

Stockholm den 8 juni 2012

## Beslut

Nordic Growth Market NGM AB (Börsen) avslutar ärendet rörande NN ABs (Bolaget) årsredovisning för år 2011 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 2011.

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 1, IAS 24 och IAS 36 samt ersättningsriktlinjer för ledande befattningshavare enligt ABL.

Under granskningen har Bolaget beretts tillfälle att kommentera Börsens iakttagelser.

### 2. Iakttagelser

- a) *Hantering av likviditetsrisk*
- b) *Redovisning av rörelsesegment*
- c) *Upplysningar kring av nedskrivningsprövning*

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 överträdelse i den regelbundna finansiella informationen från en utgivare. Åtgärderna ska vara effektiva, skyndsamma och stå i proportion till överträdelsen. 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) *Hantering av likviditetsrisk*

IFRS 7 p. 33 definierar de kvalitativa upplysningar som ett företag ska lämna för varje typ av risk som härrör från finansiella instrument. Bland annat ska upplysning lämnas om exponeringen och uppkomsten för risken samt vilka metoder som företaget använt för att hantera och mäta risken. I samband med kvantitativa ska även kvalitativa upplysningar lämnas (IFRS 7 p. 32A)

Bolaget har covenanter rörande Bolagets huvudsakliga bankkredit. Börsen noterade att Bolaget i not uppgav att ett av de kvantitativa kraven i covenanten inte uppfylldes per rapportdatum. Ingen upplysning lämnades om vilket av lånevillkoren som Bolaget hade brutit emot. Samtliga finansiella krav (kvalitativa och kvantitativa) redovisades i noten. Bolaget gav upplysning om att Bolaget ansökt och erhållit en waiver av banken men lämnade ingen vidare information om denna.

Bolaget anger i sitt svar att lånet till banken omförhandlades under 2011 och att en ny covenant tecknades, innehållande två kvantitativa lånevillkor. För de kvantitativa målen gäller olika måltal vid olika rapporteringstillfällen. Skulden är i årsredovisningen klassificerad som kortfristig och det anses ge en korrekt bild av likviditetssituationen.

Börsen begärde att få ta del av den waiver som Bolaget erhållit från banken. Bolaget ansökte om waiver i slutet av februari 2012 i samband med att årsbokslutets färdigställande. I ansökan framgår vilket av de kvantitativa målen som inte uppnåts. Ansökan beviljades i mitten av mars 2012. Waivern är inte tidsbunden utan covenantens villkor följs löpande upp av banken.

### Bedömning

En överträdelse har skett eftersom Bolaget inte har lämnat upplysning om vilken covenant som Bolaget inte uppfyllde per rapportdatum samt vilken "period of grace" som Bolaget har erhållit genom den erhållna waivern. Detta är två kvalitativa upplysningar som ska lämnas för att uppfylla kraven i IFRS 7 p.33 mot bakgrund av att Bolaget brutit mot covenanten. Mot bakgrund av att lånet till banken utgör cirka 19 % av Bolagets totala upplåning bedöms överträdelsen kunna påverka en investerares bedömning av Bolagets riskbild och Bolagets värde. Börsen har noterat att Bolaget i delårsrapporten för första kvartalet 2012 har lämnat information om Bolagets uppfyllande av covenanten för krediten.

#### b) *Redovisning av rörelsesegment*

I enlighet med IFRS 8 p.23 ska upplysningar lämnas för respektive segment gällande resultat, tillgångar och skulder. Bland annat ska upplysning lämnas ränteintäkter och räntekostnader för respektive segment.

Börsen noterade att Bolaget inte har särredovisat segmentens ränteintäkter och räntekostnader i not.

Bolaget anger i sitt svar att det i framtida rapporter kommer att redovisa ränteintäkter och räntekostnader i enlighet med IFRS 8 p.23 c-d.

### Bedömning

En överträdelse har skett eftersom Bolaget inte har lämnat separat upplysning för respektive segment gällande ränteintäkter och räntekostnader i enlighet med IFRS 8 p. 23 c-d. Avsaknaden av denna information bedöms kunna påverka investerarens bedömning av Bolagets riskbild och Bolagets värde. Detta mot bakgrund av att Bolagets finansiella kostnader är av väsentlig storlek samt att dessa fördelas väldigt ojämnt i förhållande till Bolagets olika segment. Börsen har noterat att Bolaget i delårsrapporten för första kvartalet 2012 har lämnat information om Bolagets ränteintäkter och räntekostnader för varje segment.

#### c) *Upplysningar kring av nedskrivningsprövning*

Enligt IAS 36 p.134 d) i ska företaget lämna en beskrivning av varje viktigt antagande på vilket företagsledningen har baserat sina kasseflödesprognoser för den period som täcks av de senast gjorda budgetarna/prognoserna.

Börsen noterade att Bolaget i not anger att det använder en modell med diskonterade kassaflöden i nedskrivningstestet och att värderingen utgår från ledningens bästa bedömning av respektive

kassagenererande enhets utveckling de närmaste fem åren. Bolaget lämnar därutöver upplysning om den tillväxttakt och den diskonteringsränta (inklusive känslighetsanalyser) som används i kassaflödesmodellen. Det lämnades ingen ytterligare information om de antaganden som företagsledningen har baserat sina kassaflödesprognoser på.

Bolaget anger i sitt svar att ledningens prognoser för respektive bolag/kassagenererande enhet ligger till grund för nedskrivningstestet. Prognoserna baseras på historisk erfarenhet samt analys av industrispecifik marknadsdata och bedömd marknadsutveckling. De antaganden som Bolaget bedömer som mest väsentliga, diskonteringsränta och tillväxttakt, har lämnats i not. Bolaget meddelar även att en översyn kommer göras av lämnad information i kommande årsredovisning.

#### Bedömning

En avvikelse har skett då Bolaget inte lämnat information om varje viktigt antagande på vilket företagsledningen har baserat sina kassaflödesprognoser i enlighet med IAS 36 p.134 d) i. Information om att prognoserna baseras på historisk erfarenhet och industrispecifik marknadsdata är exempel på sådana viktiga antaganden som krävs enligt IAS 36 p. 134 d) i. och som är av intresse för en läsare av den finansiella rapporten. 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. Avvikelsen i punkt 2c) är inte av sådan art att den väsentligt kan antas ha försvårat en investerares bedömning av Bolaget. Däremot anses överträdelserna i punkt 2a-b) 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*

Björn Ahlgren  
*Analyst Market Surveillance*

*Information*

Kopia av detta beslut tillställs Finansinspektionen för kännedom.

Även om 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.