

Bästa CA-kund,

Det har kommit två intressanta beslut från Nasdaqs disciplinnämnd gällande SAAB. Här följer en summering av dessa och länkar till de viktigaste händelserna.

Avtal med Boeing utan bedömt ordervärde men VD uttalade sig om värdet i TV

- Den 27 september 2018 [offentliggjorde SAAB](#) att det amerikanska flygvapnet valt Boeing som leverantör till ett system och att Boeing var redo att lägga order hos sina leverantörer, däribland SAAB. Det framgick att totalt ordervärde till Boeing var 9,2 miljarder USD men det framgick inte hur stort ordervärdet var till SAAB.
- Den 18 oktober 2018 [offentliggjorde SAAB](#) att det fått en första order från Boeing till ett värde om 117,6 miljoner USD.
- Den 23 oktober 2018 [uppgav SAABs VD på TV4 Nyheterna](#), utan att det skulle uppfattas som en prognos utan snarare som en guidning, att värdet för SAABs del kunde uppskattas till 25 miljarder SEK.
- Disciplinnämnden konstaterade att uppskattade värden bör ingå i pressmeddelanden om avtal. Om en rättvisande uppskattning av avtalets värde inte låter sig göras måste det klart och tydligt framgå vad som är anledningen till det. Nämnden fann att det första pressmeddelandet inte beskrev de finansiella effekterna för SAAB tillräckligt utförligt. Nämnden fann också att VDs uttalande i TV4 innehöll insiderinformation och eftersom sådan måste offentliggöras genom pressmeddelande bröt bolaget både mot MAR och börsens regler. Påföljden blev vite motsvarande fyra årsavgifter.
- Länk till beslutet: [2020:03](#)

SAAB startar loggbok då VD säger upp sig och offentliggör uppsägningen två dagar senare

- Fredagen den 9 augusti 2019 klockan 17:40 säger SAABs VD upp sig. Bolaget beslutar att skjuta upp offentliggörandet.
- Söndagen den 11 augusti 2019 offentliggör SAAB genom ett MAR-märkt [pressmeddelande att VD slutar](#).
- [Bolaget anförde](#) att dess styrelse behövde diskutera förutsättningarna och villkoren för VD:s uppsägning, innefattande bl.a. alternativa scenarier såsom att Bolagets VD skulle lämna sin befattning omedelbart och styrelsen därför direkt skulle tillsätta en ny (tillförordnad) VD under en övergångsperiod, eller att styrelsen skulle låta VD kvarstå i sin position helt eller delvis under uppsägningsperioden, och att Bolaget inte innan dess kunde lämna fullständig och relevant information om vad uppsägningen innebar för Bolaget.
- [Nasdaq anförde](#) att uppsägningen från Bolagets VD var en ensidig och klar rättshandling, över vilken Bolaget inte kunde styra. Enligt Börsen kan det endast i undantagsfall anses föreligga legitima intressen för en emittent att besluta, eller vidhålla ett redan fattat beslut, om ett uppskjutet offentliggörande när den händelse som insiderinformationen avser inte bara kan komma att inträffa, utan faktiskt redan har inträffat.
- [Disciplinnämnden konstaterar](#) att det varit befogat för Bolaget att skjuta upp offentliggörandet för att skapa rådrum för att fatta nödvändiga beslut och därigenom skydda Bolagets legitima intressen. Därmed anser nämnden att villkoren för uppskjutet offentliggörande är uppfyllt. SAAB ålades ingen påföljd.
- Länk till beslutet: [2020:04](#)


Kommentar: Observera att uppsägningen kom efter börsens stängning en fredag och informationen publicerades två dagar senare, alltså på söndagen. Men eftersom MAR-reglerna inte tar hänsyn till om händelserna sker på eller utanför börsens öppettider är det något som både börsen och nämnden måste bortse ifrån. Det är inget nytt men väl värt att påminna om. Det intressanta i det här ärendet är att nämnden finner det okej att bolaget startar en loggbok efter att händelsen som insiderinformationen handlade om (VDs uppsägning) inträffade. Normalt brukar det inte finnas giltiga skäl att behålla eller starta en loggbok i det läget. Men här finner alltså disciplinnämnden att det var i sin ordning. Notera dock att nämnden bara testade ett av de tre rekvisiten som ska vara uppfyllda för uppskjuten insiderinformation. Om Nasdaq hade anfört något av de andra två rekvisiten hade utgången kanske blivit annorlunda.

Lärdommar

- Pressmeddelanden ska möjliggöra en fullständig och korrekt bedömning av insiderinformationen. I det ingår att en beskrivning ska ges om vilken finansiell påverkan avtalet bedöms ha på bolaget. Kan det inte ges ska anledningen till detta framgå.
- Insiderinformation måste offentliggöras genom pressmeddelande. Det är, föga förvånande, inte okej att gå ut med insiderinformation genom en TV-intervju.
- Det finns normalt sett inte skäl att påbörja eller behålla uppskjuten insiderinformation när väl händelsen inträffat, men kan finnas situationer där det är möjligt.

Har du frågor eller funderingar så är det som vanligt bara att höra av sig till oss.

Vänliga hälsningar



Ronny Farneback,

CA-ansvarig



David Ahlin,

Certified Adviser