

Nasdaq Stockholm
Telia Company AB (publ)

BESLUT

Disciplinnämnden ålägger Telia Company AB (publ) att till Nasdaq Stockholm betala ett vite motsvarande två årsavgifter.

Hemställan

Aktierna i Telia Company AB (publ) ("Telia" eller "Bolaget") är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm ("Börsen"). Telia har undertecknat en förbindelse om att följa Börsens vid var tid gällande regelverk för emittenter ("Regelverket").

Börsen har gjort gällande att Telia brutit mot punkten 3.1 i Regelverket genom att inte ha hanterat insiderinformation avseende rekryteringen av en ny verkställande direktör (VD) på rätt sätt. Börsen har med hänvisning till punkt 33 i Supplement D till Regelverket hemställt att disciplinnämnden prövar anförd överträdelse av Regelverket och fastställer lämplig påföljd.

Telia har bestritt den av Börsen påstådda överträdelsen av Regelverket.

Ingen av parterna har begärt muntlig förhandling. Disciplinnämnden har tagit del av handlingarna i ärendet.

Skäl för beslutet

Regelverket

Enligt punkt 3.1 i det vid tidpunkten gällande Regelverket ska en emittent så snart som möjligt offentliggöra insiderinformation i enlighet med artikel 17 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 ("MAR").

Begreppet insiderinformation definieras i artikel 7.1 i MAR som information av specifik natur som inte har offentliggjorts, som direkt eller indirekt rör en eller flera emittenter eller ett eller flera finansiella instrument och som, om den offentliggjordes, sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på dessa finansiella instrument.

Information anses enligt artikel 7.2 i MAR vara av specifik natur om den anger omständigheter som föreligger eller rimligtvis kan komma att föreligga eller en händelse som har inträffat eller som rimligtvis kan förväntas inträffa och om denna information är tillräckligt specifik för att göra det möjligt att dra slutsatser om omständigheternas eller händelsens potentiella effekt på priserna på finansiella instrument [...]. I fråga om en över tiden pågående process som syftar till att förverkliga, eller som resulterar i, vissa omständigheter eller en händelse, kan i detta hänseende de framtida omständigheterna eller den framtida händelsen och även de mellanliggande stegen i den processen som är knutna till förverkligandet av de framtida omständigheterna eller den framtida händelsen anses vara specifik information.

Enligt artikel 7.3 i MAR kan ett mellanliggande steg i en över tiden pågående process anses vara insiderinformation om den i sig uppfyller de kriterier för insiderinformation som avses i denna artikel.

Enligt artikel 7.4 i MAR avses med information som sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på finansiella instrument, sådan information som en förnuftig investerare sannolikt skulle utnyttja som en del av grunden för sitt investeringsbeslut.

Enligt artikel 17 i MAR ska en emittent så snart som möjligt informera allmänheten om insiderinformation som direkt berör emittenten.

Enligt artikel 17.4 i MAR kan emittenten, på eget ansvar, skjuta upp ett offentliggörande av insiderinformation under förutsättning att samtliga följande villkor är uppfyllda:

- a) Ett omedelbart offentliggörande skadar sannolikt legitima intressen för emittenten.
- b) Det är inte sannolikt att ett uppskjutet offentliggörande vilseleder allmänheten.
- c) Emittenten kan säkerställa att informationen förblir konfidentiell.

Enligt artikel 17.7 i MAR ska en emittent som skjutit upp ett offentliggörande av insiderinformation, när det inte längre kan säkerställas att insiderinformationen förblir konfidentiell, så snart som möjligt offentliggöra insiderinformationen för allmänheten. Detta inbegriper situationer då ett rykte uttryckligen hänför sig till insiderinformation vars offentliggörande har skjutits upp, när detta rykte är tillräckligt tydligt för att påvisa att det inte längre kan säkerställas att informationen förblir konfidentiell.

Överväganden

Den 23 oktober 2019 publicerade Svenska Dagbladet en artikel i vilken det gjordes gällande att Allison Kirkby, enligt källor med god insyn i rekryteringsprocessen, var slutkandidat för uppdraget som ny VD för Telia och att ett beslut i frågan väntades inom kort. Runt klockan 19.30 den 24 oktober 2019 rapporterade Dagens Industri (Di) att Allison Kirkby, enligt källor till tidningen, skulle komma att utses till VD för Telia. Samma kväll klockan 22.10 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med information om att Bolaget utsett Allison Kirkby till VD för Telia. Pressmeddelandet innehöll en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR.

Telia har anfört: Rekryteringsprocessen av Allison Kirkby kan mycket kortfattat beskrivas så att en rekryteringsfirma, efter instruktioner och kravspecifikationer från Bolaget, identifierade ett antal potentiella kandidater i en s.k. long-list. Efter utvärdering av och diskussion om de potentiella kandidaterna under september månad 2019 sammanställdes en short-list av kandidater. Dessa kontaktades, genom rekryteringsfirman, direkt för en djupare utvärdering och för att sondera möjligheterna för anställning i större detalj. Allison Kirkby var en av kandidaterna på short-list. Den 5 oktober gick styrelsen igenom short-list kandidaterna och beslutade att Allison Kirkby var styrelsens huvudkandidat och att man skulle gå vidare och diskutera detaljer om anställningsvillkor med henne. Det fanns fortfarande kvar andra kandidater vid denna tidpunkt. Först kring den 20 oktober 2019 utbyttes avtalsförslag med Allison Kirkby för slutliga förhandlingar om villkor.

Börsen anser att informationen om Telias förhandlingar med Allison Kirkby var av tillräckligt specifik natur för att utgöra insiderinformation den 20 oktober. Vidare anser Börsen att om Telias förhandlingar med Allison Kirkby skulle anses ha utgjort insiderinformation först den 23 oktober 2019, har Telia haft att offentliggöra ett pressmeddelande till följd av läckage en eller ett par timmar tidigare än vad som blev fallet den 24 oktober 2019. Telia delar inte Börsens uppfattning. Även om en huvudkandidat identifieras i processen att anställa en ny VD är det många faktorer som ska falla på plats och överenskommelser om villkor är nödvändiga för att en anställning ska kunna komma till stånd. Överväganden måste även göras vad avser en möjlig kandidats dåvarande arbetsgivare. Felaktig eller preliminär information kan kompromettera processen och omöjliggöra en anställning. I nära anslutning till att Telia offentliggjorde att VD:n Johan Dennelind skulle sluta och att processen att finna en efterträdare påbörjats började spekulationer på marknaden och i media. Flera möjliga kandidater för posten syntes lätta att identifiera, varav Allison Kirkby var en av flera kandidater som omnämndes. Det förelåg också omständigheter som skulle kunna påverka eller försena möjligheterna att nå ett avtal.

I slutet av oktober tillkom ytterligare omständigheter som påverkade processen. Telias största aktieägare begärde att en extra bolagsstämma skulle hållas för val av ny styrelseordförande. En konsekvens av bytet av styrelseordförande var att det inte längre var säkert att den föreslagna styrelseordföranden skulle dela bedömningen om vem som var huvudkandidat till posten. Dåvarande styrelseordföranden hade dittills varit instrumentell i diskussionen om kandidater till VD-posten och även för en ny styrelseordförande kunde man utgå ifrån att frågan var av yttersta vikt. Det var således oklart huruvida Allison Kirkby fortfarande var huvudkandidat till VD-posten. Även för VD-kandidaterna, och inte minst Allison Kirkby, kunde man utgå ifrån att styrelseförändringen var av stor betydelse. Frågan bedömdes vara av sådan vikt att det omkring den 20 oktober 2019 övervägdes att skjuta upp hela VD-rekryteringsprocessen. Först efter den 20 oktober 2019 ägde ett möte rum mellan Lars-Johan Jarnheimer och Allison Kirkby, varefter det kunde konstateras att Allison Kirkby var huvudkandidat.

Till detta kom att Allison Kirkby vid aktuell tidpunkt var bunden av två konkurrensförbud – dels enligt ett anställningsavtal med Tele2, där hon var VD fram till december 2018, dels enligt det befintliga anställningsavtalet med TDC. Dessa konkurrensförbud skapade betydande osäkerhet om det alls var möjligt att anställa henne på för Telia acceptabla villkor. Telia hade ingen direktkontakt med vare sig Tele2 eller TDC i denna fråga, utan Allison Kirkby och hennes ombud hanterade diskussionerna med dessa två parter. Dessa diskussioner pågick parallellt med att avtalsförslag utbyttes mellan Telia och Allison Kirkby. Någon klarhet i om diskussionerna med Tele2 och TDC skulle falla ut väl fick inte Telia förrän i samband med att Telia den 23 oktober 2019 beslutade att skjuta upp offentliggörandet av

insiderinformation. Telia skickade visserligen ett avtalsförslag till Allison Kirkby den 20 oktober 2019, men Bolaget erhöll först den 23 oktober 2019 Allisons kommentarer och svar på avtalsförslaget. Därtill hade Telia den 20 oktober 2019 inget slutligt besked om hur Tele2 och TDC skulle ställa sig till en rekrytering och det låg i vart fall i den senares händer att i praktiken omöjliggöra en rekrytering.

Bolagets största ägare hade vid just denna tidpunkt dessutom begärt att Bolaget skulle kalla till en extra bolagsstämma för val av ny styrelseordförande. Bolaget veterligen hade ingen kontakt ännu förekommit mellan den föreslagne styrelseordföranden och Allison Kirkby. Huruvida den föreslagne styrelseordföranden delade bedömningen att Allison Kirkby var huvudkandidat var oklart. Hur Allison Kirkby ställde sig till en kandidatur under dessa förhållande var lika oklart. Det övervägdes till och med att skjuta upp hela VD-rekryteringsprocessen bl.a. för att möjliggöra förnyade överväganden från såväl Bolagets sida som Allison Kirkbys sida. Enligt Bolagets bedömning medförde dessa yttre omständigheter att graden av specificitet i den information som Børsen påstår utgjorde insiderinformation den 20 oktober 2019 inte var högre än den var långt tidigare i VD-rekryteringsprocessen. Bolaget noterar att Børsen inte påstått att informationen skulle ha utgjort insiderinformation i ett så tidigt skede. Bolaget hade också offentliggjort att Bolaget var i en rekryteringsprocess.

Den 23 oktober 2019 fick Bolaget besked om att Allison inte hade några ytterligare synpunkter eller frågor om väsentliga villkor i avtalet. Allison accepterade avtalsförslaget under förutsättning att förhållandena med TDC och Tele2 kunde lösas på ett för alla parter acceptabelt sätt. Bolaget fick även besked om att den tillträdande ordföranden och Allison Kirkby hade träffats och att processen kunde gå vidare. I och med dessa besked, som undanröjde konkreta och betydande osäkerhetsmoment i rekryteringsprocessen, gjorde Bolaget bedömningen att det var ett rimligt utfall att Allison Kirkby skulle bli Bolagets nästa VD och att det därför förelåg sådan specifik information som uppfyllde kraven för att utgöra insiderinformation. Bolaget fattade således beslut om uppskjutet offentliggörande.

Børsen har vidare anfört att även om Bolagets förhandlingar med Allison Kirkby skulle anses ha utgjort insiderinformation först den 23 oktober 2019, visar artikeln i Di omkring klockan 19 den 24 oktober 2019 i kombination med Svenska Dagbladets föregående uppgifter att konfidentialiteten av insiderinformationen vid tidpunkten för DI-artikeln inte var säkerställd, varför Bolaget var skyldigt att omedelbart offentliggöra informationen till marknaden.

På kvällen den 24 oktober 2019 träffades Bolaget och Allison Kirkby för att slutföra avtalet. Allison Kirkby fick klockan 21.50 bekräftat av sin arbetsgivare att de accepterade att hon lämnade sin anställning och tog anställning hos Telia på villkor och vid tidpunkt som kunde accepteras av Telia och Allison Kirkby.

Artikeln i Svenska Dagbladet den 23 oktober 2019 uppfattades av Bolaget som fortsatta spekulationer baserade på information som hade offentliggjorts av Bolaget. Artikeln i Di den 24 oktober runt klockan 19 var objektivt sett mer ägnad att indikera ett läckage. Såvitt Bolaget förstår menar inte heller Børsen att spekulationerna i media fram till och med den 23 oktober 2019 ensamt omöjliggjorde ett uppskjutet offentliggörande utan att det var artikeln i Di som tillsammans med tidigare spekulationer indikerade att konfidentialiteten av insiderinformationen inte längre var säkerställd.

Vid tidpunkten för artikeln i Di den 24 oktober fokuserade Telia på att slutföra avtalet och erhålla de bekräftelser som krävdes för att kunna offentliggöra fullständig och relevant information.

Telia offentliggjorde sedan information om det avtal som ingåtts med Allison Kirkby klockan 22.10. Telia anser att tidsutdräkten från ca klockan 19 till ca klockan 22, i den speciella situation Bolaget befann sig och vid en tidpunkt då Börsen var stängd, var försvarbar. Bolaget lämnade fullständig och tillförlitlig information till marknaden omkring tre timmar efter det indikativa läckaget i DI, istället för att, vilket hade varit konsekvensen av Börsens inställning, offentliggöra preliminär och ofullständig information genom ett läckagepressmeddelande en eller par timmar tidigare under kvällen.

Sammanfattningsvis är det Telias bedömning att Bolaget inte kan anses ha brutit mot artikel 17 i MAR, vare sig vad avser tidpunkten för att bedöma förhandlingarna med Allison Kirkby som insiderinformation eller vad avser tidpunkten för offentliggörandet.

Börsen har anført: Att kravet att insiderinformation enligt MAR ska avse ”en händelse som [...] rimligtvis kan förväntas inträffa”, innebär inte ett krav på stor sannolikhet för händelsens inträffande. Enligt Börsen måste detta – vad gäller en anställningsprocess som liksom många andra förhandlingar kan innehålla betydande osäkerhetsmoment – anses innebära att processen ifråga kan utgöra insiderinformation redan innan dessa osäkerhetsmoment undanröjts. Att det parallellt med anställningsprocessen också pågick diskussioner mellan Allison Kirkby och hennes dåvarande arbetsgivare om hur hennes anställning skulle kunna avslutas kan inte tas till intäkt för att informationen vid denna tidpunkt inte utgjorde insiderinformation. Tvärtom måste det faktum att sådana diskussioner inletts mellan Allison Kirkby och hennes arbetsgivare ytterligare anses visa att förhandlingarna med Telia var långt framskridna vid denna tidpunkt. Under alla omständigheter konstateras att diskussionerna mellan Allison Kirkby och hennes arbetsgivare alltså pågick när Bolaget tre dagar senare bedömde planerna som insiderinformation, och att denna omständighet således uppenbarligen inte heller varit styrande för Bolagets bedömning i frågan.

På motsvarande sätt får det möte som upprättades mellan Allison Kirkby och föreslagen ny styrelseordförande i Bolaget anses tala för, och inte emot, att förhandlingarna vid denna tidpunkt var så pass långt gångna att de utgjorde insiderinformation. Att Bolaget, när förslaget på ny styrelseordförande lades fram, övervägde att avbryta anställningsprocessen saknar givetvis betydelse när Bolaget i slutändan valde att fortsätta processen. Det har i sammanhanget överhuvudtaget inte heller indikerats att mötet skulle ha varit föranlett av någon särskild skepsis mot Allison Kirkby som tilltänkt VD.

Mot ovanstående bakgrund är det Börsens bedömning att informationen om Bolagets förhandlingar med Allison Kirkby var av tillräckligt specifik natur för att utgöra insiderinformation i vart fall den 20 oktober 2019. Bolaget hade därvid en skyldighet att offentliggöra denna information så snart som möjligt, alternativt besluta om ett uppskjutet offentliggörande av informationen.

Även om Bolagets förhandlingar med Allison Kirkby skulle anses ha utgjort insiderinformation först den 23 oktober 2019, kan det konstateras att Di timmar innan Bolagets offentliggörande av VD-bytet publicerade information om att detta skulle komma att ske. Dessa medieuppgifter, tillsammans med Svenska Dagbladets föregående uppgifter om att Allison Kirkby var Bolagets slutkandidat, visar enligt Börsen tydligt att konfidentialiteten av insiderinformationen vid denna tidpunkt inte längre var säkerställd. Då förutsättningarna för Bolagets uppskjutna offentliggörande av insiderinformationen därmed inte längre var uppfyllda, hade Bolaget istället en skyldighet att omedelbart offentliggöra denna till marknaden.

Med hänvisning till ovan anförda är det sammanfattningsvis Börsens bedömning att Bolaget brutit mot artikel 17 i MAR dels genom att inte ha hanterat förhandlingarna med Allison Kirkby som insiderinformation förrän den 23 oktober 2019, dels genom att inte ha offentliggjort denna insiderinformation omedelbart när konfidentialiteten av den inte längre var säkerställd. Bolaget har följaktligen i två olika avseenden också brutit mot punkt 3.1 i Regelverket.

Disciplinnämnden konstaterar att det är ostridigt att informationen om rekryteringen av Allison Kirkby kom att utgöra insiderinformation senast den 23 oktober 2019. Frågan är emellertid om informationen om rekryteringen av Allison Kirkby, på det sätt som Börsen har påstått, kom att utgöra insiderinformation redan vid en tidigare tidpunkt.

Börsen har, som framgått, gjort gällande att informationen var av tillräckligt specifik natur för att utgöra insiderinformation den 20 oktober 2019 eftersom Bolaget då utbytte avtalsförslag med Allison Kirkby för ”slutliga förhandlingar” om hennes anställningsvillkor. Bolaget har å sin sida gjort gällande att informationen var av tillräckligt specifik natur först den 23 oktober 2019, då Bolaget fick besked dels om att Allison Kirkby inte hade några ytterligare synpunkter eller frågor om väsentliga villkor i avtalet och accepterade avtalsförslaget under förutsättning att förhållandena med TDC och Tele2 kunde lösas på ett för alla parter acceptabelt sätt, dels om att Bolagets tillträdande ordförande och Allison Kirkby hade träffats.

Enligt disciplinnämndens mening går det utifrån vad som anförts i ärendet inte att säkert säga exakt vid vilken tidpunkt informationen kom att ha tillräckligt specifik natur för att utgöra insiderinformation. Enbart det förhållandet att Bolagets styrelse funnit att Allison Kirkby var styrelsens huvudkandidat kan enligt disciplinnämndens mening inte vara tillräckligt, eftersom anställningen av en ny VD förutsätter avtal mellan två parter och i detta fall även förutsatte vissa ställningstaganden av tredje man, nämligen Allison Kirkbys tidigare arbetsgivare. Det är emellertid inte heller Regelverkets innebörd att specificitetstidpunkten i ett fall som det aktuella – som gäller en sådan över tiden pågående process som åsyftas i artikel 7.2 i MAR – inträder först när slutlig klarhet bringats beträffande den tilltänkta VD:ns accept av de föreslagna anställningsvillkoren.

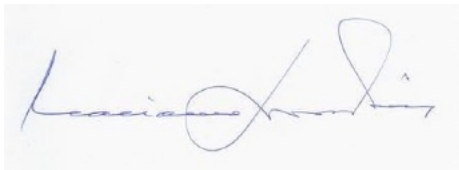
I det nu aktuella fallet är det tydligt att Bolaget redan före den 23 oktober 2019 hade kontaktat Allison Kirkby med förslag eller förfrågan om att hon skulle bli VD för Bolaget, att Allison Kirkby hade anlitat ombud för ändamålet, att avtalsutkast hade översänts, att diskussioner pågick och att dessa var relativt långt framskridna före den 23 oktober 2019 (låt vara att Allison Kirkby då ännu inte lämnat slutlig accept och att TDC- och Tele2-frågorna fortfarande återstod att reda ut). Enligt disciplinnämndens mening förelåg faktiska utsikter för att Allison Kirkby skulle anställas som VD således tidigare än vad Bolaget bedömt. Det förhållandet att den tillträdande styrelseordföranden skulle kunna komma att, i strid med övriga styrelsens och avgående styrelseordförandens ståndpunkt, hysa en annan uppfattning om vilken kandidat som borde vara huvudalternativet medför enligt disciplinnämndens mening inte en tillräcklig grad av ytterligare reell osäkerhet som innebär att sådana utsikter inte förelåg.

Informationen om rekryteringen av Allison Kirkby måste således enligt disciplinnämndens mening anses ha utgjort insiderinformation redan en viss tid före den 23 oktober 2019.

Bolaget har således varken offentliggjort eller fattat beslut om uppskjutet offentliggörande av den nu aktuella insiderinformationen i rätt tid. Följaktligen har bolaget agerat i strid med artikel 17 i MAR, och därmed också brutit mot punkten 3.1 i Regelverket.

Disciplinnämnden konstaterar att Bolaget brutit mot punkten 3.1 i Regelverket.
Disciplinnämnden bedömer överträdelsen som allvarlig, varför vite ska utgå som påföljd.
Med beaktande av den komplexa situation som Bolaget befunnit sig i samt den tid som utan
Bolagets förskyllan förflutit sedan de aktuella händelserna ägde rum bestämmer
disciplinnämnden påföljden till två årsavgifter.

På disciplinnämndens vägnar

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Marianne Lundius', is shown within a light gray rectangular box.

Marianne Lundius

I nämndens avgörande har deltagit f.d. justitierådet Marianne Lundius, justitierådet Petter
Asp, justitierådet Johan Danelius, direktören Jack Junel och advokaten Erik Sjöman.

Sekreterare: docenten Erik Lidman