



**Årsredovisning 2008**

# ÅRSREDOVISNING

Styrelsen och verkställande direktören för Alternativa aktiemarknaden i Sverige AB (publ) org. nr 556634-8222, avger härmed redovisning för verksamhetsåret 2008-01-01--2008-12-31

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Alternativa aktiemarknaden erbjuder handel i små och medelstora företag som av olika skäl inte behöver en daglig handel. Företaget är ett värdepappersbolag under tillsyn av Finansinspektionen sedan 2003 då tillstånd erhöles att bedriva värdepappersrörelse enligt lagen (1991:981) om värdepappersrörelse. Den 1 november 2007 trädde den nya lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden i kraft. Med anledning av detta har Alternativans tillstånd övergått till tillstånd 1 ”mottagande och vidarebefordran av order avseende finansiella instrument” samt sidotillstånd 1 ”förvara finansiella instrument och ta emot medel med redovisningsskyldighet”.

En anslutning till Alternativa aktiemarknaden är kostnadsfri för företagen. För att kunna anslutas ska företagen bl.a. ha minst två årsbokslut bakom sig och kunna redovisa rörelseintäkter. Vidare ska företagen offentliggöra viss finansiell information via Internet. Alternativa kvalitetsgranskar informationen och offentliggör sedan bedömningen. Handel sker regelbundet men ej dagligen, för närvarande upp till två gånger i månaden. Mellan handelsperioderna kan större poster märkas om köpare och säljare visar intresse.

### Verksamheten under 2008

Finanskrisen som under 2008 påverkat aktiemarknaden har även påverkat Alternativa med lägre handelsvolym och sjunkande kurser. Index har dock gått ner betydligt mindre än Stockholmsbörsens dryga 40 %. Alternativa aktiemarknadens index AltX har under 2008 gått ner med 6 %. Sedan starten av indexberäkningen hösten 2004 har index gått upp med 92 %.

Alternativans handelsmodell som bygger på låga kostnader för företagen och långsiktiga aktieägarrelationer har under rådande börsklimat fått ökat intresse. Allt fler inser konsekvenserna av börsens kortsiktiga krav på resultat och långtgående informationskrav.

Handelsomsättningen under 2008 uppgick till 67 MSEK, en nedgång med 24 % i jämförelse med föregående år och förklaras helt av ett svagt Q4. Under året har fyra nya företag anslutits, Vendator AB, Dala Energi AB, 21st Century Mobile och Garpc AB. Två företag har lämnat Alternativa efter uppköp, Östgöta Corren uppköpta av Norrköpings Tidningar och Hifab av Thalamus Networks (på First North). Vid utgången av december fanns ca 3 500 (2 900) privata och institutionella investerare registrerade.

Alternativans etablering i Frankrike – Alternativa France – har under året utvecklats väl. Bl. a. har Alternativa France som första marknadsplats utanför Parisbörsen godkänts som en MTF (Multilateral Trading Facility). Åtta företag fanns vid årsskiftet anslutna för handel och diskussioner pågår med ytterligare företag. I och med nyligen införda skatteregler för investeringar i onoterade aktier har intresset för nyemissioner ökat kraftigt och Alternativa France är aktivt inom detta område. Alternativa är största ägare med ca 15 % av aktierna och därutöver finns ett 20-tal svenska och franska ägare.

## Alternativa aktiemarknaden Sverige Aktiebolag (publ) – 556634-8222

### Styrelsearbetet

Under verksamhetsåret höll styrelsen 8 protokollförda sammanträden. Styrelsen har fastställt en skriftlig arbetsordning för sitt arbete samt en skriftlig instruktion för verkställande direktören. Dessa grunddokument revideras årligen.

### Aktien

Alternativa aktiemarknaden har 56 ägare, varav Investment AB Spiltan är huvudägare med 44 %. Alternativans aktie handlas sedan december 2006 månadsvis på den egna marknadsplatsen. Under 2008 omsattes totalt 265 aktier motsvarande 5% av antalet utestående aktier. Aktiekursen har under året haft en nedgång på 38 %. Den 31 december 2008 var aktiekursen 2 150 kr innebärande ett marknadsvärde på 12 MSEK.

### Ägarförhållanden

Nedan visas en förteckning över de största aktieägarna i Alternativa aktiemarknaden 31/12 2008.

<u>Aktieägare</u>	<u>Ant aktier</u>	<u>Ägande (%)</u>
Investment AB Spiltan	2 480	44,3%
Högbom-Söderström AB	677	12,1%
Bo Forsslund AB	320	5,7%
Företagspartner IBP Inv AB	289	5,2%
Perido Skills AB	114	2,0%
Roland Bojfeldt	100	1,8%
KL Capital AB	100	1,8%
Sven Günther-Hanssen	100	1,8%
Adv. Robert Wikholm AB	100	1,8%
Övriga aktieägare	1 320	23,5%
	5 600	100,0%

### Väsentliga händelser efter verksamhetsårets utgång

Vid upprättande av delårsrapport per 31 mars 2009 har styrelsen beslutat att nedjustera fonden för verkligt värde i balansräkning, avseende innehavet i AM France med ca 3,7 MSEK med hänsyn till senaste emissionskurs (21 EUR).

## Alternativa aktiemarknaden Sverige Aktiebolag (publ) – 556634-8222

### Flerårsöversikt (tkr)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Rörelsens bruttointäkter	2 901	2 955	2 806
Rörelsens bruttokostnader	- 3 673	- 3 333	- 2 614
Årets resultat	- 772	- 378	192
Balansomslutning	10 218	7 648	3 684
Eget kapital	9 616	7 294	3 413
Soliditet, % *	94	95	93

\* Definieras som Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

### Förslag till resultatdisposition

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserat resultat	- 2 246 088
Fonden för verkligt värde	7 352 892
Årets resultat	<u>- 772 069</u>
<u>Kronor</u>	<u>4 334 735</u>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att resultatet disponeras sålunda:

Till nästa år överförs	<u>4 434 735</u>
<u>Kronor</u>	<u>4 434 735</u>

Beträffande bolagets ekonomi hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar.

Alternativa aktiemarknaden Sverige Aktiebolag (publ) – 556634-8222

<b>RESULTATRÄKNING</b>	<b><u>2008-01-01- 2008-12-31</u></b>	<b><u>2007-01-01- 2007-12-31</u></b>
<u>Rörelsens nettointäkter</u>		
Ränteintäkter	102 627	106 168
Räntekostnader	- 5	-
<b>Räntenetto</b>	102 622	106 168
Provisionsintäkter	1 466 298	1 752 135
Provisionskostnader	<u>- 162 283</u>	<u>- 193 719</u>
<b>Provisionsnetto</b>	<u>1 304 015</u>	<u>1 558 416</u>
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	279 242
Övriga intäkter	<u>1 331 977</u>	<u>817 863</u>
Summa rörelsens nettointäkter	2 738 614	2 761 689
<u>Rörelsens kostnader</u>		
Allmänna administrationskostnader (not 1,2)	- 3 454 846	- 3 110 830
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar (not 3)	- 27 843	- 28 722
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar (not 7)	<u>- 27 994</u>	-
Summa rörelsens kostnader	<u>- 3 510 683</u>	<u>- 3 139 552</u>
<b>Årets resultat</b>	<b><u>- 772 069</u></b>	<b><u>- 377 863</u></b>

**Alternativa aktiemarknaden Sverige Aktiebolag (publ) – 556634-8222**

<b>BALANSRÄKNING TILLGÅNGAR</b>	<b><u>2008-12-31</u></b>	<b><u>2007-12-31</u></b>
Kassa och tillgodohavanden	208 890	540 786
Obligationer och andra räntebärande värdepapper (not 4)	1 267 008	2 096 002
Aktier i intresseföretag (not 5)	7 402 151	4 308 580
Immateriella anläggningstillgångar (not 7)	391 919	267 088
Materiella anläggningstillgångar (not 3)	24 425	52 268
Övriga tillgångar	780 135	43 806
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	143 178	339 204
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b><u>10 217 706</u></b>	<b><u>7 647 734</u></b>

<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b><u>2008-12-31</u></b>	<b><u>2007-12-31</u></b>
---------------------------------	--------------------------	--------------------------

**Alternativa aktiemarknaden Sverige Aktiebolag (publ) – 556634-8222**

Övriga skulder	447 612	189 117
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	<u>154 359</u>	<u>164 484</u>
<b>Summa skulder och upplupna kostnader</b>	<u>601 971</u>	<u>353 601</u>
Eget kapital (not 6)		
<u>Bundet eget kapital</u>		
Aktiekapital, 5 600 aktier	560 000	560 000
Reservfond	<u>4 721 000</u>	<u>4 721 000</u>
	5 281 000	5 281 000
<u>Fritt eget kapital</u>		
Balanserat resultat	- 2 246 088	- 1 868 225
Fonden för verkligt värde (not 5)	7 352 892	4 259 221
Årets resultat	<u>- 772 069</u>	<u>- 377 863</u>
	<u>4 334 735</u>	<u>2 013 133</u>
<b>Summa Eget kapital</b>	<u>9 615 735</u>	<u>7 294 133</u>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<u><b>10 217 706</b></u>	<u><b>7 647 734</b></u>

**Poster inom linjen**

STÄLLDA PANTER	Inga	Inga
ANSVARSFÖRBINDELSER (not 8)	1 894 000	1 894 000

**KASSAFLÖDESANALYS**20082007

## Alternativa aktiemarknaden Sverige Aktiebolag (publ) – 556634-8222

### Den löpande verksamheten

Resultat efter finansiella poster	- 772 069	- 377 863
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	<u>55 837</u>	<u>- 250 520</u>

### Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital

- 716 232      - 628 383

### Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital

Ökning (-)/ Minskning (+) av rörelsefordringar	- 540 303	87 818
Minskning (-)/ Ökning (+) av rörelseskulder	<u>248 370</u>	<u>82 574</u>

**Kassaflöde från den löpande verksamheten**      - 1 008 165      - 457 991

### Investeringsverksamheten

Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	- 152 825	- 87 088
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	- 22 590
Avyttringar av finansiella tillgångar	-	<u>288 944</u>

**Kassaflöde från investeringsverksamheten**      - 152 825      179 266

### Finansieringsverksamheten

Fondemission	0	0
Nyemission	0	0
Överkurs vid nyemission		0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Årets kassaflöde**      - 1 160 990      - 278 725

<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b><u>2 636 888</u></b>	<b><u>2 915 613</u></b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>1 475 898</b>	<b>2 636 888</b>

## REDOVISNINGSPRINCIPER

### Allmänna värderingsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Lagen (1995:1559) om årsredovisning i kredit-institut och värdepappersbolag samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2006:16) samt föreskrifterna om ändringarna av dessa (FFFS 2007:6).

## Alternativa aktiemarknaden Sverige Aktiebolag (publ) – 556634-8222

Från och med 1 januari 2007 tillämpar Alternativa aktiemarknaden i Sverige AB s.k. lagbegränsad IFRS, vilket innebär att International Financial Reporting Standards (IFRS) är tillämpliga med de begränsningar med följer av (RR 32) Redovisning för juridiska personer eller (FFFS 2006:16) Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Övergången till IFRS innebär inte någon förändring i redovisningen av eget kapital så när som på fonden för verkligt värde (se not 5).

### Värderingsprinciper m.m.

Tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

### Fordringar

Fordringar har efter individuell värdering upptagits till belopp varmed de beräknats inflyta.

### Avskrivningar

Avskrivningar har verkställts enligt plan med 20% av kvarvarande inventariers anskaffningsvärden. Avskrivningar utöver plan har redovisats öppet. Beträffande avskrivning av balanserade utvecklingskostnader hänvisas till not 7.

### Skattemässiga underskottsavdrag

Bolaget har skattemässiga underskottsavdrag att utnyttja om 4 804 456 efter taxeringen 2009.

## NOTFÖRTECKNING

### Not 1 ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER - PERSONAL

Medeltal anställda har varit	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Män	4	4

## Alternativa aktiemarknaden Sverige Aktiebolag (publ) – 556634-8222

Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader har uppgått till:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Löner och ersättningar, styrelse och VD	960 000	960 000
Löner och ersättning övriga anställda	703 253	657 059
Pensionskostnader	7 432	13 287
Sociala avgifter och särskild löneskatt	<u>457 677</u>	<u>484 809</u>
<b>Totalt för bolaget</b>	<b><u>2 128 362</u></b>	<b><u>2 115 155</u></b>

### Villkor för styrelse och ledning

Enligt årsstämmans beslut utgår styrelsearvode intill nästkommande årsstämma med ett basbelopp till den externa ledamoten. Ovan redovisad lön till styrelse och VD inkluderar även lön till vice verkställande direktören.

För verkställande direktören och vice verkställande direktören gäller tre månaders ömsesidig uppsägningstid. Övriga anställda enligt lagen om anställningsskydd.

Det finns inga avtal avseende avgångsvederlag till styrelse, VD eller annan ledande befattningshavare. Några avgångsvederlag har därför ej betalats.

### Not 2 ALLMÄNNA ADMINISTRATIVA KOSTNADER - REVISION

Kostnadsförda arvoden från revisor under räkenskapsåret uppgick till 20 000 (20 000) avseende rena revisionsuppdrag samt 6 513 (16 746) andra uppdrag. Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

### Not 3 MASKINER OCH INVENTARIER

	<u>2008-12-31</u>	<u>2007-12-31</u>
Ingående anskaffningsvärden	145 737	123 147
Årets inköp	-	22 590
Försäljningar/utrangeringar	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	<u>145 737</u>	<u>145 737</u>
Ingående ackumulerade avskrivningar	- 93 469	- 64 747
Försäljningar/utrangeringar	-	-
Årets avskrivning enligt plan	<u>- 27 843</u>	<u>- 28 722</u>
Utgående ackumulerade planmässiga avskrivningar	<u>- 121 312</u>	<u>- 93 469</u>
<b>Bokfört nettovärde</b>	<b><u>24 425</u></b>	<b><u>52 268</u></b>

## Alternativa aktiemarknaden Sverige Aktiebolag (publ) – 556634-8222

### Not 4 OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

Posten avser innehav av räntebärande papper hos Riksgäldskontoret i form av Riksgäldsspar till rörlig ränta.

### Not 5 AKTIER I INTRESSEBOLAG

<u>Antal aktier</u>	<u>Företagets namn</u>	<u>Anskaffningsvärde</u>	<u>Marknadsvärde</u>
16 320	AM France (Societe par Actions Simpliffee)	49 259	7 402 151

Aktierna i AM France motsvarar ett ägande på 22% och har med hänsyn till senaste emissionskurs (27,78 EUR) ett marknadsvärde på 7 402 151 kr.

I enlighet med regelverket i lagbegränsad IFRS har aktierna värderats till verkligt värde och mellanskillnad mot det bokförda anskaffningsvärdet är fört mot fonden för verkligt värde i fritt eget kapital.

### Not 6 EGET KAPITAL

<u>Aktiekapital</u>	<u>2008-12-31</u>	<u>2007-12-31</u>
Belopp vid årets ingång	560 000	560 000
Nyemission	-	-
Fondemission	-	-
Belopp vid årets utgång	<u>560 000</u>	<u>560 000</u>

### Reservfond

I belopp för reservfond har inkluderats belopp för överkursfond uppkomna före 2006.

### Balanserat resultat

Belopp vid årets ingång	- 2 246 088	- 1 868 225
Fonden för verkligt värde	7 352 892	4 259 221
Årets resultat	<u>- 772 069</u>	<u>- 377 863</u>
Belopp vid årets utgång	<u>4 334 735</u>	<u>2 013 133</u>

Kapitaltäckningsanalys

	<u>2008-12-31</u>	<u>2007-12-31</u>
Primärt och supplementärt kapital	3 742 000	5 536 000
25 % av fasta omkostnader	864 000	785 000
Enligt lag ska bundet eget kapital för Alternativa uppgå till SEK	1 143 213	1 143 213
Överskott kapitalbas	2 598 787	4 392 787
Kapitaltäckningskvot	3,27	4,84

Not 7 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Posten avser balanserade utgifter för utveckling. Alternativa har under året investerat i ett IT-system för hantering av kundorder och intern administration förknippad med aktiehandel. Systemet har specificerats internt men byggts av en extern leverantör. Då utvecklingsarbetet nu är färdigställt och intäkter kopplade till projektet genererats har en avskrivning om 20% påbörjats under räkenskapsåret.

Not 8 ANSVARFÖRBINDELSER

Investment AB Spiltan har under åren 2003-2004 tillskjutit 1 894 000 kr genom aktieägar-tillskott. Alternativa aktiemarknaden har för avsikt att återbetala beloppet. Återbetalning kan ske tidigast när utdelningsbara medel finns och under förutsättning av fortsatt upprätthållen kapitalnivå i enlighet med Finansinspektionens krav.

Stockholm den 12 april 2009

Carl Johan Högbom  
*VD*

Lars Klingstedt  
*Ordförande*

Kent Söderström

Kasper Ljungkvist

Per H. Börjesson

Lars Milberg

Min revisionsberättelse har avgivits

Birger Nordmark  
*Auktoriserad revisor*