



Delårsrapport januari – september 2011 för

Alternativa aktiemarknaden i Sverige AB (publ)

Sammanfattning

- Allmän oro på de finansiella marknaderna minskar intresset även för Alternativas aktiehandel
- Verksamheten omstruktureras syftande till att med lägre risk ge högre andel återkommande intäkter och bestående lägre kostnader
- VD avgår och tidigare VD återinträder. Huvudägaren tar ordförandeposten
- Förlagslån på TSEK 500 upptaget och beslut om nyemission fattat
- Nettointäkterna under perioden uppgick till TSEK 1.513 (3.620)
- Resultat efter finansiella poster TSEK -2.648 (-813)
- Likvida medel per den 30 september uppgick till TSEK 2.092
- Aktiehandeln omsatte ca MSEK 19 (60)
- Antal investerare i kundregistret ökade från årsskiftet med ca 300 till totalt ca 5.200 st
- 33 företag upptagna för aktiehandel vid periodens utgång
- Alternativas index AltX var vid periodens utgång 221,2 en nedgång med 7,5 % under året

Nytt kapital och ändringar i ledningen

Aktiemarknaden 2011 har varit mer turbulent än vad någon kunnat förutspå. Flera banker och mäklarfirmor har dragit ner eller helt avvecklat sina så kallade tradingavdelningar och säger därmed upp personal. Alternativa har också drabbats hårt, främst genom att intresset för onoterade aktier har varit lågt. Det har i sin tur inneburit svårigheter att mäkla större affärer och att finna avsättning för nyemissioner. Investerare med finansiella tillgångar har i många fall valt att avvakta och ligga likvida. Beroende på detta visade halvårsrapporten per den sista juni ett kraftigt negativt resultat vilket tårt på det egna kapitalet. För att inte riskera att hamna under Finansinspektionens kapitalkrav vid eventuella fortsatta förluster, beslutade styrelsen i augusti att uppta ett förlagslån på TSEK 500 och att föreslå ägarna en nyemission. Efter periodens utgång har en extra bolagsstämma beslutat att genomföra emissionen.

I syfte att sänka risknivån och samtidigt dra ner kostnaderna har styrelsen under perioden också beslutat att fokusera verksamheten på handel och mäklari samt att i mindre omfattning fortsätta göra transaktioner inom området för Corporate Finance. Detta medför att personalkostnaderna kan sänkas, bland annat har VD sagt upp sig då bolagets verksamhet genom dessa beslut får en ny inriktning.

Alternativa står sedan 2003 under Finansinspektionens tillsyn och erbjuder handel i onoterade bolag samt finansiell företagsrådgivning. För närvarande handlas ett drygt 30-tal bolag på marknadsplatsen samtidigt som Alternativas investerarnätverk består av drygt 5000 privata och institutionella placerare. Alternativa är även etablerade i Frankrike. För mer information se gärna www.alternativa.se.



Verksamheten

Aktiviteten inom såväl aktiehandel som företagsrådgivning har under perioden varit låg. Två överenskomna uppdrag inom företagsrådgivning avbröts under första halvåret och omsättningen i aktiehandeln har minskat jämfört med 2010. Under periodens sista kvartal har dock intäkterna från årsavgifter ökat (redovisas under "Övriga intäkter") då fakturering till befintliga bolag inletts. För 2012 kommer dessa intäkter att bli en viktig del av Alternativans intäkter.

Vid periodens utgång fanns 33 företag upptagna till handel varav ett har så kallad hembudshandel som inte visas på Alternativans hemsida.

Under perioden har handel i tre nya företag inletts, Grönklittsgruppen i april samt Ledsjö Vind och Box Whisky i september. Boule Diagnostics gick i maj vidare till NasdaqOMX "Small Cap" och Carmel Pharma blev i augusti uppköpta av det amerikanska börsnoterade företaget Becton, Dickinson and Company (BD – NYSE "BDX")

Antalet investerare i nätverket fortsätter att öka. Under året har ca 300 tillkommit och totalt finns nu ca 5.200 investerare i kundregistret.

Handelsomsättningen uppgick under årets första halvår till MSEK 18,7 jämfört med ca MSEK 60 samma period föregående år. Nedgången beror främst på uteblivna större mäklade affärer utanför den regelbundna månadshandeln.

Ekonomisk utveckling januari – september

Intäkterna under perioden uppgick till TSEK 1.513 jämfört med TSEK 3.620 under motsvarande period 2010. Aktiehandel inklusive mäklari genererade TSEK 438 (1.067) i nettointäkter (=courtagentäkter minus Alternativans transaktionskostnader) medan "Övriga intäkter", som avser tjänster inom företagsrådgivning, listningsavgifter och så kallade aktiemarknadspaket, uppgick till TSEK 1.037 jämfört med TSEK 2.535 i fjol.

Rörelsens kostnader uppgick till TSEK 4.161 (4.433). Kostnader för externa resurser i samband med rådgivningsprojekt minskade samtidigt som personalkostnaderna ökade något. Genomförda åtgärder under periodens sista kvartal har börjat sänka kostnaderna men får full effekt först under Q1 2012.

Periodens resultat efter finansiella poster uppgick till TSEK -2.248 (-813). Förlusterna har dock minskat under tredje kvartalet tack vare lägre kostnader. Likvida medel uppgick per den 30 september till TSEK 2.092 jämfört med TSEK 2.343 vid senaste årsskifte. I siffran för september ingår ett under Q3 upptaget förlagslån på TSEK 500.



Alternativa France

Alternativa äger 8,2 % av Alternativa France, en MTF (Multilateral Trading Facility) baserad i Paris och med liknande verksamhet som Alternativa Sverige. Bolaget befinner sig i en utvecklingsfas och drivs fortfarande med underskott. Förlusterna har dock minskat under året tack vare ökade intäkter. Alternativans aktiepost är i balansräkningen upptagen till ett värde på TSEK 1.057 vilket beräknats som antal aktier gånger senaste emissionskurs (EUR 7, sept 2011). För värderingen av posten tillämpas redovisningsprinciper fastställda av EVCA – European Venture Capital Association.

Händelser efter periodens utgång

En extra bolagsstämma den 28 oktober 2011 beslutade att i november genomföra en företrädesemission till aktieägarna på TSEK 2.520. I samband med stämman publicerades en prognos för 2012 som visar på en omsättning på ca TSEK 4.000 och ett resultat på TSEK 36. Under pågående nyemission är aktien handelsstoppad. Handeln återupptas i samband med decemberhandeln som inleds den 7 december.

Övrigt

Alternativas index AltX har under året (t.o.m. 30 sept) gått ner med ca 7,5 % till 221,2. Sedan starten av indexberäkningen hösten 2004 har index gått upp med 121,2 %.

Bokslutskommuniké för 2011 publiceras i februari 2012.

Stockholm den 5 december 2011.

Carl Johan Högbom
VD Alternativa aktiemarknaden i Sverige AB (publ)



ALTERNATIVA

RESULTATRÄKNING

(TSEK)

	jan-sep 2011	jan-sep 2010	jul-sep 2011	jul-sep 2010	jan-dec 2010
RÖRELSENS NETTOINTÄKTER					
Ränteintäkter	37	20	14	10	24
Räntekostnader	-	-2	-	-	-2
Räntenetto	37	18	14	10	22
Provisionsintäkter	501	1 140	113	174	1 324
Provisionskostnader	-63	-73	-11	-16	-106
Provisionsnetto	438	1 067	102	158	1 218
Övriga intäkter	1 037	2 535	350	162	4 717
Summa rörelsens nettointäkter	1 513	3 620	466	330	5 957
RÖRELSENS KOSTNADER					
Allmänna administrationskostnader	-3 945	-4 223	-1 062	-1 095	-5 617
-varav personalkostnader	-2 730	-2 381	-781	-648	-3 238
Avskrivning immateriella anläggningstillg.	-210	-187	-70	-62	-278
Avskrivning övrigt	-6	-23	-2	-11	-26
Summa rörelsens kostnader	-4 161	-4 433	-1 134	-1 168	-5 921
PERIODENS RESULTAT	-2 648	-813	-668	-838	36

Alternativa står sedan 2003 under Finansinspektionens tillsyn och erbjuder handel i onoterade bolag samt finansiell företagsrådgivning. För närvarande handlas ett drygt 30-tal bolag på marknadsplatsen samtidigt som Alternativans investerarnätverk består av drygt 5000 privata och institutionella placerare. Alternativa är även etablerade i Frankrike. För mer information se gärna www.alternativa.se.



BALANSRÄKNING

(TSEK)

	2011-09-30	2010-12-31
TILLGÅNGAR		
Kassa och tillgodohavanden**	2 092	2 343
Obligationer och andra räntebär. värdepapper	0	0
Aktier i intresseföretag*	1 057	2 345
Immateriella anläggningstillgångar	450	659
Materiella anläggningstillgångar	16	23
Övriga tillgångar	214	2 458
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	178	419
SUMMA TILLGÅNGAR	4 007	8 247
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Övriga skulder**	826	691
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	89	527
Summa skulder och upplupna kostnader	915	1 218
Aktiekapital	840	840
Reservfond	4 721	4 721
Bundet eget kapital	5 561	5 561
Överkursfond ***	4 252	4 252
Fonden för verkligt värde*	1 007	2 296
Balanserat resultat	-5 080	-5 116
Periodens resultat	-2 648	36
Fritt eget kapital	-2 469	1 468
Summa eget kapital	3 092	7 029
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 007	8 247

*Aktier i Alternativa France redovisas till senaste emissionskurs, 7 EUR, från sept 2011, vilket ger ett bokfört värde på 1 057 TSEK. Skillnaden mot anskaffningsvärdet redovisas under "Fonden för verkligt värde".

** Här ingår ett under Q3 2011 upptaget förlagslån på 500 TSEK

*** Avser överkursfond från nyemission sommaren 2009 (minus emissionskostnader) och premie från teckningsoptionsprogram. Överkurser från tidigare emissioner (före 2006) ingår i Reservfond.

Alternativa står sedan 2003 under Finansinspektionens tillsyn och erbjuder handel i onoterade bolag samt finansiell företagsrådgivning. För närvarande handlas ett drygt 30-tal bolag på marknadsplatsen samtidigt som Alternativans investerarnätverk består av drygt 5000 privata och institutionella placerare. Alternativa är även etablerade i Frankrike. För mer information se gärna www.alternativa.se.



ALTERNATIVA

KASSAFLÖDESANALYS

(TSEK)

Jan - sep 2011

Den löpande verksamheten

Resultat efter finansiella poster	-2 648
-----------------------------------	--------

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	216
---	-----

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital

-2 432

Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital

Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar	2 485
---	-------

Minskning (-) / ökning (+) av rörelseskulder	-304
--	------

2 181

Kassaflöde från från den löpande verksamheten

-251

Investeringsverksamheten

Förvärv av aktier och andelar	0
-------------------------------	---

Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0
---	---

Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0
---	---

Kassaflöde från investeringsverksamheten

0

PERIODENS KASSAFLÖDE

-251

Likvida medel vid årets början

2 343

Livida medel vid periodens slut

2 092

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Alternativa står sedan 2003 under Finansinspektionens tillsyn och erbjuder handel i onoterade bolag samt finansiell företagsrådgivning. För närvarande handlas ett drygt 30-tal bolag på marknadsplatsen samtidigt som Alternativans investerarnätverk består av drygt 5000 privata och institutionella placerare. Alternativa är även etablerade i Frankrike. För mer information se gärna www.alternativa.se.