

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2010:18

2010-04-21

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av NBK:s regler rörande offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handelsplattformar.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under i framställningen angivna förutsättningar, Vostok Komi (Cyprus) Limited undantag från den budplikt som annars skulle kunna uppkomma om bolaget med företrädesrätt tecknar aktier och teckningsoptioner som senare utnyttjas för teckning i den planerade emissionen i Clean Tech East Holding AB.

Aktiemarknadsnämnden medger vidare, under i framställningen angivna förutsättningar, Vostok Komi (Cyprus) Limited undantag från den budplikt som annars skulle kunna uppkomma om bolaget i den planerade emissionen i Clean Tech East Holding AB dels med företrädesrätt tecknar aktier och teckningsoptioner som senare utnyttjas för teckning, dels infriar emissionsgarantin och utnyttjar därigenom erhållna teckningsoptioner, på villkor att

1) aktieägarna i kallelsen till bolagsstämman i Clean Tech East Holding AB informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som Vostok Komi (Cyprus) Limited skulle kunna få genom att teckna aktier med företrädesrätt och infria garantiåtagandet, samt att

2) emissionsbeslutet biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda på stämman, varvid man vid

rösträkningen ska bortse från de aktier som innehas och på stämman företräds av Vostok Komi (Cyprus) Limited.

Om Vostok Komi (Cyprus) Limited sedermera förvärvar ytterligare aktier och därigenom ökar sin röstandel uppkommer budplikt.

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 20 april 2010 en framställning från Vostok Komi (Cyprus) Limited. Framställningen rör dispens från budplikt i samband förvärv av aktier i en nyemission med företrädesrätt samt infriande av en emissionsgaranti.

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anför följande.

Vostok Nafta Investment Ltd äger genom det helägda dotterbolaget Vostok Komi (Cyprus) Limited ("Vostok Nafta") 42 254 295 aktier i Clean Tech East Holding AB ("CTEH" eller "bolaget"), ett bolag verksamt inom miljöbränslen vars aktier är upptagna till handel på AktieTorget. Vostok Naftas innehav motsvarar för närvarande 31,29 procent av aktier och röster i CTEH. Vostok Nafta beviljades genom beslut av AktieTorget den 2 april 2009 undantag från budplikt i samband med bolagets ökning från 30,32 procent till nuvarande 31,29 procent. Av AktieTorgets beslut framgår dock att budplikt kommer att inträda om Vostok Nafta ytterligare ökar sin röstandel i CTEH.

CTEH:s styrelse överväger att inför årsstämman 2010 föreslå en företrädesemission där varje befintlig aktie i CTEH ska medföra rätt att förvärva en Unit och där varje Unit består av (i) rätt att teckna fyra nya aktier till en teckningskurs om 0,15 kr samt (ii) två teckningsoptioner medförande rätt till teckning av ytterligare en ny aktie till en teckningskurs om 0,17 kr per aktie nio månader efter utfärdandet ("Företrädesemissionen"). De angivna teckningskurserna och antal aktier och optioner i varje Unit är indikativa och kan komma att ändras.

I samband med beredningen av Företrädesemissionen har CTEH:s styrelse efterfrågat möjlighet för Vostok Nafta att i egenskap av huvudägare förbinda sig att teckna sin andel av emitterade Units med företrädesrätt samt att därutöver, för det fall emissionen inte fulltecknas, att teckna sådana Units som annars inte tecknats med stöd av företrädesrätt eller utan företrädesrätt. Vostok Nafta skulle därvid i Företrädesemissionen kunna komma att väsentligt öka sin andel i bolaget, t.ex. enligt något av följande scenarion:

- 1) Om Vostok Nafta till fullo behöver infria sitt garantiåtagande, dvs. om Vostok Nafta ensam tecknar samtliga Units, kommer Vostok Naftas ägarandel därigenom uppgå till 86,26 procent före utnyttjande av teckningsoptionerna och 90,18 procent efter utnyttjande av de i varje Unit ingående teckningsoptionerna.
- 2) Om Vostok Nafta till hälften behöver infria sitt garantiåtagande, dvs. om Vostok Nafta tecknar samtliga sina egna Units med företrädesrätt samt hälften av övriga aktieägares Units med stöd av garantin, kommer Vostok Naftas ägarandel uppgå till 58,77 procent före utnyttjande av teckningsoptioner och 60,74 efter eventuellt utnyttjande av den i varje erhållen Unit ingående teckningsoptionen.

Vostok Nafta kan ingå en sådan förpliktelse under förutsättning att åtagandet endast omfattar sådana Units som blir över sedan först aktieägarna, inklusive Vostok Nafta, erbjudits teckna aktier med primär eller subsidiär företrädesrätt och därefter samtliga aktieägare, exklusive Vostok Nafta, och allmänheten erbjudits att teckna återstående aktier utan företrädesrätt, samt att bolaget tydligt informerar aktieägarna om garantiåtagandets möjliga utspädningseffekter enligt ovan och att förutsättningar för dispens från budplikt i övrigt föreligger.

Den nu planerade företrädesemissionen kommer att ha stor betydelse för CTEH i arbetet att vända ett bekymmersamt finansiellt läge till en bärkraftig och hållbar produktion. Såsom kommunicerats till marknaden under det gångna året har den ursprungliga affärsplanen för pelletsverket behövt revideras med hänsyn till produktionstekniska och marknadsmässiga svårigheter, och bolaget är i stort behov av ytterligare medel för att kunna implementera sin strategi som avser leda bolaget till en mer hållbar produktionsplan. En försäljning av delar av Vostok Naftas innehav såväl inför som efter Företrädesemissionen skulle därvid ha ett starkt negativt signalvärde på marknaden och dessutom i sig påverka prissättningen av CTEH:s aktie avsevärt, då likviditeten i aktien är begränsad. Eventuella begränsningar i Vostok Naftas

ägarandelar kan också komma att få negativa konsekvenser för CTEH, då en lyckad finansiering av nödvändiga fortsatta investeringar är beroende av att nuvarande aktieägare, inkl. Vostok Nafta, kvarstår som starka ägare med handlingsfrihet att vidta nödvändiga finansieringsåtgärder.

I framställningen till Aktiemarknadsnämnden hemställer Vostok Nafta att bolaget medges undantag från den budplikt som enligt Näringslivets Börskommittés regler rörande offentliga uppköpserbudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handelsplattformar skulle kunna uppkomma för Vostok Nafta, om bolaget deltar i företrädesemissionen eller infriar emissionsgarantin.

ÖVERVÄGANDEN

NBK:s regler rörande offentliga uppköpserbudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handelsplattformar ger inom sitt tillämpningsområde uttryck för god sed på den svenska aktiemarknaden. Reglerna, som trädde i kraft den 1 januari 2010, ska tillämpas bl.a. vid uppköpserbudanden avseende aktier som handlas på AktieTorget.

Av punkten III.1 i NBK-reglerna följer att budplikt inträder när någon genom förvärv av aktier uppnår en ägarandel som uppgår till eller överstiger tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett aktiebolag vars aktier handlas på AktieTorget.

Aktiemarknadsnämnden kan enligt punkten I.2 i NBK-reglerna ge besked om hur reglerna ska tolkas och tillämpas samt medge undantag från reglerna, om särskilda skäl föreligger.

Enligt AktieTorgets Villkor för anslutning (upptagande till handel) gällde, innan NBK-reglerna trädde i kraft, att det var god sed på aktiemarknaden att följa reglerna om budplikt i lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden. AktieTorget kunde också bevilja dispens från dessa regler, under samma förutsättningar som Aktiemarknadsnämnden nu kan göra enligt NBK-reglerna.

Vostok Nafta innehar idag, med stöd av en dispens från AktieTorget, aktier som representerar drygt 31 procent av rösterna i CTEH. Vostok Nafta kan inte öka sin röstandel genom förvärv

av aktier i CTEH utan att ådra sig budplikt. Frågan är nu om Vostok Nafta ska beviljas dispens från den budplikt som kan uppkomma om Vostok Nafta utnyttjar sin företrädesrätt att teckna aktier och teckningsoptioner som senare utnyttjas för teckning i den planerade nyemissionen i CTEH och infriar sitt garantiåtagande.

AMN beviljar enligt fast praxis dispens från den budplikt som kan uppkomma på grund av att en aktieägare utnyttjar sin företrädesrätt att teckna aktier i en nyemission. Det gäller även om aktieägaren tidigare beviljats dispens. Detsamma gäller infriandet av ett garantiåtagande i en sådan emission, om garantiåtagandet är utformat på ett sådant sätt att garanten med stöd av detta endast kan teckna aktier som blir över sedan först aktieägarna, inklusive garanten om denne är aktieägare, erbjudits att teckna aktier och därefter samtliga aktieägare, exklusive garanten, och allmänheten erbjudits att teckna återstående aktier utan företrädesrätt.

En förutsättning för dispens vid infriande av ett garantiåtagande är att aktieägarna i det emitterande bolaget inför bolagsstämmans beslut om emissionen är informerade om garantiåtagandet samt om hur stor kapital- respektive röstandel som garanten högst skulle kunna få genom att infria garantin. Dessutom måste emissionen stödjas av en stor majoritet bland övriga aktieägare.

På grund av det anförda ska i det nu aktuella fallet ansökan om dispens från budplikt för deltagande i företrädesemissionen och infriande av emissionsgarantin, inklusive utnyttjande av de därigenom erhållna teckningsoptionerna, bifallas.

Detta ärende har med stöd av 21 § stadgarna för Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden behandlats av nämndens ordförande.

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Johan Munck

/Rolf Skog