



KPMG Baltics AS
Narva mnt 5
Tallinn 10117
Estonia

Telephone +372 6 268 700
Fax +372 6 268 777
Internet www.kpmg.ee

Carlsberg Estonia Holding OÜ
Tallinna mnt 2
Saku, 75501

AUDIITORI ARUANNE ÜLEVÕTMISARUANDE KONTROLLIMISE KOHTA

Lähtuvalt Carlsberg Estonia Holding OÜ (edaspidi "Põhiaktsionär") poolt püstitatud ülesandest ja vastavalt Äriseadustikule oleme tutvunud Põhiaktsionäri poolt 4. juulil 2008 koostatud ülevõtmisarundega (edaspidi "Ülevõtmisaruanne"), milles tuuakse ära AS-i Saku Õlletehase vähemusaktsionäride aktsiate ülevõtmise tingimused ning nende aktsiate eest makstava hüvitise suuruse määramise alused.

Põhiaktsionär on vastavalt Äriseadustiku paragrahvile 363² ja Väärtpaberituru seaduse paragrahvile 182¹ hinnanud ülevõetavate aktsiate väärtust ja selle alusel määranud hüvitise suuruse. Aktsiate väärtuse hindamise ja Ülevõtmisaruande õigsuse eest on vastutav Põhiaktsionär. Meie ülesandeks on kontrollida Ülevõtmisaruanne ja näidata, kas Põhiaktsionäri poolt määratud suurus vastab Äriseadustiku paragrahvis 363² sätestatule.

Meie poolt teostatud kontrollprotseduurid hõlmasid tutvumist Ülevõtmisarundega ja Põhiaktsionäri poolt meile esitatud dokumentidega.

Vastavalt meile esitatud Ülevõtmisaruandele, on ülevõetavate aktsiate eest makstava hüvitise suuruse 194,06 krooni aktsia kohta määramisel aluseks võetud väärtus, mis on võrdne 29. mail 2008 Põhiaktsionäri poolt kõigile Põhiaktsionäriile mittekuuluvate AS-i Saku Õlletehase aktsiate omandamiseks AS-i Saku Õlletehase aktsionäridelt tehtud ülevõtmispakkumises makstud hinnaga aktsia kohta. Nimetatud pakkumise kohaselt ja turutehingute kaudu suurendas Põhiaktsionär oma osalust AS Saku Õlletehases 92,40%-ni seisuga 3. juuli 2008.

Täiendavalt on Põhiaktsionär ÜlevõtmisaruanDES võrrelnud hüvitist teiste hindamismeetodite abil saadud AS-i Saku Õlletehase aktsia väärtusega:

- Bilansiline väärtus: 41,36 krooni, mis on saadud jagades omakapitali lihtaktsiate arvuga seisuga 31. detsember 2007
- Turuväärtus erinevatel perioodidel: aktsia kaalutud keskmine hind 194,06 krooni perioodil 12. november 2007 kuni 9. mai 2008, aktsia kaalutud keskmine hind 166,96 krooni perioodil 25. aprill 2008 kuni 9. mai 2008
- Aktsia sulgemishind Tallinna Börsil 176,49 krooni seisuga 9. mai 2008
- ÜlevõtmisaruanDE koostamise kuupäevale eelnenud kauplemiskuupäeval oli AS Saku Õlletehase aktsia sulgemishind 189,32 krooni.

Võrreldes erinevate meetodite alusel saadud väärtusi Põhiaktsionäri poolt makstava hüvitisega, on hüvitise suurus võimalikest väärtustest suurim.

Meie arvates on Põhiaktsionäri poolt aktsia väärtuse leidmisel kasutatud peamiseid üldtunnustatud hindamismeetodeid ning kõrgeima pakkumishinna rakendamine on hüvitise määramiseks kohane.



Oleme arvamisel, et ÜlevõtmisaruanDES Põhiaktsionäri poolt määratud hüvitise suurus, ühe aktsia eest 194,06 krooni, vastab Äriseadustiku paragrahvis 363² sätestatule.

Käesolev aruanne on koostatud ainult esitamiseks AS-i Saku Õlletehase aktsionäride üldkoosolekule ja seaduses sätestatud osapooltele seoses vähemusaktsionäride aktsiate ülevõtmisega Põhiaktsionäri poolt. Käesolevat aruannet ei saa kasutada ühelgi muul eesmärgil ning see kehtib ainult koos ÜlevõtmisaruanDEga.

Tallinn, 4. juuli 2008

Andris Jegers
KPMG Baltics AS