

Stockholm den 19 mars 2009

## **Beslut**

Nordic Growth Market NGM AB (NGM-börsen) meddelar, med stöd av 5 kap 17 § Finansinspektionens föreskrifter om verksamhet på marknadsplatser (FFFS 2007:17), NN (Bolaget) beslut avseende granskningen av regelbunden finansiell information.

### **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 tredje kvartalsrapport för 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 om Bolagets finansiella rapporter i allt väsentligt uppfyller gällande regelverk.

Under granskningen har Bolaget beretts tillfälle att kommentera NGM-börsens iakttagelser avseende kvartalsrapporten.

### **2. Iakttagelser**

Bolaget har i delårsrapporten för tredje kvartalet redovisat en uppskjuten skattefordran. En uppskjuten skattefordran som hänför sig till underskottsavdrag får enligt IAS 12 endast redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot överskott i framtida beskattning.

Avseende övriga synpunkter som kommunicerats med Bolaget förutsätter NGM-börsen att Bolaget inför kommande rapporter överväger dessa i relevanta delar.

### **3. NGM-börsens bedömning**

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 överträdelserna. 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.

Bolaget har i delårsrapporten för tredje kvartalet redovisat en uppskjuten skattefordran om 10,2 MSEK. En uppskjuten skattefordran som hänför sig till underskottsavdrag får enligt IAS 12 endast redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot överskott i framtida beskattning. Förekomsten av underskottsavdrag är en stark indikation på att skattpliktiga överskott eventuellt inte kommer att genereras i framtiden och om ett företag historiskt har redovisat förluster ska en uppskjuten skattefordran redovisas bara om det finns faktorer som övertygande talar för att överskott kommer att finnas. I delårsrapporten framgår bland annat följande ”Bolaget visar fortfarande förlust, men med lägre overhead-kostnader från 2009 och framåt och positiva tecken från marknaden (se nedan) ser NN positivt på den framtida utvecklingen.”

I sitt svar anför bolaget att de är av uppfattningen att Bolaget kommer att generera överskott i framtiden vilka kommer att kunna avräknas mot underskottsavdragen. Vidare framgår att det är ett ungt bolag med begränsad historik och att anledningen till underskotten är att förlusterna är hänförliga till höga kostnader i en uppbyggnadsfas, men att den trenden kommer att brytas från 2008 och framåt.

Enligt vår uppfattning är redovisningen av uppskjuten skattefordran en indikation på bolagets framtida intjäningsförmåga och det är därför av stor vikt för investerare att redovisningen av uppskjuten skattefordran endast görs när det finns övertygande faktorer för framtida överskott samt att relevanta upplysningar lämnas om de förhållanden som motiverar att dessa redovisas i balansräkningen.

Enligt NGM-börsens uppfattning har bolaget inte presenterat några faktorer som övertygande talar för att överskott kommer att finnas tillgängliga i framtiden. Detta är dock en bedömningsfråga och det kan finnas andra faktorer som bolaget inte har presenterat. Bolaget har anført att man i årsredovisningen kommer att lämna utförliga upplysningar som motiverar den uppskjutna skattefordran. NGM-börsen meddelar mot bakgrund härav ingen påföljd, men erinrar Bolaget om att redovisningen av den uppskjutna skattefordran är en form av framåtriktad information och att Bolaget därför måste följa bestämmelsen i bilaga 2, punkt 14, till noteringsavtalet vid eventuella förändringar i bedömningen.

Härmed avslutar NGM-börsen sin granskning av Bolagets regelbundna finansiella information för 2008 inom ramen för redovisningstillsynen. Om NGM-börsen åter tar upp Bolagets finansiella rapportering till granskning, utöver vad som sker genom den ordinarie informationsövervakningen, kommer Bolaget att underrättas om detta i särskild ordning.

Peter Billinger  
*Chef marknadsövervakning och börsadministration*

*Information*

Kopia av detta beslut tillställs Finansinspektionen för kännedom

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.