

Stockholm den 4 januari 2013

Beslut

Nordic Growth Market NGM AB (Börsen) avslutar ärendet rörande NN ABs (Bolaget) delårsrapport för januari - september 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) *Förvärv och försäljning av dotterbolag*
- b) *Transaktioner med närstående*
- c) *Emissionskostnader*

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 NGM-börsens 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) Förvärv och försäljning av dotterbolag

Enligt ÅRL 9 kap. 3 § ska delårsinformationen innehålla information om händelser som är av väsentlig betydelse för att förstå utvecklingen av företagets ställning och resultat och en beskrivning av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför.

Enligt IAS 34 p.16 A ska ett företag lämna information i noterna om effekten av förändringar i företagets struktur under delårsperioden, såsom rörelseförvärv, förvärv eller avyttring av dotterföretag samt långsiktiga investeringar, omstruktureringar och avvecklade verksamheter om denna information inte anges på annan plats i delårsrapporten.

Bolaget anger i delårsrapporten att moderbolaget investerat 156 223 KSEK i förvärv av dotterbolag men har inte lämnat någon ytterligare information kring transaktionen. Ej heller har någon information lämnats avseende hur ägandet förändrats i och med förvärvet.

Bolaget anger även på samma sida att moderbolaget under det tredje kvartalet har sålt ett dotterbolag vilket resulterat i en vinst i moderbolaget om 164 349 KSEK.

Bolaget anger i sitt svar bl a att utöver likviditetstillskottet om 9,2 MSEK bedöms transaktionerna inte haft någon inverkan på koncernens resultat och ställning då verksamheten i det aktuella dotterbolaget fortsatt finns kvar i koncernen och det externt avyttrade dotterbolaget var vilande och i princip saknade andra tillgångar i balansräkningen än koncerninterna fordringar.

Bedömning

En överträdelse har skett eftersom Bolaget inte tydligt har redogjort för de transaktioner som skett vid den avyttring respektive förvärv av dotterbolag som genomfördes under perioden enligt ovan. Exempelvis har bolaget inte angett att det sålda dotterbolaget var vilande. Bolaget har inte heller angivit att det koncerninterna förvärvet av ett tidigare dotterdotterföretag, som genom transaktionen blev ett nytt dotterföretag, skedde till ett pris som innebar att moderbolagets upptagna värde av andelar i dotterföretag som en följd av affären ökade extremt mycket. I samband med den aktuella transaktionen genomfördes en värdering av den rörelsedrivande verksamheten i det förvärvade dotterföretaget. Värderingen som genomfördes, och som avspeglas i moderbolagets värdering av aktier i dotterbolag, visade på ett värde som avsevärt överstiger koncernens totala börsvärde och koncernens tillgångar. Detta indikerar att det råder en osäkerhet kring detta värde, vilket ökar behovet av information. Bristen anses väsentlig då den kan påverka en investerares bedömning av bolaget. I kommande finansiella rapporter, exempelvis i samband med beskrivning över nedskrivningstest av den aktuella tillgången, krävs ytterligare information om den aktuella transaktionen.

b) 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 eventuella 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
- g) andra närstående.

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

Bolaget anger på sidan 11, andra stycket, i delårsrapporten att moderbolaget förvärvat dotterbolag för 156 223 KSEK. Detta förvärv nämns inte i informationen avseende koncernen under rubriken Transaktioner med närstående.

Bolaget anger i sitt svar att det är ett oavsiktligt förbiseende från bolagets sida att en koncernintern omflyttning av dotterbolag inom koncernen även betraktas som en transaktion med närstående. Information om den koncerninterna överlåtelsen av dotterbolaget har tagits upp på ett flertal andra ställen i delårsrapporten.

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, då viss information lämnats på annan plats i delårsrapporten och då upplysningar om samma transaktion redan har bedömts under a) ovan.

c) 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, om emissioner, återköp och återbetalningar avseende skuldebrev, aktier och andra aktierelaterade värdepapper.

I koncernens kassaflödesanalys redovisas, från finansieringsverksamheten, ett kassaflöde från emissionskostnader. För det aktuella kvartalet uppgår denna post till -36 KSEK.

Bolaget anger i sitt svar att ingen nyemission skett under perioden utan korrigerig av emissionskostnader som ej är likviditetspåverkande har skett enligt NGMs beslut avseende delårsrapporten för januari - juni 2012. I samband med detta blev dock av misstag ett saldo om -36 KSEK kvar på raden för Nyemissionskostnader.

Bedömning

En avvikelse har skett då Bolagets kassaflödesanalys varit felaktig i enlighet med beskrivningen ovan. Betydelsen av avvikelsen för en investerares bedömning av Bolaget bedöms dock som ringa mot bakgrund av postens ringa storlek.

4. Sammanfattning

Bolaget har i den regelbundna finansiella informationen brustit i enlighet med iakttagelserna under punkt 2a-c) ovan. Avvikelserna i punkt 2b) och 2c) är inte av sådan art att de väsentligt kan antas ha försvårat en investerares bedömning av Bolaget. Bolaget förväntas dock att i sin framtida finansiella rapportering beakta det som Börsen har framfört rörande dessa punkter.

Däremot anses överträdelsen i punkt 2a) 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 rörande punkt 2a). Börsen kommer att följa upp att så sker och vid behov ta upp saken till ny bedömning.

Markus Ramström
Head of Market Surveillance

Erik Svegrell
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.