

Stockholm den 9 november 2018

Beslut

Nordic Growth Market NGM AB ("Börsen", "NGM-börsen") avslutar ärendet rörande NN AB:s ("Bolaget") årsredovisning för år 2017 genom en skriftlig anmärkning.

1. Bakgrund

Börsen ska enligt 16 kap 13 § i lagen om värdepappersmarknaden (VL) övervaka att emittenter, som har Sverige som hemmedlemstat och som gett ut eller utfärdat överlåtbara värdepapper är upptagna till handel på reglerad marknad som drivs av NGM-börsen, upprättar sådan regelbunden finansiell information som anges i 4-5§§. Övervakning av regelbunden finansiell information ("redovisningstillsyn") omfattar enligt dessa paragrafer årsredovisning och halvårsrapport. Börsen har med anledning av detta granskat Bolagets årsredovisning för år 2017.

Syftet med redovisningstillsynen, som sker enligt samma ramregelverk vid samtliga reglerade marknader inom EES, är att skydda investerare och upprätthålla förtroendet för värdepappersmarknaden samt att bidra till en konsekvent tillämpning av redovisningsreglerna i den finansiella informationen inom EES. Detta harmoniserade och tydliga regelverk bidrar till den kvalitetsstämpel en börsnotering innebär och stärker de börsnoterade bolagens förtroende hos investerare och andra intressenter.

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 24, IAS 36, IFRS 7, IFRS 8 och IFRS 13 samt ESMA:s fokusområden för 2018 samt alternativa nyckeltal (APM).

Under granskningen har Bolaget beretts tillfälle att kommentera Börsens iakttagelser.

2. Iakttagelser

- a) *Upplysning om större kunder*
- b) *Värdering till verkligt värde*
- c) *Alternativa nyckeltal*

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 överträdelse 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 Börsregler 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*

Enligt IFRS 8 p. 31 ska alla företag som tillämpar IFRS lämna upplysningar enligt p. 32-34. Enligt IFRS 8 p. 34 ska ett företag då lämna information om det finns kunder som utgör tio procent eller mer av företagets intäkter. Upplysningen är av vikt för att investerare ska kunna bilda sig en uppfattning av koncentrationen och därmed risken rörande bolagets kundbas.

NGM-börsen noterade att Bolaget inte redovisat kunder som utgör tio procent eller mer av omsättningen enligt IFRS 8 p.34 och ställde därmed en fråga kring detta.

Bolaget anger i sitt svar att tre kunder utgör mer än 10 % av omsättning och tillsammans cirka 50 %. Bolaget medger att detta skulle ha varit med och att det kommer tillse att det anges i kommande rapportering.

Bedömning

En överträdelse har skett då Bolaget inte redovisat större kunder som utgör tio procent eller mer av omsättningen i enlighet IFRS 8 p.31. Bolaget anger i sitt svar att tre kunder vardera utgör mer än tio %

av omsättningen och de tre kunderna totalt utgör 50 % av omsättningen. Avsaknaden av denna information bedöms vara en överträdelse mot regelverket då den kan försvåra en investerares bedömning av Bolaget. NGM-börsen kan konstatera att Bolaget i dess halvårsrapport för 2018 har inkluderat information kring större kunder.

b) Värdering till verkligt värde

Enligt IFRS 13 p. 91 b) ska ett företag lämna information som hjälper dem som använder företagets finansiella rapporter att bedöma tillgångar som vid upprepade tillfällen värderas till verkligt värde med hjälp av icke observerbara indata (Nivå 3). För att uppnå målen i p. 91 ska företaget enligt p. 93 h-i) bland annat lämna en förklarande beskrivning av hur känslig värderingen till verkligt värde är för förändringar i icke observerbara indata.

NGM-börsen noterade att flera väsentliga poster i balansräkningen, i form av förvaltningsfastigheter, värderades till Nivå 3 men att fullständig information kring dessa poster inte lämnats i enlighet med IFRS 13 p.91. Bland annat saknades information kring posternas känslighet för ändringar i icke observerbara indata, exempelvis kalkylränta och avkastningskrav.

Bolaget anger i sitt svar att det i not redovisat ett värderingsintervall baserat på den känslighetsanalys som genomförts vid värderingen av fastigheterna. Bolaget avser att förbättra denna information i kommande rapportering.

NGM-börsen ställde sedan kompletterande frågor kring det värderingsintervall som Bolaget hänvisade till, bland annat om det av årsredovisningen framgick vilka parametrar som använts för att ta fram intervallet och vilken storlek dessa haft.

Bolaget anger i sitt kompletterande svar att informationen inte framgick av årsredovisningen 2017 men att Bolaget avser att utveckla denna information i kommande rapporter.

Bedömning

En avvikelse har skett då Bolaget inte lämnat fullständiga upplysningar kring poster av väsentlig storlek i balansräkningen som värderas enligt Nivå 3. Bland annat saknades information kring posternas känslighet för ändringar i icke observerbara indata, exempelvis kalkylränta och avkastningskrav. Med beaktande av den information som finns i not 14 förvaltningsfastigheter och det värderingsintervall som återfinns under avsnittet fastighetsrisk bedöms avvikelsen inte vara av sådan art att den kan antas ha försvårat en investerares bedömning av Bolaget. NGM-börsen kan konstatera att Bolaget i dess halvårsrapport för 2018 har utvecklat informationen kring fastigheter värderade enligt Nivå 3. Vidare har Bolaget i pressmeddelande offentliggjort den 9 november 2018 offentliggjort omfattande fördjupad information till marknaden avseende Bolagets fastighetstillgångar.

c) Alternativa nyckeltal

Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (ESMA) riktlinjer för alternativa nyckeltal syftar till att öka förståelsen för de alternativa nyckeltal som lämnas i prospekt och annan obligatorisk information. Riktlinjerna är tillämpliga för all information som obligatorisk enligt definitionen i 17 kap. lag (2007:528) om värdepappersmarknaden och gäller från och med den 3 juli 2016. Med ett alternativt nyckeltal avses ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden. Det är inte ett sådant finansiellt mått som definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering (t.ex. IFRS och årsredovisningslagen).

NGM-börsen noterade att Bolaget redovisat en omfattande avstämning av alternativa nyckeltal i not och även definitioner av nyckeltal men att det saknades förklaringar av varför användandet av alternativa nyckeltal ger värdefull information om finansiell ställning, kassaflöden eller finansiella resultat, vilket är ett krav för att fullt ut följa ESMA:s riktlinjer.

Bolaget anger i sitt svar att förklaringar till de alternativa nyckeltalen angivits i Bolagets prospekt under hösten 2017 men att det missats i årsredovisningen. Bolaget avser att lämna denna information i kommande rapportering samt publicera densamma på sin hemsida.

Bedömning

En avvikelse har skett då Bolaget inte lämnat upplysningar kring varför användandet av alternativa nyckeltal ger värdefull information om finansiell ställning, kassaflöden eller finansiella resultat, vilket är ett krav enligt ESMA:s riktlinjer. Avvikelsen är inte av sådan art att den kan antas ha försvårat en investerares bedömning av Bolaget. NGM-börsen kan konstatera att Bolaget i dess halvårsrapport för 2018 har utvecklat informationen kring alternativa nyckeltal med de efterfrågade upplysningarna.

4. Sammanfattning

Bolaget har i den regelbundna finansiella informationen brustit i enlighet med iakttagelserna under punkt 2a-c) ovan. Avvikelserna i punkt 2b-c) är inte av sådan art att de 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. Möjliga tillsynsåtgärder för denna typ av väsentliga avvikelser är ett utgivande av en ny korrigerad finansiell rapport, en särskild rättelse med den korrigerade informationen eller rättelse i framtida rapport. NGM-börsen kan konstatera att Bolaget i dess halvårsrapport för 2018 har korrigerat sin redovisning utefter vad Börsen har framfört i sin

korrespondens med Bolaget. Börsen kan dock komma att följa upp frågeställningarna i ett senare skede 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.