

Redogörelse för överlåtelse av Eastern Bio Holding AB och B.E.N. Bio Energy Nord Ltd.

1. Historik

Styrelsen för Clean Tech East Holding AB ("Clean Tech East" eller "Bolaget") antog i början av 2009 en ny strategiplan, med det övergripande målet att genom investeringar i nya affärsområden etablera en koncern med ett tydligt fokus på energi- och miljöteknik. I mars 2009 förvärvade Clean Tech East samtliga aktier i Eastern Bio Holding AB ("EBH"), som då ägde 80 procent av aktierna i Ystad Pellets AB ("YPAB"). Resterande 20 procent av aktierna i YPAB ägdes av Fortum Värme, med vilka även ett pelletsleveransavtal fanns. Den förvärvade verksamheten inordnades under Bolagets nya affärsområde Biomass Fuels.

Uppstarten av pelletsproduktionen vid YPAB:s anläggning i Ystad kom att försenas med cirka fyra månader jämfört med den plan som initialt presenterades av Clean Tech East under våren 2009. Igångsättandet av fabriken i Ystad skedde i månadskiftet augusti/september 2009 och under perioden september 2009 till och med januari 2010 producerades i genomsnitt cirka 2 200 ton pellets per månad. I mars 2010 producerades cirka 3 750 ton pellets och under april 2010 producerades cirka 4 000 ton. Detta är betydligt lägre än de cirka 6000 ton per månad som Bolaget tidigare hade kommunicerat som varande en uthållig produktionsnivå från de tre pelletspressar som vid den här tidpunkten fanns installerade vid YPAB:s anläggning i Ystad.

I juni 2010 tillfördes Clean Tech East 81 MSEK, före emissionskostnader, då en garanterad företrädesemission i Bolaget blev fulltecknad. I augusti samma år tog Clean Tech East upp ett obligationslån om totalt 40 MSEK – vilket i sin helhet garanterades av Bolagets största aktieägare Vostok Komi (Cyprus) Ltd. ("Vostok Komi") – genom Vostok Nafta Investment Ltd ("Vostok Nafta"). Likviden från den ovan beskrivna emissionen samt det upptagna obligationslånet kom att användas till att genomföra betydande investeringar vid Clean Tech Easts pelletsfabrik i Ystad, samt för att finansiera det rörelsekapital som löpande behövde tillföras Bolaget som ett resultat av att pelletsverksamheten fortsatte att generera negativa resultat.

Investeringarna vid YPAB:s anläggning i Ystad genomfördes med syfte att förbättra den otillräckliga lönsamheten i pelletsrörelsen. Det var mot den bakgrunden som Clean Tech East investerade i en fjärde pelletspress, samt i en säckningsanläggning - som sedan dess att investeringen genomfördes har givit Bolaget möjlighet att sälja allt större volymer av den pellets som producerats på den betydligt mer lukrativa konsumentmarknaden, framför allt i södra Sverige och i Danmark.

Sedan avtalet med Fortum Värme sades upp i mitten av februari 2010 har all pellets från YPAB sålts på den öppna marknaden - till högre priser än de som tidigare rådde. Trots detta, och trots de investeringar som genomförts under 2010/2011 och som beskrivits ovan, är de nuvarande produktionsvolymerna inte tillräckliga för att Bolaget ska kunna nå lönsamhet vid rådande pelletspris, och med hänsyn tagen till dagens sammanlagda kostnadsnivå. Som en följd av detta beslutade Clean Tech Easts styrelse, efter att ha genomfört en strategisk översyn av pelletsverksamheten, att stänga ner produktionen vid pelletsanläggningen i Ystad under sommaren 2011 och istället förbereda en flytt av den befintliga produktionsutrustningen vid Bolagets pelletsanläggningar i Ystad samt Liepaja i Lettland till Arkhangelsk i norra Ryssland.

Bolaget hade sedan tidigare ytterligare ett affärsområde vid sidan av Biomass Fuels: Power Chemicals, vars verksamhet bedrivs i dotterbolaget SystemSeparation Sweden AB ("SystemSeparation"). SystemSeparation var den kärna kring vilket Bolaget ursprungligen

byggdes. Inom Power Chemicals bedrivs verksamhet som går ut på att sälja egenutvecklade specialkemiska produkter till kraftindustrin – det vill säga till kraftverk och kraftvärmeverk som nyttjar konventionella oljepannor, gasturbiner, ångturbiner och dieselmotordrivna kraftverk. Dessa specialkemiska produkter leder bland annat till en ökad förbränningseffektivitet och minskade utsläpp av miljöfarliga ämnen samt minskad korrosion, minskat slitage på produktionsutrustningen och därmed färre produktionsstopp. Oljeadditiv kan tillverkas och kundanpassas för att uppnå önskad effekt för en specifik oljekvalitet och/eller kraftanläggning.

2. Clean Tech Easts nuvarande situation

Efter de senaste årens många omfattande investeringar i pelletstillverkning och sänkning av pellets vid Clean Tech Easts dotterbolag YPAB kunde Bolaget under vintern 2010/2011 och våren 2011 konstatera att volymerna producerad pellets ökade på ett tillfredsställande sätt, samtidigt som Bolagets ambitiösa kostnadsreduceringsprogram ledde till att kostnaderna per ton producerad pellets sjönk markant.

När styrelsen för Clean Tech East under våren 2011 initierade en strategisk översyn av Bolagets pelletsverksamhet, och när man senare tog del av resultaten från denna översyn, stod det dock klart att Clean Tech East skulle bli tvungna att genomföra kraftfulla åtgärder för att trygga Bolagets fortsatta överlevnad – då styrelsen gjorde bedömningen att det inte skulle gå att vända pelletsdivisionens negativa resultat till ett positivt sådant i närtid.

Priset på pellets hade då haft en mycket svag utveckling jämfört med de flesta prognoser som tidigare förelagat, såväl på den svenska som på den globala marknaden. Den svenska marknaden präglades samtidigt, och fortsätter att präglas av, historiskt höga priser på de trärestprodukter som används som råvara inom pelletsindustrin.

Det var mot den bakgrunden som Bolagets styrelse i juni 2011 fattade beslut om att avbryta den egna pelletsproduktionen vid dotterbolaget YPAB:s anläggning i Ystad, för att istället fokusera på att köpa in pellets i bulkvolym från externa leverantörer och sedan förpacka denna pellets i mindre säckar för vidareförsäljning till konsumentmarknaden i södra Sverige och Danmark genom de kanaler som upparbetats sedan hösten 2010. Denna försäljning pågår i skrivande stund, och bidrar positivt till Bolagets kassaflöde.

Samtidigt stod det klart för Clean Tech Easts styrelse att det arbete som inletts i och med förvärvet av B.E.N. Bio Energy Nord Ltd ("BEN"), att förbereda Bolaget för en flytt av samtlig pelletsproducerande verksamhet till Arkhangelsk i nordvästra Ryssland, var den enda vägen på vilken Clean Tech East skulle kunna nå en acceptabel lönsamhet för storskalig pelletstillverkning med hänsyn tagen till de nu rådande råvarupriserna/pelletspriserna.

Förberedelserna inför denna flytt inleddes i och med förvärvet av BEN i maj 2011. I BEN:s regi hade under de senaste åren tagits fram en komplett projektplan kring etablering av storskalig träpelletstillverkning i Arkhangelsk i nordvästra Ryssland. Denna plan täckte bland annat de tekniska, ekonomiska och logistiska aspekterna av en etablering. Dessutom hade BEN upparbetat industriella/finansiella kontakter och kontakter på myndighetsnivå med avseende på en etablering av pelletstillverkning i Arkhangelsk. BEN hade även arbetat fram planer på att förvärva ett strategiskt beläget hamn/industriområde i Arkhangelsk - ett område som förutom att ha den fördel att det är beläget i omedelbar anslutning till ett av regionens större sågverk också har en hamninfrastruktur som tillåter kostnadseffektiv, storskalig utskräppning av träpellets på fartyg året runt.

På grund av de kraftigt försämrade förutsättningarna på de internationella kapitalmarknaderna under sensommaren och hösten 2011 gör Bolagets styrelse idag bedömningen att det skulle vara mycket svårt, och dyrt, för Clean Tech East att anskaffa det kapital som erfordras för att flytta de befintliga pelletsproduktionsanläggningarna i Ystad och Liepaja till Arkhangelsk, för att på så sätt etablera en storskalig pelletsproduktion i en region med avsevärt lägre råvarupriser än på den svenska marknaden.

Samtidigt har de allt mer utmanande förhållandena på marknaden för företagskrediter, såväl i Sverige som utomlands, bidragit till att Bolagets nuvarande skuldsituation blivit ohållbar – med kreditgivare som kräver eller mycket troligt kan komma att kräva en accelererad återbetalning av en betydande del av de lån som Bolaget tidigare erhållit.

Mot bakgrund av de ovan nämnda faktorerna gör Clean Tech Easts styrelse bedömningen att Bolagets möjligheter att ta in de cirka 200 miljoner kronor som bör komma att krävas för att göra Bolaget skuldfritt och genomföra en flytt av all pelletsproduktionsutrustning till Arkhangelsk samt starta upp kostnadseffektiv produktion av träpellets i den ryska regionen i närtid ter sig i det närmaste obefintliga.

Att återuppta den egna pelletsproduktionen vid Clean Tech Easts anläggning i Ystad, som enligt vad som beskrivits ovan legat nere sedan sommaren 2011, och därigenom uppnå lönsamhet bedöms inte heller vara möjligt – åtminstone inte med de höga råvarupriser som fortfarande råder på den svenska marknaden.

3. Anbudet från RusForest

Clean Tech East styrelse har den 8 november 2011 mottagit ett anbud från RusForest AB (publ) ("RusForest"), vilket innebär att RusForest önskar förvärva samtliga aktier i Clean Tech Easts dotterbolag EBH och BEN för totalt 78 miljoner kronor. De internfordringar som Clean Tech East har gentemot EBH och dess helägda dotterbolag Ystad Pellets AB ("YPAB") skrivs vid en försäljning av, och den angivna köpeskillingen är baserad på att RusForest köper EBH och BEN som skuldfria bolag, vilket innebär att bolagens skulder reducerar den konstanta delen av köpeskillingen.

I EBH ingår i princip samtliga de träpelletstillverkande anläggningar som utgör Bolagets affärsområde Bio Mass Fuels, d.v.s. Ystad Pellets anläggning i Ystad i södra Sverige samt SIA Latvias anläggning i Liepaja i Lettland.

I det fall en extra bolagsstämma röstar för en försäljning av EBH och BEN till RusForest i enlighet med vad som beskrivits ovan beräknas tillträde, överlåtelse samt betalning av köpeskillingen ske senast den 31 december 2011. Avtalet, som är villkorat av bolagsstämmans godkännande, kommer innehålla sådana ytterligare bestämmelser, inkluderande garantier och åtaganden, som är sedvanliga för transaktioner av detta slag. Avtalet kommer att vara undertecknat före stämman.

EBH omsatte under 2010 cirka 55,0 miljoner kronor och har fram till och med Q3 2011 omsatt cirka 36,3 miljoner kronor. Detta motsvarar cirka 80 % av omsättningen i Bolagets koncern under den aktuella perioden. BEN hade ingen omsättning under den aktuella perioden.

4. Ärendets behandling

Då RusForest anmälde sitt intresse för att förvärva EBH konstaterades att tre av ledamöterna i Clean Tech East bedömdes vara jäviga. Styrelsens ordförande Per Brilioth samt Franz Bergstrand är jäviga enligt aktiebolagslagens regler på grund av att de också är styrelseledamöter i RusForest. Utöver dessa två ansågs även styrelseledamoten Robert Eriksson jävig då han är anställd av Vostok Nafta som är stor aktieägare i såväl Clean Tech East som RusForest. Ingen av dessa tre ledamöter har därför kunnat delta i vare sig behandling eller beslut i frågor som rör RusForests bud på pelletsverksamheten.

En annan konsekvens av det förhållandet att tre av styrelsens fem ledamöter ansågs jäviga är att Clean Tech East inte har någon behörig styrelse att hantera frågor som rör RusForests bud. Styrelsen enades då om att dessa frågor skulle hanteras av styrelsens båda oberoende ledamöter Göran Brorsson och Torbjörn Larsson tillsammans med företagsledningen. Detta innebär också att styrelsen tvingats hänskjuta frågan till bolagsstämman för beslut och det är också skälet till att styrelsen inte kunnat lämna något beslutsförslag i den delen. De två oberoende ledamöterna har dock lämnat ett särskilt yttrande om sin syn på RusForests anbud, se avsnitt 8 nedan.

5. I det fall den extrabolagsstämman röstar "JA" till anbudet från RusForest

I det fall den extra bolagsstämman i Clean Tech East röstar för en försäljning av dotterbolagen EBH och BEN beräknas tillträde samt betalning av köpeskillingen ske senast den 31 december 2011.

Clean Tech Easts styrelse ämnar i det fall den extra bolagsstämman i Bolaget fattar beslut om en försäljning av aktierna i EBH och BEN använda den kontantdel som erhålls i affären till att lösa utestående räntebärande skulder inklusive upplupna räntor, vilket inkluderar ett lån om upp till 43 miljoner SEK som kommer att erhållas från Bolagets största aktieägare, Vostok Nafta, för att finansiera en förtida inlösen av Bolagets obligationslån. Inlösen beräknas ske den 5 december 2011. Bolaget har därefter en positiv nettolikviditet – förutsatt att den extra bolagsstämman den 9 december också röstar för att genomföra en försäljning av dotterbolaget SystemSeparation till NONACO AB (se separat redogörelse från styrelsen, daterad den 25 november 2011).

Skulle den extra bolagsstämma som avhålls den 9 december 2011 rösta ja till försäljningen av såväl EBH och BEN som SystemSeparation kommer Bolagets koncern att ha en positiv nettolikviditet och stå utan rörelsedrivande verksamhet.

Då bolagets verkställande direktör sagt upp sig på egen begäran och styrelsemedlemmen Robert Eriksson utsetts till tillförordnad vd, och då bolagets CFO ämnar lämna bolaget per den sista mars 2012, kommer Bolaget efter att de tre dotterbolagen sålts endast att ha en anställd – och därmed en begränsad personalkostnad.

Clean Tech Easts styrelse, med huvudägaren Vostok Naftas verkställande direktör Per Brilioth i spetsen, har uttryckt att man ämnar söka nya affärsmöjligheter för Clean Tech East i det fall de tre ovan nämnda dotterbolagen försäljs. Det är styrelsens målsättning att Clean Tech Easts aktier ska fortsätta att vara föremål för handel på Aktietorget fram till dess att en sådan ny affärsmöjlighet står att finna, och kontakter med Aktietorget kring en sådan lösning kommer inom kort att initieras.

6. I det fall den extra bolagsstämman röstar "NEJ" till anbudet från RusForest

I det fall den extra bolagsstämman röstar nej till anbudet från RusForest om att köpa Clean Tech Easts pelletsverksamhet i form av dotterbolagen EBH och BEN, gör styrelsen i Bolaget bedömningen att en nyemission med företrädesrätt för de befintliga aktieägarna omedelbart måste genomföras för att säkra Bolagets finansiella ställning.

Styrelsen föreslår i sådana fall att den extra bolagsstämman beslutar att genom nyemission öka bolagets aktiekapital med lägst 78 000 000 kronor och högst 91 615 513,60 kronor genom nyemission av lägst 7 800 000 000 aktier och högst 9 161 551 360 aktier enligt följande villkor:

1. Rätt att teckna nya aktier skall med företrädesrätt tillkomma de som på avstämningsdagen för nyemissionen är registrerade som aktieägare, varvid skall gälla att varje sådan aktieägare skall erhålla en (1) teckningsrätt för varje befintlig aktie, vilken ger företrädesrätt att teckna tio (10) nya aktier.
2. För det fall inte samtliga nya aktier tecknas med företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om fördelning av aktier som inte tecknats med företrädesrätt. Sådan fördelning skall i första hand ske till aktietecknare som utnyttjat teckningsrätter i nyemissionen i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning, i andra hand till övriga tecknare i förhållande till tecknat belopp och i sista hand till garantier av nyemissionen, vardera i förhållande till respektive garantiåtagande.
3. Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade att med företrädesrätt teckna nya aktier skall vara den 13 januari 2012.
4. Teckning av aktier med företrädesrätt skall ske genom kontant betalning under tiden från och med den 17 januari 2012 till och med den 31 januari 2012. Styrelsen skall äga rätt att förlänga teckningstiden.
5. Teckning av aktier utan företrädesrätt skall såvitt är fråga om eventuell teckning av annan än emissionsgarant ske på särskild teckningslista under tiden från och med den 17 januari 2012 till och med den 31 januari 2012. Styrelsen skall äga rätt att förlänga teckningstiden. Betalning skall erläggas kontant senast fem (5) bankdagar efter det att besked om tilldelning utsänts.
6. Teckning av aktier utan företrädesrätt skall såvitt avser eventuell teckning av emissionsgarant enligt ovan ske på särskild teckningslista senast tio (10) bankdagar efter den tid som anges i punkt 4 ovan. Betalning för sålunda tecknade och tilldelade aktier skall erläggas samtidigt med teckningen. Styrelsen skall dock äga rätt att förlänga dels tiden för sådan teckning, dels tiden för sådan betalning.
7. De nya aktierna emitteras till en kurs av ett (1) öre per aktie.
8. De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear Sweden AB.

Bolagets största aktieägare, Vostok Komi (Cyprus) Limited ("Vostok Komi") (ett dotterbolag till Vostok Nafta Investment Ltd), har ingått teckningsförbindelse i nyemissionen och åtagit sig att garantera teckning av aktier motsvarande maximalt totalt 69 miljoner kronor i nyemissionen, vilket kan medföra att Vostok Komi tecknar sig för fler aktier än sin pro rata-andel.

Vostok Komi innehar för närvarande cirka 44,33 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget.

Om nyemissionen inte fulltecknas med stöd av teckningsrätter, kan Vostok Komi, till följd av sina teckningsförbindelser respektive garantiåtagande och under förutsättning att endast Vostok Komi deltar i emissionen, komma att inneha högst cirka 93,5 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget.

Vostok Komi har av Aktiemarknadsnämnden erhållit undantag från budplikt i händelse av att Vostok Komis röstandel i Bolaget skulle öka, något som enligt Aktiemarknadsnämndens tidigare avgörande (AMN 2010:18) skulle utlösa budplikt. Ett villkor för Aktiemarknadsnämndens beslut att medge undantag från budplikt är att bolagsstämman beslut om nyemission biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl avgivna röster som företrädde aktier vid stämman, med bortseende från de aktier som innehas och på stämman företräds av Vostok Komi.

Även Vostok Komis garantiåtagande är villkorat av att årsstämman uppfyller detta majoritetskrav.

I det fall emissionen inte blir fulltecknad finns det inga garantier för att Clean Tech East tillförs tillräcklig likviditet för att lösa de utestående lånen – och i ett sådant scenario är det styrelsens uppfattning att Bolagets framtida överlevnad är högst osäker.

Även i det fall den ny föreslagna nyemissionen blir fulltecknad och Bolaget därmed bereds möjlighet att göra sig skuldfritt – finns ett ytterligare kapitalbehov om cirka 110 MSEK – vilket bedöms vara det kapital som krävs för att flytta Clean Tech Easts pelletstillverkande utrustning till Arkhangelsk och komma igång med pelletsproduktionen där.

Det är styrelsens bedömning att det i dagsläget är näst intill omöjligt för Clean Tech East att ta in de totalt cirka 200 MSEK som krävs för att göra Bolaget skuldfritt och genomföra en flytt av utrustningen till Arkhangelsk i enlighet med vad som beskrivits ovan.

8. De oberoende ledamöternas syn på anbudet från RusForest

I enlighet med vad som beskrivits i punkt 4 ovan kan endast två av styrelsens totalt fem ledamöter, Göran Brorsson och Torbjörn Larsson, anses vara oberoende i sin ställning gentemot RusForest och/eller RusForests och Bolagets störste aktieägare Vostok Nafta. Nedan följer dessa två styrelseledamöters redogörelse för deras gemensamma syn på anbudet från RusForest.

"Clean Tech Easts ledning och styrelse har under en längre tid arbetat hårt med att komma till rätta med en situation där Bolagets träpelletsverksamhet dragits med kraftiga förluster, på grund av ytterst pressade läge som råder på hela den svenska pelletsmarknaden idag. Trots att vi fortfarande tror att den medellånga till långa trenden på den globala energimarknaden talar till pelletsens fördel, gör vi bedömningen att det i dagsläget är orealistiskt att driva Clean Tech Easts pelletsverksamhet vidare - då Bolaget även fortsättningsvis måste förlita sig på aktieägarnas möjligheter och vilja att fortsatt förse Clean Tech East med nytt kapital för att bekosta fortsatta förluster.

Detta är något som har förstärkts av den senaste tidens utveckling på kapitalmarknaderna, vilket gör att vi inte bedömer att det är möjligt för Clean Tech East att anskaffa det kapital som krävs för att bedriva lönsam pelletsproduktion.

Det är mot den bakgrunden vi anser att en försäljning av Bolagets pelletsrelaterade verksamhet erbjuder Clean Tech East den bästa möjligheten att erhålla tillräckliga likvida medel för att göra Bolaget skuldfritt och därmed undvika en situation där Clean Tech Easts styrelse tvingas försätta Bolaget i likvidation.

Med tanke på den mycket ansträngda situation som råder på framförallt den svenska pelletsmarknaden, med ett stort utbud av begagnad produktionsutrustning som följd, anser vi att det inkomna anbudet från RusForest är skäligt – och att det utgör det bästa alternativet för att bevara åtminstone en del av de värden som i dag finns i Bolaget – samt bevara en plattform för ett möjligt framtida värdeskapande med avstamp i den huvudsakliga ägarstruktur som idag finns i Bolaget.

Vi har även som en del av vår bedömning inhämtat ett utlåtande, en så kallad fairness opinion, från Ernst & Young som i denna konstaterar att budet är skäligt ur ett finansiellt perspektiv. Se särskild bilaga.

Vi rekommenderar därför att Clean Tech Easts aktieägare att rösta ja till den nu föreslagna försäljningen av samtliga aktier i dotterbolagen EBH och BEN till RusForest i enlighet med det inkomna anbudet.”

9. Övriga beslut

För att kunna möjliggöra en försäljning av EBH med dotterbolag till RusForest krävs först att bolagsordningen ändras. Enligt aktiebolagslagens regler så kräver en utförsäljning av ett bolags hela eller väsentlig del av verksamhet att bolagsordningen är anpassad därefter. Detta innebär för att bolagsordningen ändras så att den inte längre innehåller att bolaget direkt eller indirekt skall syssla med tillverkning av träpellets. Därför kommer bolagsstämman först att ta ställning till förslaget om ändring av bolagsordningen innan beslut om försäljning av EBH kommer att behandlas. Den föreslagna ändringen av bolagsordningen är naturligtvis villkorad av att stämman också fattar beslut om försäljning av EBH i enlighet med RusForests anbud.

Till följd av nedskrivningsbehov samt en avskrivning av diverse koncerninterna fordringar på EBH och Ystad Pellets har en stor del av bolagets aktiekapital förbrukats. För att återställa detsamma föreslås slutligen att aktiekapitalet sätts ned. Som framgår av kallelsen är alla dessa tre beslut villkorade av varandra.

För ekonomisk information avseende transaktionen, se separat redogörelse.

Sollentuna, 2011-11-25