



A L T E R N A T I V A

Årsredovisning 2009

ÅRSREDOVISNING

Styrelsen och verkställande direktören för Alternativa aktiemarknaden i Sverige AB (publ) avger härmed redovisning för verksamhetsåret 2009-01-01 – 2009-12-31.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Alternativa aktiemarknaden 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 erhöles Alternativans 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

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 märkläs om köpare och säljare visar intresse.

Verksamheten under 2009

Lågkonjunkturen som svepte in som en kall nordavind hösten 2008 påverkade även aktiemarknaden under 2009. För Alternativa innebar detta ett lågt intresse för deltagande i nyemissioner och kraftigt sjunkande handelsvolym. Sett över hela 2009 ökade dock intresset i slutet på året och sista kvartalet steg omsättningen och det allmänna intresset för aktier verkade återkomma.

Aktieomsättningen stannade på 68,7 MSEK, vilket var ungefär samma nivå som året innan. Under året har fyra nya bolag tillkommit medan sju har lämnat. Vid slutet på året fanns 29 bolag upptagna för handel. Flera av de bolag som lämnat Alternativa för en notering på någon av Stockholmsbörsen listor har nått stora framgångar. Bolag som Dibs, Cellavision och Eolus Vind har utvecklats på Alternativa i lugn och ro innan de, väl förberedda, övergick till daglig handel via börsens handelssystem. Det är visserligen tråkigt att förlora ett bolag som genererar bra intäkter men samtidigt är det ett bevis på att Alternativans upplägg är bra för bolagen. Alternativans Index gick under 2009 upp marginellt (+0,3 %), men från en mycket låg nivå. Sedan starten av indexberäkningen hösten 2004 har Alternativans index gått upp med 92,5 %. Vid utgången av december fanns 4 150 (3 500) privata och institutionella investerare registrerade.

Marknaden för övriga finansiella tjänster till företag har under det senaste året också varit påverkad av lågkonjunkturen. Alternativans aktiviteter, och därmed intäkter, inom detta område har därför varit lägre än under motsvarande period föregående år. Samtidigt har en satsning på finansiella företagstjänster inletts vilket ökat kostnaderna. Med hjälp av det utökade tillståndet från Finansinspektionen, med de nya interna resurserna och med en viss uppgång på marknaden det senaste kvartalet har dock en förbättring kunnat skönjas. Flera kapitalansaffningsprojekt pågår och dessa bedöms kunna generera intäkter under första halvåret 2010.

Alternativa France

Alternativas etablering i Frankrike – Alternativa France – har under året fortsatt att utvecklas. Alternativa France, som är Frankrikes första marknadsplats utanför Parisbörsen som godkänts som en MTF (Multilateral Trading Facility), har under året genomfört två nyemissioner där Alternativa aktiemarknaden Sverige AB inte tecknade sin andel. Detta innebär att ägandet den 31 december 2009 var ca 12,3 %. Innehavet har i enlighet med de redovisningsprinciper Alternativa tillämpar (EVCA -European Venture Capital Association) och med hänsyn till senaste emissionskurs bokförts till 3 547 TSEK. Största ägare är nu aktiefonden Cap Innova Expansion med närmare 18 % av kapitalet. Verksamheten utvecklas positivt om än långsammare än planerat. Ett nytt projekt omfattande handel i fastighetsfonder har inletts tillsammans med branschaktörer i Frankrike. Eventuell handel beräknas inledas under andra halvåret 2010. Då bolaget ännu inte är lönsamt kan ytterligare emissioner inte uteslutas.

Personal

Alternativa har sedan 2008 fem anställda. Vice VD Kent Söderström avgick under året och VD Carl Johan Högbom har blivit vald till ordförande. En ny VD – Markus Muth – har anställts. Carl Johan Högbom är tillsvidare arbetande ordförande.

Ett treårigt teckningsoptionsprogram för anställd personal har införts.

Alternativa har under året blivit medlem av Swedsec och tre anställda har genomgått en utbildning för Swedseclicens. Samtliga klarade i början av 2010 Swedsecs test och har nu erhållit licens.

Styrelsearbetet

Styrelsen har under året utvidgats. Vid årsstämman avgick Kasper Ljungkvist och ersattes av Klas Danielsson och vid en extra bolagsstämma i november invaldes Carl Johan Högbom som ledamot. Carl Johan Högbom utsågs därefter till ordförande.

Under verksamhetsåret höll styrelsen 12 protokollförda sammanträden. Styrelsen har fastställt en skriftlig arbetsordning för sitt arbete samt en skriftlig instruktion för verkställande direktören. Dessa grunddokument revideras årligen.

Aktien

Alternativa har under året genomfört en nyemission med företräde för befintliga aktieägare. Emissionen blev övertecknad och gav drygt 4,4 miljoner kr efter emissionskostnader. Per den 31 december 2009 hade Alternativa 70 ägare, varav Investment AB Spiltan är huvudägare med ca 42 %. Alternativans aktie handlas sedan december 2006 månadsvis på den egna marknadsplatsen. Under 2009 omsattes totalt 224 aktier motsvarande ca 3 % av antalet utestående aktier. Aktiekursen har under året gått ned med 20 %. Den 31 december 2008 var aktiekursen 1 720 kr innebärande ett marknadsvärde på 14,4 MSEK.

Ägarförhållanden

Nedan visas en förteckning över de största ägarna i Alternativa aktiemarknaden 31/12 2009.

Aktieägare	Antal aktier (st.)	Ägande (%)
Investment AB Spiltan	3 517	41,9
Högbom-Söderström AB	700	8,3
Kilanda Åkeri AB	420	5,0
Bo Forsslund AB	320	3,8
KL Capital AB	300	3,6
Företagspartner IBP Inv. AB	289	3,4
EntCap AB	200	2,4
Kapitalkraft i Sverige AB	200	2,4
Göran Tuvstedt	150	1,8
Bellissima Holding AB	130	1,5
Övriga aktieägare (60 st.)	2 174	25,9
	8 400	100,0

Flerårsöversikt (tkr)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Rörelsens bruttointäkter	2 459	2 901	2 955
Rörelsens bruttokostnader	- 4 557	- 3 673	- 3 333
Årets resultat	- 2 098	- 772	- 378
Balansomslutning	8 900	10 218	7 648
Eget kapital	8 194	9 616	7 294
Soliditet, % *	92	94	95

* Definieras som Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

Förslag till resultatbehandling

Till årsstämman förfogande står:

Balanserat resultat	- 3 018 157
Överkursfond	4 251 819
Fonden för verkligt värde	3 497 893
Årets resultat	<u>- 2 098 223</u>
	<u>Kronor 2 633 332</u>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att resultatet disponeras sålunda:

Till nästa år överförs	<u>2 633 332</u>
	<u>Kronor 2 633 332</u>

Beträffande bolagets ekonomi hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar.

RESULTATRÄKNING	2009-01-01	2008-01-01
	<u>2009-12-31</u>	<u>2008-12-31</u>
<u>Rörelsens nettointäkter</u>		
Ränteintäkter	18 136	102 627
Räntekostnader	-	- 5
Räntenetto	18 136	102 622
Provisionsintäkter	1 556 068	1 466 298
Provisionskostnader	<u>- 101 848</u>	<u>- 162 283</u>
Provisionsnetto	<u>1 454 220</u>	<u>1 304 015</u>
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-
Övriga intäkter	<u>884 916</u>	<u>1 331 977</u>
Summa rörelsens nettointäkter	2 357 272	2 738 614
<u>Rörelsens kostnader</u>		
Allmänna administrationskostnader (not 1,2)	- 4 336 780	- 3 454 846
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar (not 3)	- 23 327	- 27 843
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar (not 8)	<u>- 95 388</u>	<u>- 27 994</u>
Summa rörelsens kostnader	<u>- 4 455 495</u>	<u>- 3 510 683</u>
ÅRETS RESULTAT	<u>- 2 098 223</u>	<u>- 772 069</u>

BALANSRÄKNING	<u>2009-12-31</u>	<u>2008-12-31</u>
TILLGÅNGAR		
Kassa och tillgodohavanden	4 011 356	208 890
Obl. och andra ränteb. värdepapper (not 4)	0	1 267 008
Aktier i intresseföretag (not 5)	3 547 152	7 402 151
Immateriella anläggningstillgångar (not 8)	501 844	391 919
Materiella anläggningstillgångar (not 3)	18 400	24 425
Övriga tillgångar	361 737	780 135
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	459 984	143 178
SUMMA TILLGÅNGAR	<u>8 900 473</u>	<u>10 217 706</u>
SKULDER OCH EGET KAPITAL		
Övriga skulder	162 783	447 612
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	<u>543 358</u>	<u>154 359</u>
Summa skulder och upplupna kostnader	<u>706 141</u>	<u>601 971</u>
Eget kapital (not 6)		
<u>Bundet eget kapital</u>		
Aktiekapital, 8 400 aktier	840 000	560 000
Reservfond	<u>4 721 000</u>	<u>4 721 000</u>
SUMMA	5 561 000	5 281 000
<u>Fritt eget kapital</u>		
Balanserat resultat	- 3 018 157	- 2 246 088
Överkursfond	4 251 819	0
Fonden för verkligt värde (not 5)	3 497 893	7 352 892
Årets resultat	<u>- 2 098 223</u>	<u>- 772 069</u>
SUMMA	2 633 332	4 334 735
Summa Eget kapital	<u>8 194 332</u>	<u>9 615 735</u>
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	<u>8 900 473</u>	<u>10 217 706</u>
Poster inom linjen		
STÄLLDA PANTER	Inga	Inga
ANSVARSFÖRBINDELSER (not 9)	1 894 000	1 894 000

KASSAFLÖDESANALYS

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	-2 098 223	- 772 069
Just för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	<u>118 715</u>	<u>55 837</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	- 1 979 508	- 716 232
<u>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</u>		
Ökning (-)/ Minskning (+) av rörelsefordringar	101 592	- 540 303
Minskning (-)/ Ökning (+) av rörelseskulder	<u>104 170</u>	<u>248 370</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 1 773 746	- 1 008 165
Investeringsverksamheten		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	- 205 313	- 152 825
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	- 18 404	-
Avyttringar av finansiella tillgångar	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 223 717	- 152 825
Finansieringsverksamheten		
Fondemission	0	0
Nyemission	280 000	0
Överkurs vid nyemission	4 200 000	0
Emissionskostnader	- 36 581	0
Premier från teckningsoptionsprogram	89 502	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4 532 921	0
Årets kassaflöde	2 535 458	- 1 160 990
Likvida medel vid årets början	<u>1 475 898</u>	<u>2 636 888</u>
Likvida medel vid årets slut	4 011 356	1 475 898

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. Avskrivningar utöver plan har redovisats öppet. Beträffande avskrivning av balanserade utvecklingskostnader hänvisas till not 8.

Skattemässiga underskottsavdrag

Bolaget har skattemässiga underskottsavdrag att utnyttja om 6 867 168 efter taxeringen 2010.

NOTFÖRTECKNING

Not 1: ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER - PERSONAL

Medeltal anställda har varit	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Män	5	4
Kvinnor	0	0

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Löner och ersättningar, styrelse och VD	883 571	960 000
Löner och ersättning övriga anställda	1 016 192	703 253
Pensionskostnader	4 103	7 432
Sociala avgifter och särskild löneskatt	<u>499 911</u>	<u>457 677</u>
Totalt för bolaget	<u>2 403 777</u>	<u>2 128 362</u>

Villkor för styrelse och ledning

Enligt årsstämans beslut utgår styrelsearvode intill nästkommande årsstämma med ett basbelopp till externa ledamöter. Ovan redovisad lön till styrelse och VD inkluderar även lön till vice verkställande direktören del av år.

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. 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 13 834 (6 513) 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 förädlas av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Not 3: MASKINER OCH INVENTARIER

	<u>2009-12-31</u>	<u>2008-12-31</u>
Ingående anskaffningsvärden	145 737	145 737
Årets inköp	17 302	-
Försäljningar/utrangeringar	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	<u>163 039</u>	<u>145 737</u>
Ingående ackumulerade avskrivningar	- 121 312	- 93 469
Försäljningar/utrangeringar	-	-
Årets avskrivning enligt plan	<u>- 23 327</u>	<u>- 27 843</u>
Utgående ack planmässiga avskrivningar	<u>- 144 639</u>	<u>- 121 312</u>
Bokfört nettovärde	<u>18 400</u>	<u>24 425</u>

Not 4: OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

Posten avser innehav av räntebärande papper hos Riksgäldskontoret i form av Riksgäldsspar till rörlig ränta. Kontot har avvecklats under året.

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 Simplifiee)	49 259	3 547 152

Aktierna i AM France motsvarar ett ägande på ca 12,3 % och har med hänsyn till senaste emissionskurs (21 EUR) ett marknadsvärde på 3 547 152 kr (Eurokurs 10,35 i enlighet med Riksbankens avd för penningpolitik).

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>2009-12-31</u>	<u>2008-12-31</u>
Belopp vid årets ingång	560 000	560 000
Nyemission	280 000	-
Fondemission	-	-
Belopp vid årets utgång	840 000	560 000

Reservfond

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

Balanserat resultat

Belopp vid årets ingång	- 3 018 157	- 2 246 088
Överkursfond vid nyemission	4 251 819	0
Fonden för verkligt värde	3 497 893	7 352 892
Årets resultat	<u>- 2 098 223</u>	<u>- 772 069</u>
Belopp vid årets utgång	2 633 332	4 334 735

Not 7: FINANSIELLA RISKER OCH KAPITALTÄCKNING

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 är 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. De risker som uppstår i verksamheten hanteras genom väl utarbetade processer och riktlinjer.

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

Alternativans 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 Alternativans riktlinjer och instruktioner.

Per balansdagen var 159 tkr av kundfordringarna förfallna. Det fanns per balansdagen inte några nedskrivna fordringar.

Genomsnittlig kreditexponering	jan-dec 2009
Institutexponeringar	4 460
Företagsexponeringar	332
Övriga exponeringar	3 674

Information om exponeringarnas spridning och löptid

Summan av alla kreditexponeringar per den 31 december 2009 var 8 522 tkr. Alternativans kreditexponeringar består av exponeringar mot institut, företag och övriga.

Fördelning enligt nedanstående tabell:

Exponeringar	2009-12-31
Institutexponeringar	4 388
Företagsexponeringar	460
Övriga poster	3 674

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

Region	Exponering tkr	Löptid
Sverige	4 388	> 3 mån
Sverige (Förutbet kostn)	460	< 3 mån
Övriga Europa	3 674	< 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) tillförsäkrar 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 2009 uppgick de räntebärande fordringarna till 4 011 tkr, med en genomsnittlig ränta om ca 0,8 procent. En plötslig ökning av räntan med 200 räntepunkter skulle innebära en påverkan på resultatet med -15 tkr (en sänkning av räntan med 200 räntepunkter innebär en påverkan på resultatet med 2 tkr).

Alternativas största valutapost per balansdagen var i EUR och uppgick till 3 674 tkr. En plötslig förändring av krona gentemot EUR på 10 procent skulle innebära en mindre 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 Alternativans exponering för denna typ av risk.

Ryktesrisk

Ryktesrisk refererar till risken att inkomster och kapital påverkas negativt pga. ett skadat varumärke. Ryktesrisk är en utav Alternativans 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 Alternativans 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 2009 uppgick Alternativans kapitalbas till 4 194 tkr och kapitalkravet till 813 tkr, vilket ger en kapitaltäckningskvot om 5,16. Alternativa uppfyller därmed kapitaltäckningsreglerna. Kapitalbasen ska motsvara minst summan av kapitalkravet för kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker. Alternativans 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	2009-12-31
Eget kapital	4 696
Immateriella tillgångar	– 502
Primärt kapital	4 194

Kapitalbas	2009-12-31
Belopp för primärt kapital	4 194
Total kapitalbas	4 194

Kapitalkrav	2009-12-31
Kapitalkrav för kreditrisker enligt schablonmetoden	420
Kapitalkrav för operativa risker	393
Kapitalkrav för valutakursrisker	0
Totalt minimikapitalkrav	813

Kapitalkrav kreditrisker per exponeringsklass	2009-12-31
Institutexponeringar	4 388
Riskvägt belopp	1 113
Kapitalkrav	89
Företagsexponeringar	460
Riskvägt belopp	460
Kapitalkrav	37
Övriga exponeringar	3 674
Riskvägt belopp	3 674
Kapitalkrav	294
Totalt kapitalkrav kreditrisker	420

Not 8: 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.

Not 9: ANSVARSFÖRBINDELSER

Investment AB Spiltan har under åren 2003-2004 tillskjutit 1 894 000 kr genom aktieägartillskott. 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 30 april 2010


Carl Johan Högbon
Ordförande


Per H. Börjesson


Klas Danielsson


Lars Klingstedt


Lars Milberg


Kent Söderström


Markus Muth
VD

Min revisionsberättelse har avgivits den 3 maj 2010


Birger Nordmark
Auktoriserad revisor

Kontakt:

Alternativa aktiemarknaden i Sverige AB (publ)
Grevgatan 39
SE – 114 53 Stockholm
Phone: +46 (0)8 673 17 90
Fax: +46 (0)8 673 17 95
E-Mail: info@alternativa.se
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 2009. 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 revisionsd 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, behandlar resultatet enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 3 maj 2010

Birger Nordmark
Auktoriserad revisor