

**Rapport enligt 5 kap 18 § Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser avseende år 2009**

## **Övervakning av regelbunden finansiell information**

### **Inledning**

Nordic Growth Market NGM AB ("NGM-börsen") är enligt 16 kap 13 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden skyldig att övervaka regelbunden finansiell information från de emittenter vilkas överlåtbara värdepapper är upptagna till handel på de reglerade marknader som drivs av NGM-börsen ("redovisningstillsyn"). Kompletterande bestämmelser om övervakningen finns i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser (Föreskrifterna). Med regelbunden finansiell information avses i detta sammanhang års- och koncernredovisning, halvårsrapport och kvartalsrapporter.

Enligt Föreskrifterna ska NGM-börsen senast den 1 mars varje år dels lämna en rapport till Finansinspektionen om föregående års övervakning och dels på sin hemsida offentliggöra en rapport om föregående års övervakning.

NGM-börsens redovisningsgranskning omfattade under år 2009 samtliga 36 bolag, vilkas aktier var upptagna till handel på NGM Equity, och 4 utgivare vilkas överlåtbara värdepapper var upptagna till handel på Nordic Derivatives Exchange (NDX). (Enligt överenskommelse med Finansinspektionen och NASDAQ OMX Stockholm AB (NOMXS) omfattas däremot inte utgivare, vilkas aktier är noterade på NOMXS Nordiska Lista, av NGM-börsens redovisningstillsyn).

Syftet med NGM-börsens övervakning av bolagens finansiella information är primärt att skydda investerare och främja allmänhetens förtroende för värdepappersmarknaden. Övervakningen ska bidra till en ökad öppenhet i den finansiella information som är relevant för investerarnas beslut.

Övervakningen ska ske med beaktande av den utveckling som sker inom ramen för ett samarbete mellan tillsynsmyndigheter och andra organ inom EU. NGM-börsen ska bidra till och eftersträva en enhetlig tillämpning av redovisningsreglerna inom EES. Detta kan antas stimulera aktieägandet och underlätta en benchmarking över landgränserna genom ökad jämförbarhet. I linje med detta ska NGM-börsen också biträda Finansinspektionen i det europeiska tillsynsarbetet.

För svenska utgivare finns bestämmelser om års- och koncernredovisning samt delårsrapport 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 för koncerner. Det ska i sådana fall anges i rapporten att den har upprättats i överensstämmelse med IAS 34. Av rekommendation RFR 2, som givits ut av det svenska Rådet för finansiell rapportering, följer att en juridisk person, vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige, ska tillämpa samtliga IFRS/IAS som tillämpas i koncernredovisningen, med de undantag och tillägg som följer av RFR 2.

### **NGM-börsens organisation av övervakningen och granskningsarbetets utförande**

Övervakningen av utgivarnas regelbundna finansiella information sker inom ramen för NGM-börsens Marknadsövervakning. Denna funktion är en självständig avdelning i förhållande till börsens affärsdrivande verksamhet. Granskningen hanteras i praktiken inom enheten för emittentövervakning och beslut i tillsynsärendena fattas av chefen för Marknadsövervakningen. I det inledande granskningsarbetet använder sig Marknadsövervakningen av extern expertis för att få hjälp med att identifiera och analysera de eventuella överträdelser som kan förekomma. För att övervakningen ska bli så effektiv som möjligt har NGM-börsen också träffat en överenskommelse med denna expertis om att samtliga delårsrapporter som hör till granskningsurvalet ska bli föremål för en översiktlig granskning inom 48 timmar. Eventuella brister som iakttagits vid denna granskning ska omgående anmälas till NGM-börsen som på detta sätt får möjlighet att utan dröjsmål inleda en process med utgivaren av informationen. Den externa expertisen används också i förekommande fall i börsens löpande granskningsarbete.

Varje år etableras inom NGM-börsen en urvalsprocess som resulterar i ett beslut om vilka utgivare som ska granskas under året. Urvalet sker på grundval av en riskbaserad ansats, där hänsyn tas till både sannolikheten för överträdelser och potentiella effekter av eventuella överträdelser på förtroendet för värdepappersmarknaden. En ytterligare urvalsfaktor baseras på en rotationsansats, som innebär att varje utgivare ska granskas åtminstone en gång inom en femårsperiod. När urvalet har skett informeras de utgivare som omfattas av årets granskning. Det kan sedan också tillkomma ytterligare utgivare till urvalet under granskningsperioden på basis av iakttagelser som görs av börsen under den ordinarie övervakningen av information från utgivarna.

Granskningen påbörjas normalt direkt efter det att en rapport har offentliggjorts. Tanken bakom detta är naturligtvis att en emittent om möjligt bör informeras om eventuella fel i sådan tid att emittenten har möjlighet att vidta korrigerande åtgärder inför nästa rapporttillfälle. Granskningen ska därför ske och beslut fattas skyndsamt och utan oskäliga dröjsmål.

Om det vid granskningen har upptäckts förhållanden som skulle kunna utgöra potentiella avvikelser från gällande regelverk, skickar börsen ett brev till utgivaren med begäran om förklaringar till gjorda iakttagelser. Svaret från utgivaren ligger sedan till grund för en bedömning hos NGM-börsen huruvida det är fråga om en överträdelse eller ej.

## **NGM-börsens påföljdssystem**

De sanktioner som används vid NGM-börsen inom redovisningstillsynen redogörs för nedan. Generellt utgår börsen från att emittenten vid kommande rapporter kommer att korrigera en avvikelse eller överträdelse som har uppmärksammats av börsen. Detta innebär att om emittenten upprepar ett fel som har påtalats så är detta en grund för att öppna ett nytt ärende rörande emittenten. En konstaterad överträdelse skulle emellertid också kunna innebära att börsen kräver att den aktuella uppgiften omedelbart korrigeras. I så fall anges detta specifikt i det aktuella beslutet.

### Påföljd

### Kommentar

Skriftligt påpekande

Att användas vid enstaka avvikelser av formaliakarakterer etc. som saknar betydelse för bilden av emittenten och värderingen av de noterade instrumenten. Detta är en påföljd som syftar till att ytterligare höja kvalitén på redovisningen. Den bör inte användas då antalet avvikelser 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 avvikelser eller vid överträdelser som medfört viss påverkan på bilden av emittenten eller värderingen av de noterade instrumenten. En skriftlig anmärkning kan kombineras med ett krav på att de felaktiga uppgifterna i rapporten ska korrigeras i nästkommande rapport och att upplysning lämnas om att fel begåtts. Ett sådant krav används bara då den felaktiga redovisningen inte är av den art att den erfordrar en omedelbar rättelse. Vid allvarigare överträdelser krävs att en omedelbar rättelse görs antingen genom att den offentliggjorda rapporten korrigeras eller genom att en helt ny rapport publiceras.

Överlämnande till disciplinnämnden

Överlämnande till disciplinnämnden bör ske om den finansiella informationen uppvisar väsentliga brister eller överträdelser som har fått en materiell påverkan på bilden

av emittenten eller värderingen av de noterade instrumenten, eller om annan åtgärd inte bedöms effektiv. På samma sätt som vid en anmärkning kan NGM kräva att de felaktigheter som förekommit antingen rättas omedelbart eller att felaktigheterna rättas i en kommande rapport. Disciplinnämndens sanktioner omfattar varning, vite eller avnotering av emittentens finansiella instrument.

## **Granskningen år 2009**

### Urval

Urvalet har baserats 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 och dels iakttagelser som tidigare gjorts vid genomgång av utgivarnas finansiella rapporter avseende särskilda redovisningsfrågor, exempelvis intäkter (IAS18).

I 2009 års granskning av utgivarnas regelbundna finansiella information ingick ursprungligen åtta emittenter vilkas aktier var upptagna till handel på NGM Equity. Urvalet motsvarade 22 procent av det totala urvalsbeståndet. Genom denna omfattning av urvalet torde det stadgade kravet på granskning av samtliga emittenter inom en femårsperiod kunna uppnås. Urvalet förändrades under året med anledning av att ett bolag avnoterades genom beslut av börsens disciplinnämnd (Hebi Health Care AB) och ett bolag överflyttade sin notering till NOMXS (Corem Property Group AB). Granskningen utökades samtidigt med ett bolag på grund av att föregående års granskning av detta bolag föranlett ytterligare granskning.

Vid sidan av den urvalsbaserade granskningen är också delårsrapporterna från samtliga bolag vid NGM-börsen föremål för en kontinuerlig genomgång med utgångspunkt från börsens regler om bolagens informationsgivning. Denna granskning är av stor vikt för att säkerställa en god standard även hos emittenter som inte ingår i urvalet och för att möjliggöra upptäckter av omständigheter som gör att en emittent blir föremål för en fördjupad granskning. Under år 2009 har ett sådant fall förekommit. Det ärendet är dock ännu inte avslutat, beroende på att de iakttagelser som gjorts har anmälts för särskild diskussion inom det europeiska samarbetsorganet för redovisningstillsyn, EECS. Efter denna diskussion kommer NGM-börsen att ta slutlig ställning i ärendet.

### Resultatet av granskningen

Granskningen av rapporter från de utvalda emittenterna har för varje emittent omfattat årsredovisningen samt de två första delårsrapporterna. Det har därefter inte i något fall funnits anledning att granska någon ytterligare delårsrapport.

Granskningen av rapporterna har gjorts utifrån ett väsentlighets- och riskperspektiv. Det innebär exempelvis att redovisningsprinciper som påverkar värderingen av ett bolags största balansposter och/eller intäktsredovisning har varit styrande för arbetet. Granskningen har vidare utgått från ett investerarperspektiv, och då främst avsett sådan information i en rapport som kan antas påverka ett investeringsbeslut (väsentlighetskriteriet). Härigenom skapas enligt börsens mening en tillit till granskningen, vilket i sin tur kommer att bidra till att förtroendet för värdepappersmarknaden som sådan upprätthålls. Slutligen har börsen också genomfört granskningen med utgångspunkt från redovisningsregler där det föreligger viss sannolikhet för överträdelser (risk).

Samtliga bolag som har valts ut har kontaktats brevlades av börsen för att få möjlighet att kommentera de iakttagelser som gjorts i samband med granskningen.

NGM-börsen har meddelat beslut i 32 ärenden. Besluten avser såväl kvarstående delar av urvalet för år 2008 som urvalet för år 2009. I 9 ärenden har börsen meddelat en anmärkning mot bolaget, i 14 fall har påpekanden gjorts och 9 ärenden har avslutats utan sanktion. Härutöver har ett ärende (Hebi Health Care AB), som dock endast till viss del rörde bolagets finansiella information, avgjorts av börsens disciplinnämnd. Nämnden beslutade att bolagets aktier skulle avnoteras.

Beslutet i ett ärende från urvalet för år 2008, där bolaget erhållit en skriftlig anmärkning, har återkallats av börsen efter förnyad prövning.

NGM-börsen har inte i något ärende funnit anledning att kräva att utgivaren skall göra en omedelbar rättelse med anledning av en överträdelse. Börsen förutsätter dock att utgivaren i sina efterkommande finansiella rapporteringar korrigerar de avvikelser eller överträdelser som har behandlats i ett beslut från börsen.

Brister beträffande följande redovisningsregler har identifierats under granskningen<sup>1</sup>

<b>Regelverk</b>	<b>Antal</b>
IFRS 3 Rörelseförvärv	2
IFRS 7 Finansiella instrument: Upplýsningar	1
Årsredovisningslagen (1995:1554) (ÅrL)	12
Värdepappersmarknadslagen (LVPM)	1
IAS 1 Utformning av finansiella rapporter	2
IAS 7 Kassaflödesanalys	3
IAS 17 Leasingavtal	1
IAS 18 Intäkter	2

<sup>1</sup> Notera att antalet beslut och det redovisade antalet brister inte överensstämmer eftersom ett bolag som erhållit ett påpekande eller en anmärkning kan ha brutit mot flera olika regler.

IAS 27 Koncernredovisning och separata rapporter	1
IAS 34 Delårsrapportering	10
IAS 37 Avsättningar, eventalförpliktelser och eventaltillgångar	1

Av tabellen ovan framgår att ett flertal iakttagelser gjorts kring IAS 34 Delårsrapportering. Iakttagelserna rör bland annat att bolagen inte informerat om närståendetransaktioner, använt sig av felaktiga uppställningsformer eller inte lämnat korrekt jämförande information. En vanligt förekommande brist när det gäller efterlevnad av årsredovisningslagen är bristande beskrivning av riktlinjer för ersättningsfrågor i bolaget.

Samtliga beslut som renderat en anmärkning mot bolaget finns att läsa i sin helhet på NGM-börsens hemsida under Övervakning/Åtgärder vid överträdelser i den regelbundna finansiella informationen. Även vissa beslut som endast renderat ett påpekande, men där besluten ansetts kunna vara av större intresse för marknaden, finns tillgängliga via hemsidan.