

**DISCIPLINNÄMNDEN VID
NASDAQ STOCKHOLM**

**BESLUT
2016:2**

2016-02-05

Nasdaq Stockholm
PA Resources AB

Aktierna i PA Resources AB (publ) var fram till och med den 15 januari 2016 upptagna till handel på Nasdaq Stockholm ("Börsen"). I samband med sin ansökan om notering undertecknade bolaget en förbindelse om att följa Börsens vid var tid gällande regelverk för emittenter av aktier ("Regelverket").

Regelverkets bestämmelser om påföljder under avsnitt 5 gäller även under en tid om ett år efter avnotering, om överträdelsen begåtts under tiden för noteringen. Börsen har begärt att PA Resources ska åläggas disciplinpåföljd för överträdelser av Regelverket.

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

Av utredningen framgår att PA Resources sedan hösten 2014 har varit föremål för stor uppmärksamhet med hänsyn till sin ansträngda finansiella situation. Bolaget ansökte i mars 2015 om företagsrekonstruktion. Företagsrekonstruktionen, som beviljades den 27 mars 2015 och förlängdes den 17 september samma år, är numera avslutad.

Vidare framgår av handlingarna att Börsen vid ett flertal tillfällen har fattat beslut om att handelsstoppa bolagets aktier inför bolagets informationsgivning till marknaden och investerarna samt till följd av uppgifter i media. I en skrivelse den 13 januari 2015 fäste Börsen bolagets uppmärksamhet på det olämpliga i att representanter från bolaget uttalade sig i media på visst angivet sätt. Börsen erinrade även om att situationer som den då aktuella, när ett bolag tidigare offentliggjort information om väsentliga osäkerheter kring sin finansiella ställning, ställer än högre krav på bolagets fortsatta kommunikation till marknaden och investerarna kring liknande information eller ytterligare uppgifter med koppling till den tidigare offentliggjorda informationen.

I förevarande ärende är närmast aktuellt ett uttalande av bolagets finanschef till Nyhetsbyrån Direkt som publicerades omkring kl. 11:25 den 28 maj 2015 och återgavs på följande sätt:

PA Resources bedömer att ha en lånefinansiering på plats inom kort för att kunna finansiera sig för resterande del av innevarande år och för att kunna ta sig igenom den pågående rekonstruktionsprocessen. Det säger oljebolagets finanschef --- i en kommentar till Nyhetsbyrån Direkt på torsdagen. "Det borde varit klart, men det är många jurister inblandade och det är några nya saker som dykt upp. Men det är inget som inte bör kunna lösas så vi ser att en lösning bör kunna vara på plats inom kort, definitivt före midsommar. Samtidigt är det viktigt att framhålla att ingenting är klart än och att det därför finns en betydande risk.

Börsen har gjort gällande att detta uttalande utgjorde kurspåverkande information och därför borde ha offentliggjorts på det sätt som enligt Regelverket gäller för offentliggörande av sådan information. PA Resources har inte gjort gällande att finanschefens yttrande återgetts på oriktigt sätt men bestritt att uttalandet är att hänföra till kurspåverkande information.

Aktuellt i detta ärende är vidare att PA Resources rapport för första kvartalet 2015 offentliggjordes först den 26 juni 2015 och att rapporten därmed har offentliggjorts nästan en månad efter den i Regelverket och i lag föreskrivna tidsfristen för offentliggörande.

PA Resources har i en slutkommentar anfört:

Bolaget har under den period under vilken de händelser som nu är under prövning ägt rum befunnit sig under en betydande stress med akut ansträngda finanser och till följd därav flera parallella processer med kontrollstämmor, företagsrekonstruktion och förhandlingar med borgenärer. Under hela denna period har Bolaget fortlöpande och med hög ambition informerat marknaden om händelseutvecklingen. Bara under 2015 har Bolaget släppt omkring 60 pressmeddelanden, varav, med undantag för offentliggörande av kallelse till bolagsstämman och motsvarande, flertalet har syftat till att informera marknad och intressenter om den finansiella situationen och pågående processer. Bolaget har, såvitt nu känt, inte mött någon kritik för sin informationsgivning i massmedia eller direkt från aktieägare eller andra intressenter. Det är viktigt att disciplinnämnden, även om man skulle finna att överträdelser föreligger och eventuellt överväga påföljd, ser händelserna i ljuset av denna övergripande bild samt tar hänsyn till att Bolagets aktie är avnoterad.

Disciplinnämnden får för egen del anföra följande.

Nämnden delar Börsens mening att ett bolag med osäker finansiell ställning måste ålägga sig särskild försiktighet vid uttalanden till medier och allmänhet. Börsen hade också i en skrivelse erinrat bolaget om detta. Även om det uttalande som bolagets finanschef den 28 maj 2015 gjorde till Nyhetsbyrån Direkt kan synas förhållandevis oskyldigt och var förenat med reservationer råder det enligt nämndens mening ingen tvekan om att det i den situation som bolaget befann sig var av kurspåverkande natur. Detta bestyrks för övrigt av den av Börsen framlagda utredningen om kursutvecklingen omedelbart efter uttalandets publicering. Uttalandet skulle därför ha offentliggjorts på det sätt som föreskrivs i 3.1.1 och 3.1.5 Regelverket, dvs. så att

informationen på ett icke-diskriminerande sätt blev tillgänglig för allmänheten med följd att hela marknaden fick tillgång till samma information samtidigt. Uttalandet till Nyhetsbyrån Direkt uppfyllde inte dessa krav.

Disciplinnämnden konstaterar vidare att PA Resources, genom det försenade avlämnandet av sin rapport för första kvartalet 2015 har brutit mot punkt 3.2.2 i Regelverket och 16 kap. 7 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.

Bolaget ska således åläggas disciplinpåföljd. Vad som enligt det ovan anförda kan läggas bolaget till last skulle enligt disciplinnämndens mening normalt ha förskyllt tre årsavgifter. Det måste emellertid beaktas att bolaget numera har avnoterats och att marknadsvärdet av bolaget i väsentlig grad har förändrats sedan noteringen. Med hänsyn till detta anser disciplinnämnden att varje årsavgift bör motsvara hälften av vad bolaget senast betalade per år till börsen (jfr nämndens beslut 2010:4 och 2011:1).

Disciplinnämnden ålägger PA Resources AB vite motsvarande tre årsavgifter med föreskrift att varje årsavgift skall beräknas till hälften av vad bolaget senast betalade per år till börsen

På disciplinnämndens vägnar

Johan Munck

I nämndens avgörande har deltagit f d justitierådet Johan Munck, direktören Anders Oscarsson, direktören Stefan Erneholm, direktören Erik Einerth och direktören Jack Junel.

