

Rapport enligt FFFS 2007:17
5 kap 18 § avseende år 2008

Övervakning av regelbunden finansiell information

Inledning

Nordic Growth Market NGM AB ("NGM-börsen") har i lag (2007:528) om värdepappersmarknaden ålagts att övervaka regelbunden finansiell information från emittenter vars överlåtbara värdepapper är upptagna till handel på reglerad marknad som drivs av NGM-börsen ("redovisningstillsyn"). Kompletterande bestämmelser om övervakningen finns även i Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2007:17 om verksamhet på marknadsplatser. Med regelbunden finansiell information avses i detta sammanhang års- och koncernredovisning, halvårsrapport och kvartalsrapporter.

Kravet på NGM-börsens övervakning av finansiell information infördes den 1 juli 2007 genom lag (1992:543) om börs- och clearingverksamhet. Denna lag upphörde att gälla den 1 november 2007 och ersattes med lag om värdepappersmarknaden enligt ovan.

NGM-börsen ska senast den 1 mars varje år dels lämna en rapport om föregående kalenderårs övervakning till Finansinspektionen, dels på sin hemsida offentliggöra en rapport om föregående kalenderårs övervakning, allt i enlighet med vad som anges i Finansinspektionens föreskrifter.

Under 2008 omfattades samtliga 47 bolag vars aktier var upptagna till handel på reglerad marknad (NGM Equity) och 2 utgivare vars överlåtbara värdepapper var upptagna till handel på reglerad marknad (NDX) av NGM-börsens redovisningstillsyn (enligt överenskommelse med Finansinspektionen och OMX Nordic Exchange Stockholm AB omfattas inte utgivare vars aktier är noterade på Nordiska Listan av NGM-börsens redovisningstillsyn).

Syftet med övervakningen av regelbunden finansiell information är primärt att skydda investerare och främja allmänhetens förtroende för värdepappersmarknaden. Övervakningen ska bidra till en ökad öppenhet av den finansiella informationen som är relevant för investerarnas beslut.

Övervakningen ska ske med beaktande av den utveckling som sker inom Europa. NGM-börsen ska bidra till och eftersträva en enhetlig tillämpning av redovisningsregler inom EES, vilket kan antas stimulera aktieäggande och benchmarking över landsgränserna genom ökad jämförbarhet. I linje med detta ska NGM-börsen biträda Finansinspektionen i det europeiska tillsynsarbetet.

För svenska utgivare finns bestämmelser om års- och koncernredovisning samt delårsrapport i första hand i årsredovisningslagen. I fråga om koncernredovisning gäller därutöver Europaparlamentets och

rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder, vilket till exempel innebär att IAS 34 ska tillämpas på de uppgifter i delårsrapporter som gäller koncernen och det ska i sådana fall anges i rapporten att den har upprättats i överensstämmelse med IAS 34. Av Rådets för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 följer att juridisk person vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige ska tillämpa samtliga IFRS/IAS med de undantag och tillägg som följer av RFR 2.

NGM-börsens organisation av övervakningen

Övervakningen av utgivarnas regelbundna finansiella information sker inom ramen för marknadsövervakningen. Denna funktion är självständig i förhållande till börsens affärsdrivande verksamhet.

För granskningen har en rådgivande granskningskommitté bildats. I kommittén ingår tre auktoriserade revisorer från välrenommerade revisionsbyråer, som har dokumenterad erfarenhet från regelverk kring redovisning, revision och IFRS.

Varje år sker ett urval som bestämmer vilka utgivare som ska granskas under året. Urvalet sker på grund av dels en riskbaserad ansats, där hänsyn tas till både sannolikheten för överträdelser och potentiella effekter för förtroendet för värdepappersmarknaden, och en rotationsansats, som innebär att varje utgivare kommer att granskas åtminstone en gång inom en femårsperiod. När urvalet har skett informeras de utgivare som omfattas av årets granskning. Det kan också tillkomma ytterligare utgivare till urvalet under granskningsperioden.

Granskningen påbörjas normalt direkt efter avslutad rapportsäsong. En emittent bör om möjligt informeras om eventuella fel i sådan tid att emittenten har möjlighet att vidta åtgärder innan nästa rapporttillfälle. Granskningen ska ske och beslut ska fattas skyndsamt och utan oskäligen dröjsmål.

Om NGM-börsen vid granskningen upptäcker potentiella avvikelser från gällande regelverk tillsänds utgivaren ett brev med begäran om svar på gjorda iakttagelser för att NGM-börsen ska kunna bedöma om det är fråga om en överträdelse eller ej.

NGM-börsens påföljdssystem

NGM-börsen ska enligt 5 kap 17 § FFFS 2007:17 vidta åtgärder när den upptäcker överträdelser i den regelbundna finansiella informationen. Åtgärderna ska vara effektiva, skyndsamma och stå i proportion till överträdelsen. NGM-börsen använder sig bland annat av nedanstående påföljder. NGM-börsens

beslut tillsänds utgivaren och Finansinspektionen och det finns även information om beslut på www.ngm.se. Ett beslut som innehåller allvarlig kritik ska offentliggöras med angivande av emittentens namn, övriga beslut kan offentliggöras i anonymiserad form. Ett beslut där granskningen avslutas utan kritik mot bolaget eller med för marknaden enbart oväsentliga iakttagelser behöver inte offentliggöras.

Påföljd

Kommentar

Skriftlig information

Att användas vid enstaka formaliafel etc. som uppenbart saknar betydelse för bilden av emittenten och värderingen av de noterade instrumenten. Detta är en form av utbildning som syftar till att ytterligare höja kvalitén på redovisningen. Bör inte användas då antalet bagatellartade fel i en rapport är så många att det tyder på bristande kunskap eller intresse hos emittenten.

Skriftlig anmärkning

Att användas då en rapport innehåller ett flertal bagatellartade fel eller vid materiella fel som dock inte medfört någon påverkan på bilden av emittenten eller värderingen av de noterade instrumenten eller enbart oväsentlig påverkan.

Begäran om rättelse i kommande rapport

Att emittenten inte ska upprepa samma fel i kommande rapporter får anses vara underförstått i alla sanktioner. Denna sanktion är i stället tänkt då det finns ett behov av att korrigera siffrorna från den felaktiga rapporten i nästa rapport, alltså korrigering av historiska siffror. Detta bör ske då en felaktig redovisning har lett till en inte oväsentlig påverkan på bilden av emittenten eller värderingen av de noterade instrumenten. Denna påföljd bör kombineras med exempelvis en skriftlig anmärkning.

Begäran om omedelbar rättelse

Denna påföljd innebär att emittenten måste gå ut med en justerad rapport/extra pressmeddelande och upplysa om felet och ge en korrekt redovisning. Detta bör ske då den felaktiga redovisningen kan antas ha haft en väsentlig påverkan på bilden av emittenten eller värderingen av de noterade instrumenten. Denna påföljd bör kombineras med exempelvis ett överlämnande till disciplinnämnden.

Överlämnande till disciplinnämnden

Överlämnande till disciplinnämnden bör ske om den finansiella informationen uppvisar väsentliga brister eller felaktigheter eller annan åtgärd inte bedöms effektiv. Disciplinnämnden kan meddela varning, avgift eller avnotering.

Granskningen 2008

Urval

Urvalet baseras på en kombination av riskbaserad och rotationsmässig ansats. Det riskbaserade urvalet har sin grund i dels redan kända omständigheter kring utgivarna, dels utgivarnas erfarenhet av redovisningsregler för börsnoterade företag, samt iakttagelser som gjorts vid genomgång av utgivarnas finansiella rapporter avseende särskilda redovisningsfrågor exempelvis immateriella tillgångar och leasingförhållanden.

I granskningen av utgivarnas regelbundna finansiella information för 2008 ingick ursprungligen tio emittenter vars aktier var upptagna till handel på NGM Equity, samt en emittent av obligationer på NDX Bonds. Urvalet motsvarar 22 procent av det totala urvalsbeståndet. Genom den totala storleken på urvalet ska kravet på granskning av samtliga emittenter inom en femårsperiod kunna uppnås och förtroendet för värdepappersmarknaden upprätthållas. Urvalet reducerades under året med anledning av att en emittent försattes i konkurs.

Det kan tilläggas att samtliga börsnoterade bolags delårsrapporter givetvis också är föremål för en kontinuerlig genomgång ur ett informationsövervakningsperspektiv vilket är av stor vikt för att upprätthålla en god standard även hos emittenter som inte ingår i urvalet och upptäcka omständigheter som gör att en emittent bör tas in i urvalet.

Resultatet av granskningen

Granskningen av utvalda emittenter har omfattat årsredovisningen samt kvartalsrapporterna för första och andra kvartalet. För fyra bolag där NGM-börsen bedömde att behov fanns att ytterligare följa upp bolagets rapportering granskades även delårsrapporten för tredje kvartalet.

Granskningen av emittenterna har gjorts utifrån ett väsentlighets- och riskperspektiv. Det innebär att exempelvis redovisningsprinciper som påverkar värderingen av ett bolags största balansposter och/eller intäktsredovisning har varit vägledande. Granskningen har vidare utgått från investerarperspektivet

och sådan information i rapporter som kan antas påverka ett investeringsbeslut (väsentlighet), vilket ska bidra till ett stort förtroende för granskningen, och i förlängningen för värdepappersmarknaden. Redovisningsregler där överträdelser är sannolika har också prioriterats (risk).

Granskningen har medfört att samtliga utvalda bolag kontaktats brevlades av NGM-börsen för att kommentera iakttagelser och anmärkningar som framkommit i granskningen.

Under 2008 har NGM-börsen meddelat beslut i 17 stycken granskningar. Besluten avser såväl urvalet för 2007 som urvalet för 2008. De allra flesta ärendena har resulterat i en skriftlig anmärkning till bolaget, dvs. de finansiella rapporterna innehåller bagatellartade fel eller materiella fel som dock inte medfört någon påverkan på bilden av emittenten eller värderingen av de noterade instrumenten eller enbart oväsentlig påverkan.

Ett ärende har överlämnats till disciplinnämnden. Ärendet avsåg en emittent som bland annat redovisade ett konvertibelt skuldebrev utan att beakta effektivräntemetoden i enlighet med IAS 39 och IAS 32. Hela beslutet finns att läsa på NGM-börsens hemsida.

Därutöver har en emittent ålagts att göra en rättelse i kommande rapportering, samt en emittent har ålagts att redovisa valda delar av NGM-börsens beslut i en delårsrapport i syfte att informera investerare om de brister som iakttagits vid granskningen. Det senare beslutet finns även i sin helhet tillgängligt på NGM-börsens hemsida. Bolaget avnoterades från NGM Equity vid årsskiftet på egen begäran.

NGM-börsen förutsätter att brister som meddelats emittenter genom skriftlig anmärkning korrigeras i efterkommande finansiell rapportering.

Samtliga beslut finns att läsa i sin helhet på NGM-börsens hemsida under Övervakning/Åtgärder vid överträdelser i den regelbundna finansiella informationen. Ärendena är dock anonymiserade utom i fallet enligt ovan. Ärendet som överlämnades till disciplinnämnden finns redovisat under Övervakning/Disciplinnämndsavgöranden.

Åtgärder i avslutade granskningar under 2008

Skriftlig information	
Skriftlig anmärkning	15
Begäran om rättelse i kommande rapport	1
Begäran om omedelbar rättelse	
Överlämnande till disciplinnämnden	1

Iakttagelser har gjorts beträffande följande redovisningsregler avseende granskningar avslutade 2008

Regelverk	Antal
IFRS 3 Rörelseförvärv	3
IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas...	4
IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar	2
IFRS 8 Rörelsesegment	1
Årsredovisningslagen (ÅrL)	4
IAS 1 Utformning av finansiella rapporter	1
IAS 8 Redovisningsprinciper	2
IAS 19 Ersättningar till anställda	1
IAS 34 Delårsrapportering	11
IAS 38 Immateriella tillgångar	2
URL 47 Redovisning av eget kapital i koncern	1
RR32:06 Redovisningsrådet rekommendation	2

Av tabellen ovan framgår att flest iakttagelser observerats kring IAS 34 Delårsrapportering. Iakttagelserna rör bland annat att bolagen inte informerat om närståendetransaktioner eller inte upplyst om redovisningsprinciper och delårsrapporternas överensstämmelse med IAS.

Även brister gentemot årsredovisningslagen och IFRS 5 är relativt frekventa. När det gäller årsredovisningslagen avser flera av iakttagelserna att information om moderbolaget inte lämnats i halvårsrapporten. Beträffande IFRS 5 så avser dessa iakttagelser företrädesvis redovisning i samband med avyttring av verksamhet.