

**TeliaSonera AB (publ)**  
**ÜLEVÕTMISARUANNE**  
**ASi Eesti Telekom aktsiate ülevõtmiseks**

16. oktoober 2009

Käesoleva aruande kuupäeval on TeliaSonera AB (publ) („**TeliaSonera**“) esitanud Aktsiaseltsi Eesti Telekom („**Eesti Telekom**“) juhatusele avalduse seoses TeliaSonera kontsernile praegusel hetkel mittekuuluvate Eesti Telekom aktsiate ülevõtmisega vähemusaktsionäridelt („**Vähemusaktsionärid**“) õiglase hüvitise eest vastavalt väärtpaperituru seaduse („**VPTS**“) paragrahvile 182<sup>1</sup>.

TeliaSonera AB (publ) on Rootsi seaduste kohaselt asutatud äriühing, registrinumbriga 556103-4249 ning registreeritud aadressiga TeliaSonera AB (publ), Stureplan 8, SE-106 63 Stockholm, Rootsi. TeliaSonera AB (publ) on TeliaSonera kontserni („**TeliaSonera Kontsern**“) emattevõtja.

AS Eesti Telekom on Eesti seaduste kohaselt asutatud äriühing, registrikoodiga 10234957 ja registreeritud aadressiga Valge 16, Tallinn 19095, Eesti.

TeliaSonera on määranud Vähemusaktsionäridele ülevõetavate aktsiate eest tasutava õiglase hüvitise suuruseks **93.00 Eesti krooni aktsia eest („Hüvitis“)**.

Käesoleva aruande eesmärgiks on selgitada Vähemusaktsionäridele kuuluvate aktsiate ülevõtmise tingimusi ning nende eest tasutava Hüvitise määramise aluseid.

## **1. AKTSIATE ÜLEVÕTMISE TINGIMUSED**

### **1.1 Ülevõtmise taust**

9. septembril 2009 tegi TeliaSonera ülevõtmispakkumise, et omandada kõik Eesti Telekom aktsiad, mis sel hetkel veel ei kuulunud TeliaSonera Kontsernile, so 53 840 289 aktsiat, mis moodustavad 39,03% kõigist Eesti Telekom aktsiatest („**Ülevõtmispakkumine**“). Ülevõtmispakkumise aktseptimise tähtaeg lõppes 9. oktoobril 2009.

Ülevõtmispakkumise käigus müüsid aktsionärid TeliaSonerale kokku 50 495 710 Eesti Telekom aktsiat, mis moodustab 36,60 protsenti kõigist Eesti Telekom aktsiatest ning 93,79 protsenti kõigist Ülevõtmispakkumise esemeks olnud aktsiatest. Lisaks omandas TeliaSonera kokku 5 000 aktsiat turult.

Pärast nimetatud aktsiate omandamist kuulus TeliaSonerale otsestelt ja kaudselt kokku 134 614 949 Eesti Telekom aktsiat, mis moodustab 97,58 protsenti Eesti Telekom aktsiatest ja nendega esindatud häältelt.

Arvestades Ülevõtmispakkumise tulemusi, on TeliaSonera otsustanud alustada ülejäänud Vähemusaktsionäridele kuuluvate aktsiate ülevõtmisega õiglase hüvitise eest kooskõlas VPTS §-ga 182<sup>1</sup>.

### **1.2 Ülevõtmise tingimused**

Vähemusaktsionäridele kuuluvate aktsiate ülevõtmist reguleerib VPTS § 182<sup>1</sup>.

VPTS § 182<sup>1</sup> sätestab, et kui ülevõtja (käesoleval juhul TeliaSonera) on omandanud vähemalt 9/10 sihtemitendi (käesoleval juhul Eesti Telekom) hääleõigust esindavast aktsiakapitalist

ülevõtmispakkumise tulemusena, siis võib tema taotlusel sihtemitendi aktsionäride üldkoosolek otsustada ülejäänud sihtisikutele kuuluvate aktsiate ülevõtmise õiglase hüvitise eest.

Eeltoodu alusel on TeliaSonera esitanud Eesti Telekomile juhatusele taotluse kutsuda kokku aktsionäride erakorraline üldkoosolek, et otsustada Vähemusaktsionäridele kuuluvate aktsiate ülevõtmine õiglase hüvitise eest.

Vastavalt VPTS § 182<sup>1</sup> lg-le 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 aktsiate ülevõtmise heakskiitmisest aktsionäride üldkoosoleku poolt esitab Eesti Telekomile juhatus Eesti väärtpaberite keskreistri pidajale (edaspidi „EVK“) avalduse Vähemusaktsionäridele kuuluvate Eesti Telekomile aktsiate ülekandmiseks TeliaSonerale. Seejärel teavitab EVK Eesti Telekomile aktsiate ülekandmise ja Hüvitise tasumise tingimustest. Seejärel kannab TeliaSonera Vähemusaktsionäridele makstava Hüvitise kogusumma üle EVK poolt määratud EVK kontole ning EVK kannab Vähemusaktsionäridele kuuluvad aktsiad üle TeliaSonerale ja hüvitise Vähemusaktsionäridele.

Pärast aktsiate ülevõtmise heakskiitmist aktsionäride üldkoosoleku poolt ei pea Vähemusaktsionärid tegema omapoolseid täiendavaid toiminguid seoses nendele kuuluvate aktsiate ülevõtmisega.

## 2. HÜVITISE SUURUSE MÄÄRAMINE

TeliaSonera on määranud Hüvitise suuruseks **93.00 Eesti krooni aktsia kohta**, mis oli Ülevõtmispakkumise ostuhinnaks.

Seaduse kohaselt on TeliaSoneral õigus määrata Hüvitise suurus, arvestades alljärgnevaid VPTS §-s 182<sup>1</sup> sätestatud nõudeid:

- 1) hüvitis peab olema õiglane (VPTS §182<sup>1</sup> lg 1);
- 2) hüvitis ei või olla väiksem ülevõtmispakkumise ostuhinnast (VPTS §182<sup>1</sup> lg 3).

Kuna Eesti Telekomile aktsiad on avalikult kaubeldavad Tallinna Börsil, on kõige kohasem tugineda aktsiate eest makstava õiglase hüvitise määramisel alljärgnevatele näitajatele:

- 1) Eesti Telekomile aktsiate hind börsil enne Ülevõtmispakkumise avalikustamist ning
- 2) Ülevõtmispakkumise ostuhind.

Õiglase hüvitise määramist börsihindade alusel toetab täielikult ülevõtmispakkumisreeglite § 2, mis sätestab õiglase ostuhinna määramise kriteeriumid kohustusliku ülevõtmispakkumise puhul.

TeliaSonera on võrrelnud Hüvitise suurust ülevõtmispakkumisreeglite §-s 2 sätestatud hinna määramise kriteeriumitega. Kooskõlas ülevõtmispakkumisreeglite ning Finantsinspektsiooni („FI“) seisukohtadega<sup>1</sup> rakendas TeliaSonera nimetatud kriteeriume hindade suhtes, mis

<sup>1</sup> Oma märgukirjas „Börsiemitentide tegevuse õiguslik raamistik. Küsimused ja vastused 31.12.2008“ (punkt 8) on Finantsinspektsioon asunud seisukohale, et kohustusliku ülevõtmispakkumise õiglase ostuhinna arutamisel lähtutakse ülevõtmispakkumise tegemisele eelnenu perioodi vastavatest näitajatest ning pärast ülevõtmispakkumise esmast avalikustamist aktsia hinnas toimunud kõikumisi ei võeta arvesse.

kehtisid enne Ülevõtmispakkumise esmast avalikustamist, kuna need hinnad ei kajastanud veel Ülevõtmispakkumise avalikustamisest põhjustatud hinnakõikumisi.

Nimetatud kriteeriumite rakendamine näitab, et Hüvitise suurus on oluliselt suurem kui hind, mida oleks peetud "õiglaseks hinnaks" kohustuslikus ülevõtmispakkumises ülevõtmispakkumisreeglite alusel:

- 1) Hüvitis sisaldab 28,5% preemiat ajavahemikus 22. veebruar 2009 kuni 21. august 2009 (s.o Ülevõtmispakkumise teate ja prospekti FI-le esitamisele eelneva kuue kuu jooksul) Tallinna Börsil tehtud tehingute käigus Eesti Telekom aktsiate eest makstud hindade kaalutud keskmisesse, milleks oli **72.36 Eesti krooni** (ülevõtmispakkumisreeglite § 2 lg 2 p 1).
- 2) Hüvitis sisaldab 43,6% preemiat ajavahemikus 7. august 2009 kuni 21. august 2009 (s.o Ülevõtmispakkumise teate ja prospekti FI-le esitamisele eelneva kümne kauplemispäeva jooksul) Tallinna Börsil tehtud tehingute käigus Eesti Telekom aktsiate eest makstud hindade kaalutud keskmisesse hinda (71.95 Eesti krooni), millest on maha arvatud 10% koosõlas ülevõtmispakkumisreeglite § 2 lg 2 punktiga 4. Antud arvutuse tulemusena saadi aktsia hinnaks **64.75 Eesti krooni** (ülevõtmispakkumisreeglite § 2 lg 2 p 4).
- 3) Hüvitis sisaldab 298,3% preemiat Eesti Telekom aktsia bilansiline maksumusse seisuga 30. juuni 2009, milleks oli **23.35 Eesti krooni** (ülevõtmispakkumisreeglite § 2 lg 2 p 5).
- 4) Ülevõtmispakkumisreeglite § 2 lg 2 p-s 2 ning § 2 lg 2 p-s 3 sätestatud hinna määramise kriteeriumid ei kohaldu, kuna perioodil 22. veebruar 2009 kuni 21. august 2009 (s.o Ülevõtmispakkumise teate ja prospekti FI-le esitamisele eelneva kuue kuu jooksul) TeliaSonera Kontsern Eesti Telekom aktsiaid ei omandanud.

Lisaks sisaldab Hüvitis 24,3% preemiat Eesti Telekom aktsia sulgemishinda Tallinna Börsil seisuga 21. august 2009, milleks oli **74.79 Eesti krooni**.

Pärast 21. augustit 2009 ei ole TeliaSonera Kontsern omandanud Eesti Telekom aktsiaid kõrgema hinnaga kui 93.00 Eesti krooni.

Õiglase hüvitise määramisel on TeliaSonera arvesse võtnud ka seda, et Eesti Telekom jaotab aktsionäridele, sh Ülevõtmispakkumise aktseptinud aktsionäridele, täiendavat dividendi kogusummas 964 302 tuhat Eesti krooni (so 6.99 Eesti krooni aktsia kohta) vastavalt 1. oktoobri 2009 aktsionäride erakorralise üldkoosoleku otsusele. See vähendab oluliselt Eesti Telekom aktsiate bilansilist maksumust.

Kuna Hüvitis...vastab kõigile kriteeriumitele, mille ülevõtmispakkumisreeglid sätestavad õiglase hinna arvutamisele, ning tegelikkuses on oluliselt kõrgem kui nimetatud reeglite järgi arvutatud õiglase hind, on TeliaSonera veendunud, et Hüvitis on õiglaseks hüvitiseks VPTS § 182<sup>1</sup> lg 1 tähenduses.

TeliaSonera seisukohta toetab EL ülevõtmispakkumiste direktiiv<sup>2</sup>, mis on õiguslikuks aluseks VPTS §-s 182<sup>1</sup> sätestatud aktsiate ülevõtmise (*squeeze-out*) regulatsioonile. Vastavalt nimetatud direktiivi artiklile 15(5) loetakse kohustusliku ülevõtmispakkumise ostuhinda õiglaseks hinnaks ka ülevõtmispakkumisele järgneva aktsiate ülevõtmise puhul. Eeltoodust tuleneb, et kui vabatahtliku ülevõtmispakkumise ostuhind vastab kohustusliku ülevõtmispakkumise ostuhinna määramise kriteeriumitele, siis loetakse sellist ostuhinda õiglaseks ka ülevõtmispakkumisele järgneva aktsiate ülevõtmise puhul.

<sup>2</sup> Euroopa Parlamendi ja Nõukogu Direktiiv 2004/25/EÜ 2. aprill 2004 ülevõtmispakkumiste kohta.

Lisaks ülevõtmispakkumisreeglites ette nähtud "õiglase hinna kriteeriumitele" on TeliaSonera tuginenud õiglase hüvitise määramisel ka Ülevõtmispakkumise ostuhinnale.

Hüvitise suuruse võrdsustamist Ülevõtmispakkumise ostuhinnaga toetavad Finantsinspektsiooni seisukohad. Oma märgukirjas on Finantsinspektsioon asunud seisukohale, et aktsiate ülevõtmisele VPTS § 182<sup>1</sup> alusel pärast vabatahtliku ülevõtmise käigus 90% aktsiakapitali omandamist kohalduvad samad tingimused (sh hind), nagu olid eelnenud vabatahtlikus ülevõtmispakkumises<sup>3</sup>.

Lisaks eeltoodule loetakse EL ülevõtmispakkumiste direktiivi kohaselt vabatahtliku ülevõtmispakkumise ostuhind õiglaseks hinnaks ka ülevõtmispakkumisele järgnevas aktsiate ülevõtmises juhul, kui pakkuja on pakkumise aktseptimise tulemusena omandanud sellise arvu aktsiaid, mis moodustavad vähemalt 90 protsenti pakkumise esemeks olevast hääleõigust andvast kapitalist (Direktiivi artikkel 15(5)).

Ülevõtmispakkumise esemeks olnud 53 840 289 aktsiast ning vastavast osast hääleõigust andvast kapitalist omandas TeliaSonera Ülevõtmispakkumise aktseptimise tulemusena 50 495 710 aktsiat, mis moodustab 93,79 protsenti Ülevõtmispakkumise esemeks olnud hääleõigust andvast kapitalist. Seega, kuna Ülevõtmispakkumise tulemusena omandati üle 90 protsendi pakkumise esemeks olnud aktsiatest, loetakse Ülevõtmispakkumise ostuhind aktsiate ülevõtmisel makstavaks õiglaseks hüvitiseks ka EL ülevõtmispakkumiste direktiivi kohaselt.

Eeltoodut arvestades on TeliaSonera veendunud, et Vähemusaktsionäridele pakutav Hüvitis on õiglane hüvitis vastavalt VPTS § 182<sup>1</sup> nõuetele.

Per-Arne Blomquist  
TeliaSonera AB

Jan Henrik Ahrnell  
TeliaSonera AB

<sup>3</sup> Finantsinspektsiooni märgukiri „Börsiemitentide tegevuse õiguslik raamistik. Küsimused ja vastused 31.12.2008“ (punkt 7).