

PETROTARG 

Emissionsmemorandum

Inbjudan att teckna aktier i Petrotarg AB (publ)
December 2016/Januari 2017



VIKTIG INFORMATION

Detta emissionsmemorandum (Emissionsmemorandumet) har upprättats av Petrotarg AB (publ) med anledning av föreliggande företrädesemission. Emissionsmemorandumet har inte upprättats som ett prospekt i enlighet med bestämmelserna i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, Europaparlamentets och Rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet") och EU-kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 då emissionsbeloppet understiger 2,5 miljoner euro. Emissionsmemorandumet har därför heller inte godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen om handel med finansiella instrument.

Med "Petrotarg" eller "Bolaget" avses Petrotarg AB (publ) org. nr. 556545-4195.

Med "Eminova" avses Emissionsinstitutet Eminova Fondkommission AB, org. nr. 556889-7887.

Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org. nr. 556112-8074.

Med "Erbjudandet" avses erbjudandet om att teckna aktier i Petrotarg AB (publ).

Erbjudandet riktar sig inte till aktieägare eller andra investerare med hemvist i USA, Kanada, Hongkong, Japan, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller Australien, eller i något annat land där deltagande i Erbjudandet skulle förutsätta ytterligare dokumentation, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk rätt eller strida mot regler i sådant land. Emissionsmemorandumet får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt Emissionsmemorandumet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land. Inga aktier, teckningsrätter eller andra värdepapper utgivna av Petrotarg har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga nya aktier, teckningsrätter eller andra värdepapper utgivna av Petrotarg överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Petrotarg och Erbjudandet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Investerare får inte förlita sig på annan information än den som intagits i detta Emissionsmemorandum samt eventuella tillägg till detta Emissionsmemorandum. Styrelsen i Petrotarg är ansvarig för Emissionsmemorandumet. Vilket har sammanställts av Petrotarg baserat på egen information.

Framåtriktad information och marknadsinformation

Emissionsmemorandumet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Petrotargs aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade

på historisk fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom de är beroende av framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Information från tredje part

Detta Emissionsmemorandum innehåller information om Bolagets geografiska marknader och produktmarknader samt annan marknadsinformation hänförlig till Bolagets verksamhet och marknad. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor, annan statistik och information från externa bransch- eller marknadsrapporter, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Sådan information som kommer från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt Petrotarg kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Bolaget har inte kontrollerat siffror, marknadsdata eller annan information som har använts av tredje part vid upprättandet av information som använts i Emissionsmemorandumet. I de fall informationen har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget således endast för att informationen har återgivits korrekt och sådan information bör läsas med detta i åtanke. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna, vilka anges i anslutning till den aktuella informationen. Viss finansiell information i Emissionsmemorandumet har avrundats för att bli mer överskådlig, varför vissa tabeller ej summerar korrekt.

VILLKOR I SAMMANDRAG

Emissionsbelopp:	14 570 020 SEK
Företrädesrätt:	Sex (6) per avstämningsdagen innehavda aktier berättigar till teckning av fem (5) nya aktier.
Avstämningsdag:	27 december 2016
Teckningsrätter:	För sex (6) innehavda aktier erhålles fem (5) teckningsrätter. Det krävs en (1) teckningsrätt för att teckna en (1) ny aktie.
Teckningskurs:	2,50 SEK per aktie
Teckningsperiod:	29 december 2016 – 18 januari 2017
Handel i teckningsrätter:	29 december 2016 – 16 januari 2017
Handel i betalda tecknade aktier (BTA):	29 december 2016 till dess att företrädesemissionen registreras hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i slutet av februari 2017.

INFORMATION OM AKTIEN

ISIN-kod aktien:	SE0005095643
Kortnamn på First North:	PETR
ISIN-kod teckningsrätt:	SE0009495682
ISIN-kod BTA:	SE0009495690

TIDPUNKT FÖR EKONOMISK INFORMATION

Delårsrapport Q4 samt bokslutskommuniké 2016:	28 februari 2017
Delårsrapport Q1/2017:	28 april 2017
Årsredovisning 2016:	16 juni 2017

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

4	Riskfaktorer
8	Inbjudan till teckning av aktier i Petrotarg AB (publ)
9	Bakgrund och motiv
10	Vd-ord
12	Villkor och anvisningar
16	Verksamhetsbeskrivning
22	Projektportfölj
27	Aktiviteter i närtid
28	Finansiell översikt
30	Finansiell ställning
31	Aktiekapital och ägarstruktur
37	Organisation och bolagsstyrning
34	Aktiekapitalets utveckling
40	Legala frågor och kompletterande information
44	Bolagsordning
47	Ordlista

RISKFaktorER

En investering i Bolagets aktier innebär ett risktagande. Nedan redogörs för ett antal risker som kan få betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. Riskerna är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Beskrivningen av riskfaktorer är inte uttömmande utan innehåller endast exempel på sådana riskfaktorer som en investerare bör beakta tillsammans med övrig information i denna Bolagsbeskrivning. Följaktligen skulle ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända eller för tillfället inte anses vara betydande också kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Värdet på en investering i Bolaget kan komma att påverkas väsentligt om någon av de nedan angivna riskfaktorerna materialiseras. Investerare uppmanas att göra en egen bedömning av nedan angivna och andra potentiella riskfaktors betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling.

MARKNADSRELATERADE RISKER

Fluktuationer i priset på olja och naturgas

Den framtida lönsamheten för olje- och naturgaskällor är bland annat beroende av marknadspriser för de produkter som kan produceras. Priset på olja och naturgas kan variera avsevärt både på kort och lång sikt och påverkas av flera faktorer som ligger utom Bolagets kontroll, inkluderande men ej begränsat till prisöverenskommelser mellan ledande aktörer, internationella ekonomiska och politiska omständigheter, globala och regionala konsumtionsmönster, spekulativa handelsaktiviteter, utbuds- och tillgångsnivåer, lagernivåer hos producenter och andra, lagerkostnader, inflation och räntnivåer. Ett kraftigt prisfall skulle påverka Bolaget negativt och medföra att exploatering av förekomster, som med dagens priser skulle vara lönsamma, får skjutas på framtiden eller aldrig kommer till stånd.

Konkurrens

Oljeindustrin är mycket konkurrensutsatt. Petrotag konkurrerar med en lång rad andra bolag i sökandet efter och förvärv av potentiella olje- och gasfyndigheter samt vid rekrytering av kompetent personal. Bland Bolagets konkurrenter finns oljebolag med betydligt större finansiella resurser, tillgång till större personalstyrka och andra större anläggningar än de som Petrotag och dess partners förfogar över. Om konkurrenter försöker rekrytera nyckelpersoner från Bolaget, finns det en risk att Bolaget inte kan erbjuda lika generösa villkor som konkurrenterna, varför det finns en risk att konkurrenter kan få en negativ påverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Osäkerhet rörande den framtida marknadsutvecklingen

De kan inte uteslutas att marknaden utvecklas i en för Bolaget ofördelaktig riktning på grund av förändrade makroekonomiska faktorer, teknisk utveckling, nya regelverk eller andra omvärldsfaktorer som Bolaget inte kan påverka. Detta kan få en negativ påverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

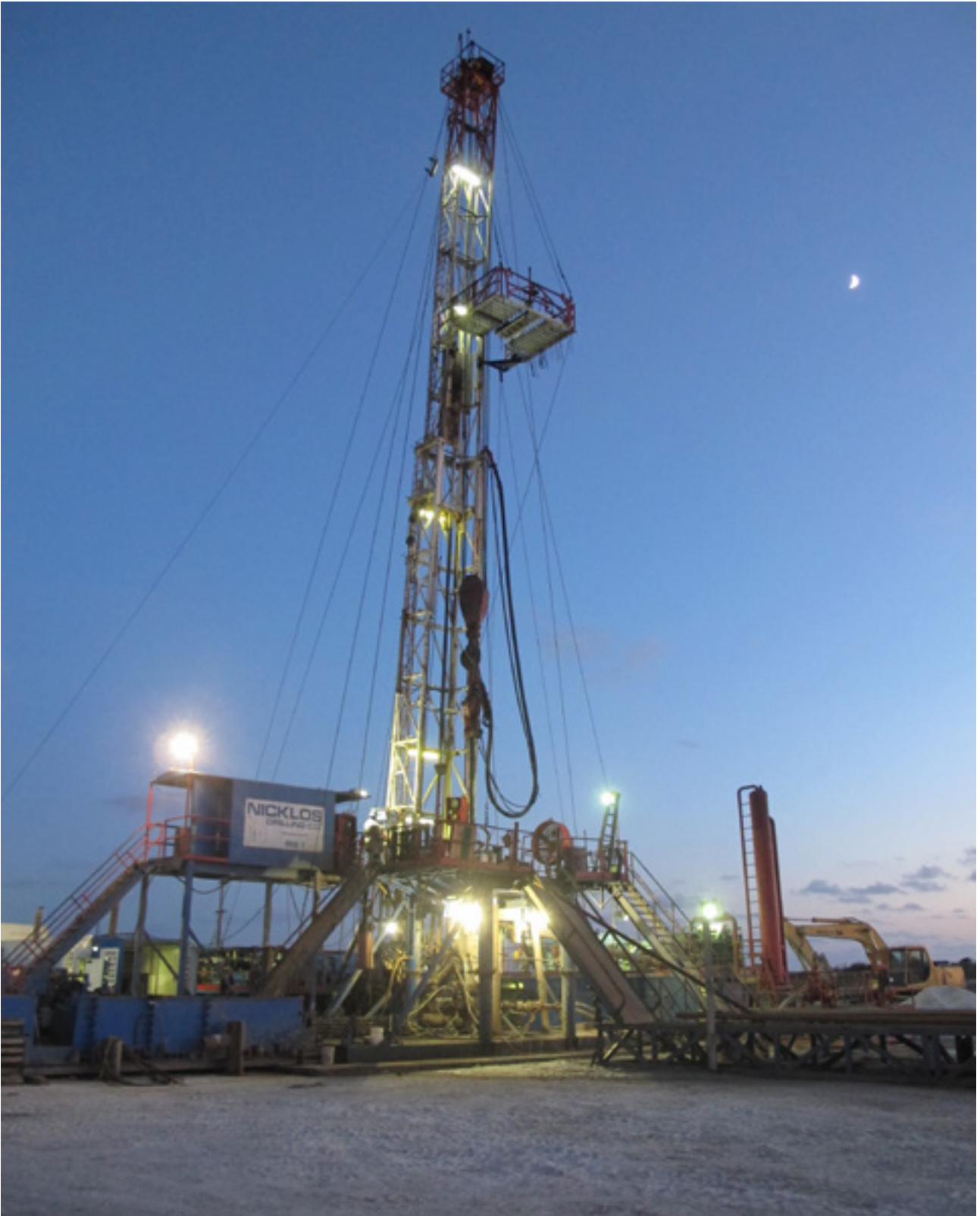
RISKER RELATERADE TILL PETROTARGS VERKSAMHET

Generella prospekterings- och exploateringsrisker

Petrotags verksamhet är föremål för de risker som prospektering, förvärv, utbyggnad och produktion av olja och naturgas är förknippade med. Riskerna kan heller inte helt undvikas trots erfarenhet, kunskap och noggranna utvärderingar. Olje- och gasverksamhet omfattas även av naturliga risker såsom en förtida nedgång i reserverna eller inflöde av vatten i producerande formationer. Varje större skada på de system och anläggningar som Petrotag är beroende av kan få en negativ effekt på Bolagets förmåga att sälja sin produktion. Vidare finns alltid risk att prospekterings- och borrhaktiviteter inte resulterar i kommersiellt utvinningsbara olje- och gaskällor. En viss andel icke utvinningsbara projekt är en naturlig del av verksamheten. Risken finns även att Bolaget inte finner några kommersiellt utvinningsbara källor alls eller en lägre andel än vad som väntas, vilket skulle kunna ha väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till avtal och rättigheter avseende prospektering

Bolaget och dess partners är parter i avtalsförhållanden rörande rätten att prospektera och exploatera olje- och gasfyndigheter. Riskerna rör bland annat att leasing av mark kan ske för erforderlig prospektering samt att avtalsparten i ett leasingavtal verkligen är den rättmätiga ägaren av marken. Bolaget har även avtal med operatörer och övriga delägare i de projekt Bolaget är involverat i, vilka reglerar respektive parts rättigheter och skyldigheter. Här föreligger risker rörande parternas ansvar gentemot varandra och tredje part. I händelse av tvist är det inte säkert att Petrotags uppfattning är den korrekta eller att Bolaget kan göra sina rättigheter gällande, vilket i sin tur skulle kunna få negativa effekter på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.



Risker rörande reserver

Petrotags framtida produktion och reserver är beroende av att Bolaget lyckas exploatera sin nuvarande reservbas och att Bolaget kan förvärva, upptäcka eller utveckla ytterligare reserver. Utan tillägg av nya reserver genom prospektering, förvärv eller utbyggnad kommer Bolagets reserver och produktion att gå ned över tiden i takt med att reserverna uttöms. Verksamheten att prospektera efter, bygga ut eller förvärva reserver är kapitalintensiv. I den utsträckning kassaflödet från den löpande verksamheten skulle vara otillräckligt och tillgången på externt kapital är begränsat, kommer Bolagets förmåga att göra nödvändiga investeringar för att behålla och expandera sina reserver att försämrats. Vidare är det inte säkert att Bolaget kommer att kunna hitta, utveckla eller förvärva fler reserver för att ersätta produktion till en acceptabel kostnad. Klassificeringen av tillgängliga reserver grundas på den sannolikhet med vilken reserverna bedöms kunna utvinna. Klassificeringen är således behäftad med osäkerhet i sig. Beräkningar av bevisade, sannolika och möjliga reserver av olja och naturgas görs av Petrotag enligt för branschen sedvanliga metoder. En revision av beräknade reserver görs på årlig basis av oberoende part och på, för den amerikanska oljebranschen, sedvanliga villkor. Villkoren definieras av ASPE (American Society of Petroleum Engineers). Revisionen per den 31 december 2015 utfördes av Ralph E Davies & Associates. Revisionen visar att bevisade reserver (P1) uppgick till 236 800 och P2-reserverna (bevisade och sannolika) till 584 000 fat oljeekvivalenter, varav 98 % är olja. Den faktiska produktionen och kassaflödet från denna kan dock komma att skilja sig från de beräkningar som gjorts och variationer kan därför bli betydande. Detta skulle i sin tur få negativa effekter på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Geologiska risker

Prospektering, produktion och exploatering av olja och gas baseras på geologiska studier och historiska produktionsdata. Alla uppskattningar av utvinningsbara reserver bygger på sannolikhetsbedömningar. Det finns ingen metod för att med fullständig säkerhet på förhand fastställa hur stora reserver som finns djupt under jordytan. Bedömningar baseras på faktorer som seismiska data, mätdata från existerande borrhål, datoriserade simuleringsmodeller, faktiska oljeflöden och tryckdata från existerande borrhål, oljepriser m.m. De uppgifter om reserver som presenteras i denna Bolagsbeskrivning är uppskattningar baserade på den information som finns tillgänglig i dagsläget. Det finns ingen garanti för att dessa uppskattningar kommer att vara oförändrade över tiden, vilket i sin tur skulle kunna få negativa effekter på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Tillgång till infrastruktur

Petrotag och operatörerna av de projekt som Bolaget är delägare i är beroende av att ha tillgång till erforderlig infrastruktur såsom fungerande vägar, järnvägar, pipelines och hamnar för att kunna bedriva verksamheten och få avsättning för den producerande oljan och naturgasen. Om brister i infrastruktur eller system skulle uppstå kan förutsättningarna för Bolaget att bedriva verksamhet försämrats avsevärt, vilket av händelse skulle medföra negativa effekter på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Operationella risker

Utbyggnaden och driften av olje- och gaskällor innebär många risker som ej kan elimineras. Dessa risker inkluderar bl.a., miljöförstöring, explosioner och andra olycksfall. Sådana händelser kan resultera i arbetstopp, produktionsföreningar, ökade produktionskostnader, skador på eller ödeläggelse av produktionsanläggningar, skador på eller förolyckande av människor, skador på annan egendom, miljöförstöring samt möjlig juridiskt ansvar för sådana skador. Även om Bolaget upprätthåller ansvarsförsäkringar för ett belopp som bedöms erforderligt för verksamheten, kan sådana händelser för vilka Bolaget ej har möjlighet att eller väljer att inte försäkra komma att ha en allvarlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning. Karaktären på dessa risker är sådana att eventuella krav kan komma att överstiga försäkringsbeloppen, för vilket fall Bolaget skulle ådra sig avsevärda oförsäkrade förluster, vilket i sin tur skulle medföra negativa effekter på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker omöjliga att försäkra

Inom ramen för Bolagets verksamhet kan oväntade och ovanliga händelser inträffa. Det är inte alltid möjligt att teckna försäkringar mot sådana risker på grund av höga försäkringspremier eller andra orsaker. Skulle sådana händelser inträffa kan detta reducera eller eliminera Bolagets framtida lönsamhet vilket kan komma att resultera i en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Miljöregleringar

Prospektering, utbyggnad och produktion av olja och naturgas är föremål för omfattande regelverk inom miljöområdet på såväl lokal, statlig som nationell nivå. I framtiden förväntas miljöreglernas skärpas ytterligare, med följden att kostnaderna för att uppfylla dessa med största sannolikhet kommer att öka. Det finns en risk att Petrotag inte kommer att erhålla nödvändiga tillstånd för att behålla andelarna i de projekt och de licenser som Petrotag innehar om Bolaget inte kan uppfylla gällande miljöregler, vilket i sin tur skulle kunna få negativa effekter på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Vidare finns även risk för att Bolaget inte kommer att kunna förvärva nya andelar i projekt och licenser och att Petrotag kan åläggas att betala böter eller bli föremål för andra sanktioner. Enskilda individer eller grupper som inte anser att Petrotag tar erforderlig miljöhänsyn kan komma att vidta åtgärder som kan medföra avbrott, förseningar eller på annat sätt negativt påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Motpartsrisker

Petrotag är delägare i en rad projekt där var och en av avtalsparterna står för en bestämd del av projektets totala kostnader inom en i förväg specificerad tid. Osäkerhet finns härmed rörande motparternas betalningsförmåga och Petrotag löper risk att dra på sig större kostnader än vad som är avtalat eller att projekt inte utvecklas som planerat om en eller flera avtalsparter inte kan fullfölja sina betalningsskyldigheter. Om sådana händelser inträffar kan det leda till en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.



Beroende av nyckelpersoner

Bolagets verksamhet är beroende av förmågan att rekrytera, utveckla och behålla kvalificerade medarbetare. Förmågan att identifiera, rekrytera, utveckla, motivera och behålla personal är av avgörande betydelse för Bolagets framtida utveckling. Om nyckelpersoner lämnar Bolaget kan det få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Olika rättssystem och rättsliga förfaranden

Petrotarg bedriver idag huvudsakligen verksamhet i tre delstater i USA. Alla amerikanska stater omfattas av samma rättssystem och federala lagar, men stora skillnader på delstatsnivå föreligger. För Petrotarg kan detta innebära en rad legala risker som Bolaget inte har förutsett eller kunnat förutse, vilket kan medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

FINANSIELLA RISKER

Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Styrelsen bedömer att Bolaget har tillräckligt rörelsekapital för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Detta har säkerställts genom ingånget finansieringsavtal och redan inbetalade medel från EQTarg Capital AB, samt förevarande företrädesemission. Styrelsen har dock inte begärt några säkerheter från EQTarg Capital AB, varför styrelsen inte helt kan försäkra sig att EQTarg Capital AB kan infria resterande åtaganden mot Petrotarg, vilket skulle resultera i en direkt negativ inverkan för Bolaget och dess verksamhet. Styrelsen kan heller inte försäkra att Bolaget kommer att generera tillräckliga medel för att finansiera den fortsatta verksamheten. Styrelsen kan heller inte försäkra att Bolaget kan erhålla erforderlig finansiering eller att sådan finansiering kan erhållas på för befintliga aktieägare fördelaktiga villkor. Ett misslyckande med att erhålla ytterligare finansiering vid rätt tidpunkt kan medföra att Bolaget måste avyttra tillgångar, eller skjuta upp, dra ner på eller avsluta verksamheter, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Valutakursförändringar

Bolagets intäkter är uteslutande hänförliga till den amerikanska marknaden och erhålls i amerikanska dollar (USD). Kostnaderna är till huvuddelen i USD och till en mindre del i svenska kronor (SEK). Investeringar görs till övervägande del i USD. Sammantaget medför dessa förhållanden en valutaexponering avseende Bolagets resultat och kassaflöde. Moderbolagets rapporteringsvaluta är SEK, medan koncernens amerikanska dotterbolags rapporteringsvaluta är USD, vilket innebär att intäkter, kostnader och balansposter i allt väsentligt redovisas i USD. Detta medför att Petrotarg vid konsolidering av koncernräkenskaper är exponerat i för valutakursfluktuationer avseende USD i förhållande till SEK. Valutakursfluktuationer kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER

Fluktuationer i kursen för Petrotargs aktier

Såväl befintliga som presumtiva aktieägare bör beakta att en investering i Petrotarg är förknippad med risk och att det inte finns några garantier för att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiekursen kan komma att fluktuera till följd av bland annat resultatvariationer i Bolaget delårsrapporter, det allmänna konjunkturläget och förändringar i aktiemarknadens intresse för Petrotarg och dess aktie. Aktiekursen kan därmed komma att påverkas av faktorer som står helt eller delvis utanför Bolagets kontroll. Även om Petrotargs verksamhet utvecklas positivt innebär detta således ingen garanti för att aktiekursen utvecklas positivt. Till detta bör investerare även beakta den negativa kursutveckling som Bolagets aktie under en lång period haft.

Utdelning

Bolaget har sedan grundandet inte genomfört några utdelningar till aktieägarna, med undantag för utdelning på preferensaktier. Det är ledningens avsikt att under de närmaste åren använda genererade vinstmedel till att utveckla Bolagets verksamhet och befästa dess position på marknaden. Det är Bolagsstämman som beslutar om utdelning till aktieägarna utifrån rådande förutsättningar för verksamheten. Risk föreligger att utdelning inte heller kommer att ske under de närmaste åren. Möjligheterna till avkastning av en investering i Bolagets aktier består därför främst i ökande aktiekurs. Det finns härav inga garantier att aktiekursen kan komma att utvecklas positivt, varför risk föreligger att en investerare kan förlora hela eller delar av sitt insatta kapital.

Ansökan om ny noteringsprocess på First North

Petrotarg har inlett arbetet med att genomgå en ny noteringsprocess på Nasdaq First North. Nasdaqs Issuer Surveillance-avdelning har tillskrivit Bolaget och har anfört att bolaget, huvudsakligen på grund av brister i informationshantering och underlåtenhet att inkomma med en fullständig bolagsbeskrivning, bör inkomma med en ansökan om avlistning från Nasdaq First North. Om sådan ansökan om avlistning inte inkommer avser Issuer Surveillance att hänskjuta frågan till Nasdaqs disciplinnämnd. Bolagets styrelse bestrider att grunder för avlistning föreligger, och har ingen avsikt att ansöka om avlistning. Det finns dock en risk att Nasdaqs disciplinnämnd kommer att besluta om disciplinära åtgärder, inkluderande avlistning från Nasdaq First North och/eller vite, och att organiserad handel i Bolagets aktier avbryts, fördröjs, omintegörs eller förläggs till annan marknadsplats än den styrelsen föredragit.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I PETROTARG AB (PUBL)

Styrelsen i Petrotarg AB (publ) beslutade den 16 december, med stöd av bemyndigande från stämman den 9 december 2016, att genomföra nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare om högst 3 730 365 aktier, envar kvotvärde om 2 SEK. Emissionskursen är fastställd till 2,50 SEK per aktie. Genom emissionen tillförs Petrotarg 9 325 912,50 SEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,6 MSEK. Parallellt med denna nyemission genomförs en riktad nyemission till Medclair International AB, till samma villkor. Anledning till detta är att Medclair International AB tidigare tecknat aktier i Petrotarg, men att dessa aktier ännu inte registrerats hos Bolagsverket. Denna emission omfattar högst 2 097 643 aktier och kan vid fullteckning tillföra bolaget ytterligare 4 719 698,00 SEK, samt öka aktiekapitalet med högst 4 195 287,00 SEK.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden om 2 500 000 SEK, motsvarande cirka 18 % av emissionsbeloppet har erhållits av två större ägare i Bolaget. Åtagandet har säkrats genom att inbetalning av förbindelsen redan skett till Bolaget. Det har inte utgått någon ersättning för dessa åtaganden.

Utspädning

Under förutsättning att föreliggande emission fulltecknas, kommer de nyemitterade aktierna att utgöra cirka 44 % av samtliga utestående aktier i Bolaget. En aktieägare som väljer att inte delta i denna emission kommer således att se sitt ägande i Bolaget spädas ut med motsvarande grad.

Inbjudan

Härmed inbjuds aktieägare och allmänheten, i enlighet med villkoren i detta Emissionsmemorandum, att teckna aktier i Petrotarg AB (publ) till en kurs om 2,50 SEK per aktie. Sex (6) innehavda aktier i Petrotarg berättigar till teckning av fem (5) nya aktier. Teckningsperioden infaller mellan den 29 december 2016 och 18 januari 2017. Vid full teckning i båda emissionerna kommer aktiekapitalet att öka med 11 656 017 SEK, från 13 987 220 SEK till 25 643 237 SEK, och antalet aktier kommer att öka med 5 828 008 aktier, från 6 993 610 aktier (varav 411 357 preferensaktier) till 12 821 618 aktier (12 410 261 stamaktier och 411 357 preferensaktier).

Stockholm 2016-12-16
Styrelsen i Petrotarg AB (publ)





BAKGRUND OCH MOTIV

Bolaget står inför stora möjligheter att kraftigt öka sin produktion av råolja tack vare ny produktionsteknik. Bolaget har i omgångar förvärvat rättigheterna till ett cirka 1 500 hektar stort markområde, beläget ca 240 km väst om staden San Antonio i Texas och cirka 100 km norr om den mexikanska gränsen. De uppskattade resurserna på området har uppskattats till cirka 29 miljoner fat oljeekvivalenter. Bolagets andel är cirka 16 %, varför nettoresurserna uppskattas till 3 600 000 fat oljeekvivalenter. Prospektering har redan påbörjats av fyndigheten och fyndigheten bedöms vara den största i Bolagets snart 20 åriga historia. Parallellt med just nämnda prospekt, har Bolaget köpt in sig på ytterligare två projekt som kommer att borrar under december 2016 – februari 2017. Det är styrelsens uppfattning att dessa projekt har en lägre risk än normalfallet och målet är att under första halvåret 2017 nå en produktionsnivå inte understigande 100 fat oljeekvivalenter per dygn. Syftet med emissionen är att stärka Bolagets finansiella ställning samt ge ett ökat rörelsekapital för att hantera de möjligheter som dessa markrättigheter förväntas medföra.

Trots att Bolaget under de gångna åren hedgat (prissäkringskontakt) sin produktion av råolja och trots att den operativa verksamheten i USA genomgått stora kostnadsbesparingar, drabbades verksamheten hårt av den kraftiga nedgången av oljepriset. Hösten 2015 såg det ut som att man skulle klara av att övervintra den negativa prisutvecklingstrenden, men när oljepriset (WTI) i januari 2016 nådde bottenivåer kring 30 USD per fat, konstaterade styrelsen att situationen var ohållbar. Om priset skulle fortsätta, fanns det en inte ogrundad risk, att kreditgivare i USA skulle tvinga fram en tvångsförsäljning av Bolagets bestånd av olje- och gaskällor. En sådan tvångsförsäljning i en vikande marknad, skulle ha kunnat medföra att stora värden för koncernen gick om intet. För att skydda sig mot ett sådant tvångsförfarande beslutade styrelsen, den 4 februari i år, att vända sig till amerikansk domstol och begära att det amerikanska dotterbolaget, Ginger Oil Company, skulle erhålla skydd mot konkurs (chapter 11), närmast likt en svensk företagsrekonstruktion. Den amerikanska domstolen beviljade det amerikanska dotterbolaget konkursskydd och en samlad åtgärdsplan kunde framarbetas.

Styrelsen för Petrotarg AB (publ) beslutade att genomgå en strukturförfarande med U.S. Energy Group AB (publ), om ett förvärv av samtliga deras olje- och gaskällor. Detta tillsammans med ett finansieringsavtal med U.S. Energy's största ägare, EQTarg Capital AB, räddade Bolaget undan tvångsåtgärder. EQTarg Capital AB ställde ut en bryggfinansiering om 12 MSEK under en tolv månadersperiod. Efter att Bolaget nyttjat cirka 7,50 MSEK av den totala bryggfinansieringen, valde EQTarg Capital AB den 9 december i år att säga upp avtalet med hänvisning till att den planerade expansionsplanen av Bolagets markrättigheter var i behov av ytterligare kapital vilket inte rymdes inom bryggfinansieringen.

Genom det kapital som EQTarg Capital AB tillfört Bolaget, har Bolaget amorterat ner rörelsekrediten i USA till en betryggande nivå, kvarhållit samtliga rättigheter samt påbörjat prospektering på viktiga markområden. EQTarg Capital AB har lämnat en

kostnadsfri garanti till Bolaget, där EQTarg Capital AB garanterar, för det fall att inte aktieägarna fulltecknar i aktuell nyemission, teckna hela det belopp som är utnyttjat av bryggfinansieringen på samma villkor som övriga aktieägare. För ytterligare information om denna uppgörelse hänvisas till avsnitt "Legala frågor och kompletterande information".

Mot bakgrund av ovanstående har Bolagets styrelse beslutat om att genomföra en nyemission med företräde för Bolagets aktieägare i syfte att säkra nödvändigt kapital för Bolagets fortsatta finansiering.

Emissionslikvidens användning

Emissionslikviden som efter emissionskostnader väntas uppgå till 13,8 MSEK avses att användas till att stärka Bolagets rörelsekapital kopplat till prospektering av kontrollerade markrättigheter. Detta innefattar ökade satsningar på Bolagets prospekterings- och borrarprogram. Vidare avser Bolaget att använda emissionslikviden för att reglera förfallna skulder till EQTarg Capital AB på 7,5 MSEK, avseende bryggfinansiering för år 2016. Emissionslikviden kan också komma att användas för att täcka löpande underskott tills dess att Bolaget genererar ett positivt kassaflöde.

Styrelsens försäkring

Styrelsen för Petrotarg är ansvarig för innehållet i detta Emissionsmemorandum. Styrelsen försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Emissionsmemorandumet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 16 december 2016
Styrelsen för Petrotarg AB (publ)

VD-ORD

Bästa aktieägare,

Det är en spännande och händelserik tid för vårt Bolag. Vi är i full gång att avsluta den första borrhningen av Edwards County, Texas, där vi har borrh en sk. "five-spot". Första källan bjöd på bättre resultat än förväntat, den andra och den tredje källan var enligt förväntat resultat. Det fjärde hålet, dvs det sista produktionshålet, under förväntat resultat men fullt producerbar. Dessa fyra källor tillsammans måste ändå ses som en lyckad operation. I skrivande stund håller operatören på att borra de femte och sista hålet för vår första "five-spot". Den sista källan är ett sk. Injektions hål, där tanken är att vi ska trycka ner ånga och på så vis värma upp reservoaren för att få den att minska sin tjockhet och därmed möjliggöra en ekonomiskt försvarbar storskalig produktion. Områdets resurser uppskattas innehålla så mycket som 29 miljoner fat oljeekvivalenter. Bolagets andel är cirka 16 %, varför nettoresurserna uppskattas till 3 600 000 fat oljeekvivalenter. Prospektering har redan påbörjats av fyndigheten och den bedöms vara den största i Bolagets snart 20 åriga historia.

De hårt pressade råvarupriserna har de senaste åren varit en stor belastning för PetroTarg-koncernen, vilket i februari medförde att styrelsen valde att ansöka om konkursskydd i USA för dotterbolaget Ginger Oil Company. Processen, som pågick fram till i höstas, är att betrakta som framgångsrik. Vi har lyckats amortera ner våra amerikanska bankkrediter till en nivå som är under kontroll. Vi har lyckats påbörja exploatering på Bolagets viktigaste område, och min bedömning är att styrelsen för Bolaget har vidtagit nödvändiga åtgärder i tid.

Detta innebär att det nu finns konkurrenter som står sämre rustade inför 2017 än vad PetroTarg-koncernen gör. Detta har inte minst visat sig genom att Bolaget har kunnat förvärva pågående projekt som är väldigt nära ett genomförande. Historiskt har fokus legat på att finna attraktiva projekt i mogna, men underexploaterade regioner och områden. Under perioder där råvarupriserna tenderar att vara höga, är just sådana projekt svårfunna. Under första kvartalet 2017 kommer vi att genomföra, förutom vidare exploatering på Edwards County i Texas, även att delta i borrhningar i "Banjosprojektet". Dessa projekt torde fördubbla nuvarande produktion av olja och gas.

Som Bolaget meddelade i pressmeddelande per den 24 oktober 2016, pågår en ny listningsprocess på First North. Som Bolaget meddelade i pressmeddelande den 23 december 2016 har Nasdaqs Issuer Surveillance-avdelning tillskrivit Bolaget och har anfört att bolaget, huvudsakligen på grund av brister i informationshantering och underlåtenhet att inkomma med en fullständig bolagsbeskrivning, bör inkomma med en ansökan

om avlistning från Nasdaq First North. Om sådan ansökan om avlistning inte inkommer avser Issuer Surveillance att hänskjuta frågan till Nasdaqs disciplinnämnd. Bolagets styrelse bestrider att grunder för avlistning föreligger, och har ingen avsikt att ansöka om avlistning. Bolagets styrelse tar dock de frågor som förts fram av Issuer Surveillance på stort allvar och arbetar hårt för att säkerställa att Bolaget i alla avseende uppfyller de krav som ställs på Bolaget till följd av listningen på Nasdaq First North. Det finns dock en risk att Bolaget inte är framgångsrikt i detta arbete. Det kan inte uteslutas att Nasdaqs disciplinnämnd kommer att besluta om disciplinära åtgärder, inkluderande avlistning från Nasdaq First North och/eller vite. Arbetet runt detta pågår allt jämt och hänvisar därför läsaren till avsnittet "Risker relaterade till Bolagets aktier" i detta memorandum på sidan 7."

Emissionslikviden kommer att användas för att genomföra ovanstående prospekt, finansiera det löpande kassaflödet till dess att verksamheten uppvisar ett positivt kassaflöde, men även återbetala bryggfinansieringen till EQTarg Capital AB, den finansiering som tog oss ut ur den stormiga sommaren och in i expansionseran. Jag hoppas att Ni aktieägare finner ett fortsatt förtroende för PetroTarg och passar på att hälsa Er, befintliga och blivande aktieägare varmt välkomna på en spännande resa!

Houston den 16 december 2016
Anders Lagerberg,
Verkställande Direktör, PetroTarg AB (publ)





VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Företrädesemission i Petrotarg AB

Den 16 december 2016 beslutade styrelsen i Petrotarg AB (Org.nr 556545-4195), med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 9 december 2016, att genomföra en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Emissionen omfattar högst 3 730 365 aktier och kan inbringa bolaget ca 9,3 MSEK vid full teckning. Nyemissionen omfattas av teckningsförbindelser som uppgår till omkring 2,5 MSEK.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") för fastställande av vem som ska erhålla teckningsrätter i emissionen är den 27 december 2016. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 22 december 2016. Första dag för handel i Bolagets aktie exklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 23 december 2016.

Teckningstid

Teckning av aktier ska ske under perioden från och med den 29 december 2016 till och med 18 januari 2017. Styrelsen i Bolaget äger rätt att förlänga teckningstiden. De äger inte rätt att avbryta emissionen efter det att teckningstiden har påbörjats.

Teckningskurs

Teckningskursen är 2,50 SEK per aktie. Inget courtage kommer att tas ut.

Teckningsrätter

Aktieägare i Bolaget erhåller fem (5) teckningsrätter för varje (1) innehavd aktie, oavsett serie. Det krävs sex (6) teckningsrätter för att teckna en (1) ny aktie. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och kommer att bokas bort från VP-kontot utan särskild avisering från Euroclear.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på beQuoted OTC-lista under perioden från och med 29 december 2016 till och med 16 januari 2017. Banker och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst vid förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter.

Betalda och tecknade aktier ("BTA")

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av BTA skett på VP-kontot. Tecknade aktier benämns BTA till dess att nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Handel med BTA samt omvandling till aktier

Handel med BTA äger rum på NASDAQ First North från och med den 29 december 2016 fram till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket och omvandlingen från BTA till aktier sker. Sista dag för handel kommer att kommuniceras ut genom ett marknadsmeddelande.





Ingen särskild avisering skickas ut från Euroclear i samband med omvandlingen.

Handel med aktien

Aktierna i Bolaget handlas på NASDAQ First North. Aktien handlas under kortnamnet PETR och har ISIN SE0005095643. Efter det att emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket kommer även de nyemitterade aktierna att bli föremål för handel.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 27 december 2016 är registrerad som aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att för sex (6) befintliga aktier, oavsett serie, teckna fem (5) nya aktier.

Direktregistrerade aktieägare, innehav på VP-konto

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi, särskild anmälningssedel, VD-brev samt anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. VP-avi avseende registrering av teckningsrätter på VP-konto skickas inte ut.

Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken förda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

Förvaltarregistrerade aktieägare, innehav på depå

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning ska istället ske enligt instruktioner från förvaltaren.

Teckning med stöd av teckningsrätter, direktregistrerade aktieägare

Teckning ska ske genom betalning till angivet bankgiro senast den 18 januari 2017 i enlighet med något av följande två alternativ.

1) Förtryckt bankgiroavi, Emissionsredovisning

Används om samtliga erhållna teckningsrätter ska utnyttjas. Teckning sker genom inbetalning av den förtryckta bankgiroavin. Observera att ingen ytterligare åtgärd krävs för teckning och att teckningen är bindande.

2) Särskild anmälningssedel

Används om ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas, t ex om teckningsrätter har köpts eller sålts. Teckning sker när både den särskilda anmälningssedeln samt inbetalning inkommit till Eminova Fondkommission. Referens vid inbetalning är anmälningssedeln nummer. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Observera att teckningen är bindande.

Särskild anmälningssedel kan erhållas från Eminova Fondkommission AB, Biblioteksgatan 3, 3 tr, 111 46 Stockholm. Tfn 08-684 211 00, fax 08-684 211 29, email info@eminova.se.

AKTIEÄGARE BOSATTA UTANFÖR SVERIGE

Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare bosatta utanför Sverige

Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin (emissionsredovisningen) kan betala i SEK via SWIFT enligt nedan. Teckning sker när både den särskilda anmälningssedeln samt inbetalning inkommit till Eminova Fondkommission.

Eminova Fondkommission AB
Biblioteksgatan 3, 3 tr
111 46 Stockholm, Sverige
BIC/SWIFT: NDEASESS
IBAN: SE8930000000032731703725

Aktieägare bosatta i vissa oberättigade jurisdiktioner

Aktieägare bosatta i annat land där deltagande i nyemissionen helt eller delvis är föremål för legala restriktioner äger ej rätt att delta i nyemissionen (exempelvis Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, USA). Dessa aktieägare kommer inte att erhålla teckningsrätter, emissionsredovisning eller någon annan information om nyemissionen.

Teckning utan stöd av teckningsrätter samt tilldelning

För det fall samtliga aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av återstående aktier.

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på anmälningssedeln benämnd "Teckning utan stöd av teckningsrätter" som finns att ladda ned från www.eminova.se. Om fler än en anmälningssedel insänds kommer endast den sist erhållna att beaktas. Någon inbetalning ska ej göras i samband med anmälan! Observera att anmälan är bindande. Om anmälan avser teckning till ett belopp om 146 000,00 SEK eller mer, ska en kopia på giltig legitimation medfölja anmälningssedeln. Gäller anmälan en juridisk person ska utöver legitimation även ett giltigt registreringsbevis som visar behöriga firmatecknare medfölja anmälningssedeln.

Besked om tilldelning av aktier lämnas genom översändande av en avräkningsnota. Betalning ska erläggas till bankgiro enligt instruktion på avräkningsnotan och dras aldrig från angivet VP-konto eller depå. Erläggs inte betalning i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt erbjudandet, kan

den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Inget meddelande skickas ut till de som ej erhållit tilldelning.

Anställda i Emissionsinstitutet kan ansöka om att teckna aktier i emissionen på samma villkor som andra redan befintliga aktieägare eller allmänheten.

Tilldelning ska ske enligt följande:

I första hand ska tilldelning ske till bolagets tidigare aktieägare som på anmälningsedeln angett sitt aktieinnehav per avstämningsdagen den 27 december 2016. Vid överteckning sker tilldelningen pro rata i förhållande till antal innehavda aktier per avstämningsdagen och i den mån detta inte kan ske, genom lottnig.

I andra hand ska tilldelning ske till övriga personer som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter. Vid överteckning sker tilldelningen pro rata i förhållande till antal anmälda aktier och i den mån detta inte kan ske, genom lottnig.

I sista hand ska återstående aktier tilldelas personer som garanterat emissionen i enlighet med deras garantiåtaganden.

ÖVRIGT

Teckning av aktier med eller utan teckningsrätter är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva sin teckning.

Angående leverans av tecknade värdepapper

Felaktiga eller ofullständiga uppgifter i anmälningsedeln, registreringshandläggning vid Bolagsverket, sena inbetalningar från investerare, rutiner hos förvaltande bank eller depåinstitut eller andra för Eminova icke påverkbara faktorer, kan fördröja leverans av aktier till investerarens vp-konto eller depå. Eminova avsäger sig allt ansvar för förluster eller andra konsekvenser som kan drabba en investerare till följd av tidpunkten för leverans av aktier.





Offentliggörande av utfallet i emissionen

Offentliggörande av utfallet i emissionen kommer att ske genom ett pressmeddelande från Bolaget så snart detta är möjligt efter teckningstidens utgång.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning från och med för räkenskapsåret 2016, under förutsättning att de nya aktierna blivit registrerade och införda i den av Euroclear förda aktieboken före avstämningsdagen för utdelning.

Aktiebok

Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige.

Tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig på Bolagets hemsida och dels av aktiebolagslagen (2005:551).

Övrig information

Eminova Fondkommission AB är ett så kallat emissionsinstitut, det vill säga utför vissa administrativa tjänster i samband med Erbjudandet. Detta innebär inte att den som accepterar Erbjudandet ("deltagare") betraktas som kund hos Eminova Fondkommission AB. Vid accept av Erbjudandet betraktas deltagaren endast som kund om Eminova Fondkommission AB har lämnat råd till deltagaren eller annars har kontaktat deltagaren individuellt angående Erbjudandet. Att deltagaren inte betraktas som kund medför att reglerna om skydd för investerare i lagen om värdepappersmarknaden inte tillämpas på Erbjudandet. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passande-bedömning kommer att ske beträffande Erbjudandet. Deltagaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med Erbjudandet.

VIKTIG INFORMATION

Denna information finns endast på svenska.

- Eminova Fondkommission AB ("Eminova") (556889-7887) är ett värdepappersbolag som står under Finansinspektionens tillsyn. Eminova har tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.

- Finansiella instrument som erbjudandet avser har inte och kommer inte att registreras i något annat land än Sverige. De kommer därför inte att erbjudas till försäljning i något annat land där deltagande skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt eller strider mot lag, förordning eller annan bestämmelse i sådant land.
- Uppdrag genom undertecknad anmälningssedel befullmäktigad Eminova att för undertecknads räkning sälja, köpa eller teckna sig för finansiella instrument enligt villkoren som utformats för erbjudandet.
- Uppdrag genom undertecknad anmälningssedel omfattas inte av den ångerrätt som följer av distans- och hemförsäljningslagen. Tillvägagångssätt och teckningsperiod framgår av den information som utgivits i samband med erbjudandet.
- Genom anmälan i detta erbjudande blir undertecknad inte kund hos Eminova. Eminova kommer därför inte att kundkategorisera de som tecknar aktier enligt erbjudandet. Eminova gör inte heller en passandeprövning enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden avseende teckning av värdepapper i erbjudandet.
- I den information som utgivits i samband med erbjudandet framgår de risker som följer med en investering i de finansiella instrument som avses.
- Den som avser teckna finansiella instrument i enlighet med detta erbjudande uppmanas att noga läsa igenom den information som utgivits. Priset för de finansiella instrument som avses framgår av den information som utgivits i samband med erbjudandet.
- Kostnader utöver vad som angivits ovan, såsom skatter eller courtage, som kan komma att uppstå i samband med de finansiella instrument som erbjudandet avser, varken påföres av eller erläggs av Eminova.
- Personuppgifter som tecknaren lämnar i samband med anmälan behandlas av Eminova enligt Personuppgiftslagen (1998:204). Behandling av personuppgifter kan även ske hos andra företag som Eminova eller emittenten samarbetar med.
- Eminova ansvarar inte för tekniska fel eller fel i telekommunikations- eller posthantering i samband med teckning genom betalning eller inlämnande av anmälningssedel.
- VP-konto eller depå måste vara öppnat vid tillfället för anmälan.
- Klagomål med anledning av Eminovas hantering av order genom undertecknad anmälningssedel kan insändas per post till Eminovas klagomålsansvarige på adress Eminova Fondkommission AB, Att: Klagomålsansvarig, Biblioteksgatan 3, 3 tr, 111 46 Stockholm.
- Vid en eventuell reklamation mot Eminovas utförande av order ska detta ske inom skälig tid. Rätten att kräva ersättning eller att göra andra påföljder kan annars gå förlorad.
- Vid en eventuell tvist med Eminova kan konsumenter vända sig till Allmänna reklamationsnämnden, Box 174, 101 23 Stockholm, telefon 08-508 860 00, www.arn.se.
- Eminova följer svensk lag och materiell rätt tillämpas på Eminovas erhållna uppdrag. Allmän domstol är behörig domstol.

VERKSAMHETSBESKRIVNING

Petrotarg AB (publ) är ett upstream-bolag i oljebranschen. Det innebär att Bolaget aktivt utforskar, prospekterar och exploaterar olje- och naturgasfyndigheter. Verksamheten bedrivs huvudsakligen i det amerikanska dotterbolaget Ginger Oil Company och Petrotarg Energy, Inc. Merparten av Bolagets verksamhet och tillgångar finns i USA där huvudprojekten finns i Arkansas och Texas. Övriga projekt finns i delstaten Louisiana. Bolaget prioriterar projekt med tillförlitliga data som är väl underbyggda med moderna analysmetoder. Med en konservativ riskpolicy och ett samlat projekturval söker Petrotarg optimera vinstpotentialen i en traditionell riskfylld industri.





BAKGRUND OCH HISTORIK

AFFÄRSIDÉ

Petrotarg är verksamt inom olje- och naturgasbranschen i USA. Bolagets affärsidé är att söka efter olja och naturgas i företrädesvis Texas, Arkansas och Louisiana. Avyttring av andelar i enskilda prospekt eller produktiva olje- och gasfält är en del av den grundläggande affärsidén.

AFFÄRSMODELL

Petrotargs affärsmodell bygger på medarbetarnas omfattande erfarenheter och etablerade nätverk som används i syfte att identifiera och utveckla attraktiva prospekteringsprojekt. Fokus ligger på att hitta attraktiva projekt i mogna men underexploaterade regioner och områden. Med hjälp av Petrotargs egna och utvalda externa experter prospekteras och utvecklas dessa områden vidare. Ett underutvecklat område karaktäriseras ofta av en lång historik av olje- och naturgasproduktion, men där det med dagens moderna prospekterings- och produktionsteknik erbjuds lönsamma möjligheter att exploatera nya fyndigheter. Bolaget skall generera intäkter från huvudsakligen två typer av verksamhet. Den första är att finna och utveckla projekt som kan sättas i produktion och därigenom ge löpande intäkter i form av olje- och gasproduktion. Den andra är att utveckla och sälja projekt där Petrotargs insatser varit av central betydelse för att skapa en högre värdering av projektet.

STRATEGI

Petrotargs verksamhet bedrivs i USA, med fokus på formationer inom "Gulf Coast Basin". Bolaget söker i första hand utveckla prospekt med tillgång till väldokumenterad geologisk och geoteknisk information. Bolaget söker prospekt både på egen hand och i nära samarbete med olika partners. Petrotarg har genom sitt nätverk i branschen tillgång till ett omfattande "deal flow" av projekt, med olika kvalitet och i olika stadier av utveckling och med olika typer av risker. Bolaget eftersträvar att fatta beslut om sina investeringar utifrån en självständigt genomförd bedömningsprocess.

Grunden för ett positivt ställningstagande avseende ett projekt är alltid en värdering underbyggd genom egen kunskap och genom god kvalitet i beslutsunderlag. Avgörandet vid investeringsbeslut är att utifrån en väl definierad potential skilja på vilka risker Petrotarg kan och vilka Petrotarg vill ta vid en given tidpunkt. Petrotarg använder alltid vedertagen och beprövad analysteknik. Analys sker med tillförlitliga data från seismiska undersökningar. Bolaget har som policy att undvika prospektering som sker uteslutande med 2D-seismiska data. Petrotarg samarbetar alltid inom de konsortier som genomför utvecklingsarbete och den geofysiska analysen är alltid föremål för omfattande dialog och samarbete.

Normalt eftersträvar Bolaget att beslut om undersökningsborring sker i konsensus mellan partners. Inför undersökningsborring av ett enskilt prospekt eftersträvar Petrotarg att bedöma risker konservativt. Detta innebär att Bolagets ägande i prospekt inför beslut om provborring - som alltid är det kapitalkrävande steget i utvecklingsarbetet - principiellt kan reduceras eller om möjligt också ökas. Petrotarg söker inta en ledande roll i de konsortier som Bolaget väljer att engagera sig i. I praktiken innebär detta att fungera som både samordnande och pådrivande partner i utvecklingsarbetet. Inför beslut att genomföra en undersökningsborring tar Petrotarg ofta rollen som den part som presenterar konsortiet vid försäljning av andelar till externa intressenter. Detta sker genom att ställa ut och presentera prospekt vid mässor som t.ex. NAPE (the North American Prospect Expo), vilket är världens största marknadsplats för "upstream"-projekt som hålls två gånger per år i Houston, Texas.

Petrotarg ser möjligheten till avyttring av andelar i produktiva olje- och naturgasfält som en central del av verksamheten. Försäljning skall endast ske till attraktiva prisnivåer och på för aktieägarna sammantaget gynnsamma villkor.

Att använda vinster från framgångsrikt utvecklingsarbete för investeringar i nya projekt ger Petrotarg en möjlighet att förränta aktieägarnas investerade kapital. Bolaget tillämpar sedan 2011 en mer konservativ riskbedömning och begränsar sitt risktagande i prospekt.

Nuvarande riskpolicy innebär att Bolaget strävar att ingå kontrakt i intervallet 10–15 % av kostnader för undersökningsborring (working interest). För flera av Petrotargs kommande prospekt innebär detta att Bolaget har sått ner sin andel och därmed också reducerat sitt finansiella risktagande.

Inför perioden 2017–2018 är Petrotargs strategi att uppträda än mer konservativt i fråga om nyinvesteringar i okända projekt. Efter upptäckten av oljefältet Horst under 2012, och de stora möjligheter som detta resulterat i, kommer Bolaget även fortsättningsvis att investera kapital i projektet. Bolaget bedömer att avkastningen på investeringar i utvecklingen av Horst, trots dagens låga råvarupriser, är fortsatt mycket god. Petrotarg kommer dock att ställa högre krav än tidigare på kvalitet, potential och risk i nya projekt som Bolaget investerar i. Tidsepoken från 2013 - 2016 är att betrakta som en mognadsfas för Petrotarg.

Stora resurser har lagts på att undersöka data och faktamaterial från samtliga markrättigheter som koncernen kontrollerar, vilka Petrotarg nu står i stånd att förädla.

FRAMGÅNGSFAKTORER

Kunskap och erfarenhet

Petrotags verksamhet och förmåga att finna och utveckla projekt bygger till stor del på grundarnas och de anställdas erfarenheter samt väletablerade nätverk i de delstater i USA där Bolaget verkar. Det är styrelsens uppfattning att Bolaget historiskt har uppvisat en god förmåga att finna och utveckla projekt i USA med hög andel framgångsrika borrhningar och därigenom åstadkommit en successivt ökande produktion av olja och gas.

Petrotag är en etablerad aktör

Petrotag uppfattar sig självt som en liten, men väletablerad aktör på den amerikanska marknaden. Grundare och medarbetare har gedigen erfarenhet från ledande internationellt verksamma oljebolag vilket innebär tillgång till omfattande nätverk av geologer, geofysiker, prospekteringsingenjörer eller personer i olika roller kring olje- och naturgasaffärer.

Petrotag har medvetet utvecklat Bolagets nätverk med målsättningen att bygga en positiv och pålitlig bild av Bolaget som samarbetspart med tydliga värderingar och målsättningar. Petrotag träffar regelbundet branschaktörer på de mässor som ordnas löpande i Houston där aktörer fattar beslut om att investera i Bolagets projekt för att fördela risktagande, och inbjuds regelmässigt av andra partners att investera i nya projekt av samma skäl.

Fördelaktigt klimat för mindre aktörer

Bolagets uppfattning är att marknadsklimatet och traditionen i USA gynnar en mindre aktör som Petrotag. I USA finns en etablerad struktur och en marknad för underleverantörer. Ett stabilt och förutsägbart rättssystem samt en kreditmarknad som kan erbjuda finansiering på rimliga villkor, också till mindre aktörer, gynnar även det affärsmöjligheterna för mindre aktörer som Petrotag. Den här trenden har förstärkts den senaste femårsperioden. Att naturgaspriset befinner sig på en låg nivå gör även att de stora aktörerna ser framför sig långa återbetalningstider. Petrotag ser det som att den genomsnittliga storleken för en majoritet av nyupptäckta oljefält blir allt mindre. Därför är Bolagets bedömning att även stordriftsfördelarna minskar, vilket gynnar mindre, teknikintensiva och kostnadseffektiva prospekteringsbolag som Petrotag.

Gynnsamma förutsättningar i USA

Petrotag engagerar sig huvudsakligen i projekt belägna i USA där de direkta produktionskostnaderna ofta är betydligt lägre än på många andra håll i världen. De ligger generellt i intervallet 3–5 USD per fat, och de fasta kostnaderna för en undersökningsborrning understiger normalt inte 1 mUSD per brunn. År brunnen produktiv kostar färdigställandet för produktion cirka 0,3 till 0,7 mUSD. Vid aktiv produktion tillkommer givetvis andra kostnader, såsom produktionsskatter, minskade oljereserver (i takt att de utvinns från marken), royalties, avskrivningar och finansierings-

kostnader. Generellt räknar Petrotag att lönsam produktion på de allra flesta projekt där Bolaget är verksamt kan uppnås vid oljepris överstigande 28 USD per fat (WTI).

Aktörer kan även dra fördel av en gynnsam beskattning. Investeringar i de olika stegen av prospektering är skattemässigt avdragsgilla och beskattning av vinster sker först när olja eller naturgas produceras. Mineraltillgångar är kopplade till ägandet av marken. I USA finns ett välfungerande system för fastighets- och mineralrättsfrågor. Systemet omfattar hyrförfarande (land lease) och ett inskrivningsväsende samt domstolar för att avgöra tvister (Arbitration).

Generellt tar myndigheterna i USA inte ut några stora punktskatter på olja eller gas, vilket ofta är fallet på andra håll i världen. Landägare erhåller inkomster från utarrendering av sina mineralrättigheter och i samband med olje- eller naturgasproduktion i form av royalties på nettoinkomster. I USA finns en tradition och en väl etablerad infrastruktur och fungerande marknad av underleverantörer. Bolaget behöver således inte bygga upp en större egen organisation kring respektive projekt. Tjänster köps på en flexibel marknad som agerar inom ramen för en väl fungerande infrastruktur och ett förutsägbart legalt och politiskt system.

Lågt risktagande

Bolaget har genomgående en konservativ syn på risktagande. Bolaget inkluderar dock regelbundet enstaka projekt med högre risk, men då med krav på hög potential.

Hantering av komplexa ägarstrukturer

Att prospektera och exploatera olja och naturgas i USA skiljer sig avsevärt från motsvarande verksamhet i flertalet andra länder. Orsaken är främst mineraläganderättens innebörd i landet. Nästan överallt i världen äger staten naturtillgångar under mark, men i USA är det markägaren som har äganderätten. Innan prospektering kan påbörjas måste marken således leasas av markägarna. I många fall är det flera hundra markägare som är inblandade. Petrotag har framgångsrikt visat sig kunna hantera dessa frågor som dessutom är förenade med omfattande och långtgående miljökrav.

Tekniskt kunnande

3D-seismiska undersökningar är den vanligaste metoden att säkerställa en fyndighet och dess beskaffenhet. Med 3D-seismik sammanställs data till en tredimensionell modell av jorden. Den datoriserade bilden återger ett snitt av berggrunden som visar var eventuella reserver kan ligga. Tekniken gör det möjligt att bearbeta äldre fält och finna reserver som tidigare inte var möjliga att upptäcka. 3D-seismik är idag den vanligaste prospekteringsmetoden inom geofysiken. Den utvecklades under 1980-talet och var till en början mycket kostsam. I takt med att tekniken utvecklats och förfinats samtidigt som datorerna blivit betydligt kraftfullare och billigare har den blivit billigare och därmed tillgänglig även för mindre bolag.



Petrotarg kompletterar ibland de seismiska metoderna med magnetiska metoder, vilket ökar möjligheterna att lokalisera projekt i områden med tätare geologiska strukturer.

PROSPEKTERING

Prospektering inleds oftast med en översiktlig undersökning av det aktuella området eller regionen. Detta görs ofta genom granskning av befintliga historiska 2D-rapporter, och i de områden som intresserar Petrotarg finns oftast omfattande historisk information att utgå från. Utifrån den initiala undersökningen beslutas sedan om fortsatta geologiska undersökningar skall göras. För att ett projekt skall komma till produktionsstadiet måste det genomgå en rad olika moment i en urvalsprocess, med målet att reducera risken och öka andelen lyckade projekt. Arbetssättet är mycket betydelsefullt vid oljeprospektering där de stora kostnaderna gör att det är av stor betydelse att välja rätt projekt för fortsatt utveckling. Urvalsprocessen består av ett flertal moment. Varje moment består av olika undersökningar och därpå följande utvärdering. Petrotarg prioriterar att under hela prospekterings- och exploateringsprocessen fatta beslut på geologiska fakta likväl som på ett affärsmässigt plan.

Undersökning av befintliga seismiska rapporter

Projektet har ofta sin utgångspunkt i befintliga geologisk data - ofta i form av resultat från tvådimensionell (2D) seismik. Genom seismik kan man få fram en kartbild av hur bergarterna under jordytan är lagrade och placerade sinsemellan. Genom att noggrant tolka dessa data kan Petrotarg skapa en uppfattning om möjliga intressanta områden.

Leasing av mark

När ett intressant område har identifierats av Petrotarg, kontaktas berörda markägare. På ett stort område kan det finnas hundratals markägare som Bolaget måste förhandla med. Oljeproduktion kan bli mycket lönsam för markägaren, varför dessa normalt ställer sig positiva till de projekt som föreslås. Denna erhåller normalt 100 - 200 USD per acres, förutom en royalty inom intervallet 15 - 25 % av framtida produktion som tas upp från den mark som leasas. Det går 2,59 acres per hektar.

Partners

I syfte att minska den finansiella risken i projektet bjuder Petrotarg i de flesta fall in partners som får köpa in sig i projektet. Petrotarg minskar då sin ägarandel i utbyte mot ersättning, alternativt mot ersättning i form av tjänster som tex borring. Målsättningen är att normalt hamna på en ägarandel om 10 - 15 %. Rätt partners bidrar med kunskap och erfarenhet, vilket kan vara till stor nytta i det fortsatta arbetet.

3D-seismik

När markrättigheter har förvärvat från markägaren och eventuella partners bjudits in i projektet skall området undersökas ytterligare. Detta görs numera med hjälp av 3D-seismik. 3D-seismik är en vidareutveckling av 2D-teknologin och resulterar i ett betydligt större informationsinnehåll om bergarterna under jordytan. Sannolikheten för ett lyckat slutresultat är således större med 3D-seismik. En 3D-seismisk undersökning bygger på ljudvågor som genereras genom detonation av sprängladdningar. Dessa ljudvågor fångas sedan upp av utplacerade mikrofoner. Vid detonationen sänds ljudvågor ned i jordskorpan vilka delvis reflekteras för varje nytt berggrundslager de passerar. Reflektionerna fångas upp av mikrofonerna och genom att mäta vinklar mot de olika lagren och jämföra dessa med respektive mikrofonens avstånd från detonationspunkten, skapas en linje av olika ljudstyrkor. En sådan linje kallas för en seismisk linje och ligger till grund för den karta av jordskorpan sammansättning som undersökningen syftar till att framställa. Slutprodukten är en geologisk karta över området.

Analys av data

Nästa steg är tolkning och bearbetning av de data som framkommit från 3D-seismiken. Vid positivt resultat inleds ofta borring på området.

Borring

Eventuella förekomster av olja och naturgas bekräftas genom borring. Under borringen analyseras bergarten och vätskan från borrhålet genom att dessa tas upp till ytan. Då borringen avslutats genomförs en så kallad loggning av borrhålet, vilket innebär att elektriska sensorer släpps ned i hålet, varvid mätningar genomförs av både bergarterna samt vätskan och gasen i bergarterna. Om analysen av såväl de borrhålets bergarterna som loggningen utfaller positivt, genomförs ett produktionstest av borrhålet, vilket består i att eventuella olje- och gaszoner tillåts flyta in i hålet och upp till ytan för mätning och analys. Under loggningen och testningen beräknas även möjlig produktionstakt och storleken på fyndigheten.

PRODUKTION

Petrotarg har sedan 2003 kontinuerligt ökat produktionen om än från relativt låga nivåer. Bolaget nådde under andra kvartalet 2010 sin högsta nivå i produktionen med ett dagsgenomsnitt på 104 fat, varav 86 fat olja. Vid den tidpunkten producerade bolagets tre källor i Jackson County, Texas på toppnivå. Under den därefter följande perioden har produktionen fallit gnom de naturliga faktorer som gäller för flertalet källor. Produktionen under tredje kvartalet 2016 uppgick till 3 873 fat olja och 847 tusen kubikfot gas, motsvarande ca 43 fat per dag, fördelat från 25 källor. Det pågår flertalet produktionshöjande åtgärder, varför Bolaget har goda förhoppningar att inom kort mer än fördubbla den nuvarande produktionen. Läs mer under pågående aktiviteter.





RESERVER

Vad är en reserv?

En reserv definieras som den mängd naturgas eller petroleum som förväntas vara kommersiellt motiverad att utvinna från kända oljetillgångar vid en given tidpunkt och i framtiden. Värderingen av reserver är förknippade med risker och för att specificera risken delas reserverna in i tre kategorier.

- Bevisade reserver

Med bevisade reserver avses områden där produktionstester utförts med positivt resultat. Då ingår även närliggande områden där borming visserligen inte ägt rum men som, baserat på befintlig information, ändå bedöms som kommersiellt utvinningsbara.

- Sannolika reserver

Sannolika reserver är mindre säkra än bevisade reserver. Dock bedöms sannolikheten att producera kommersiellt utvinningsbara sannolika reserver vara högre än 50 %.

- Möjliga reserver

Möjliga reserver är reserver där sannolikheten att finna utvinningsbara reserver bedöms vara lägre än 50 % men högre än 10 %. Bevisade reserver kallas också för P1 och bevisade och sannolika reserver tillsammans för P2. Tillsammans benämns således bevisade, sannolika och möjliga reserver för P3.

Värdering av reserver

Värdering av reserver tar förutom produktionsdata, geologiska data också hänsyn till branschens ekonomiska förhållanden. Priset på naturgas och olja, förväntad livslängd hos en producerande källa, samt kostnaden att provborra ett prospekt påverkar värderingen.

I tider av finansiell instabilitet tas hänsyn till ökad grad av osäkerhet och då görs värderingen mer konservativ.

Petrotarg värderar, i likhet med de flesta oljebolag verksamma i USA, sina reserver och resurser enligt SPE:s/WPC:s definition av oljetillgångar. Definitionen publicerades 1997 av SPE (Society of Petroleum Engineers) och WPC (World Petroleum Congress) i syfte att standardisera rapporteringen av värdet på reserver. Reserverna brukar anges i form av oljeekvivalenter. En oljeekvivalent motsvarar det energiinnehåll som ett fat olja har och är normalt cirka 6 000 kubikfot gas även om det kan variera något då gas från olika områden har olika energiinnehåll.

Petrotarg upprättar rutinmässigt i slutet av varje verksamhetsår en sammanställning över Bolagets samtliga olje- och naturgas-tillgångar. Tillgångarna klassificeras beroende på grad av tillförlitlighet i bedömningen och delas in i bevisade, sannolika eller möjliga reserver. Värdering av reserverna bygger på en samlad bedömning av geologiska uppmätningar av borrhävar i borrhävar källor. För de källor som producerar olja och naturgas görs årligen en omfattande bedömning genom analyser av produktionsresultatet. Hur länge reserverna kan producera påverkas av en mängd faktorer och är därför svår att uppskatta. Livslängden på befintliga produktionsanläggningar påverkas t.ex. av produktionstakten, utrustningen, antalet brunnar i drift och eventuella underhållsarbete. Genom olika åtgärder finns också möjlighet att optimera och öka upptagningsförmågan. Reserver på fält där utbyggnad pågår påverkas av hur produktionsanläggningen utformas vilket i sin tur styrs av vad som är kommersiellt möjligt.

Reservvärdering 31 december 2015

Under januari månad 2016 har en värdering av Petrotargs reserver utförts av Houstonbaserade företaget Ralph E Davies & Associates. Revisionen visar att Petrotargs bevisade reserver uppgick till 236 800 fat och sannolika reserver till 347 200 fat oljeekvivalenter. Reserverna förväntas öka i takt med att prospektering i Texas och Arkansas fortsätter.

PROJEKTPORTFÖLJ

Petrotarg är för närvarande verksamt i tre amerikanska delstater; Arkansas, Louisiana och Texas. Dessa stater ligger geografiskt nära varandra och har i flera avseenden en likartad geologi och liknande oljekvaliteter. Olje- och naturgasindustrin i USA har sitt stora centrum i Houston. Detta ger Petrotarg nära tillgång till både omfattande resurser och stor kunskap. Flera viktiga marknadsplatser ligger i Houston.

Arkansas

Arkansas har varit Petrotargs viktigaste aktivitetsområde sedan 2003. Här har Bolaget bedrivit den största delen av sin utvecklingsverksamhet och här återfinns de flesta av Bolagets producerande källor. Bakgrunden är att Petrotarg sedan 2003 genomfört geofysiska analyser i södra delen av Arkansas. Bolaget har i samarbete inom ett konsortium sökt längs en djupt liggande geologisk förkastningsformation. Områdena här har historiskt producerat stora mängder olja av god kvalitet från grunda formationer. Det finns flera oljefält som sedan 1930-talet producerat mer än 500 miljoner fat. De stora oljebolagen visade aldrig intresse för att genomföra storskaliga systematiska undersökningar, utan exploatering av de grunda formationerna gjordes ofta av småbrukare och mindre oljebolag. Vilket lett till att områdena karaktäriseras som outvecklade. Med detta menas att inget samlat grepp tagits över geologin genom systematisk insamling av högkvalitativa seismiska data. Det var just denna möjlighet som intresserade Petrotarg, och som ledde till att Bolaget beslutade att medverka.

När Petrotarg inledde sin medverkan var hypotesen att leta olja längs en djupt liggande förkastning och särskilt efter områden som låg i anslutning till djupt liggande dolomitiska avlagringar.

Vid de allra flesta kommersiella studier som utförts har en bedömning gjorts att oljan ursprungligen härrörde från ett mineral som kallas Smackover. Smackover är en porös oljerik dolomitisk kalksten som finns i södra Arkansas och i norra Louisiana. Mineralen ligger djupt, är omfattande i tjocklek (300 - 500 fot) och innehåller mycket olja.

Efter att ha gjort omfattande insamling av ny seismisk data och omsorgsfullt bearbetat den med moderna analyser inleddes provborring av de första prospekten under 2005. Hagman-Smith i Mohawk blev en framgång och har utvecklats till en bra producerande källa. I nästa område, Lewisville, har flera källor hittats, bland annat Snow-Hill som färdigställdes under 2009. I det tredje området, Sephens, visade sig geologin svårare att tolka. Flera prospekt har inte infriat förväntningarna. Här finns idag några prospekt kvar att undersöka bland annat West Stephens Deep som bedöms som intressant. I området Falcon har ännu få prospekt undersökts. Det femte området, Willisville, såg initialt lovande ut. Första borrningen som gjordes under 2009 visade dock att geologin var annorlunda och dessutom mer svårtolkad än vad som antagits i analysen. Baserat på vad konsortiet fått veta genom

borringarna omvärderades analysen och prospekten. Det visade sig snart att det fanns olja, men att mineralformationerna innehöll oväntade sprickzoner. Längs dessa sprickzoner leddes vatten, vilket inte är önskvärt. Den olja som finns i mineralet kommer då inte att kunna utvinnas.

Efter en tredje bearbetning av geofysiska data och analys av de borrade prospekten identifierades 2012 tre intressanta prospekt. Två var torra, men det tredje prospektet Horst blev en stor kommersiell framgång. Det har under 2012 visat sig vara den största upptäckten i Arkansas under senare tid. Totalt finns 10 miljoner fat inom formationen och av dessa bedömdes initialt cirka 15 % vara utvinningsbara, vilket var en bedömning som byggde på generella erfarenheter från likartade oljefält. En omfattande mer specifik studie av de data som hittills kunnat insamlas, genom de två källor som borrats i fältet, ger belägg för att det finns möjligheter att öka utvinningen upp till cirka 45 % genom att använda en okonventionell teknik.

Horst är en oljeförande formation som geologiskt utgör en inneslutning genom en vertikal förskjutning. På geologiskt språk kallas sådana för en horst. I Sverige utgör exempelvis Omberg, söder om Vadstena en horst. För oljefältet Horst betyder detta att man kan utnyttja inneslutningens täthet uppåt och injicera naturgas i toppen på "domen". Genom att göra detta skapas ett övertryck som medverkar till att driva fram olja i mycket större omfattning än om bara gravitationen verkar. Tekniken skall sättas in vid rätt tidpunkt för att maximera utvinningen från oljefältet. Utrustningen innebär behov av investeringar och injicering av naturgas innebär även ökade driftkostnader. Naturgas har en stor fördel i att när oljeutvinningen avslutas i framtiden kan man producera samma naturgas och sälja den. I princip lagras man alltså bara naturgas för framtida produktion.

Det sjätte området, Falcon Southwest, har ännu inte analyserats fullständigt genom seismiska 3D-undersökningar. Det betyder att prospekt ännu inte har identifierats. Undersökning av prospekt är därför ännu inte planerade. Under 2013 planerades ett fåtal undersökningar av prospekt i Lewisville, Stephens och Willisville.

Under 2013 skedde borrning av prospektet West Stephens Deep i området Stephens, därefter borras West Merriwether Lake i Lewisville och sedan en tredje produktionskälla i Horst i Willisville. Prospektet Brushy Creek uppvisar vissa likheter med oljefältet



Horst, men det är Bolagets uppfattning att det inte uppvisar samma kvalitet. Petrotarg har därför reducerat sin investering i detta prospekt. För pågående aktiviteter i aktuellt område, läs mer under avsnittet "pågående aktiviteter".

Louisiana

Under Petrotargs tidigaste verksamhetsår förvärvade Bolaget små andelar i en serie naturgasprojekt i södra Louisiana. Flera av dessa blev framgångsrika gasfält. Petrotarg hade blygsamma andelar och bland dessa återfinns Little Village och Buddy Heirs som producerar naturgas. Båda dessa källor såldes under 2011. Bakgrunden till försäljningen var dels att Petrotarg inte bedömde att det fanns tillräckligt intressanta utvecklingsmöjligheter, dels att den här typen av fält ofta enbart producerar naturgas. Med 2011 års låga priser på naturgas bedömdes därför lönsamheten som otillräcklig. I Louisiana ligger Tiger Creek som under 2010 betraktades som Petrotargs enskilt största och viktigaste område. 2011 borrades, efter stora förseningar, ett första prospekt med negativt resultat. Området som uppgår till drygt 5 500 acres (2 000 hektar), bedöms för närvarande som mindre intressant, men mineralrättsligt har Petrotarg sjuåriga avtal. För närvarande pågår en omfattande undersökning av djupt liggande Smackover-formationen i nära anslutning till Tiger Creek i regi av Southwestern Energy.

Under 2012 har Bolaget investerat i prospektet Hurricane Creek i Beauregard County. Hösten 2012 borrades källan Olympia Minerals #1 som visade sig vara en medelgod upptäckt. Hurricane Creek ligger i ett område där flera andra formationer exploaterats. Inledningsvis producerande källan bra, men den har dock därefter tappat produktion. Med största sannolikhet saknas därför utbyggnadsmöjligheter. Genom att Petrotarg sedan en tid tillbaka ägde seismisk data inom Iberia-området, erbjöds Bolaget att på förmånliga villkor delta i en undersökningsborrning av prospektet Patout. Efter att ha borrarat en första undersökningsbrunn beslutades det inte fortsätta att prospektera på aktuellt område.

Texas

Petrotarg inledde under 2006 provborrningar efter naturgas i Chesterfield med prospektet Broyles. Dessa var framgångsrika och ledde till en produktiv källa. Därefter inledde Bolaget undersökningsborrningar i Colorado County på prospektet Bandera, som under hösten 2007 redovisade en kommersiell källa. På grund av svårigheter att få alla tillstånd för att dra fram den nödvändiga gasledningen sattes Carter #1 i produktion först under slutet av december 2009.

Petrotarg borrade efter en upptäckt i oktober 2008 tre produktionskällor på oljefältet South LaWard i Jackson County. I september 2009 såldes hälften av Bolagets andel i detta oljefält för att skydda Bolagets intressen efter att oljepriset kraschat samma höst. Oljefältet South LaWard har utvecklats väl och representerar idag det näst största producerande oljefältet för Petrotarg. Det finns inga planer på ytterligare utbyggnad av detta fält.

Under hösten 2008 deltog Petrotarg framgångsrikt i borrningen av prospektet Bandera i Texas. Produktionen från naturkällan inleddes först i början av januari 2010, efter ett försenat bygge av pipeline. Efter en månads drift var gasflödet stabilt och källan producerade 120 fat oljeekvivalenter per dygn. Det kan i framtiden bli aktuellt att borra fler brunnar. Reserverna bedöms uppgå till 225 000 fat oljeekvivalenter.

2011 investerade Petrotarg i en andel i projektet Galaxy. Galaxy har både tillgång till 4 000 hektar i sydvästra Texas i områden med flera stora producerande oljefält och en exklusiv möjlighet att använda en ny seismisk teknologi.

Konventionell seismisk teknik fungerar i många bergarter men inte i alla. Den aktuella nya seismiska teknologin arbetar med en horisontell vågform som ger tydligare ekon och akustiska vågor även i de porösa bergarter som finns i området.

Teknologipartner är Vecta och operatör är Apache Corporation. Petrotarg har för närvarande 5 % kostnadsandel och 3,75 % intäktsandel. Under 2011 och 2012 har Galaxy genomfört insamling av seismiska data. Det har häfrefter utförts undersökningsborrningar och dessa är inte att betrakta som lyckosamma.

Under 2015 genomfördes förvärv av nya markrättigheter i Edwards Co, Texas, detta genom att bolaget förvärvade tre olika delintressen om ca 1 500 hektar. Bolagets ägarandel i projektet uppgår till ca 16 %. Projektet har under lång tid utvärderas och potentialen i den data som man utvärderat indikerar att dessa markrättigheter kan bli det största projektet i Petrotargs snart 20 åriga historia. Utvecklingen av projektet påbörjades i september 2016, genom att styrelsen beslutade om ett aggressivt borrprogram för kommande 12 månader. Initialt kommer det att borraras en injektionskälla för att sedan borra ytterligare fyra producerande källor runt om injektionskällan, en sk "five-spot". Syftet är att exploatera kända oljefyndigheter på ett område bestående av ca 1 500 hektar markrättigheter som Bolaget delvis kontrollerar.

Användningen av tekniken, där man borrar en injektionskälla i syfte att med hjälp av ånggeneratorer injicera ånga ner i reservoaren, för att med hjälp av ångan pressa oljan till de närliggande produktionskällorna har visats sig vara den mest effektiva metoden att utvinna olja från dessa grunda reservoarer. Tekniken har i nutid beprövats framgångsrikt vid närliggande områden med liknande reservoarer. Den injicerade ångan fungerar som en "stimulerande åtgärd" som ger både värme och tryck ner till reservoaren så att oljan blir mer lättflytande och lättare kan pumpas från de fyra producerande källorna kring "five-spoten". Det har visat sig att tekniken kan vara upp till 15 - 20 gånger mer effektiv än den konventionella utvinningsmetoden.

Projektområdet är beläget i södra Texas, ca 240 km väster om staden San Antonio och 100 km norr om den mexikanska gränsen. De viktigaste målen är flera formationer kring "Paluxy sand" formationen som har visat sig vara belägna på ett grunt djup om 400 - 600 fot. Det har producerats cirka 500 000 fat olja i det



direkta närområdet och flera miljoner fat i närliggande områden. Varje "five-spot" förväntas producera 50 fat olja om dagen (dvs 6,4 fat netto till Ginger). En försiktig bedömning är att kan produceras 30 - 50 tusen fat olja från varje "five-spot" under en 2 - 5 års period. Varje "five-spot" kommer att behöva ta 4,5 acres landområde i anspråk, varför detta är ett större projekt för Bolaget, hela 575 källor ("five-spots") får plats på bolagets markområde.

Resurserna uppskattas till ca 29 miljoner fat, innebärande att bolagets andel av de uppskattade resurserna motsvarar ca 3,6 miljoner fat netto. Förarbeten kring projektet har pågått under flera år och Bolaget har noga följt utvecklingen och undersökt vilka utvinningsmetoder som skall användas för att uppnå en ekonomiskt försvarbar utvinning. Det har hela tiden varit högintressant att använda tekniken kring "steam flood", men bolaget har tidigare inte haft ekonomisk kapacitet att genomföra testerna. Det är därför glädjande att konkurrenter nu har beprövat metoden framgångsrikt på närliggande område.

Bruttokostnaden för att färdigställa en "five-spot" förväntas vara ca 480 000 USD, innebärande 76 400 USD per "five-spot" för bolaget. I utvecklingsplanen kommer bolaget att initialt färdigställa fem "five-spots". Härefter kommer investeringskostnaderna för efterföljande "five-spots" att sjunka till ca 353 000 USD, dvs 56 000 USD för bolaget. Anledningen till att investeringskostnaden för efterföljande "five-spots" sjunker, bygger på att dessa endast kräver att man borrar tre källor eftersom två producerande källor från intilliggande "five-spot" kommer att återanvändas på de tillkommande "five-spotsen".

Bolaget bedömer att ekonomin i detta projekt är mycket attraktiv baserat på den ekonomiska kalkyl som företagsledningen för Ginger Oil Co, Inc har utfört, vilken baserar sig på en årsplan, där man planerar att färdigställa 12 "five-spots", dvs en "five-spot" per månad. I beräkningen har man budgeterat på fullskalig kostnad för de fyra första "five-spotsen", att första försäljningen av råolja kommer ske efter att källorna trimmats in under en period av fem månader vardera och ett genomsnittligt oljepris (WTI) om 40 USD per fat. Den ekonomiska sammanställningen visar en maximal investeringskostnad från bolaget uppgående till 589 000 USD under en elvamånaders period.

Härefter visar de ekonomiska kalkylerna på att projektet är självbärande, dvs att all vidare exploatering av fältet kan ske från det löpande kassaflödet som projektet inbringar. Vidare framgår det av den ekonomiska sammanställningen att återbäringen från projektet är 4:1, dvs fyra gånger investerat kapital och därmed en icke diskonterad avkastning om ca 1,6 miljoner USD för de första tolv källorna (five-spots).

Bolagets ägarandel i projektet är 15,93 % och nettovinsten från projektet är 12,27 % avseende alla inkomster som kommer från dessa markrättigheter. Om bolagets initiala utvecklingsplan är lyckad, kommer bolaget att vidareutveckla markrättigheterna och nyanläggningar förväntas då ske under de kommande 3-5 åren.

Nyligen avslutade aktiviteter

Petrotarg deltog i borrhningen av Falcon NE Prospect, Mill Creek #1 som är en exploateringskälla vilken slutfördes under september månad. Petrotarg hade ett initialt ägande i prospektet om 29 %, men har under en period sålt ner sig till ett ägandeskap om 7 %. Köpare är övriga partners i projektet och som ersättning för denna transaktion erhöill Bolaget en ersättning som bedöms täcka samtliga omkostnader avseende markrättigheter, geologiska och geofysiska kostnader, samt alla omkostnader för borrhning och utvärdering av aktuell källa. Optionsavtalet är utformat som så, att för det fall källan anses vara en kommersiell fyndighet, kan Bolaget nyttja en option till en kostnad om 20 000 USD för att delta i slutförandefasen av källan, därmed erhåller Bolaget 7 % ägandeskap i den färdigställda källan. Då det kunde konstateras att borrhningen föranledde en kommersiell fyndighet, valde Bolaget att utnyttja optionen. Aktiviteten medförde att nettoproduktionen ökade med cirka 1.3 fat per dag. Vid borrhningen identifierades två oljebärande zoner och produktion sker nu från den understa zonen.

Vid det initiala produktionstestet flödade ca 24 fat olja per dag från zonen. Den primära zonen bedöms ha högre produktionskapacitet, men kan inte tas i anspråk före alla reserver är uttömda från den understa zonen. Nettoproduktionen uppskattas till cirka 1.3 fat olja per dag från den första zonen, något som med nuvarande råvarupriser skulle medföra att projektet betalar sig själv redan efter cirka ett års produktion.

Pågående aktiviteter

Petrotarg har just påbörjat den första fasen på Edwards County och därmed inlett den första borrhningen på området. Bolagets ägarandel i projektet är 15,93 %. Färdigställandet av den första källan kommer att kosta sammanlagt \$ 76 400, varav cirka \$ 55 000 redan har betalats. Härefter planeras alltså ytterligare elva enheter för färdigställande i fas 1. En enhet (Five spot) består av fem källor från början, men kan reduceras till tre källor i efterföljande enheter som är närliggande till den ursprungliga enheten. Med andra ord återanvänds alltså två källor gemensamt för två angränsande enheter.

Den maximala investeringen för detta projekt uppskattas till cirka 589 000 USD. I den ekonomiska kalkylen över projektet kan nettokassaflödet till koncernen öka med så mycket som 55 000 USD per månad. Totalt bedöms den första fasen av projektet att inbringa cirka 1,6 mUSD under kommande femårsperiod, innebärandes nästan fyra gånger den ursprungliga investeringen. Kalkylen är uppbyggt på ett genomsnittligt pris för WTI-oljan om 40 USD per fat. Om den första fasen om tolv five-spots lyckas, tillåter markrättigheterna ytterligare tio faser av samma storleksordning, innebärande potentiella framtida nettointäkter överstigande 16 miljoner USD. Värt att notera är att det bokförda värdet för projektet endast uppgår till cirka 170 000 USD, samt ytterligare cirka 55 000 USD som investerats i första fasen, tillsammans 225 000 USD. Enligt känd statistik från området, där man tittar på vad nya partners får betala för liknande markrättigheter, kan det således konstateras att bolagets markrättigheter endast är bokförda till en bråkdel av aktuellt marknadsvärde.





AKTIVITETER I NÄRTID

THE BANJOS PROSPECT, Lavaca County, Texas

Bolaget har kontrakterat en ägarandel av Banjosprospektet, beläget i Lavaca county, Texas. Förväntat startdatum för bormingen är januari 2017. Totalkostnad för projektet är 128 000 USD vid lyckad operation. Om projektet misslyckas stannar kostnaden på 90 500 USD. Enligt de rapporter som företagsledningen har tagit del av från prospektet, bedömer Bolaget att källan kan producera 610 MCF gas per dag samt ytterligare 3,5 fat olja om dagen. Baserat på ett oljepriset (WTI) genomsnittligt oljepris på

40 USD per fat och att varje MCF gas genomsnittligen prissätts till 2,50 USD per MCF, skulle källans uppskattade produktion öka Bolagets nettokassaflöde med cirka 8 800 USD per månad. De bedömda reserverna beräknas kunna medföra framtida intäkter om närmare 600 000 USD, motsvarande cirka 4,6 gånger den ursprungliga investeringen. Om prospektet är framgångsrikt, finns även möjligheter för att borra ytterligare minst en källa på området. Bolagets ägarandel i projektet är 5%.

Ytterligare prospekt som redan är planerade under 2017

Det planeras att borra ytterligare tre källor på Bolagets markrättigheter i Arkansas. Dessa prospekt följer nedan.

Namn	Ägarandel	Riskkostnad	Uppskattade nettoreserver
Falcon, SW.	8,9%	\$ 8 500	17 000 fat olja
Willisville, Mall	23,38%	\$ 60 000	34 000 fat olja
Willisville, N.	23,38%	\$ 59 000	26 000 fat olja

FINANSIELL ÖVERSIKT

Nedanstående finansiell information i sammandrag för koncernen avseende räkenskapsåren 2014 och 2015 är hämtad ur Bolagets reviderade årsredovisningar, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de har angivits av EU, och den svenska årsredovisningslagen. Uppgifter motsvarande oreviderade koncernräkenskaper för delårsrapporterna 1 juli – 30 september 2016 och motsvarande period 2015 har hämtats ur Bolagets delårsrapport för tredje kvartalet 2016, vilken har upprättats i enlighet med IAS 34. Den finansiella informationen i detta avsnitt inklusive kommentarer bör läsas tillsammans med övrig information, inklusive förvaltningsberättelser och noter i respektive årsredovisning och delårsrapport, vilka har införlivats genom hänvisning. Samtliga rapporter finns tillgängliga på Bolagets hemsida, www.gingeroil.se.

RESULTATRÄKNING

KSEK	Q3 2016	Q3 2015	2015	2014
Nettoomsättning	1 144	2 602	10 477	13 911
Summa intäkter	1 299	3 285	11 508	16 027
Rörelsens kostnader	-4 349	-3 795	-20 384	-12 977
EBITDA	-3 050	-510	-8 876	3 050
Rörelseresultat	-3 510	-981	-16 703	-1 815
Finansiella poster netto	-359	-365	-1 311	-824
Resultat efter finansiella poster	-3 869	-1 346	-18 014	-2 639
Inkomstskatt	0	432	-32 713	-2 020
Periodens resultat	-3 869	-914	-50 727	-4 659

BALANSRÄKNING

KSEK	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31	2014-12-31
Materiella & immateriella anläggningstillgångar	24 027	32 190	23 818	32 620
Finansiella anläggningstillgångar	15	34 291	200	30 382
Summa anläggningstillgångar	24 042	66 481	24 018	63 002
Kortfristiga fordringar	19 998	1 004	1 777	6 614
Derivat	0	3 875	4 091	2 997
Likvida medel	570	1 103	2 232	3 585
Summa omsättningstillgångar	20 568	5 982	8 100	13 196
SUMMA TILLGÅNGAR	44 610	72 463	32 118	76 198
Eget kapital & reserver	7 087	38 899	-1 930	40 660
Långfristiga skulder & avsättningar	0	21 379	0	29 479
Kortfristiga skulder	37 523	12 185	34 048	6 059
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	44 610	72 463	32 118	76 198



KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	Q3 2016	Q3 2015	2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-5 713	-30	-2 925	3 508
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-685	3 191	1 699	1 169
Kassaflöde från investeringsverksamheten	2 973	-4 529	-3 755	-7 050
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 001	-1 393	470	4 992
Periodens kassaflöde	-1 713	-2 731	-1 586	-889
Likvida medel vid periodens början	2 232	3 581	3 585	3 791
Valutakursdifferens i likvida medel	51	249	233	683
Likvida medel vid periodens slut	570	1 103	2 232	3 585

NYCKELTAL

	Q3 2016	Q3 2015	2015	2014
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	19%
Rörelsemarginal	neg.	neg.	neg.	neg.
Vinstmarginal	neg.	neg.	neg.	neg.
Avkastning på eget kapital	neg.	neg.	neg.	neg.
Soliditet	16%	54%	-6%	53%
Resultat per aktie, SEK	-1,61	-0,61	-26,02	-2,6
Antal aktier, st	3 669 671	2 308 661	2 210 671	1 908 661

NYCKELTALSDEFINITIONER

EBITDA-MARGINAL

Resultat före avskrivningar i % av totala intäkter.

RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat i % av totala intäkter.

VINSTMARGINAL

Årets resultat i % av totala intäkter.

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Periodens resultat i % av genomsnittligt eget kapital. Genomsnittligt eget kapital har beräknats som ingående plus utgående eget kapital dividerat med två.

SOLIDITET

Eget kapital inklusive minoritet i % av balansomslutning

RESULTAT PER AKTIE, SEK

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden.

ANTAL AKTIER, ST

Antalet utomstående aktier vid periodens slut.

FINANSIELL STÄLLNING

Intäkter för de första nio månaderna 2016 uppgick till 4 457 (10 016) KSEK. EBITDA uppgick till -4 985 (-2 208) KSEK. Koncernens egna kapital per den 30 september 2016 7 087 (38 899) KSEK, vilket motsvarar 1,94 (16,85) SEK per aktie. Soliditeten uppgick till 16 (54) %. Petrotarg-koncernen har per den 30 september 2016 23 701 (28 677) KSEK i räntebärande skulder, varav 23 701 (7 298) KSEK utgör kortfristiga skulder. Minskningen jämfört med föregående år är till följd av uppgörelse med Bolagets amerikanska bank, där Bolaget har nedamorterat banklånet med 4 976 KSEK under perioden. Likvida medel den 30 september 2016 uppgick till 570 (1 103) KSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten under årets första nio månader uppgick till -685 (3 191) KSEK. Investeringar i olje- och gas-tillgångar har under perioden uppgått till 2 973 (4 529) KSEK. Finansiering av verksamheten under årets första nio månader har skett genom bryggfinansiering från EQTarg Capital AB med cirka 7,5 MSEK. Härutöver har Bolaget erhållit engångsutbetalning från BP hänförliga till inlösen av prissäkringsterminer med 3 679 KSEK. De minskade intäkterna för de första nio månaderna går att härleda till att koncernens råvaruproduktion inte längre är prissäkrad, varför Bolaget erhåller ersättning enligt spotmarknadspri- serna för råvaror. Det egna kapitalet för koncernen har påverkats negativt med 33 735 KSEK hänförligt till att styrelsen valt att helt avskrivna den latent upptagna framtida skattefordran om samma belopp. För justering för engångsposten har koncernens egna ka- pital i jämförelse med samma period föregående år, stärkts med 1 923 KSEK.

Redovisningsprinciper

Årsredovisningarna har upprättats i enlighet med årsredovis- ningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

INVESTERINGAR

2014

Petrotargs investeringar under 2014 uppgick till 7 050 KSEK och avsåg till största delen investeringar i mineralrättigheter samt exploatering och prospektering av gas- och oljetillgångar.

2015

Petrotargs investeringar under 2015 uppgick till 3 755 KSEK och avsåg till största delen investeringar i mineralrättigheter samt exploatering och prospektering av gas- och oljetillgångar.

Pågående investeringar och investeringsåtaganden

Totalt har Bolaget för 2016/2017 gjort investeringsåtaganden om 4 318 KSEK, varav 2 973 KSEK redan har genomförts. Kvarvaran-

de investeringsåtaganden för de kommande 12 månaderna är härav 1 345 KSEK. Dessa investeringsåtaganden avser färdig- ställandet av den första anläggningen på Edwards County om 193 KSEK samt första fasen av Banjosprojektet om 1 538 KSEK. Utöver ovanstående har Bolaget inga väsentliga pågående inves- teringar och har heller inte gjort några åtaganden om väsentliga framtida investeringar.

RÖRELSEKAPITAL

Bolaget har upprättat en kapitalbehovsanalys för den kommande tolvmånadersperioden. Bolagets rörelse beräknas visa ett under- skott under perioden. Kapitalbehovsanalysen visar att Bolaget har ett kapitalbehov fram till den 31 december 2017 om ca 5,8 MSEK. Det är styrelsens bedömning att Bolaget kommer att generera ett positivt kassaflöde vid årsskiftet 2017/2018. Bolaget har per maj 2016 ingått ett finansieringsavtal med EQTarg Capital AB. Detta avtal sträcker sig till maj 2017, varför brist på rörelsekapital kan komma att uppstå per den 1 juni 2017. Från juni – december 2017 är det externa kapitalbehovet ca 3,8 MSEK. För att säker- ställa kapitalbehovet för de kommande tolv månaderna genomför därför aktuell nyemission om ca 14 MSEK. Koncernens kassabe- hållning uppgick per den 30 september 2016 till 570 KSEK.

TENDENSER

Både olje- och gaspriset har under senaste tid visat sig ha hög volatilitet. Detta beror på flera olika faktorer, inte minst politiska. Om man analyserar historiska data, tenderar råvarupriserna på såväl olja som gas, för närvarande att vara inne i en positiv trend. Sedan sommaren 2014 har priset för råolja sjunkit från stabila nivåer kring 110 USD per fat, ner till dagens nivåer kring 45 - 50 USD per fat. Vid början av december 2015 handlades råoljan på nivåer kring 44 – 45 USD per fat, för att vid årsskiftet 2015/2016 totalt haverera kring bottenivåer runt 30 USD per fat. Efterfrågan på råvara tenderar att återigen övergå utbudet enligt IEA (International Energy Agency). Det är idag för tidigt att avgöra vilka politiska påverkningar som råvarumarknaden kommer att utsättas för efter det amerikanska presidentvalet, där Donald J. Trump, den 8 november 2016, blev vald till USA:s 45:e presi- dent. Bolaget har under senare år ändrat strategi innebärande att vi prioriterar ner framtagande av egna prospekt för borrhning. Bolaget kommer att koncentrera sig på att utveckla Horstfältet, Edwards County och ett fåtal ytterligare prospekt, med målet att nå en fördubbling av produktionen under första halvåret 2017. Konjunkturläget i USA har gradvis förbättrats under senare år och det är flera bedömares åsikt att detta kommer att fortsätta under



2017. För olje- och naturgasindustrin i USA är betydelsen av den förbättrade konjunkturen viktig. Olje- och naturgasindustrin förväntas härigenom attrahera fler nya aktörer och investerare, vilket kommer att påverka tillgången och priset på arbetskraft, liksom intresset och prisnivån för att förvärva olje- och naturgasprospekt samt olje- och naturgasfält. I övrigt känner Petrotarg inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter under innevarande räkenskapsår. Petrotarg känner heller inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet. Bolaget ingick i maj 2016 ett avtal med EQTarg Capital AB vilket innebär tillgång till externt kapital. Vid utgången av första kvartalet 2017, kommer Bolaget att tillsammans med sin bank gå igenom vilket kreditutrymme som finns för bolaget. Det är styrelsens uppfattning att Bolaget kommer att tilldelas ytterligare kreditutrymme i samband med detta. Inga andra väsentliga förändringar har inträffat vad gäller Petrotargs finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan Bolagets delårsrapport för tredje kvartalet 2016 offentliggjordes den 31 oktober 2016.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARSTRUKTUR

Aktieslag och rättigheter avseende aktierna

Petrotargs aktier är registrerade hos Euroclear i elektronisk form samt nominerade i SEK. Euroclear för även Bolagets aktiebok. Bolaget har två aktieslag: stamaktier och preferensaktier. Stamaktierna berättigar till en (1) röst och preferensaktierna berättigar till en tiondel (1/10) röst vid Petrotargs bolagsstämma. Stamaktier och preferensaktier får ges ut till ett antal motsvarande det högsta antalet aktier som kan ges ut enligt bolagsordningen. Inga inskränkningar att fritt överlåta aktier finns. ISIN-kod för stamaktien är SE0005095643 och för preferensaktien SE0005034725.

Utdelning

Utdelning beslutas av bolagsstämman och utdelning ombesörjs av Euroclear. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på avstämningsdagen för utdelning, som avseende stamaktierna beslutas på bolagsstämman och avseende preferensaktierna följer villkoren enligt nedan. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg, men kan också avse annat än kontant betalning. Om aktieägare ej kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Petrotarg.

Det föreligger inte några restriktioner eller särskilda förfaranden för utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Preferensaktierna ska medföra företrädesrätt framför stamaktierna till årlig utdelning av en (1) SEK och tjugo (20) öre per aktie med kvartalsvis utbetalning om 0,30 SEK per aktie. Avstämningsdagar för utbetalningarna skall vara 31 januari, 30 april, 31 juli och 31 oktober. För det fall sådan dag ej är bankdag, d.v.s. dag som inte är lördag, söndag eller allmän helgdag skall avstämningsdagen vara närmast föregående bankdag. Utbetalning av utdelning skall ske tredje bankdagen efter avstämningsdagen. Första gången utbetalning av utdelning på preferensaktierna skedde var vid den utbetalningsdag som inföll i samband med avstämningsdagen den 31 juli 2013. Om ingen utdelning lämnats till preferensaktieägare, eller om endast utdelning understigandes en (1) SEK och tjugo (20) öre per preferensaktie lämnats, ska preferensaktierna medföra rätt att av följande års utdelningsbara medel också erhålla Innestående Belopp, såsom det definieras nedan, (innefattande på Innestående Belopp belöpande Uppräkningsbelopp såsom det definieras nedan) innan utdelning på stamaktierna sker. Om ingen utdelning lämnas eller om endast utdelning understigande en (1) SEK och tjugo (20) öre per preferensaktie lämnats ankommer det på följande års årsstämma att fatta beslut om fördelningen av den kvartalsvisa utbetalningen av Innestående Belopp. Preferensaktierna ska i övrigt inte medföra någon rätt till utdelning. Vid varje enskilt kvartal läggs skillnaden mellan 0,30 SEK och utbetald utdelning per preferensaktie (förutsatt att den vid årsstämma beslutade utdelningen understiger en (1) SEK och tjugo (20) öre) till "Innestående Belopp". För det fall utdelning på preferensaktie sker enligt beslut vid annan bolagsstämma än årsstämma ska utdelat belopp per preferensaktie dras från Innestående Belopp. Avdraget ska ske per den dag då utbetalning sker till preferensaktieägare och därvid anses utgöra reglering av den del av Innestående Belopp som uppkommit först i tiden. Innestående Belopp ska räknas upp med en faktor motsvarande en årlig räntesats om tolv (12) % ("Uppräkningsbeloppet"), varvid uppräknings ska ske med början från den kvartalsvisa tidpunkt då utbetalning av utdelningen skett (eller borde ha skett, i det fall det ej skett någon utdelning alls) och baseras på skillnaden mellan 0,30 SEK och den vid samma kvartalsvisa tidpunkt utbetalade utdelningen per preferensaktie. För det fall denna beräkning sker vid en annan tidpunkt än vid ett helt årtal räknat från dag då tillägg respektive avdrag har skett från Innestående Belopp, ska uppräknings av belopp som lagts till eller dragits ifrån ske med ett belopp motsvarande uppräkningsfaktorn multiplicerad med den kvot del av året som har förflutit. Upplupet Uppräkningsbelopp läggs till Innestående Belopp och ska därefter ingå i beräkningen av Uppräkningsbeloppet.

Senaste utdelningen på preferensaktierna skedde i samband med avstämningsdagen den 31 oktober 2015. Härefter har utdelningarna för preferensaktierna skjutits på framtiden, varför ränta om 12 % per år belöper på all innestående utdelning som Bolaget framskjutit på framtiden.

Inlösen av preferensaktier

Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, kan från och med den 1 oktober 2014 ske genom inlösen av ett visst antal eller samtliga preferensaktier efter beslut av bolagsstämman. När beslut om inlösen fattas, skall ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga. Fördelningen av vilka preferensaktier som skall inlösas skall ske pro rata i förhållande till det antal preferensaktier som varje preferensaktieägare äger vid tidpunkten för bolagsstämmans beslut om inlösen. Om beslutet biträds av samtliga preferensaktieägare kan dock bolagsstämman besluta vilka preferensaktier som skall inlösas. Innehavare av till inlösen bestämd preferensaktie ska vara skyldig att tre månader efter det att han underrättats om inlösningsbeslutet mottaga lösen för aktien med ett belopp beräknat som summan av 12 SEK plus, i förekommande fall, Innestående Belopp (innefattande på Innestående Belopp belöpande Uppräkningsbelopp till och med den dag då lösenbeloppet förfaller till betalning). Från den dag lösenbeloppet förfaller till betalning upphör all uppräkningsbeloppet. Bolaget erbjöd den 3 augusti 2016 sina preferensaktieägare möjligheten att inlösa sina preferensaktier mot nyemitterade stamaktier. Erbjudandes accepttid var från och med den 9 augusti 2016 till och med den 26 augusti 2016. Villkoren för erbjudandet var att en preferensaktie inlöstes mot två nyemitterade stamaktier. Erbjudandet accepterades till 54,8 %, innebärandes att 538 768 preferensaktier kommer att inlösas mot 1 077 536 nyemitterade stamaktier. Erbjudandet är villkorat till att den kommande extra bolagsstämman den 9 december 2016 godkänner transaktioner. Läs mer under *pågående emissioner* nedan.

Bolagets upplösning

Upplöses Bolaget ska preferensaktierna medföra rätt att ur Bolagets behållna tillgångar erhålla 12 SEK per aktie samt eventuellt Innestående Belopp (innefattande på Innestående Belopp belöpande Uppräkningsbelopp) innan utskiftning sker till ägarna av stamaktierna. Preferensaktierna ska i övrigt inte medföra någon rätt till skifteandel.

Företrädesrätt vid emissioner

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av olika slag, skall innehavare av stamaktier och preferensaktier ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det sammanlagda antal aktier de förut äger i Bolaget, oavsett huruvida deras aktier är stamaktier eller preferensaktier. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie/vissa aktier, skall fördelningen ske genom lottning. Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av ett slag, skall innehavare av aktier av det slag som ges ut ha företrädesrätt

att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier av samma slag innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det sammanlagda antal aktier de förut äger i Bolaget, oavsett huruvida deras aktier är stamaktier eller preferensaktier. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie/vissa aktier, skall fördelningen ske genom lottning. Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler skall aktieägarna ha företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av teckningsoptionerna respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas mot. Bolagsordningens bestämmelser avseende aktieägarnas företrädesrätt innebär dock inte någon inskränkning i möjligheterna att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Ökning av aktiekapitalet genom fondemission med utgivande av aktier får endast ske genom utgivande av stamaktier. Därvid gäller att endast stamaktieägare har företrädesrätt till de nya stamaktierna fördelat efter det antal stamaktier de förut äger. Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Förändring av aktieägarnas rättigheter

Förändringar av aktieägarnas rättigheter förutsätter ändring av bolagsordningen i enlighet med gällande aktiebolagslagstiftning.

Aktiekapital och övrig information

Enligt Petrotargs bolagsordning skall Bolagets aktiekapital uppgå till lägst 6 768 000 SEK och högst 27 072 000 SEK och antalet aktier skall uppgå till lägst 3 384 000 stycken och högst 13 536 000 stycken. Petrotarg har för närvarande 4 476 438 aktier utestående, varvid 441 357 stycken är preferensaktier och 4 035 081 stycken är stamaktier. Samtliga aktier motsvarar ett aktiekapital om 8 952 876 SEK. Aktiernas kvotvärde är 2,0 SEK. Förutom ovan aktier pågår det en emission till MedClair International AB om sammanlagt 2 517 173 stamaktier, varvid efter registrering hos Bolagsverket, aktiekapitalet ökas till 13 987 222 SEK, antalet aktier i Bolaget kommer att ökas till 6 993 611 stycken, varav 6 552 254 stycken stam och 441 357 stycken preferensaktier

Utestående teckningsoptioner och konvertibler

Petrotarg har 1 600 000 st teckningsoptioner utestående. Innehavare av samtliga teckningsoptioner är ett av Bolagets VD (Anders Lagerberg) närstående bolag. Villkoren på dessa teckningsoptioner belöper med en löptid från och med den 29 juni 2016 till och med den 29 juni 2019, och varje teckningsoption berättigar till att när som helst under löptiden teckna en stamaktie till kursen 7,50 kr. Det finns inga konvertibler utgivna i Bolaget.



Bemyndiganden

Vid bolagsstämman den 9 december 2016 bemyndigades styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om emission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner. Betalning skall kunna ske kontant, genom apport, genom kvittning, eller eljest förenas med villkor. Bolagets aktiekapital får därigenom ökas till bolagsordningens maximalt tillåtna gräns, d.v.s. upp till 27 072 000 SEK.



AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING 2013 - 2016

År	Händelse	Kurs, SEK/aktie	Förändring aktiekapital, SEK	Förändring, antal aktier	Aktiekapital, SEK	Antal aktier, st	Kvotvärde, SEK	Aktie- slag
2013	Sammanslagning av aktier				2 879 318	1 439 659	2	Stam
2013	Företrädesemission	10	491562	983 124	5 783 570	2 422 783	2	Pref
2015	Riktad emission	12,75	200 000	400 000	5 983 570	2 822 783	2	Stam
2015	Riktad emission	10	340 000	170 000	6 323 570	2 992 783	2	Stam
2015	Riktad emission	10	333 114	166 572	6 656 684	3 159 355	2	Stam
2015	Företrädesemission	10	112 658	225 316	6 769 342	3 384 671	2	Stam
2016	Kvittningsemision	7,5	570 000	285 000	7 339 342	3 669 671	2	Stam
2016	Återlösen pref	10,5	-1 083 534	-541 767	6 255 808	3 127 904	2	Pref
2016	Riktad emission	5,25	2 167 068	1 083 534	8 422 876	4 211 438	2	Stam
2016	Riktad emission	7,5	530 000	265 000	8 952 876	4 476 438	2	Stam
2016	Tecknad, ej registrerad emission	7,5	5 034 346	2 517 172	13 987 222	6 993 610	2	Stam
2017	Pågående riktad emission	2,50	4 195 286,00	2 097 643	18 182 506,00	9 091 253	2	Stam
2017	Pågående Företrädesemission	2,50	7 460 730,00	3 730 365	25 643 236,00	12 821 618	2	Stam

Utdelningspolicy och övrig information

Petrotag har hittills inte lämnat någon utdelning. Mot bakgrund av den mognadsfas som Bolaget befunnit sig i under 2013 – 2016, har styrelsen antagit en utdelningspolicy. Enligt denna bör utdelningsandelen motsvara en fjärdedel av Bolagets redovisade resultat på EBITDA-nivå, såsom definierat enligt IFRS. Primärt kommer utdelning på Bolagets preferensaktier att prioriteras. Därutöver kan styrelsen överväga förslag som innebär att vinstmedel, från och med fjärde kvartalet 2017 efter beslut av bolagsstämman, också används för inlösen av preferensaktier. På längre sikt medger Bolagets policy att utdelning också lämnas till stamaktieägare. I den mån Petrotag har utrymme för ytterligare utskiftning av vinstmedel är det styrelsens avsikt att utnyttja framtida bemyndiganden för återköp av Bolagets aktier. För räkenskapsåret 2016 har styrelsen tagit beslut om att utdelning på preferensaktier om 1,20 SEK per preferensaktie skall skjutas på framtiden.

Handelsplats och kursutveckling

Petrotags stam- och preferensaktie handlas sedan 18 oktober 2013 på Nasdaq First North under kortnamnet PETR och PETR PREF. Högsta respektive lägsta betalkurs har under den senaste tolv månadersperioden varit högst 10,00 SEK och lägst 3,27

SEK för stamaktien och högst 12,50 SEK och lägst 2,48 SEK för preferensaktien. Vid börsens stängning den 15 november 2016 noterades stängningskursen för stamaktien till 3,67 SEK, motsvarande en negativ kursutveckling för den senaste tolv månadersperioden om -52,22 %. Stängningskursen för preferensaktien noterades samma dag till 6,90 SEK, motsvarande en negativ kursutveckling den senaste tolv månadersperioden om -29,95 %. Börsvärdet vid samma tillfälle var cirka 16,6 MSEK. I samband med att pågående emissioner blir registrerade hos Bolagsverket kommer börsvärdet, baserat på stängningskurserna den 15 november 2016 att uppgå till cirka 28,3 MSEK. Stamaktien har ISIN-kod SE0005095643 och preferensaktien SE0005034725.

Ägarstruktur

Petrotag hade enligt den av Euroclear förda aktiebok 607 antal aktieägare, varav 550 st äger stamaktier och 57 st äger preferensaktier per den 30 september 2016. Tabellen nedan visar Bolagets tio största aktieägare per samma datum. Såvitt styrelsen för Petrotag känner till föreligger det inte några aktieägaravtal som syftar på gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen för Petrotag känner till finns inga överenskommelser eller motsvarande avtal som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Bolaget äger inga egna aktier.



Aktieägare	Stamaktier	Preferensaktier	Innehav kap i %	Röster %
SEB*1	718 085	206 727	24,2	26,48
Citibank europé PLC*2	675 691	41 890	19,55	24,31
EQTarg Capital II AB*3	285 000	0	7,76	10,2
Svenska Handelsbanken	199 267	97 041	8,1	7,5
Avanza Bank	176 653	221 784	10,86	7,14
Nordnet Bank	161 189	105 087	7,26	6,38
Swedbank	69 575	86 163	4,24	2,8
Nordea Bank	70 878	20 482	2,49	2,62
Åke Andersson gm Bolag	51 972	0	1,41	1,85
Övriga, ca 600 ägare	278 237	203 950	14,13	10,72
S.a	2 686 547	983 124	100	100

*1 I posten ingår Don Nevilles innehav om 197 755 stam och 90 639 preferensaktier, samt Hans Blixt innehav om 179 159 stam och 40 753 preferensaktier.

*2 I posten ingår Carl R Hendersons innehav om 301 620 stam och 23 049 preferensaktier.

*3 EQTarg Capital II AB kontrolleras genom Anders Lagerberg







ORGANISATION OCH BOLAGSSTYRNING

Organisation

Petrotarg AB (publ) är ett publikt bolag och har bildats i Sverige. Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län. Bolagets associationsform är aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Koncernen består av moderbolaget Petrotarg AB, med säte i Stockholm, och de helägda dotterbolagen Petrotarg Energy AB, med säte i Borlänge, som i sin tur äger ett amerikanskt dotterbolag med namn Petrotarg, Inc, med säte i Delaware, samt moderbolagets helägda amerikanska dotterbolag, Ginger Oil Company, med säte i Spring, Texas. Moderbolaget har till uppgift att förvalta dotterbolagen, utifrån vilka all operativ verksamhet bedrivs. Petrotarg är en kunnig, effektiv och flexibel organisation med korta beslutsvägar. Totalt finns det fyra anställda, varav alla utom Bolagets VD är verksamma i USA. Därtill finns ett antal kvalificerade konsulter knutna till Bolaget för specifika funktioner och roller.

Bolagsstyrning

Bolaget har iakttagit aktiebolagslagens bestämmelser om bolagsstyrning. Styrelsen har därvid upprättat en arbetsordning för sitt arbete, instruktioner avseende arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören, vilken behandlar dennes arbetsuppgifter och rapporteringsskyldigheter, samt fastställt instruktioner för den ekonomiska rapporteringen. Arbetsordningen ses över årligen. Styrelsen har prövat frågan huruvida särskilda kommittéer avseende revision och ersättningsfrågor bör inrättas. Mot bakgrund av Bolagets storlek och verksamhetens omfattning har styrelsen gjort bedömningen att dessa frågor är av sådan betydelse att de bör beredas och beslutas av styrelsen i sin helhet och att detta kan ske utan olägenhet.

Bolagsstyrningskodens tillämpning har utvidgats till att gälla alla bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Bolaget avviker från bolagsstyrningskoden på en punkt. Bolaget har inte skapat en särskild ersättningskommitté eller en särskild revisionskommitté som koden föreskriver. Däremot har sådant arbete genomförts av bolagets styrelse. Anledningen därtill är Bolagets mycket begränsade storlek som ger styrelsen goda möjligheter att samlat överblicka verksamhetens olika delar.

Styrelsen och dess arbete

Styrelsen i Petrotarg skall enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst sju ledamöter. Styrelseledamöterna utses för högst ett år i taget. Bolagets verkställande direktör är inte vid upprättande av denna bolagsbeskrivning styrelseledamot. Däremot har valberedningen föreslagit att Bolagets verkställande direktör skall inväljas som ledamot i styrelsen. Detta planeras att ske vid extra-bolagsstämma den 9 december 2016. Valberedningen har även föreslagit att Tom Pripp skall bli styrelsens ordförande vid samma

stämma. Petrotargs styrelse består för närvarande av fyra ledamöter, vilka presenteras nedan. Angivna innehav av värdepapper i Bolaget är inklusive närstående och privata bolag.

Ersättning till styrelse

Vid årsstämman den 29 juni 2016 beslutades det att styrelseordförande skall erhålla 150 000 SEK i styrelsearvode och resterande ledamöter skall erhålla vardera 75 000 SEK. För de ledamöter som fakturerar sina arvoden, skall beloppet uppräknas med kostnadsneutrala sociala avgifter och där tillkommande moms.

Löner och förmåner

VD erhåller en fast ersättning om 75 000 SEK per månad inklusive pensionsavsättningar.

Informationspolicy

Petrotargs externa redovisningsmaterial och investerarrelationer skall präglas av öppenhet, tillförlitlighet, tillgänglighet och snabbhet. Företagsledningen och varje styrelseledamot skall utifrån sina kunskaper bidra till informationens kvalitet, vilket även gäller anställda som arbetar med Bolagets ekonomiska information. Informationen skall vara lättförståelig för mottagaren och skall i övrigt möta de krav som marknadsplatsen kräver.

Övrig information kring styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Samtliga styrelseledamöter är valda fram till årsstämman 2017. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några familjerelationer eller andra närstående relationer till någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Såvitt Bolaget känner till har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare något intresse som står i strid med Bolagets intressen eller har varit inblandad i konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller i bedrägerirelaterad rättslig process de senaste fem åren. Det har under de fem senaste åren inte funnits några anklagelser och/eller sanktioner från myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligt reglerad mot någon av dessa personer och ingen av dem har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos emittent. Ingen av ovan nämnda ledande befattningshavare eller styrelseledamöter har av myndighet eller domstol förhindrats att handla som medlem av någon emittents styrelse eller ledningsgrupp under de senaste fem åren. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Box 225, 781 23 Borlänge, telefon 070 - 688 65 36.

STYRELSE

Tom Pripp, Östersund

Styrelseledamot sedan 2015, styrelseordförande 2016
Född 1963

Övriga befattningar: Attacus Invest AB, led, SCF Betongelement AB, led, H1 Communication AB, ordförande, MedClair AB (publ), led, Dille Restaurang AB, supl, Brandenburg Hotell AB, led, Dille Fastighet AB, ordf, Ramiro Invest AB, ordf, Pripp Advokatbyrå AB, led och innehavare, Dille Invest AB, supl och delgivningsbar person, BRF Lake Lodge Åre, led, Dille Bolagen AB, led, SUSS Förvaltning AB, supl, Pyrolance AB, ordf, BRF Önebacken, led, Dille Skogsskolan AB, led, Dille Skolskogen AB, led, PKN Fastigheter AB, supl, Dille Omsorg AB, supl, PKN Holding AB, supl. Tom Pripp är oberoende till bolaget och bolagsledningen samt till bolagets större aktieägare.

Innehav i Petrotarg: Stamaktier: 11 666
Preferensaktier: -

Håkan Guståv, Säter

Styrelseledamot sedan 2016
Född 1948

Övriga befattningar: MedClair Int. AB (publ), ordf, MedClair AB (publ), ordf, Södra Dalarnas Utveckling Ek. för., led, Ekonomiska föreningen socialkooperativet Steget i Säter, led, Håkan Guståv Consulting, innehavare. Håkan Guståv är oberoende till bolaget och bolagsledningen samt till bolagets större aktieägare.

Innehav i Petrotarg: Stamaktier: -
Preferensaktier: -

Carl R. Henderson, The Woodlands, Texas

Styrelseledamot sedan 2015
Född 1950

Övriga befattningar: Opeche Corp., innehavare till mer än 10 %, Douglas Medical Research, LLC, led. Carl R Henderson är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, men inte i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav i Petrotarg: Stamaktier: 301 620
Preferensaktier: 23 049

Anders Lagerberg, Borlänge

Styrelseledamot och verkställande direktör sedan 2016
Född 1964

Övriga befattningar: Styrelseledamot och mer än 10 % ägare till EQTarg Capital AB, EQTarg Capital II AB, Monotarg Limited, Sterotarg Limited, Dala Ögonkontakt AB, Atlas Group AB. Lagerberg är även indirekt ägare till mer än 10 % av Spintso International AB (publ), MedClair International AB (publ) samt MedClair AB (publ). Lagerberg är även styrelseledamot och VD i MedClair International AB (publ), Petrotarg Energy AB, suppleant i Petro Pequunia AB och U.S. Energy Growth AB.

Lagerberg var tidigare ledamot och ordförande i IT Partner Dalecarlia AB, Tyllsnäs Gräv AB, Spintso International AB, MedClair AB och Mid Konsult AB.

Innehav i Petrotarg: Stamaktier: 285 000
Preferensaktier: 0
Teckningsoptioner: 1 600 000

Don Neville, The Woodlands, Texas

Styrelseledamot sedan 2016
Född 1935

Övriga befattningar: Cobra North America, LLC, innehavare till mer än 10 % och ledamot. Neville Energy, LLC, innehavare till mer än 10 % och ledamot. Don Neville är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, men inte i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav i Petrotarg: Stamaktier: 197 755
Preferensaktier: 90 639

I ovanstående förteckning ingår pågående eller under de senaste fem åren avslutade styrelseuppdrag i andra aktiebolag, i enlighet med utdrag ur Näringslivsregistret hos Bolagsverket, samt uppgifter om äganden överstigande tio % i övriga bolag, vilka uppgivits av respektive befattningshavare inför upprättandet av detta dokument.

Befattningsförkortningarna led (ledamot), ordf (styrelseordförande), supl (suppleant) och vd (verkställande direktör), är uppställda så att den pågående eller senaste befattningen anges först. Eventuella uppehåll i styrelseengagemang i ett visst bolag kan ha förekommit.



LEDNING

Anders Lagerberg, Borlänge

Styrelseledamot och verkställande direktör sedan 2016
Född 1964

Övriga befattningar: Styrelseledamot och mer än 10 % ägare till EQTarg Capital AB, EQTarg Capital II AB, Monotarg Limited, Sterotarg Limited, Dala Ögonkontakt AB, Atlas Group AB. Lagerberg är även indirekt ägare till mer än 10 % av Spintso International AB (publ), MedClair International AB (publ) samt MedClair AB (publ). Lagerberg är även styrelseledamot och VD i MedClair International AB (publ), Petrotarg Energy AB, suppleant i Petro Pequnia AB och U.S. Energy Growth AB.

Lagerberg var tidigare ledamot och ordförande i IT Partner Dalecarlia AB, Tyllsnäs Gräv AB, Spintso International AB, MedClair AB och Mid Konsult AB.

Innehav i Petrotarg: Stamaktier: 285 000
Preferensaktier: 0
Teckningsoptioner: 1 600 000

Hans Blixt, The Woodlands, Texas

CEO Ginger Oil Company sedan 1997
Född 1950

Övriga befattningar: Styrelseledamot i Cobra North America, LLC, LB Cattle Ranch, Pyrolance AB och Viper Texas LLC.
Utbildning: Reservoaringenjör, studier vid Linköping Tekniska Högskola

Innehav i Petrotarg: Stamaktier: 179 159
Preferensaktier: 40 753

Richard Brubaker

CFO, Ginger Oil Company, Houston
Född: 1958
I Bolaget sedan 2000

Innehav i Petrotarg: Stamaktier: -
Preferensaktier: -

Niclas Gavelin

CFO, Petrotarg AB, Stockholm
Född: 1974
I Bolaget sedan 2011

Innehav i Petrotarg: Stamaktier: -
Preferensaktier: -

REVISOR

Vid årsstämma den 29 juni 2016 valdes Martin Johansson, PWC Stockholm, till Bolagets revisor. Johansson är född 1967 och är auktoriserad revisor samt medlem i FAR. Adressen till PWC är PwC Sverige, 113 97 Stockholm, telefon 08 555 33 672.

Byte av revisionsbolag har inte skett under den tid som omfattas av den ekonomiska översikten av denna bolagsbeskrivning. Sten Håkansson på PWC var revisor i Bolaget före Martin Johansson. PWC Sverige har varit Bolagets revisionsbyrå sedan år 2000.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Allmän information

PetroTarg AB (publ), organisationsnummer 556545-4195, inregistrerades hos Bolagsverket 1997-08-27. Nuvarande firma har varit registrerad sedan den 16 september 2016. Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län. Bolagets associationsform är aktiebolag och dess verksamhet regleras av Aktiebolagslagen (2005:551). PetroTarg AB är ett noterat holdingbolag. All koncernens verksamhet bedrivs genom dotterbolagen PetroTarg Energy AB, med säte i Borlänge och genom dotterbolaget Ginger Oil Company, The Woodlands, Texas, USA. Med få undantag föreligger alla väsentliga avtal och transaktioner i Ginger Oil Company.

Tillstånd

Moderbolaget har förutom noteringsavtalet inga särskilda tillstånd för att bedriva verksamheten. För den verksamhet som bedrivs i de amerikanska dotterbolagen, krävs en rad tillstånd. Bolagets roll som operatör för ett oljefält kräver tillstånd för verksamheten i Texas, Arkansas och Louisiana. För att kunna utveckla prospekt krävs en rad specifika tillstånd för prospektet. Sålunda fordras tillstånd för att genomföra seismik, för att genomföra undersökningsboringar, för att inleda produktion. Flera av dessa tillstånd har nära samband med den mineralrättslagstiftning som råder i USA.

Försäkringsskydd

Bolaget har ett samlat försäkringsskydd för verksamheten i Sverige och för verksamheten i USA som är väl anpassat till dess risker. Försäkringar finns också som täcker risker för styrelsen, ledningen och alla olika funktioner inom Bolaget.

Tvister och rättsliga förfaranden

Bolaget har vid offentliggörandet av denna Bolagsbeskrivning inga kända tvister eller tvistemål, förutom nedan angiven skriftväxling med Nasdaq Issuer Surveillance.

Pågående skriftväxling med Nasdaq Issuer Surveillance

Nasdaqs Issuer Surveillance-avdelning har tillskrivit Bolaget och har anfört att bolaget, huvudsakligen på grund av brister i informationshantering och underlåtenhet att inkomma med en fullständig bolagsbeskrivning, bör inkomma med en ansökan om avlistning från Nasdaq First North. Om sådan ansökan om avlistning inte inkommer avser Issuer Surveillance att hänskjuta frågan till Nasdaqs disciplinnämnd.

Bolagets styrelse bestrider att grunder för avlistning föreligger, och har ingen avsikt att ansöka om avlistning. Bolagets styrelse tar dock de frågor som förts fram av Issuer Surveillance på stort allvar och arbetar hårt för att säkerställa att Bolaget i alla avse-

ende uppfyller de krav som ställs på Bolaget till följd av listningen på Nasdaq First North. Det finns dock en risk att Bolaget inte är framgångsrikt i detta arbete. Det kan inte uteslutas att Nasdaqs disciplinnämnd kommer att besluta om disciplinära åtgärder, inkluderande avlistning från Nasdaq First North och/eller vite.

Anställningsavtal

Alla medarbetare har anställningsavtal som belöper tills vidare. Styrelsen ser kontinuerligt över villkoren i dessa. Uppsägningstider m.m. regleras av lag i respektive land där anställningsförhållandet med Bolaget föreligger.

Anställningsavtal omfattar både direkta anställningar och konsultavtal, eller kombinationer. Det förekommer undantagsvis att ledamot i styrelsen utför uppdrag för Bolaget mot arvodering. I sådana fall upprättas särskilt konsultavtal med Bolaget, som också fastställs av styrelsen. I sådant beslut deltar inte berörd ledamot.

Transaktioner med närstående

Samtliga historiska relationer mellan Bolaget och dess dotterbolag och olika aktieägare i form av engagemang och ekonomiska mellanhanden är upplösta. Anders Lagerberg genom Bolag har erhållit 2 137 500 SEK i ersättning för emissionstjänster.

Finansieringsavtal

PetroTarg AB erhöi i maj 2016 ett finansieringsavtal med EQTarg Capital AB. Finansieringsavtalet medför att PetroTarg, vid behov kan avropa upp till 12 MSEK under en tolv månadersperiod. Per den 30 september 2016 hade Bolaget redan tagit 7,5 MSEK i anspråk. Bryggfinansieringen belöper med 5 % ränta. Den 19 augusti 2016 ingick det amerikanska dotterbolaget, Ginger Oil Company, ett nytt finansieringsavtal med Independent Bank i Dallas. Rörelsekrediten som Bolaget tilldelades uppgick till 2,8 MUSD. Kreditfaciliteten var per 31 oktober utnyttjad till 2,7 MUSD. Banken skall efter sex månader ompröva att ytterligare höja krediten. Enligt nuvarande avtal skall Ginger Oil Company månatligen amortera krediten med 25 KUSD per månad. Kreditbeloppet belöper med 5 % ränta.

Väsentliga avtal, rättigheter och licenser

Den operativa verksamheten bedrivs av amerikanska dotterbolag. Här finns en omfattande portfölj med mineralrättigheter i olika områden i USA. Moderbolaget har, förutom sedvanligt noteringsavtal med First North, avtal med Euroclear avseende förd aktiebok, avtal med Mangold avseende CA även ett väsentligt finansieringsavtal med EQTarg Capital AB. Dessa avtal beskrivs närmare nedan.



MANGOLD FONDKOMMISSIONÄR AB:

Mangold bedriver Certified Adviser tjänster till Bolaget, dvs är den som kvalitetssäkrar Bolagets pressmeddelanden och verifierar att Bolaget uppfyller de krav som ställs från Nasdaq First North. Avtalet är löpande.

EUROCLEAR SWEDEN AB:

Euroclear handlägger Bolagets digitala aktiebok.

NASDAQ FIRST NORTH:

Bolaget har ett avtal med Nasdaq First North, där Bolagets stam- och preferensaktie handlas.

EQTARG CAPITAL AB:

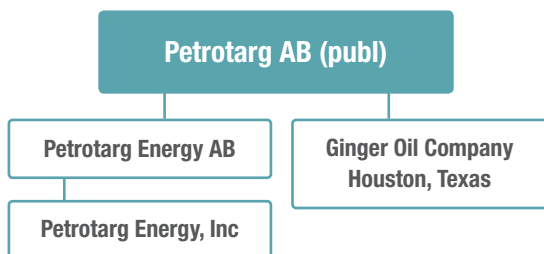
Det finns ett avtal om bryggfinansiering mellan Bolaget och EQTarg. Avtalet ingicks den 25 maj 2016 och belöper på 12 månader. Under aktuell period erhåller Bolaget en bryggfinansiering om 12 MSEK. Finansieringen belöper md 5 % ränta.

Information från tredje part

Ginger Oil Company anlita Ralph E Davies Associates Inc, Houston, Texas, för tredje parts värderingar i USA. Information från tredje part som ingår i Bolagsbeskrivningen har återgivits exakt och – såvitt Bolaget känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part – har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Koncernstruktur

Petrotarg AB (publ) med org.nr. 556545-4195 är moderbolag i en koncern som omfattar dotterbolagen Petrotarg Energy AB med org.nr 559058-8504, Ginger Oil Company med säte i Spring, Texas, USA, samt Petrotarg Energy, Inc som är ett helägt dotterbolag till Petrotarg Energy AB. Moderbolaget verkar per dags dato som holdingbolag och Ginger Oil Company och Petrotarg Energy AB/ Inc är verksamhetsbolag inom olje- och gasindustrin i USA.



SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan sammanfattas vissa skatteregler som kan komma att aktualiseras i samband med handel med aktier i Petrotarg på NASDAQ OMX First North. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information. Sammanfattningen vänder sig till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inget annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att vara uttömmande och omfattar inte situationer där aktierna innehas av handelsbolag eller som lagertillgång i näringsverksamhet. Vidare behandlas inte de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses vara näringsbetingade. Inte heller behandlas de särskilda regler som gäller för så kallade kvalificerade aktier i fåmansbolag. Särskilda skattekonsekvenser kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom investmentföretag, investeringsfonder, stiftelser och ideella föreningar samt personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror på dennes specifika situation. Aktieägare i Petrotarg rekommenderas att inhämta råd från skatterådgivare avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER

Genomsnittsmetoden

Vid avyttring av aktier i Petrotarg skall genomsnittsmetoden användas oavsett om säljaren är en fysisk eller en juridisk person. Enligt denna metod skall anskaffningsvärdet för en aktie utgöras av den genomsnittliga anskaffningskostnaden för aktier av samma slag och sort beräknat på grundval av faktiska anskaffningskostnader och hänsyn taget till inträffade förändringar (såsom split eller fondemission) avseende innehavet. Ett alternativ till genomsnittsmetoden kan ifråga om marknadsnoterade aktier den så kallade schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 % av försäljningspriset efter avdrag.

Privatpersoner

Vid försäljning av aktier beskattas fysiska personer och dödsbon för kapitalvinsten i inkomstslaget kapital. Skatten är inte fullt ut avdragsgill, enligt ovan är den avdragsgill med 70 % mot andra kapitalinkomster. Om det uppkommer ett underskott i inkomstslaget kapital, medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt med 30 % för underskott som uppgår till högst 100 000 SEK och med 21 % för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Juridiska personer

Juridiska personer förutom dödsbon beskattas för kapitalvinster i inkomstslaget näringsverksamhet, för närvarande till skattesatsen 22 %. Vinsten beräknas dock enligt vanliga regler. Kapitalförluster på aktier, som innehas som kapitalplacering, får endast kvittas mot kapitalvinster på aktier och aktierelaterade instrument. Om vissa villkor är uppfyllda kan förlust även kvittas mot kapitalvinster på aktier och aktierelaterade instrument som uppkommit i bolag inom samma Koncern, under förutsättning att Koncernbidragsrätt föreligger. En inte utnyttjad förlust får utnyttjas mot kapitalvinst på aktier eller aktierelaterade instrument utan begränsning framåt i tiden. För näringsbetingat innehav av noterade aktier gäller för närvarande att ingen avdragsrätt föreligger för förluster samtidigt som vinster ej är skattepliktiga under förutsättning att aktierna inte avyttras inom ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren.

Utländska aktieägare

För aktieägare som inte är skatte-rättsligt hemmahörande i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag utgår normalt svensk kupongskatt om 30 % på utdelningen. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Kupongskatten innehålls vid utdelningstillfället av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade aktieinnehav, av förvaltaren. I de fall kupongskatt om 30 % innehålls vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller kupongskatt annars innehållits med för stort belopp, kan återbetalning begäras skriftligen hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället. För aktieägare som är juridiska personer med hemvist inom EU utgår normalt inte svensk kupongskatt om aktieägaren innehar 10 % eller mer av andelskapitalet i bolaget och uppfyller vissa ytterligare villkor. Aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier och andra delägarätter. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin skatterättsliga hemvist. Enligt en särskild regel kan dock en fysisk person som är bosatt utanför Sverige ändå under vissa omständigheter bli beskattad i Sverige vid avyttring av aktier eller andra delägarätter om personen under det kalenderår då avyttringen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående åren varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats i landet. Tillämpligheten av denna regel kan dock vara begränsad genom de skatteavtal som Sverige har med andra länder.

Beskattning av utdelning

Mottagen utdelning är i sin helhet skattepliktig för fysiska personer och dödsbon. Beskattning sker i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är för närvarande 30 %.

För juridiska personers innehav av så kallade kapitalplaceringsaktier gäller att hela utdelningen utgör skattepliktig inkomst av näringsverksamhet. Skattesatsen är för närvarande 22 %. För svenska aktiebolag och ekonomiska föreningar föreligger skattefri utdelning på så kallade näringsbetingade aktier. Noterade andelar anses näringsbetingade under förutsättning att andelsinnehavet motsvarar minst 10 % av rösterna eller att innehavet betingas av rörelsen. Skattefrihet för utdelning på noterade aktier förutsätter att aktierna inte avyttras inom ett år från det att aktierna blev näringsbetingade för innehavaren. Kravet på innehavstid måste inte vara uppfyllt vid utdelningstillfället.

Fåmansaktiebolag

För fåmansaktiebolag gäller särskilda regler. Dessa berör dock endast sådana aktieägare eller närstående till denne, som är verksamma i Bolaget i betydande omfattning. Beskrivningen av bolagsbeskrivningen avser endast fall där ägaren är passiv, och dessa särskilda regler behandlas därför inte närmare här.

Arvs- och gåvoskatt

Arvs- och gåvobeskattningen är sedan 17 december 2004 slopad, varpå ingen arvs- eller gåvobeskattning utgår vid förvärv av aktier genom arv eller gåva.

Investeringsparkonto

För fysiska personer som innehar aktierna i Investeringsparkonto utgår ingen reavinstskatt vid försäljning av aktierna. Det föreligger inte heller någon avdragsrätt vid förlust vid eventuell försäljning av aktierna. För eventuell utdelning på aktierna erlaggs ingen källskatt. All beskattning sker via en avkastningsskatt som baseras på kapitalbasen för kontot, oavsett om det gjorts vinst eller förlust på kontot. Avkastningsskatten är ca 0,50 %, och betalas varje år.

Kupongskatt

För aktieägare bosatta i utlandet, som erhåller utdelning från Sverige, innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är för närvarande 30 %, som i allmänhet reduceras genom tillämpligt dubbelbeskattningsavtal. För utländskt bolag som innehaft näringsbetingad aktie i minst ett år kan dock utdelningen vara skattefri om skattefrihet hade förelegat om det utländska Bolaget hade varit ett svenskt företag. I Sverige är det normalt Euroclear, som svarar för att kupongskatt innehålls. I de fall aktier är förvaltarregistrerade, svarar förvaltaren för kupongskatteavdraget.



BOLAGSORDNING

Denna bolagsordning fastställdes av en enig bolagsstämma 29 juni 2016.

§ 1. Firma

Bolagets firma är Petrotag AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2. Styrelsens säte

Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Stockholm.

§ 3. Verksamhet

Föremålet för bolagets verksamhet är att direkt eller indirekt bedriva exploatering, produktion och distribution av olja, gas samt andra energiprodukter.

Bolaget har också till föremål för sin verksamhet att äga och förvalta lös egendom, äga och förvalta utländsk fast egendom samt att idka annan därmed förenlig verksamhet.

§ 4. Aktiekapital och antal aktier

Aktiekapitalet skall vara lägst 6.768.000 SEK och högst 27.072.000 SEK. Antalet aktier skall lägst vara lägst 3.384.000 och högsta 13.536.000.

§ 5. Aktieslag

Aktier skall kunna ges ut i två slag: stamaktier och preferensaktier. Varje stamaktie berättigar till en (1) röst. Varje preferensaktie berättigar till en tiondel (1/10) röst. Stamaktier och preferensaktier får ges ut till ett antal motsvarande det högsta antal aktier som kan ges ut enligt denna bolagsordning.

§ 5.1. Vinstutdelning

Preferensaktierna ska medföra företrädesrätt framför stamaktierna till årlig utdelning av en (1) SEK och tjugo (20) öre per aktie med kvartalsvis utbetalning om 0,30 SEK per aktie. Avstämningsdagar för utbetalningarna skall vara den 31 januari, den 30 april, den 31 juli och den 31 oktober. För det fall sådan dag ej är bankdag, d.v.s. dag som inte är lördag, söndag eller allmän helgdag skall avstämningsdagen vara närmast föregående bankdag. Utbetalning av utdelning skall ske tredje bankdagen efter avstämningsdagen.

Första gången utbetalning av utdelning på preferensaktierna kan komma att ske är vid den utbetalningsdag som infaller i samband med avstämningsdagen den 31 juli 2013.

Om ingen utdelning lämnats till preferensaktieägare, eller om endast utdelning understigandes en (1) SEK och tjugo (20) öre per preferensaktie lämnats, ska preferensaktierna medföra rätt att av följande års utdelningsbara medel också erhålla Innestående Belopp, såsom det definieras nedan, (innefattande på Inneståen-

de Belopp belöpande Uppräkningsbelopp såsom det definieras nedan) innan utdelning på stamaktierna sker. Om ingen utdelning lämnas eller om endast utdelning understigande en (1) SEK och tjugo (20) öre per preferensaktie lämnats ankommer det på följande års årsstämma att fatta beslut om fördelningen av den kvartalsvisa utbetalningen av Innestående Belopp. Preferensaktierna ska i övrigt inte medföra någon rätt till utdelning. Vid varje enskilt kvartal läggs skillnaden mellan 0,30 SEK och utbetalad utdelning per preferensaktie (förutsatt att den vid årsstämma beslutade utdelningen understiger en (1) SEK och tjugo (20) öre) till "Innestående Belopp". För det fall utdelning på preferensaktie sker enligt beslut vid annan bolagsstämma än årsstämma ska utdelat belopp per preferensaktie dras från Innestående Belopp.

Avdraget ska ske per den dag då utbetalning sker till preferensaktieägare och därvid anses utgöra reglering av den del av Innestående Belopp som uppkommit först i tiden. Innestående Belopp ska räknas upp med en faktor motsvarande en årlig räntesats om tolv (12) % ("Uppräkningsbeloppet"), varvid uppräknings ska ske med början från den kvartalsvisa tidpunkt då utbetalning av utdelningen skett (eller borde ha skett, i det fall det ej skett någon utdelning alls) och baseras på skillnaden mellan 0,30 SEK och den vid samma kvartalsvisa tidpunkt utbetalade utdelningen per preferensaktie. För det fall denna beräkning sker vid en annan tidpunkt än vid ett helt årtal räknat från dag då tillägg respektive avdrag har skett från Innestående Belopp, ska uppräknings av belopp som lagts till eller dragits ifrån ske med ett belopp motsvarande uppräkningsfaktorn multiplicerad med den kvotdel av året som har förflutit. Upplupet Uppräkningsbelopp läggs till Innestående Belopp och ska därefter ingå beräkningen av Uppräkningsbeloppet.

§ 5.2. Emissioner

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av olika slag, skall innehavare av stamaktier och preferensaktier ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det sammanlagda antal aktier de förut äger i bolaget, oavsett huruvida deras aktier är stamaktier eller preferensaktier. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie/vissa aktier, skall fördelningen ske genom lottning.



Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av ett slag, skall innehavare av aktier av det slag som ges ut ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier av samma slag innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det sammanlagda antal aktier de förut äger i bolaget, oavsett huruvida deras aktier är stamaktier eller preferensaktier. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie/vissa aktier, skall fördelningen ske genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler skall aktieägarna ha företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av teckningsoptionerna respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas mot.

Vad som sagts ovan skall inte innebära någon inskränkning i möjligheterna att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Ökning av aktiekapitalet genom fondemission med utgivande av aktier får endast ske genom utgivande av stamaktier. Därvid gäller att endast stamaktieägare har företrädesrätt till de nya stamaktierna fördelat efter det antal stamaktier de förut äger. Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§ 5.3. Inlösen

Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, kan från och med den 1 oktober 2014 ske genom inlösen av ett visst antal eller samtliga preferensaktier efter beslut av bolagsstämman. När beslut om inlösen fattas, skall ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga.

Fördelningen av vilka preferensaktier som skall inlösas skall ske pro rata i förhållande till det antal preferensaktier som varje preferensaktieägare äger vid tidpunkten för bolagsstämmans beslut om inlösen. Om beslutet biträds av samtliga preferensaktieägare kan dock bolagsstämman besluta vilka preferensaktier som skall inlösas.

Innehavare av till inlösen bestämd preferensaktie ska vara skyldig att tre månader efter det att han underrättats om inlösningsbeslutet mottaga lösen för aktien med ett belopp beräknat som summan av 12 SEK plus, i förekommande fall, Innestående Belopp enligt punkt 5. 1 (innefattande på Innestående Belopp belöpande Uppräkningsbelopp till och med den dag då lösenbeloppet förfaller till betalning). Från den dag lösenbeloppet förfaller till betalning upphör all uppräknings.

§ 5.4. Bolagets upplösning

Upplöses bolaget ska preferensaktierna medföra rätt att ur bolagets behållna tillgångar erhålla 12 SEK per aktie samt eventuellt Innestående Belopp (innefattande på Innestående Belopp belöpande Uppräkningsbelopp) enligt punkt 5.1 innan utskiftning sker till ägarna av stamaktierna. Preferensaktierna ska i övrigt inte medföra någon rätt till skiftesandel.

§ 6. Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst sju ordinarie ledamöter. Ledamöterna väljs årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill dess nästa ordinarie bolagsstämma har hållits.

§ 7. Revisorer

För granskning av bolagets årsredovisning och redovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses vid ordinarie bolagsstämma en revisor eller ett registrerat revisionsbolag med högst en revisorssuppleant. Revisorn skall vara auktoriserad revisor.

§ 8. Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämman skall dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena 5 (fem) vardagar före stämman, dels göra skriftlig anmälan till bolaget senast klockan 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 9. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall omfatta tiden 0101 – 1231.

§ 10. Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls årligen i Stockholm inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På ordinarie bolagsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande till stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Val av två justeringsmän att jämte ordföranden justera bolagsstämmoprotokollet
4. Godkännande av dagordningen
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut
 - a. om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
 - b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c. om ansvarsfrihet åt styrelsen och verkställande direktör
8. Fastställelse av antalet styrelseledamöter
9. Fastställande av styrelse- och revisionsarvoden
10. Val av styrelse och - i förekommande fall - revisor och revisorssuppleant
11. Val av styrelseordförande
12. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolslagen (2005:551) eller bolagsordningen

Styrelsens ordförande eller den styrelsen utsett därtill skall öppna bolagsstämman och leda förhandlingarna till dess ordförande valts. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad utöva rösträtt för fulla antalet av honom/henne ägda aktier utan begränsning i röstetalet. Frånvarande aktieägares rösträtt får utövas genom ombud med fullmakt från registrerad aktieägare.

§ 11. Avstämningsförbehåll

Den som på avstämningsdagen är införd i aktieboken skall anses behörig att ta emot utdelning och, vid fondemission, ny aktie som tillkommer aktieägare, samt utöva aktieägares företrädesrätt att delta i emission. Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

För speciella villkor i bolagsordningen, t.e.x. § 5 hänvisas läsaren till avsnittet "Aktiekapital och ägarstruktur" i denna Bolagsbeskrivning.



ORDLISTA

PETROLEUM OCH GAS

Fat	Volymenhet för olja motsvarande 159 liter
Bbl	Fat (barrel)
CF	Kubikfot. Volymenhet för naturgas motsvarande 0,028 m ³
TCF	Biljoner kubikfot
BOE	Fat oljeekvivalenter. En oljeekvivalent motsvarar energin vid förbränning av ett fat olja, motsvarande cirka 6 000 CF naturgas
British Thermal units (BTU)	Enhet för att mäta energiinnehåll. En BTU motsvarar den energi som åtgår för att öka temperaturen i 454 gram vatten med 10 Fahrenheit
NRI	Net Revenue Interest. En intressents andel av intäkterna i ett olje- eller naturgasprojekt
Operatör	Den part i ett olje- eller naturgasprojekt som tar det operativa ansvaret för projektet
WI	Working Interest. En intressents andel av kostnaderna i ett olje- eller naturgasprojekt
Brent	Den vanligaste kvaliteten för prissättning av olja i Europa
WTI	West Texas Intermediate. Den vanligaste kvaliteten för prissättning av olja i USA
Henry Hub	Det vägledande priset för naturgas i USA. Henry Hub är en faktisk knutpunkt på det amerikanska naturgasnätet som ligger i Louisiana och förbinder 13 gasledningar.
LNG	Liquified Natural Gas. Nedkyld och komprimerad naturgas som är möjlig att hantera och transportera i flytande form
EIA	U.S. Energy Information Agency. Statistik- och analysorganisationen inom amerikanska energidepartementet
OPEC	The Organization for Petroleum Exporting Countries. En organisation för oljeproducerande nationer med medlemsländerna Algeriet, Angola, Ecuador, Iran, Irak, Kuwait, Libyen, Nigeria, Qatar, Saudiarabien, Förenade Arabemiraten och Venezuela

RESERVER

P1	Bevisade reserver
P2	Bevisade + sannolika reserver
P3	Bevisade + sannolika + möjliga reserver

Bevisade reserver

Bevisade reserver är reserver som kan uppskattas, genom analys av geologisk- och ingenjördata, vara med skäligen tillförlitlighet kommersiellt utvinningsbara från ett givet datum, från kända reservoarer samt under rådande ekonomiska läge, existerande produktionsmetoder samt nuvarande regeringsbestämmelser. Bevisade reserver kan kategoriseras som utbyggda eller icke utbyggda. Skulle deterministiska metoder tillämpas skulle termen tillförlitlighet anses uttrycka en hög grad av tillit att dessa kvantiteter kan utvinnas. Skulle sannolikhetslära tillämpas skulle det vara minst 90 % sannolikhet att kvantiteterna som är utvunna är minst lika med de uppskattningar som gjorts.

Sannolika reserver

Sannolika reserver är icke bevisade reserver som genom analys av geologisk- samt ingenjördata anses mer sannolika att kunna utvinnas än motsatsen. I detta sammanhang anses det vara minst 50 % sannolikhet att de utvunna kvantiteterna är minst lika stora som summan av bevisade och sannolika reserver.

Möjliga reserver

Möjliga reserver är icke sannolika reserver som genom analys av geologiska data anses möjliga att kunna utvinnas. I detta sammanhang anses det vara mindre än 50 % sannolika volymer, men mer än 10 % sannolikhet att de utvunna kvantiteterna är minst lika stora som summan av bevisade och sannolika reserver för tillgången eller tillgångsmassan.

PETROTARG

Petrotarg AB (publ)

Box 225
781 23 Borlänge
Telefon: 070 688 65 36
www.gingeroil.se

Ginger Oil Company

26310 Oak Ridge Dr., Suite G7
Spring, Texas 773 80
USA

Mangold Fondkommissionär AB

Engelbrektplan 2
114 34 Stockholm
Telefon: 08 – 503 01 550
www.mangold.se

Eminova Fondkommissionär AB

Biblioteksgatan 3, 3 tr
111 46 Stockholm
Telefon: 08 – 684 211 00
www.eminova.se