

Carlsberg Estonia Holding OÜ
ÜLEVÕTMISARUANNE

Kopenhaagen, Taani
4. juuli 2008

7. juulil 2008 kavatseb Carlsberg Estonia Holding OÜ, registrikood: 11506582, aadress: Tallinna mnt 2, Saku 75501, Eesti Vabariik (edaspidi "**Carlsberg**"), kellele kuuluvate aktsiatega on esindatud 92,40 protsenti Saku Õlletehase AS, registrikood: 10030278, aadress: Tallinna mnt 2, Saku 75501, Eesti Vabariik (edaspidi "**Saku Õlletehase**") aktsiakapitalist, esitada Saku Õlletehase juhatusele taotluse 7,60 protsendi Saku Õlletehase aktsiate ülevõtmiseks vähemusaktsionäridelt (edaspidi "**Vähemusaktsionärid**") õiglase hüvitise maksmise vastu vastavalt väärtpapierituru seaduse paragrahvile 182¹.

Carlsberg on määranud Saku Õlletehase Vähemusaktsionäridele nende aktsiate ülevõtmise eest makstava õiglase hüvitise suuruseks 194.06 Eesti krooni aktsia kohta (edaspidi "**Hüvitis**").

Käesolev ülevõtmisaruanne selgitab ja põhjendab Vähemusaktsionäridele kuuluvate aktsiate ülevõtmise tingimusi ning aktsiate eest makstava Hüvitise suuruse määramise aluseid.

1. VÄHEMUSAKTSIONÄRIDELE KUULUVATE AKTSIATE ÜLEVÕTMISE TINGIMUSED

1.1 Vähemusaktsionäridele kuuluvate aktsiate ülevõtmise taust

9. mail 2008 omandas Carlsberg A/S 100-protsendiline tütarettevõtja Carlsberg Breweries A/S 50 protsenti Baltic Beverages Holding AB aktsiatest ning sai nimetatud tehingu tulemusel valitseva mõju Saku Õlletehase üle väärtpapierituru seaduse paragrahv 167 tähenduses. Nimetatud tehingu tulemusena suurenes Carlsberg A/S kaudne osalus 6 000 841 Saku Õlletehase aktsiani, mis moodustas ligikaudu 75,01 protsenti kõigist Saku Õlletehase aktsiatest ning nendega esindatud häältest.

Väärtpapierituru seaduse paragrahv 166 lõige 1 kohaselt on Tallinna Börsil noteeritud aktsia emitendi (sihtemitendi) üle valitseva mõju otse või kooskõlastatult tegutsevate isikutega koos saanud isik kohustatud 20 päeva jooksul valitseva mõju saamisest arvates tegema ülevõtmispakkumise sihtemitendi kõigi aktsiate suhtes.

Carlsberg A/S 100-protsendiline tütarettevõtja Carlsberg Estonia Holding OÜ avalikustas 29. mail 2008 kohustusliku ülevõtmispakkumise Saku Õlletehase aktsiate omandamiseks ostuhinnaga 194.06 Eesti krooni aktsia eest (edaspidi "**Kohustuslik ülevõtmispakkumine**"). Pakkumise aktsepteerimise tähtaeg lõppes 26. juunil 2008.

Kohustusliku ülevõtmispakkumise raames otsustasid aktsionärid müüa Carlsbergile kokku 1 390 810 Saku Õlletehase aktsiat, mis moodustab ligikaudu 17,4 protsenti Saku Õlletehase aktsiakapitalist ning ligikaudu 69,6 protsenti vähemusaktsionäridele enne Kohustuslikku ülevõtmispakkumist kuulunud aktsiatest. Pärast nimetatud aktsiate omandamist 3. juulil 2008 kuulus Carlsbergile 7 391 651 Saku Õlletehase aktsiat, millega oli esindatud ligikaudu 92,40 protsenti AS Saku Õlletehase AS aktsiatest ning nendega esindatud häältest.

Arvestades Kohustusliku ülevõtmispakkumise tulemusi, on Carlsberg otsustanud ülejäänud väikeaktsionäridele kuuluvate aktsiate ülevõtmise õiglase hüvitise eest vastavalt väärtpapierituru seaduse paragrahvile 182¹.

1.2 Vähemusaktsionäridele kuuluvate aktsiate ülevõtmise tingimused

Vähemusaktsionäridele kuuluvate aktsiate ülevõtmist pärast ülevõtmispakkumise läbiviimist reguleerib väärtpaberituru seaduse paragrahv 182¹.

Väärtpaberituru seaduse paragrahv 182¹ lõige 1 sätestab, et kui ülevõtja (käesoleval juhul Carlsberg) on omandanud vähemalt 9/10 sihtemitendi (käesoleval juhul Saku Õlletehase) hääleõigust esindavast aktsiakapitalist ülevõtmispakkumise tulemusena, siis võib tema taotlusel sihtemitendi aktsionäride üldkoosolek otsustada ülejäänud sihtisikutele kuuluvate aktsiate ülevõtmise õiglase hüvitise eest.

Eeltoodu alusel esitab Carlsberg Saku Õlletehase juhatusele taotluse kutsuda kokku aktsionäride erakorraline üldkoosolek, otsustamaks Vähemusaktsionäridele kuuluvate aktsiate ülevõtmine õiglase hüvitise eest.

Õiglase hüvitise suuruse määrab õigusaktide kohaselt Carlsberg. Käesoleval juhul on Carlsberg hüvitise suuruseks määranud Kohustusliku ülevõtmispakkumise käigus makstud ostuhinna, st. 194.06 Eesti krooni aktsia eest. Hüvitis vastab väärtpaberituru seaduse paragrahv 182¹ lõikes 3 sätestatud nõuetele.

Vastavalt väärtpaberituru seaduse paragrahv 182¹ lõikele 2 on üldkoosoleku otsus Vähemusaktsionäridele kuuluvate aktsiate ülevõtmise kohta vastu võetud, kui selle poolt on antud vähemalt 9/10 aktsiatega esindatud häältest.

Ühe kuu möödumisel ülevõtmisotsuse vastuvõtmisest esitab Saku Õlletehase juhatuse Eesti väärtpaberite keskreistri pidajale (edaspidi "**EVK**") avalduse Vähemusaktsionäridele kuuluvate Saku Õlletehase aktsiate ülekandmiseks Carlsbergile. Seejärel teavitab EVK Saku Õlletehast Vähemusaktsionäridele kuuluvate aktsiate Carlsbergile ülekandmise tingimustest ja EVK kontole makstavast Hüvitise kogusummast. Carlsberg kannab Vähemusaktsionäridele makstava hüvitise kogusumma üle EVK-le ning EVK kannab Vähemusaktsionäridele kuuluvad aktsiad üle Carlsbergile ja hüvitise Vähemusaktsionäridele.

2. HÜVITISE SUURUSE MÄÄRAMINE

Carlsbergi poolt määratud Hüvitise suuruseks on **194.06 Eesti krooni** aktsia kohta, mis oli ostuhinnaks Kohustuslikus ülevõtmispakkumises. Ostuhind Kohustuslikus ülevõtmispakkumises määrati aktsia kaalutud keskmise hinna alusel Tallinna Börsil ajavahemikus 12.11.2007 - 9.05.2008.

Carlsberg peab nimetatud summat õiglaseks hüvitiseks väärtpaberituru seaduse paragrahvi 182¹ mõttes.

Lisaks võrdles Carlsberg Hüvitist järgmiste hindamismeetodite abil saadud Saku Õlletehase aktsia väärtusega. Carlsberg on arvamusel, et Saku Õlletehase aktsia väärtuse parim näitaja on aktsia hind börsil. Börsihind võtab arvesse Saku Õlletehase raamatupidamislikku väärtust ning Saku Õlletehase eeldatavat ja/või oodatavat tulemuslikkust tulevikus. Ülaltoodud arvesse võttes on börsihinna alusel määratud ning Kohustusliku ülevõtmispakkumise käigus vähemusaktsionäride poolt aktsepteeritud aktsiahind lähtekohaks Saku Õlletehase aktsia õiglase väärtuse määramiseks aktsiate ülevõtmisel väärtpaberituru seaduse paragrahv 182¹ alusel.

2.1 Bilansiline väärtus

Saku Õlletehase poolt emiteeritud aktsiate koguarv on 8 000 000 aktsiat, millest kõik on registreeritud lihtaktsiatena nimiväärtusega 10 Eesti krooni. Vastavalt Saku Õlletehase 2008. aasta esimese kvartali aruandele on Saku Õlletehase konsolideeritud omakapital 351 872 tuhat Eesti krooni. Jagades omakapitali aktsiate koguarvuga, on Saku Õlletehase aktsia bilansiline väärtus 2008. aasta esimese kvartali lõpu seisuga 43.98 Eesti krooni. Carlsbergi poolt määratud hüvitis sisaldab 341,2 protsendilist preemiat võrreldes nimetatud bilansilise väärtusega.

2.2 Õiglase hind Kohustusliku ülevõtmispakkumise raames

Ostuhind Kohustuslikus ülevõtmispakkumises määrati Saku Õlletehase aktsia kaalutud keskmise hinna alusel Tallinna Börsil ajavahemikus 12.11.2007 - 9.05.2008 ning see oli 194.06 Eesti krooni.

Alltoodud näitajaid kasutati õiglase hinna määramisel Kohustusliku ülevõtmispakkumise raames, mille tingimused on kajastatud Finantsinspektsiooni poolt kooskõlastatud Kohustusliku ülevõtmispakkumise prospektis. Ostuhinna määramisel võeti aluseks informatsioon erinevatel kauplemisperioodidel enne 9. maid 2008, s.o kuupäeva, millal avaldati börsiteade Carlsberg A/S kaudse kontrolli omandamise kohta Saku Õlletehase üle.

Saku Õlletehase aktsia ostuhinna määramise kriteeriumid	Aktsia hind (EEK)	Hüvitise preemia võrreldes aktsia hinnaga
Aktsia sulgemishind Tallinna Börsil 9.05.2008	176.49	10,0%
Aktsia kaalutud keskmine hind Tallinna Börsil ajavahemikus 12.11.2007 – 9.05.2008	194.06	0,0%
Aktsia kaalutud keskmine hind Tallinna Börsil ajavahemikus 25.04.2008 – 9.05.2008	166.96	16,2%
Aktsia bilansiline maksumus 31.12.2007	41.36	369,2%

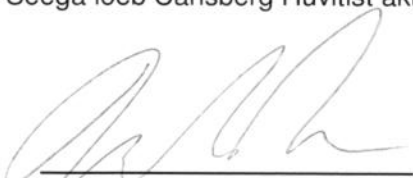
Kohustusliku ülevõtmispakkumise raames otsustasid aktsionärid müüa Carlsbergile kokku 1 390 810 Saku Õlletehase aktsiat, mis moodustas ligikaudu 17,4 protsenti Saku Õlletehase aktsiakapitalist ning ligikaudu 69,6 protsenti vähemusaktsionäridele enne Kohustuslikku ülevõtmispakkumist kuulunud aktsiatest.

2.3 Aktsia turuväärtus Kohustusliku ülevõtmispakkumise järgselt

Ülevõtmisaruaude koostamise kuupäevale eelnenud kauplemispäeval oli Saku Õlletehase aktsia sulgemishind 189.32 Eesti krooni. Hüvitis sisaldab 2,5 protsendilist preemiat antud sulgemishinna suhtes.

2.4 Võrdlus

Võrreldes ülaltoodud punktides 2.1-2.3 kirjeldatud hindamismeetodite abil saadud väärtusi Carlsbergi poolt pakutud Hüvitisega, on Hüvitise suurus kirjeldatud väärtustest suurim. Seega loeb Carlsberg Hüvitist aktsiate ülevõtmiseks õiglaseks.



Ulrik Andersen
Carlsberg Estonia Holding OÜ



Bjørn Søndenskov
Carlsberg Estonia Holding OÜ