

Nasdaq Stockholm

Petrotarg AB

## **Beslut**

Disciplinnämnden beslutar att avföra Petrotargs aktier från handel på Nasdaq First North. Aktierna ska avföras inom en månad från dagen för detta beslut.

## **Hemställan**

Börsen har med åberopande av punkten 2.1 (b) i det från och med 3 juli 2016 gällande regelverket (Juliregelverket) gjort gällande att det saknas förutsättningar att godkänna Petrotarg AB (Petrotarg, Bolaget) för fortsatt listning på Nasdaq First North efter förändringen av Bolaget. Börsen har också gjort gällande att Petrotarg har åsidosatt punkten 4.1(a) i två avseenden, punkterna 4.2 (a) och (d) samt 4.13 (d) i det före den 3 juli 2016 gällande regelverket (Regelverket) och mot punkterna 4.1 och 2.2.4 i Juliregelverket samt att Bolaget har agerat i strid med 8 kap. 43 § aktiebolagslagen. Börsen har förordat att disciplinnämnden beslutar att avföra Petrotargs aktier från handel på Nasdaq First North enligt punkten 7.2.1 (a)(iii) i Juliregelverket och punkten 7.2.1 i Supplement till Juliregelverket.

Petrotarg har bestritt att ett godkännande av Bolaget för listning på Nasdaq First North skulle riskera att allvarligt skada allmänhetens förtroende för Börsen, Nasdaq First North och värdepappersmarknaden i övrigt och motsatt sig att Bolagets aktier avlistas.

Petrotarg har gett in ett kompletterande yttrande.

## **Disciplinnämndens bedömning**

*Bakgrund*

Den 25 maj 2016 klockan 8.50 offentliggjorde U.S. Energy Group AB (publ) (U.S. Energy) (numera MedClair International), noterat på AktieTorget, ett pressmeddelande med information om att bolagets styrelse hade föreslagit en försäljning av bolagets tillgångar till Petrotarg mot betalning i nyemitterade aktier i Petrotarg. Pressmeddelandet från U.S. Energy innehöll detaljer om transaktionen och uppgifter om Petrotargs finansiering och framtidsplaner. Vid tidpunkten för U.S. Energys pressmeddelande var Petrotargs finansiella situation ansträngd. Petrotargs amerikanska dotterbolag, i vilket Bolagets operativa verksamhet bedrivs, hade i februari 2016 ansökt om den amerikanska motsvarigheten till företagsrekonstruktion, och Börsen hade beslutat att observationsnotera Petrotargs aktier med hänvisning till en väsentlig osäkerhet kring Bolagets finansiella situation.

US Energys pressmeddelande innehöll också information om en överenskommelse med Petrotargs amerikanska dotterbolags största kreditgivare och om finansieringsavtalet mellan Petrotarg och EQTarg, samt information om ett planerat byte av marknadsplats för Petrotarg från Nasdaq First North till AktieTorget.

*Överträdelser som Börsen lägger Petrotarg till last*

Pressmeddelandet den 25 maj 2016

*Börsen har anfört:* U.S. Energys pressmeddelande den 25 maj 2016 kl 8.50 uppmärksammades av Börsen strax efter kl. 09:00 samma dag och Börsen kunde omedelbart konstatera att Petrotarg inte hade offentliggjort något pressmeddelande med motsvarande information. Bolaget hade heller inte på förhand kontaktat Börsen och upplyst om att informationen skulle komma att offentliggöras. Efter en kortare avstämning med Bolagets Certified Adviser, som för Börsen bekräftade att Petrotarg inte hade offentliggjort något eget pressmeddelande och att Bolaget inte heller på förhand hade kontaktat Certified Adviser om ett eventuellt offentliggörande kunde Börsen konstatera att uppgifterna i U.S. Energys pressmeddelande var korrekta och att de under alla omständigheter var att betrakta som potentiellt väsentligt kurspåverkande för Petrotarg. Mot bakgrund av den informationsassymetri som därmed förelåg fattade Börsen beslut om att handelsstoppa Petrotargs aktie kl. 09:14. Först kl. 14:59 offentliggjorde Petrotarg ett pressmeddelande om den planerade transaktionen med U.S. Energy. Med hänvisning till pressmeddelandet beslutade Börsen att återuppta handeln i Bolagets aktier kl. 15:30.

Det är ostridigt att uppgifterna i U.S. Energys pressmeddelande den 25 maj 2016 var att betrakta som väsentligt kurspåverkande för Petrotarg. Utöver uppgifter om själva transaktionen med U.S. Energy innehöll meddelandet även helt ny information om Bolagets vid tidpunkten ansträngda finansiella situation, såsom en överenskommelse med Petrotargs amerikanska dotterbolags största kreditgivare och finansieringsavtalet mellan Bolaget och EQTarg, samt ny information om ett planerat byte av marknadsplats från Nasdaq First North till AktieTorget. Ett samordnat offentliggörande med flera inblandade parter ställer generellt högre krav än normalt när det gäller rutiner och system för informationsgivning. Tidpunkten för parternas offentliggörande måste överensstämma fullständigt och läckagerisken är ofta större än normalt. Det är under sådana förhållanden avgörande att bolaget har kontroll över

situationen, vilken information som offentliggörs och vid vilken tidpunkt den offentliggörs. Bolaget måste även säkerställa att informationen hålls konfidentiell fram till det gemensamma, simultana offentliggörandet. Bolaget kontaktade inte Börsen eller Certified Adviser före offentliggörandet, eller när U.S. Energy offentliggjorde sitt pressmeddelande, vilket borde ha skett enligt punkt 4.13 (d) i Regelverket vari föreskrivs att bolag omedelbart ska informera Börsen och Certified Adviser om omständigheter som skulle kunna föranleda ett handelsstopp. Informationen som framgick av U.S. Energys pressmeddelande skulle ha offentliggjorts av Petrotarg så snart som möjligt för att den snabbt och på ett icke-diskriminerande sätt skulle bli tillgänglig för allmänheten. Så skedde inte utan U.S. Energy offentliggjorde informationen före Petrotarg. Petrotarg har därför agerat i strid med punkterna 4.1 (a), 4.2 (d) och 4.13 i Regelverket. Bolaget har också brutit mot punkten 4.2.(a) i Regelverket genom att i pressmeddelandet ha utelämnat väsentlig information rörande förhållandet mellan Petrotargs nuvarande, tillika US Energys dåvarande VD, Anders Lagerberg, och EQTarg.

*Petrotarg har anfört:* U.S. Energys pressmeddelande berodde på ett missförstånd, då Petrotarg var av uppfattningen att ytterligare kontakt skulle ske mellan Bolaget och U.S. Energy före offentliggörandet. Petrotarg vidgår att timingen för pressmeddelandet borde skriftligen ha förankrats med U.S Energy, samt att Bolaget borde ha informerat Certified Adviser och Börsen om behov av handelsstopp. Bolagets rutiner i denna del har inte varit tillräckliga för att säkerställa en korrekt hantering.

#### *Disciplinnämndens överväganden*

Punkten 4.1(a) i Regelverket föreskriver att bolaget så snart som möjligt ska offentliggöra beslut, händelser och andra omständigheter som kan förväntas ha en väsentligt kurspåverkande effekt på bolagets finansiella instrument.

Punkten 4.2.(a) i Regelverket föreskriver att informationen ska vara korrekt, relevant och tillförlitlig och får inte utelämnas några fakta som kan antas påverka bedömningen av informationen.

Punkten 4.2.(d) i Regelverket föreskriver att ett offentliggörande av informationen ska ske så att informationen snabbt och på ett icke diskriminerande sätt blir tillgänglig för allmänheten

Punkten 4.13 (d) i Regelverket föreskriver att bolaget omedelbart ska informera Börsen och Certified Adviser om omständigheter som skulle kunna föranleda ett handelsstopp.

Det är ostridigt att Petrotarg först kl 14:59 den 25 maj 2016, således cirka sex timmar efter US Energys offentliggörande, i ett pressmeddelande offentliggjorde den planerade transaktionen med U.S. Energy och att Bolaget inte hade informerat vare sig Börsen eller Certified Adviser om transaktionen med US Energy. Enligt disciplinnämndens mening utgjorde den planerade transaktionen en omständighet som kunde förväntas ha en väsentligt kurspåverkande effekt på Bolagets aktie och att den skulle kunna föranleda ett handelsstopp. Disciplinnämnden konstaterar att Petrotarg härigenom har brutit mot punkterna 4.1 (a), 4.2 (d) och 4.13 (d) i Regelverket.

Börsen har anmärkt att Petrotarg i pressmeddelandet har utelämnat fakta som kunde antas påverka bedömningen av den information som lämnades i pressmeddelandet genom att Petrotarg inte upplyste om att U.S. Energys verkställande direktör, Anders

Lagerberg, var bakomliggande ägare till EQTarg som Bolaget ingått ett viktigt finansieringsavtal med. Med beaktande av Petrotargs dotterbolags prekära finansiella situation med en ansökan om företagsrekonstruktion, som föranlett observationsstatus för Petrotarg och som genom EQTargs finansiering kunde hävas, vilket var en grundförutsättning för transaktionens genomförande liksom betydelsen av finansieringen för en viss prospektering, så får det anses ha varit viktigt för utvärdering av informationen om transaktionen att marknaden informerades om att det fanns en koppling mellan finansiären, tillika U.S. Energys största ägare, och U.S. Energys verkställande ledning. Enligt disciplinnämndens mening får Petrotarg anses ha brutit mot punkten 4.2.(a) i Regelverket.

### Pressmeddelandet den 16 december 2016

*Börsen har anført:* Petrotarg har brutit mot punkt 4.1 i Juliregelverket genom att i pressmeddelandet den 16 december 2016 avseende styrelsens beslut om en riktad emission och företrädesemission ha utelämnat information om att Börsen hade tillskrivit Bolaget och meddelat att det enligt Börsen saknades förutsättningar att godkänna Bolaget och att Börsen uppmanat Bolaget att skyndsamt ansöka om avlistning.

*Petrotarg har anført:* Någon information har inte undanhållits tecknarna i emissionen. Petrotarg har tillämpat ett uppskjutet offentliggörande i frågan. Bolaget ville utvärdera situationen innan offentliggörande skedde. Offentliggörandet skedde också innan teckningstiden började löpa och information om skriftväxlingen med Börsen ingår i emissionsmemorandumet.

### *Disciplinnämndens överväganden*

Punkten 4.1 i Juliregelverket föreskriver att en emittent så snart som möjligt ska offentliggöra insiderinformation i enlighet med artikel 17 i Marknadsmisbruksförordningen, MAR, (EU) nr 596/2014).

Artikel 17. 4 i MAR föreskriver såvitt avser uppskjutet offentliggörande att en emittent får på eget ansvar skjuta upp offentliggörande av insiderinformation, förutsatt att följande villkor är uppfyllda:

- a) Omedelbart offentliggörande skadar sannolikt legitima intressen för emittenten eller deltagaren på marknaden.
- b) Det är inte sannolikt att ett uppskjutet offentliggörande vilseleder allmänheten.
- c) Emittenten kan säkerställa att informationen förblir konfidentiell.

Petrotarg har inte bestritt att informationen utgör insiderinformation. Petrotarg har inte anført några omständigheter som innebär att villkoren för uppskjutande av offentliggörande av insiderinformation har uppfyllts. Disciplinnämnden konstaterar således att Petrotarg har brutit mot punkten 4.1 i Juliregelverket.

### Bristande organisation för informationsgivning

*Börsen har anført:* Mot bakgrund av Petrotargs oförmåga att ge in en komplett bolagsbeskrivning i förelagd tid och Petrotargs överträdelser av regelverken i övrigt samt Bolagets under längre tid mycket bristfälliga hemsida har Petrotarg inte uppfyllt och uppfyller inte kravet i punkten 2.2.4 i Juliregelverket.

*Petrotarg har anfört:* Petrotarg har löpande uppdaterat sin Investor Relations-hemsida. Det är beklagligt att det har dragit ut på tiden att ta fram en ny hemsida. Samtliga pressmeddelanden som kommuniceras ut till marknaden kvalitetssäkras genom den anlitate Certified Adviser. Bolaget har gett in begärda heder- och vandelintyg samt utdrag ur belastningsregistret avseende Bolagets samtliga företrädare. Petrotarg avser att arbeta tillsammans med Certified Adviser, Mangold, och legala rådgivare för att säkerställa att Bolaget uppfyller samtliga krav för listning vid Nasdaq First North.

#### *Disciplinnämndens överväganden*

Punkten 2.2.4 i Juliregelverket föreskriver att bolaget ska ha erforderlig organisation och erforderliga resurser för informationsgivning.

Disciplinnämnden anser mot bakgrund av de brister i informationsgivningen som har förekommit att Petrotarg inte kan anses ha erforderlig organisation och resurser för informationsgivning och att Bolaget har gjort sig skyldigt till överträdelse av punkten 2.2.4 i Juliregelverket.

#### Aktiebolagslagen

*Börsen har anfört:* Petrotarg har agerat i strid med 8 kap. 43 § aktiebolagslagen genom att inte till bolagsverket ha anmält vem som har utsetts till styrelseordförande i Bolaget.

*Petrotarg har anfört:* Petrotarg har efter extra bolagsstämma den 9 december 2016 offentliggjort en bolagsstämkomuniké av vilken det framgick att Tom Pripp hade valts till ordförande i Bolaget. Anmälan om styrelseändring lämnades in till Bolagsverket och registrerades 18 januari 2017. Att registreringen drog ut på tiden synes hänförligt till att ärendet hos Bolagsverket handlades tillsammans med en bolagsordningsändring.

*Disciplinnämndens övervägande:* Disciplinnämnden anser att Petrotarg med beaktande av förseningen i registreringsärendet inte kan anses ha överträtt aktiebolagslagen.

#### Ny listningsprocess

*Börsen har anfört:* Med anledning av den omfattande verksamhetsförändringen i Petrotarg, inklusive förändringar i ledning, styrelse, revisor och ägande, samt Bolagets besked om att avbryta planerna för en listning på AktieTorget, meddelade Börsen den 21 oktober 2016 Bolagets Certified Adviser att Bolaget måste genomgå en ny listningsprocess på Nasdaq First North. Bolaget har inte på Börsens uppmaning ingett en fullständig bolagsbeskrivning.

*Petrotarg har anfört:* Petrotarg delar inte Börsens bedömning att Bolaget har genomgått en omfattande verksamhetsförändring. Petrotarg har sedan slutet av 90-talet varit aktivt inom olje- och gasindustrin i Texas genom sitt helägda dotterbolag. I samband med förvärvet av US Energys inkråm per den 25 maj 2016 framgick det att U.S. Energys verksamhet är olje-och gasutvinning företrädesvis i Texas samt att U.S.

Energys aktieägare kommer att äga minst 26 procent av Petrotarg och som mest 34 procent.

### Disciplinnämndens överväganden

Punkten 2.1 (b) i Juliregelverket föreskriver att Börsen får förelägga emittenten de särskilda behörighetskrav som Börsen anser vara lämpliga för att skydda investerare och marknadsplatsens rykte. Oaktat om bolaget uppfyller samtliga krav äger Börsen rätt att vägra bevilja ansökan om Börsen konstaterar att ett godkännande skulle kunna skada allmänhetens förtroende för Börsen, Nasdaq First North eller värdepappersmarknaden i allmänhet.

Punkten 7.2.2 vad gäller administrativa beslut angående Emittenten föreskriver att

- (a) Om Emittenten inte längre uppfyller tillämpliga listningskrav, kan ett administrativt beslut fattas om att avföra emittentens finansiella instrument från handel på Nasdaq First North
- (b) Ett beslut enligt punkten 7.2.2 (a) får inte fattas om det, enligt Börsen, allmänt skulle vara olämpligt med hänsyn till investerarnas och marknadens intressen.
- (c) Punkten 7.2.2 (a) är exempelvis tillämplig på följande situationer:

(iii) betydande förändringar avseende Emittenten, såsom avgörande förändringar i ägarstrukturen, kapitalbasen, Emittentens verksamhet eller ledning m.m. i en omfattning som ger intryck av att Emittenten är ett nytt bolag. Avförande från handel på grund av sådana väsentliga förändringar kan undvikas om Emittenten i förekommande fall offentliggör en Bolagsbeskrivning eller prospekt enligt samma procedur som när Emittenten ursprungligen ansökte om upptagande till handel på Nasdaq First North.

Disciplinnämnden konstaterar att Börsen med tillämpning av punkten 7.2.2 har fattat beslut om att Petrotarg inte längre uppfyller Nasdaq First Norths listningskrav på grund av att Bolaget har genomgått omfattande förändringar. Börsen har därför uppmanat Bolaget enligt punkten 7.2.2 (c) (iii) ge in en bolagsbeskrivning enligt samma process som när Emittenten ursprungligen ansökte om upptagande till handel på Nasdaq First North. Bolaget, som har gett in en bolagsbeskrivning, har emellertid senare bestritt att Bolaget har genomgått en sådan verksamhetsförändring att skyldighet skulle föreligga att genomföra en ny listningsprocess. Disciplinnämnden finner – mot bakgrund av de allvarliga överträdelser av Regelverket som i övrigt har förekommit i ärendet – inte skäl att göra en bedömning av omfattningen av verksamhetsförändringen och därmed skyldigheten att ge in en bolagsbeskrivning.

### Sanktion

*Petrotarg har sammanfattningsvis anfört:* Bolaget instämmer med Börsen att Bolaget har brutit vad gäller vissa åtaganden men dessa har inte varit så allvarliga att grund för avlistning föreligger. Bolaget har inte i något fall avsiktligt undanhållit marknaden information och inte i något fall publicerat ogrundat positiv eller förskönande information. Bolaget har under lång tid och under ansträngda ekonomiska förhållanden kontinuerligt hållit aktieägarna uppdaterade om Bolagets ekonomiska situation.

### Disciplinnämndens överväganden

I punkten 7.2.1 (a) föreskrivs att om en emittent inte följer Regelverket, äger Börsen påföra följande sanktioner:

(iii) avförande av emittentens finansiella instrument från handel på Nasdaq First North, om emittenten har gjort sig skyldig till en allvarlig överträdelse av Regelverket eller om emittenten genom sin bristande förmåga att

följa Regelverket kan skada eller har skadat allmänhetens förtroende för Börsen, Nasdaq First North eller värdepappersmarknaden i allmänhet.

I punkten 7.2.1.(d) föreskrivs att sanktioner under punkten 7.2.1.(a) (iii) inte ska påföras om, enligt Börsens mening, en sådan åtgärd allmänt sett inte skulle vara lämplig med beaktande av investerarnas eller marknadens intresse.

Disciplinnämnden konstaterar för sin del att Petrotargs bristande informationsgivning måste betraktas som särskilt allvarlig när det gäller den bristande informationen avseende samgåendet med US Energy, eftersom det var fråga om en för Bolaget mycket betydelsefull transaktion. Den stora tidsutdräkten från det att US Energy offentliggjorde transaktionen till dess Petrotargs pressmeddelande offentliggjordes, visar enligt disciplinnämndens mening att Bolaget har saknat kapacitet för informationsgivning. Denna förseelse sammantagen med de övriga regelöverträdelsena är så allvarliga att marknadens och allmänhetens förtroende för Börsen, Nasdaq First North och värdepappersmarknaden i övrigt kan skadas. Vid denna bedömning anser disciplinnämnden att Bolagets aktier ska avföras från handel på Nasdaq First North. Med beaktande av investerarnas och marknadens intresse samt omfattningen av handeln i Bolagets aktier och ägarstrukturen i Bolaget ska Bolagets aktier avföras från handel inom en månad från detta beslut.

På disciplinnämndens vägnar



Marianne Lundius

I nämndens avgörande har deltagit f.d. justitierådet Marianne Lundius, direktören Stefan Erneholm, direktören Erik Einerth, direktören Carl Johan Högbom, och advokaten Patrik Marcelius