

**Årlig rapport avseende NASDAQ OMX Stockholm AB:s övervakning av
regelbunden finansiell information 2008**

Innehållsförteckning

Inledning och författningsbestämmelser	1
Börsens organisation.....	2
Ärendehantering.....	2
Urval.....	3
Börsens iakttagelser.....	4
Uppföljning av föregående års granskning	4
Årsredovisningar	4
Delårsrapporter	5
Ettårsuppföljningar	5
Sanktioner	5
Europeiskt samarbete	6

Bilaga

Sammanfattning av iakttagelser i årsredovisningar

Bilaga 1

Inledning och författningsbestämmelser

NASDAQ OMX Stockholm ("börsen") har i uppdrag att hantera övervakningen av finansiell information från de noterade bolagen. En del av detta uppdrag består i att lämna en rapport om föregående års övervakning som ska innehålla information om övervakningen och resultatet av granskningarna. Detta följer av bestämmelser i 16 kap. lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden samt i FFFS 2007:17.

Granskningen har totalt under 2008 omfattat årsredovisningar från 53 aktieemittenter och tio skuldebrevsemitter samt merparten av de utgivna delårsrapporterna. Dessutom har viss specialgranskning skett inom vissa redovisningsområden eller branscher. Granskningen har i första hand skett i förhållande till bestämmelserna i IAS-förordningen och årsredovisningslagen.

De iakttagelser som börsen har gjort har sammanfattats i en årlig rapport "Sammanfattning av iakttagelser i NASDAQ OMX Stockholms genomgång av årsredovisningar 2007" som bifogas denna rapport. Iakttagelserna har också presenterats för bolagen vid ett seminarium anordnat av börsen i december månad 2008.

Börsens organisation

Övervakningen av finansiell rapportering bedrivs inom ramen för den ordinarie bolagsövervakningen av enheten Issuer Surveillance, Stockholm. För att kunna hålla hög kvalitet på granskningen anlitar börsen extern expertis. Deras åtaganden är reglerad i särskilda avtal avseende omfattning, kostnad, intressekonflikter och tystnadsplikt. Det är dock alltid börsen som har det slutliga ansvaret för övervakningen och all kommunikation med bolagen sker i börsens namn.

Börsen har också inrättat en särskild referensgrupp med personer med särskild kunskap kring finansiell rapportering från noterade bolag. Gruppen kan sammanträda vid särskilda frågeställningar som börsen vill ha belysta t ex i samband med ärenden som kan komma att avgöras i börsens disciplinnämnd.

Ärendehantering

Hantering startar med en urvalsprocess (se nedan). De bolag som kommit med i urvalet erhåller ett brev från börsen med information om att bolagets årsredovisning kommer att granskas utifrån bestämmelserna i IFRS och årsredovisningslagen. Granskningsprocessen ska ske skyndsamt och utan onödiga dröjsmål. Delårsrapporter granskas kontinuerligt och det sker därför ingen förhandsinformation avseende dessa.

Vid granskningen av den finansiella informationen tar enheten hjälp av redovisningsexpertis. Efter att den finansiella informationen granskats delges börsen ett antal iakttagelser. Utifrån dessa iakttagelser som levereras av de externa granskarna bedömer börsen - men givetvis i samråd med ansvarig granskare - vilken åtgärd som bedöms lämplig. För att underlätta börsens arbete med att särskilja och bedöma vad som kan anses vara väsentligt bedöms eller betygsätts iakttagelserna av granskarna.

Förekommer det oklarheter i redovisningen kan börserna klargöra detta med en fråga till det berörda bolaget. Varje ärende avslutas med ett slutbrev som sammanfattningsvis kan delas in i fyra kategorier.

1. Utan anmärkning
2. Påpekande angående upplysningskrav
3. Kritik
4. Anmärkningspåstående för vidare behandling i disciplinnämnd

Beslut om att avskriva ett ärende utan anmärkning undertecknas av chefen för Issuer Surveillance jämte den handläggare som har ansvaret för handläggningen av ärendet vilket även gäller påpekanden och kritikärenden. Beslut om att hänskjuta ett ärende till disciplinnämnden fattas av chefen för Surveillance Nordic. Innan ett sådant överlämnande sker ska bolaget ges tillfälle att yttra sig över anmärkningspåståendet. I samband med överlämnandet till disciplinnämnden ska även Finansinspektionen underrättas.

Om det finns särskilda skäl får börserna vid sin slutliga bedömning av sakfrågan i ett enskilt ärende inhämta synpunkter från börsernas referensgrupp. Under 2008 har börserna inte använt sig av referensgruppen i något ärende.

Ärenden rörande bolagens finansiella rapportering diarieförs löpande. Arkivering sker på ett betryggande sätt hos Issuer Surveillance Stockholm i minst tio år.

Urval

Urvalsprocessen följer gällande rutin för övervakning av finansiell rapportering och grundar sig på ett risk- och rotationsbaserat urval. Det riskbaserade urvalet avseende årsredovisningar grundas till stor del på de iakttagelser som erhålls i genomgången av delårsrapporter. De iakttagelser som görs i granskningen av delårsrapporter är ofta direkt kopplade till redovisningsfrågor – ofta relaterade till avsättningar, nedskrivningar, förvärv och jämförelsestörande poster. Andra faktorer som kan styra det riskbaserade underlaget är; finansiella problem, dramatisk kursutveckling, markant verksamhetsförändring, stora ägarförändringar, stort medialt intresse, ”högt” marknadsvärde samt generella informationsproblem.

Till detta gör börserna alltid för aktieemittenter en uppföljning av nyligen noterade bolag (s.k. ettårsuppföljning). I denna uppföljning genomförs även en genomgång av den finansiella rapporteringen som motsvarar den som görs inom ramen för börsernas övervakning av den finansiella rapporteringen. Till det riskmässiga urvalet görs även ett rotationsmässigt urval (slump) som säkerställer att alla emittenter kommer att granskas inom en femårsperiod. Totalt har börserna granskat 63 årsredovisningar avseende 2007, varav 53 bolag gav ut aktier och tio obligationer.

Mot bakgrund av att börserna löpande följer utvecklingen i börsbolagens delårsrapporter sker inget särskilt urval gällande aktieemittenter. Avseende skuldebrevsemittenter har endast använt ett rotationsbaserat urval mot bakgrund av att börserna inte har haft tillräckligt underlag för att kunna göra ett tillförlitligt riskbaserat urval.

Mot bakgrund av börsernas kontinuerligt granskar börsbolagens delårsrapporter så erhålls en bra grund för att hitta avvikelser och brister i den finansiella rapporteringen. Eftersom iakttagelserna följs upp i kommande årsredovisningar så erhålls en bred granskning tillsammans med de bolag som det rotationsmässiga urvalet ger. Till detta granskar börserna löpande i realtid dessutom pressmeddelanden utgivna av bolagen. Även denna granskning kan påverka det riskbaserade urvalet nästkommande period eller innebära att börserna initierar ett redovisningsärende.

Börsens iakttagelser

Uppföljning av föregående års granskning

I granskningen av årsredovisningarna avseende år 2006 lämnades iakttagelser till 18 bolag avseende upplysningsbrister för aktieemittenter som skulle åtgärdas i kommande finansiella rapportering. I uppföljningen hade 15 bolag åtgärdat de påtalade iakttagelserna. Tre av dessa uppföljningar krävde ytterligare frågeställningar. Två fall avslutades med att information ska lämnas i kommande finansiella rapportering (även om bolagen tydligt ansåg att iakttagelserna i sig inte var en avvikelse från IFRS). I ett fall framhöll dock bolaget att iakttagelsen inte var en avvikelse från IFRS mot bakgrund att den inte var väsentlig och att informationen därför inte heller kommer att lämnas framöver. Börsen ansåg att den inte med säkerhet kunde säga att iakttagelsen var en avvikelse men att de ändå kommer att följa upp frågan - både nationellt och internationellt.

Börsen genomför också en löpande uppföljning av de iakttagelser som erhålls från granskningen av delårsrapporter. Eftersom upplysningskraven är lägre i en delårsrapport behöver börsen ofta ta del av årsredovisningshandlingarna innan en slutlig bedömning kan göras. I granskningen av delårsrapporter under 2007 erhöles ett sextotal iakttagelser som sedan följdes upp i årsredovisningen.

Årsredovisningar

Under 2008 granskades 53 årsredovisningar i den särskilda genomgången och tio via ettårsuppföljningar dvs totalt 63.

Tabell 1: Sammanställning av avslutsbrev (antal)

Brev-kategori	Utan anmärkning	Påpekande ang. upplysningskrav	Kritik	Ettårs-uppföljning	Summa
Antal	22	30	0	10	62

Ett ärende är inte avslutat vid tidpunkten för avgivandet av denna rapport. I två av fallen rörande påpekanden rörande upplysningskrav har börsen lämnat "viss kritik" för att tydliggöra vikten att lämna fullständig och relevant information.

I den särskilda genomgången har granskarna levererat ungefär 500 bruttoiakttagelser som fördelades på följande standarder och regler.

Tabell 2: Iakttagelser brutto (antal per standard)

IAS	1	2	7	8	10	12	14	16	17	18	19	21	28	33	36	37	38
Antal	89	10	30	12	2	27	17	13	12	9	14	4	8	16	23	21	23

IFRS / RR/ Övrigt	2	3	5	7	RR 32	Övrigt
Antal	17	33	15	23	57	35

Av tabellen framgår att de vanligaste iakttagelserna rör IAS 1. I den standarden är det främst hantering och beskrivning av redovisningsprinciperna som föranlett iakttagelser. Det är också vanligt med iakttagelser gällande IFRS 3 (information och upplysningar rörande förvärv), RR 32 (fördelning av nytt kapital), IAS 7 (upplysningskrav), IAS 12 (uppskjutna skattefordringar), IAS 36 (upplysningar), IFRS 7 (upplysningar) och IAS 37 (villkor för avsättningar).

Samtliga iakttagelser har sedan resulterat i 63 påpekanden (fördelat på 30 bolag) i börsens slutbrev. Ett påpekande (av de 63) har efter återkoppling från bolaget i fråga visat sig felaktigt till följd av ett missförstånd från börsens sida.

Dessa påpekanden fördelar sig på följande sätt på respektive standard.

Tabell 3: Påpekanden i slutbrev (antal per standard)

IAS	1	7	10	12	14	17	33	36	37	38
Antal	13	3	1	2	2	2	3	3	5	3

IFRS / ÅRL	1	2	3	7	ÅRL	Övrigt
Antal	1	6	9	2	2	6

Fördelningen av påpekanden i slutbrev liknar fördelningen av bruttoiakttagelser med IAS 1 (Utformning av finansiella rapporter) och IFRS 3 (Rörelseförvärv) i topp. Standarden IFRS 2 (aktierelaterade ersättningar) har föranlett ett relativt större antal påpekanden än övriga bruttoiakttagelser.

Börsens rapport "Sammanställning av iakttagelser i NASDAQ OMX Stockholms genomgång av årsredovisningar 2007" har skickats till samtliga börsbolag i slutet av december 2008 och där presenteras de vanligaste iakttagelserna uppdelade på respektive standard. I rapporten finns även ett särskilt kapitel rörande kapital och risker till följd av införandet av IFRS 7 (Finansiella instrument; upplysningar). Sammanställningen är den deskriptiva delen av denna rapport och återfinns i bilaga 1.

Delårsrapporter

Under 2008 har börsen erhållit ungefär 80 bruttoiakttagelser i granskningen av delårsrapporter för aktieemittenter (Q1-Q3 2008). Ungefär en fjärdedel av dessa har betraktats som mer väsentliga och de kommer därför att följas upp i granskningen av 2008 års årsredovisningar. Två av iakttagelserna har under året föranlett frågeställningar med brev som avslutats utan åtgärd från börsens sida. Granskningen av aktieemittenternas delårsrapporter utgör dessutom ett viktigt underlag för det riskbaserade urvalet.

Till detta har börsen kontaktat ett tjugotal bolag med formaliabrister i delårsrapporterna i förhållande till börsens emittentregler.

I granskningen av skuldebrevsemittenternas delårsrapporter har tre bolag erhållit sammanlagt åtta påpekanden, främst hänförliga till bestämmelserna i ÅRL och Värdepappersmarknadslagen.

Ettårsuppföljningar

Totalt har tio ettårsuppföljningar avslutats under 2008. Varje ettårsuppföljning avslutas med ett slutbrev till det aktuella bolaget. I tre av dessa tio fall har det i slutbrevet särskilt påpekats att bolaget ska tillgodogöra sig de iakttagelser som framkommit i ettårsuppföljningen avseende den framtida finansiella rapporteringen. I övrigt har det inte skett några aktiviteter från börsens sida avseende övervakningen av den finansiella rapporteringen och ettårsuppföljningarna.

Sanktioner

Förutom kritik mot bolaget består börsens sanktioner, enligt regelverket för emittenter, i varning, vite motsvarande högst femton gånger den årsavgift bolaget betalar till börsen, eller avnotering. Avnotering får ej ske om det anses olämpligt från allmän synpunkt.

Dessutom kan börserna i enlighet utdela kritik. Börsen har under 2008 inte utdelat kritik till något bolag. Däremot har två bolag erhållit viss kritik i samband med påpekanden. Det har i dessa fall snarare rört sig om otydlig information än felaktig information.

Börsen kan också begära rättelse av redan redovisad finansiell information.

Ett bolag, Digital Vision, har dessutom under 2008 tilldelats ett vite om två årsavgifter för sitt sätt att redovisa ett förvärv i den finansiella rapporteringen under 2006 och 2007.

Europeiskt samarbete

Överträdelser skall rapporteras in till det europeiska tillsynsorganets (EECS) databas för redovisningsövervakning. Inför beslut som skall fattas av Börsen ska även en avstämning ske med ärenden i EECS databasen.

För att åstadkomma en samordnad bild av den svenska övervakningen av den finansiella rapporteringen på europeisk nivå anordnar FI förmöten innan EECS-mötena. Börsen har närvarat på samtliga sju förmöten under 2008.

Två ärenden avseende ett bolag har blivit inrapporterat till den Europeiska databasen vid EECS och i samband med detta har börserna deltagit på ett EECS-möte.