

DISCIPLINNÄMNDEN VID
NASDAQ OMX STOCKHOLM

BESLUT
2014-03-06

2014:2

NASDAQ OMX Stockholm

Selena Oil & Gas Holding AB

Aktierna i Selena Oil & Gas Holding AB (Bolaget) är föremål för handel på NASDAQ OMX Stockholm AB:s (Börsen) handelsplattform First North i segmentet First North Premier. I samband med ansökan om notering undertecknade Bolaget en förbindelse om att följa Börsens vid var tid gällande Regelverk för First North (Regelverket). Aktierna är placerade på First Norths observationsavdelning sedan den 27 december 2012.

Börsen har genom en härvid i bilaga fogad ansökan hemställt att disciplinnämnden beslutar att aktierna i Bolaget avförs från handel på First North alternativt beslutar en annan skälig påföljd.

Bolaget har bestritt yrkandet.

I ärendet har den 21 februari 2014 muntlig förhandling ägt rum, varvid Börsen har företrätts av Patrik Hellgren (Head of Issuer Surveillance), Andreas Blomquist (Senior Legal Advisor) och Karin Ydén (Senior Advisor Issuer Surveillance) samt har Bolaget företrätts av styrelseordföranden Lars Bergström och verkställande direktören Magnus Stuart.

Punkten 7.2.1 i Regelverket stadgar följande:

If a Company fails to comply with the Rules the Exchange may impose the following sanctions:

- (i) reprimand, where the breach is of a less serious nature or is excusable;
- (ii) fines in accordance with the relevant provisions in the Supplements; and
- (iii) the removal of the Company's financial instruments from trading on First North, where

the Company has committed a serious breach of the Rules, or if the Company through

its failure to comply may damage or has damaged public confidence in the Exchange,

First North or the securities markets.

Bolaget har vitsordat riktigheten i Börsens utredning av händelseförloppet och vidgått vad Börsen i anmärkningspåståendena lagt Bolaget till last. Bolaget har anfört att händelseutvecklingen i Bolaget har påverkats av att Bolagets rådgivare (Certified Adviser) inte har fullgjort sina åtaganden mot Bolaget och att Börsen inte har lämnat Bolaget tillräckligt stöd efter det att Bolagets aktier placerats på observationsavdelningen.

Bolaget har vidare anfört att Bolaget sedan den 31 maj 2013 har en ny kompetent styrelse och att det finns anledning att tro att en överenskommelse ska kunna träffas så att en del av de tillgångar som avhänts Bolaget och dess dotterbolag Selena Oil & Gas AB (SOG) kan komma att återvinnas mot att andra transaktioner bringas att återgå. Bolaget skulle därigenom kunna räddas.

Av Börsens utredning, som har vitsordats av Bolaget, framgår att Bolaget under ett antal år har dominerats av två ägargrupper. Den ena utgörs av familjen Popov som under en längre tid har bedrivit verksamheten i Bolagets ryska dotterdotterbolag OOO Selena-Perm, som är det dotterdotterbolag som producerar olja. Den andra utgörs av vissa finansiella aktörer som kanaliserat sina intressen genom bolaget Bryum Estonia AS, främst representerade av en person vid namn Indrek Rahumaa. På senare tid har även en person vid namn Yuri Gusev tillkommit som en större aktieägare i Bolaget.

Familjen Popov och personerna bakom Bryum Estonia AS har haft olika uppfattningar i centrala frågor rörande Bolaget vilket har lett till ett flertal händelser och åtgärder i Bolaget och dess koncernbolag såsom redogörs för i Börsens bifogade anmälan.

Aktiemarknadsnämnden har i ett uttalande den 3 oktober 2013, AMN 2013:40, funnit att Bolagets tillvägagångssätt när det gällde transaktioner med befattningshavare och större aktieägare inför och vid den extra bolagsstämman i Bolaget den 31 maj 2013 stred mot god sed på aktiemarknaden genom att föreskrifterna i nämndens uttalande AMN 2012:05 inte hade följts.

Av regelverket, som gäller för bolag noterade på First North (Regelverket), framgår av punkten 2.2.4 att Bolaget måste ha den organisation och bemanning som krävs för att kunna uppfylla kraven för informationsgivning till marknaden (The Company must possess the organization and staff required in order to comply with the requirements regarding disclosure of information to the market ...).

Vidare framgår av punkten 4 .14 att Bolaget ska kräva att personer i ledande ställning och personer som är nära förbundna med sådana personer hos en emittent av värdepapper ska anmäla till Bolaget transaktioner i Bolagets aktier...Bolaget skall publicera information om sådana transaktioner på sin hemsida. (The Company shall require persons discharging managerial responsibilities and persons closely associated with

a person discharging managerial responsibilities within an issuer of financial instruments to notify the Company of transactions in the Company's shares....The company shall publish information about such transactions on its website.)

I Regelverket finns ett särskilt avsnitt med informationsregler som gäller för bolag på First North Premier ("Appendix L"). Appendix L överensstämmer i allt väsentligt med reglerna i avsnitt 3 i NASDAQ OMX Stockholms Regelverk för emittenter, som är tillämpliga på Börsens huvudmarknad, och de tolkas och tillämpas på samma sätt. Enligt punkten 1.1 i Appendix L ska Bolaget så snart som möjligt offentliggöra information om beslut eller andra händelser eller omständigheter som är kurspåverkande. Med kurspåverkande information avses i reglerna information som i enlighet med tillämplig nationell lagstiftning kan förväntas påverka priset på Bolagets värdepapper. (The company shall, as soon as possible, disclose information about decisions or other facts and circumstances that are "price sensitive". For the purpose of these rules, "price sensitive" information means information which is reasonably expected to affect the price of the company's listed securities, in accordance with the applicable national legislation.) Det anges vidare i handledningstexten till denna bestämmelse att beslut, fakta och omständigheter som berör koncernen eller ett enskilt dotterbolag och i vissa fall också intressebolag likaså kan vara kurspåverkande. Bedömningen är givetvis beroende av koncernens legala och verksamhetsmässiga struktur och andra omständigheter. (Decisions, facts and circumstances pertaining to the group or to individual subsidiaries, and in some cases affiliated companies as well, may likewise be price sensitive. Evaluation is naturally affected by the legal and operational structure of the group and by other circumstances.)

Den information som lämnas av Bolaget ska enligt punkten 1.2 i Appendix L vara korrekt, relevant och tydlig och får inte vara vilseledande. Information rörande beslut, fakta och omständigheter måste vara tillräckligt utförlig för att möjliggöra en bedömning av den offentliggjorda informationens betydelse för Bolaget, dess värdepapper och finansiella ställning, eller priset på dess noterade värdepapper. (Information disclosed by the company shall be correct, relevant and clear, and must not be misleading. Information regarding decisions, facts and circumstances must be sufficiently comprehensive to enable assessment of the effect of the information disclosed on the company, its financial instrument and financial position, or the price of its listed securities.)

Bolaget har vid flera tillfällen brutit mot informationsreglerna för First North Premier segmentet i Appendix L, punkterna 1.1 och 1.2.

Bolaget har inte offentliggjort ett beslut om pantsättning av aktierna i dotterbolaget SOG och villkoren för pantsättningen i anslutning till att beslutet fattades den 23 november 2012. Informationen om pantsättningen måste anses ha varit av stor vikt för övriga aktieägare och marknaden och därmed kunna förväntas påverka priset på Bolagets aktier. Pantsättningen offentliggjordes först i Bolagets bokslutskommuniké den 28 februari 2013. I pressmeddelandet saknades dessutom uppgifter om väsentliga villkor för pantsättningen. Bolaget har härigenom brutit mot punkterna 1.1 och 1.2 i Appendix L.

Bolaget har offentliggjort uttalanden av styrelsens ordförande där denne den 5 mars 2013 ifrågasätter pantsättningen av SOG i förhållande till storleken på de lån som pantsättningen ska säkerställa, för att den 16 maj 2013 i stället förordade ett genomförande av den transaktion som föreslagits inför bolagsstämman den 31 maj 2013 och som grundar sig på väsentligen samma villkor. Någon redogörelse för vad som har förändrats mellan dessa informationstillfällen har inte lämnats. Bolagets lämnade information har varit vilseledande och omöjliggjort en bedömning av

informationens betydelse för Bolaget och dess finansiella ställning. Bolagets informationsgivning utgör ett brott mot punkten 1.2 i Appendix L.

Bolaget har inte heller informerat marknaden när Bruym Ltd, den 7 mars 2013, begärde omedelbar återbetalning av Bolagets lån. Bolaget har enligt punkten 1.1. Appendix L varit skyldigt att så snart som möjligt lämna information om återbetalningskravet, vilket med hänsyn till att aktierna i SOG utgjorde säkerhet för lånet kunde förväntas påverka priset på Bolagets värdepapper. Bolaget har härigenom brutit mot punkten 1.1 i Appendix L.

Som framgår av Aktiemarknadsnämndens uttalande den 3 oktober 2013, AMN 2013:40, har Aktiemarknadsnämnden funnit att Bolagets agerande i samband med den extra bolagsstämman den 31 maj 2013 stått i strid med god sed på aktiemarknaden genom att föreskrifterna i AMN 2012:05 inte följdes. Aktiemarknadsnämnden konstaterade bl.a. att värderingsutlåtande inte hade inhämtats från oberoende expertis samt att den redogörelse för den överlåtelse som föreslogs stämman var så pass kortfattad att den inte kunde anses vara godtagbar. Bolaget har genom sin ofullständiga informationsgivning inför den extra bolagsstämman den 31 maj 2013 brutit mot skyldigheten att lämna korrekt och relevant information som har varit tillräckligt utförlig för att möjliggöra en bedömning av informationens betydelse för Bolaget och dess finansiella ställning. Bolaget har härigenom brutit mot punkten 1.2 i Appendix L.

Börsen har per den 19 juli 2013 begärt in Bolagets styrelseprotokoll. Bolaget är enligt 2.1.c Regelverket skyldigt att tillhandahålla Börsen begärt material. Bolaget har inte tillhandahållit styrelseprotokollen. Bolaget har uppgivit att protokollen mellan den 15 januari 2013 till 31 maj 2013 varit "utom Bolagets kontroll". Ett bolag, som uppger att bolagets styrelseprotokoll, som får anses vara viktiga bolagsdokument, är utom bolagets kontroll har inte den ledning och bemanning som krävs för att kunna fullgöra kraven på informationsgivning till marknaden. Bolaget måste därför anses ha saknat förutsättningar för att uppfylla de krav som uppställs i punkten 2.2.4 i Regelverket. Att Bolaget vid förhandlingen uppgett att protokollen numera finns tillgängliga för Bolaget ändrar inte bedömningen.

Bolaget har inte haft någon aktuell förteckning över insidertransaktioner på sin hemsida. Enligt punkten 4.14 i Regelverket ska personer i ledande ställning och personer som är nära förbundna med sådana personer anmäla transaktioner i Bolagets aktier till Bolaget. Bolaget skall publicera information om sådana transaktioner på hemsidan. Börsen har uppgivit att detta har påtalats för Bolaget vid två tillfällen under sommaren 2013. Transaktionsuppgifter beträffande Bolagets huvudägare saknas, även vid de tidpunkter då dessa har suttit i Bolagets styrelse. Bolaget har således inte uppfyllt de krav som uppställs i punkten 4.14 Regelverket.

Bolaget har vidare inte följt aktiebolagslagen och enligt 7 kap. 10 § aktiebolagslagen hållit årsstämma år 2013 inom sex månader från räkenskapsårets utgång.

Bolaget har således vid ett flertal tillfällen underlåtit att lämna information respektive lämnat vilseledande information om diverse transaktioner och förhållanden i Bolaget, vilka samtliga varit av avgörande betydelse för bedömning av Bolagets finansiella ställning och framtida intjäningsförmåga. Bolaget har också visat sig sakna de personella resurser som krävs för att kunna fullgöra sina åtaganden vad gäller informationsgivning. Detta är särskilt allvarligt mot bakgrund av att Bolaget handlas på First North Premier, vars regelverk ställer högre krav på Bolagets informationsgivning.

Bolaget har anfört att Börsen och Bolagets rådgivare (Certified Adviser) har ansvar för händelseutvecklingen i Bolaget genom att Bolaget inte har erhållit aktivt stöd från Certified Adviser och Börsen efter överföringen av aktierna till observationsavdelningen. Enligt punkten 4.13 i Regelverket ankommer det på Bolaget att informera Certified Adviser om Bolaget och dess verksamhet och att även tillhandahålla all information för att göra det möjligt för Certified Adviser att fullgöra Bolagets skyldigheter enligt Regelverket. Vid förhandlingen har framkommit att det under år 2013 har förevarit åtskilliga kontakter mellan Börsen och Certified Adviser respektive Bolaget. Vad Bolaget anfört i denna del kan således lämnas utan avseende när det gäller att bedöma Bolagets ansvar.

Bolaget har nu en ny styrelse och den verkställande direktören som lämnade Bolaget den 12 april 2013 för att försöka finna lösningar på Bolagets problem har den 31 maj 2013 återinträtt som verkställande direktör. Disciplinnämnden ser emellertid mycket allvarligt på hur Bolagets tidigare styrelse och dess huvudägare har agerat i förhållande till övriga aktieägare och anser att detta har påverkar marknadens förtroende för First North på ett negativt sätt.

Aktierna i Bolaget har under 14 månader varit placerade på observationsavdelningen. Bolagets aktier placerades där på grund av att det förelåg en väsentlig osäkerhet avseende Bolagets finansiella ställning och värdet på Bolagets aktier 2.6 (vi) och (vii). Det har därför varit särskilt viktigt att fullgöra informationsskyldigheten mot marknaden.

På grund av det anförda finner disciplinnämnden att Bolagets aktier ska avföras från handel på First North. Med hänsyn till Bolagets nuvarande ägarstruktur samt uppgifter om omfattningen av handeln i Bolagets aktier, beslutar Disciplinnämnden att aktierna ska avföras från handel inom två månader från dagen för detta beslut.

Marianne Gernandt Lundius

I nämndens avgörande har deltagit justitierådet Marianne Gernandt Lundius, professor emerita Madeleine Leijonhufvud, direktör Stefan Ernholm, direktör Anders Oscarsson och advokat Wilhelm Lüning, enhälligt.