

**DISCIPLINNÄMNDEN VID
NASDAQ STOCKHOLM**

**BESLUT
2022:08**

2022-11-23

Nasdaq Stockholm

Brighter AB (publ)

BESLUT

Disciplinnämnden ålägger Brighter AB (publ) att till Nasdaq Stockholm betala ett vite motsvarande åtta årsavgifter.

Hemställan

Aktierna i Brighter AB (publ) ("Brighter" eller "Bolaget") är upptagna till handel på den av Nasdaq Stockholm ("Börsen") bedrivna handelsplattformen Nasdaq First North Growth Market. Brighter har undertecknat en förbindelse om att följa Börsens vid var tid gällande regelverk för emittenter på Nasdaq First North Growth Market ("Regelverket").

Börsen har gjort gällande att Brighter vid upprepade tillfällen brutit mot Regelverket genom att inte offentliggöra insiderinformation på rätt sätt samt genom att hålla bolagsstämma för sent.

Brighter har vidgått omständigheterna i sak.

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

Skäl för beslutet

Regelverket

Enligt punkt 4.1 i det vid tidpunkten gällande Regelverket ska en emittent offentliggöra insiderinformation i enlighet med artikel 17 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 ("MAR").

Enligt artikel 17 i MAR ska emittenten så snart som möjligt informera allmänheten om insiderinformation som direkt berör den emittenten. Insiderinformationen ska offentliggöras på ett sätt som ger allmänheten möjlighet till en fullständig och korrekt bedömning av informationen i rätt tid.

Av handledningstexten till punkt 4.1 i Regelverket framgår att insiderinformation som offentliggörs av emittenten inte i något avseende får vara missvisande eller felaktig.

Enligt punkt 1.3 i Regelverket ska emittenten följa för emittenten tillämplig lag.

Enligt 7 kap. 10 § i aktiebolagslagen (2005:551) ("ABL") ska ett aktiebolag hålla årsstämma inom sex månader från utgången av varje verksamhetsår.

Överväganden

Pressmeddelanden angående distributionsavtal

Den 30 november 2020 offentliggjorde Bolaget två pressmeddelanden med information om att Bolaget tecknat femåriga distributionsavtal i Nigeria och Ghana. Båda pressmeddelandena innehöll en hänvisning till att informationen i pressmeddelandena var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR. Pressmeddelandena innehöll bland annat information om att den överenskomna minsta ordervolymen under de första 12 månaderna motsvarade en uppskattad total intäkt på cirka 9,4 miljoner euro, samt att Bolaget i samband med avtalens undertecknande erhållit första ordrar med ett sammanlagt värde om cirka 3,5 miljoner euro. Det angavs också att parterna kommit överens om en stegrande lägsta ordervolym under varje år där år fem av avtalet ensamt motsvarar en ordervolym om totalt 254 000 abonnemang med en uppskattad intäkt på cirka 182 miljoner euro. Vidare angavs att det inte fanns några garantier för att dessa volymer skulle komma att nås, samt att Brighter skulle komma att erhålla förskottsbetalningar om EUR 882 000 i samband med beställningarna och återstående belopp i samband med utleveransen. Avtalen angavs ge distributörerna exklusiva rättigheter att sälja de relevanta produkterna i respektive land under avtalens löptid, och marknadsgodkännandeprocesserna angavs vara beräknade till cirka 9 och 6 månader i respektive land.

Den 5 januari 2021 offentliggjorde Bolaget ett förtydligande pressmeddelande angående distributionsavtalen. Även detta pressmeddelande innehöll en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR. Av pressmeddelandet framgick bland annat följande:

I samband med marknadsgodkännanden kommer distributörerna automatiskt att beställa minst 3000 (Nigeria) respektive 1500 (Ghana) abonnemang och bli skyldiga att förskottsbeta de första 6 månaderna av 24-månadersabonnemangen, varav 50% betalas omedelbart och återstående belopp i samband med utleveransen. Brighter kommer också att fakturera i förskott för varje återstående 6-månadersintervall för resten av 24-månadersabonnemangen. Efterföljande beställningar under kontraktstiden betalas också på 6-månaders förskottsbasis.

För Nigeria innebär detta en initial förskottsbetalning om minst EUR 576 000, varav 50% betalas vid order och 50% vid utleverans, samt därefter 3 motsvarande förskottsbetalningar i intervall om 6 månader för att nå totalt minst EUR 2,3 miljoner.

För Ghana innebär detta en initial förskottsbetalning om minst EUR 306 000, varav 50% betalas vid order och 50% vid utleverans, samt därefter 3 motsvarande förskottsbetalningar i intervall om 6 månader för att nå totalt minst EUR 1,2 miljoner.

Uppfyllande av orderarna är beroende av de lokala myndigheternas godkännande och exekveras formellt i samband med det.

Börsen har anfört: Börsen konstaterar att Bolagets offentliggöranden den 30 december 2020 överhuvudtaget inte innehöll någon information om att betalning för initialt mottagna, liksom framtida, order kommer att erhållas i sexmånadersintervaller under de 24 månader långa abonnemangsperioderna. Pressmeddelandena innehöll i denna del endast information om att belopp återstående efter förskottsbetalningar skulle komma att erhållas i samband med utleverans. I det sammanhanget konstateras vidare att pressmeddelandena uppenbarligen innehållit felaktiga uppgifter om vilka belopp som skulle komma att erhållas omedelbart vid de första beställningarna som s.k. förskottsbetalningar. Lästa mot bakgrund av Bolagets kompletterande pressmeddelande, enligt vilket samtliga betalningar enligt avtalen utgör förskottsbetalningar, finns det enligt Börsen skäl att överhuvudtaget ifrågasätta Bolagets ursprungliga terminologi i denna del. Enbart mot bakgrund av det ovan anförda - och således utan beaktande av de ur tydlighetssynpunkt tveksamma formuleringarna också ifråga om nödvändiga marknadsgodkännanden och föreskrivna lägsta ordervolymer - är det Börsens bedömning att Bolagets pressmeddelanden den 30 december 2020 inte möjliggjorde en fullständig och korrekt bedömning av insiderinformationen på det sätt som föreskrivs i artikel 17 i MAR. Bolaget har följaktligen också brutit mot punkt 4.1 i Regelverket.

Bolaget har anfört: Bolaget anser att de första pressmeddelandena mötte regelverkens krav för offentliggörande. Efter att ha mottagit frågor från intresserade aktieägare som påtalade att syftningen gällande förskottsbetalningen kunde misstolkas ville Bolaget dock ytterligare komplettera informationen, vilket föranledde pressmeddelandet den 5 januari 2021.

Disciplinnämnden konstaterar att Bolaget i sina pressmeddelanden den 30 november 2020 gav information om minsta ordervolymer och förväntade intäkter. Pressmeddelandena inkluderade inte information om när betalningarna för dessa ordar skulle komma att göras. Disciplinnämndens anser dock inte att detta är information som krävs för att möjliggöra en fullständig och korrekt bedömning av informationens betydelse för Bolaget och dess finansiella instrument, så länge betalningarna faktiskt förväntas ske enligt avtalet, vilket inte är något som har ifrågasatts av Börsen. Bolaget har således inte brutit mot artikel 17 i MAR i denna del. Av det förtydligande pressmeddelandet den 5 januari 2021 framgår emellertid att ”uppfyllande av orderna är beroende av de lokala myndigheternas godkännande och exekveras formellt i samband med det”. Detta är inte information som framgår av pressmeddelandena den 30 november 2020, där det endast fanns referenser till beräknad tid för marknadsgodkännande, och inte hur dessa kunde komma att påverka de i pressmeddelandena beskrivna avtalen. Eftersom avtalen enligt Bolaget är avhängiga dessa myndighetstillstånd är det sådan information som Bolaget borde ha inkluderat i pressmeddelandena den 30 november 2020 för att dessa skulle möjliggöra en fullständig och korrekt bedömning av informationen. Bolaget har därför brutit mot artikel 17 i MAR och därmed mot punkt 4.1 i Regelverket.

Bolagets offentliggörande av villkor för teckningsoptioner

Den 29 januari 2021 offentliggjorde Brighter ett pressmeddelande med information om att Bolaget beslutat att genomföra en företrädesemission av aktier och teckningsoptioner av serie TO6. I pressmeddelandet angavs bl.a. följande metod för fastställande av teckningskursen vid utnyttjande av teckningsoptionerna:

Det krävs tre (3) teckningsoptioner TO6 för att teckna en (1) ny aktie till en teckningskurs motsvarande det volymviktade genomsnittspriset (VWAP) mätt under den period på femton (15) handelsdagar som slutar två (2) bankdagar innan teckningsperioden för teckningsoptionerna startar, dock lägst 1,2 SEK och högst 2,0 SEK.

Pressmeddelandet innehöll en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR.

Den 5 februari offentliggjorde Brighter ett prospekt med anledning av företrädesemissionen. I prospektet upprepades samma metod för fastställande av teckningskursen vid utnyttjande av teckningsoptionerna. Den 22 april 2021 noterade Börsen att de fullständiga villkoren för teckningsoptionerna som fanns tillgängliga på Bolagets hemsida istället, och således med avvikelse från ovan nämnd offentliggjord information, föreskrev följande ifråga om teckningskursens fastställande:

Tre (3) teckningsoptioner skall medföra en rätt att teckna en (1) ny aktie i bolaget till en teckningskurs motsvarande sjuttio (70 %) procent av det volymvägda genomsnittspriset i Bolagets aktie mätt under den period på femton (15) handelsdagar som slutar två (2) bankdagar innan teckningsperioden för teckningsoptionerna startar, dock lägst 1,20 kronor och högst 2,00 kronor per aktie.

Efter att Börsen kontaktat Bolagets dåvarande Certified Adviser rörande denna diskrepans offentliggjorde Bolaget senare samma dag ett pressmeddelande med information om att teckningskursen vid utnyttjande av Teckningsoptionerna rätteligen skulle komma att fastställas på det sätt som angavs i villkoren, och att Bolagets tidigare offentliggjorda information i detta avseende således varit felaktig.

Börsen har anfört: Börsen konstaterar att Bolagets ursprungliga offentliggörande av villkoren för teckningsoptionerna innehöll en omedelbar felaktighet i en så pass central uppgift som teckningskursen för utnyttjande av instrumenten. Med hänsyn till att teckningskursen rätteligen var hela trettio procent lägre än vad som angavs i offentliggörandet måste denna felaktighet också anses ha varit väsentlig. Mot denna bakgrund är det också Börsens bedömning att offentliggörandet inte möjliggjorde en fullständig och korrekt bedömning av den aktuella insiderinformationen. Bolaget bröt därmed mot artikel 17 i MAR och följaktligen också punkt 4.1 i Regelverket.

Brighter har anfört: Redogörelsen för teckningskursens beräkning i pressmeddelande av den 29 januari 2021, och i det senare prospektet, avvek från villkoren i styrelsens beslut om att emittera teckningsoptioner och följaktligen också från det av Bolagsverket registrerade emissionsbeslutet. Felet är resultatet av ett misstag. Bolaget anser att detta är beklagligt, men samtidigt bara ett misstag av korrekturkaraktär. Det är stora mängder text som ska läsas under kort tid för en transaktion av ifrågavarande slag och trots en projektorganisation, även innefattande en kvalificerad finansiell rådgivare, uppsatt för bl.a. detta ändamål missades att siffran 70 procent hade trillat bort. När felet så småningom påtalades, startades omedelbart en

utredning tillsammans med bolagets Certified Advisor, varefter Brighter distribuerade en rättelse genom pressmeddelande.

Disciplinnämnden konstaterar att Bolaget bedömt den aktuella informationen avseende teckningsoptionerna som insiderinformation, och disciplinnämnden utgår enligt sin fasta praxis från denna bedömning. Det ursprungliga pressmeddelandet innehöll information om teckningskurs som var direkt felaktig, vilket inneburit att informationen i pressmeddelande inte möjliggjort en fullständig och korrekt bedömning av insiderinformationens betydelse för Bolaget. Bolaget har således brutit mot artikel 17 i MAR och punkt 4.1 i Regelverket. Att Bolaget karaktäriserar det väsentliga felet i pressmeddelandet som ”bara ett misstag av korrekturkaraktär” ursäktar inte överträdelsen.

Bolagets senareläggande av årsstämma

Den 15 juni 2021 offentliggjorde Brighter ett pressmeddelande med information om att Bolaget fattat beslut om att senarelägga dess årsstämma till den 21 juli 2021. Den 21 juli 2021 offentliggjorde Brighter en kommuniké från årsstämman som hållits samma dag.

Börsen har anfört: Då Bolagets årsstämma 2021 inte hölls inom sex månader från utgången av det föregående räkenskapsåret, utan först den 21 juli 2021, bröt Bolaget mot 7 kap. 10 § i ABL och följaktligen punkt 1.3 i Regelverket. Att Bolagets senareläggning av årsstämman berott på formella brister i Bolagets förberedande av denna förändrar givetvis inte denna bedömning.

Brighter har anfört: Bolaget vill framhålla att den senarelagda årsstämman var resultatet av att Bolaget identifierade formella brister i förberedelserna – dels hade årsredovisningen tillhandahållits aktieägarna för sent, dels saknades i poströstningsformuläret styrelseledamöter som skulle vara föremål för beslut om ansvarsfrihet vid årsstämman. Detta informerades om i pressmeddelande den 16 juni 2021. Eftersom den för sent tillhandahållna årsredovisningen riskerade medföra att beslut vid årsstämman skulle vara ogiltiga hade Bolaget inget annat val än att ställa in den sammankallade årsstämman och kalla på nytt till ett datum som tyvärr inte kunde infalla tidigare än sex månader efter räkenskapsårets utgång. Det beslutet kan knappast Bolaget klandras för då alternativet hade varit att hålla årsstämma med beslut som riskerade kunna förklaras ogiltiga.

Disciplinnämnden konstaterar att det är ostridigt att Bolagets årsstämma inte hållits inom den tid som föreskrivs enligt ABL. Bolaget har därmed brutit mot punkt 1.3 i Regelverket. Att bakgrunden till överträdelsen är att Bolaget inte tillhandahållit årsredovisningen till aktieägarna i rätt tid samt att poströstningsformuläret varit felaktigt utformat gör, om något, den aktuella överträdelsen av Regelverket allvarigare.

Bolagets offentliggörande av VDs anställningsform

Den 17 januari 2022 offentliggjorde Brighter ett pressmeddelande rubricerat ”Brighter förlänger avtalet med Erik Lissner som tillförordnad VD med överenskommelse om fast anställning från 16 juni”. Av pressmeddelandet framgick att Bolaget förlänger dess avtal med Erik Lissner ”som tillförordnad VD för Brighter till den 15 juni 2022 och att en överenskommelse om fast anställning kommer att träda i kraft därefter”. Pressmeddelandet innehöll en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR. Den 16 juni 2022 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande rubricerat ”Brighters avtal med Erik Lissner som permanent VD är under förhandling och förväntas vara klart i slutet av juni”. Av pressmeddelandet framgick att Erik Lissner, ”[d]å

kontraktshandlingarna har skjutits fram på grund av hög arbetsbelastning med fokus på kommersialiseringen i Qatar, årsstämman och den pågående teckningsperioden”, skulle komma att fortsätta som tillförordnad VD för Bolaget ”till dess kontraktet som permanent VD är undertecknat”. Den 30 juni 2022 offentliggjorde Brighter ett pressmeddelande med information om att Bolaget ”kommit överens om ett kontrakt med Erik Lissner angående hans permanenta roll som VD på Brighter” och att det överenskomna avtalet trädde i kraft samma dag.

*Börsen har anför*t: Det är i ärendet ostridigt att det vid tidpunkten för Bolagets offentliggörande den 17 januari 2022 inte förelåg något bindande avtal om fast anställning för Erik Lissner som VD för Bolaget från och med den 16 juni 2022. Mot denna bakgrund och med hänsyn till att offentliggörandet inkluderade information om att Brighter förlänger avtalet med Erik Lissner som tillförordnad VD med överenskommelse om fast anställning från 16 juni är det Börsens bedömning att detta inte återspeglade de verkliga förhållandena i detta avseende. Offentliggörandet möjliggjorde därmed inte heller en fullständig och korrekt bedömning av den aktuella insiderinformationen på det sätt som föreskrivs i artikel 17 i MAR. Bolaget bröt därmed mot punkt 4.1 i Regelverket.

*Brighter har anför*t: Inför offentliggörandet i pressmeddelandet av den 17 januari 2022 hade Brighter och Erik Lissner förhandlat om att förlänga Erik Lissners avtal som tillförordnad verkställande direktör. Därtill hade parterna, sig emellan, uttryckt att de var överens om att Erik Lissners uppdrag skulle övergå i ett ordinarie efter att uppdraget som tillförordnad hade löpt ut (dock först när parterna hade ingått skriftligt anställningsavtal). Det viktigaste budskapet i pressmeddelandet den 17 januari 2022 var Brighters och Erik Lissners ömsesidigt uttalade vilja att Erik Lissner skulle fortsätta som verkställande direktör för bolaget. I efterhand kan också konstateras att precis enligt vad som aviserades i pressmeddelandet den 17 januari 2022 fortsatte Erik Lissner som verkställande direktör för Brighter, en befattning som fortsatte också över den 15 juni 2022 och som han har kvar också idag. Den enda avvikelserna i förhållande till vad som redogjordes för i pressmeddelandet den 17 januari 2022 är att övergången mellan ”tillförordnad” verkställande direktör och ”fast anställning” blev något försenad – ett förhållande som Brighter också informerade om i pressmeddelandet den 16 juni 2022. Brighter anser att det fanns en överenskommelse om kommande fast anställning för Erik Lissner vid tidpunkten för pressmeddelandet den 17 januari 2022. Det förhållandet att anställningen förutsatte ett skriftligt avtal, som fortfarande saknades, torde spela mindre roll. Även med ett skriftligt avtal på plats hade det inte funnits några garantier för att Erik Lissner verkligen hade varit Brighters verkställande direktör efter den 15 juni 2022, eller ens hela tiden fram till dess. Aktiemarknaden vet att ett uppdrag som verkställande direktör kan upphöra snabbt på endera parts initiativ oavsett avtalssituation. Det som utgjorde insiderinformation vid tidpunkten för pressmeddelandet den 17 januari 2022 var Bolagets och Erik Lissners ömsesidigt uttalade vilja att Erik Lissner skulle fortsätta som verkställande direktör för Brighter. Detta kommunicerades, enligt Brighters uppfattning, på ett sätt som möjliggjorde en fullständig och korrekt bedömning av den aktuella insiderinformationen.

Disciplinnämnden konstaterar att det i ärendet är ostridigt att informationen i pressmeddelandet den 17 januari 2022 utgjorde insiderinformation. Pressmeddelandet innehöll formuleringarna (disciplinnämndens kursiveringar) ”Brighter förlänger avtalet med Erik Lissner som tillförordnad VD med överenskommelse om fast anställning från 16 juni”, samt att Bolaget förlängt sitt avtal med Erik Lissner ”som tillförordnad VD för Brighter till den 15 juni 2022 och att en överenskommelse om fast anställning kommer att träda i kraft därefter”. Bolaget har gjort gällande att man med detta avsåg beskriva att ”parterna, sig emellan, uttryckt att de var överens om att Erik Lissners uppdrag skulle övergå i ett ordinarie

efter att uppdraget som tillförordnad hade löpt ut”. De av nämnden nu citerade formuleringarna från pressmeddelandet ger dock en tydlig bild av att det funnits en överenskommelse om fast anställning på plats mellan parterna, och att denna skulle komma att träda i kraft efter den 15 juni. Särskilt den senare terminologin (träda i kraft) kan knappast anses vara förenlig med en oförbindande viljeyttring mellan parterna. Informationen i pressmeddelandet var således inte rättvisande och möjliggjorde därmed inte en fullständig och korrekt bedömning av den aktuella insiderinformationen. Bolaget bröt därmed mot artikel 17 i MAR samt punkt 4.1 i Regelverket.

Disciplinnämnden konstaterar att Bolaget vid upprepade tillfällen brutit mot artikel 17 i MAR, och därmed punkt 4.1 i Regelverket, samt mot punkt 1.3 i Regelverket genom att hålla bolagsstämman för sent. Disciplinnämnden bedömer överträdelserna som allvarliga, varför vite ska utgå som påföljd. Mot bakgrund av de upprepade överträdelserna samt att anledningarna till dessa närmast synes vara bristande kapacitet för informationsgivning hos Bolaget, bestämmer disciplinnämnden avgiften till åtta årsavgifter.

På disciplinnämndens vägnar

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Marianne Lundius', written on a light-colored background.

Marianne Lundius

I nämndens avgörande har deltagit f.d. justitierådet Marianne Lundius, f.d. auktoriserade revisorn Svante Forsberg, direktören Jack Junel, advokaten Wilhelm Lüning och advokaten Erik Sjöman.

Sekreterare: docenten Erik Lidman