

Rapport enligt FFFS 2007:17
5 kap 18 § avseende år 2007

Övervakning av regelbunden finansiell information

Inledning

Nordic Growth Market NGM AB ("NGM-börsen") har i lag (2007:528) om värdepappersmarknaden ålagt att övervaka regelbunden finansiell information från emittenter vars överlåtbara värdepapper är upptagna till handel på reglerad marknad som drivs av NGM-börsen ("redovisningstillsyn"). Kompletterande bestämmelser om övervakningen finns även i Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2007:17 om verksamhet på marknadsplatser.

Under 2007 omfattades samtliga 44 börsnoterade bolag på NGM Equity och 2 utgivare av instrument på NDX av NGM-börsens redovisningstillsyn (enligt överenskommelse med Finansinspektionen och OMX Nordic Exchange Stockholm AB omfattas inte utgivare vars aktier är noterade på Nordiska Listan av NGM-börsens redovisningstillsyn).

Kravet på NGM-börsens övervakning av finansiell information infördes den 1 juli 2007 genom lag (1992:543) om börs- och clearingverksamhet. Denna lag upphörde att gälla den 1 november 2007 och ersattes med lag om värdepappersmarknaden enligt ovan.

Sedan den 1 juli 2007 finns också nya lagregler kring utgivares finansiella rapportering, bland annat:

- Enligt 16 kap 4 § lagen om värdepappersmarknaden ska en utgivare (emittent) så snart som möjligt och senast *fyra månader* efter utgången av varje räkenskapsår *offentliggöra* (genom pressmeddelande) sin årsredovisning och, i förekommande fall, en koncernredovisning. Revisionsberättelsen ska offentliggöras tillsammans med års- och koncernredovisningen.
- Årsredovisning *och halvårsrapport* ska undertecknas av samtliga styrelseledamöter och verkställande direktören. Deras befattning ska anges i anslutning till underskrifterna. Dessa personer ska också lämna en *försäkran* om bland annat att redovisningen/rapporten ger en rättvisande bild av företagets/koncernens ställning och resultat samt beskriver *väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer* som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Dessa bestämmelser finns i 16 kap 9 och 10 §§ lagen om värdepappersmarknaden.
- I 9 kap 3 § årsredovisningslagen (1995:1554) finns bestämmelser om halvårsrapportens innehåll, bland annat ska den alltid innehålla balans- och resultaträkning i sammandrag för *moderbolaget* i koncern (tillämplig genom hänvisning i 5 §).
- Om en delårsrapport har granskats av en revisor ska även revisorns rapport bifogas delårsrapporten. Om delårsrapporten inte är granskad av en revisor, ska det anges i rapporten.

Med regelbunden finansiell information avses i detta sammanhang års- och koncernredovisning, halvårsrapport och kvartalsrapporter.

Syftet med övervakningen av regelbunden finansiell information är primärt att skydda investerare och främja allmänhetens förtroende för värdepappersmarknaden. Övervakningen ska bidra till en ökad öppenhet av den finansiella informationen som är relevant för investerarnas beslut.

Övervakningen ska ske med beaktande av den utveckling som sker inom Europa. NGM-börsen ska bidra till och eftersträva en enhetlig tillämpning av redovisningsregler inom EES, vilket kan antas stimulera aktieäggande och benchmarking över landsgränserna genom ökad jämförbarhet. I linje med detta ska NGM-börsen biträda Finansinspektionen i det europeiska tillsynsarbetet.

För svenska utgivare finns bestämmelser om års- och koncernredovisning samt delårsrapport i första hand i årsredovisningslagen. I fråga om koncernredovisning gäller därutöver Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder, vilket till exempel innebär att IAS 34 ska tillämpas på de uppgifter i delårsrapporter som gäller koncernen och det ska i sådana fall anges i rapporten att den har upprättats i överensstämmelse med IAS 34.

NGM-börsens organisation av övervakningen

Övervakningen av utgivarnas regelbundna finansiella information sker inom ramen för marknadsövervakningen. Denna funktion är självständig i förhållande till den affärsdrivande verksamheten.

För granskningen har en rådgivande granskningskommitté bildats. I kommittén ingår tre auktoriserade revisorer från välrenommerade revisionsbyråer som har dokumenterad erfarenhet från regelverk kring redovisning, revision och IFRS.

Varje år sker ett urval som bestämmer vilka utgivare som ska granskas under året. Urvalet sker på grund av dels en riskbaserad ansats, där hänsyn tas till både sannolikheten för överträdelser och potentiella effekter för förtroendet för värdepappersmarknaden, och en rotationsansats, som innebär att varje utgivare kommer att granskas åtminstone en gång inom en femårsperiod. När urvalet har skett informeras de utgivare som omfattas av årets granskning. Det kan också tillkomma ytterligare utgivare till urvalet under granskningsperioden.

Om NGM-börsen vid granskningen upptäcker potentiella avvikelser från gällande regelverk tillsänds utgivaren ett brev med begäran om svar på gjorda iakttagelser för att NGM-börsen ska kunna bedöma om det är fråga om en överträdelse eller ej.

NGM-börsen ska enligt 5 kap 17 § FFFS 2007:17 vidta åtgärder när den upptäcker överträdelser i den regelbundna finansiella informationen. Åtgärderna ska vara effektiva, skyndsamma och stå i proportion till överträdelserna. NGM-börsen använder sig bland annat av påföljderna skriftlig anmärkning, begäran om rättelse eller, om den finansiella informationen uppvisar väsentliga brister eller felaktigheter eller annan åtgärd inte bedöms effektiv, överlämnande till disciplinnämnden. NGM-börsens beslut tillsänds utgivaren och Finansinspektionen och det finns även information om besluten på www.ngm.se.

Granskningen 2007

Urval

NGM har baserat sitt urval av de noterade bolag som ingår i 2007 års redovisningstillsyn på faktorer som marknadsvärde, erfarenhet av IFRS redovisning, tidigare erfarenheter av bolagen samt granskningar som gjorts i press och media.

I granskningen av rapporterna för kvartal två och tre 2007 ingick ursprungligen tio bolag noterade på NGM Equity, vilket motsvarar 22 procent av det totala urvalsbeståndet. Under december månad utökades urvalet till att omfatta ytterligare ett bolag, mot bakgrund av en erinran från detta bolags revisorer. Genom den totala storleken på urvalet skall kravet på granskning av samtliga NGM Equity bolag inom en femårsperiod kunna uppnås.

Majoriteten av de bolag som ingår i urvalet tillhör den grupp som har störst marknadsvärde på NGM Equity. Att inkludera bolag som står för en väsentlig del av börsens marknadsvärde i urvalet var viktigt då detta rimligen korrelerar med förtroendet för marknaden totalt sett.

Några av bolagen valdes ut mot bakgrund av en relativt kort noteringstid. En relativt kort noteringstid kan sammanfalla med en kort erfarenhet av att tillämpa IFRS redovisning. Två av bolagen valdes dessutom ut på grundval av att de figurerat flitigt i media under 2007.

Granskningen av bolagen har gjorts utifrån ett väsentlighets- och riskperspektiv. Det innebär att exempelvis redovisningsprinciper som påverkar värderingen av ett bolags största balansposter och/eller intäktsredovisning har varit vägledande. Granskningen har vidare utgått från investerarperspektivet

och sådan information i rapporter som kan antas påverka ett investeringsbeslut (väsentlighet). Redovisningsregler där överträdelser är sannolika har också prioriterats (risk).

Det kan tilläggas att samtliga börsnoterade bolags delårsrapporter givetvis också är föremål för en kontinuerlig genomgång ur ett informationsövervakningsperspektiv.

Resultatet av granskningen

Granskningen av utvalda bolag har omfattat kvartalsrapporter för andra och tredje kvartalet 2007. Initialt har rapporterna granskats enskilt och i relation till årsredovisningen 2006. Granskningen har medfört att samtliga utvalda bolag kontaktats brevlades av NGM-börsen för att kommentera anmärkningar som framkommit i granskningen. Vid utgången av år 2007 hade ännu inte granskningen avslutats beträffande någon utgivare.

Den inledande granskningen av bolagens regelbundna finansiell information indikerar att flera av de granskade bolagen uppvisar brister i redovisningen som är av formaliakarakter, men att brister som kan anses vara väsentliga ur ett investerarskyddsperspektiv är ovanliga. Ett exempel på ett fel som kan uppstå är att utgivare tidigare kunnat utelämnat uppgifter om moderbolaget, i de fall moderbolagets ställning och resultat uppenbart saknar betydelse för bedömningen av koncernens ställning och resultat. I och med den nya lagregleringen om delårsrapporters innehåll (9 kap 3 och 5 §§ årsredovisningslagen) som innebär att balans- och resultaträkning i sammandrag för moderbolaget måste finnas med i halvårsrapporten kan detta inte längre utelämnas.

De granskningskriterier som NGM-börsen tillämpat enligt ovan innebär att varje utgivare granskats utifrån respektive väsentlighets- och riskperspektiv. Det betyder att granskningen inte varit styrd till vissa regler eller redovisningsprinciper utan varje bolag har granskats utifrån respektive struktur och verksamhet. Exempelvis så har bolag med stora immateriella tillgångar granskats huvudsakligen utifrån IAS 38, andra utifrån IFRS 3 på grund av rörelseförvärv. Sådana faktorer som struktur och verksamhet hos de granskade utgivarna kan också i hög grad förväntas påverka arten av de iakttagelser som görs, då komplexiteten i utgivarnas redovisning är beroende av sådana faktorer.

NGM-bolagens årsredovisningar 2006

Granskningen av årsredovisningar för 2006 faller inte inom ramen för den formella redovisningstillsynen, då denna trädde i kraft först i juli 2007. NGM-börsen har ändå, i likhet med tidigare år, översiktligt granskat samtliga NGM Equity-noterade bolags årsredovisningar för 2006.

Syftet med granskningen har varit att undersöka om bolagen genomför den externa ekonomiska rapporteringen på ett börsmässigt sätt med avseende på tillämpningen av ett urval av redovisningsregler mm.

Totalt har 43 bolag granskats, varav 35 redovisar enligt IFRS och 8 enligt årsredovisningslagen. Samtliga bolag har efter avslutad granskning fått skriftlig återkoppling på vilka bestämmelser bolaget tillämpat tillfredsställande och var avvikelser har konstaterats.

Slutsatsen av undersökningen är att standarden höjts sedan föregående år. Precis som tidigare har bolagen lyckats mycket väl med tillämpningen av det som kan anses utgöra kärnan i rapporteringen, nämligen utformning av årsredovisning och kassaflödesanalys. Flest anmärkningar föranleddes av bristfällig tillämpning av reglerna om närståendetransaktioner Enligt 9 kap 3 § årsredovisningslagen ska delårsrapport innehålla uppgifter om transaktioner med närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat. Motsvarande bestämmelse finns i IAS 34 pkt 16 och 17.