

Beslut 02/11

Stockholm 2011-02-14

## Beslut

NASDAQ OMX Stockholm AB ("Börsen") ska enligt 5 kap 17 § i Finansinspektionens föreskrift Verksamhet på marknadsplatser ("FFFS 2007:17") vidta åtgärder när den upptäcker överträdelse i den regelbundna finansiella informationen.

Börsen meddelar kritik till bolag NN AB ("Bolaget") avseende dess överträdelse av IAS 32 i delårsrapporter för 2010. Bolaget förväntas att i sin kommande finansiella rapportering beakta det som Börsen framfört i ärendet.

## Iakttagelser

Bolaget har redovisat preferensaktier, med villkor som föranleder klassificering som skuld enligt IAS 32, som eget kapitalinstrument.

## NASDAQ OMX Stockholms bedömning

Börsen har i sin övervakning av Bolagets finansiella rapportering uppmärksammat att Bolaget har emitterat preferensaktier och redovisat dessa som eget kapital i sina delårsrapporter för 2010. Börsen gör en annan bedömning, och anser att preferensaktierna ska redovisas som skuld samt att utdelningen ska redovisas som betalning av ränta i resultaträkningen.

Börsens bedömning av innebörden av IFRS är enligt nedan.

Klassificering av finansiella instrument behandlas i IAS 32. Enligt IAS 32 punkt 18 beror klassificeringen på den ekonomiska innebörden av de villkor som gäller för instrumentet och inte den juridiska formen av instrumentet. Normalt sammanfaller den ekonomiska innebörden med den juridiska formen. Det finns dock undantag, exempelvis kan vissa finansiella instrument vara juridiskt utformade som eget kapital men deras ekonomiska innebörd är skuld. Andra instrument kan kombinera villkor som är utmärkande för eget kapitalinstrument med sådana som är utmärkande för finansiella skulder.

Att preferensaktier kan ha olika villkor har varit anledning för IASB<sup>1</sup> att ge ytterligare vägledning för klassificering för preferensaktier med olika villkor, se IAS 32:s Vägledning vid tillämpning av punkterna VT25 och VT26. Av denna vägledning framgår att det är de gällande villkoren som är

---

<sup>1</sup> International Accounting Standards Board

avgörande om ett finansiellt instrument ska klassificeras som skuld eller eget kapital. Mot bakgrund av de gällande villkoren anser Börsen att Bolagets preferensaktier inte uppfyller definitionen av eget kapital.

I punkt 11 i IAS 32 definierar en skuld så som:

*”..varje skuld i form av avtalsenlig förpliktelse att*

- (i) erlægga kontanter eller annan finansiell tillgång till ett annat företag, eller*
- (ii) byta en finansiell tillgång eller finansiell skuld med annat företag under villkor som kan vara oförmånliga för företaget..”.*

I punkt 19 klargörs att det handlar om företagets ovillkorade rättighet att undgå betalning som avgör om preferensaktierna ska klassificeras som egetkapitalinstrument:

*”Om ett företag inte har en ovillkorad rättighet att undgå att erlægga kontanter eller annan finansiell tillgång för att reglera en avtalsenlig förpliktelse, uppfyller förpliktelsen definitionen av en finansiell skuld”.*

Bolaget har efter förfrågan från Börsen framfört att det inte har någon avtalsenlig förpliktelse att erlægga kontant ersättning (eller annan finansiell tillgång) till innehavare av preferensaktierna utan att beslut om utdelning fattas av bolagsstämman. Börsen anser att Bolaget inte har en ovillkorad rättighet att undgå att erlægga ersättning till innehavarna av preferensaktierna. Detta eftersom Bolagets bolagsordning kräver att en viss angiven röstmajoritet av de vid bolagsstämman företrädda preferensaktier måste biträda förslag om att det inte ska ske någon utdelning för att så inte ska ske. Även om övriga bestämmelser i bolagsordningen, så som ackumulering och uppräknings med en årlig procentuell räntesats samt Bolagets konsolideringsfond, tydligt pekar på skuldkaraktären av preferensaktierna anser Börsen att Bolaget har inte har en ovillkorad rättighet.

Baserat på ovannämnda överväganden och efter avstämning med den inom ESMA<sup>2</sup> tillsatta gruppen EECS (European Enforcement Coordination Sessions) är det Börsens uppfattning att utdelningarna på preferensaktier ska klassificeras som skuld enligt IAS 32. Sådan klassificering medför att utdelningarna bör redovisas i resultaträkningen (jmf. IAS 32 punkt 35: *Räntor, utdelningar samt vinster och förluster hänförliga till ett finansiellt instrument eller del därav som utgör en finansiell skuld, skall redovisas i resultaträkningen som intäkt eller kostnad.*).

Efter Börsens kritik har Bolaget genomfört ändringar i bolagsordning så att redovisning som eget kapitalinstrument möjliggörs i överensstämmelse med IAS 32 från och med årsredovisningen 2010.

---

<sup>2</sup> European Securities Markets Authority

## Bakgrund

Börsen har från och med den 1 juli 2007 genom lag ålagts att bedriva övervakning av bolagens finansiella rapportering, det vill säga delårsrapporter och årsredovisningar. Från och med den 1 november 2007 finns dessa bestämmelser i 16 kap. lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Dessutom gäller Finansinspektionens föreskrift om verksamhet på marknadsplatser ("FFFS 2007:17") som tydliggör kravet på börserna när det gäller övervakningen av börsbolagens regelbundna finansiella information. Övervakningen består i att granska bolagens årsredovisningar och delårsrapporter. Granskningen syftar till att säkerställa att bolagens finansiella information i allt väsentligt uppfyller gällande regelverk.

Börsen har med anledning härav granskat Bolagets årsredovisning. Granskningen har främst fokuserat på en övergripande granskning av Bolagets efterlevnad av gällande bestämmelser i årsredovisningslagen och International Financial Reporting Standards ("IFRS"). IFRS gäller enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 som lag i EU:s medlemsländer från och med 2005. Under granskningen har Bolaget beretts tillfälle att kommentera Börsens iakttagelser avseende årsredovisningen.

Börsen använder sig bland annat av påföljderna skriftlig kritik, begäran om rättelse eller, om den finansiella informationen uppvisar väsentliga brister eller felaktigheter eller annan åtgärd inte bedöms effektiv, överlämnande till Börsens disciplinnämnd. Åsidosätter bolaget lag, annan författning, den del av förevarande informationsregler som bolaget åtagit sig att följa eller allmänt vedertagen god sed på värdepappersmarknaden får Börsen, om överträdelsen är allvarlig, besluta om avregistrering av bolagets instrument eller, i andra fall, ålägga Bolaget ett vite motsvarande högst 15 gånger bolagets årsavgift till Börsen. Är åsidosättandet mindre allvarligt eller ursäktligt, kan Börsen i stället för att ålägga vite meddela bolaget en varning.