



ÅRSREDOVISNING 2010

ÅRSREDOVISNING

Styrelsen och verkställande direktören för Alternativa aktiemarknaden i Sverige AB (publ) avger härmed redovisning för verksamhetsåret 2010-01-01 – 2010-12-31.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Alternativa erbjuder handel i små och medelstora företags aktier som av olika skäl inte har behov av en daglig handel i sin aktie. Företaget är ett värdepappersbolag under tillsyn av Finansinspektionen sedan 2003 då tillstånd erhöles att bedriva värdepappersrörelse enligt lagen (1991:981) om värdepappersrörelse. I november 2007 trädde den nya lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden i kraft vilket innebar att Alternativans tillstånd förändrades. Under 2009 erhöil Alternativa dessutom utökade tillstånd från Finansinspektionen vilket innebär att Alternativa idag har följande tillstånd:

- Förvara finansiella instrument & ta emot medel med redovisningsskyldighet
- Råd till företag samt utföra tjänster vid fusion & företagsuppköp
- Mottagande & vidarebefordran av order avseende finansiella instrument
- Utförande av order avseende finansiella instrument på kunders uppdrag
- Placering av finansiella instrument utan fast åtagande

Verksamheten

Efter en svag period under den så kallade finanskrisen 2009 har verksamheten under 2010 fått ett kraftigt lyft. Omsättningen uppgick till närmare MSEK 6, en ökning med drygt 150 % jämfört med 2009. Trots ökade kostnader kunde det negativa resultatet på drygt MSEK 2 för 2009 bytas mot en liten vinst för 2010. De satsningar som gjordes med hjälp av nyemissionen 2009 har således gett resultat, främst inom området företagsrådgivning. Med ökade resurser, ny profil och ny hemsida har kännedomen om Alternativa ökat vilket bidragit till mer synlighet och nya uppdrag.

Vid årets utgång fanns 32 företag upptagna till handel varav ett har så kallad hembudshandel som inte syns på Alternativans hemsida. Sex nya företag tillkom och tre lämnade under året. Genom åren har ett antal företag lämnat Alternativa för en notering på någon av Stockholmsbörsens listor. De företagen har kommit väl förberedda till börsen och flera av dem har noterat stora framgångar som börsnoterat företag. Åren på Alternativa kan för dessa ses som en träningsperiod inför daglig handel samtidigt som det gett en bra service till företagens aktieägare.

Ökningen av antalet registrerade investerare fortsatte under året och vid årsskiftet 2010/11 fanns cirka 4.900 st, en ökning med ungefär 750 sedan föregående årsskifte.

Handeln på Alternativans aktielista uppgick till MSEK 68,8 vilket är i princip samma volym som både 2009 och 2008. För att öka intresset för såväl listning och handel har förändringar i handelstekniken genomförts under 2010 och ytterligare nyheter kommer att införas under våren 2011. Alternativans index AltX har under året gått upp med 21,4% till 233,8. Sedan starten av indexberäkningen hösten 2004 har index gått upp med 133,8%.

Verksamheten inom företagsrådgivning har utvecklats väl under 2010. Bland annat har tre företag biträtts med strategiska och finansiella rådgivningsprojekt. Totalt under året har Alternativans investerarnätverk tillsammans med företagens aktieägare investerat närmare MSEK 100 i dessa företag.

Personal

Alternativa har fem heltidsanställda tjänstemän varav en är arbetande styrelseordförande. Personalen (exkl ordförande) tecknade under 2009 ett 3-årigt teckningsoptionsprogram som under 2012 kan medföra maximalt 650 nya aktier.

SwedSec Licensiering AB ansvarar för licensiering av anställda på den svenska värdepappersmarknaden. Alternativa är sedan 2009 anslutna till SwedSec och tre anställda har så kallad SwedSec-licens.

Styrelsearbetet

Vid årsstämman i juni 2010 omvaldes sittande styrelse. Under verksamhetsåret höll styrelsen totalt 11 protokollförda sammanträden varav ett konstituerande i samband med årsstämman. Styrelsen har fastställt en skriftlig arbetsordning för sitt arbete samt en skriftlig instruktion för verkställande direktören. Dessa grunddokument revideras årligen. Under året har revisor, compliance officer och risk manager deltagit på vissa styrelsemöten för att redovisa sina respektive ansvarsområden.

Alternativa France

Alternativa äger 10,7% av Alternativa France, Frankrikes första och enda MTF (Multilateral Trading Facility) baserad i Paris och med liknande verksamhet som Alternativa Sverige. Största ägare är aktiefonden Cap Innova Expansion med 15,6% av kapitalet. Bolaget befinner sig i en utvecklingsfas och drivs fortfarande med underskott. Några intressanta utvecklingsprojekt pågår, bland annat avseende regional aktiehandel och ett samarbete angående handel med fastighetsfonder. Dessa tenderar dock att ta längre tid än planerat att genomföra varför företaget fortfarande går med underskott. Förlusterna har dock minskat det senaste året tack vare ökade intäkter (under 2010 ca MEUR 1). Trots detta kan ytterligare nyemissioner inte uteslutas.

Alternativas aktiepost är i balansräkningen upptagen till TSEK 2.345. Värdet har under året skrivits ned på grund av genomförd nyemission till en lägre kurs (EUR 16) samt sjunkande Eurokurs (EUR/SEK 8,98 per 2010-12-31). För värderingen av posten tillämpas redovisningsprinciper fastställda av EVCA – European Venture Capital Association.

Finansiella risker och kapitaltäckning

Alternativa är exponerad för begränsad risk i sin verksamhet eftersom bolaget bara organiserar handel genom att sammanföra köpare och säljare av aktier samt erbjuder finansiell rådgivning till företag. Alternativa har en funktion för riskhantering och riskkontroll. Riskerna hanteras i enlighet med Alternativans riktlinjer och instruktioner för riskhantering. Se not 6 för ytterligare information rörande riskhantering och kapitaltäckning.

Aktien

Under 2010 omsattes totalt 360 aktier motsvarande 4,3% av antalet utestående aktier. Aktiekursen har under året gått upp ca 23% och varierat mellan SEK 2.500 (juni) och SEK 1.780 (februari). Senast betalt var SEK 2.100 motsvarande ett totalt marknadsvärde på företaget på MSEK 17,6.

Alternativas aktie handlas sedan december 2006 månadsvis på den egna marknadsplatsen. Per den 31 december 2010 hade Alternativa 70 ägare, störst är Investment AB Spiltan med 42,7 %. Nedan visas en förteckning över de största ägarna i Alternativa den 31 december 2010.

Aktieägare	Antal (st.)	Ägande (%)
Investment AB Spiltan	3.587	42,7
Högbom-Söderström AB	700	8,3
Alegården Förvaltning AB	470	5,6
Bo Forsslund AB	320	3,8
KL Capital AB	300	3,6
GXG Global Exchange Group AB	215	2,6
Kapitalkraft i Sverige AB	200	2,4
Övriga aktieägare (63 st.)	2.608	31,0
	8 400	100,0

Aktiekapitalet har sedan bolagsbildningen 2003 utvecklats enligt följande (SEK):

År	Händelse	Kvotvärde	Em. kurs	Nya aktier	Tot antal	Aktiekapital
2003	Bolagsbildning	100	100	1 000	1 000	100 000
2004	Nyemission	100	*2 000	750	1 750	175 000
2005	Nyemission	100	*2 500	1 050	2 800	280 000
2005	Fondemission	100	-	2 800	5 600	560 000
2009	Nyemission	100	1 600	2 800	8 400	840 000

*Emissionskurserna SEK 2 000 respektive SEK 2 500 motsvaras av SEK 1 000 respektive SEK 1 250 efter genomförd fondemission 2005.

Bolaget har således tillförts ca MSEK 8,7 i nyemissionslikvider. Utöver detta har ca MSEK 1,9 tillförts i aktieägartillskott under åren 2003 och 2004 (not 8). Ett till personalen utställt teckningsoptionsprogram kan under 2012 medföra maximalt 650 nya aktier.

Flerårsöversikt (TSEK)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Rörelsens bruttointäkter	6 066	2 459	2 901
Rörelsens bruttokostnader	- 6 030	- 4 557	- 3 673
Årets resultat	36	- 2 098	- 772
Balansomslutning	8 233	8 900	10 218
Eget kapital	7 028	8 194	9 616
Soliditet, % *	85	92	94

* Definieras som eget kapital i förhållande till balansomslutning.

Förslag till resultatbehandling

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserat resultat	- 5 116 380
Överkursfond	4 251 819
Fonden för verkligt värde	2 296 121
Årets resultat	<u>35 926</u>
	<u>SEK 1 467 486</u>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att resultatet disponeras sålunda:

Till nästa år överförs	<u>1 467 486</u>
	<u>SEK 1 467 486</u>

Beträffande bolagets ekonomi hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar.

RESULTATRÄKNING (SEK)	2010-01-01 <u>2010-12-31</u>	2009-01-01 <u>2009-12-31</u>
<u>Rörelsens nettointäkter</u>		
Ränteintäkter	24 681	18 136
Räntekostnader	- 188	-
Räntenetto	24 493	18 136
Provisionsintäkter	1 323 867	1 556 068
Provisionskostnader	<u>- 105 902</u>	<u>- 101 848</u>
Provisionsnetto	<u>1 217 965</u>	<u>1 454 220</u>
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-
Övriga intäkter	<u>4 717 325</u>	<u>884 916</u>
Summa rörelsens nettointäkter	5 959 783	2 357 272
<u>Rörelsens kostnader</u>		
Allmänna administrationskostnader (not 1 och 2)	- 5 619 899	- 4 336 780
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar (not 3)	- 25 489	- 23 327
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar (not 7)	<u>- 278 469</u>	<u>- 95 388</u>
Summa rörelsens kostnader	<u>- 5 923 857</u>	<u>- 4 455 495</u>
ÅRETS RESULTAT	<u>35 926</u>	<u>- 2 098 223</u>

BALANSRÄKNING (SEK)	<u>2010-12-31</u>	<u>2009-12-31</u>
TILLGÅNGAR		
Kassa och tillgodohavanden	2 343 054	4 011 356
Aktier i intresseföretag (not 4)	2 345 380	3 547 152
Immateriella anläggningstillgångar (not 7)	659 272	501 844
Materiella anläggningstillgångar (not 3)	23 027	18 400
Övriga tillgångar*	2 443 160	361 737
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	418 877	459 984
SUMMA TILLGÅNGAR	<u>8 232 770</u>	<u>8 900 473</u>
SKULDER OCH EGET KAPITAL		
Övriga skulder	676 776	162 783
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	<u>527 508</u>	<u>543 358</u>
Summa skulder och upplupna kostnader	<u>1 204 284</u>	<u>706 141</u>
Eget kapital (not 5)		
<u>Bundet eget kapital</u>		
Aktiekapital, 8 400 aktier	840 000	840 000
Reservfond	<u>4 721 000</u>	<u>4 721 000</u>
SUMMA	5 561 000	5 561 000
<u>Fritt eget kapital</u>		
Balanserat resultat	- 5 116 380	- 3 018 157
Överkursfond	4 251 819	4 251 819
Fonden för verkligt värde (not 4)	2 296 121	3 497 893
Årets resultat	<u>35 926</u>	<u>- 2 098 223</u>
SUMMA	1 467 486	2 633 332
Summa Eget kapital	<u>7 028 486</u>	<u>8 194 332</u>
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	<u>8 232 770</u>	<u>8 900 473</u>
Poster inom linjen		
STÄLLDA PANTER	Inga	Inga
ANSVARSFÖRBINDELSER (not 8)	1 894 000	1 894 000

* av beloppet avser TSEK 2 433 kundfordringar

KASSAFLÖDESANALYS (SEK)	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	35 926	- 2 098 223
Just för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	<u>303 867</u>	<u>118 715</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	339 793	- 1 979 508
<u>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</u>		
Ökning (-)/ Minskning (+) av rörelsefordringar	- 2 054 891	101 592
Minskning (-)/ Ökning (+) av rörelseskulder	<u>512 717</u>	<u>104 170</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 1 202 381	- 1 773 746
Investeringsverksamheten		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	- 435 897	- 205 313
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	- 30 116	- 18 404
Avyttringar av finansiella tillgångar	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 466 013	- 223 717
Finansieringsverksamheten		
Fondemission	0	0
Nyemission	0	280 000
Överkurs vid nyemission	0	4 200 000
Emissionskostnader	0	- 36 581
Premier från teckningsoptionsprogram	0	89 502
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	4 532 921
Årets kassaflöde	- 1 668 394	2 535 458
Likvida medel vid årets början	<u>4 011 356</u>	<u>1 475 898</u>
Likvida medel vid årets slut	<u>2 342 962</u>	<u>4 011 356</u>

REDOVISNINGSPRINCIPER

Allmänna värderingsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut 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).

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 begränsningarna med följer av (RR 32) Redovisning för juridiska personer eller (FFFS 2006:16) Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (se not 5).

Värderingsprinciper m.m.

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

Fordringar

Fordringar har efter individuella värderingar upptagits till belopp varmed de beräknats inflyta.

Avskrivningar

Avskrivningar har verkställts enligt plan med 20 % av kvarvarande inventariers anskaffningsvärden. Datorer däremot skrivs av under en period om tre år. Avskrivningar utöver plan har redovisats öppet. Beträffande avskrivning av balanserade utvecklingskostnader hänvisas till not 8.

Skattemässiga underskottsavdrag

Bolaget har skattemässiga underskottsavdrag att utnyttja om SEK 6 817 250 efter taxeringen 2010.

NOTFÖRTECKNING (SEK där inget annat anges)

Not 1: ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER - PERSONAL

Medeltal anställda har varit	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Män	5	5
Kvinnor	0	0

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Löner och ersättningar, styrelse och VD	1 041 908	883 571
Löner och ersättning övriga anställda	1 334 715	1 016 192
Pensionskostnader	9 101	4 103
Sociala avgifter och särskild löneskatt	<u>744 488</u>	<u>499 911</u>
Totalt för bolaget	<u>3 130 212</u>	<u>2 403 777</u>

Villkor för styrelse och ledning

Enligt årsstämmans beslut utgår styrelsearvode intill nästkommande årsstämma med ett basbelopp till externa ledamöter. Styrelsens ordförande är anställd och uppbär lön.

För verkställande direktören gäller sex månaders uppsägningstid från företagets sida. Vid egen uppsägning gäller tre månader. Övriga anställda enligt lagen om anställningsskydd.

Det finns inga avtal avseende avgångsvederlag till styrelse, VD eller annan ledande befattningshavare.

Not 2: ALLMÄNNA ADMINISTRATIVA KOSTNADER – REVISION

Kostnadsförda arvoden från revisor under räkenskapsåret uppgick till SEK 20 000 (20 000) avseende rena revisionsuppdrag samt SEK 17 490 (13 834) 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: MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR – MASKINER OCH INVENTARIER

	<u>2010-12-31</u>	<u>2009-12-31</u>
Ingående anskaffningsvärden	163 039	145 737
Årets inköp	30 116	17 302
Försäljningar/utrangeringar	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	<u>193 155</u>	<u>163 039</u>
Ingående ackumulerade avskrivningar	- 144 639	- 121 312
Försäljningar/utrangeringar	-	-
Årets avskrivning enligt plan	<u>- 25 489</u>	<u>- 23 327</u>
Utgående ack planmässiga avskrivningar	<u>- 170 128</u>	<u>- 144 639</u>
Bokfört nettovärde	<u>23 027</u>	<u>18 400</u>

Not 4: AKTIER I INTRESSEBOLAG

<u>Antal aktier</u>	<u>Företagets namn</u>	<u>Anskaffningsvärde</u>	<u>Marknadsvärde</u>
16 320	AM France SAS (Société par Actions Simplifiée)	49 259	2 345 380

Aktierna i AM France motsvarar ett ägande på ca 10,7% och har med hänsyn till senaste emissionskurs (EUR 16) ett marknadsvärde på SEK 2 345 380 (Eurokurs 8,982 PER 2010-12-31) enligt Riksbanken).

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 5: BUNDET EGET KAPITAL

<u>Aktiekapital</u>	<u>2010-12-31</u>	<u>2009-12-31</u>
Belopp vid årets ingång	840 000	560 000
Nyemission	-	280 000
Fondemission	-	-
Belopp vid årets utgång	840 000	840 000

Reservfond

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

Not 6: FINANSIELLA RISKER OCH KAPITALTÄCKNING (TSEK)

Syftet med denna not är att sammanställa all den information som skall offentliggöras i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (2007:5) om offentliggörande av information om kapitaltäckning och riskhantering.

Alternativa bedriver sin verksamhet inom två affärsområden – "Aktiehandel" och "Företagstjänster". Inom aktiehandeln är Alternativa exponerad för begränsad risk i sin verksamhet eftersom bolaget organiserar handel genom att sammanföra köpare och säljare av aktier. Alternativa är således inte motpart i transaktionerna. Det innebär att Alternativa framför allt är exponerad för operativa risker. Omfattningen på dessa risker regleras så långt det är möjligt i avtal mellan Alternativa och handelsdeltagarna. Inom affärsområdet företagstjänster erbjuder Alternativa finansiell rådgivning till företag. De risker som uppstår inom affärsområdet företagstjänster hanteras genom väl utarbetade arbetsmetoder samt att respektive parts ansvar regleras i avtal mellan kunden och Alternativa.

Riskhantering

I likhet med övriga aktörer på värdepappersmarknaden är Alternativa, som en naturlig del av verksamheten, exponerat för olika typer av risker. En effektiv riskhantering är av betydelse för alla Alternativans intressenter, till exempel handelsdeltagare och ägare. Alternativans riskhantering, inklusive riskrapportering och riskmätning, leds av företagets Risk Manager enligt de riktlinjer och instruktioner som fastställts av styrelsen och VD. Alternativa har anlitat en extern leverantör för riskhanteringsfunktionen. Funktionen är oberoende i förhållande till affärsverksamheten och rapporterar direkt till styrelse och VD. Alternativans styrelse är ytterst ansvarig för att begränsa och följa upp bolagets risker.

Beskrivning av verksamhetens risker

Alternativas risker består huvudsakligen av kreditrisk och operativa risker. Utöver dessa finns också definierat ett antal "övriga" risker.

Kreditrisk	Operativa risker	Marknadsrisk i övrig verksamhet	Övriga risker (pelare II risker)
Kreditrisk	Systemrisk	Ränterisk	Strategisk risk
	Mänskliga fel	Valutakursrisk	Ryktesrisk
	Legala och compliancerisker		

Kreditrisk

Alternativa är exponerad för kreditrisk genom framförallt placering av likviditet hos bankerna. Kreditrisk hanteras i enlighet med Alternativas riktlinjer och instruktioner. På balansdagen fanns inga förfallna kundfordringarna eller några nedskrivna fordringar.

Genomsnittlig kreditexponering	jan-dec 2010
Institutexponeringar	3 452
Företagsexponeringar	1 042
Övriga exponeringar	10

Information om exponeringarnas spridning och löptid

Summan av alla kreditexponeringar per den 31 december 2010 var 5 154 tkr. Alternativas kreditexponeringar består av exponeringar mot institut, företag och övriga.

Fördelning enligt nedanstående tabell:

Exponeringar	2010-12-31
Institutexponeringar	2 343
Företagsexponeringar	2 778
Övriga poster	23

Den återstående löptiden för större delen av exponeringarna är kortare än tre månader:

Region	Exponering tkr	Löptid
Sverige	2 343	< 3 mån
Sverige (förutbet. kostnader)	419	< 3 mån

Information om motpartsrisk

Alternativa har inga finansiella instrument och därmed ingen motpartsrisk.

Operativa risker, kvalitetsarbete och regelefterlevnad

Operativa risker består av ett antal riskkategorier som kan resultera i finansiell skada orsakad av felaktiga interna rutiner, mänskliga fel, systemfel eller externa händelser. Följande operativa risker har identifierats inom Alternativa:

- Systemrisk: Risken att ett system slutar att fungera
- Mänskliga fel: Risk för fel orsakade av fysisk person.
- Legala och compliancerisker: Legala risker kan uppstå i samband med upprättande av avtal mellan banker, kunder och underleverantörer. Compliancerisker är risken för att Alternativa inte agerar i enlighet med externa och interna regelverk

En god hantering av operativa risker kräver bra intern kontroll och kvalitetsmedvetande. Detta uppnås bäst genom att anställa kompetent personal samt att regelbundet se till så att personalen får adekvat utbildning. Alternativa hanterar operativa risker genom att kontinuerligt förbättra interna riktlinjer, instruktioner och rutiner. Alternativa begränsar effekten av framtida skador genom att ha en uppdaterad krisplan på plats. Funktionen för regelefterlevnad (Compliance Officer) tillförsäkras att Alternativa följer specificerade lagar och regler. Alternativa har anlitat en extern leverantör för compliancefunktionen.

Marknadsrisk (valutakursrisk och ränterisk)

Marknadsrisken är risken för förluster pga. reducerat marknadsvärde, vilket är ett resultat av prisförändringar relaterade till aktier, valutor och räntor. Alternativa är inte exponerad för marknadsrisk, förutom vissa valutakursrisker och ränterisker i övrig verksamhet.

Alternativa är även exponerad för en viss ränterisk. Detta då överskottslikviditeten kan placeras i bl.a. svenska obligationer och statsskuldväxlar i enlighet med företagets placeringsriktlinje. I dagsläget ligger all utlåning i svensk affärsbank.

Det verkliga värdet av både de finansiella tillgångarna och skulderna överensstämmer med det bokförda värdet. Per balansdagen den 31 december 2010 uppgick de räntebärande fordringarna till TSEK 2 343, med en genomsnittlig ränta om ca 0,77%. En plötslig ökning av räntan med 200 räntepunkter skulle innebära en påverkan på resultatet med TSEK -11 (en sänkning av räntan med 200 räntepunkter innebär en påverkan på resultatet med TSEK 4,5).

Alternativas valutaexponering är minimala, en plötslig förändring av krona gentemot EUR på 10 procent skulle inte innebära någon påverkan på resultatet.

Övriga risker

Strategiska risker

I denna risk ligger bl.a. styrelsens och ledningens förmåga att planera, organisera och kontrollera verksamheten, dvs. risken för ett misslyckande att anpassa rörelsen till trender i ny teknik, parera för ökad konkurrens eller generellt reagera på förändringar i marknadsförutsättningarna. Alternativa har en fokuserad verksamhet. Detta i sig begränsar Alternativas exponering för denna typ av risk.

Ryktesrisk

Ryktesrisk refererar till risken att inkomster och kapital påverkas negativt pga. ett skadat varumärke. Ryktesrisk är en av Alternativas mest väsentliga risker. Detta beror på att Alternativa är ett litet bolag med bara två affärsområden vilket innebär att ett dåligt rykte kan komma att skada hela bolaget. Alternativa är beroende av att leverera professionella och pålitliga tjänster till finansmarknaden. Detta betyder att Alternativas anseende är en högt värderad tillgång och ett försämrat anseende kommer att ha en stor negativ inverkan på Alternativa. Alternativa hanterar ryktesrisk genom att bl.a. ha en tydlig policy för krishantering på plats.

Kapitaltäckningsanalys

Alternativa följer lagen om kapitaltäckning och stora exponeringar. Enligt dessa regler jämförs kapitalbasen med ett beräknat kapitalkrav. Kapitalbasen består av eget kapital reducerat med immateriella tillgångar. Per den 31 december 2010 uppgick Alternativas kapitalbas till 3 740 tkr och kapitalkravet till 809 tkr, vilket ger en kapitaltäckningskvot om 4,62. Alternativa uppfyller därmed kapitaltäckningsreglerna. Kapitalbasen ska motsvara minst summan av kapitalkravet för kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker. Alternativas strategi för kapitalhantering är att hålla ett kapital som med god marginal överstiger miniminivån.

Alternativas verksamhet medför dagligen risker som mäts, kontrolleras och vid behov åtgärdas för att skydda företagets kapital och anseende. De sätt på vilka Alternativa identifierar, följer upp och hanterar dessa risker utgör en central del av verksamheten. I samband med den årliga affärsplaneringsprocessen fastställer ledning och styrelse en årlig intäktsprognos. Den prognosen utgör basen för att beräkna behovet av framtida kapital samt kapitalkrav och kapitalbas. Om nuvarande eller framtida prognostiserade risker skulle medföra att kapitalbaskravet skulle överstiga en av styrelsen fastställd nivå, ska styrelse och ledning, enligt interna rutiner, informeras.

I det fall kapitalbaskravet närmar sig den säkerhetsnivå som styrelsen har beslutat om, ska ledningen genomföra ett visst antal i förväg fastställda åtgärder i tur och ordning, för att säkerställa att kapitalkravet upprätthålls fortsättningsvis.

Metodval Basel II

Alternativa har valt att använda schablonmetoden för kreditrisker. För operativa risker har Alternativa valt basmetoden.

Information om kapitalbas och kapitalkrav

I kapitalbasen ingår styrelsens förslag till boksluts- och vinstdispositioner:

Primärt kapital	2010-12-31
Eget kapital	4 398
Immateriella tillgångar	– 658
Primärt kapital	3 740

Kapitalbas	2010-12-31
Belopp för primärt kapital	3 740
Total kapitalbas	3 740

Kapitalkrav	2010-12-31
Kapitalkrav för kreditrisker enligt schablonmetoden	262
Kapitalkrav för operativa risker	548
Kapitalkrav för valutakursrisker	0
Totalt minimikapitalkrav	809

Kapitalkrav kreditrisker per exponeringsklass	2010-12-31
Institutexponeringar	2 343
Riskvägt belopp	469
Kapitalkrav	37
Företagsexponeringar	2 778
Riskvägt belopp	2 778
Kapitalkrav	222
Övriga exponeringar	23
Riskvägt belopp	23
Kapitalkrav	2
Totalt kapitalkrav kreditrisker	262

Not 7: IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Posten avser två balanserade utgifter för utveckling. Den ena avser investeringar i ett IT-system för hantering av kundorder och intern administration förknippad med aktiehandel. Systemet har specificerats internt men byggts av en extern leverantör. Projektet skrivs av under en period om fem år. Det andra avser ett under 2009 påbörjat arbete med att profilera om Alternativa. Det omfattar hemsida, varumärke mm. Projektet skrivs av under en period om tre år.

	<u>2010-12-31</u>	<u>2009-12-31</u>
Ingående anskaffningsvärden	625 226	22 577
Årets aktiveringar	435 897	602 649
Försäljningar/utrangeringar	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	<u>1 061 123</u>	<u>625 226</u>
Ingående ackumulerade avskrivningar	- 123 382	-
Återförda aktiveringar	-	-
Årets avskrivning enligt plan	<u>- 218 469</u>	<u>- 123 382</u>
Utgående ack planmässiga avskrivningar	<u>- 401 851</u>	<u>- 123 382</u>
Bokfört nettovärde	659 272	501 844

Not 8: ANSVARSFÖRBINDELSER

Investment AB Spiltan har under åren 2003-2004 tillskjutit SEK 1 894 000 genom aktieägartillskott. Alternativa 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 11 maj 2011


Carl Johan Högbom
Ordförande


Per H. Börjesson


Klas Danielsson


Lars Klingstedt


Lars Milberg


Kent Söderström

Markus Muth
VD

Min revisionsberättelse har avgivits den 11 maj 2011


Birger Nordmark
Auktoriserad revisor

Kontakt:

Alternativa aktiemarknaden i Sverige AB (publ)
Grevgatan 39
SE-114 53 Stockholm
Tel: 08 - 673 1790
Fax: 08 - 673 1795
e-post: info@alternativa.se
web: www.alternativa.se

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i
Alternativa aktiemarknaden i Sverige AB (publ.)

Organisationsnummer 556634-8222

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Alternativa aktiemarknaden i Sverige AB (publ.) för räkenskapsåret 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när den upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar resultatet enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 11 maj 2011



Birger Nordmark
Auktoriserad revisor