

Stockholm den 21 september 2012

Beslut

Nordic Growth Market NGM AB (Börsen) avslutar ärendet rörande NN ABs (Bolaget) delårsrapport för januari - juni 2012 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. kvartalsrapporter och årsredovisningar. Börsen har med anledning härav granskat Bolagets delårsrapport för januari - juni 2012.

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) *Information rörande emissionskostnader*
- b) *Inkonsekvent redovisning av kassaflöden från finansieringsverksamheten*
- c) *Transaktioner med närstående*

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 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 den enskilda iakttagelsen gör Börsen följande övervägande.

a) Information rörande emissionskostnader

Enligt IAS 34 p. 16 A e) ska företaget lämna information i noterna till delårsrapporten, om denna inte anges på annan plats i delårsrapporten, rörande emissioner, återköp och återbetalningar avseende skuldebrev, aktier och andra aktierrelaterade värdepapper.

I koncernens kassaflödesanalys redovisas, från finansieringsverksamheten, ett positivt kassaflöde från emissionskostnader. Mot bakgrund av att Bolaget redovisat emissionsrelaterade transaktioner under perioden borde information om detta lämnats i enlighet med IAS 34 p. 16 A e)

Bolaget anger i sitt svar att "Emissionskostnader" avser återförd reservering av tillkommande emissionskostnad. Återföringen är ej likviditetspåverkande och borde därmed ha redovisats på rad 2 bland poster som ej påverkar kassaflödet. Korrigeringskommentarer kommer att ske i kommande delårsrapporter. Radrubriken kommer att ändras till "Emission".

Bedömning

En avvikelse har skett då Bolaget har redovisat en återförd reservering av tillkommande emissionskostnad som en post som påverkar kassaflödet i perioden. Att radrubriken har benämnts "emissionskostnader" gör även att jämförelseperiodernas information rörande emissionsintäkter kan missförstås. Betydelsen av avvikelsen för en investerares bedömning av Bolaget bedöms dock som ringa.

b) Inkonsekvent redovisning av kassaflöden från finansieringsverksamheten

Enligt IAS 7 p. 17 är särredovisning av de kassaflöden som är hänförliga till finansieringsverksamheten viktig, då den är användbar för att prognostisera omfattningen av kreditgivarnas anspråk på framtida kassaflöden. Exempel på betalningar som hänförs till finansieringsverksamheten är:

- a) Inbetalningar vid emission av egna aktier eller andra egetkapitalinstrument.
- b) Utbetalningar till ägare för återköp eller inlösen av företagets aktier.
- c) Inbetalningar vid emission av obligationslån, reverslån och inteckningslån samt andra kort- eller långfristiga lån.
- d) Utbetalningar vid återbetalning av lån.
- e) Utbetalningar som avser amorteringar av låneskulder som är hänförliga till finansiella leasingavtal.

Enligt IAS 1 p. 45 ska ett företag behålla uppställningen och klassificeringen av posterna i de finansiella rapporterna från en period till nästa såvida inte

- a) det är uppenbart, efter en betydande förändring av verksamhetens karaktär eller en översyn av företagets finansiella rapporter, att en annan utformning eller klassificering skulle vara mer lämplig med avseende på kriterierna för val och tillämpning av redovisningsprinciper i IAS 8, eller
- b) en IFRS kräver en ändring av utformningen.

Börsen har noterat att Bolaget varit inkonsekvent i redovisningen av kassaflöden rörande poster avseende emissioner, emissionskostnader och förändringar i konvertibelt förlagslån jämfört med tidigare finansiella rapporter.

Bolaget anger i sitt svar att man konstaterar att de olika benämningarna av radrubriker mellan kvartalsrapporterna är den främsta anledningen till viss inkonsekvens i rapportering av emissionsrelaterade poster. Bolaget instämmer helt med de av Börsen framförda synpunkterna och kommer framöver att beakta vikten av konsekvent redovisning av kassaflöden i kvartalsrapporteringarna.

Bedömning

En överträdelse har skett eftersom Bolaget har redovisat kassaflöden rörande poster avseende

emissioner, emissionskostnader och förändringar i konvertibelt förlagslån på ett inkonsekvent sätt jämfört med tidigare finansiella rapporter. Detta står i strid med IAS 1 p. 45 (se ovan) och kan enligt börsens mening påverka investerarens bedömning av Bolagets riskbild och Bolagets värde, bland annat med beaktande av att Bolaget genomfört emissioner av inte oväsentlig storlek under de aktuella perioderna.

c) Transaktioner med närstående

Enligt definition i IAS 24 p. 9 b) är ett företag närstående till ett rapporterande företag om företaget och det andra (rapporterande) företaget ingår i samma koncern (vilket betyder att varje moderbolag, dotterbolag och systerföretag är närstående till de övriga).

Enligt IAS 34 p. 15 B. j) ska bolaget ge information om transaktioner med närstående om händelsen/transaktionen är betydande.

I enlighet med IAS 24 p. 18 ska ett företag som har haft transaktioner med närstående under de perioder som omfattas av de finansiella rapporterna lämna upplysningar om karaktären på närståenderelationen samt lämna information om transaktioner och utestående mellanhavanden inklusive åtaganden som krävs för att användare ska förstå vilken effekt närståendetransaktionen kan ha på de finansiella rapporterna. Upplysningarna ska minst innehålla uppgift om:

- a) transaktionsbeloppen,
- b) de utestående mellanhavandens storlek, inklusive åtaganden, och
 - i. dessa villkor, inklusive information om eventuella säkerheter, samt karaktären på den ersättning som ska lämnas för avveckling, och
 - ii. uppgifter om eventuell lämnade eller mottagna garantier,
- c) avsättningar för osäkra fordringar hänförliga till de utestående fordringarnas storlek, och
- d) periodens redovisade kostnader avseende osäkra fordringar på närstående.

De upplysningar som krävs enligt p. 18 ska, enligt IAS 24 p. 19, lämnas separat för var och en av följande kategorier:

- a) moderbolaget,
- b) företag med gemensamt bestämmande inflytande eller betydande inflytande över företaget,
- c) dotterbolag,
- d) intresseföretag,
- e) joint ventures i vilka företaget är samägare,
- f) nyckelpersoner i ledande ställning i företaget eller dess moderbolag, och andra närstående.

I enlighet med ÅRL 9 kap. 3 § skall delårsinformationen innehålla uppgifter om transaktioner med närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat.

Börsen har noterat att Bolaget anger att det, utöver en slutlig hyresbetalning till aktieägaren XX AB, inte har förekommit några andra transaktioner med närstående. I kommentarerna till moderbolagets resultaträkning anges att moderbolaget inte har genererat någon koncernextern omsättning under det första halvåret 2012. Moderbolagets intäkter uppgår emellertid till 4 305 kSEK för det aktuella kvartalet, respektive 8 097 kSEK för det första halvåret. Grundat på upplysningen om att moderbolagets intäkter inte är koncernexterna antas de vara intäkter från andra bolag inom koncernen, det vill säga närstående företag.

Bolaget anger i sitt svar att när det gäller närståendetransaktioner mellan Bolaget och YY AB så är det korrekt att informationen skall finnas och den finns med i årsredovisningen. Bolaget avser att komplettera kommande delårsrapporter med en not där Bolaget anger internförsäljningen och att den avser koncerninterna tjänster.

Bedömning

En avvikelse har skett då Bolaget inte lämnat information i enlighet med ovanstående regelverk. Betydelsen av avvikelsen för en investerares bedömning av Bolaget bedöms dock som ringa.

4. Sammanfattning

Bolaget har i den regelbundna finansiella informationen brutit i enlighet med iakttagelserna under punkt 2a-c) ovan. Avvikelserna i punkt 2a) och 2c) är inte av sådan art att de väsentligt kan antas ha försvårat en investerares bedömning av Bolaget. Däremot anses överträdelsen i punkt 2b) vara av mer väsentlig karaktär. Mot bakgrund av detta 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 kommer att följa upp att så sker och vid behov ta upp saken till ny bedömning.

Markus Ramström
Head of Market Surveillance

Erik Svegrel
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.