

Stockholm den 1 september 2016

Beslut

Nordic Growth Market NGM AB (Börsen) avslutar ärendet rörande NN AB:s (Bolaget) årsredovisning för år 2015 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 2015.

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 IAS 1, IAS 12, IAS 24, IAS 36, IFRS 7, IFRS 8, IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IFRS 13 samt ersättningsriktlinjer för ledande befattningshavare enligt ABL.

Under granskningen har Bolaget beretts tillfälle att kommentera Börsens iakttagelser.

2. Iakttagelser

- a) Upplysning av väsentlig information i not*
- b) Offentliggörande av fullständig årsredovisning*
- c) Upplysningar kring finansiella instrument*

Övriga iakttagelser som Börsen kommunicerat med Bolaget har Bolaget besvarat på ett fullgott sätt 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 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 gällande Regelverk för emittenter vars räntebärande instrument är upptagna till handel på Debt Securities (eller sådant annat marknadssegment som lyder under Debt Securities-regelverket, se avsnitt 1.2 i regelverket) kan ett ärende som överlämnas till disciplinnämnden resultera i avnotering av ett bolags räntebärande instrument eller vite motsvarande högst två miljoner kronor. Om åsidosättandet är ringa eller ursäktligt kan börsen istället för att ålägga vite meddela emittenten en varning eller helt avstå från påföljd.

När det gäller de enskilda iakttagelserna gör Börsen följande överväganden.

a) Upplysning av väsentlig information i not

Enligt IAS 1 p.97 ska ett företag lämna separat upplysning om intäcks- och kostnadsposter om de är väsentliga.

Börsen noterade att Bolagets räntekostnader delades upp i finansiella kostnader och i övriga räntekostnader. Enligt Bolagets redovisningsprinciper består finansiella kostnader av räntekostnader på obligationslån samt finansiella kostnader. Ingen information lämnades om vad de finansiella kostnaderna bestod av, trots att de utgjorde cirka 56 % av Bolagets räntekostnader.

Bolaget anger i sitt svar till svar till Börsen att de finansiella kostnader består av kapitalanskaffningskostnader till en tredje part, som enligt överenskommelse erhåller en fast provision baserat på volym. Provisionen består av en "finders fee" som uppgår till 6 % av investerat kapital. Bolaget medger att posten inte beskrivits närmare i rapporten och anger i sitt svar att Bolaget kommer att förbättra upplysningen kring väsentliga poster i framtida rapporter.

Bedömning

En överträdelse har skett då Bolaget inte har redovisat väsentlig information kring Bolagets finansiella kostnader. I rapporten saknas bland annat information om vilken motparten är och hur villkoren ser ut för den provision av betydande storlek som Bolaget betalar ut till motparten. Överträdelsen bedöms kunna påverka en investerares bedömning av Bolagets resultat och finansiella ställning.

b) Offentliggörande av fullständig årsredovisning

Enligt ÅRL kap. 8 § 14 ska en fullständig årsredovisning inkludera en revisionsberättelse när den offentliggörs. Om revisionsberättelsen inte lämnas, ska årsredovisningen istället innehålla uppgift om och skälen för det. Om årsredovisningen offentliggörs i ofullständigt skick, ska det av publikationen framgå att den inte är fullständig, i enlighet med ÅRL kap. 8 § 15.

Börsen noterade att Bolagets årsredovisning för 2015 saknade en revisionsberättelse vid offentliggörandet. Ingen information lämnades i rapporten kring att den skulle vara ofullständig. Först sju dagar efter att Börsen påtalat detta offentliggjorde Bolaget en fullständig årsredovisning.

Bolaget anger i sitt svar till svar till Börsen att årsredovisningen inte var signerad av Bolagets revisor, då den inte hade signerats av samtliga styrelseledamöter. Bolaget antog att den var tvungen att publiceras vid annonserat datum och offentliggjorde därmed en ej fullständig årsredovisning. Bolaget uppger att det har sett över sina interna rutiner för att säkerställa att publiceringen sker i enlighet med NGMs regelverk.

Bedömning

En överträdelse har skett då Bolaget inte har offentliggjort en fullständig årsredovisning i enlighet med ÅRL 8:14–15. En fullständig årsredovisning offentliggjordes även först sju dagar efter att Börsen tagit kontakt med Bolaget med en begäran om en komplettering. Överträdelsen bedöms kunna påverka en investerares bedömning av Bolagets resultat och finansiella ställning.

c) Upplysningar kring finansiella instrument

Enligt IFRS 7 ska kvalitativa (p. 33) och kvantitativa upplysningar (p. 34) om riskexponering genom finansiella instrument lämnas. IAS 1 p. 31 anger dock att ett företag inte behöver lämna särskild upplysning som krävs av en IFRS om information som följer av den upplysningen inte är väsentlig. Enligt IAS 1 p. 30 A ska företaget inte heller minska förståbarheten i sina finansiella rapporter genom att fördunkla väsentlig information med oväsentlig information.

Börsen noterade att Bolaget angav att verksamheten till stor del finansieras av upplåning från kreditinstitut och annan form av upplåning. Detta beskrevs i rapporten som en väsentlig finansiell risk. Enligt not bestod Bolagets långfristiga skulder dock endast av företagsobligationslån.

Bolaget anger i sitt svar att Bolaget saknar upplåning från kreditinstitut vid tidpunkten för avgivandet av årsredovisningen. Ränterisken avser både framtida upplåning från kreditinstitut och obligationslån.

Bedömning

Innehållet i en årsredovisning ska avspegla den aktuella situationen i företaget och information som kan anses vara oväsentlig bör utelämnas i enlighet med IAS 1 p.30 A-31. Bolaget har under avsnittet finansiella risker beskrivit lån från externa långgivare som en inte obetydlig kostnadspost, vilket kan ge läsaren av rapporten en felaktig bild av hur den aktuella situationen ser ut i Bolaget. Betydelsen av avvikelsen för en investerares bedömning av Bolaget bedöms dock som ringa mot bakgrund av att det av balansräkningen framgår att långfristiga skulder avser obligationslån.

4. Sammanfattning

Bolaget har i den regelbundna finansiella informationen brutit i enlighet med iakttagelserna under punkt 2a) och 2b) ovan. Avvikelsen i punkt 2c) är inte av sådan art att den väsentligt kan antas ha försvårat en investerares bedömning av Bolaget. Däremot är överträdelserna i punkt 2a) och 2b) av mer väsentlig karaktär, enligt Börsens bedömning. Mot bakgrund av detta finner Börsen anledning att rikta en skriftlig anmärkning mot Bolaget.

Rörande 2b) ovan korrigerade Bolaget bristen via ett nytt offentliggörande av årsredovisningen. Rörande 2a) förväntas Bolaget att i sin framtida finansiella rapportering ändra sin redovisning i enlighet med det Börsen har framfört i ärendet men eftersom det rör sig om bristande upplysningar som inte påverkar Bolagets resultat- eller balansräkning har inte ett omedelbart korrigerande meddelande ansetts nödvändigt. 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
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.