

**DISCIPLINKOMMITTÉN VID
AKTIETORGET**BESLUT
2017-04-10AktieTorget
Interfox Resources AB**Beslut**

Disciplinkommittén beslutar att aktierna i Interfox Resources AB (publ) ska avföras från handel på AktieTorget med sista handelsdag den 12 juni, vilket är drygt två månader från dagen för detta beslut.

Bakgrund

Interfox Resources AB (publ) ("Interfox" eller "Bolaget") är verksamt inom olje- och gasutvinning i Ryssland. Bolaget har varit noterat på AktieTorget sedan januari 2014.

I två disciplinärenden under år 2016 rörande Interfox, har AktieTorgets disciplinkommitté (Disciplinkommittén) den 22 februari respektive den 8 juli 2016 i flera avseenden riktat kritik mot Bolaget och rekommenderat AktieTorgets styrelse att tilldela Bolaget en erinran respektive en allvarlig erinran.

Med anledning av att AktieTorget har bedömt att det fortsatt råder stor osäkerhet kring Bolagets informationsgivning samt dess förmåga att uppfylla de grundläggande krav som gäller för ett noterat bolag och att därför fortsatt handel skulle riskera att allvarligt skada investerarnas intressen och förtroendet för aktiemarknaden, har AktieTorget den 21 november 2016 stoppat handeln i bolagets aktie tills vidare. Dessförinnan hade handeln stoppats tillfälligt den 16 november 2016.

Hemställan m.m.

Disciplinkommittén har från AktieTorget erhållit en skriftlig anmälan avseende överträdelser i tiden efter den 4 juli 2016 med begäran om att Disciplinkommittén ska bedöma huruvida Interfox har brutit mot AktieTorgets noteringsavtal. AktieTorget har i anmälan yrkat att Disciplinkommittén beslutar att Bolagets aktie ska avnoteras från AktieTorget.

Interfox har motsatt sig bifall till AktieTorgets yrkande och skriftligen yttrat sig över AktieTorgets anmälan. AktieTorget har bemött yttrandet.

Ingen av parterna har begärt sammanträde, utan ansett att ärendet kan avgöras på handlingarna.

Parterna har åberopat omfattande dokumentation samt ett antal ljudfiler från möten och telefonsamtal mellan representanter för AktieTorget och Bolaget. Disciplinkommittén har tagit del av all dokumentation i ärendet och avlyssnat ljudupptagningarna.

AktieTorget och Interfox har i detta ärende riktat allvarliga anklagelser mot varandra rörande respektive sidas agerande inför och i ärendet hos Disciplinkommittén. Interfox har gjort gällande att AktieTorget agerat partiskt, och Bolaget har framfört önskemål om att Disciplinkommittén uttalar riktlinjer för hur disciplinprövningar, utifrån kommitténs perspektiv, bör göras.

Några processuella frågor med avseende på ett disciplinärende samt Disciplinkommitténs roll och arbete

Samtliga marknadsplatser i Sverige har en disciplinnämnd eller en disciplinkommitté, vars uppgift det är att hantera disciplinärenden vid marknadsplatsen. Börser är enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden (VpmL) skyldiga att ha en sådan nämnd, medan de institut som driver en handelsplattform har detta som en frivillig ordning.

Av 11 kap. 6 § VpmL framgår det att den som har sina värdepapper listade på en handelsplattform fortlöpande ska informera det värdepappersinstitut som driver handelsplattformen om sin verksamhet och även i övrigt lämna institutet de upplysningar som det behöver för att kunna fullgöra sina uppgifter enligt VpmL och andra författningar. Enligt 11 kap. 8 § ska den som driver en handelsplattform fortlöpande kontrollera att en utgivare av värdepapper fullgör sin informationsskyldighet enligt VpmL.

Marknadsplatsernas kontroll av de listade eller noterade bolagen sker inom ramen för marknadsplatsens marknadsövervakning. Om det vid denna kontroll skulle visa sig att det finns anledning att misstänka att ett bolag har brutit mot en eller flera av de regler som gäller vid marknadsplatsen ska marknadsövervakningen göra en utredning för att utröna om så är fallet. Normalt sker detta genom en skriftväxling med bolaget, varvid marknadsövervakningen i ett slutskede tillställer bolaget ett s.k. anmärkningspåstående för yttrande. När bolaget har lämnat ett sådant yttrande gör marknadsövervakningen en bedömning av om det finns anledning att lämna ärendet vidare till marknadsplatsens disciplinkommitté för bedömning och bestämmande av eventuell påföljd, eller om ärendet ska hanteras på annat sätt.

I detta fall har Interfox inte velat yttra sig till AktieTorgets marknadsövervakning. Bolaget har ändå fått möjlighet att yttra sig genom att göra detta direkt till Disciplinkommittén. Det normala förfarandet är annars att, om marknadsövervakningen funnit anledning att överlämna ett ärende till Disciplinkommittén, detta sker genom en s.k. överlämnandeskrift. I denna redogör marknadsövervakningen för vad som har framkommit under utredningen samt den

bedömning marknadsövervakningen har gjort. Överlämnandeskriften kommuniceras sedan av Disciplinkommittén med bolaget för yttrande.

Processen inför Disciplinkommittén kan vara skriftlig eller muntlig, beroende på bolagets önskemål. I detta fall har Interfox föredragit ett skriftligt handlägningsförfarande. Processen inför Disciplinkommittén har karaktär av ett tvåpartsförfarande, där AktieTorget genom marknadsövervakningen har att styrka sitt påstående om att bolaget har gjort sig skyldigt till en eller flera regelöverträdelser. Det sagda innebär att det åligger AktieTorget att presentera vilka konkreta omständigheter som AktieTorget menar utgör regelöverträdelser. Bolaget ska därefter ges möjlighet att redogöra för sin uppfattning och lämna förklaringar till det som läggs bolaget till last.

Det ankommer inte på Disciplinkommittén att tala om för parterna vilken bevisning som bör åberopas.

Disciplinkommittén är ett organ inom AktieTorget, men handlar helt oberoende från AktieTorget. Det är Disciplinkommittén som fattar det slutliga beslutet i ett ärende som har överlämnats till kommittén för prövning. Disciplinkommitténs behörighet framgår av det noteringsavtal som bolaget tecknat med AktieTorget.

Disciplinkommitténs bedömning

Såvitt Disciplinkommittén kan förstå är upprinnelsen till detta disciplinärende i huvudsak att parterna har olika ståndpunkter i informationsfrågor m.m., dels i anledning av en pågående process mellan Interfox och ett annat bolag avseende eventuell avyttring av samtliga aktier i ett av Interfox helägt dotterbolag, dels i anledning av Bolagets finansiella situation och ett utav Interfox upptaget lån.

Enligt AktieTorget uppfyller Interfox inte grundläggande förutsättningar för att vara ett noterat bolag. Till stöd för detta påstående och därmed yrkandet om avnotering har AktieTorget anfört omständigheter av två olika slag; det är dels fråga om ett antal överträdelser av noteringsavtalets informationskrav mot såväl marknaden som AktieTorget, dels fråga om uttalanden i samband med ett möte mellan företrädare för parterna den 14 december 2016.

Interfox har bestritt att Bolaget inte uppfyller noteringskraven och har gjort gällande att AktieTorget i ärendet agerar efter en önskan att Bolaget ska avnoteras av andra skäl än Bolagets misskötsamhet.



Uttalandena vid mötet den 14 december 2016

AktieTorget har anfört bl.a. följande

Eftersom Bolagets aktie var handelsstoppad sedan den 21 november 2016 beslutade Bolaget och AktieTorget att vid ett fysiskt möte den 14 december 2016 diskutera förutsättningarna för att återuppta handeln i Bolagets aktie.

Under mötet försökte Bolagets huvudägare och styrelseordförande, Max Renard, framtvunga ett löfte från AktieTorget om att inte förhandsgranska ett pressmeddelande, som Bolaget avsåg att offentliggöra. När AktieTorget vägrade att lämna sådant löfte och upplyste om hemställan till Disciplinkommittén, övergick Max Renard till att framföra vad AktieTorgets företrädare uppfattade som personliga hot. De upplevda hoten bestod bl.a. av anklagelser om att AktieTorgets företrädare var kriminella samt att fem av företrädarna kommer att fängslas i annat (icke namngivet) vänskapligt västland inom kort. Bl.a. yttrades till chefen för marknadsövervakningen frasen ”jag tror att du ska hejda dig lite och tänka på vad du gett dig in på och då när du sitter på julafton och tittar på din lilla dotter som jag hört skrika i bakgrunden när vi talats vid en gång”.

De uppfattade hoten har uttryckts under sådana omständigheter att det måste uppfattas som att syftet varit att AktieTorget skulle underlåta att granska eller ifrågasätta information av kursdrivande karaktär samt att häva det handelsstopp som råder. Skadan för de enskilda aktörerna på marknaden hade kunnat bli mycket omfattande, om AktieTorget på grund av hot inte kunnat genomföra sin förhandsgranskning samt känt sig tvingat att häva handelsstoppet.

Interfox har anfört bl.a. följande.

Bolaget förnekar att något hot skulle ha framförts vid mötet den 14 december 2016 eller i något annat sammanhang. Det finns inga omständigheter som styrker påståendet att något som Max Renard eller någon annan företrädare för Bolaget skulle ha sagt syftade till att framtvunga ett offentliggörande av pressmeddelande av kursdrivande karaktär samt häva det handelsstopp som råder.

Trots att tonen vid mötet hade varit lite hård kom Max Renard på att han kanske borde informera om en omständighet som kommit till hans kännedom genom en advokat som företräder en aktieägare i USA. Mot bakgrund av den stora insats som Bolaget hade gjort för att efterkomma AktieTorgets krav och den nonchalans som Bolaget möttes av, kände han sig emellertid frustrerad vid mötet och tonen blev därför skarpare än han tänkt.

Disciplinkommittén gör följande bedömning

Disciplinkommittén har avlyssnat ljudinspelningen från mötet den 14 december 2016 ett flertal gånger. Kommittén kan konstatera att Max Renards uttalanden följer direkt på

AktieTorgets information om att AktieTorget har anmärkningar på Interfox och att Bolaget kommer att få dessa för synpunkter samt att ärendet därefter kommer att överlämnas till Disciplinkommittén. Det är enligt kommittén inte möjligt att uppfatta uttalandena som annat än förtäckta hot om följder för AktieTorgets företrädare.

Uttalandena är uppseendeväckande och av mycket allvarligt slag. Det är helt oacceptabelt att den yttersta företrädaren för ett noterat bolag uttalar sig på sätt som skett mot företrädare för den marknadsplats där bolaget är noterat, oavsett vad som ligger till grund för uttalandena. Mot bakgrund av vad Disciplinkommittén anförde i rekommendationen den 8 juli 2016, i anslutning till den övriga kritik som kommittén då riktade mot Bolaget, om det oacceptabla i det sätt på vilket Bolagets företrädare i skrift ifrågasatt AktieTorgets uppfattning, är det än mer anmärkningsvärt att den yttersta företrädaren återkommer med sådant uppträdande som nu är i fråga.

Även om Disciplinkommittén inte i alla delar kan ställa sig bakom AktieTorgets bedömningar i fråga om informationskraven, är det med hänsyn till Max Renards uttalanden vid mötet den 14 december 2016 uteslutet att låta Bolaget fortsättningsvis vara listat hos AktieTorget. I sammanhanget har Disciplinkommittén även beaktat att Bolaget efter mötet inte vidtagit några åtgärder för att markera avstånd från Max Renards agerande.

Med hänvisning till punkt 3 i noteringsavtalet beslutar Disciplinkommittén att aktierna ska avföras från handel två månader från Disciplinkommitténs beslut. Det sagda förutsätter också att AktieTorget snarast häver handelsstoppet i Bolagets aktier.

På Disciplinkommitténs vägnar



Anders Ackebo

I Disciplinkommitténs avgörande har deltagit advokaten Anders Ackebo (ordförande), justitierådet Ann-Christine Lindeblad och advokaten Björn Wendleby