

Stockholm den 23 juni 2011

Beslut

Nordic Growth Market NGM AB (Börsen) avslutar ärendet rörande NNs (Bolaget) årsredovisning 2010 genom att rikta en skriftlig anmärkning mot Bolaget.

1. Bakgrund

Börsen har genom 16 kap 13 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden ålagts att övervaka innehållet i utgivares regelbundna finansiella information, dvs. delårsrapporter och årsredovisningar. Börsen har med anledning härav granskat Bolagets årsredovisning för år 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. Granskningen av rapporten har fokuserat framför allt på IFRS 8, IAS 36, IAS 24, IAS 1 samt ersättningsriktlinjer för ledande befattningshavare enligt ABL.

Under granskningen har Bolaget beretts tillfälle att kommentera Börsens iakttagelser.

2. Iakttagelser

- a) *Segmentsredovisning*
- b) *Upplysning om geografiska områden*
- c) *Upplysning om större kunder*
- d) *Intäktsredovisning avseende serviceavtal*
- e) *Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare*

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 kapitel 5 i Börsregler 2010 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) *Segmentsredovisning*

IFRS 8 p.12 behandlar förutsättningar för sammanslagning av segment. Grundprincipen är att segmenten ska ha likartade ekonomiska egenskaper och likna varandra med avseende på exempelvis produkternas och tjänsternas karaktär, den kundkategori som använder produkten eller tjänsten och hur produkterna distribueras eller tjänsterna utförs. Separat information för ett rörelsesegment ska enligt IFRS 8 p.13 lämnas om redovisade intäkter överstiger 10 % av omsättningen.

NGM har noterat att bolaget i den deskriptiva delen av årsredovisningen betonar eftermarknadens tillväxt och ökade betydelse för bolaget.

Bolaget har i sitt svar angett att man med anledning av NGMs frågor har sett över frågan kring segmentsredovisning och kommit fram till att NN kan sägas ha två segment, maskinförsäljning och eftermarknad. Bolaget använder den uppdelningen i internredovisningen. Den uppdelning som görs deskriptivt avseende kundernas applikationer, flyg respektive ortopediindustri, anser bolaget inte att den skall behandlas som olika segment. Skälen till det är flera; de internrapporteras inte som segment, resursallokering sker inte per segment, affärsmodellen skiljer sig inte heller åt per segment.

Bolaget redovisar redan idag eftermarknadens storlek i löpande text i de finansiella rapporterna och kommer framöver att bryta om intäktssredovisningen i rapporterna så att det även där framgår hur fördelningen ser ut.

Bedömning

En avvikelse har skett eftersom bolaget redovisat verksamheten som ett segment när bolaget i själva verket har två segment i enlighet med IFRS 8 p.13. Separata upplysningar skulle således ha lämnats för båda segmenten enligt IFRS 8, vilket bolaget även angett att man avser att göra framöver. Betydelsen av avvikelsen för investerarens bedömning av Bolaget bedöms som ringa med anledning av att information om eftermarknaden redan idag lämnas i löpande text och därmed är tillgänglig för en investerare.

b) Upplysning om geografiska områden

Enligt IFRS 8 p.33 ska företag redovisa följande geografiska information, såvida inte erforderlig information saknas och kostnaden för att ta fram den skulle bli orimlig:

- a) Intäkter från externa kunder
 - i. I det land där företaget har sitt säte, och
 - ii. I samtliga övriga länder från vilka företaget får intäkter.
- Om intäkterna från externa kunder i ett enskilt annat land är väsentliga ska dessa redovisas separat. Företag ska upplysa om på vilken grund intäkter från externa kunder är hänförliga till enskilda länder.
- b) anläggningstillgångar som inte är finansiella instrument, uppskjutna skattefordringar, tillgångar avseende ersättningar efter avslutad anställning och rättigheter som uppkommer enligt försäkringsavtal
 - i. i det land där företaget har sitt säte, och
 - ii. i samtliga andra länder där företaget har tillgångar.

Om tillgångarna i ett enskilt annat land är väsentliga ska de redovisas separat.

Bolaget har som svar till iakttagelsen angett att man inte ser på sin marknad som geografiskt uppdelad. Om en uppdelning ändå görs angående geografi på Europa, USA och Asien så fördelar sig försäljningen historiskt ungefär som 60 % Europa, 30 % USA och 10 % Asien/ROW.

Bedömning

En avvikelse har skett eftersom bolaget har intäkter från andra länder än där bolaget har sitt säte samt att vissa länder står för en väsentlig del av intäkterna. Bolaget har därmed avvikit från upplysningskraven i IFRS 8 p.33. Betydelsen av avvikelsen för investerarens bedömning av Bolaget är

dock att anse som ringa då bolaget i den deskriptiva delen av årsredovisningen lämnar information om geografisk fördelning av försäljningen uppdelat på världsdelar.

c) Upplysning om större kunder

Enligt IFRS 8 p.34 ska ett företag lämna information om i vilken mån det har större kunder. Om intäkterna från transaktionerna med en kund utgör 10 % eller mer av företagets intäkter ska företaget upplysa om detta och även upplysa om de sammanlagda intäkterna från varje sådan kund och om vilket eller vilka segment som redovisar dessa intäkter.

Bolaget har i årsredovisningen inte lämnat kvantifierad information om större kunder i enlighet med regeln ovan.

Bolaget har som svar till iakttagelsen angett att man under 2010 hade två kunder med mer än 10 % av omsättningen, varav en stod för 26 % och en för 11 %. Bolaget anger vidare att man insett att IFRS kräver denna information och att bolaget kommer att lämna denna framöver.

Bedömning

En överträdelse har skett eftersom Bolaget inte redovisat de större kunder bolaget haft under 2010 i enlighet med IFRS 8 p.34. Överträdelsen kan påverka investerarens bedömning av bolagets riskbild och därmed bolagets värde.

d) Intäktsredovisning avseende serviceavtal

Enligt IAS 18 p.35 ska ett företag lämna följande upplysningar:

- a) de principer som tillämpats för intäktsredovisning samt de metoder som använts för att fastställa färdigställandegraden för transaktioner som innefattar utförande av tjänster.
- b) belopp för varje betydande intäktslag som redovisats under perioden, inklusive intäkter som uppkommit från
 - i. försäljning av varor,
 - ii. utförande av tjänsteuppdrag
 - iii. ränta,
 - iv. royalty,
 - v. utdelningar.
- c) De intäkter som hänför sig till byte av varor eller tjänster och som ingår i varje betydande intäktslag.

Bolaget har i årsredovisningen inte lämnat information om serviceavtal i enlighet med regeln ovan.

Bolaget har som svar till iakttagelsen angett att man framöver avser att redovisa intäkter för eftermarknadsförsäljning separerat från intäkter från maskinförsäljning. Bolaget har redovisat hur maskinförsäljning intäktsförs men borde också ha redovisat hur serviceavtal intäktsförs. Till nästa år kommer årsredovisningen att kompletteras med en sådan text.

Bedömning

En avvikelse har skett eftersom bolaget saknar princip för hur intäkter från eftermarknadsförsäljning redovisas samt ej redovisat beloppet för samma intäktslag i enlighet med IAS 18 p.35. Avvikelsen anses dock vara av ringa karaktär.

e) Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Enligt ÅRL 6:1a skall förvaltningsberättelsen innehålla

- 1) De senast beslutade riktlinjerna av det slag som avses i ABL 8:51, och
- 2) Styrelsen förslag till riktlinjer att gälla för tiden från nästa årsstämma.

Enligt ABL 8:52 skall, om förslaget enligt 8:51 ger utrymme för ersättning som inte på förhand är bestämd till ett visst belopp, det innehålla uppgift om ersättnings art och under vilka förutsättningar den skall lämnas eller kunna göras gällande.

Bolaget har i årsredovisningen exempelvis inte lämnat information om maximalt utfall i programmet i enlighet med regeln ovan.

Bolaget har som svar till iakttagelsen angett att bolaget lämnat en detaljerad redovisning av principerna för ersättningar till ledande befattningshavare samt för utfallet av avtalen. Bolaget anser att man därmed lämnat de uppgifter som ÅRL 6:1a och ABL 8:51-52 anger. Av förvaltningsberättelsen framgår vilka principer som gäller för ersättningar, som beslutats av bolagsstämman. Där framgår bland annat vilket tak som finns för eventuell rörlig ersättning. Självklart följer befintliga avtal dessa beslutade riktlinjer.

Bedömning

I bolagets riktlinjer framgår att rörlig ersättning utgår men det framgår ej vad denna kan komma att kosta bolaget. Det framgår av förvaltningsberättelsen inte heller, som bolaget säger, något tak för denna ersättning. NGM noterar att bolaget i årsredovisningen för 2009 i not redogjort för maximalt

utfall av programmet medan motsvarande information saknas i årsredovisningen för 2010. Bolaget har därmed avvikit från regeln men avvikelserna bedöms vara av ringa karaktär.

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, b, d och e är inte av sådan art att de väsentligt kan antas ha försvårat en investerares bedömning av Bolaget. Däremot anses överträdelsen i punkt 2 c vara av mer väsentlig karaktär. 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.