

# Välkomna till Nasdaq!

Trender i bolagens finansiella rapportering



# Välkomna till Nasdaq!

Trender i bolagens finansiella rapportering

# Agenda

- ✓ 9:00 Inledning
- ✓ 9:10 Tematisk genomgång 2016 – Nils Liliedahl
- ✓ 9:30 Iakttagelser i delårsrapporter – Peter Malmquist
- ✓ 10:15 Kaffepaus
- ✓ 10:30 Iakttagelser i årsredovisningar – Jan Buisman
- ✓ 12:00 Summering

# Tematisk genomgång 2016

Nils Liliedahl  
Generalsekreterare SFF



# Områden

ÅR – omfattning och innehåll

Information om kommande IFRS

Användning av alternativa resultatmått i resultaträkningen (ESMA:s riktlinjer)

Kommentarer i revisionsberättelser

Använd diskonteringsränta avseende förmånsbestämda pensionsplaner

Övriga iakttagelser - delårsrapporter

# Statistik – ÅR 2016 omfattning

Antal sidor	Large	Mid	Small
Hela årsredovisningen	126 (125)	97 (92)	75 (74)
Framvagn	44 (39)	38 (32)	24 (25)
Förvaltningsberättelse (text)	12 (15)	6 (8)	5 (5)
Räkningar	8 (8)	8 (8)	8 (8)
Noter	36 (36)	25 (26)	21 (22)
Varav principer	6 (6)	5 (5)	5 (5)
Bolagsstyrning*	7 (7)	6 (6)	5 (5)
Revisionsberättelse	4 (ej)	3 (ej)	3 (ej)

\*Ett bolag i Large Cap, två bolag i Mid Cap och två bolag i Small Cap har Bolagsstyrningsrapporten endast på hemsidan.

# Frivillig historik – antal år

## Årsredovisningar 2016

Antal år	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	>11
Antal bolag	10	8	7	198	4	3	2	2	27	2	1
Andel bolag	4%	3%	3%	75%	1%	1%	1%	1%	10%	1%	0%

## Årsredovisningar 2015

Antal år	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	20
Antal bolag	10	4	9	198	2	2	2	0	23	2	1
Andel bolag	4%	2%	4%	78%	1%	1%	1%	0%	9%	1%	0%

<b>IFRS 9 – Finansiella instrument</b>	<b>Antal bolag</b>	<b>Procent</b>
<b>Ingen information</b>	7	3 %
<b>Inte påbörjat</b>	38	14 %
<b>Kommer preliminärt inte att påverka</b>	145	55 %
<b>Bolaget är osäker på effekter</b>	72	27 %
<b>Bolaget anger vissa belopp/betydelse</b>	1	0 %

<b>IFRS 15 - Intäkter</b>	<b>Antal bolag</b>	<b>Procent</b>
<b>Ingen information</b>	7	3 %
<b>Inte påbörjat</b>	29	11 %
<b>Kommer preliminärt inte att påverka</b>	137	52 %
<b>Bolaget är osäker på effekter</b>	89	34 %
<b>Bolaget anger vissa belopp/betydelse</b>	2	1 %

IFRS 16 - Leasing	Antal bolag	Procent
Ingen information	11	4 %
Inte påbörjat	69	26 %
Kommer preliminärt inte att påverka	42	16 %
Bolaget är osäker på effekter	137	52 %
Bolaget anger vissa belopp/betydelse	5	2 %

# Alternativa resultatmått - resultaträkningen

60 % av bolagen använder sig av "alternativa nyckeltal"

- Varianter är "underliggande" eller "justerad"
- Är det bra redovisning?
- Vad jämför man med?

40 % av bolagen använder inga alternativa mått

16 bolag (ex fastigheter) har en resultaträkning med extra rader – är det i enlighet med ESMA:s riktlinjer?

Kan det vara rätt att exkludera avskrivningar i en funktionsindelad resultaträkning? Är "avskrivning" en funktion?

# ”Nya revisionsberättelsen”

## ”Särskilt betydelsefulla områden”

- osäkerhet vad avser redovisat värde
- kritiska bedömningar och uppskattningar

Antal ”särskilt betydelsefulla områden	0	1	2	3	4	5	6	7	Brutet
Antal bolag (revisorernas kommentarer)	1	50	98	69	17	4	1	1	23

<b>"Särskilt betydelsefullt område"</b>	<b>Antal</b>	<b>Procent</b>
Goodwill	92	17 %
Intäkter – brett	67	12 %
Förvärv eller avyttring	54	10 %
Finansiella tillgångar värde med mera - brett	47	8 %
Varulager	37	7 %
Immateriella tillgångar	35	6 %
Verkligt värde (fastigheter/skog)	32	6 %
Uppskjutna skattefordringar	28	5 %
Aktiverade utvecklingskostnader	15	3 %
Avsättningar	21	4 %
Inkomstskatt	15	3 %
Successiv vinstavräkning	14	3 %
Kundfordringar	11	2 %
Intäkter – periodisering	10	2 %
Finansiering/refinansiering/going concern	10	2 %
Tvister	7	1 %
Nedskrivningar	5	1 %
Pension	5	1 %
Förstagångsrevision	4	1 %
Övrigt	35	6 %

# Diskonteringsränta avseende förmånsbestämda pensionsplaner

Totalt 69 bolag hade relevanta förmånsbaserade planer

Diskonteringsräntan är det akturiella antagande som kanske är enklast att jämföra och diskutera

Det stora flertalet bolag använder sig av en diskonteringsränta om 2,5% och en förväntad inflation på 1,5%

SSAB sticker ut med en extremt låg nivå 0,5% (relativt små belopp)

Högst hade Sandvik med 3,35%

Diskussion om bakgrund saknas i de fall som sticker ut

# Alternativa resultatmått

Varför införa "egna" rader i resultaträkningen?

Varför är "EBITDA" bra att redovisa i resultaträkningen? Det finns ett krav på kassaflödesanalys!

Varför är "EBITA" bra att redovisa i resultaträkningen? Skiljer sig aldrig från EBIT!

Vad är ett "alternativt" nyckeltal? Det kan väl inte vara rätt att hävda att "rörelseresultat" är ett alternativt resultatmått!

Behövs alla definitioner och förklaringar – borde räcka med att hänvisa till årsredovisningen.

# ”Det bästa får inte bli det godas fiende” - delår

Viktigt att vi får behålla kvartalsvis uppdatering av ”Hur det går under året”

IAS 34 ger möjlighet till delårsrapport i sammandrag. Alla fyra räkningar och allt som är ”nytt” - men inte allt som finns i ÅR

Delår borde vara avstämningsdokument – inte nödvändigtvis en självständig finansiell rapport

Delårsrapporten är i huvudsak ”ledningens” uppdatering av hur det går löpande under året – låt det förbli så.

Håller delårsrapporterna på att bli onödigt omfattande...

# Iakttagelser i delårsrapporter

Peter Malmqvist  
Chefsanalytiker Remium Nordic



# Delårsrapporter



- ESMA:s riktlinjer har blivit ”halvbra”.
  - Mycket fokus på definitioner av traditionella nyckeltal.
  - Ingen uppenbar förbättring vad gäller att hitta förklaringar till justerade resultat.
  - Därtill ”fotnotsfrossa”
- Redovisning av ”avvecklade verksamheter” fortfarande mer ett problem, än en förtjänst.
- Redovisad skatt – lågt prognosvärde i ungefär ¼-del av bolagen.

# *Delårsrapporter*



- "Kassaflöde" diffust begrepp och investeringarna klumpas ihop i ungefär 1/3-del av bolagen.
- Hedging redovisas nästan genomgående netto i OCI
- Återförda tilläggsköpeskillingar – otydlig information i vissa bolag.

# Jämförelsestörande poster

Andel bolag som informerat om  
störningsposter (%).

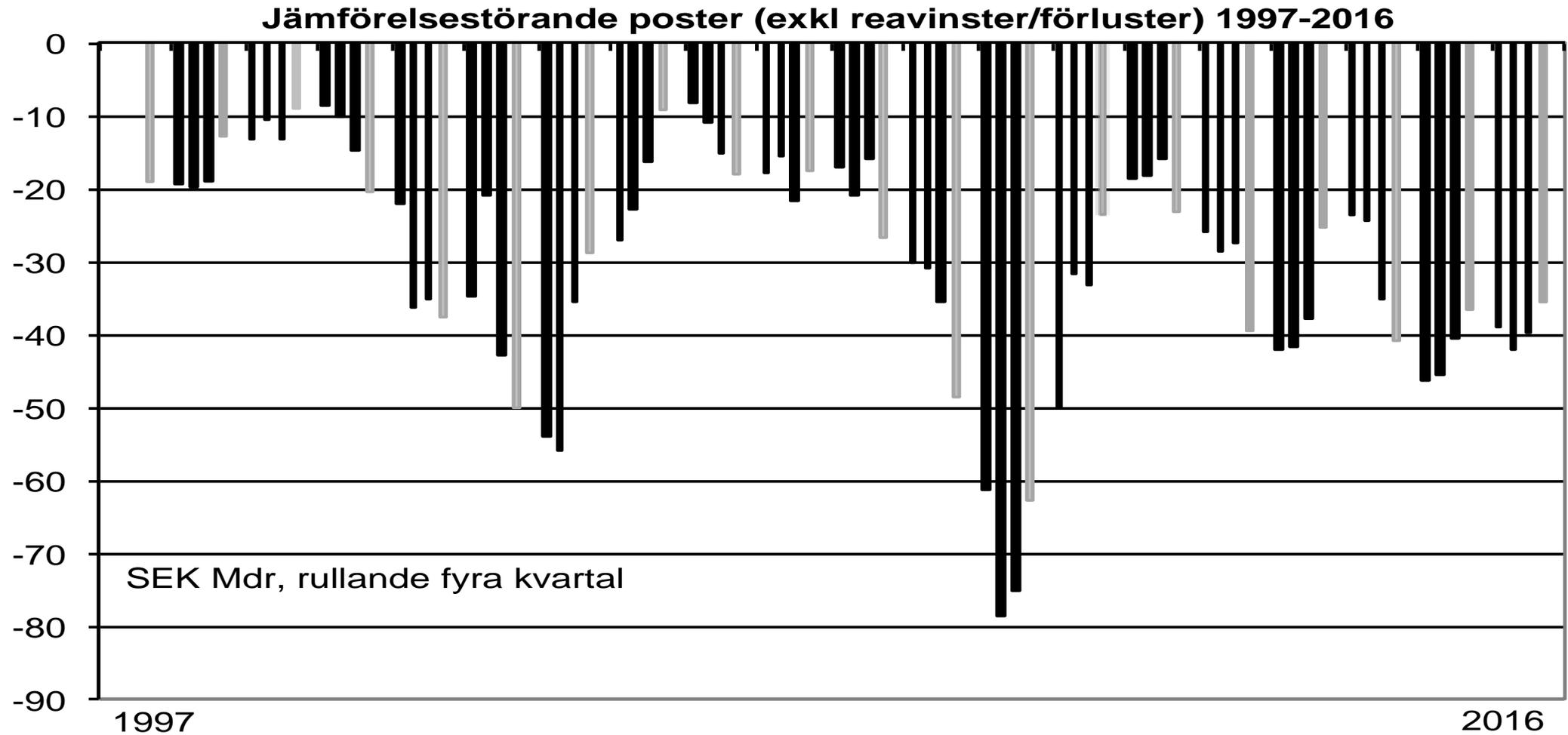
2016: 65  
2015: 72  
2014: 70  
2013: 85  
2012: 72  
2011: 68  
2010: 70  
2009: 78  
2008: 65  
2007: 63

Belopp (Mdr SEK)

2016: -36  
2015: -37  
2014: -41  
2013: -26  
2012: -40  
2011: -26  
2010: -25  
2009: -69  
2008: -52  
2007: -29

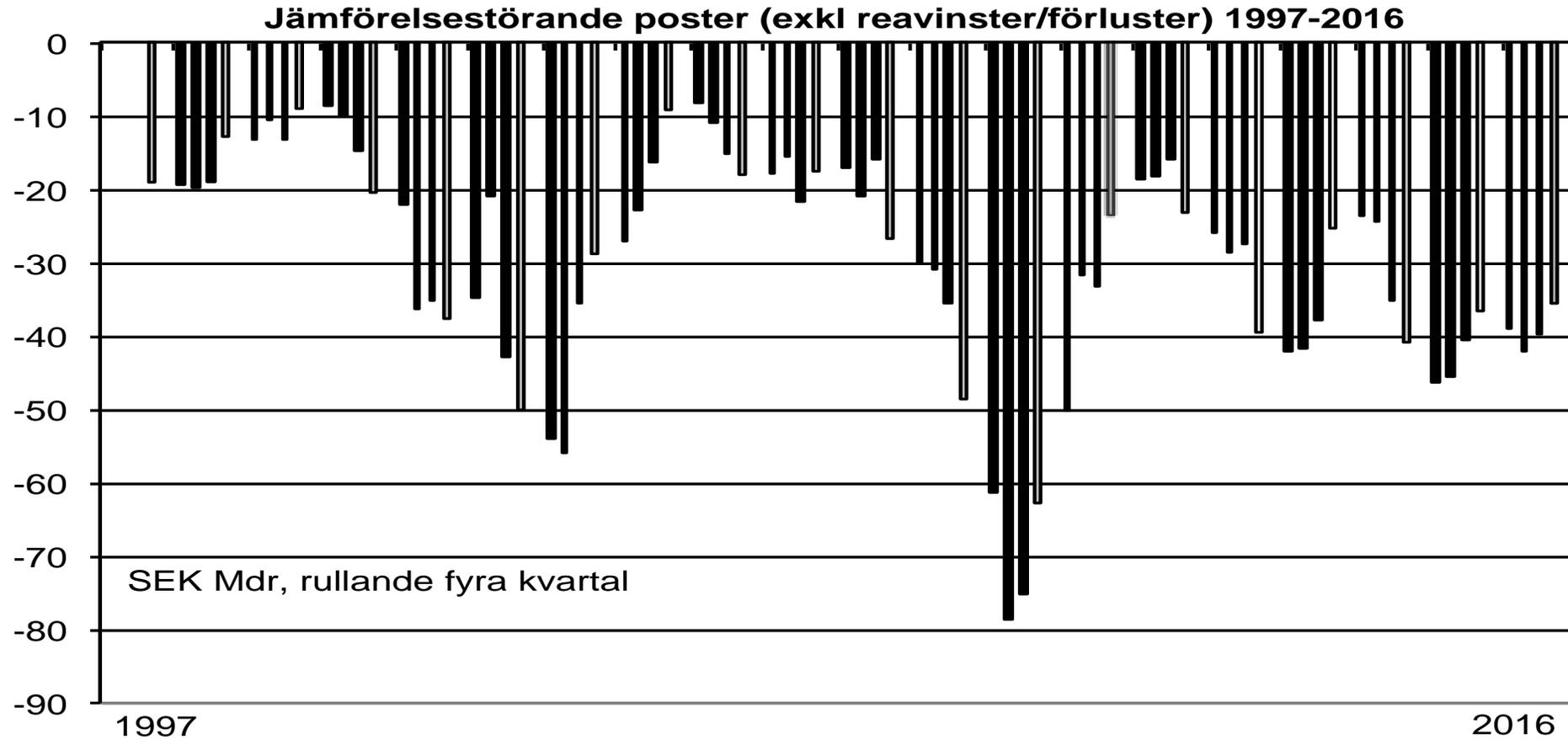
# Jämförelsestörande poster (kvartal)

Stockholmsbörsen 1997-2016



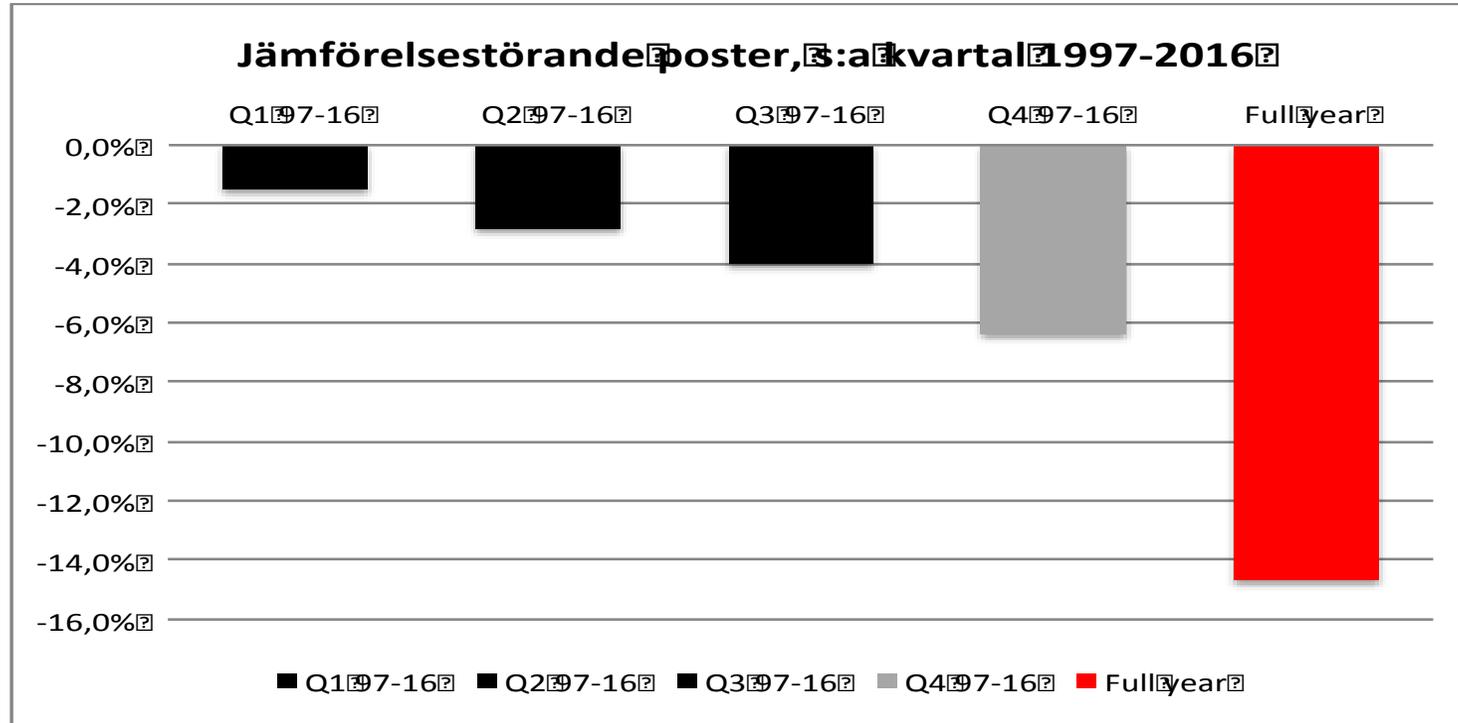
# Jämförelsestörande poster (helår)

Stockholmsbörsen 1997-2016



# Jämförelsestörande poster (% av årsvinst)

Stockholmsbörsen 1997-2016



# *Jämförelsestörande poster*

- Omstruktureringar/avvecklingar (andel av bolag som presenterar jmf störande, %)

2016: 38%

2015: 48%

2014: 50%

2013: 52%

2012: 41%

2011: 31%

2010: 53%

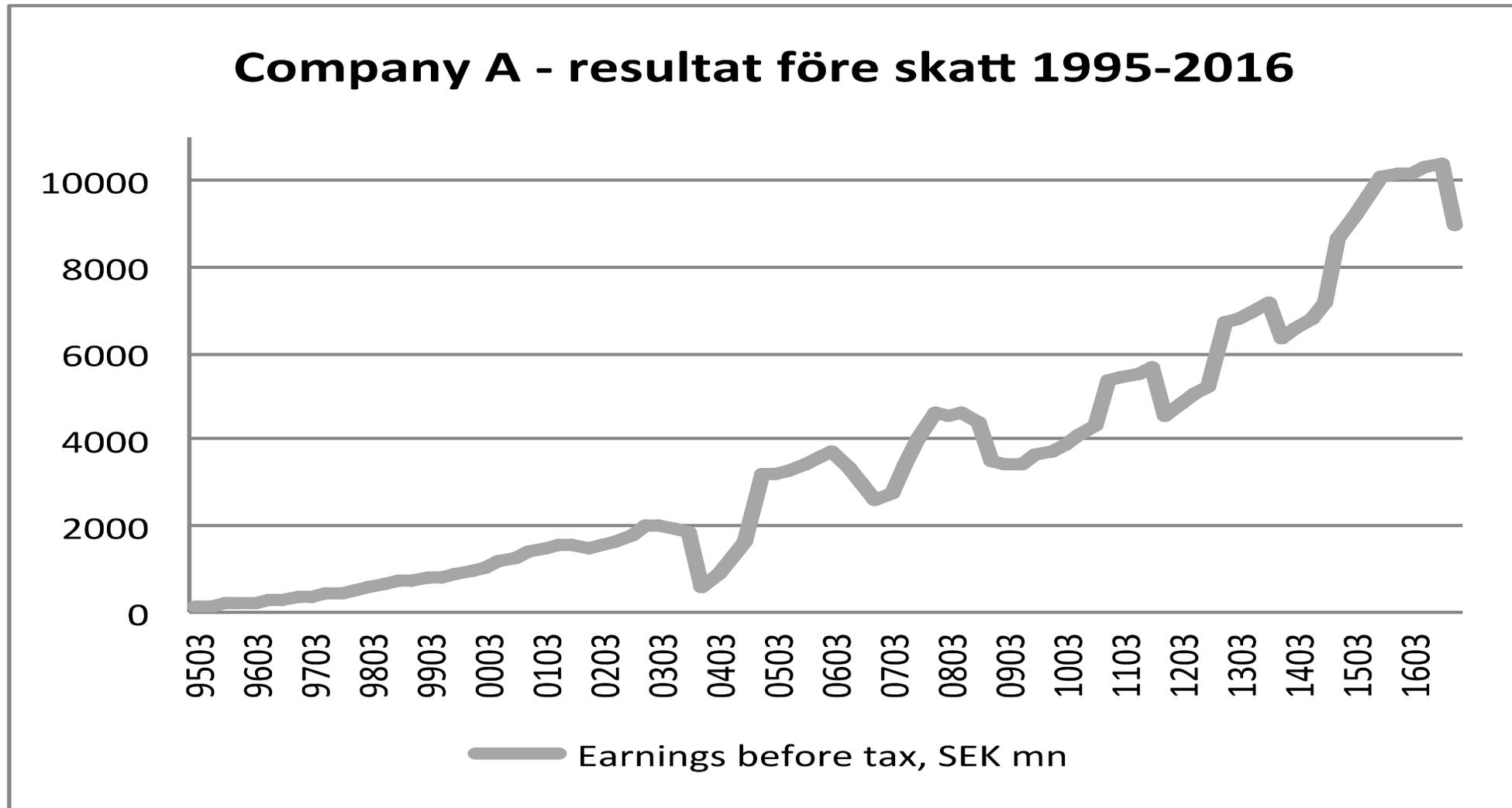
2009: 57%

- Därtill specificerade 3 procent (f å 3 procent) ”engångs...” utan förklaring.

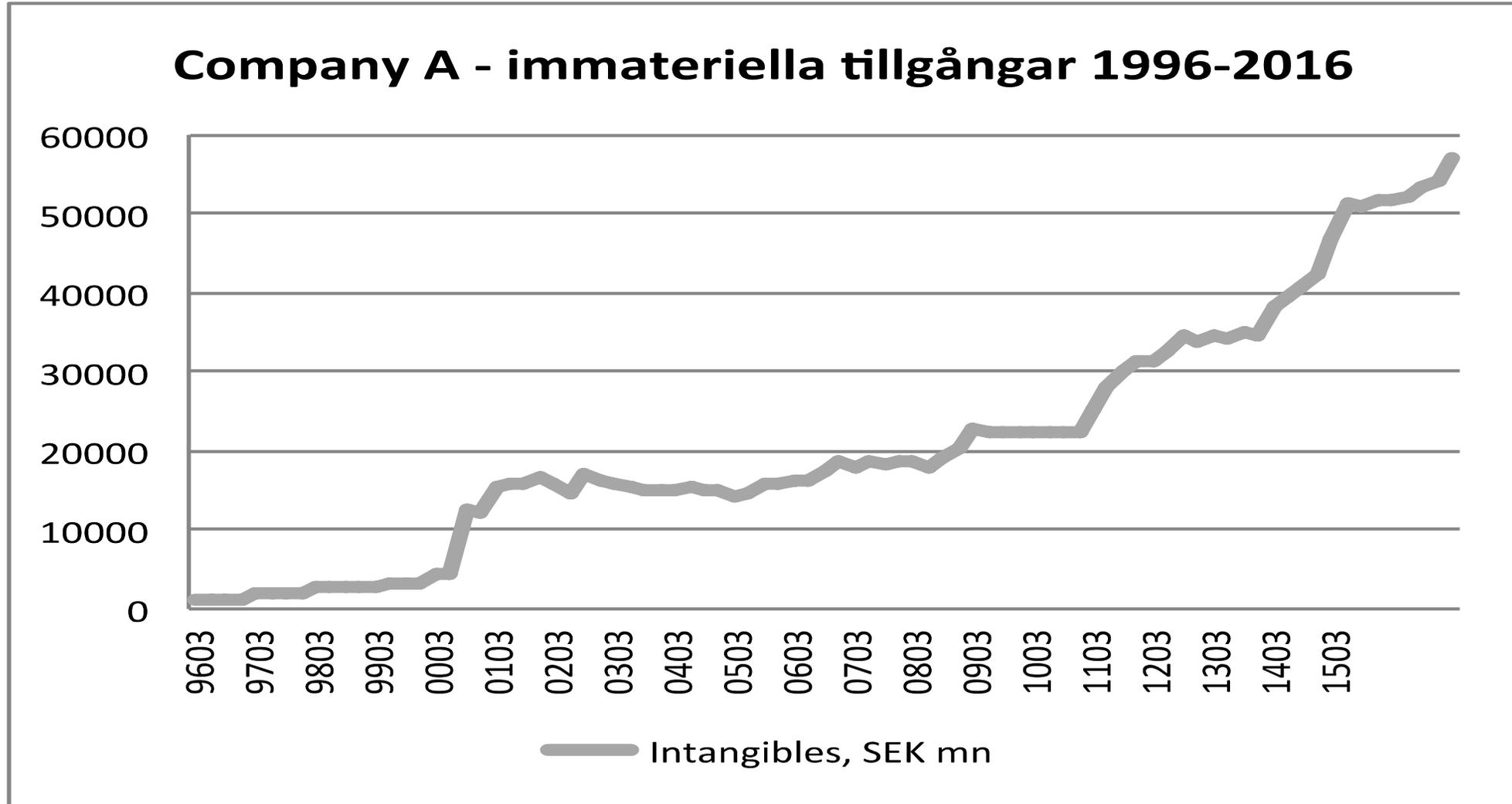
# *Omstruktureringar, m m*

- I normalfallet ytlig information (oklart vad omstruktureringen avser).
- Mycket oklart om kostnaden är en avsättning eller en specifikation av löpande utgifter.
- VD-byte följs nästan alltid av betydande omstruktureringkostnader.

# Bolag A - Återkommande omstruktureringar



# *Bolag A – Drivs av förvärv*



# Nedskrivningar

- Nedskrivningar, exkl värdeförändringar specificerades i (andel i procent av jmf stör):

2016: 22%

2015: 15%

2014: 18%

2013: 24%

2012: 25%

2011: 21%

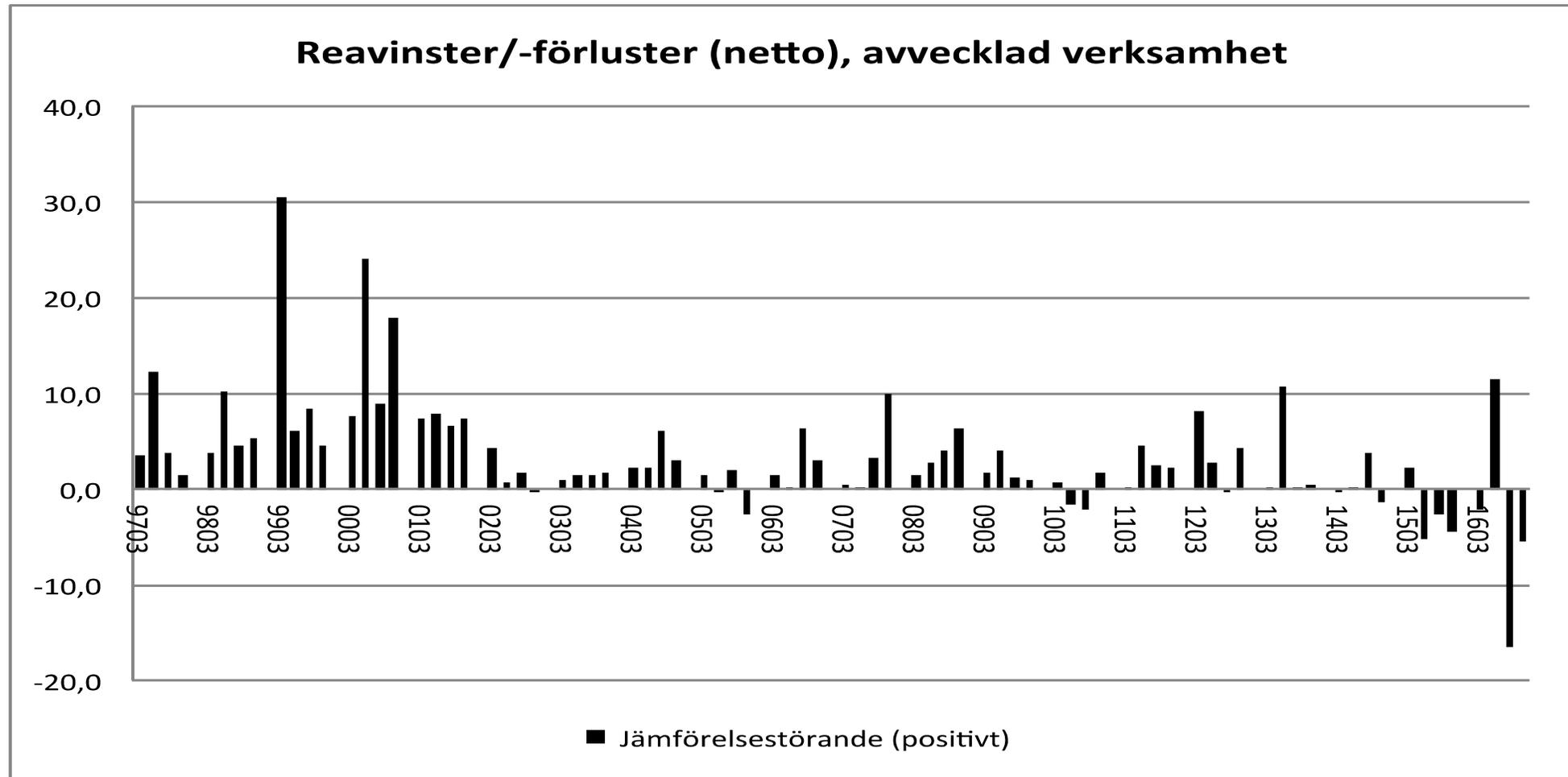
2010: 21%

2009: 20%

# *Nedskrivningar*

- Genomgående dålig information med få förklaringar till det redovisade beloppet.
- Nedskrivning av goodwill dominerar.
- Nedskrivningstester avseende kvarvarande värde i immateriella tillgångar kommenteras ytterst sällan.
- VD-byte och nedskrivningar på immateriella tillgångar sammanfaller ofta.

# Sålda verksamheter, rearesultat



# Sålda verksamheter, reavinster/-förluster

- Sålda verksamheter, rearesultat, (antal bolag)

2016: 28

2015: 28

2014: 22

2013: 15

2012: 26

2011: 28

2010: 19

2009: 20

2008: 51

2007: 46

# *Redovisning av "avvecklade verksamheter"*

- Antal bolag

2016: 12

2015: 15

2014: 12

2013: 12

2012: 6

2011: 17

2010: 9

2009: 5

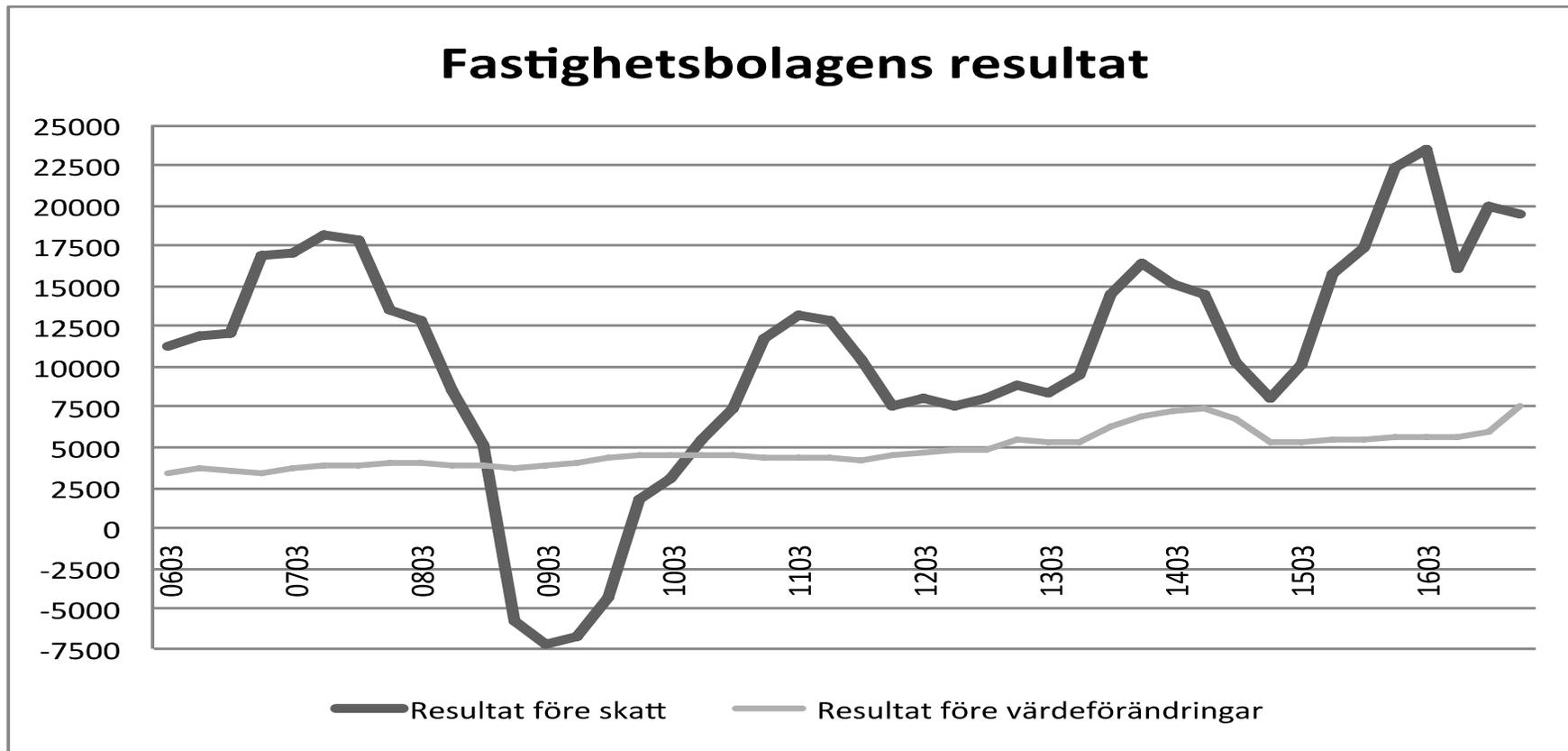
2008: 14

2007: 11

- Problem: När? Vad? Varför?

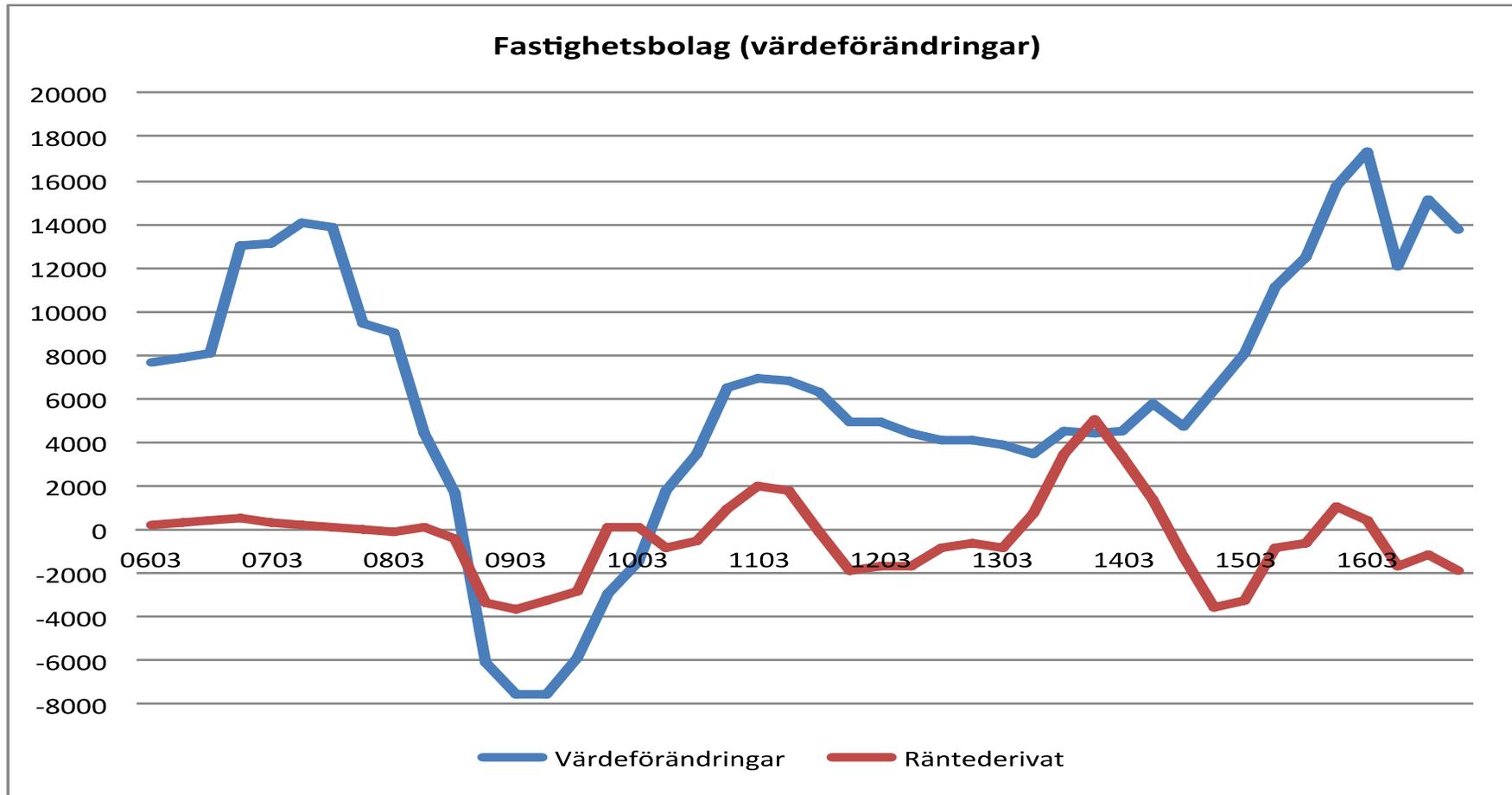
# Fastigheter - omvärderingar

Resultat exkl omvärderingar (grå), resultat före skatt (svart)

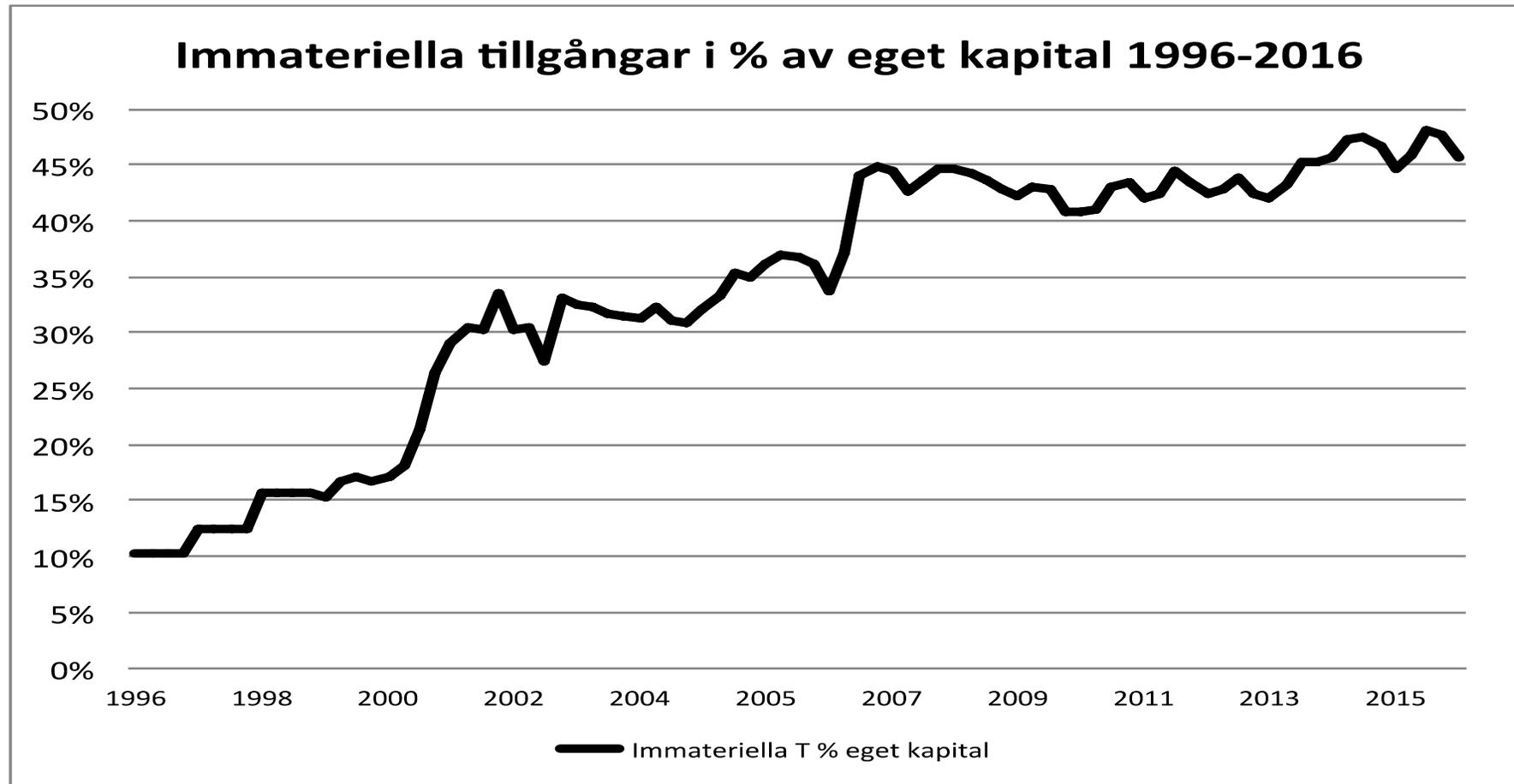


# Fastigheter – omvärderingar, derivat

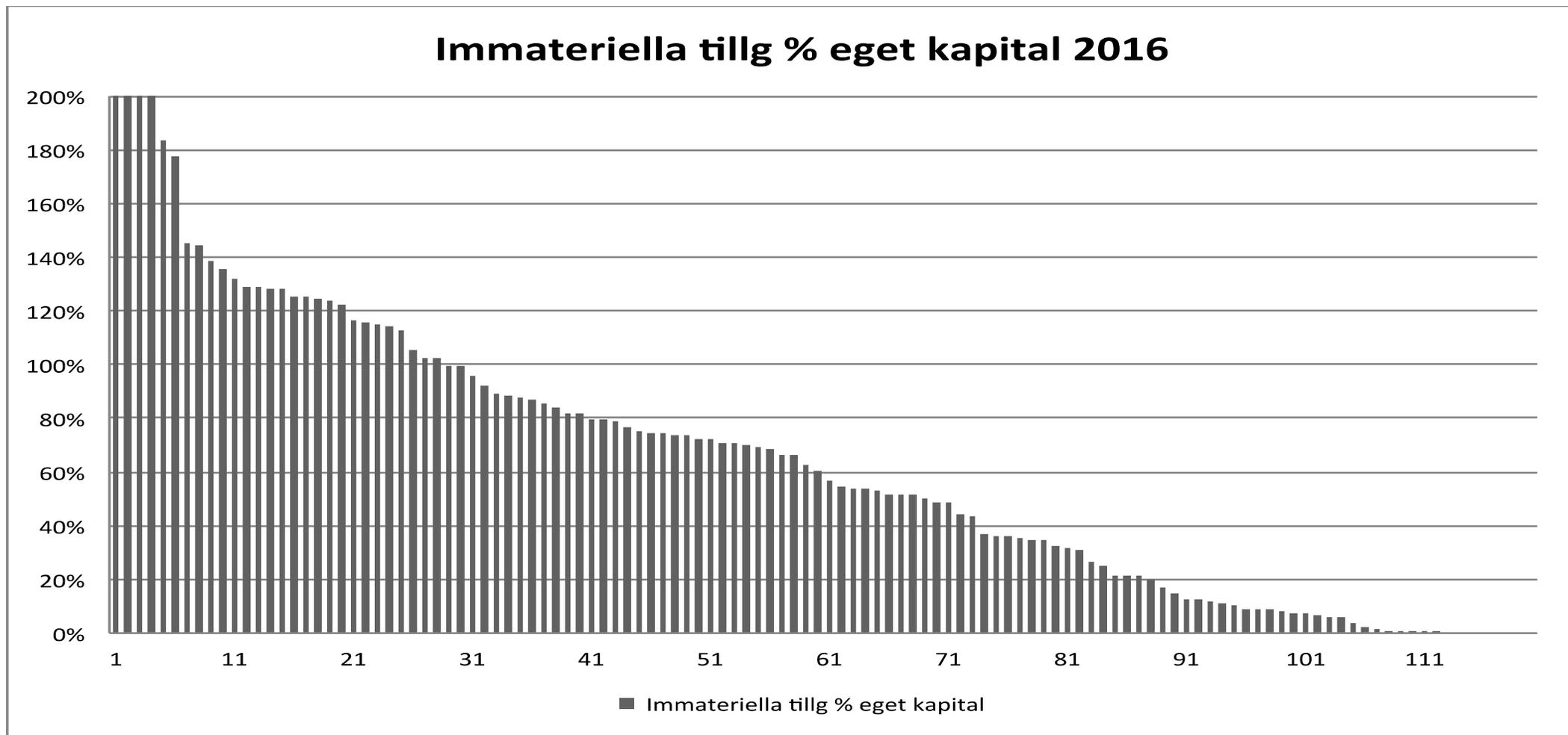
Omvärderingar (blå), räntederivat (röd)



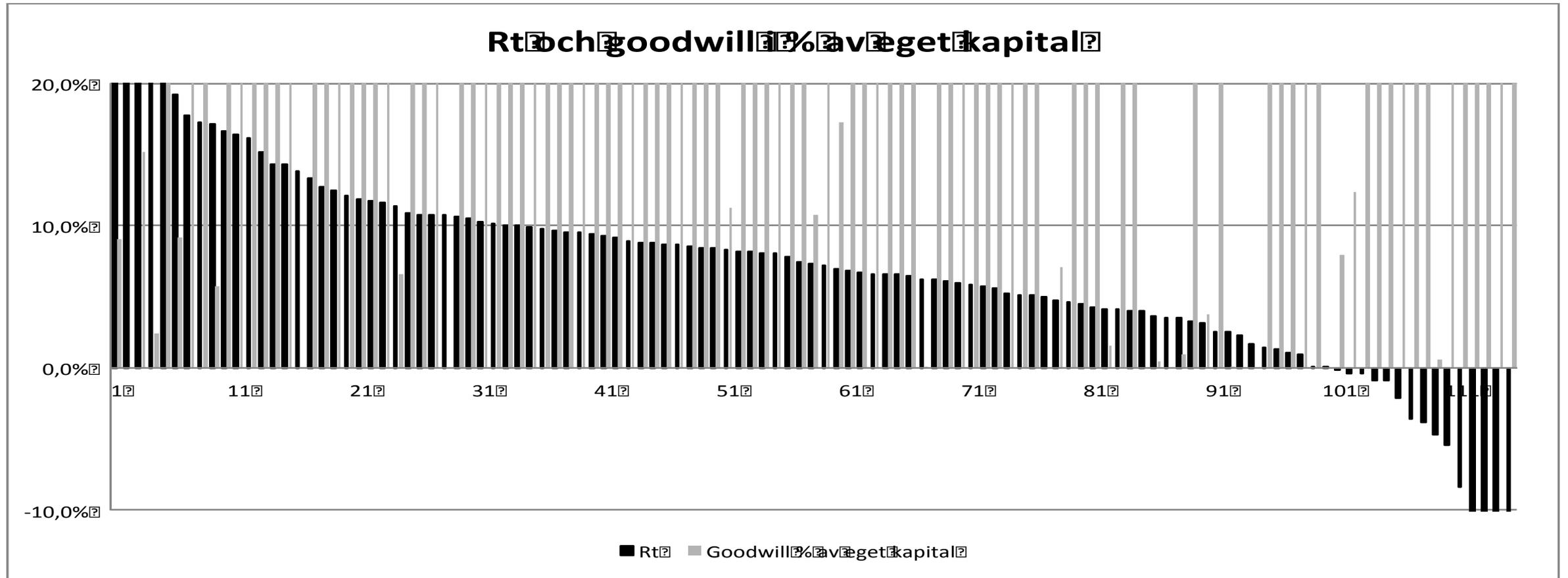
# Goodwill i % av eget kapital 1996-2016



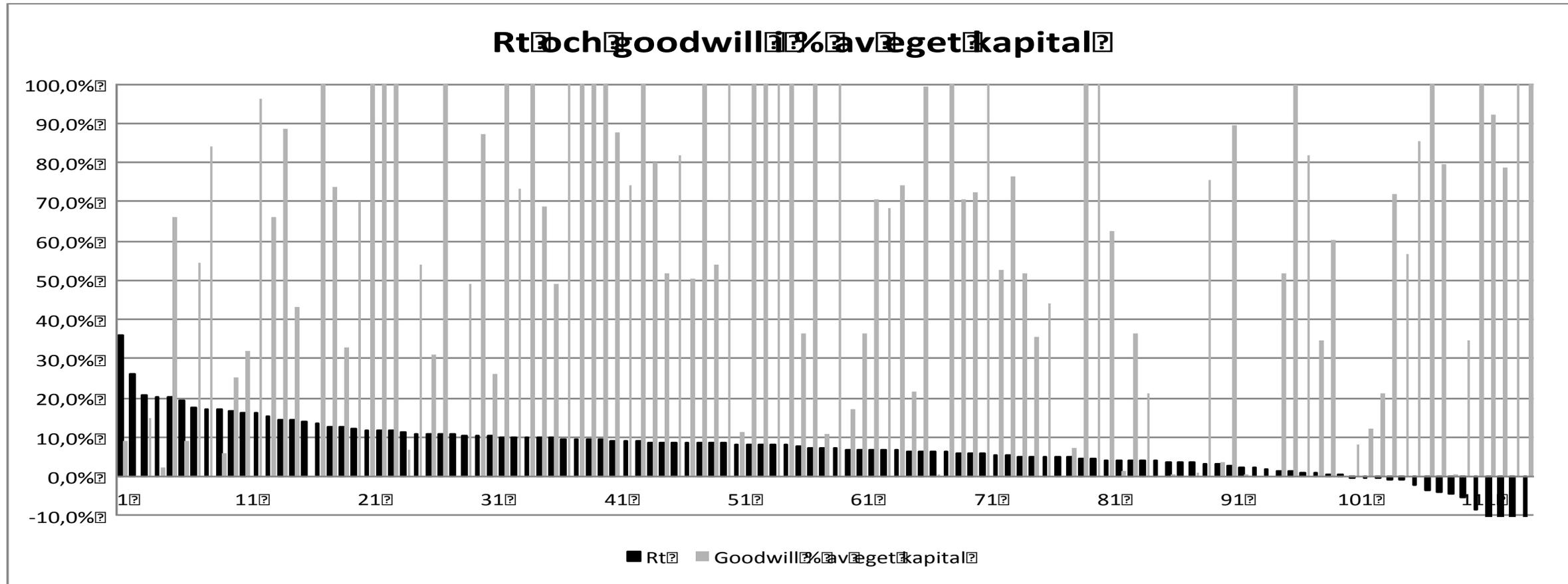
# *Immateriella tillgångar 2016 i % av eget kapital*



# Immateriella tillgångar, lönsamhet Rt snitt 5 år



# Immateriella tillgångar, lönsamhet Rt snitt 5 år



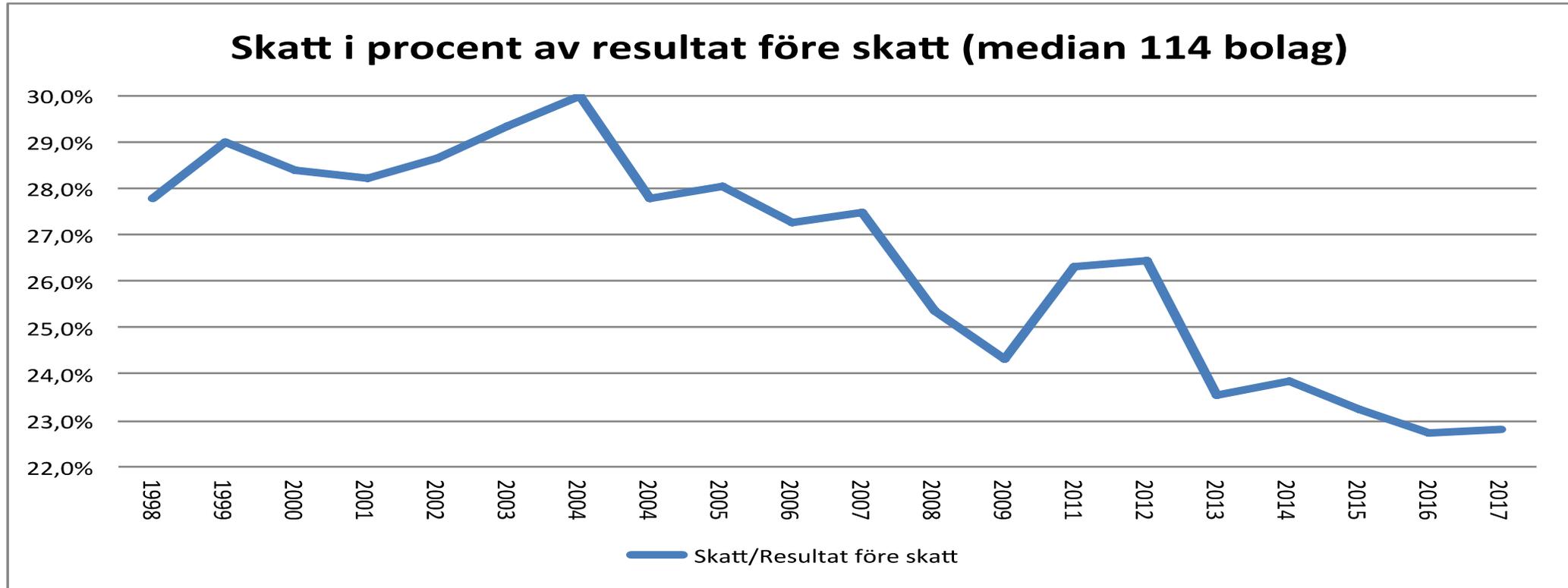
# Skatter

Skattekostnaden i undersökningen är mätt på Q1, som är det "renaste" kvartalet, vad gäller störningsposter.

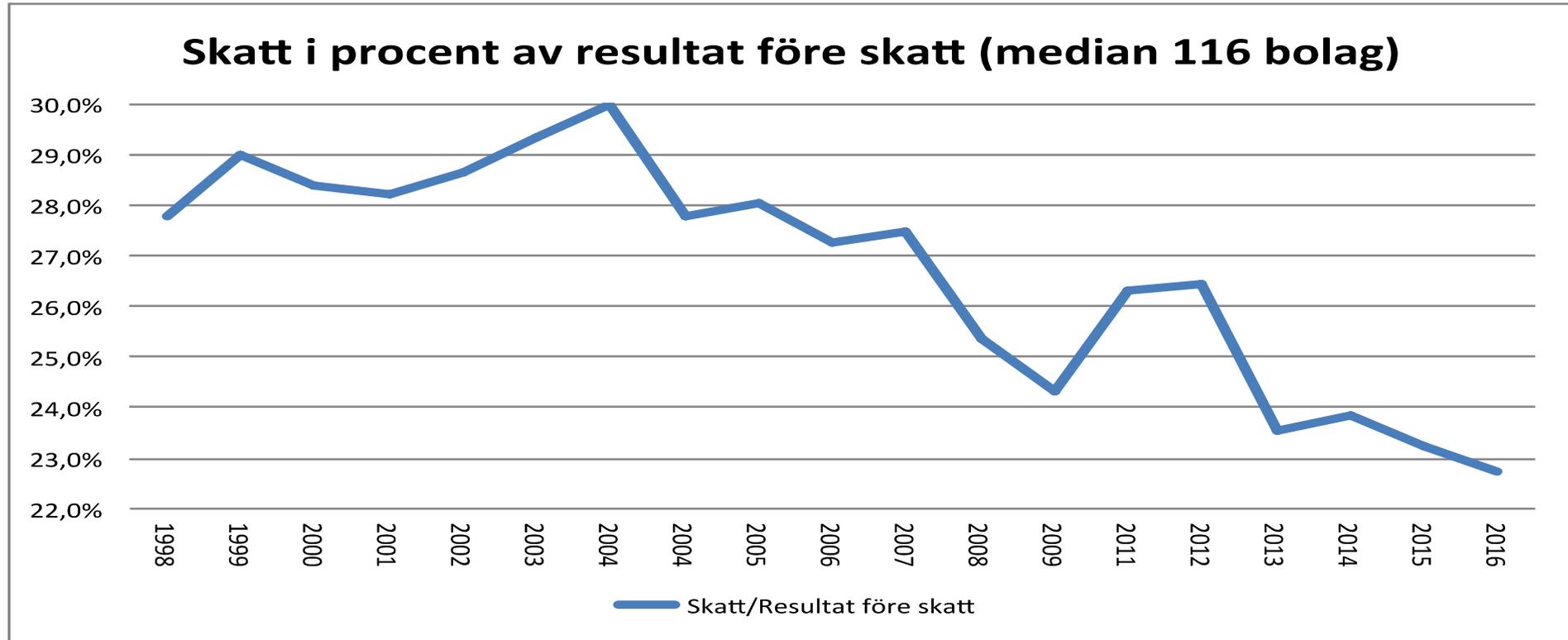
- Noll i skatt (1 bolag)
- Streck i skatt (2 bolag)
- Skattekostnad på minusresultat (3 bolag)
- Skattekostnaden en orimlig skattesats (4 bolag)
- Ett fåtal bolag kommenterar skattekostnaden

Huvudproblem: Motvilja att redovisa uppskjuten skattefordran

# Skatter

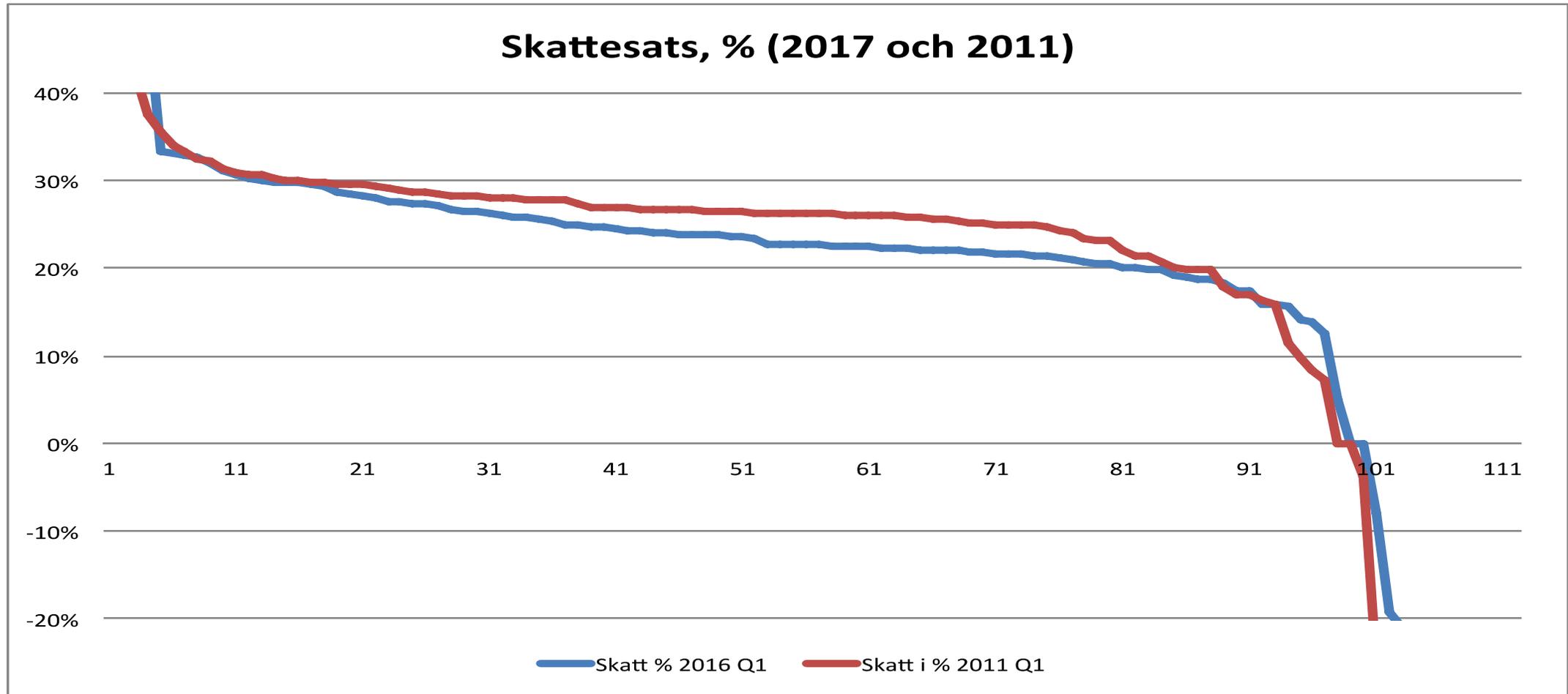


# Skatter



# Skatter

Vad är rimlig skattesats vid prognoser?



# Övrigt totalresultat (OCI)

1. Omräkningsdifferensen



**1. Säkringsredovisning**

**1. Pensioner**

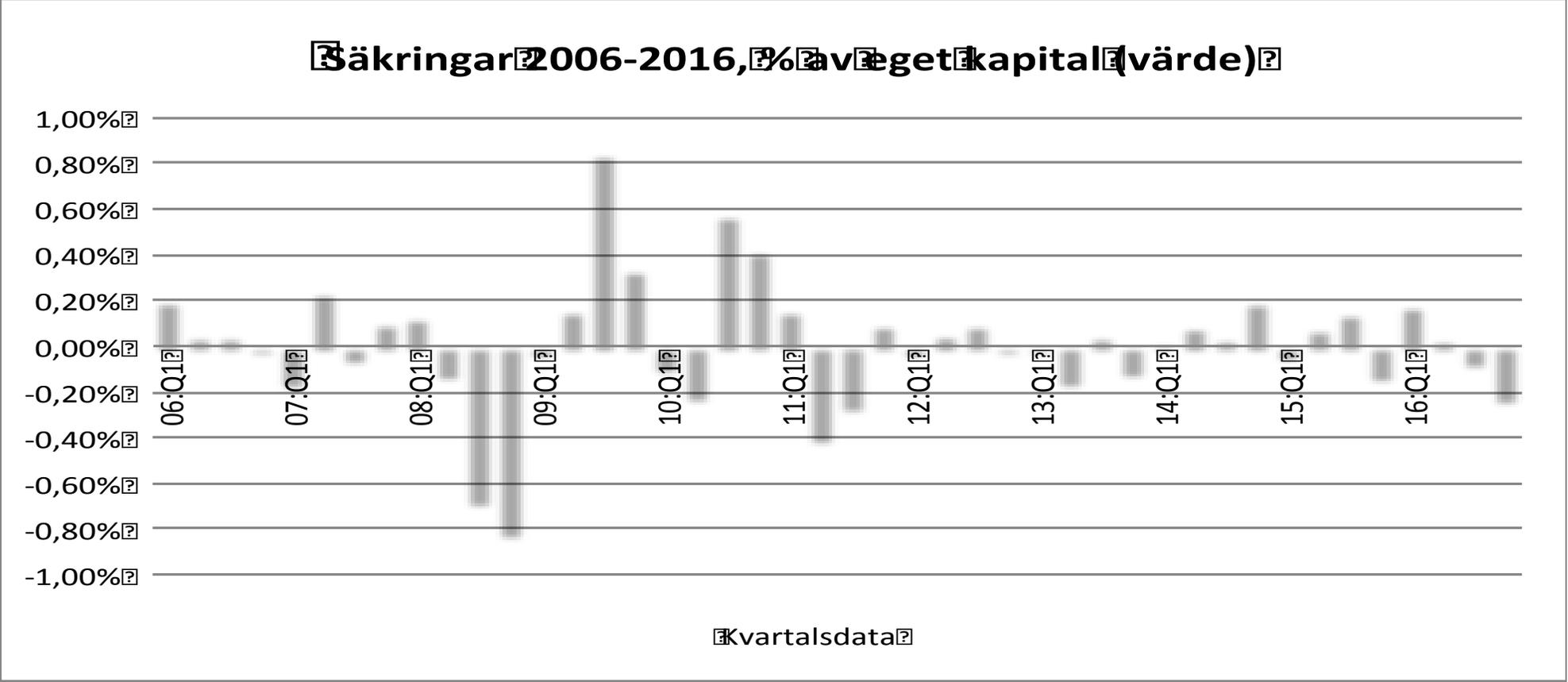
1. "Available for sale"

1. Omvärdering obligationslån

# Other Comprehensive Income (OCI)

<b>MSEK</b>	<b>Kvartal</b>	
	<b>4-2016</b>	<b>4-2015</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 827</b>	<b>288</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen</i>		
Förändring av marknadsvärde på derivatinstrument	46	39
Skatteeffekt på derivatinstrument	-10	-9
Överföringar till resultaträkningen	17	-5
Skatt på överföringar till resultaträkningen	-4	1
<b>Summa kassaflödessakringar</b>	<b>49</b>	<b>27</b>
Periodens omräkningsdifferens på utlandsverksamheter	-96	-228
Resultat från säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	34	68
Skatt på periodens resultat från säkringsinstrument	-8	-18
<b>Summa omräkningsexponering</b>	<b>-69</b>	<b>-178</b>
<b>Summa poster som kommer att omklassificeras</b>	<b>-20</b>	<b>-151</b>
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</i>		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	12	62
Skatt hänförligt till poster som inte omklassificeras till resultaträkningen	-2	-15
<b>Summa poster som inte kommer att omklassificeras</b>	<b>9</b>	<b>47</b>
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-10</b>	<b>-105</b>

# Säkringsredovisning i OCI



# Säkringar/säkringsredovisning

IAS 39, säkringsred.  
Antal bolag

Belopp, Mdr SEK

2016: 66  
2015: 65  
2014: 70  
2013: 73  
2012: 59  
2011: 61  
2010: 55  
2009: 50  
2008: 42  
2007: 41

2016: -2,5  
2015: 0,8  
2014: 6,4  
2013: -4,1  
2012: 1,0  
2011: -7,7  
2010: 12,0  
2009: 25,0  
2008: -27,0  
2007: 1,3

# *Pensioner (IAS19R)*

- Antal bolag som redovisar justering

2016: 71

2015: 69

2014: 73

2013: 72

2012: 70

2011: 19

2010: 14

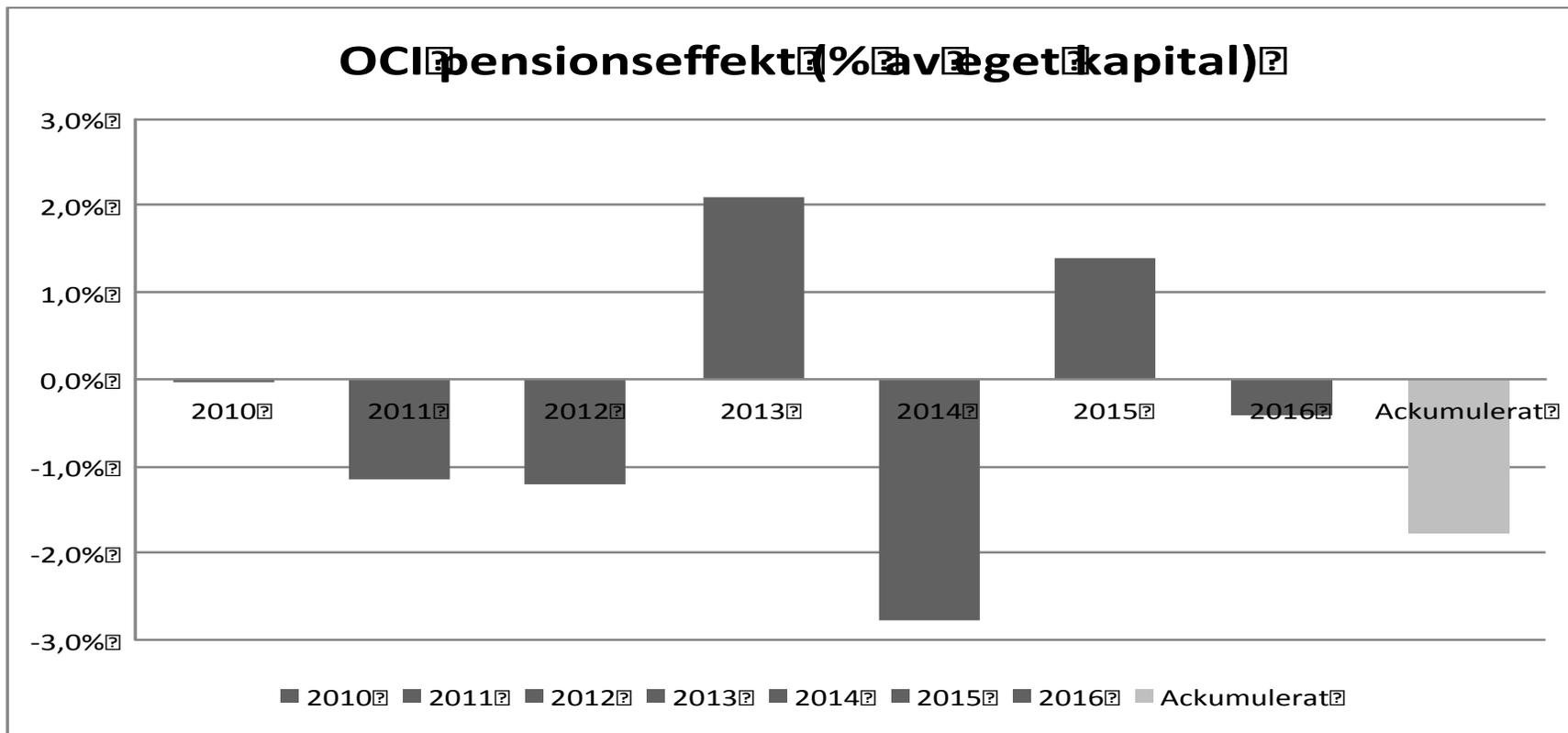
2009: 13

2008: 13

2007: 13

- De flesta redovisade kvartalsvis justering.
- Över tiden skall den ackumulerade effekten vara nära noll, för att kostnaden i rörelseresultatet skall anses var rätt beräknad.

# Pensioner, omvärdering/år i OCI (% EK)



# Iakttagelser i årsredovisningar

Jan Buisman



# Agenda

ESMA och EECS

Omfattning årets övervakning

Resultat

Börsens noteringar övervakning 2017 (årsredovisning 2016)

Att tänka på inför årsredovisning 2017

# ESMA publikationer 2017

- [20th Extract from the EECS's Database of Enforcement \(ESMA32-63-200, 5 January\)](#)
- [Report: Review of Fair Value Measurement in the IFRS financial statements \(ESMA32-67-284, 12 July\)](#)
- [Report: Enforcement and Regulatory Activities of Accounting Enforcers in 2016 \(ESMA32-51-382, 10 April\)](#)
- [Report: Peer review on Guidelines on Enforcement of financial information \(ESMA42-111-4138, 18 July\)](#)
- [Summary of findings: results of the fact-finding exercise on disclosure of the impact of the new accounting standards in the 2016 annual and 2017 interim IFRS financial statements \(ESMA32-63-364, 27 October\)](#)
- [Public Statement: European common enforcement priorities for 2017 IFRS financial statements \(ESMA32-63-340, 27 October\)](#)
- [Questions and answers: ESMA Guidelines on Alternative Performance Measures \(APMs\) \(ESMA32-51-479, 30 October\)](#)
- [21st Extract from the EECS's Database of Enforcement \(ESMA32-63-334, 31 October\)](#)

# EECS

- 8 (9) möten, 2 med representanter från IASB/IFRS IC
- 42 (48) emerging issues
- 90 (110) decisions

# ESMA Activity report 2016

	2016	2015	2014
Issuance of new financial statements	8	35	21
Public corrective note	92	54*	112
Corrections in future financial statements	211	184	195
	<b>311</b>	<b>273</b>	<b>328</b>
Reviews	1258	1228	1545

\* Plus 23 "voluntary"

# ESMA Common enforcement priorities 2015

	2015	2014
Issuance of new financial statements	1	0
Public corrective note	8	8
Corrections in future financial statements	34	32
	<b>43</b>	<b>40</b>
Other		23
Reviews	206	189

# tillsynsprocessen

1. Urval (rotation, riskbedömning, ESMA priorities)
2. Uppstartsbrev (bolaget informeras)
3. Genomgång av årsredovisningar
4. Brev till bolaget med frågor, noteringar och kommentarer
5. Svar från bolaget
6. Ställningstagande av Börsen
7. Slutbrev (med förklarande bilaga)

# Granskning 2017

	2017	2016
<b>Fullständig granskning</b>	59	60
<b>Riktad granskning</b>	36	37
<b>Ej avslutad</b>	-5	-1
<b>Totalt</b>	<b>90</b>	<b>96</b>

# Slutbrev

## Bedömning

Kritik (eller påpekande) med begäran om rättelse:

Särskild rättelse

Rättelse i framtida rapporter

*Finansinspektionen underrättas*

*Anonym på Börsens webbplats*

Påpekanden och övriga kommentarer

Ombuds att beakta

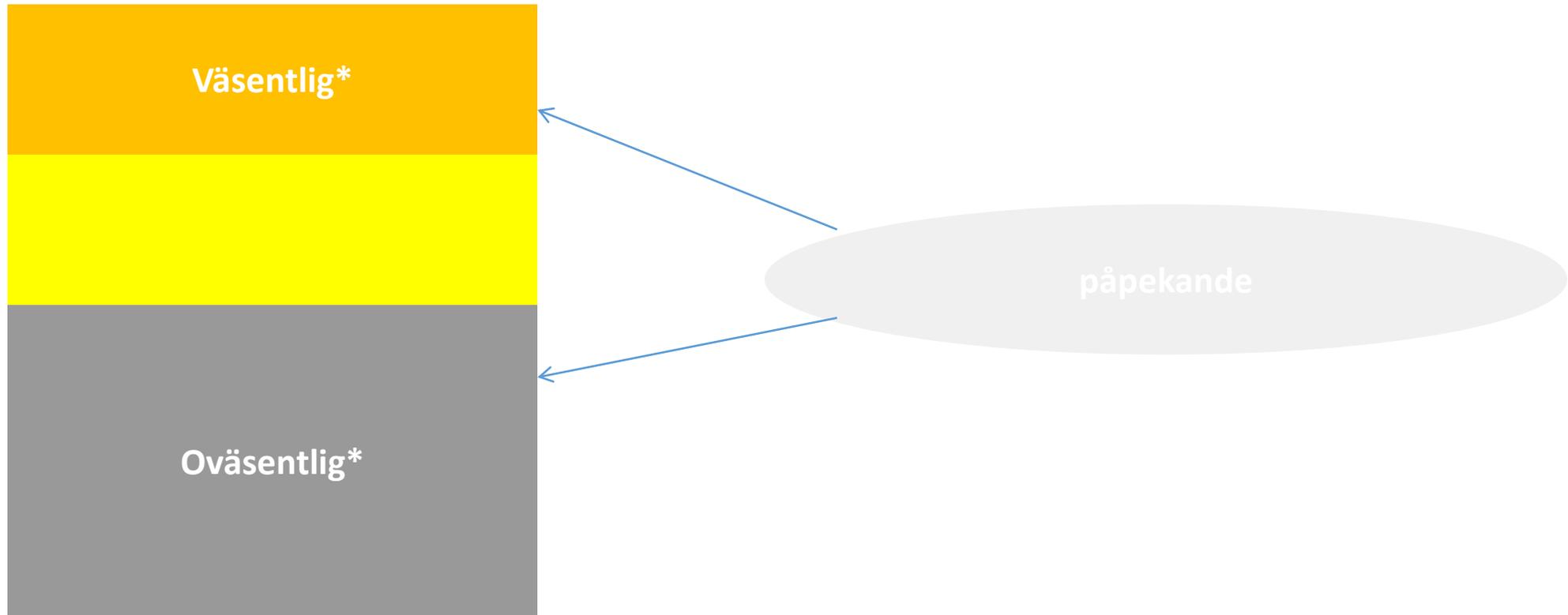
Påminnelse om utlovat ändring

OBS: väsentlighet och relevans!

# Tillsynsåtgärder – Påföljder

Tillsynsåtgärder	Påföljder
<b>Väsentliga avvikelser</b>	
Nya finansiella rapporter	Disciplinärende, Kritik
Särskild rättelse	Disciplinärende, Kritik
Rättelse i framtida rapporter	Påpekande, Kritik
<b>Oväsentliga avvikelser</b>	
Informera emittenter	Påpekande, Övriga kommentarer

# Bedömning i



\*enligt IAS 8

# Bedömning II

## Påpekande och övriga kommentarer

### 1. Kassaflödesanalys (punkt 1 i bolagets svar)

sictransitgloriamundisictransitgloriamundi

sictransitgloriamundisictransitgloriamundi

Med hänsyn till .....**stannar** Börsen vid detta påpekande

### 4. Övriga intäkter (punkt 6 i bolagets svar)

sictransitgloriamundisictransitgloriamundi

sictransitgloriamundisictransitgloriamundi

Med hänsyn till .....**stannar** Börsen vid detta kommentar

### Övrigt

Bolaget har åtagit sig att

\*ipsofactum

\*ipsofactum

\*ipsofactum

(Men..)

# Utfall 2017

	2017	2016
Årets granskning	89	96
Ej avslutad förra året	1	5
Avnoterad		-1
	<b>90</b>	<b>100</b>
<b>Bedömning</b>		
Påpekande och övrigt	82	86
Påpekande + rättelse	8	5
Kritik + rättelse		9
Disciplinnämnd		
	<b>90</b>	<b>100</b>

# Rättelser per standard

	Särskild rättelse	Framtida rättelse
<b>IAS 36</b>	<b>1</b>	
<b>APM Guideline</b>		<b>1*</b>
<b>IAS 1</b>		<b>1*</b>
<b>IAS 7</b>		<b>1</b>
<b>IAS 24</b>		<b>1*</b>
<b>IFRS 5</b>		<b>2</b>
<b>IFRS 8</b>		<b>1</b>
<b>IFRS 13</b>		<b>2</b>
	<b>1</b>	<b>9</b>
		<b>* samma emittent</b>

# Ärenden som avslutades med rättelse

IAS 36 :	fel i beräknat redovisad värde
APM Guideline :	saknas definitioner
IAS 1 :	uppskattningar och bedömningar saknas
IAS 7 :	spärrade medel
IAS 24 : relation	avgångsvederlag/närstående
IFRS 5 (2 bolag):	butik ej verksamhetsgren/1 år/RR vs not
IFRS 8 :	segment "övrigt" över 10 % gräns
IFRS 13 (2 bolag):	fel i känslighetsanalys/oklart IB-UB

# Övriga noteringar

APM Guidelines/Riktlinjer Alternativa nyckeltal

Information om nya IFRS (IAS 8)

Utformning av finansiella rapporter (IAS 1)

Pensionsförpliktelser (IAS 19)

Verkligt värde (IFRS 13)

Rörelsesegment (IFRS 8)

Finansiella instrument (IFRS 7)

Incitamentsprogram (IFRS 2)

Skatt (IAS 12)

Nedskrivningstest (IAS 36)

# APM Guidelines/Riktlinjer Alternativa nyckeltal

§21: definition, tydligt och läsbart

§22: namnet ska avspegla innehåll och beräkningsgrund

§26: avstämning mot mest direkt avstämbara post

§33: förklara syfte

## Noteringar:

- Definition saknas
- Avstämning saknas
- ”Engångsposter” vs jämförelsestörande
- Används ej i segmentnot
- EBITDA\* (\* se sista sida)
- Lånevillkor

Questions and answers: ESMA Guidelines on Alternative Performance Measures (APMs) (ESMA32-51-479, 30 October)

# APM Guidelines §33+34

.....bör förklara varför bolag anser att ett alternativt nyckeltal ger värdefull information om ..... samt de ändamål för vilka det specifika nyckeltalet används.

*XX presenterar vissa finansiella mått i årsredovisningen som inte definieras enligt IFRS, så kallade alternativa nyckeltal. XX anser att dessa mått ger kompletterande information till investerare och bolagets ledning då den möjliggör utvärdering av trender och bolagets prestation. Efterson inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.*

# Impact of new IFRS

## Public Statements on IFRS 9 *Financial instruments* and IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*

Årsredovisning 2016	Delårsrapporter 2017	Årsredovisning 2017
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Detailed description on concepts, differences</li> <li>• Timeline/method for implementation</li> <li>• If known or estimable quantification of impact, else</li> <li>• Qualitative information to understand the expected impact</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Significantly more specific information than before</li> <li>• Reliable quantitative information</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Quantitative assessment of the impact on the financial statements as of 1 January 2018</li> <li>• Where relevant an update of the previously information provided</li> </ul>

OBS! IFRS 16 Leases "increased relevance of IAS 17 disclosures" !!

Årsredovisning 2016	IFRS 9	IFRS 15	IFRS 16
Ingen information	4	4	11
Inte påbörjat	39	29	69
Kommer preliminärt inte att påverka	148	140	42
Bolaget är osäker på effekter	72	89	137
Bolaget anger vissa belopp/betydelse	1	2	5
	264	264	264

# Information om nya IFRS (IAS 8)

Årsredovisning 2016: se tematisk genomgång

Q1:

Q2: inget , inget mer eller hänvisning till ÅR

Q3: inget, inget mer, ”det kommer mer”

Q4: ??

- **OBS! Börsmeddelande 29 september: kvantifiering mm i bokslutskommuniké!**

Noteringar:

- ”ingen väsentlig effekt” baseras på ??
- Ingen information om val av övergångsalternativ
- ESMA's Summary of findings

Långtgående upplysningskrav även i delårsrapporter !

# Utformning av finansiella rapporter (IAS 1)

§26: överväganden om fortlevnad

§38: jämförelseinformation

§41: ändring i uppställning eller presentation

§122/125: bedömningar/källor till osäkerheter

§134/135: hantering av kapital

## Noteringar

- Fastighetsbolag fortfarande svensk lösning
- Motivering åtgärder vid antagandet om fortlevnad
- Jämförelse information pension, segment, nedskrivning
- Motivering ändringar i jämförelse information (kassaflödesanalys)
- Boilerplate beskrivning (redovisningsprinciper, bedömningar)
- Sedvanliga kovenanter??

Få bolag har använd möjligheter av ändrade IAS 1 (3 av 42)

# Pensionsförpliktelser (IAS 19)

§135/136: generella krav (syfte) med upplysningar

§137: mer upplysningar om det behövs för att uppnå målen

§138: aggregeringsnivå

§147c: vägda genomsnittliga löptiden (t ex löptidsanalys)

## Noteringar

- Viss information per land/regio, rest (inkl känslighet) i snitt
- Saknas uppgifter om nästa års betalningar
- Saknas förklaring av poster i totalresultat
- Boilerplate
  - Undantag:
    - » Slutat, blir Alecta lösning
    - » Effekt av förvärv som står för ändring
    - » Stängd för nya anställda

# Pensionsförpliktelser (IAS 19) - diskonto

## §83:

- marknadsmässig avkastning på förstklassiga företagsobligationer
- statsobligationer om inte fungerande marknad

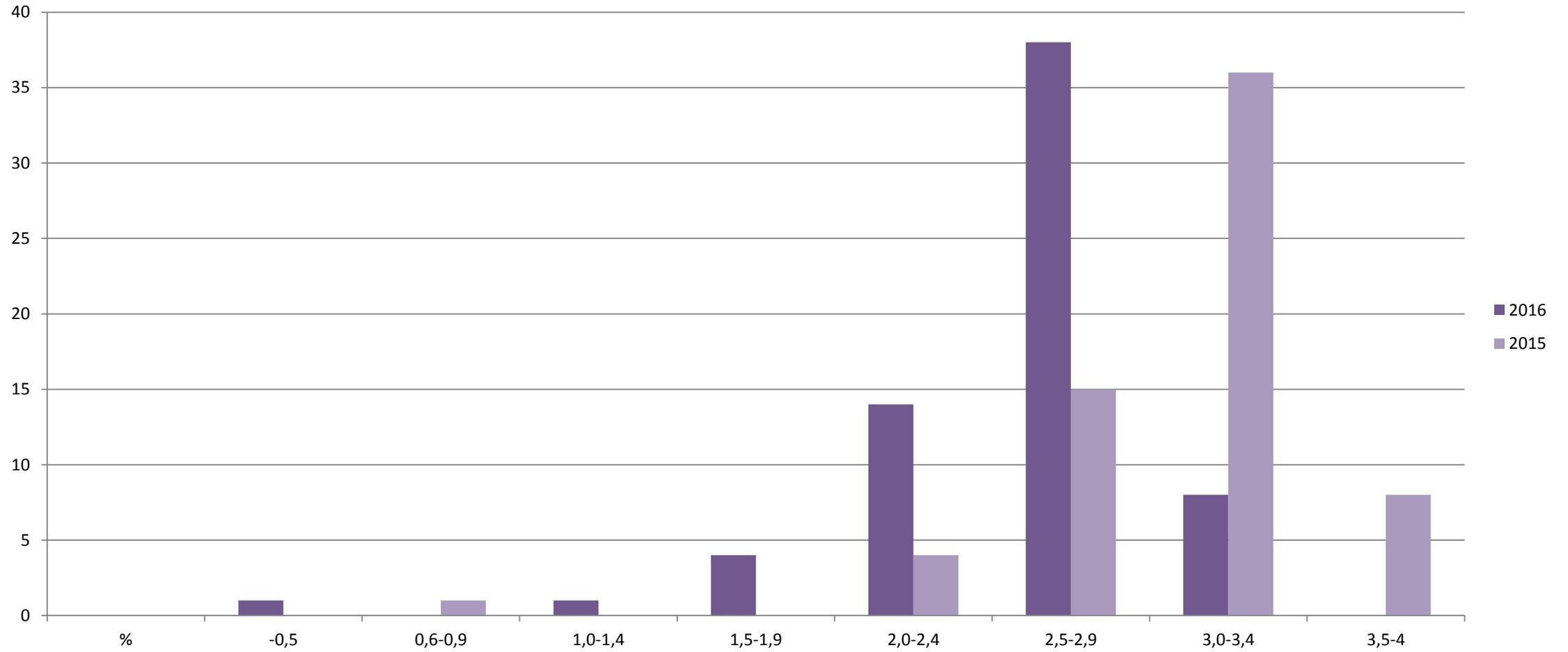
## §84: pengars tidsvärde, ingen risk

## §86: extrapolera längs avkastningskurva kortare löptid

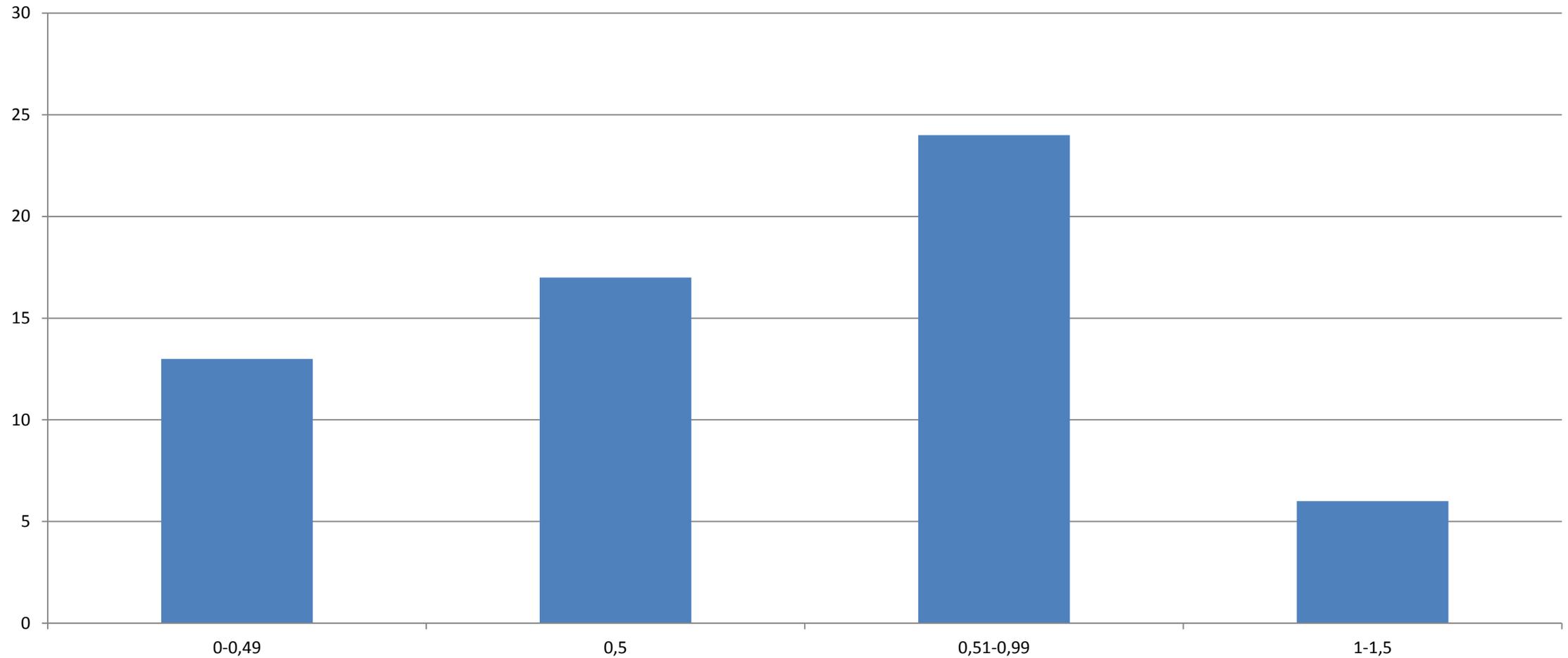
## Noteringar

- Boilerplate redovisningsprinciper
  - företagsobligationer eller statsobligationer
  - Riskfri placering på aktiv marknad
- Stor variation i bas för ränta
- Upplysning om metod saknas
- Aggregeringsnivå
- Saknas information om duration/löptid
  - Undantag: två bolag som utöver det ger löptidsanalys

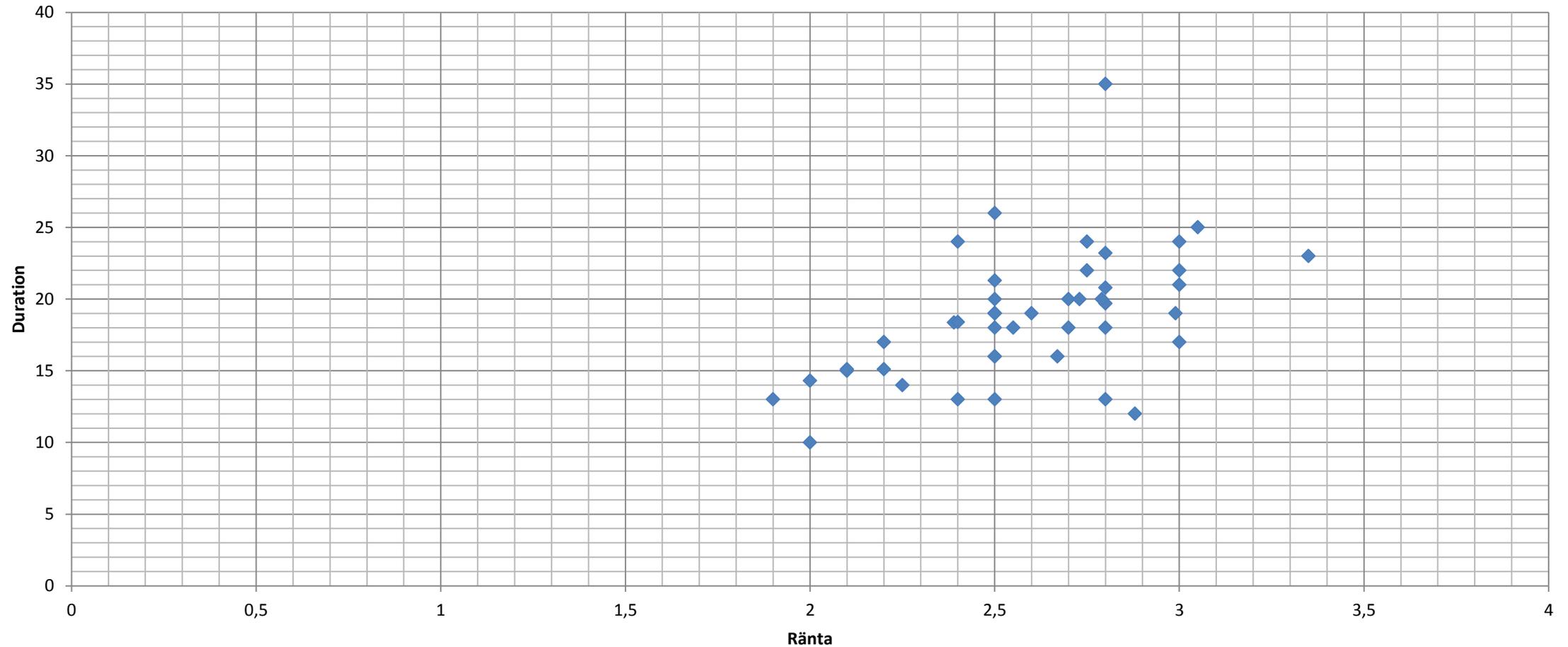
# DiskontoRänta 2015 -2016



# Ändring i diskontoRänta 2015 -2016



# Diskontoränta och löptid



# Diskontoränta BASERAS PÅ: .....

## Bostadsobligationer ??

- En obligation
- Alla noterade på Nasdaq
- Uppgift tredje part (PRI, SPP, Aktuarie)
- Uppgift tredje part plus egna justeringar
- Korg med obligationer (3, 4, 8, 10, 18, flera, alla)
- Inflationsjusterad räntekurva
- Kurva läsas av i november
- Bostadsobligationer med längst löptid
- Ränta på en statsobligation
- Räntekurva 1 statsobligation plus skillnad i spread för 5-åriga bostadsobligationer
- Räntekurva 1 statsobligation plus skillnad i spread för 10-åriga bostads-obligationer

Information om metod saknas

Uppgift att metod för duration har ändrats av PRI saknas för flera

# Verkligt värde (IFRS 13)

## §94: lämpliga klasser av tillgångar och skulder

### §93 (för varje klass!):

- d) Beskrivning av värderingsteknik och indata för nivå 2 och 3 och kvantitativ information om indata för nivå 3
- e) IB-UB mm för nivå 3
- f) var i resultaträkning redovisas belopp för orealiserade resultat i nivå 3
- g) beskrivning av värderingsproces för nivå 3
- h) känslighetsanalys

## Noteringar

- Information om indata saknas
- Information om metod saknas
- Känslighetsanalys saknas eller felaktig (på slutresultat, ej indata)
- IB-UB saknas
- Intervaller är för vida
- Redovisat värde osannolikt verkligt värde vid fast ränta

# Rörelsessegment (IFRS 8)

§22: vad är segment, sammanslagning

§23: resultatmått

§28: avstämningar

§32: produkter och tjänster

§33: geografisk information

§34: större kunder

## Noteringar

- CODM = styrelse
- Varför bara ett segment?
- Avstämning saknas
- Övriga intäkter som externa intäkter
- Geografisk information saknas, ej komplett
  - Sverige separat
  - Grund för indelning av kunder per land

# Finansiella instrument (IFRS 7)

§7: möjliggör betydelse av finansiella instrument

§31: möjliggör bedöma karaktär och omfattning av de risker

§39: löptidsanalys inklusiv ränta (B11)

§40: känslighetsanalys för varje marknadsrisk

## Noteringar

- Löptidsanalys inte för alla (finansiella) skulder
- Löptidsanalys utan räntebetalningar
- DIY analys
- Några fall av kort-lång
- Kortlöpande fordringar (bank?)
- Saknas information om pantsättning aktier dotterbolag
- Lånekonventioner
- Känslighetsanalys

# Känslighetsanalys §40

§40: rimligt möjliga förändringar

B19: hur fastställa vad som som är rimligt möjligt

B24: varje valuta vid betydande exponering

## Noteringar

- Exponering framgår ej
- DIY analys
- 1% ändring

# Känslighetsanalys valutaändring

	<b>16-jan</b>	<b>16-apr</b>	<b>16-jul</b>	<b>16-okt</b>	<b>16-dec</b>	<b>q1-2017</b>
<b>DKK</b>	100	99	102	97	107	103
<b>NOK</b>	100	102	104	111	113	108
<b>EUR</b>	100	99	102	105	106	103
<b>GBP</b>	100	94	92	88	89	91
<b>USD</b>	100	95	100	103	105	105
<b>JPY</b>	100	103	114	117	119	111

# Incitamentsprogram (IFRS 2)

§2: alla aktierelaterade ersättningar

§44: upplysningar som hjälper att förstå karaktären och innebörden

## Noteringar

- Upplysningar om antal utestående optioner saknas
- Beskrivning otydlig
- Krav på fortsatt anställning är intjäningsvillkor
- Subventionering av teckningsoptioner

# Skatt (IAS 12)

§34-36/82: underskottsavdrag

§39/81f: temporära skillnader dotterbolag

§71/74: kvittning

§81: detaljerade upplysningar

## Noteringar

- Boilerplate beskrivningar i avstämning
- Ej tillåten kvittning (regleras ej samtidigt)
- Uppgifter om förfallotidpunkt saknas
- Motivering underskottsavdrag i förlustsituation
- Låg skatt: berätta för alla

*Uncertain Tax Positions (IFRIC 23) ???*

# nedskrivningstest (IAS 36)

## Noteringar

- Upplysningar saknas om viktiga antaganden
- Upplysningar inte per KGE
- Nyttjandevärde är det högsta av ....
- Känslighetsanalys endast för ränta och långsiktig tillväxt
- Ränta anges ej före skatt
- Jämförelsetal saknas (IAS 1 §38)
- Nedskrivningstest även för årets förvärv!
- EBIT(DA) är resultatmått, dvs beror på minst 2 andra antaganden

# las 36 neDskrivningar (repris 2016)

När vi tittar på detaljberäkningar:

- WACC är generellt väl dokumenterat, men...
- Lägre headroom än i förra årets beräkning
- Optimistiska antaganden
- Utfall vs prognoser
- Långsiktig tillväxt av ...
- Lämplighet Gordon-formel
- Text i årsredovisning vs detaljberäkning

*ESMA: flera beslut som tyder på mer information och mer detaljerad information om det finns mindre headroom.*

*Audit firm: "...this is likely to remain an area that is subject to scrutiny for groups with large amounts of goodwill on the balance sheet."*

att Tänka på inför  
årsredovisningen 2017



# Att tänka på inför årsredovisningen 2017

- Nya/ändrade IFRS
- ESMA Extracts 20 och 21
- ESMA Enforcement Priorities 2017
- Fokusområden granskning 2017
- Börsens brev 27 september till alla noterade bolag
- Börsens årliga rapport

# Nya och ändrade ifrs 2017

- Amendments to IAS 7
- Amendments to IAS 12
- Annual Improvements 2014-2016
  - IFRS 5
  - IFRS 7
  - IFRS 19
  - IAS 34

**IAS 8 punkt 30 för de nya IFRS!!!**

# Övriga ändringar

## ÅRL – RFR anpassningar

### ➤ Hållbarhets/mångfaldsrapportering

Under Directive 2014/95/EU, large companies have to publish reports on the policies they implement in relation to:

- environmental protection
- social responsibility and treatment of employees
- respect for human rights
- anti-corruption and bribery
- diversity on company boards (in terms of age, gender, educational and professional background)

# 20th extract – 14 decisions

IFRS 7 – qualitative risk disclosures and sensitivity analysis

IFRS 12 – disclosure reasons for not having significant influence

IAS 36 – lack of disclosures key assumptions

IAS 39 - recognition of a loss upon conversion to shares

IAS 1 – gross presentation of netted gains and losses

IAS 8 – reclassification is not a change in estimate

IFRS 10 – legal requirements prevent control

IFRS 10 – criteria for investment entity not fulfilled

IAS 16 – depreciation method

IAS 36 – no threshold before recognising an impairment loss

IAS 36 – CGU to be redefined based on changed circumstances

IAS 36 – CGU defined at a too high level

IAS 17/IFRIC 4 – buy-back arrangements on rental cars

IAS 12 – no convincing evidence for recognition of deferred tax asset

# 21ST extract – 12 Decisions

IAS 36 – too low discount rate

IFRS 10/11 – associate, no joint control

IAS 28/IFRS 13 – restrictions on distributable profit decrease FV

IFRS 10/11 – joint control, no associate

IAS 8/34 – restatement without disclosing it as accounting error

IAS 1/39 – reverse factoring is not a trade liability

IFRS 10 – insurer, subfunds are not controlled

IFRS 13 – failure to disclosure rental value (unobservable input)

IAS 18/37/39 – awarded claim is an asset, gain to be recognised

IAS 36 – trademarks tested separately from CGU (relieve of royalty) IAS 12 – expectation is not convincing evidence

IAS 39 – embedded derivative-economic environment (AG33)

# ESMA common enforcement priorities 2017

Disclosures of the expected impact of major new standards (IFRS 9,15,16)

- Entity specific qualitative and quantitative disclosures for IFRS 9 and IFRS 15 (and IFRS 16 if early adopted)

IFRS 3 specific disclosures

- Intangible assets / Adjustments under measurement period
- Bargain purchases / Mandatory tender offers
- Common control business combinations
- Contingent payments / Fair value disclosures

IAS 7 specific disclosures

- Liability reconciliation : use tabular approach
- Restrictions on cash not available for the group

- (brexit)

# ”Formalia”

Individuella uppgifter VD/vVD/styrelse

Styrelse som CODM

Indelning rapport över totalresultat

Intygande mening saknas

# ”ÖVRIGT”

50% = ?

Övrigt versus jämförelsestörande: olika bedömningar?

## Noteringar

- Ofta 1 eller 2 poster snarare än 10-15 mindre
- Ibland nettoredovisning
- Ingen informationsvärde i avstämmningar
- Boilerplate, svar till Börsen är företagsspecifik

# Börsens Fokusområden för Årsredovisning 2017

- ESMA Enforcement Pirorities
- Uppföljning av alla ärenden som avslutades med rättelse
- IAS 19
- IAS 36

# Impact of new IFRS

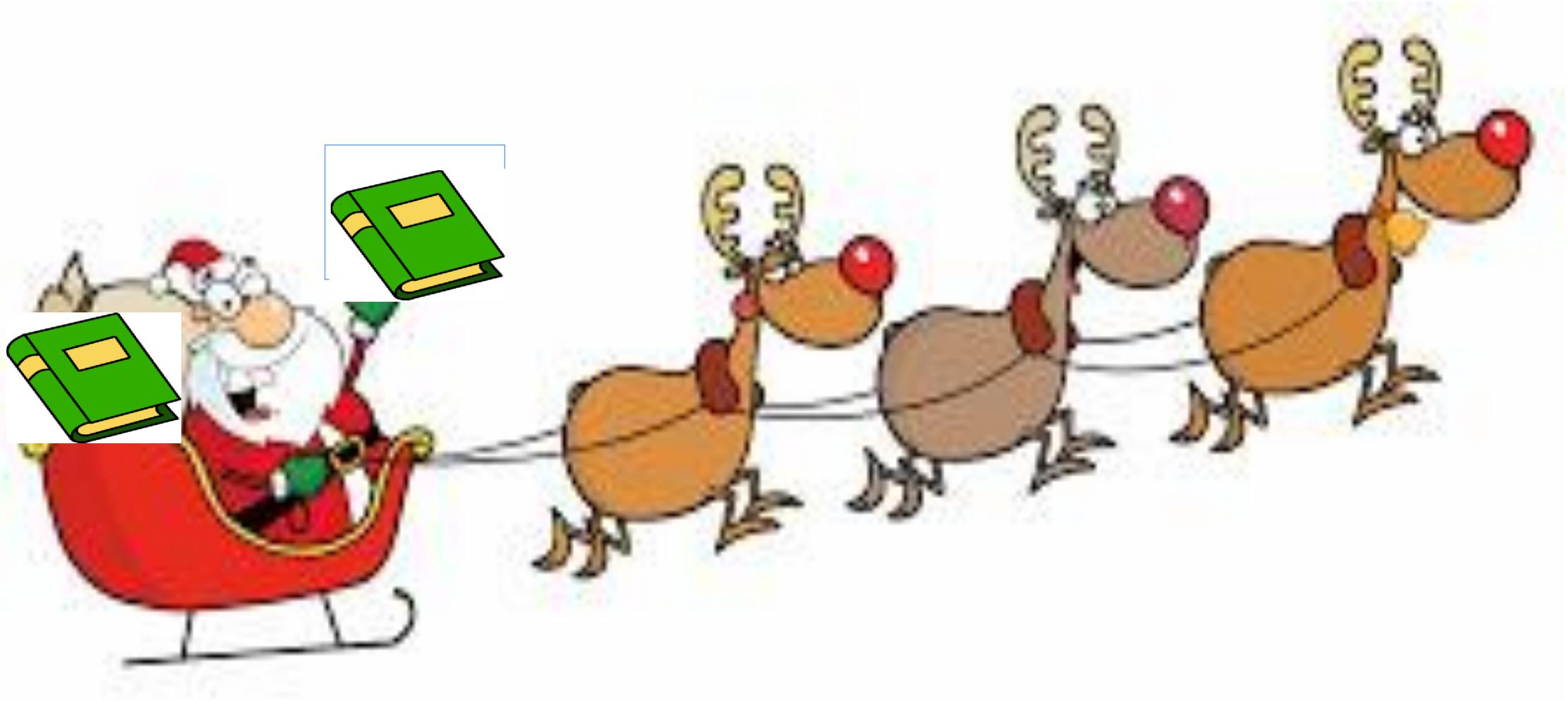
## Public Statements on IFRS 9 *Financial instruments* and IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*

Årsredovisning 2016	Delårsrapporter 2017	Årsredovisning 2017
<ul style="list-style-type: none"><li>• Detailed description on concepts, differences</li><li>• Timeline/method for implementation</li><li>• If known or estimable quantification of impact, else</li><li>• Qualitative information to understand the expected impact</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Significantly more specific information than before</li><li>• Reliable quantitative information</li></ul>	 <ul style="list-style-type: none"><li>• Quantitative assessment of the impact on the financial statements as of 1 January 2018</li><li>• Where relevant an update of the previously information provided</li></ul>

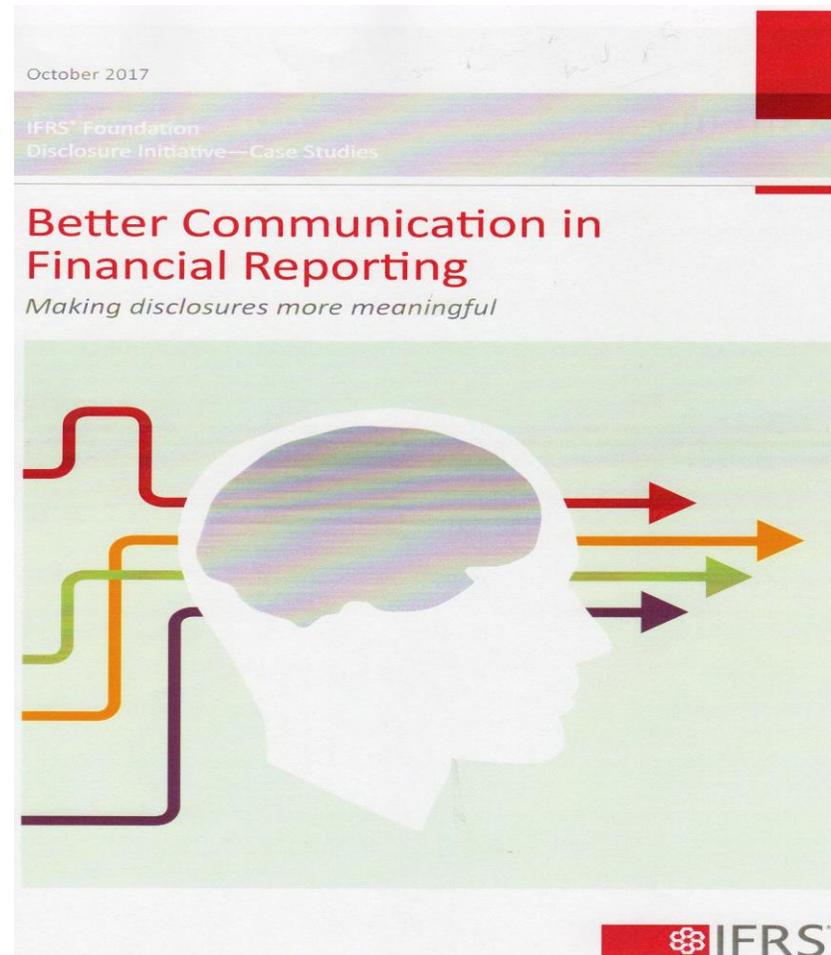
Q4

OBS! IFRS 16 Leases "increased relevance of IAS 17 disclosures" !!

# Kommande Årsrapport



# JULGODIS ? !!!



# 9 characteristics of good corporate reporting\*

1. A single story
2. How the money is made
3. What worries the Board
4. Consistency
5. Cut the Clutter
6. Clarity
7. Summarise
8. Explain Change
9. True and Fair

\*Annual Review of Corporate Reporting 2016/2017, October 2017, Financial Reporting Council (UK)

# Kontaktuppgifter

Börsens hemsida

<http://www.nasdaqomx.com/nordicsurveillance>

Epost: [iss@nasdaq.com](mailto:iss@nasdaq.com)

I ämnesrad: Att. Jan Buisman

**TACK OCH GOD JUL/GOTT NYTT ÅR**

