

Stockholm den 28 januari 2011

Beslut

Nordic Growth Market NGM AB (Börsen) avslutar ärendet rörande NNs (Bolaget) delårsrapport för första kvartalet 2010 genom en skriftlig anmärkning.

1. Bakgrund

Börsen har genom 16 kap 13 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden ålagts att övervaka innehållet i utgivares regelbundna finansiella information, dvs. kvartalsrapporter och årsredovisningar. Börsen har med anledning härav granskat Bolagets delårsrapport för första kvartalet 2010.

Granskningen sker utifrån väsentlighet och risk och innebär därför att det kan finnas fel eller oklarheter i rapporten som inte berörs i detta beslut. Granskningen har syftat till att bedöma huruvida Bolagets finansiella rapportering i allt väsentligt uppfyller gällande regelverk. För delårsrapporter innebär detta ett fokus på upplysningskrav enligt IAS 34 Delårsrapportering.

Under granskningen har Bolaget beretts tillfälle att kommentera Börsens iakttagelser.

2. Iakttagelser

- a) *Avsaknad av redovisning av resultat per aktie efter utspädning i rapporten över totalresultat.*
- b) *Avsaknad av särredovisning av de viktigaste in- och utbetalningarna under perioden i kassaflödet.*
- c) *Avsaknad av redovisning av väsentliga händelser efter delårsperiodens slut.*
- d) *Avsaknad av kvantitativa upplysningar kring nyemission.*
- e) *Missvisande redovisning av tillgångar i rapport över finansiell ställning*

Övriga iakttagelser som Börsen kommunicerat med Bolaget har Bolaget besvarat med fullgoda svar varför dessa inte kommenteras ytterligare i detta beslut.

3. Börsens bedömning

Börsen ska enligt 5 kap 17 § Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser vidta åtgärder när den upptäcker överträdelser i den regelbundna finansiella informationen från en utgivare. Åtgärderna ska vara effektiva, skyndsamma och stå i proportion till överträdelserna. Vid en överträdelse använder sig Börsen bland annat av påföljderna skriftligt påpekande, skriftlig anmärkning eller, om den finansiella informationen uppvisar väsentliga brister eller felaktigheter eller annan åtgärd inte bedöms effektiv, överlämnande till disciplinnämnden. Enligt avsnitt 5 i börsens regler för bolag vars aktier är upptagna till handel på NGM Equity kan ett ärende som överlämnas till disciplinnämnden resultera i avnotering av ett bolags finansiella instrument, vite motsvarande högst två miljoner kronor eller, om åsidosättandet är ringa eller ursäktligt, varning.

När det gäller de enskilda iakttagelserna gör Börsen följande överväganden.

- a) *Avsaknad av redovisning av resultat per aktie efter utspädning i rapporten över totalresultat.*

I rapporter om resultatet för en del av året ska ett företag enligt IAS 34 p.11 redovisa resultat per aktie före och efter utspädning för denna period.

Bolaget har som svar till iakttagelsen angett att det i bolaget finns 100 000 teckningsoptioner. I relation till 17 127 741 utestående aktier innebär detta att resultat per aktie efter utspädning blir nästan identisk som resultat per aktie före utspädning. I kommande delårsrapporter kommer bolaget redovisa en nyckeltalsöversikt över åtta kvartal med vinstmått per aktie före och efter utspädning.

Bedömning

En avvikelse har skett eftersom bolaget inte redovisat den utspädning som föreligger. Betydelsen för investerarens bedömning av Bolaget är att anse som ringa.

b) Avsaknad av särredovisning av de viktigaste in- och utbetalningarna under perioden i kassaflödet.

Enligt IAS 34 p.16 c ska ett företag upplysa om karaktär och storlek på poster som påverkar tillgångar, skulder, eget kapital, nettoresultat eller kassaflöden som på grund av karaktär, storlek eller frekvens är ovanliga. Enligt IAS 7 p.20-21 ska de viktigaste in- och utbetalningarna redovisas brutto.

Bolaget har som svar till iakttagelsen medgett upplysningsbrister rörande information om kassaflödet och man avser förbättra detta i framtida rapporter. Frågan ska vara löst senast till delårsrapporten för tredje kvartalet 2010.

Bedömning

En avvikelse har skett eftersom bolaget inte redovisat karaktär och storlek på poster som påverkar tillgångar, skulder, eget kapital, nettoresultat eller kassaflöden som på grund av karaktär, storlek eller frekvens är ovanliga. Betydelsen för investerarens bedömning av Bolaget är att anse som ringa. Börsen noterar att Bolaget i delårsrapporten för tredje kvartalet har utökat informationen kring kassaflödet i bolaget.

c) Avsaknad av redovisning av väsentliga händelser efter delårsperiodens slut.

Enligt IAS 34 p.16 h ska företaget lämna upplysning om väsentliga händelser som inträffat efter delårsperiodens slut och som inte på annat sätt beaktas i delårsrapporten. Bolaget offentliggjorde ett pressmeddelande den 21 april 2010 rörande utfallet av en nyemission med företrädesrätt för aktieägarna. Delårsrapport för januari-mars 2010 offentliggjordes sex dagar senare och innehöll inte motsvarande information.

Bolaget har som svar till iakttagelsen angett att det var ett rent förbiseende från Bolaget då delårsrapporten producerades i högt tempo under samma period som Bolaget genomförde sin företrädesemission. Informationen om att emissionen övertecknades skulle tagits med i delårsrapporten. Denna information kommenterades översiktligt i VD ordet.

Bedömning

En avvikelse har skett eftersom bolaget inte redovisat utfallet av Bolagets emission i delårsrapporten i enlighet med pressmeddelande som offentliggjordes den 21 april 2010 såsom en händelse efter rapportperiodens utgång. Betydelsen för investerarens bedömning av Bolaget är att anse som ringa

eftersom information om emissionen funnits tillgänglig för investeraren sedan den 21 april 2010. Börsen noterar att Bolaget i delårsrapporten för andra kvartalet har utökat informationen kring händelser efter delårsperiodens slut.

d) Avsaknad av kvantitativa upplysningar kring nyemission.

Enligt IAS 34 p.16 e ska företaget lämna upplysning om emissioner, återköp och återbetalningar avseende skuldebrev, aktier och andra aktierelaterade värdepapper. Företaget ska även enligt IAS 34 p.16 c lämna upplysning om karaktär och storlek på poster som påverkar tillgångar, skulder, eget kapital, nettoresultat eller kassaflöden som på grund av karaktär, storlek eller frekvens är ovanliga.

Bolaget har som svar till iakttagelsen medgett upplysningsbrister i kvartalsrapporten rörande nyemissionen. Bolaget anger att information rörande emissionen vid tidpunkten för offentliggörandet av första delårsrapporten fanns tillgänglig på bolagets hemsida i form av ett omfattande prospekt. Även en sammanfattande broschyr skickades till aktieägarna samt en videopresentation producerades som redogjorde för emissionen.

Bedömning

En avvikelse har skett eftersom bolaget i delårsrapporten inte lämnat fullständig information kring emissionen i enlighet med IAS 34 p.16 c och e. Betydelsen för investerarens bedömning av Bolaget är ringa då informationen fanns tillgänglig på annan plats.

e) Missvisande redovisning av tillgångar i rapport över finansiell ställning

IAS 1 p.54 innehåller en förteckning över poster som är så skilda i karaktär eller funktion att de motiverar separat redovisning i rapporten över finansiell ställning.

Enligt IAS 34 p.6 kan företaget med hänsyn till kraven på snabb information och med beaktande av kostnadsaspekter, samt för att undvika upprepning av tidigare lämnad information, välja att tillhandahålla information i mindre omfattning i delårsrapporter än i årsredovisningen. En delårsrapport ska som minimum innehålla finansiella rapporter i sammandrag i enlighet med IAS 34 p.8-14 och innehålla vissa upplysningar i noter i enlighet med IAS 34 p.15-18. Enligt p.10 ska delårsrapporten som minimum innehålla alla rubriker och delsummeringar som redovisades i företagets senaste årsredovisning. Ytterligare information ska inbegripas om utelämnandet av sådan

information skulle göra delårsrapporten missvisande.

Bolaget har i sin delårsrapport för första kvartalet 2010 endast redovisat posten materiella anläggningstillgångar trots att bolagets årsredovisning visar att bolaget även har immateriella tillgångar.

Bolaget angav inledningsvis som svar till iakttagelsen att det, på grund av den bransch bolaget verkar i, förelåg svårigheter i att ta fram informationen på delårsbasis. Bolaget har senare angett att man undanröjt de hinder som förelåg. Bolaget kommer från och med bokslutskommunikén för 2010 att lämna en redovisning där mineraltillgångar bryts ned på materiella och immateriella mineraltillgångar. Bolaget har sedan för avsikt att detta sker rutinmässigt i bolagets framtida rapportering. Bolaget avser också att tydligare än hittills klargöra definitionerna på ”immateriella” respektive ”materiella” mineraltillgångar.

Bedömning

En överträdelse har skett eftersom bolaget inte särredovisat materiella och immateriella anläggningstillgångar utan bara redovisat en post benämnd materiella anläggningstillgångar. Med hänvisning till IAS 34 p.10 anser börsen att informationen är missvisande om inte en särredovisning sker av materiella och immateriella anläggningstillgångar, särskilt eftersom en stor andel av anläggningstillgångarna består av immateriella anläggningstillgångar. Överträdelsen kan påverka en investerares bedömning av Bolaget och är därmed inte att anse som ringa.

4. Sammanfattning

Bolaget har i den regelbundna finansiella informationen brutit i enlighet med iakttagelserna under punkt 2a-e) ovan.

De avvikelser som förekommit i punkt 2a-d är inte av sådan art att de väsentligt kan antas ha försvårat en investerares bedömning av Bolaget. Däremot anses överträdelsen i punkt 2e vara av mer väsentlig karaktär och vid en samlad bedömning finner Börsen anledning att rikta en skriftlig anmärkning mot bolaget.

Bolaget förväntas att i sin framtida finansiella rapportering ändra sin redovisning i enlighet med det

Börsen har framfört i ärendet. Börsen kan komma att följa upp att så sker och vid behov ta upp saken till ny bedömning.

Markus Ramström
Head of Market Surveillance

Erik Svegrell
Senior Analyst Market Surveillance

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.