte Bolaget erlagt

någon ersättning för dessa tjänster, så länge Bolaget erlagger förvaltningsavgiften. Hela eller delar av dessa tjänster kan sägas upp av Investeringsrådgivaren med en uppsägningstid om sex månader avseende Björn Lindström och tre månader avseende Hannes Sjöblad. Samma uppsägningstider ska gälla avseende ovan nämnda personers anställning hos Investeringsrådgivaren. Bolaget får dock med omedelbar verkan säga upp tjänsterna enligt detta särskilda avtal.

STYRELSENS ARBETE

Styrelsen har antagit en arbetsordning i vilken bland annat dess förpliktelser, rätt till information, samt procedur i samband med möten anges. Styrelse är bland annat ansvarig för att Bolagets avtalsförhållande med Investeringsrådgivaren (eller annat rådgivningsbolag som sätts i dess ställe) handläggs på ett sätt som skyddar Bolagets intressen och att tillämpliga regler om intressekonflikter iakttas. Vidare ska, enligt arbetsordningen, ordinarie styrelsemöte hållas minst en gång per kvartal.

Styrelsen har också antagit arbetsinstruktion för den verkställande direktören vilken bland annat anger den verkställande direktörens skyldigheter, finansiell rapportering till styrelsen och den verkställande direktörens befogenhet att företräda Bolaget. Enligt arbetsinstruktionen för den verkställande direktören är verkställande direktör endast efter att bemyndigande eller godkännande lämnats av styrelsen berättigad att företräda Bolaget i handläggning av frågor avseende bland annat ingående, uppsägning och tillämpning av avtal med Investeringsrådgivaren. Dessutom, om den verkställande direktören är eller riskerar att hamna i en intressekonflikt, ska verkställande direktören enligt arbetsinstruktionen informera styrelsens ordförande om samtliga omständigheter som kan vara relevanta för bedömningen av intressekonflikten.

Styrelsen har vidare antagit en insiderpolicy samt en kommunikationspolicy. Styrelsen har inte tillsatt något särskilt revisionsutskott eller ersättningsutskott.

INVESTERINGSRÅDGIVAREN

Styrelsen i ACM består av Björn Lindström och Katre Saard. De ledande befattningshavarna i investerings-
teamet från ACM, vilka engagerar sig i Alpcot Agro,
följer nedan.



Björn Lindström¹⁾
Director sedan 2005.
Se ovan under
avsnittet *Ledande
befattningshavare*.



Katre Saard²⁾
Födelseår 1972.
Director sedan 2005.
Utbildning/examen:
Magisterexamen i
ekonomi från Handels-
högskolan i Stockholm.
Anställd av ACM.
Andra uppdrag:
Styrelseledamot i
Shelton Petroleum AB
och styrelsesuppleant i

Petosibir Exploration AB. Större aktieägare i Mustique
Capital Holding S.A., Mustique Ltd och ACM.
Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:
Ledamot av advisory boards, investeringskommit-
téer samt deltagare i förvaltning av investeringar i
flera fonder där European Investment Fund i Luxem-
burg investerat. Styrelseordförande i Alpcot Agro
AB. Styrelseledamot i East Vision S.A., Petosibir
Exploration AB och Balthasar Sarl (fram till dess att
dessa bolag trädde i frivillig likvidation 2009). Katre

Saard har varit en större aktieägare i East Vision S.A.,
Balthasar Sarl och Mustique Capital London Partners
S.A (vilket bolag försattes i frivillig likvidation 2009).
Övrigt: Katre Saard var med och grundade East Capital
Asset Management AB, fondförvaltare för East Capital
Baltikumfonden. Dessförinnan aktieanalytiker vid
Enskilda Securities i Stockholm. Styrelsemedlem i East
Capital Holding AB, East Capital Asset Management
AB och East Capital Aktiebolag till 2002.
Antal aktier: 538 666³⁾⁴⁾
Antal konvertibler: –



Peter Geijerman
Födelseår 1972.
Investeringsrådgivare
sedan 2007.
Utbildning/examen:
Peter Geijerman har en
civilekonomexamen från
franska INSEAD institutet,
en Master of Science in
Clinical medicine från
Karolinska Institutet och
en examen från Försvarets

tolkskola.
Andra uppdrag: Styrelseledamot i Shelton
Petroleum AB. Konsult vid ACM. Styrelsesuppleant i
Bostadsrättsföreningen Fabrikören 1.
Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:
Styrelseledamot i Central Asia Gold AB (publ),
Petosibir Exploration AB, Gripsholmsmäklarna i
Stockholm AB. Styrelseledamot och verkställande
direktör i Delway Management Ltd. Verktställande
direktör i Alpcot Agro AB. Större aktieägare i Delway
Management Ltd.
Övrigt: –
Antal aktier: 335 000 (inklusive innehav genom
närstående)⁵⁾
Antal konvertibler: 17 000 (med ett totalt nominellt
belopp om 1 700 000 kronor)

1) Björn Lindström är sambo med Katre Saard.

2) Katre Saard är sambo med Björn Lindström.

3) Lindström och Saard är dessutom huvudägare i bolag som äger 246 833 aktier och 29 500 konvertibler (nominellt värde 2 950 000 kronor) i Alpcot Agro.

4) Björn Lindström, Katre Saard och Peter Geijerman har utgett 110 000 köpoptioner (en tredjedel var) till Vladimir Primak. Dessutom har Björn Lindström, Katre Saard och Peter Geijerman överenskommit med Vladimir Primak om att till Vladimir Primak utge ytterligare 140 000 köpoptioner (en tredjedel var) den 30 september, 2011 och ytterligare 190 000 köpoptioner (en tredjedel var) den 30 september 2012, förutsatt att Vladimir Primak fortfarande är anställd i Bolaget angivna datum. Varje köpoption berättigar Vladimir Primak att förvärva en (1) aktie i Bolaget för ett pris om 25 kronor under perioden 1–31 december 2012.

5) Björn Lindström, Katre Saard och Peter Geijerman har utgett 110 000 köpoptioner (en tredjedel var) till Vladimir Primak. Dessutom har Björn Lindström, Katre Saard och Peter Geijerman överenskommit med Vladimir Primak om att till Vladimir Primak utge ytterligare 140 000 köpoptioner (en tredjedel var) den 30 september, 2011 och ytterligare 190 000 köpoptioner (en tredjedel var) den 30 september 2012, förutsatt att Vladimir Primak fortfarande är anställd i Bolaget angivna datum. Varje köpoption berättigar Vladimir Primak att förvärva en (1) aktie i Bolaget för ett pris om 25 kronor under perioden 1–31 december 2012.



Alexey Mashchenkov

Del av investeringsteamet sedan 2008.

Utbildning/examen:

Alexey Mashchenkov har en MBA från INSEAD och en B.A. i Economics and Business Administration från St. Petersburg State University.

Andra uppdrag: –

Uppdrag avslutade under

de senaste fem åren: Regional controller på OAO MegaFon, Ryssland samt ekonomischef på Alpcot Agro i Ryssland.

Övrigt: Alexey Mashchenkov är auktoriserad revisor (Chartered Accountant, ACCA). Tidigare managementkonsult vid Bain & Co i San Francisco och Moskva samt inom revision och rådgivning vid PricewaterhouseCoopers och inom finansiell styrning och controlling vid MegaFon.

Aktieinnehav: –

Konvertibelinnehav: –



Hannes Sjöblad

Investment Manager sedan 2010 (tidigare Chief Operating Officer sedan 2008).

Se ovan under *Ledande befattningshavare*.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE I INVESTERINGSTEAMET

Ingen ledande befattningshavare i investeringsteamet har under de senaste fem åren varit inblandad i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning, förutom vad som anges ovan under respektive befattningshavare. Ingen ledande befattningshavare i investeringsteamet har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Det finns inte heller någon anklagelse och/eller sanktion från myndighets sida mot någon av dessa personer och ingen av dem har förbjudits under de senaste fem åren av domstol att ingå som medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

REVISOR

Bolagets revisor är Ernst & Young AB med auktoriserade revisor Per Hedström som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor valdes på extra bolagsstämma den 30 oktober 2006 till slutet av den årsstämma som hålls 2011. Postadressen till Ernst & Young AB är Box 7850, 103 99 Stockholm, Sverige och besöksadressen är Jakobsbergsgatan 24, 111 44 Stockholm, Sverige.

Per Hedström är medlem av FAR.

CERTIFIED ADVISER

Fondkommissionären Remium AB är Bolagets certified adviser.

Legala frågor och kompletterande information

ALLMÄNT

Bolaget, med organisationsnummer 556710-3915, bildades den 25 juli 2006 och registrerades hos Bolagsverket den 7 september 2006. Nuvarande firmamamn registrerades hos Bolagsverket den 2 juni 2008. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med denna lag. Aktierna i Bolaget är fritt överlåtbara.

Bolagets styrelse har sitt säte i Stockholm. Adressen till Bolagets huvudkontor är Birger Jarlsgatan 32 B, 114 29 Stockholm, Sverige och telefonnumret är 08-463 39 40.

VÄSENTLIGA AVTAL

Managementavtalet

Managementavtalet ingånget mellan Bolaget och ACM den 15 november 2006 reglerar ACMs uppdrag och ansvar som investeringsrådgivare, samt vilken ersättning som ska utgå för detta arbete. Enligt Managementavtalet ska ACM med ensamrätt tillhandahålla Bolaget rådgivnings- och konsulttjänster avseende förvaltningen av Bolagets tillgångar. ACM saknar rätt att fatta beslut eller företräda Bolaget och har således endast en rådgivande roll. Bolaget har ingen skyldighet att följa Investeringsrådgivarens råd. Investeringsrådgivarens uppgifter enligt Managementavtalet omfattar bland annat följande:

- identifiering, utvärdering och rekommendation av investeringsmöjligheter, rådgivning avseende strukturering och finansiering av förvärv och avyttringar av investeringsobjekt,
- rådgivning i samband med förhandlingar om investeringar,
- rådgivning när Bolaget behöver anlita andra rådgivare samt samordning av övriga rådgivare,
- analys av den ekonomiska och politiska situationen och utvecklingen i Ryssland och andra OSS-stater,
- konsulttjänster i samband med utveckling och uppföljning av Bolagets verksamhet i Ryssland och andra OSS-stater,
- anta styrelsebefattningar i Bolagets lokala bolag i Ryssland och i andra OSS-stater, och
- samordning av räkenskapernas upprättande i Bolagets dotterbolag för godkännande av styrelsen och revisorerna i enlighet med Bolagets redovisningsprinciper, samt i övrigt upprättande av material till redovisningsdokumentation.

Managementavtalet gäller i sju år från den 1 februari 2007, det vill säga till och med den 1 februari 2014. Bolaget kan säga upp Managementavtalet till förtida upphörande vid avsiktlig misskötsel eller illojalt

agerande av Investeringsrådgivaren, samt i händelse av ACMs konkurs, avveckling eller likvidation. Om Bolaget säger upp avtalet före den 30 januari 2013, av andra skäl än de ovan nämnda, ska Bolaget kompensera ACM med ett belopp motsvarande värdet av 15 procent av de utestående aktierna i Bolaget. Bolaget har rätt att betala två tredjedelar av sådan ersättning till ACM genom nyemitterade aktier.

Enligt ett tilläggsavtal träffat i februari 2011, har Investeringsrådgivaren rätt till en årlig ersättning motsvarande 36 479 545 kronor för år 2011, 2012, 2013 och 3 039 963 kronor för januari 2014 av vilket 18 714 611 kronor ska årligen betalas kontant för 2011, 2012 och 2013 och 1 559 551 kronor ska betalas kontant för januari 2014. Bolaget får utfärda skuldebrev på den resterande summan till ACM eller annat av ACM utsett bolag. Ersättningen till Investeringsrådgivaren dvs. den kontanta betalningen och skuldebreven, ska förskottsbetalas kvartalsvis. Det ska inte utgå någon ränta på skuldebreven. Förfallodatum på skuldebreven ska vara den 31 oktober 2014. Skuldebreven ska vara fritt överlåtbara och innehavaren av skuldebreven ska ha rätt att använda dem vid bolagshändelser som förutsätter erhållande av kontanta medel från innehavare av skuldebrev eller aktieägare i Bolaget, t.ex. vid nyemission av aktier, konvertibla skuldebrev, skuldebrev, utdelning av teckningsrätter eller något annat erbjudande som ges till obligationsinnehavare eller aktieägare i Bolaget. Om Managementavtalet sägs upp före den 31 januari 2014, förfaller skuldebreven till omedelbar betalning.

Vidare ska Bolaget ersätta Investeringsrådgivaren för kostnader avseende rådgivning och tjänster inom juridik, revision, konsultverksamhet och redovisning, kostnader för styrelsemöten, skatter, avgifter, försäkringar, och alla kostnader förenade med anskaffning, förvaltning och avyttring av investeringsobjekt och eventuella extraordinära utgifter. Investeringsrådgivaren ska dock stå för sina egna löpande kostnader nödvändiga för driften av Investeringsrådgivaren.

Enligt Managementavtalet ska Bolaget hålla Investeringsrådgivaren skadelös för allt ansvar och alla stämningar, krav och kostnader, inklusive kostnader för juridiskt biträde, som utkrävs eller hotar Investeringsrådgivaren på grund av utförda tjänster eller vid utövandet av dess befogenhet, behörighet, bestämmanderätt eller vid utövandet av åtagandena enligt avtalet. Detta är emellertid inte tillämpligt vid bedrägeri, avsiktlig misskötsel eller illojalt agerande av Investeringsrådgivaren. På motsvarande sätt ska Bolaget hålla Investeringsrådgivarens företrädare, styrelseledamöter, aktieägare, uppdragstagare och anställda skadelösa och dessa ska vara utan ansvar

mot Bolaget. Investeringsrådgivaren ansvarar för av Investeringsrådgivaren anlitate uppdragstagare. Investeringsrådgivaren ska enligt avtalet agera lojalt och skydda Bolagets intressen men är inte förhindrad att bedriva med Bolaget konkurrerande verksamhet. Investeringsrådgivaren har rätt att överlåta vissa eller samtliga rättigheter och förpliktelser enligt avtalet till ett annat bolag inom samma koncern.

Bolaget och Investeringsrådgivaren har den 1 oktober 2009 ingått avtal avseende de tjänster som utförs av Björn Lindström, Alexey Maschenkov och Hannes Sjöblad, se avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare, revisorer och rådgivare – Ersättning och andra villkor*.

Avtal med innehavare av konvertibla skuldebrev – förfallodag den 28 april 2011

Den 9 mars 2009 beslutade styrelsen, med stöd av ett bemyndigande från bolagsstämman den 27 februari 2009, att emittera konvertibla skuldebrev med undantag från aktieägarnas företrädesrätt. Enligt dess ursprungliga villkor förfaller de konvertibla lånen till betalning den 27 mars 2011, i den mån konvertering till aktier inte begärts senast den 4 mars 2011.

Under februari och mars 2011 träffade Bolaget avtal med innehavare av konvertibla skuldebrev representerande cirka 95 procent av det utestående kapitalbeloppet om 64 950 000 kronor. Enligt dessa avtal förfaller ett kapitalbelopp om cirka 61 856 000 kronor till betalning den 28 april 2011 istället för den 27 mars 2011. Under den förlängda löptiden löper ränta med 10 procent på kapitalbeloppet och per den 27 mars 2011 upplupen ränta. Den förlängda löptiden förändrade inte den sista dagen för att begära konvertering, vilket var den 4 mars 2011.

I händelse av Bolagets konkurs eller likvidation, ska konvertibel, i enlighet med de ursprungliga villkoren, medföra rätt till betalning från Bolagets tillgångar efter Bolagets icke efterställda skuldförpliktelser pari passu med andra efterställda förpliktelser som inte uttryckligen är efterställda det konvertibla lånet.

Förvärv av rysk jordbruksmark

Som ett led i privatiseringen av statligt ägd jordbruksmark som genomförts de senaste åren i Ryssland, har en stor del av jordbruksarealen ombildats till samäganderätter för tidigare arbetare på de statliga jordbrukskollektiverna. Personerna som tillsammans äger jordbruksmarken genom samäganderätt är benämnda "medlemmar i samäganderätten av jordbruksmark". Varje medlem i samäganderätten kan ha en eller flera markandelar (tidigare benämnda som "paj"). Som en restriktion i överlåtelseätten av markandelar, är medlemmarna endast tillåtna att sälja sina markandelar till

(i) andra samägande medlemmar eller (ii) till ett företag som brukar sådan jordbruksmark.

Innehavare av en markandel kan i en särskild process avstycka marken enligt markandelen till en fastighet registrerad hos det lokala lantmäteriet, och därmed bli registrerad ägare till fastigheten. Regionala- och lokala myndigheter har förköpsrätt till jordbruksfastigheter vid tiden för överlåtelsen på samma villkor som avtalats för försäljningen. Förköpsrätterna är inte tillämpliga vid överlåtelse av markandelar. För att Bolagets ryska dotterbolag ska kunna förvärva äganderätt till jordbruksmark genom markandelssystemet, måste flera steg genomföras. Förvärven har tidigare gjorts mestadels genom agenter som handlat på uppdrag av Bolaget.

Förvärv genom jordbruksföretag

För att bli kategoriserad som ett jordbruksföretag som brukar marken (som nämnts ovan tillåts dessa att köpa markandelar tillhörande den odlade marken) kan ett bolag eller agent (i) köpa ett existerande bolag som brukar den relevanta jordbruksmarken eller (ii) ingå ett hyresavtal för mark som är belägen inom gränserna för marken ägd av medlemmarna i samäganderätten. Hyresavtalet för mark ägd av samäganderättsinnehavaren måste ingås på visst sätt om det är ingånget på ett år eller längre och registreras för att bli giltigt. När ett företag eller en agent innehar ett giltigt hyresavtal, kan de köpa markandelar från individuella medlemmar som äger denna jordbruksmark via samäganderätten.

Köp av jordbruksmark ägd genom markandelar

Markandelar förvärvas genom avtal direkt med ägaren av markandelen eller indirekt genom fullmakt utfärdad av respektive markandelsägare. Enligt lag ska parterna registrera överlåtelsen av marken för att transaktionen ska anses vara fullbordad. Förvärven av Bolagets ryska dotterbolag är gjorda (i) av agenter eller dotterbolag som är jordbruksföretag som brukar den relevanta marken eller (ii) av agenter som innehaft sådan rätt genom fullmakt.

När köparen har förvärvat alla markandelar avseende en viss jordbruksmark eller, om detta inte är möjligt, en tillräcklig mängd markandelar för att kunna bruka marken på ett effektivt sätt, avstyckas en fastighet vars storlek bestäms av de innehavda markandelarna. Om inte alla markandelar av den samägda marken har blivit förvärvade, bestäms marken som ska avstyckas genom en viss procedur fastställd enligt lag, vilken inkluderar de återstående medlemmarna i samäganderätten. Efter avstyckningen av fastigheten måste ägaren registrera sitt ägande och blir först då ägare till fastigheten. Hyresavtalet, förvärv, fastighetsbildning och därpå följande registrering av jord-

bruksmark är ett komplicerat och utdraget förfarande i Ryssland.

Bolagets markförvärv är pågående och sker såsom beskrivs ovan, varför hänvisning sker till avsnittet avseende *Riskfaktorer – Risker relaterade till Alpcot Agros verksamhet – Äganderätt*.

Väsentliga avtal i Ryssland

Utöver avtalen avseende förvärv av jordbruksmark enligt ovan, har Bolaget och dess ryska dotterbolag ingått flera leveransavtal avseende utrustning, utsäde, gödsel, och kemikalier samt köp av tjänster så som transport, lagring och tröskning.

Vissa av Koncernens ryska dotterbolag har tidigare varit part i ett antal avtal med ryska bolag vilka agerat som agenter vid förvärv av markandelar från individer. Alla sådana agentavtal har avslutats och är inte längre i kraft. Dock håller de ryska dotterbolagen ännu på att registrera ägandet av den mark, som levererats genom sådana agentavtal, i eget namn.

Vidare har ett antal avtal avseende avräkningar och överföringar ingåtts med de tidigare agenterna i syfte att slutligt fullfölja ömsesidiga avräkningar som träffats med anledning av upphörandet av agentavtalen. ZAO Yenisey ("Yenisey") har ingått ett avtal om avräkning med en av sina tidigare agenter, OOO Arkada ("Arkada"). Yeniseys avtal med Arkada innebär en överenskommelse om en slutlig betalning till Yenisey om cirka 16,6 miljoner RUB, vilket belopp har reglerats. Yenisey har även ingått ett avtal om avräkning med sin tidigare agent OOO Konstanta Management ("Konstanta"), enligt vilket Konstanta har betalat en ungefärlig summa på 27,4 miljoner RUB till Yenisey i enlighet med det tidigare agentavtalet. Vidare har Yenisey och vissa andra ryska dotterbolag ingått ett uppdragsavtal med OOO Unison Capital enligt vilket den tidigare agenten har levererat cirka 14 000 hektar mark/markandelar till ett av Koncernens ryska dotterbolag. Dessa genomgår för närvarande en process för att registreras i dotterbolagets namn. Även OOO Agrokultura Kursk ("Agrokultura Kursk") har ingått ett avtal med Arkada, som ålägger Arkada att fullfölja preliminära sälj- och köpeavtal avseende totalt cirka 3 700 hektar i Kursk Oblast, som har levererats till Yenisey och som för närvarande är under process att registreras i Agrokultura Kursks namn.

Ett dotterbolag till Bolaget har ingått ett avtal avseende försäljning av OOO Agrokultura Kamenka ("Kamenka"), ett bolag till fullo ägt av ZAO Yenisey. Kamenka äger cirka 3,200 hektar mark och är innehavare av arrenden avseende cirka 2,800 hektar mark. Köpeskillingen uppgår enligt avtalet till cirka 60 miljoner RUB motsvarande cirka 13,3 miljoner kronor. I samband med avtalet har Bolaget lämnat vissa garantier

till köparen, som huvudsakligen innebär att köparen under vissa förutsättningar har rätt till viss ersättning för det fall att marken inte kan omregistreras i köparens namn beroende på handlingar eller åtgärder som vidtagits av säljaren.

Jordbruksmark i Ukraina

Under Sovjettiden utfördes jordbruksproduktion av kollektiva företag (kolchoser) som drevs med statligt ägda fastigheter och mark. Under senare delen av 1990-talet initierade den ukrainska regeringen en jordbruksreform enligt vilken kolchoser skulle omorganiseras till jordbrukskollektiv medan statligt ägda fastigheter och marker delades mellan anställda av sådana jordbrukskollektiv samt mellan pensionärer och anställda inom den sociala sektorn. De personer som erhöll andelar i fastigheter och mark i jordbrukskollektiv, fick detta bekräftat genom fastighetsandelsbevis och markandelsbevis. Några av ägarna av markandelar konverterade senare sina markandelar till fastigheter via tilldelning/fördelning i form av apport av deras markandelar och formalisering av rättigheter till fastigheter, medan övriga ägare till markandelar ännu inte har utfört sådan tilldelning/fördelning.

Köp av jordbruksmark (inkluderande både fastigheter och markandelar) är med vissa undantag för närvarande begränsad till dess en specifik markrelaterad lagstiftning antas av det ukrainska parlamentet. Det finns inga särskilda tidsangivelser avseende antagandet av dessa lagar. I ett lagförslag, som inte med säkerhet kommer att antas, har det föreslagits att köp av jordbruksmark ska begränsas till att endast ukrainska bolag/privatpersoner tillåts att förvärva jordbruksmark. Den nuvarande legala positionen är dock att fram till 1 januari 2015 får juridiska personer och privatpersoner förvärva maximalt 100 hektar äganderätter till jordbruksmark.

Markägarstruktur

För att förvärva jordbruksmark har Bolaget satt upp en operationell struktur på det sätt som beskrivs i avsnittet *Legal och operationell struktur*. Det är Bolagets uppfattning att ovan beskriven ägarstruktur medför rätt att arrendera (samt arrendera i andra hand) mark, tomter och markandelar i Ukraina samt medför en rätt att förvärva dessa om och när det tillfälliga förbudet om försäljning av jordbruksmark hävs i framtiden.

Arrende av jordbruksmark

Enligt ukrainsk lag får jordbruksmark arrenderas av affärsenheter eller individer.

Enligt ukrainsk lag blir markarrendeavtal giltiga från dess att de statligt registrerats.

Arrendeavtal ingångna av Agrokultura-bolag
Markarrendeavtal som ingåtts av Bolaget delas in i tre olika kategorier, som beskrivs nedan.

Fastighetsarrendeavtal

Majoriteten av markarrendeavtalen som ingåtts av relevanta dotterbolag är fastighetsarrendeavtal ingångna med individer som innehar äganderätten till de berörda fastigheterna. Fastighetsarrendeavtal träder i kraft vid registrering hos visst statligt organs lokala kontor.

Fastighetsarrendeavtalen har ingåtts i liknande former och innehåller liknande bestämmelser (standardrättigheter och skyldigheter för parterna).

Markandelsarrendeavtal

Markandelsarrendeavtal ingås med individer vilka innehar rättigheter till markandelar som inte fördelats genom apport. Markandelsarrendeavtal är föremål för registrering hos berörda verkställande myndigheter i den lokala kommunfullmäktige.

Bolaget har, enligt Bolagets representanter, ingått markandelsarrendeavtalen i identiska former och de innehåller liknande bestämmelser (standardrättigheter och skyldigheter för parterna).

Markandelsarrendeavtal utan dokument som bekräftar äganderätten

Detta avser sådana markandelsarrendeavtal som ingåtts med markandelsägare som inte har krävt dokument som bekräftar äganderätten till fastigheten från kommunen. Denna situation är vanligt förekommande då markandelsägare har avlidit och deras arvingar inte har formaliserat sin rätt till den aktuella marken. Enligt ukrainsk lag, har kommuner och lokala statliga förvaltningar rätt att bevilja arrende av sådana markandelar. Sådana markarrendeavtal får ändras (del av minskande areal av arrenderad mark) eller modifieras i fall där vissa eller samtliga ägare av markandelar begär tilldelning av fastigheter eller avslutas om alla ägare vill starta en sådan procedur. Sådana avtal har ingåtts av Agrokultura Poltava, Agrokultura Ivano-Frankivsk, Agrokultura Zakhid och Agrokultura Rohatyn. Majoriteten av dessa avtal har registrerats hos lokala myndigheter.

Väsentliga avtal i Ukraina

Bolaget har ingått ett ramavtal med Polski Koncern Mi sny Duda SA ("PKM Duda") med säte i Warszawa och noterat på Warszawa-börsen. Enligt ramavtalet förbinder sig parterna att vidta åtgärder som syftar till att överföra tillgångar från PKM Dudas ukrainska dotterbolag till Bolagets ukrainska dotterbolag, vilka

inkluderar en spannmålssilo konstruerad 50 000 ton som är under uppförande, maskiner och utrustning, en gård, andra tillgångar och äganderätten till viss fast egendom. Ramavtalet innehåller också villkor för hur parterna gemensamt ska säkerställa att Bolagets ukrainska dotterbolag erhåller kontroll av viss mark i Ivano-Frankivsk regionen. Det totala belopp som Alpcot Agros dotterbolag skall betala skall uppgå till högst cirka 3 504 000 USD (inklusive moms enligt ukrainsk lag).

BBAH

Bolaget offentliggjorde den 24 november 2009 ett erbjudande om att förvärva samtliga 4 616 331 utestående aktier i BBAH ("Budet"), innebärande att Alpcot Agro erbjöd alla aktieägare i BBAH 0,142 ny aktie i Alpcot Agro för varje aktie i BBAH. Budet värderades till cirka 10,8 miljoner kronor, baserat på slutkursen för Alpcot Agro-aktien på First North den 23 november 2009 på 19,50 kronor och korrigerat för företrädesrättsemissionen i Alpcot Agro 2009/2010. Per den 26 februari 2010 hade aktieägare representerande 95,2 procent av aktierna i BBAH accepterat Budet. I enlighet därmed emitterades 624 059 nya aktier i Bolaget, motsvarande en utspädning om cirka 1,2 procent (baserat på antalet aktier efter företrädesrättsemissionen 2009/2010 i samband med Budet men före den nu aktuella företrädesemissionen). För information om den tvångsinlösenprocess som Bolaget inlett för att erhålla kontroll över samtliga aktier i BBAH hänvisas till avsnittet *Legal och operationell struktur*.

Överenskommelse angående hamnen i Baltisk, Kaliningrad, Ryssland

I april 2010 ingick Bolaget en överenskommelse ("Överenskommelsen") med Baltic Oil Terminals Plc ("Baltic") och ACM. Överenskommelsen är inte avsedd att vara bindande för parterna utan ska förstås som en intention att samarbeta i utvecklingen av hamnen i Baltisk, Kaliningrad, Ryssland. Bolagets intresse består i att bygga en spannmålsterminal i hamnen, medan ACM ska ansvara för finansieringen av byggandet av terminalen och Baltic ska bidra med sin expertis i terminalutrustning och tillhörande infrastruktur samt leda den dagliga verksamheten. Överenskommelsen innehåller inte några finansiella åtaganden för Bolagets del.

Avtal om teckning av nya aktier

Vissa aktieägare, som tillsammans representerar cirka 20 procent av det totala antalet aktier i Bolaget vid tidpunkten för offentliggörandet av prospektet, har åtagit sig att teckna sina respektive *pro rata*-andelar

motsvarande cirka 20 procent av de nya aktierna i företrädesrättsemissionen, varav en aktieägare är en större aktieägare vars *pro rata*-andel motsvarar mer än 5 procent av företrädesrättsemissionen.

LÅN OCH KONCERNINTERN FINANSIERING

Flera av Koncernens ryska dotterbolag har ingått låneavtal (inklusive därtill hörande avtal som till exempel borgensavtal) med utomstående långgivare som till exempel Sberbank och Rosselkhozbank. Per 31 december 2010 uppgick utestående skuld enligt dessa avtal till sammanlagt cirka 159,4 miljoner kronor. De finansiella avtalen innehåller i regel villkor om att lånen ska användas för inköp av verktyg, bränsle eller annat material nödvändigt i den löpande verksamheten liksom för rörelsekapital. I övrigt innehåller avtalen andra sedvanliga villkor, inklusive utfästelser och garantier. De ryska dotterbolagen har till förmån för långgivarna ställt ut säkerheter i form av bland annat pantbrev i fastigheter och tillgångar på bankkonton. Dessutom är aktierna i ZAO Agroprom, OOO Agrokultura Vorobievskoye, OOO Agrokultura Ertil samt OOO Agrokultura Zhivotnovodstvo pantsatta som säkerhet.

Under 2009 och 2010 har Bolaget ingått ett antal låneavtal motsvarande ett totalt belopp om 185 700 000 kronor, med sitt dotterbolag Rusal Agro S.A., som lånar ut pengar i RUB till Koncernens ryska dotterbolag. Lånen till Rusal Agro S.A. är beviljade tillsvidare. Den årliga räntan på lånen är 1,50 procent.

Under 2008 har Bolaget ingått två låneavtal med sina ukrainska dotterbolag; TOV Agrokultura Zakhid och TOV Agrokultura Management. Enligt ramavtalen har Bolaget möjlighet att låna ut upp till 10 miljoner USD till respektive bolag. Lånen, som löper med en årlig ränta om sex procent, ska återbetalas i sin helhet jämte upplupen ränta inom sex år från den första utbetalningen, dock senast den 31 december 2014. Per den 31 december 2010 var ett belopp om 17 656 000 USD utnyttjat.

Bolaget har, under 2009, 2010 och 2011, inom ramen för ett ramavtal om maximalt 20 miljoner kronor, ingått ett antal låneavtal med BBAH Sweden AB. Den 19 januari 2011 var det totala lånebeloppet 18 320 738 kronor. Lånen till BBAH Sweden AB, som löper med en årlig ränta på 1,5 procent, ska återbetalas senast 31 december 2011.

Vidare har Bolaget ingått flera borgensavtal, varvid Bolaget har garanterat dotterbolagens förpliktelser i samband med bland annat inköp och/eller leasing av maskiner.

VARUMÄRKEN

ACM har genom ett licensavtal givit Bolaget en exklusiv licens att inom jordbrukssektorn använda gemenskapsvarumärket ALPCOT och det ryska varumärket ALPCOT inom EU, inklusive Cypern, och Ryssland till 2018. Bolaget har åtagit sig att fram till december 2013 ha ordet "Alpcot" i sin firma. Med början juli 2014, ska Bolaget betala tre procent av sin nettoomsättning till ACM som ersättning för licensen. Bolaget har inte någon option som innebär att Bolaget har rätt att förlänga licenstiden efter 2018. I Ukraina innehar Koncernen varumärket AGROKULTURA.

Bolaget är självt ansvarigt för alla intrång i tredje mans immateriella rättigheter som användningen av varumärkena innebär och ska hålla ACM skadeslöst för alla anspråk på grund av Bolagets användning av varumärkena, inklusive, men ej begränsat till krav från tredje man. ACM har rätt att säga upp avtalet om ägandet i Bolaget eller dess ledning förändras.

Vidare har Bolaget hos det svenska Bolagsverket registrerat bifirman Agrokultura.

FÖRSÄKRINGSSKYDD

Bolagets verksamhet är, på grund av situationen i Ryssland, endast till viss del försäkrad, se avsnittet *Risikofaktorer – Begränsat försäkringsskydd*.

KONKURSER

OOO Agrokultura Dimitriev och OOO Agrokultura Homutovka, vilka samägs av OOO Agrokultura Kursk och OOO Arkada med hälften av andelarna var, är föremål för konkursförfaranden. Konkursförfarandena är en följd av att ägarna inte kunnat komma till en överenskommelse om bolagens fortsatta drift. Under denna period har skulder om 1,2 miljoner RUB ackumulerats vilket har lett till att den ryska skattemyndigheten inlett konkursförfaranden. Bolagen är emellertid inte nödvändiga för koncernens verksamhet. Vidare är det Bolagets bedömning att riskerna vid konkurs begränsade till fordringsbeloppet. Bolaget har därför avsiktligt inte vidtagit några åtgärder för att undvika konkurserna.

TVISTER

Alpcot Agro är inte, och har inte varit, part i några rättsliga förfaranden eller skiljedomsförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetet om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

TILLSTÅND OCH REGELVERK

Bolaget anser att det i allt väsentligt följer samtliga gällande lagar och förordningar och att Koncernen har erforderliga tillstånd/registreringar för sina verksamheter.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Alpcot Agro har inte utgivit några lån, utfästelser eller garantier till eller till förmån för Bolagets styrelseledamöter, anställda, revisorer eller till Investeringsrådgivaren. Utöver vad som anges nedan är Bolagets styrelseledamöter, anställda eller ACM (inklusive personerna presenterade under avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare, revisorer och rådgivare – Investeringsrådgivaren*), varken direkt eller indirekt, inblandade i affärstransaktioner med Bolaget, som är eller har varit ovanliga till sin karaktär eller med avseende på villkoren, under perioden 1 januari 2007 till datumet för dessa prospekt. Detta gäller även transaktioner som i något hänseende är oreglerade eller icke slutförda.

Koncernen har genom Managementavtalet, träffat den 15 november 2006, anlitat ACM som Investeringsrådgivare för att verkställa sin investeringsstrategi. ACM kontrolleras av vissa av Bolagets aktieägare. Per den 31 december 2010 hade Bolaget till ACM betalat en förvaltningsavgift om totalt cirka 72,5 miljoner kronor för räkenskapsåren 2007–2010 (cirka 7 miljoner kronor för 2007, cirka 26,5 miljoner kronor för 2008, cirka 18,8 miljoner kronor för 2009 och cirka 20,2 miljoner kronor för 2010).

Under 2010 har ACM avstått från sin rätt till förvaltningsavgift med ett belopp om cirka 5,6 miljoner kronor. För perioden 1 januari 2011 – datumet för detta prospekt har Bolaget betalat cirka 1,5 miljoner kronor till ACM i förvaltningsavgift.

Per den 31 december 2009 fanns, utöver betald förvaltningsavgift, ett belopp om 12,4 miljoner kronor i upplupen ej erlagd förvaltningsavgift, avseende tjänster som tillhandahållits räkenskapsåret 2009. För räkenskapsåret 2010 fanns ytterligare 10,5 miljoner kronor i upplupen ej erlagd förvaltningsavgift. Således fanns det per den 31 december 2010 totalt 22,8 miljoner kronor i upplupen ej erlagd förvaltningsavgift. Bolaget har accepterat att erlägga betalning av de upplupna 22,8 miljoner kronorna genom utfärdande av skuldebrev, på vilka det inte skall löpa någon ränta och vilka förfaller till betalning den 31 oktober 2014. För vidare information om Managementavtalet, se avsnittet *Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga Avtal – Managementavtalet*.

Förvaltningsavgift (miljoner kronor)

År	Betalad förvaltningsavgift	Upplupen ej betalad förvaltningsavgift	Total förvaltningsavgift per år
2007	7,0	0	7,0
2008	26,5	0	26,5
2009	18,8	12,4	31,2
2010	20,2	10,5	30,6
2011	1,5	–	1,5
Totalt	74,0	22,8	96,8

ZAO Yenisey ("Yenisey") lånade den 6 april 2007 ut 1 miljon RUB till Delway Management Ltd, ett företag där Peter Geijerman vid tidpunkten var en större aktieägare. Samma datum överfördes ett belopp på 600 000 RUB till Delway Management Ltd. Beloppet återbetalades därefter till Yenisey den 7 juni 2007. Det har inte gjorts några ytterligare transaktioner mellan dessa bolag. Vid tidpunkten då lånet gavs hörde Yenisey inte till Koncernen.

I december 2008 förvärvade Bolaget Rusal Agro S.A. från Mustique Capital Holding S. A. Köpeskillingen uppgick till 31 000 Euro. Majoriteten av Mustique Capital Holding S.A. ägs indirekt av Björn Lindström och Katre Saard.

I juni 2009 förvärvade Bolaget OOO UK Agroklutura av Peter Geijerman och V.V. Ushakov. Köpeskillingen var 10 000 RUB motsvarande det i bolaget insatta kapitalet. V.V. Ushakov var närstående till Bolaget vid tidpunkten för förvärvet.

I oktober 2009 träffade Bolaget ett avtal med ACM angående tillhandahållande av tjänster utförda av Björn Lindström, Alexey Mashchenkov och Hannes Sjöblad. Enligt avtalet utgår ingen ersättning från Bolaget till ACM för tillhandahållandet av dessa tjänster så länge Bolaget betalar förvaltningsavgiften, med det undantaget att Bolaget till Alexey Mashchenkov betalar en ersättning under perioden november 2010 till juni 2011, vilket motsvarar Alexey Mashchenkovs uppsägningstid sedan han lämnade befattningen som finansdirektör i Bolaget den 31 oktober 2010. För räkenskapsåret 2010 betalades ett belopp om 2 988 000 RUB till Alexey Mashchenkov. Under räkenskapsåret 2011 har Bolaget, fram till datumet för detta prospekt, betalat ett belopp om 750 000 RUB till Alexey Mashchenkov. För mer information om avtalet, se avsnittet *Styrelsen, ledande befattningshavare, revisorer och rådgivare – Ersättningar och andra villkor*.

Avseende överenskommelse mellan Bolaget, Baltic och ACM i november 2009, se avsnittet *Väsentliga avtal – Överenskommelse angående hamnen i Baltisk, Kaliningrad, Ryssland*.

ACM, Björn Lindström (genom bolag), Katre Saard och Peter Geijerman har under 2011 ingått avtal om teckning av nya aktier avseende sina respektive pro rata-andelar, med det innehåll som närmare beskrivs ovan i avsnittet *Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Avtal om teckning av nya aktier*. Ingen ersättning utgår från Bolaget för dessa avtal. ACM och Peter Geijerman har vidare under 2011 ingått avtal med Bolaget avseende sina respektive innehav av konvertibla skuldebrev 2009/2011 med det innehåll som närmare beskrivs ovan i avsnittet *Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Avtal med innehavare av konvertibla skuldebrev – förfallodag den 28 april 2011*.

INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Bolagets finansiella rapporter för 2007, 2008 och 2009 utgör en del av detta prospekt och skall läsas som en del därav. De finansiella rapporterna för 2007 och 2008 har omarbetats då Bolaget ändrade presentationsformat avseende resultaträkningen under 2009. De omarbetade finansiella rapporter för 2007 och 2008 är presenterade i det av styrelsen för Alpcot Agro upprättade prospekt daterat den 15 december 2009 (där hänvisning görs till sidorna 114–150). Den finansiella rapporten för 2009 presenteras i Alpcot Agros årsredovisning för 2009 (där hänvisning görs till sidorna 20–55). De finansiella rapporterna för 2007, 2008 och 2009 har reviderats av Bolagets revisor. De omarbetade finansiella rapporterna för 2007 och 2008 samt årsredovisningen 2009 finns tillgängliga på Bolagets hemsida www.alpcotagro.se, och tillhandahålls också kostnadsfritt av Bolaget.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Kopior av följande dokument hålls under teckningstiden under kontorstid tillgängliga för granskning på Bolagets huvudkontor i Stockholm:

- a) stiftelseurkund för Bolaget
- b) bolagsordning för Bolaget
- c) omarbetade finansiella rapporter för 2007 och 2008
- d) årsredovisning för 2009
- e) detta prospekt

Dokumenterna kommer även att finnas tillgängliga på Bolagets hemsida www.alpcotagro.se. Informationen på Bolagets hemsida är inte införlivad i detta prospekt och utgör inte en del av detta prospekt.

RÅDGIVARE

Vid företrädesrättsemissionen bistår Carnegie som finansiell rådgivare. Carnegie ägde 291 242 aktier per 28 februari 2011 i Alpcot Agro. Vidare har Carnegie en fordran på BBAH som per 31 december 2010 uppgick till 375 848 kronor samt 878 977 EUR.

Alpcot Agros skattesituation

Nedan sammanfattas viss allmän information beträffande beskattning i Sverige, Cypern, Ryssland, Ukraina och Luxemburg. Se avsnitt Juridisk och operativ struktur för en översikt över Bolagets juridiska struktur.

SKATTEASPEKTER I SVERIGE

För ett svenskt aktiebolag är utdelning och kapitalvinst på aktier i ett onoterat svenskt företag som innehas som kapitaltillgång skattefria. Detsamma gäller utdelning och kapitalvinst på aktier i utländska motsvarigheter till svenska aktiebolag. För Bolaget innebär ovanstående att utdelning som erhålls från ARLF Agrokultura Ltd och Rusar Agro SA ("Rusar") är skattefri i Sverige.

Ett svenskt aktiebolag som innehar aktier, direkt eller indirekt, i ett lågbeskattat utländskt företag, kan komma att beskattas i Sverige för det utländska företagets vinst enligt den så kallade CFC-lagstiftningen. Utländska företag betraktas som lågbeskattade om inkomsts-katten är lägre än 14,5 procent. Det finns dock undantag till denna allmänna regel, vilka beskrivs i den så kallade "vita listan". Företag med hemvist i och som beskattas i Ryssland eller Ukraina, samt företag som har sin hemvist i och beskattas enligt det ordinarie företags-skattesystemet i Luxemburg, ingår i den vita listan om de omfattas av skatteavtalet mellan Sverige och landet ifråga.

När det gäller Cypern finns vissa undantag till den vita listan avseende exempelvis koncernintern försäkrings-, bank- och finansverksamhet. Om ARLF Agrokultura Ltd har inkomster av sådan verksamhet (vilket emellertid inte förväntas) från koncernbolag, kan Alpcot Agro AB bli löpande beskattad i Sverige för det cypriotiska bolagets inkomster. Detta gäller även eventuella andra delägare som har skattemässig hemvist i Sverige och som, ensamma eller tillsammans med närstående part, kontrollerar minst 25 procent av det cypriotiska bolaget. Om det cypriotiska företaget endast erhåller utdelning som skulle ha varit skattefri för en svensk mottagare sker dock ingen svensk CFC-beskattnig.

Vidare har den svenska CFC-lagstiftningen förändrats och omfattar inte längre lågbeskattade företag hemmahörande i Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet ("EES"), om den svenske skattebetalaren kan visa att det utländska företaget är en verklig etablering från vilken en affärsmässigt motiverad verksamhet bedrivs.

Ovanstående resonemang medför, med tanke på att ARLF Agrokultura Ltd inte bedriver någon koncernintern försäkrings-, bank-, eller finansverksamhet, att dess ägare inte CFC-beskattas i Sverige.

I den mån ett svenskt företag har annan inkomst än utdelning och kapitalvinst beskattas denna med 26,3 procent. Avdrag medges normalt för kostnader

för intäkternas förvärvande. En generell princip är att transaktioner mellan närstående parter skall ske på helt affärsmässiga grunder. För närvarande består Bolagets huvudinkomster av räntor från utländska koncernbolag och konsultarvoden, medan kostnaderna främst utgörs av löner och management fees till ACM. Bolaget utarbetade under 2010 ett dokument för prissättning inom koncernen.

Ett antal fordringar i ryska rubel har överförts från Bolaget till det luxemburgska dotterbolaget Rusar mot en fordran på Rusar i svenska kronor. Samtliga valutakursvinster och förluster på fordringar i rubel är skattepliktiga eller avdragsgilla i Sverige. Vidare har Bolaget lämnat ett lån i US-dollar till två koncernbolag i Ukraina. På balansdagen skall sådana fordringar marknadsvärderas och de orealiserade valutakursvinsterna/-förlusterna sedan föregående årsbokslut är skattepliktiga eller avdragsgilla i Sverige, såvida de inte är föremål för säkring.

Det bör nämnas att Alpcot Agro AB:s möjligheter att dra av ingående moms kan begränsas på grund av utlåningen till det luxemburgska dotterbolaget.

SKATTEASPEKTER PÅ CYPERN

Företag som har sin skattemässiga hemvist på Cypern beskattas på Cypern för sina inkomster från hela världen. En juridisk person anses ha sin skattemässiga hemvist på Cypern om den leds och kontrolleras från Cypern. Cypriotisk skattelagstiftning innehåller ingen definition av begreppen ledning och kontroll, men det antas att skattemyndigheten kommer att tillämpa definitionen avseende plats för företagsledning enligt internationella skatteprinciper och OECD:s modellavtal.

Företag med skattemässig hemvist på Cypern betalar inkomstskatt med 10 procent. En särskild skatt benämnd "special contribution for the defence fund of the Republic" ("SCDT") tillkommer på vissa inkomster (föremål för undantag). Företag med skattemässig hemvist på Cypern har även rätt till förmåner enligt dubbelbeskattningsavtalet som Cypern har ingått med andra länder.

Kapitalvinster vid försäljning av värdepapper

Kapitalvinster vid försäljning av värdepapper är undantagna från beskattning på Cypern oavsett innehavstid, antal aktier och om aktierna innehas för handel eller som kapitalinvestering. Förluster vid försäljning av värdepapper är inte avdragsgilla. Skatt på kapitalvinster utgår på Cypern endast på vinster vid försäljning av fast

egendom belägen på Cypern eller av aktier i företag som äger fast egendom belägen på Cypern, såvida inte dessa aktier är noterade på en erkänd aktiebörs.

Utdelning från ett ryskt företag till ett företag på Cypern

Utdelning som ett cypriotiskt företag erhåller är undantagen från inkomstskatt på Cypern. Utdelning är även undantagen från SCDT förutsatt att vissa villkor är uppfyllda.

Förutsättningen är att antingen (i) det ryska företaget inte erhåller 50 procent eller mer av sina inkomster, direkt eller indirekt, från aktiviteter som ger upphov till investeringsintäkter (prövning av "aktiv kontra passiv inkomst") eller (ii) den faktiska ryska skattebelastningen av de utdelade vinsterna (prövning av "faktiskt lägsta utländska skatt") inte är väsentligt lägre än den cypriotiska inkomstskattesatsen (det vill säga lägre än 5 procent).

Normalt kan det antas att utdelning är undantagen från SCDT på Cypern förutsatt att något av villkoren ovan är uppfyllt. Om varken prövningen av "aktiv kontra passiv inkomst" eller "faktiskt lägsta utländska skatt" kan uppfyllas, gäller inte undantaget och SCDT utgår då med 15 procent på utdelningen på Cypern. I enlighet med dubbelbeskattningsavtalet mellan Cypern och Ryssland medges i sådant fall avräkning för utländsk skatt avseende rysk källskatt på utdelning och rysk inkomstskatt som belastat den vinst från vilken utdelningen betalats.

Ränteintäkter

Ränta som erhålls av ett företag med hemvist på Cypern är föremål för cypriotisk företagsskatt om 10 procent (efter avdrag för avdragsgilla kostnader) om utlåningen anses ha skett inom ramen för den "ordinarie verksamheten" eller i nära samband med denna. All annan ränta, det vill säga ränta som inte härrör från den "ordinarie verksamheten" eller har nära samband med denna, kommer beskattas med SCDT om 10 procent av bruttobeloppet.

Utdelning från ett företag på Cypern

Cypern tar inte ut källskatt på utbetalningar till utländska företag eller personer som utbetalas av ett företag med skattemässig hemvist på Cypern. Utdelningen till en aktieägare som inte har skattemässig hemvist på Cypern från ett cypriotiskt bolag beskattas följaktligen inte på Cypern.

SKATTEASPEKTER I RYSSLAND

Företag med registrerat säte i Ryssland och utländska företag som har fast driftställe i Ryssland eller erhåller inkomster från källa i Ryssland är skattskyldiga i Ryssland. Den beskattningsbara inkomsten utgörs av skillnaden mellan inkomsterna och utgifterna för inkomsternas förvärvande, alternativt av förvärvade inkomster från källa i Ryssland.

Med inkomst från källa i Ryssland avses, bland annat, ränteintäkt, utdelning, royalty, fraktintäkt, leasingintäkt, kapitalvinst vid försäljning av fastighet samt kapitalvinst vid försäljning av aktier i bolag vars tillgångar utgörs till mer än 50 procent av fastigheter, samt liknande inkomster.

Den högsta inkomstskattesatsen är 20 procent och består av två delar; 2 procent federal skatt och 18 procent regional skatt. De regionala myndigheterna har rätt att reducera den regionala bolagsskattesatsen till 13,5 procent.

Som utgångspunkt beskattas jordbruksföretag i enlighet med vad som ovan angetts. Jordbruksföretag kan emellertid byta till det så kallade "enhetliga jordbruksskattesystemet" förutsatt att vissa villkor är uppfyllda och om inkomsterna från försäljning av jordbruksprodukter utgör minst 70 procent av de totala inkomsterna. Skattesatsen för den enhetliga jordbrukskatten är 6 procent.

Jordbruksföretag som inte uppfyller kraven för (eller väljer att inte byta till) det enhetliga jordbruksskattesystemet kan bli beskattade med en särskild inkomstskattesats. Denna skattesats tillämpas på verksamheter som säljer jordbruksprodukter producerade av jordbruksvaruproducenter och på verksamheter som säljer egna jordbruksprodukter som produceras och bearbetas av sådana organisationer. Den tillämpade skattesatsen är:

2004–2012	0 procent;
2013–2015	18 procent,
2016–	den lagstadgade allmänna skattesatsen

Beskattning av anläggningstillgångar

Bolag beskattas med en skattesats om 2,2 procent av anläggningstillgångarnas bokförda värde.

Socialavgifter

Jordbruksföretag betalar socialavgifter om 20,2 procent år 2011–2012 och 27,1 procent 2013–2014 av lönekostnaderna. Efter 2014 kommer standardiserade regler för socialavgifter tillämpas på jordbruksföretag och skattesatsen kommer då uppgå till 34 procent. Socialavgifterna är individuellt uträknade för varje anställd och den beskattningsbara lönen för varje

anställd kan inte vara högre än RR 463 000¹⁾ (USD 15 000) under 2011. Detta belopp är föremål för årlig indexjustering av den ryska staten.

Utdelningar

Utdelningar från företaget med registrerat säte i Ryssland till ett annat ryskt företag beskattas med en skattesats om 9 procent. Vidareutdelar det ryska företaget utdelningen erhålls en kvittningsmöjligheter under förutsättning att vidareutdelningen sker till ett bolag med registrerat säte i Ryssland.

Den 1 januari 2008 infördes ett system för skattefrihet för mottagna utdelningar i Ryssland. Enligt dessa bestämmelser kan ett ryskt företag undgå skatt på erhållen utdelning från ett annat ryskt företag eller från ett utländskt företag om²⁾:

- aktierna, vid tidpunkten för beslutet om utdelning, har innehafts under en sammanhängande period om mer än 365 kalenderdagar; och
- investeraren äger minst 50 procent av aktiekapitalet och har rätt till minst 50 procent av det totala utdelade beloppet.

Vid ägande av ett utländskt företag tillkommer ytterligare ett villkor. Undantagsreglerna gäller nämligen inte om utdelningen till ett ryskt bolag härrör från ett land som svartlistats av det ryska finansministeriet. Det råder viss osäkerhet om den praktiska tillämpningen av dessa nämnda undantag från beskattning.

Enligt dubbelbeskattningsavtalet mellan Ryssland och Cypern ("Avtalet") är ett cypriotiskt bolag som inte har ett fast driftställe i Ryssland och erhåller utdelning från ett ryskt bolag föremål för en källskatt med 5 procent om investeringen i det ryska företaget överstiger USD 100 000³⁾, och med 10 procent om det direkta innehavet understiger USD 100 000.

Kapitalvinster

Som huvudregel beskattas ryska företag med en skattesats om 20 procent vid försäljning av aktier och ägarandelar i ryska bolag.

Från och med den 1 januari 2011 kan försäljningar eller andra typer av avyttringar (inkluderat inlösen) av aktier och ägarandelar i ett ryskt företag vara skattefria förutsatt att aktierna/andelarna har varit ägda sammanhängande i minst 5 år samt om vissa ytterligare krav är uppfyllda. Undantagen från beskattning gäller

endast för aktier och andelar som har förvärvats efter den 1 januari 2011.

Enligt Avtalet är ett cypriotiskt företag som inte har fast driftställe i Ryssland och erhåller en vinst vid försäljning av ryska aktier inte skattskyldigt i Ryssland.⁴⁾ Om det cypriotiska företaget har ett fast driftställe i Ryssland kan dock vinsten komma att beskattas i Ryssland.

Ränta

Ett företag som har skattemässig hemvist i Luxemburg och som inte har fast driftställe i Ryssland, behöver inte erlagga rysk skatt på ränteinkomster från ett ryskt företag. Om det luxemburgska företaget har fast driftställe i Ryssland kan dock ränteinkomsterna komma att beskattas i Ryssland.

Avdragsrätt för räntekostnader

Räntekostnader för lån till ryska bolag är skattemässigt avdragsgilla förutsatt att de generella kraven för avdrag är uppfyllda (det vill säga om kostnaden är ekonomiskt motiverad, korrekt dokumenterad samt uppstår i den ordinarie verksamheten för intäkternas förvärvande) och om räntan inte avviker med mer än 20 procent från den genomsnittliga räntenivån som det ryska företaget betalar på lån upptagna samma kvartal och under jämförbara förhållanden. Om det saknas jämförbara lån, eller om det ryska företaget gör detta val i sin skatteredovisningspolicy, är räntan avdragsgill upp till det tak som sätts av den ryska centralbankens refinansieringsränta ökad med faktorn 1,8 för lån i ryska rubel och med 0,8 för lån i andra valutor. Överstigande ränta är inte skattemässigt avdragsgill.

Möjligheten till ränteavdrag kan även begränsas ytterligare om räntan omklassificeras till utdelning enligt ryska underkapitaliseringsregler (se vidare nedan).

Tunnkapitaliseringsregler

Tunnkapitaliseringsregler gäller ryska organisationer då följande kriterier är uppfyllda (det vill säga när ett lån utgör en så kallad "kontrollerad skuld"):

- a) skuldfinansieringen tillhandahålls av ett utländskt företag som direkt eller indirekt äger mer än 20 procent av företaget som finansierats. Det indirekta ägandet av ett företag i ett annat, via en rad andra företag, bestäms som produkten av propor-

1) Den 1 januari 2011 var växelkursen för USD/RUB 30,3505

2) Tidigare krav på att investeringen skulle överstiga RUB 500 miljoner (USD 16,5 miljoner) upphävdes i januari 2011. Bestämmelsens nuvarande utformning tillämpas på utdelningar som är ett resultat av bedriven näringsverksamhet år 2010 och framåt.

3) I enlighet med Avtalets protokoll som överenskommit mellan de ryska och cypriotiska myndigheterna är ovanstående takbelopp omräknat till EUR 100 000. För närvarande är det inte känt när protokollet kommer att träda i kraft. Den 1 januari 2011 var växelkursen för USD/RUB 30,3505

4) Tidigare krav på att investeringen skulle överstiga RUB 500 miljoner (USD 16,5 miljoner) upphävdes i januari 2011. Bestämmelsens nuvarande utformning tillämpas på utdelningar som är ett resultat av bedriven näringsverksamhet år 2010 och framåt.

- tionerna av de direkta intresseandelar som dessa bolag äger i varandra, eller
- b) skuldfinansieringen tillhandahålls av ett ryskt företag som betraktas som närstående part till ett utländskt företag som direkt eller indirekt äger mer än 20 procent av det företag som finansierats, eller
- c) ett utländskt företag, som direkt eller indirekt äger mer än 20 procent av det finansierade företaget, eller dess ryska närstående part utfärdar en garanti, fungerar som säkerhet eller på annat sätt säkerställer fullgörande av skuldförpliktelsen.

Om något av de ovanstående kriterierna (a, b eller c) är uppfyllt och förhållandet mellan den säkrade skulden och låntagarens eget kapital överstiger 3:1¹⁾ sista dagen varje skattemässig redovisningsperiod, fastställs taket för avdragsgill ränta enligt följande formel:

$$\text{Avdragsgill ränta} = \frac{\text{upplupen ränta}/(\text{kontrollerad skuld}/(\text{totalt eget kapital} \times \text{långgivarens andel i totalt eget kapital} \times 3))$$

Den "överskjutande" räntan betraktas som utdelning och beskattas som sådan, det vill säga den är inte avdragsgill och det utgår 15 procent rysk källskatt som om det vore en utdelning med eventuell möjlighet till skattebefrielse enligt skatteavtal.

De nuvarande ryska tunnkapitaliseringsreglerna gäller ej lån utan säkerhet från ett utländskt systembolag eller från något annat utländskt företag som inte har något direkt eller indirekt ägande i den ryska låntagaren.

SKATTEASPEKTER I UKRAINA

Ukraina har nyligen infört ny skattelagstiftning som trädde i kraft den 1 januari 2011 (ny bolagsskattelagstiftning träder i kraft den 1 april 2011). Den nya skattelagstiftningen tar över flertalet skattelagar som reglerade olika skatter och justerar vissa skattemässiga situationer som redogörs för nedan. Flertalet regler är emellertid utvecklade och obeprövade. Tolkningen av skattelagstiftningen är därför i många fall otydlig eller obefintlig. För att begränsa motsägelser och osäkerhet förväntas ytterligare ändringar under 2011 i skattelagstiftningen.

Skattebetalare och de ukrainska skattemyndigheterna tolkar ofta lagarna på olika sätt. I vissa fall har de ukrainska skattemyndigheterna tillämpat nya tolkningar av skattelagstiftningen retroaktivt. Det finns inga etablerade prejudikat eller någon konsekvent domstolspraxis för skattefrågor. Skattebetalarna är

ofta hänvisade till domstolsförhandlingar för att försvara sin ståndpunkt gentemot skattemyndigheten. Domstolarna saknar ofta erfarenhet i skattefrågor och tenderar att lösa fallen till förmån för staten.

Dessa förhållanden kan göra att skattesituationen för investerare i Ukraina inte är lika fördelaktig som i mer utvecklade jurisdiktioner.

Viktigaste tillämpliga skatterna

Juridiska personer som är registrerade och med hemvist i Ukraina och utländska företag (som inte har hemvist i Ukraina) som har ett fast driftställe i Ukraina eller som erhåller inkomster från källor i Ukraina belastas med olika ukrainska skatter påförda av centrala och lokala myndigheter. Tillämpliga skatter omfattar inkomstskatt för företag, mervärdesskatt, fastighets-skatt, tullavgifter, personlig inkomstskatt, socialavgifter, punktskatter och andra skatter.

Företag med hemvist i Ukraina och utländska företag med fast driftställe i Ukraina betalar inkomstskatt med 25 procent (från och med 1 april 2011 till och med 31 december 2011 är skattesatsen 23 procent; 2012 är skattesatsen 21 procent; 2013 är skattesatsen 19 procent och 2014 och framåt är skattesatsen 16 procent). Skattebasen för denna skatt är beskattningsbar vinst, vilken definieras som justerad bruttovinst med avdrag för avdragsgilla kostnader. Generellt följer skatteberäkningen lagstadgade redovisningsbestämmelser.

Eventuella underskott är avdragsgilla senare år utan begränsningar i tiden. Underskott som uppkommer innan den nya bolagsskattelagstiftningen träder i kraft kommer att fortsatt vara avdragsgilla.

I skattelagstiftningen finns begränsningar (upp till 4 procent av förra årets nettointäkt) i avdragsrätten på följande utgifter:

- Konsultkostnader, marknadsföring och reklamkostnader på tjänster köpta från person utan hemvist i Ukraina om inte tjänsten tillhandahålls av en utländsk person med fast driftställe i Ukraina och som blir beskattad i enlighet med gällande regler för fasta driftställen;
- Royaltybetalningar till någon som inte har hemvist i Ukraina (royalties som erläggs för en immateriell rättighet som härrör från Ukraina och som ägs av en person med hemvist i Ukraina är inte avdragsgilla).

Dessa begränsningar kommer vara av stor betydelse för de första verksamhetsåren.

1) Då låntagaren varken är en bank eller ett leasingföretag.

Kostnader för varor och tjänster som har köpts av en person som beskattas enligt ett förenklat skattesystem är inte avdragsgilla (denna begränsning gäller inte betalningar till juridiska personer som beskattas enligt ett förenklat skattesystem).

Avgifter för monterings-tjänster som betalas till någon som inte har hemvist i Ukraina är avdragsgilla upp till 5 procent av det de importerade inventariets tullvärde, förutsatt att denne är den verkliga mottagaren av betalningen.

De skattemässiga reglerna för avskrivningar, med undantag för vissa justeringar, överensstämmer i stort med motsvarande redovisningsmässiga regler. Skattebetalare har rätt att välja avskrivningsmetod för varje tillgångstyp med beaktande av minimiregler avseende ekonomisk livslängd. Det finns ett antal olika avskrivningsmetoder, bland annat linjär avskrivning och degressiv avskrivning. Överavskrivningar får göras för maskiner, inventarier och motorfordon.

Från och med den 1 april 2011 ska alla skattebetalare se till så att skattemässiga värdet på deras anläggningstillgångar överensstämmer med det bokförda värdet. Om det skattemässiga värdet innan avstämningen överstiger det bokförda värdet ska skillnaden linjärt skrivas av inom en treårsperiod.

Avtalade priser ska användas vid beskattningen, men armlängdsprincipen är tillämplig mellan parter i intressegemenskap och parter som inte är föremål för beskattning med normal inkomstskatt (inkluderat utländska personer). I skattelagstiftningen finns undantag från armlängdsprincipen om det avtalade priset avviker mindre än 20 procent från marknadspriset.

På inkomster som en utländsk juridisk person erhåller från källor i Ukraina utgår källskatt. Källskatt tillämpas på utdelningar, räntor, royalties, intäkter från försäljning av fastigheter, teknik-tjänster och vissa andra intäkter. Skattesatsen är 15 procent, såvida inget annat anges i gällande dubbelbeskattningsavtal. Normalt utgår inte källskatt på intäkter från försäljning av varor och tjänster.

Från och med den 1 januari 2011 måste mottagare av royaltyinkomst från Ukraina och som inte har hemvist i Ukraina vara den verkliga ägaren av royaltyinkomsten för att kunna utnyttja tillämpligt dubbelbeskattningsavtal. Agenter, förvaltare och andra mellanmän anses inte vara den verkliga ägaren och kan därför inte stödja sig på tillämpligt dubbelbeskattningsavtal.

Mervärdesskatten i Ukraina är 20 procent (från och med 2014 – 17 procent) på tillhandahållande av varor och tjänster inom Ukrainas tullområde och på import av varor och sidotjänster.

I skattelagstiftningen finns en lista på transaktioner som är undantagna från mervärdesskatt, bland annat

emissioner av aktier och andra värdepapper, utdelningar, försäkrings- och banktransaktioner samt transaktioner som utförs av finansiella institutioner och avser finansiell service.

Den ovan nämnda listan har utökats och mervärdesskatt utgår numer inte på konsulttjänster, monterings-tjänster, redovisningstjänster, juridisk rådgivning, revision, försäkringstekniska tjänster eller andra liknande tjänster av rådgivande natur. Därutöver utgår inte heller mervärdesskatt på tjänster som avser utveckling, tillhandahållande och prov av mjukvara, databehandling och rådgivning avseende informationstjänster, däri inkluderat tjänster som tillhandahålls via datasystem. Dessa tjänster är momsbeFriade oaktat om de tillhandahålls av eller till någon som har hemvist i Ukraina, varför någon ingående mervärdesskatt inte är avdragsgill. Försäljning av grödor för livsmedel och produktion är, förutom vid första transaktionen i kedjan, undantagen från mervärdesskatt till och med 1 januari 2014. Fram till 1 juli 2011 är endast export av sådana grödor som anges i tullens tariff punkt 1001-1008 och punkt 1205-1206 undantagna mervärdesskatt. Alla bolag som tillämpar de nya undantagen för mervärdesskatt måste beakta ingående mervärdesskatt vid transaktioner med sådana tjänster eller produkter som tidigare inte var mervärdesskattebeFriade.

På export av varor och sidotjänster utgår ingen mervärdesskatt.

Jordbruksproducenter kan, om de uppfyller vissa kriterier, tillämpa särskilda mervärdesskatte-regler. I dessa fall behöver producenterna inte betala upplupen mervärdesskatt, utan kan använda den upplupna mervärdesskatten i deras specifika affärsverksamhet.

Markägare måste betala fastighetsskatt i Ukraina, vilken fastställs som en procentandel av markens värde (baserat på en officiell värdering). Vilka regler som ska tillämpas beror på omständigheterna i det aktuella fallet.

Jordbruksproducenter kan, förutsatt att vissa villkor är uppfyllda, välja att erlagga en fast jordbruksskatt (fixed agricultural tax, "FAT"). Den som betalar fast jordbruksskatt betalar inte inkomstskatt, fastighets-skatt och vissa andra skatter. Den fasta jordbruksskattesatsen fastställs som en procentandel av värdet på jordbruksmarken (baserat på en officiell värdering) som skattebetalaren äger eller arrenderar. För närvarande är skatten 0,15 procent per år för åkermark, slåttervall och betesmark samt 0,09 procent per år för fleråriga fält (perenna fält). Den årliga fasta jordbruks-skattesatsen för högländs- och skogsmarksregioner är 0,09 procent för åkermark, slåttervall och betesmark samt 0,03 procent för fleråriga fält.

Beskattning av utdelningar och kapitalvinster

Vid utbetalning av utdelning måste ett ukrainskt företag betala så kallad förskottsskatt om 25 procent på utdelningen (23 % från och med 1 april 2011). Förskottsskatten erläggs av det utdelande ukrainska företaget (den dras inte från utdelningen) och kan kvittas mot företagets inkomstskatt för den räkenskapsperiod när förskottsbetalningen erläggs. Om det utdelande företaget har förluster kan förskottsskatten föras vidare och kvittas mot företagets inkomstskatt i kommande perioder. De ukrainska skattemyndigheterna återbetalar inte förskottsskatt.

Undantag från förskottsskatten kan erhållas i följande fall:

- Utdelning av vinstmedel från personer som beskattas med fast jordbruksskatt.
- Ukrainska holdingbolag som delar ut vinstmedel som erhållits som utdelning från holdingbolagets dotterbolag om dotterbolaget undantas från förskottsskatten. Överstiger holdingbolagets utdelning vad som erhöles från dotterbolagen är det överskjutande beloppet föremål för förskottsbeskattning.
- Om utdelningen reinvesteras i utdelande företag och transaktionen inte förändrar proportionerna mellan aktieägarnas andelar i företaget.
- Om utdelning sker till fysiska personer.
- Utdelning av vinstmedel från investeringsfonder eller förvaltningsbolag.

Ett ukrainskt företag som delar ut sin vinst kan inte göra ett skattemässigt avdrag för utdelningen.

Ukrainska företag kan skattefritt erhålla utdelning från ett annat ukrainskt företag som betalar inkomstskatt. Skattefrihet föreligger även om utdelningen erhålls från företag utan hemvist i Ukraina förutsatt att ägarandelen i det utländska bolaget uppgår till minst 20 procent samt att det utländska bolaget inte är beläget i ett lågskatteländ (som anges på en lista godkänd av ukrainska regeringen). Detta undantag är inte tillämpligt på utdelningar hänförliga till ett utländskt företags fasta driftställe i Ukraina.

Om mottagaren av utdelningen är en utländsk juridisk person måste utbetalaren av utdelningen (såsom kvalificerat skatteombud) innehålla och betala 15 procent källskatt, såvitt inget annat anges i ett dubbelbeskattningsavtal.

Kapitalvinster på transaktioner med värdepapper och rättigheter beskattas med 25 procent (23 procent från och med 1 april 2011 etc.) som är standardskattesatsen för ukrainska företag enligt specifika skatteregler och 15 procent källskatt för utländska företag (om inte undantag medges i ett dubbelbeskattningsavtal).

Det gällande skatteavtalet mellan Cypern och f.d. Sovjetunionen (som Ukraina för närvarande tillämpar) föreskriver att ingen ukrainsk källskatt ska utgå på utdelning, ränta, royalty och kapitalvinst som företag med hemvist på Cypern erhåller från Ukraina. För att utnyttja undantaget måste det cypriotiska företaget kunna förse den ukrainska skattebetalaren med ett formellt hemvistintyg.

Det finns dock risk att skatteavtalet med Cypern kan sägas upp eller ersättas med ett nytt avtal. Det ukrainska utkastet till det nya skatteavtalet är betydligt mindre fördelaktigt än det nuvarande. Utkastet föreskriver 5 alternativt 15 procent källskatt på utdelningar samt 10 procent källskatt på ränta och royalty. Kapitalvinster kan också bli föremål för källskatt under vissa omständigheter.

Det nya avtalet har ännu inte undertecknats. Den ukrainska regeringen kan emellertid komma att ensidigt säga upp det nuvarande avtalet förutsatt att det ukrainska parlamentet röstar igenom en sådan uppsägning. Alla tidigare försök från det ukrainska parlamentet har strandat eftersom antalet röster som behövs för uppsägning av det nuvarande avtalet inte har uppnåtts. Det kan dock inte uteslutas att det blir aktuellt med en ny omröstning om uppsägning av avtalet eller att ett nytt dubbelbeskattningsavtal kommer slutas mellan Ukraina och Cypern.

Avdragsrätt för räntebetalningar

I allmänhet är utbetalad/upplupen ränta på ett lån från ett utländskt företag avdragsgill för ett ukrainskt företag om lånet avser en specifik period och ett specifikt syfte, förutsatt att räntan har samband med betalarens affärsverksamhet.

Det finns inga tydliga riktlinjer som definierar sådana samband med betalarens affärsverksamhet. I praktiken anses sådant samband existera om (i) betalaren använder lånet för att finansiera specifika verksamhetsbehov och (ii) sambandet framgår av låneavtalet.

Möjligheten att göra avdrag för ränta kan begränsas enligt följande:

- Marknadsmässig ränta
Enligt ukrainsk lagstiftning får samtliga utgifter som en skattebetalare står för i samband med inköp av varor (arbeten, tjänster) både från närstående parter och utomstående parter som inte betalar ukrainsk inkomstskatt (det vill säga sådana som ej har hemvist i landet), inte överstiga marknadsmässiga priser (avvikelser upp till 20 procent från marknadspriset accepteras). I annat fall är sådana utgifter som inte är marknadsmässiga inte skattemässigt avdragsgilla i Ukraina.

Räntor är inte specifikt omnämnda i ovanstående regler. Det är dock troligt att dessa måste vara marknadsmässiga.

- Ukrainsk lag specificerar inte kriterierna för marknadsmässiga nivåer av räntesatser. Den generella principen är dock att utgifter anses vara marknadsmässiga om de motsvarar de utgifter som oberoende parter betalar för identiska (motsvarande, liknande) tjänster i jämförbara situationer. I praktiken är räntor därför bara avdragsgilla om de överensstämmer med en marknadsränta som andra skattebetalare använder under liknande förhållanden. Nya regler som avser internprissättningsmetoder och som överensstämmer med OECD:s riktlinjer kommer att träda i kraft den 1 januari 2013.

- Uppskjuten avdragsrätt
Ukrainska företag med mer än 50 procent utländskt ägande är föremål för begränsad avdragsrätt för räntor (regler liknande tunnkapitaliseringsregler). Om det utländska ägandet i ett låntagande ukrainskt företag motsvarar mer än 50 procent av aktierna (det vill säga aktier ägda eller förvaltade av ett utländskt företag) är avdragsrätten för räntan som betalas till ett sådant företag, eller till annan närstående part till detta, begränsad. Låntagaren kan därför dra av ränta enbart på det belopp som inte överstiger 50 procent av låntagarens beskattningsbara vinst under det aktuella räkenskapskvartalet. Takbeloppet beräknas enligt följande formel.

$$TAK = li + 0,5 \times (TP - li), \text{ där}$$

li – skattebetalarens eventuella ränteinkomster

TP – skattebetalarens beskattningsbara vinst för perioden

Räntekostnader utöver detta tak kan inte dras av när de inträffar men kan överföras till kommande skatteperioder (med tillämpning av samma begränsningsregel).

Låneavtal med utländsk part måste registreras hos den ukrainska centralbanken. För att erhålla en sådan registrering krävs att räntan på de utländska lånen inte överstiger en viss gräns. För närvarande är gränsen 9,8 procent för lån på 1 år, 10 procent för lån på 1–3 år, 11 procent för långtidslån (övertigande 3 år) samt 3 månaders USD LIBOR plus 750 bp för lån med rörlig ränta. Skattemyndigheterna accepterar inte avdrag för räntekostnader som överstiger de ovan nämnda räntesatserna.

Källskatt på ränta

Ukrainsk källskatt utgår på ränta som betalas till en utländsk långgivare med 15 procent. Denna regel kan dock komma att undanröjas med hänsyn till vad som framgår av tillämpligt skatteavtal.

Valutakursdifferenser

I Ukraina sker den skattemässiga redovisningen i den ukrainska valutan hryvnia ("UAH"). Inkomster och utgifter i utländsk valuta ska omräknas enligt gällande valutakurs på antingen transaktionsdagen eller på betalningsdagen, beroende på vilken av dessa som inträder först. Valutakursdifferenser på obetalda skulder och konton med utländsk valuta beräknas enligt bokföringsmässiga grunder. Realiserade och orealiserade valutakursvinster/förluster är beskattningsbara respektive avdragsgilla. Vid försäljning av utländsk valuta är skillnaden mellan den realiserade inkomsten från försäljningen och bokfört värde skattepliktig resp. avdragsgill. Vid köp av utländsk valuta är skillnaden mellan inköpspriset och bokfört värde skattepliktig/avdragsgill.

SKATTEASPEKTER I LUXEMBURG

Hemvist

Företag som har sitt säte och/eller sin centrala styrning (platsen där företagsledningen är baserad) i Luxemburg anses ha sin hemvist i Luxemburg och lyda under luxemburgsk lag. Sådana företag är skattskyldiga i Luxemburg för inkomster från hela världen (med förbehåll för bestämmelserna i eventuella gällande skatteavtal).

Luxemburgska företag har generellt också rätt att tillämpa bestämmelserna i de skatteavtal som sluts av Luxemburg. Enligt avtalsbestämmelserna anses ett företag normalt ha sin hemvist i en avtalslutande stat, förutsatt att det är skattskyldigt i denna avtalsstat på grund av hemvist, bosättning, plats för företagsledning eller andra liknande omständigheter. Avtalen föreskriver vanligen att om en person annat än en fysisk person är hemmahörande i båda avtalslutande staterna skall denne anses ha hemvist i den stat där den verkliga ledningen finns.

DIREKTA SKATTER**Inkomstskatt**

För företag med hemvist i Luxemburg gäller följande skattesatser (2011):

- Inkomstskatt: Skattesatsen är 21 procent om skattebasen överstiger 15 000 EUR per år (20 procent upp till 15 000 EUR). Dessutom skall en tilläggsavgift på 5 procent av inkomstskatt betalas till arbetslöshetsfonden, vilket ger en total skattesats på 22,05 procent på en skattebas som överstiger 15 000 EUR, samt
- Kommunal inkomstskatt: Skattesatserna varierar från kommun till kommun. Skattesatsen i huvudstaden Luxemburg är 6,75 procent.

Skattebasen för inkomstskatt beräknas som skillnaden mellan utgående och ingående investerade nettotillgångar för skatteåret med tillägg för uttag gjorda under perioden och med avdrag för kapitaltillskott under perioden. I princip motsvarar skattebasen det redovisade resultatet efter vissa skattejusteringar. Justeringar kan till exempel göras för koncerninterna transaktioner (till exempel finansieringstransaktioner), som behöver ta hänsyn till armlängdsprincipen, eller utdelningsinkomster undantagna från beskattning ("participation exemption").

I den utsträckning inkomsten i ett luxemburgskt företag inte härrör från i utlandet ett fast driftställe är det i princip också skyldigt att betala kommunal inkomstskatt (efter justeringar).

FÖRMÖGENHETSSKATT

Företag med hemvist i Luxemburg skall årligen erlägga förmögenhetsskatt. Skattesatsen är 0,5 procent av företagets enhetsvärde. Som generell regel gäller att enhetsvärdet utgörs av tillgångarnas totala värde (undantag kan finnas) med avdrag för det totala värdet på skulder och avskrivningar (med undantag).

Skattebasen för förmögenhetsskatt fastställs den 1 januari varje år. Lägsta förmögenhetsskattebelopp uppgår till 62,5 EUR för ett aktiebolag. Enhetsvärdet revideras i princip bara vart tredje år såvida det inte förändras med mer än det högsta av 20 procent eller 75 000 EUR.

KÄLLSKATT PÅ RÄNTA OCH UTDELNING**Ränta**

Det utgår ingen källskatt på ränta (annat än ränta på vinstandelsobligationer och liknande instrument) som utbetalas till den inte har sin hemvist i Luxemburg och inte är fysisk person. Detta under förutsättning att mottagaren är den verkliga mottagaren av räntan och att räntan anses vara marknadsmässig (och om förhållandet mellan skuld/eget kapital beaktas).

Utdelning

På utdelning från ett luxemburgskt företag utgår källskatt med 15 procent, såvida inte ett skatteavtal medför nedsättning/befrielse eller utdelning är befriad från källskatt enligt luxemburgsk lag. Utdelning som utbetalas till ett svenskt företag är skattefritt om följande villkor är uppfyllda:

Det svenska företaget omfattas av EU:s moder/dotterbolagsdirektiv och det svenska företaget har eller åtar sig att behålla ett aktieinnehav i ett luxemburgskt företag på minst 10 procent (eller en lägsta anskaffningskostnad på 1,2 miljoner EUR) under en sammanhängande period om minst 12 månader.

Skattefrågor i Sverige

Följande avsnitt är en sammanfattning av vissa svenska skattekonsekvenser som kan aktualiseras av föreliggande Företrädesemission. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Redogörelsen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Det behandlar exempelvis inte de regler som gäller för så kallade fåmansföretag. Beskrivningen behandlar inte heller de regler som i vissa fall gäller i bolagsskattesektorn beträffande skattefri kapitalvinst och utdelning på så kallade näringsbetingade andelar eller aktiebaserade delägarätter. Inte heller behandlas de regler som gäller för aktier som ägs av handelsbolag eller utgör lagertillgångar i en näringsverksamhet. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna nedan kan uppkomma också för andra kategorier av skattskyldiga, såsom exempelvis investmentföretag och investeringsfonder. Varje aktieinnehavare bör konsultera skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av Företrädesemissionen, exempelvis till följd av att utländska regler, skatteavtal eller andra särskilda regler är tillämpliga.

FYSISKA PERSONER

Kapitalinkomster, såsom utdelning och kapitalvinster vid försäljning av marknadsnoterade delägarätter, beskattas normalt i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan ersättningen, efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (skattemässigt anskaffningsvärde). Omkostnadsbeloppet beräknas enligt den så kallade genomsnittsmetoden. Det innebär att delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med hänsyn till inträffade förändringar i innehavet. BTA anses därvid inte vara av samma slag och sort som befintliga aktier förrän beslutet om Företrädesemissionen registrerats. För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt den så kallade schablonmetoden till 20 procent av ersättningen vid avyttringen sedan utgifter i samband med denna dragits av.

Som huvudregel är 70 procent av en kapitalförlust avdragsgill mot all skattepliktig inkomst i kapital. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter (med undantag för andelar i svenska investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter) ska dock dras av i sin helhet mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana tillgångar och på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer.

För kapitalförluster på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer är rätten till kvittning begränsad till fem sjättedelar. Om kapitalförluster är hänförliga till både marknadsnoterade delägarätter och onoterade andelar ska förluster som uppstått på marknadsnoterade delägarätter dras av före förluster på onoterade andelar. Till den del en kapitalförlust på marknadsnoterade delägarätter eller onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska

juridiska personer inte kunnat dras av enligt ovan ska förlusten dras av mot övriga kapitalinkomster med 70 procent respektive fem sjättedelar av 70 procent.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion från skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Sådan reduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

JURIDISKA PERSONER

Aktiebolag och andra juridiska personer beskattas normalt för alla inkomster, inklusive kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent. För beräkningen av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se ovan under rubriken Fysiska personer.

Avdragsgilla kapitalförluster på aktier kan endast dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan dock, om vissa villkor är uppfyllda, även kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter inom samma koncern, förutsatt att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförluster på aktier och andra delägarätter som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår får sparas och dras av mot kapitalvinster på sådana tillgångar under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

UTNYTTJANDE AV ERHÅLLNA TECKNINGSRÄTTER M.M.

När teckningsrätter utnyttjas för teckning av nya aktier sker inte någon beskattning. När utnyttjade teckningsrätter grundas på aktieinnehav utgörs omkostnadsbeloppet för nya aktier av teckningskursen.

AVYTTRING AV ERHÅLLNA TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare som inte vill utnyttja sin företrädesrätt att delta i företrädesemissionen kan sälja sina teckningsrätter. Vid avyttring ska skattepliktig kapitalvinst beräknas. Teckningsrätter som grundas på aktieinnehav anses anskaffade för noll kronor. Schablonmetoden får inte användas för teckningsrätter som grundas på aktieinnehav. Hela försäljningsintäkten efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

FÖRVÄRVANDE TECKNINGSRÄTTER

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter på marknaden utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa. Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkningen av omkostnadsbeloppet för erhållna aktier. Avyttras istället teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Den så kallade schablonmetoden får användas för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt.

BESKATTNING AV UTDELNING

För fysiska personer är skattesatsen på utdelning på marknadsnoterade aktier normalt 30 procent. För fysiska personer bosatta i Sverige innehålls preliminärskatt med 30 procent på utdelningen om utbetalning sker genom central värdepappersförvaltare eller liknande institution. Preliminärskatt innehålls normalt av

Euroclear Sweden eller, vid förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

För juridiska personer är skattesatsen 26,3 procent på utdelning på marknadsnoterade aktier. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler.

UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, vid förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver näringsverksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier eller teckningsrätter. Innehavare kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige i vissa fall bli föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid avyttring av vissa delägarätter (såsom aktier och teckningsrätter) om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under något av de föregående tio kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. I många fall är denna beskattningsrätt begränsad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Bolagsordning

Bolagsordning för Alpcot Agro AB,
org. nr 556710 3915, fastställd på extra bolagsstämman
den 18 mars 2011.¹⁾

§ 1

Bolagets firma är Alpcot Agro AB. Bolaget är publikt.

§ 2

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm.

§ 3

Föremålet för bolagets verksamhet är att genomföra, förvalta och avveckla investeringar inom jordbruksområdet i Ryssland och resterande delar av OSS (Oberoende Staters Samfund) och att bedriva därmed förenlig verksamhet.

§ 4

Aktiekapitalet skall vara lägst 200 000 000 kronor och högst 800 000 000 kronor.

§ 5

Antalet aktier skall vara lägst 40 000 000 och högst 160 000 000.

§ 6

Styrelsen skall bestå av minst tre och högst tio ledamöter med högst fem suppleanter.

§ 7

Bolaget skall ha en revisor med högst en revisors-suppleant.

§ 8

Kallelse till bolagsstämman skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse skall information om att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet.

§ 9

Årsstämma hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämman skall följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Godkännande av dagordning
4. Val av en eller två protokolljusterare
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad

6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse

7. Beslut

- a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör om sådan förekommer;
8. Fastställande av styrelse- och revisorsarvodet
9. Val av styrelse och eventuella suppleanter, samt i förekommande fall, revisorer samt eventuella revisorssuppleanter
10. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (SFS 2005:551) eller bolagsordningen

§ 10

Bolagets räkenskapsår är kalenderår.

§ 11

Rätten att delta i bolagsstämman tillkommer den som dels upptagits i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmälts sig samt antalet biträden till bolaget senast kl 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 12

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

¹⁾ Bolagsordningen har per datumet för detta prospekt inte registrerats av Bolagsverket.

Bokslutskommuniké 2010



Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2010

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

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

RÄKENSKAPSÅRET I SAMMANDRAG

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

VIKTIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

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

Kommentar från VD Björn Lindström:

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

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

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

Stockholm, 22 mars 2011

Styrelsen

För ytterligare information kontakta:

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

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

Den preliminära rapportkalendern för 2011 är

27 april 2011	Årsredovisning 2010
18 maj 2011	Årsstämma 2011
31 augusti 2011	Halvårsrapport januari-juni 2011
30 mars 2012	Bokslutskommuniké 2011

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2010 1



FINANSIELL INFORMATION

1. Kommentarer till resultat- och balansräkning i sammandrag

1.1 Intäkter

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

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

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

1.2 Resultat av värdering av biologiska tillgångar till verkligt värde

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

1.3 Förändringar i lager

Förändringar i lager består av förändringar i värderingen av jordbruksprodukter; spannmål, mjölk och kött.

Förändringar i lager för 2010 uppgick till TSEK 32 303 (31 528). Vid årets slut fanns omkring 31 procent av 2010 års skörd kvar i lager, till ett beräknat värde om TSEK 54 422 (84 460).

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

1.4 Kostnader

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

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

Avskrivningar under perioden ökade till TSEK 69 684 (46 038) på grund av en större tillgångsmassa som en följd av förvärven i Kaliningrad och i västra Ukraina.

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

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



1.5 Finansiella poster

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

1.6 Investeringsaktiviteter

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

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

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

1.7 Resultat

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

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

1.8 Finansiering

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

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

1.9 Kassaflöde och likviditet

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



2. Nyckeltal

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

3. Anställda

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

4. Moderbolaget

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

5. Transaktioner med närstående / Avtal med investeringsrådgivaren

Managementavgift

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

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

6. Aktiedata

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

7. Risker och osäkerheter

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

8. Intygande

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

Stockholm 22 mars 2011



PERIODENS TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

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



KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

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



KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

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

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

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

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

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



MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

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



NOTER

Not 1 – Redovisningsprinciper

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

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

Not 2 – Rapportering enligt segment

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

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

SEGMENTERING PER AFFÄRSOMRÅDE

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

SEGMENTERING PER REGION

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

Alpcot Agro

Not 3 – Förvärv av dotterbolag

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

(i) Förvärv i Kaliningrad (BBAH och Agroreserv)

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

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

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

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

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

BALANSRÄKNING FÖR BBAH PER 19 JANUARI 2010

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



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

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

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

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

BALANSRÄKNING FÖR AGRORESERV PER 1 JUNI 2010

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

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

Alpcot Agro

(ii) Förvärv av OOO AF Kolybelskoye

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

BALANSRÄKNING FÖR KOLYBELSKOYE DEN 1 OKTOBER 2010

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

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

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

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

Alpcot Agro

(iii) Förvärvet av OAO AF Rodina

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

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

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

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

Andra förvärv

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

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

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

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



Not 4 – Lager

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

Not 5 – Biologiska tillgångar

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

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

Not 6 – Mark

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

Not 7 – Eget kapital

Omräkningsdifferenser i eget kapital

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



REVISORSUTLÅTANDE

Till styrelsen för Alpcot Agro AB (publ)

Inledning

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

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den finansiella informationen i sammandrag, inte i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 22 mars 2011

Ernst & Young AB

Per Hedström
Auktoriserad revisor

Definitioner och ordlista

Alpcot Agro

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

Alpcot Capital Management eller ACM

Alpcot Capital Management Limited är ett helägt dotterbolag till Mustique Capital Holding S.A. och är auktoriserat av Financial Services Authority, den brittiska finansinspektionen

Antal aktier, slutet av perioden

Totalt antal aktier utgivna av Bolaget

Antal anställda, slutet av perioden

Antalet heltidsanställda, vilka var anställda vid slutet av en specifik period

Avstämningsdagen

Den 24 mars 2011, dagen då det bestäms vilka som erhåller teckningsrätter

BBAH

BBAH Sweden AB

Befintliga aktier

Utestående aktier i Bolaget

Bolaget

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

BRIC-länderna

Brasilien, Ryssland, Indien och Kina

BTA

Betalda tecknade aktier

Economist Intelligence Unit

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

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antalet utestående aktier vid periodens slut

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

Food and Agricultural Organization of the United Nations (FAO)

FAO är ett fackorgan inom FN och har till uppgift att motarbeta fattigdom och svält samt främja livsmedelssäkerhet och livsmedelsproduktionen i världen, se www.fao.org

Food and Agricultural Policy Research Institute (FAPRI)

FAPRI är ett samarbete mellan Iowa State University och University of Missouri-Columbia. Organisationen fokuserar framför allt på analys och forskning av den amerikanska jordbrukssektorn, se www.fapri.iastate.edu

Företrädesrättsemissionen

Nyemissionen av nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare i Bolaget

Genomsnittligt antal aktier

Genomsnittligt antal aktier utgivna av Bolaget under en specifik period

Indirekt ägd mark

Mark som förvärvats av dotterbolag inom ramen för pajsystemet, där registreringen av ägandet i dotterbolags namn pågår

International Feed Industry Federation (IFIF)

Intresseorganisation för foderindustrin, se www.ifif.org

International Monetary Fund (IMF)

Internationella valutafonden, internationell organisation som arbetar för att främja internationellt valutasamarbete, se www.imf.org

Investeringsrådgivaren

Alpcot Capital Management Limited, erbjuder konsult och investeringsrådgivning till Bolaget enligt Managementavtalet

Kassalikviditet

Omsättningstillgångar exklusive varulager och biologiska tillgångar dividerat med kortfristiga skulder

Koncernen

Alpcot Agro AB (publ) inklusive dotterbolag

Kultivator

Ett jordbearbetningsredskap för att förbereda åkermark för sådd

Managementavtalet

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

Mark under kontroll

Ägd mark samt mark där Bolagets dotterbolag har registrerat ett arrendeavtal eller befinner sig i processen med att registrera ett arrendeavtal med lokala myndigheter

Moderbolaget

Alpcot Agro AB (publ)

Nya aktier

De nya aktierna som emitteras i företrädesrättsemissionen

Oberoende staters samväldie OSS

OSS inkluderar Armenien, Azerbajdzjan, Kazakstan, Kirgizistan, Moldavien, Ryssland, Tadzjikistan, Uzbekistan, Vitryssland. Turkmenistan är en inofficiell associerad medlem och Ukraina deltar de facto men är officiellt inte medlem

Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD)

OECD är en internationell organisation som arbetar för samarbete mellan industrialiserade länder, se www.oecd.org

Paj

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

Registrerad mark

Mark där behöriga myndigheter utfärdat ett ägarcertifikat i ett dotterbolags namn och där motsvarande registrering genomförts i det centrala fastighetsregistret. Registrerad mark är en delmängd av den ägda marken

Resultat per aktie

Periodens resultat efter skatt dividerat med under Perioden genomsnittligt antal aktier

Rosstat

Statskontrollerad rysk statistikinsamlare, se www.gks.ru

Rusar

Rusar Agro S.A.

Soliditet

Justerat eget kapital i procent av balansomslutningen

SovEcon

Rysk statistikinsamlare inom jordbrukssektorn, se www.sovecon.ru

Spannmål

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

Svartjord

En jordmån vilken innehåller en väldigt hög procentuell andel av organiskt material i form av mylla, rik på fosfor

Svartjordsbältet

Ett geografiskt område i delar av Ryssland, Ukraina och Kazakstan med svartjord

Teckningskursen

6,50 kronor per ny aktie

Teckningsrätter

Teckningsrätter med företrädesrätt att teckna nya aktier i företrädesrättsemissionen

Träda

Jordbruksmark som inte brukats

Tröska

Jordbruksmaskin som används för att skörda

World Trade Organisation (WTO)

Internationell organisation som handhar handelsreglerna länder emellan, se www.wto.org

Ägd mark

Summan av Registrerad mark (se definition) och Indirekt ägd mark (se definition)

Adresser

ALPCOT AGRO AB (PUBL)

Besöks- och postadress:
Birger Jarlsgatan 32B
114 29 Stockholm
www.alpcotagro.com
info@alpcotagro.com
Tel. +46 (0) 8 463 39 40

ALPCOT AGRO AB (PUBL) / AGROKULTURA

Besöks- och postadress:
7, Butikovskiy pereulok
119034, Moscow, Russia

ALPCOT CAPITAL MANAGEMENT

Besöks- och postadress:
6th Floor, Berkeley Square House
Berkeley Square
London W1J 6BR, UK

FINANSIELL RÅDGIVARE

Carnegie Investment Bank AB
103 38 Stockholm
www.carnegie.se

CERTIFIED ADVISER

Remium AB
Kungsgatan 12–14
111 35 Stockholm

