

Stockholm den 17 december 2008

## Beslut

Nordic Growth Market NGM AB (NGM-börsen) meddelar, med stöd av 5 kap 17 § Finansinspektionens föreskrifter om verksamhet på marknadsplatser (FFFS 2007:17) och punkten 6.3 mellan NGM-börsen och NN (Bolaget) gällande noteringsavtal, Bolaget en skriftlig anmärkning.

### 1. Bakgrund

NGM-börsen har i lag (16 kap 13 § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden) ålagts att övervaka innehållet i utgivares regelbundna finansiella information, dvs. kvartalsrapporter och årsredovisningar. NGM-börsen har med anledning härav granskat Bolagets årsredovisning 2007 och delårsrapporterna för första och andra kvartalen 2008.

Granskningen sker utifrån väsentlighet och risk och innebär inte att det inte kan finnas fel eller oklarheter i rapporterna som inte omfattas av detta beslut. Granskningen har syftat till att bedöma huruvida Bolagets finansiella rapporter i allt väsentlig uppfyller gällande regelverk.

Under granskningen har Bolaget beretts tillfälle att kommentera NGM-börsens iakttagelser avseende årsredovisningen och kvartalsrapporterna.

### 2. Iakttagelser

- a) Bolaget har i årsredovisningen inte lämnat upplysningar om finansiella instrument i enlighet med IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar.
- b) Bolaget har i årsredovisningen angett att de tillämpar IFRS 8 Rörelsesegment. I delårsrapporterna för första och andra kvartalet saknas segmentinformation i sin helhet.
- c) Bolaget har i första och andra delårsrapporten 2008 redovisat vissa investeringar av marknadsföringskaraktär som förskott till leverantör utan att tydligt beskriva vilka tjänster som avses samt principen för att kostnadsföra dessa.

Avseende övriga synpunkter som kommunicerats med Bolaget förutsätter NGM-börsen att Bolaget inför kommande rapporter överväger dessa. NGM vill särskilt framhålla att om ett bolag väljer att avge finansiell information på fler än ett språk så ska den svenska versionen uppfylla samtliga krav i lag och noteringsavtal.

### 3. NGM-börsens bedömning

NGM-börsen ska enligt 5 kap 17 § FFFS 2007:17 vidta åtgärder när den upptäcker överträdelse i den regelbundna finansiella informationen. Åtgärderna ska vara effektiva, skyndsamma och stå i proportion till överträdelsen. Någon möjlighet att vid bagatellartade överträdelser underlåta åtgärd finns enligt lag och föreskrifter inte. NGM-börsen använder sig bland annat av påföljderna skriftlig anmärkning, begäran om rättelse eller, om den finansiella informationen uppvisar väsentliga brister eller felaktigheter eller annan åtgärd inte bedöms effektiv, överlämnande till disciplinnämnden. Enligt punkten 6.2 i noteringsavtalet kan ett ärende som överlämnas till disciplinnämnden resultera i avnotering av ett bolags aktier, vite motsvarande högst tio (10) årsavgifter eller, om åsidosättandet är ringa eller ursäktligt, varning.

Syftet med IFRS 7 är att ålägga bolaget en upplysningsplikt i sina finansiella rapporter som gör det möjligt för användare att bedöma bolagets risk och hantering av risk samt betydelsen av finansiella instrument för bolagets finansiella ställning och resultat. Bolaget uppfyller enligt NGM-börsens uppfattning inte samtliga upplysningskrav i IFRS 7 i årsredovisningen för 2007. Bolaget har till NGM-börsen anfört att de inte har några ”svåra” finansiella instrument och att lämnade upplysningar är tillräckliga. Några väsentlighetskriterier finns inte i IFRS 7, dock behöver bolag i vissa fall, mot bakgrund av den generella väsentlighetsregeln, i vissa situationer inte tillämpa en standard fullt ut. Enligt NGM-börsens uppfattning avser den regeln inte denna situation. Avvikelsen är dock inte att betrakta som väsentlig.

Enligt IFRS 8 ska ett bolag lämna upplysningar som hjälper användarna av de finansiella rapporterna att bedöma karaktären och de finansiella effekterna av affärsverksamheten. Den segmentinformation som ska lämnas i de fall bolaget tillämpar IFRS 8 framgår av IAS 34, punkt 16. Upplysning ska bland annat lämnas om intäkter från externa kunder och andra segment, resultatmått samt en avstämning av segmentinformation och koncern.

Bolaget har valt att tillämpa reglerna om rörelsesegment från räkenskapsåret 2008. I delårsrapporterna framgår inga upplysningar om segment. Bolaget anför till NGM-börsen att de identifierat sina rörelsesegment utifrån sina produkter, baserat på den interna rapporteringen. Några skäl till varför delårsrapporterna saknar segmentinformation anges dock inte. Det är av vikt för investerare att få relevant segmentinformation för bedömning av Bolagets resultat och ställning. Avsaknaden av sådan information försvårar en investerares möjlighet att göra en sådan bedömning. Även om Bolaget inte hade valt att tillämpa IFRS 8 redan under innevarande räkenskapsår hade krav funnits på att redovisa segmentinformation enligt IAS 34, punkt 16.

I delårsrapporterna för första och andra kvartalet 2008 framgår att Bolaget, som ett led i lanseringen av en produkt i USA redovisat marknadsföringskostnader som förskott till leverantör. Enligt IAS 38 punkt 69 ska utgifter för reklam och säljfrämjande åtgärder redovisas i den period de uppkommer. Detsamma gäller för utgifter för etablering av verksamheter såsom till exempel lansering av nya produkter. Bolaget anför att det rör sig om framtida tjänster som utförs löpande under ett antal kvartal där Bolaget kostnadsför värdet på utförd tjänst under den period den uppkommer. Enligt IAS 38 ska marknadsföringsutgifter kostnadsföras när de uppkommer, dock har International Accounting Standards Board (IASB) förtydligat att kostnaden ska redovisas i den period som företaget har tillgång till tjänsten vilket är det synsätt som enligt NGM-börsens uppfattning bör kunna tillämpas. Det kan dock inte vara frågan om någon procentuell periodisering utan det torde vara den faktiska kostnaden som ska redovisas i respektive period. NGM-börsen anser att Bolaget i framtida rapporter bör beskriva vad posten "Förskott till leverantör" avser och vilka tjänster som avses samt principen för att kostnadsföra dessa.

Bolaget har i sin finansiella rapportering avvikit från de bestämmelser som gäller för bolaget i enlighet med punkt 2 a) – c) ovan. Avvikelsen från IFRS 8 är att betrakta som betydelsefull ur ett investerarperspektiv då avsaknaden av relevant segmentinformation försvårar en investerares möjlighet att bedöma Bolagets rörelse och ställning. Bolaget har i sina rapporter angett omsättning per produkt i stapeldiagram med relevanta jämförelsetal, och försäljning under rapportperioden finns angiven i text. Mot bakgrund härav finner NGM-börsen att en strängare påföljd än skriftlig anmärkning inte bör påföras Bolaget.

Bolag som får en skriftlig anmärkning förväntas att i framtida finansiell rapportering beakta NGM-börsens kritik och rätta sig efter densamma. NGM-börsen kan komma att följa upp att så sker och ta upp saken till ny bedömning om felen kvarstår.

Peter Billinger  
*Chef marknadsövervakning och börsadministration*

*Information*

Även om NGM-börsen har ansvaret för övervakningen av utgivarnas finansiella information så har också Finansinspektionen enligt 25 kap 18-24 §§ lag om värdepappersmarknaden möjligheter att ingripa mot en utgivare som inspektionen anser ha brutit mot bestämmelserna om regelbunden finansiell information. Finansinspektionens möjligheter består i att förelägga utgivaren att göra rättelse, besluta om en särskild avgift, meddela en erinran eller besluta om en straffavgift.