

Nasdaq Stockholm  
Brighter AB

Brighter AB (publ) ("Brighter" eller "Bolaget") utvecklar och kommersialiserar lösningar för egenvård av diabetes. Aktierna i Brighter är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm AB:s handelsplattform Nasdaq First North. I samband med ansökan om upptagande till handel undertecknade Bolaget en förbindelse om att följa Börsens vid var tid gällande regelverk för Nasdaq First North ("Regelverket").

Börsen har begärt att Brighter ska åläggas disciplinpåföljd för överträdelser av Regelverket.

I ärendet har förhandling ägt rum den 19 november 2015, varvid Börsen har företrätts av chefen för marknadsövervakningen Karin Ydén samt bolagsjuristerna Andreas Blomquist och Niklas Ramstedt. Brighter har företrätts av styrelseordföranden Gert Westergren, verkställande direktören Truls Sjöstedt och vice verkställande direktören Henrik Norström.

---

I ärendet är klarlagt att den övervägande delen av Brighters informationsgivning både före och efter det att Bolagets aktier blev upptagna till handel på Nasdaq First North har handlat om lanseringen av Bolagets första produkt Brighter One.

Redan i ett memorandum som upprättades i anslutning till att Bolagets aktier under 2011 blev föremål för handel på Aktietorget var sålunda lanseringen av Brighter One ett genomgående tema. Enligt detta memorandum var målsättningen att produkten skulle lanseras under fjärde kvartalet 2012. Lanseringen har därefter senarelagts ett antal gånger. I en bolagsbeskrivning som upprättades i mars 2014 i samband med att Bolagets aktier togs upp till handel på Nasdaq First North uppgavs att lanseringen av Brighter One planerades till andra halvåret 2014. Den 16 juli 2014 offentliggjorde Brighter ett pressmeddelande där Bolaget ännu en gång informerade om att lanseringen av Brighter One planerades till andra halvåret 2014.

Den 19 september 2014 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med information om att lanseringen av Brighter One senarelagts till mars 2015. Enligt pressmeddelandet och ett förtydligande pressmeddelande den 3 oktober 2014 föranleddes senareläggningen av att Bolaget på grund av användarfeedback fattat beslut att förbättra designen av produktens lansettmekanism och tillhörande kåpa.

Under hösten 2014 tillsatte samarbetspartnern HotSwap AB en ny projektledare för utvecklingsprojektet beträffande Brighter One. HotSwap fungerade sedan juni 2009 som Bolagets ”utvecklingsavdelning” för Brighter One. Efter en tid upplevde den nye projektledaren att det fanns betydande brister i projektet och dess bedrivande. Den information som Bolaget erhöll från den nye projektledaren gjorde att Brighter önskade få en mer uttömmande beskrivning av läget. Detta resulterade att projektledaren gjorde en presentation den 28 november 2014.

Baserat på denna rapport beställde Brighter en opartisk utredning av konsultbolaget Etteplan för att kunna ta ställning till projektets fortsatta bedrivande och en lansering av Brighter One. Etteplan presenterade sin rapport den 19 december 2014 och denna pekade på ett antal brister i hur projektet bedrivits.

Den 18 december 2014 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med ett s.k. VD-brev. Enligt pressmeddelandet var arbetet med att färdigställa Brighter One för lansering fullt pågående, innefattande bl.a. interna tester och utvärderingar av föreslagna förbättringar. Därtill uppgavs att den i september aviserade omarbetningen av lansettdesignen visat sig fungera bättre än den tidigare, och vid tillfället utvärderades dess slutliga funktionalitet.

I januari 2015 skickade Brighter ett brev till HotSwap där Brighter reklamerade det utförda projektarbetet. Denna reklamation var en formell del i en sedan september 2014 pågående dialog med HotSwap avseende möjligheten att återvinna en del av fakturerat belopp. Brighter har numera inlett rättegång mot HotSwap.

Kl. 10:00 den 6 februari 2015 offentliggjorde Brighter ett pressmeddelande med rubriken ”*Brighter AB: Brighter avbryter lanseringen av sin första produkt Brighter One*”. Pressmeddelandet innehöll information om att Brighters styrelse vid ett extrainsatt styrelsemöte samma dag beslutat att inte lansera Bolagets första produkt Brighter One och i stället accelerera utvecklingen av nästa generation Brighter One. Enligt pressmeddelandet fattades beslutet att avbryta lanseringen efter att det första partiet produkter utvärderats av Bolagets kvalitetsteam.

Pressmeddelandet hade en väsentlig kurspåverkande effekt på Bolagets aktie. Kursnedgången uppgick som mest till cirka 56 procent.

Varken Börsen eller Bolagets Certified Adviser (”CA”) hade mottagit någon förhandsinformation om innehållet i pressmeddelandet eller offentliggörandet i sig.

*Börsen* har i huvudsak anfört:

Det är enligt Börsens uppfattning uppseendeväckande att Brighter så sent som den 18 december 2014 offentliggjorde ett pressmeddelande med information om att arbetet med att färdigställa Brighter One för lansering var fullt pågående, utan att samtidigt informera om de konstaterade och betydande bristerna i projektet och dess bedrivande. Denna uppfattning förstärks av det faktum att Etteplan presenterade sin rapport den 19 december 2014. För ett bolag som är så

beroende av utvecklingen av en enda specifik produkt som Brighter är normalt information om utvecklingen av produkten av högsta intresse för investerare och ofta att anse som potentiellt kurspåverkande. Genom att utelämna information om de konstaterade bristerna i projektet och dess bedrivande bedömer därför Börsen att Bolaget har brutit mot punkten 4.2 (a) i Regelverket.

Börsen ifrågasätter även huruvida Bolaget på ett tillräckligt tydligt sätt kan anses ha informerat marknaden och investerarna om formerna för, och inte minst riskerna med, det numera avbrutna samarbetet med HotSwap. Den information som återfinns i de memoranda som Bolaget utfärdat är allmänt hållen och kan enligt Börsen inte betraktas som tillfredsställande med tanke på den helt avgörande roll HotSwaps utvecklingsarbete haft för Bolaget och den relativt begränsade insyn och kontroll som Bolaget uppenbarligen haft i detta arbete. Detta gäller särskilt den information som framgår av den bolagsbeskrivning som upprättades i mars 2014 i samband med att Bolagets aktier togs upp till handel på Nasdaq First North. Enligt Börsen kan Bolagets informationsgivning i dessa avseenden inte anses ha varit tillräckligt korrekt, relevant och tydlig. Börsen bedömer därför att Bolaget har brutit mot punkten 4.1 (a) i kombination med punkten 4.2 (a) i Regelverket. Överträdelsen kan sägas ha pågått från tiden för Bolagets upptagande till handel på Nasdaq First North men har förstärkts under hösten 2014 och slutligen blivit helt uppenbar i samband med presentationen av HotSwaps nya projektledare den 28 november 2014.

Vad avser den omständigheten att Brighter inte kontaktade vare sig Börsen eller CA innan offentliggörandet av pressmeddelandet den 6 februari 2015, som skedde under pågående handel, konstaterar Börsen att pressmeddelandet föranledde en kursnedgång på som mest cirka 56 procent. Informationen i pressmeddelandet får därmed anses ha fått en väsentlig kurspåverkande effekt.

Enligt punkt 4.13 (d) i Regelverket ska bolaget omedelbart informera Börsen och CA om omständigheter som skulle kunna föranleda ett handelsstopp.

En omständighet som enligt Börsen typiskt sett skulle kunna föranleda ett handelsstopp är om ett bolag under pågående handel avser att offentliggöra information som kan förväntas få en väsentlig kurspåverkande effekt. I ett sådant fall kan Börsen besluta om ett kortare handelsstopp för att uppmärksamma marknaden på att viktig information är att förvänta från ett bolag och därigenom minska risken för kraftiga rörelser i värdet på det aktuella bolagets aktie. En avgörande fråga i det nu aktuella fallet är därför om Brighter borde ha förväntat sig en väsentlig kurspåverkande effekt av pressmeddelandet.

Enligt Börsen får informationen i pressmeddelandet under alla omständigheter anses ha varit av väsentlig art för Brighter och Bolagets verksamhet. Redan i det memorandum som upprättades i anslutning till att Bolagets aktier under 2011 blev föremål för handel på Aktietorget var utvecklingen, och inte minst lanseringen, av Bolagets första produkt Brighter One ett genomgående tema samt en i allra högsta grad bärande del av Bolagets hela affärsidé. Därefter har

dessutom den övervägande delen av Bolagets informationsgivning till marknaden och investerarna handlat om lanseringen. Börsen noterar också att Bolaget vid tidpunkten för offentliggörandet av pressmeddelandet nästan helt saknade omsättning.

Att marknadsens reaktion på en sådan ingripande åtgärd som en avbruten lansering skulle bli så pass väsentlig som den blev kan därmed inte ha varit oväntat eller kommit som en överraskning för Bolaget. Enligt Börsen måste reaktionen tvärtom ha förefallit nästintill självklar. Följaktligen skulle offentliggörandet ha föregåtts av kontakter med Börsen och CA. Så har emellertid inte skett. Börsen bedömer därför att Brighter har brutit mot punkt 4.13 (d) i Regelverket.

*Brighter* har huvudsakligen anfört:

Vid tidpunkten för VD-brevet den 18 december 2014 innebar den information som Brighter hade erhållit från HotSwap att det i projektet återstod smärre justeringar som inte skulle påverka lanseringsplan och tidpunkt. Brighter blev alltså vilselett av HotSwap beträffande den faktiska situationen för projektarbete och tidplan. Den utvärdering som gjordes av projektarbetet av HotSwap den 28 november och den 30 januari 2015 och av Etteplan den 19 december 2014 omfattade bara hur arbetet i projektet hade bedrivits och inte vilka åtgärder som behövde utföras för att erhålla en lanseringsbar produkt och tidsramen för detta. Utvärderingarna av produkten var inte färdigställda den 19 december 2014 utan först sedan samtliga fakta insamlats och en konsekvensanalys med tidsramar gjorts som underlag för styrelsens beslut den 6 februari 2014. Först efter att denna analys gjorts hade Brighter ett underlag att presentera för styrelsen och för att informera om fakta på ett korrekt, relevant och tillförlitligt sätt.

När det gäller frågan huruvida Brighter på ett tillräckligt tydligt sätt informerat marknaden och investerarna om formerna för och riskerna med det numera avbrutna samarbetet med HotSwap vill Brighter påpeka att samarbetet med HotSwap påbörjades redan 2009-06-18, dvs långt innan Brighter noterades på Aktietorget. Valet skedde efter en utvärderingsprocess med ett antal företag. Efter denna utvärderingsprocess och efter rekommendationer av Brighters dåvarande mentor på STING, Gösta Sjöholm. Gösta Sjöholm anses vara en världsledande auktoritet inom medicinteknik. Baserat på Gösta Sjöholms rekommendation och den presentation av företagets kompetens och hänvisning till licenser för projektets nödvändiga standards valdes HotSwap för att utveckla produkten Brighter One. Information om anlitandet av HotSwap och deras roll som leverantör till Brighter finns beskrivet i det IM som presenterades inför listningen på Aktietorget år 2011. I övrigt kan bara konstateras att avtalet med HotSwap följer gängse riktlinjer för denna typ av avtal och även de riktlinjer för sekretess som ingår som en naturlig del av dylika utvecklingsavtal. Givetvis kan man alltid informera mer, men fråga är var gränsen skall dras för vad som är "rätt" mängd information. Bolaget tar emellertid till sig kritiken och kommer att beakta detta i fortsättningen när det gäller information om Brighters samarbetsavtal.

Efter beslutet att avbryta lanseringen av Brighter One offentliggjorde Brighter omgående detta

beslut. Att Brighters kontakt med och information till CA och därigenom till Börsen kom en minut efter offentliggörandet är ett misstag som Brighter djupt beklagar. Brighter kan också konstatera att den kurspåverkan som beskedet om den avbrutna lanseringen ledde till grovt underskattades av Brighter. Brighters uppfattning är dock att en lansering av den framtagna produkten skulle ha inneburit en väsentligt större nackdel för aktieägarna än det alternativ som valdes.

*Disciplinnämnden* får för egen del anföra följande.

Det pressmeddelande som Brighter publicerade den 18 december 2014 var i grunden positivt och ägnat bekräfta uppfattningen att lanseringen av Brighter One som planerat skulle ske i mars 2015. Enligt disciplinnämndens mening hade Brighter inte underlag för att förmedla ett sådant positivt och lugnande besked till aktiemarknaden. Detta gäller särskilt med hänsyn till att Bolaget i det läget avvaktade en presentation från den oberoende utredning som hade beställts och som presenterades för Bolaget den 19 december 2014. I den mån – som Brighter gjort gällande – vilseledande information från HotSwap bidrog till att Brighter publicerade pressmeddelandet den 18 december, är detta inte någon ursäkt, eftersom Bolaget självt får svara för brister hänförliga till den konsult som Bolaget hade valt.

På grund av det anförda finner disciplinnämnden att Brighter genom att publicera pressmeddelandet den 18 december bröt mot punkten 4.2 (a) i Regelverket. Disciplinnämnden finner sig emellertid inte med säkerhet kunna slå fast att Brighter hade underlag för att offentliggöra någon negativ information med avseende på den planerade lanseringen före styrelsebeslutet den 6 februari 2015.

Disciplinnämnden instämmer med Börsen i att det är tveksamt om aktiemarknaden fullt ut hade insett betydelsen för Bolaget av HotSwaps utvecklingsarbete men anser vid en samlad bedömning inte att Bolaget i den delen har gjort sig skyldig till bristande information som bör föranleda disciplinpåföljd.

Brighter borde ha insett att informationen den 6 februari om avbrytandet av lanseringen av Brighter One skulle vara i väsentlig grad ägnad att påverka aktiekursen. Det hade med hänsyn härtill ålegat Bolaget att förhandsinformera sin CA och Börsen om det planerade pressmeddelandet, något som kunde ha föranlett Börsen att besluta om ett kortare handelsstopp. Disciplinnämnden anser därför att Brighter har brutit mot punkt 4.13 (d) i Regelverket.

För de nu angivna överträdelserna ska Brighter åläggas disciplinpåföljd.

Disciplinnämnden ålägger Brighter att till börsen betala ett belopp motsvarande tre årsavgifter.

På disciplinnämndens vägnar



Johan Munck

I nämndens avgörande har deltagit f. d. justitierådet Johan Munck, direktören Anders Oscarsson, f.d. börschefen Carl Johan Högbom, f.d. aukt. revisorn Bo Magnusson och advokaten Wilhelm Lüning