

INSIDERKRÖNIKAN: Varningssignaler i klädkedjan

Av: Erik Lidén

Publicerad: den 24 oktober, publicerades ursprungligen på www.di.se den 23 oktober 2017

Den 3 juli 2016 trädde EU:s marknadsmissbruksförordning i kraft. För svensk del innebär den bland annat att även insynsaffärer via kapitalförsäkringar ska rapporteras av insynspersonen. I veckans krönika har Erik Lidén tittat närmare på hur det nya regelverket har påverkat antalet affärer sedan dess.

För drygt ett år sedan, strax efter att EU:s marknadsmissbruksförordning hade trätt i kraft, skrev jag i krönikan att antalet insynsaffärer framöver kommer att öka. Jag menade att det borde bli den logiska konsekvensen av förordningen eftersom insynspersoner nu även ska rapportera affärer som görs via en kapitalförsäkring. Så vad hände – ökade antalet affärer?

Jag har tittat närmare på antalet affärer efter det nya regelverket trädde i kraft och jämfört med hur det såg ut under en lika lång period före regelverket trädde i kraft. Resultaten är slående.

Antalet affärer per aktiv insynsperson är 18 procent fler än de var före regelverket trädde i kraft. Det är högre än vad jag hade väntat mig men mer slående är utvecklingen bland börsbolagens vd-personer. Där har antalet affärer ökat med hela 43 procent.

Den ökade aktiviteten innebär för det första att insynshandeln blir mer transparent. Transparentare insynshandel är positivt eftersom hela grundidén med insynsrapporteringen är att ge marknaden bästa möjliga information om ledningens ägande i börsnoterade bolag.

För det andra så ökar transparensen kring vd:s ägande markant. Uppenbarligen är användandet av kapitalförsäkringar mer omfattande ju högre upp i bolagshierarkin man befinner sig. Vd-affärerna är de viktigaste insynsaffärerna att följa och därför är den ökade transparensen i denna grupp mycket goda nyheter för aktiespararen.

Den nya skärpta rapporteringen gör alltså att vi kommer se fler affärer framgent.

Den senaste veckans insynshandel har varit mycket lugn som sig bör före rapportfloden som nu sköljer över börsen.

Något som väckte min uppmärksamhet i den slumrande insynshandeln den senaste veckan är affärerna i klädkedjan **Kappahl**. Bolaget rapporterade för det fjärde kvartalet den 12 oktober. Rörelseresultatet var 25 procent högre än analytikernas förväntningar och aktien steg samma dag med 12 procent. Bolaget annonserade samtidigt en höjd aktieutdelning till 2 kronor per aktie – föregående år hamnade den på 1,25 kronor – och dessutom föreslår styrelsen en extra utdelning på 6,5 kronor per aktie. Sammanlagt innebär detta att bolaget skiftar ut 652 miljoner kronor till ägarna.

Merparten av insynsaffärerna i Kappahl det senaste året har varit försäljningar, något jag skrivit om vid ett par tillfällen. Samma dag som rapporten släpptes sålde den avgående HR-chefen Kajsa Räftegård 20.000 aktier. Några dagar senare, den 16 oktober, sålde hon ytterligare lika många aktier. Efter försäljningarna har hon 5.000 aktier kvar. Men hon är inte ensam om att minska sina innehav. Även inköps- och logistikchefen Mari Svensson

