

Stockholm den 15 september 2014

Beslut

Nordic Growth Market NGM AB (Börsen) avslutar ärendet rörande NN:s (Bolaget) årsredovisning för år 2013 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. delårsrapporter och årsredovisningar. Börsen har med anledning av detta granskat Bolagets årsredovisning för år 2013.

Granskningen sker utifrån väsentlighet och risk, det 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 framförallt fokuserats på IAS 36, IAS 19, IFRS 8, IAS 1, IAS 24, IFRS 7, IAS 39, IFRS 13 samt ersättningsriktlinjer för ledande befattningshavare enligt ABL.

Under granskningen har Bolaget beretts tillfälle att kommentera Börsens iakttagelser.

2. Iakttagelser

- a) *Upplysning om större kunder*
- b) *Viktiga uppskattningar och bedömningar*

Övriga iakttagelser som Börsen kommunicerat med Bolaget har besvarats på ett fullgott sätt, varför dessa inte kommenteras ytterligare i detta beslut. En fråga som uppkommit under granskningen har avhandlats i annan ordning.

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 Børsregler 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) Upplysning om större kunder

IFRS 8 är den standard som anger när och hur ett företag ska lämna upplysning om koncernens segment. IFRS 8 p. 34 anger då att ett företag ska lämna information om i vilken mån det har större kunder. Om intäkterna från transaktioner med en kund utgör tio procent eller mer av företagets intäkter ska företaget upplysa om detta och även upplysa om de sammanlagda intäkterna från varje sådan kund.

Börsen noterade att Bolaget inte hade inkluderat någon information om större kunder i årsredovisningen trots att den beskrivande delen av rapporten tydde på att så borde vara fallet. Börsen ställde med avseende på detta en fråga utifall det fanns kunder som stod för mer än tio procent av omsättningen.

Bolaget angav i sitt svar att det har en kund som står för betydligt mer än tio procent av omsättningen. Bolaget anförde att det av konkurrensskäl skulle kunna vara skadligt för både kunden och för bolaget att ange kundens exakta andel av omsättningen. Frågeställningen hade inte varit föremål för diskussion med Bolagets revisorer i samband med upprättande av årsredovisningen. Bolaget hade dock nyligen valt nya revisorer och frågan har nu diskuterats med de nya revisorerna. Bolaget har förståelse för att informationen om dess kundberoende behöver förtydligas. Bolaget kommer att lämna mer information om detta område i kommande årsredovisning.

Bedömning

En överträdelse har skett då Bolaget inte har lämnat upplysning i enlighet med IFRS 8 p.34 om att Bolaget har en kund som utgör betydligt mer än 10 procent av företagets intäkter. Regelverket ger inte

någon möjlighet till att utelämna en uppgift av denna typ med hänsyn till konkurrensskäl. Överträdelsen bedöms kunna påverka en investerares bedömning av Bolagets resultat och finansiella ställning.

b) Viktiga uppskattningar och bedömningar

IAS 1 är den standard som föreskriver grunden för utformning av generella finansiella rapporter i syfte att säkerställa jämförbarhet både av företagets egna finansiella rapporter för tidigare perioder och med andra företags finansiella rapporter. IAS 1 p. 125 anger att ett företag ska upplysa om de antaganden de gör om framtiden, och andra viktiga källor till osäkerhet i uppskattningarna vid rapportperiodens slut, som innebär en betydande risk för en väsentlig justering av de redovisade värdena för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår. Enligt IAS 1 p. 129 ska upplysningarna enligt p. 125 utformas på ett sätt som hjälper en användare av finansiella rapporter att förstå de bedömningar som företagsledningen gör avseende framtiden och andra källor till osäkerhet i uppskattningar.

Börsen noterade att Bolaget i not 1 *Redovisningsprinciper* nämner att ledningen har gjort uppskattningar och bedömningar avseende värdering av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten. Därtill upplyses om att ändringar i förutsättningarna för dessa antaganden och uppskattningar skulle kunna ha en väsentlig effekt på balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

Börsen kunde dock inte finna att Bolaget lämnat de upplysningar om värdering av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten som efterfrågas enligt ovan. Bolaget har inte angett hur ändringar i antagandena och uppskattningar skulle ha påverkat värderingen av den aktuella posten.

Bolaget har i sitt svar angett att de anser sig ha använt en försiktigt värderad diskonteringsfaktor varför de inte bedömt någon osäkerhet i den. I grunden har de immateriella posterna kassaflödesvärderats. Frånsett diskonteringsfaktorn, som Bolaget ansett vara försiktigt värderad om 12 %, är intäkter och kostnader två viktiga komponenter i värdering. Känslighetsanalysen i not 2 ger därför en indirekt indikation över känsligheten i grunderna till kassaflödesvärderingen. Frågeställningen har inte varit föremål för diskussion med Bolagets revisorer vid upprättande av årsredovisningen. Bolaget planerar att ta upp frågan med sina nya revisorer för ett möjligt tydliggörande i kommande årsredovisning.

Bedömning

Bolagets immateriella anläggningstillgångar uppgår till ett väsentligt belopp i förhållande till bolagets egna kapital. Bolaget har under viktiga antaganden angett att de uppskattningar och bedömningar företagsledningen har gjort avser värdering av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten. Därtill upplyses om att ändringar i förutsättningarna för dessa antaganden och uppskattningar skulle kunna ha en väsentlig effekt på balanserade utgifter för utvecklingsarbeten. Dock har Bolaget inte upplyst om hur ändringar i förutsättningar för dessa antaganden skulle ha påverkat posten. Börsen finner även

Bolagets svar på frågeställningen något motsägelsefullt då man, trots upplysningen under viktiga antaganden, angivit att man anser sig ha använt en försiktigt värderad diskonteringsfaktor varför Bolaget inte bedömt någon osäkerhet i denna. Sammantaget anser Börsen att Bolaget inte följt IAS p.125 och P.129 rörande denna post. Betydelsen av avvikelserna för en investerares bedömning av Bolaget bedöms dock, mot bakgrund av den information som bolaget lämnat i korrespondensen i detta ärende, som ringa.

4. Sammanfattning

Bolaget har i den regelbundna finansiella informationen brutit i enlighet med iakttagelserna under punkt 2a) och 2b) ovan. Avvikelsen i punkt 2b) är inte av sådan art att den väsentligt kan antas ha försvårat en investerares bedömning av Bolaget. Däremot är överträdelsen i punkt 2a) av mer väsentlig karaktär, enligt Börsens bedömning. 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 Svegrell
Senior 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.