

AS EKSPRESS GRUPP

aktsiate esmane avalik pakkumine

Pakkumis- ja noteerimisprospekti KOKKUVÕTE

Pakkumisperiood 19. kuni 29. märts 2007

Hinnavahemik 81,35 kuni 97,00 krooni ühe aktsia kohta

SUPREMA
EVLI GROUP

Hansapank
Swedbank

16. märts 2007



SISUKORD

Juhataja tervitus	4
Oluline teave	5
Avaliku pakkumise tingimused	5
Üldinfo ettevõtte kohta	12
Aktsiad ja aktsionärid	13
Juhtimine	14
Äritegevus	15
Konkurentsieelised	18
Strateegia	19
Riskitegurid	20
Kapitalisatsioon	26
Finantsinformatsioon	27

Lugupeetud investor,

AS Ekspress Grupp on jõudmas olulise tähtseni oma arengus. Ettevõtte, mis sai alguse Eesti Ekspressi esimese numbri ilmunisega 17 aastat tagasi, viib oma aktsiad börsile.

Tänane AS Ekspress Grupp on kiiresti arenev meediafirma, mis ühendab endas Eesti populaarsemate ajalehtede kirjastamist, ajakirju nii Eestis kui Leedus, trüki- ja infoteenuseid, raamatukaubandust ning internetiärisid. AS-i Ekspress Grupp edu taga on vaba ajakirjanduse ning heade juhtimistavade järgimine, mis on võimaldanud meil võita lugejaid ning kliente. Grupi ajakirjandusväljaanded teenivad eelkõige lugejate huve, sest ainult sel moel suudab meediafirma olla edukas.

Viimaste aastate kiire areng on võimaldanud AS-il Ekspress Grupp laiendada oma tegevust Eestis ning esimese välisinvesteeringuna alustada kirjastustegevust Leedus. Kuid meediaäri pakub pidevalt uusi väljakutseid. Interneti kasutamise kasv eeldab meilt oma ajakirjandusliku sisu levitamist uudsel moel ning pakub täiesti uusi tuluteenimisvõimalusi.

Reklaamituru kiire kasv kõigis kolmes Balti riigis sunnib meid vaatama Eestist kaugemale. Usume, et AS-i Ekspress Grupp oskusteave võimaldab meil olla edukas, investeerides Lätti ja Leetu. AS-i Ekspress Grupp eesmärk on selge: tahame olla juhtiv meediafirma Balti riikides.

Oma eesmärkide saavutamiseks astume olulise sammu: viime läbi aktsiate avaliku pakkumise, kaasates äriühingule uusi aktsionäre ning täiendavaid rahalisi vahendeid.

AS Ekspress Grupp on esimene meediafirma Balti riikides, mille aktsiad noteeritakse börsil. Tahame seda vastutust kanda auga. Vastutust, mida meediaäris on rohkem kui paljudes teistes tegevusvaldkondades. Usume, et aktsionäride lai ring sunnib meid senisest enam hoolt kandma oma väljaannete ajakirjandusliku kvaliteedi eest ning tegema õigeid juhtimisotsuseid. AS Ekspress Grupp on börsile minekuks valmis.



Austusega,

A stylized, handwritten signature in black ink, appearing to read 'Priit Leito'.

Priit Leito
AS Ekspress Grupp
Juhataja

OLULINE TEAVE

Käesolev kokkuvõte on lühendatud ülevaade 19. märtsil 2007 avalikustatud AS-i Ekspress Grupp ("Ettevõte", koos oma tütarettevõtjatega „Grupp” või „Ekspress”) aktsiate ("Aktsiad") ingliskeelses pakkumis- ja noteerimisprospektis ("Prospekt") avaldatud teabest. Prospekti tervikuna eesti keeles ei avaldata. Siinavaldatud teave põhineb Prospekti teatud peatükkides esitatud informatsioonil ning kajastab ainult neid asjaolusid, mida Ettevõtte oluliseks on pidanud. Aktsiatesse investeerimise üle otsustamisel peab investor tutvuma Prospektiga tervikuna ja mitte toetuma üksnes käesolevale kokkuvõttele. Kui investoril tekib investeerimisotsuse tegemisel küsimusi, peaks ta pöörduma professionaalse finantsnõustaja poole.

Investor peab arvestama, et kui ta soovib seoses Prospektis sisalduva teabega esitada Eesti kohtule nõude kohtumenetluses, võib talle langeda kohustus kanda Prospekti eesti keelde tõlkimise kulud. Tsiviilkohtumenetluse seadustiku § 33 lõige 1 sätestab, et kui menetlusosalise kohtule esitatud avaldus, kaebus või dokumentaalne tõend ei ole eestikeelne, võib kohus määratud tähtpäevaks nõuda esitajalt avalduse, kaebuse või dokumentaalse tõendi tõlget. Kohus võib nõuda tõlke kinnitamist vandetõlgi või notari poolt või hoiatada ise tõlki, et teadvalt valesti tõlkimise eest kannab ta vastutust. Kui tõlget tähtpäevaks ei esitata, võib kohus jätta avalduse, kaebuse või dokumentaalse tõendi tähelepanuta.

Ettevõtte ega OÜ HHL Rühm ("HHL Rühm") ei kanna tsiviilvastutust üksnes käesoleva kokkuvõtte põhjal, välja arvatud juhul, kui kokkuvõtte on eksitav, ebatäpne või Prospekti muude osadega vastuolus.

INFORMATSIOON INVESTORILE

Prospekt ja käesolev kokkuvõte on elektrooniliselt kättesaadavad Finantsinspektsiooni veebilehel www.fi.ee. Kokkuvõtte on kättesaadav ka järgnevatel veebilehtedel:

AS Ekspress Grupp	www.egrupp.ee
AS Suprema Securities	www.suprema.com
AS Hansapank	investor.hanza.net

Prospekt ja kokkuvõtte on paberandjal tasuta kättesaadavad AS-i Hansapank suuremates kontorites üle Eesti kuni pakkumisperioodi lõpuni, s.o 29. märtsini 2007 kell 16.00.

Investor võib paluda Prospekti ja kokkuvõtte tasuta saatmist tema poolt antud aadressile, helistades numbrile 6 310 310. Nimetatud infoliini numbrile helistades võib investor küsida ka täpsemat teavet ostukorralduste esitamise ja ülekannete teostamise kohta. Infoliini kaudu ei pakuta investorile finants-, õigus- ega maksualast nõustamist, samuti ei anta infoliini kaudu hinnanguid pakkumise ega Ettevõtte kohta ega soovitusi investeerimisotsuse tegemiseks. Kui investoril tekib investeerimisotsuse tegemisel küsimusi, peaks ta pöörduma professionaalse finantsnõustaja poole.

Ettevõtte põhikiri ja 2003., 2004. ning 2005. aasta majandusaasta aruanded ning 2006. aasta I poolaasta vahearuanne on kättesaadavad elektrooniliselt Ettevõtte veebilehel www.egrupp.ee ning paberandjal Ettevõtte kontoris aadressil Narva mnt 11E, 10151 Tallinn.

Täiendavalt on investoritel võimalik tutvuda lähemalt Eesti Päevalehe ja Eesti Ekspressi otsekorraldusega tellimise tingimustega Express Posti veebilehel www.tellimine.ee või helistades Express Posti infonumbrile 666 2002.

AVALIKU PAKKUMISE TINGIMUSED

Pakkumine

Käesolev pakkumine („Pakkumine”) hõlmab kuni 5 321 481 olemasolevat ja uut Aktsiat („Pakutavad Aktsiad”), mida pakutakse kutselistele investoritele Eestis ja väljaspool Eestit („Institutsionaalne Pakkumine”) ning avalikkusele Eestis („Avalik Pakkumine”), sealhulgas allpool kirjeldatud eelistatud investoritele. HHL Rühm („Müüv Aktsionär”) pakub ja müüb kuni 2 873 600 olemasolevat Pakutavat Aktsiat ning Ettevõtte emiteerib kuni 2 447 881 uut Pakutavat Aktsiat. Müüv Aktsionär on andnud AS-ile Suprema Securities („Peakorraldaja”) optsiooni („Ülejaotamise Optsioon”), mida saab teostada kolmekümne päeva jooksul päevast, mil algab Ettevõtte Aktsiatega kauplemine Tallinna Börsil, ning mille sisuks on õigus nõuda Müüvalt Aktsionärit täiendavalt kuni 798 222 täiendava olemasoleva Aktsia („Täiendavad Aktsiad”) müümist, eesmärgiga katta võimalikku ülejaotamist.

Olemasolevad Pakutavad Aktsiad ning ka uued Pakutavad Aktsiad, alates hetkest, mil uute Pakutavate Aktsiate emissiooniga seonduv aktsiakapitali suurendamine registreeritakse Eesti äriregistris, on võrdsed kõigi ülejäänud olemasolevate Ettevõtte Aktsiatega ning uued Pakutavad Aktsiad annavad õiguse dividendidele, mida makstakse Aktsiatelt 1. jaanuaril 2006 alanud majandusaasta ning hilisemate perioodide eest.

Pakutavate Aktsiate jagunemine Institutsionaalse Pakkumise ja Avaliku Pakkumise vahel ei ole eelnevalt kindlaks määratud. Institutsionaalse Pakkumise ja Avaliku Pakkumise osaks olevate Pakutavate Aktsiate arvu otsustavad Ettevõtte ja Müüv Aktsionär, konsulteerides Peakorraldajaga. Nimetatud otsus tehakse jaotamisprotsessi käigus, mis toimub pärast pakkumisperioodi („Pakkumisperiood”) lõppu.

Otsustades Institutsionaalse Pakkumise ja Avaliku Pakkumise mahu üle, võtavad Ettevõtte ning Müüv Aktsionär arvesse peamiselt järgmisi asjaolusid (mis pole siinkohal esitatud tähtsuse järjekorras): (i) kogunõudlust Pakutavate Aktsiate suhtes, (ii) nõudlust Pakutavate Aktsiate suhtes Avalikus Pakkumises ning (iii) ostukorralduste suuruse varieerumist Avalikus Pakkumises ja erinevate suurustega ostukorralduste jagunemist Avalikus Pakkumises. Oma otsust langetades lähtuvad Ettevõtte ja Müüv Aktsionär eesmärgist määrata selline jaotus Institutsionaalse Pakkumise ja Avaliku Pakkumise vahel, mis (i) tagab Ettevõttele laia aktsionäride ringi ning (ii) aitab eeldatavasti kaasa aktsiahinna stabiilsusele ja soodsale kujunemisele pärast Pakkumise toimumist.

Eeldatavasti kuulutab Ettevõtte Pakkumishinna (defineeritud allpool) ning Pakutavate Aktsiate jaotamisprotsessi tulemused välja hiljemalt 30. märtsil 2007 Tallinna Börsi kaudu ning hiljemalt 2. aprillil 2007 ühes Eesti üleriigilise levikuga päevalehes.

Käesolevaid tingimusi ("Tingimused") kohaldatakse ainult Avalikule Pakkumisele.

Olulised kuupäevad

19. märts 2007 kell 9.00

Pakkumisperioodi algus

29. märts 2007 kell 16.00

Pakkumisperioodi lõpp

30. märts 2007

Pakkumishinna ja jaotamisprotsessi tulemuste avalikustamine

4. aprill 2007 (või sellele lähedane kuupäev)

Pakutavate Aktsiate ja raha ülekandmine

5. aprill 2007 (või sellele lähedane kuupäev)

Aktsiatega kauplemise algus Tallinna Börsil

Avalikus Pakkumises osalemise õigus

Avalik Pakkumine on suunatud kõigile füüsilistele ja juriidilistele isikutele Eestis, välja arvatud alljärgnevad kutselised investorid:

- 1) krediitiasutused, investeerimisühingud, fondivalitsejad, investeerimisfondid, kindlustusseltsid ning muud finantsjärelevalve alla kuuluvad finantseerimisasutused;
- 2) riikliku, regionaalse ja kohaliku omavalitsuse üksused, keskpangad ning rahvusvahelised organisatsioonid;
- 3) füüsilised isikud ja väike- ning keskmise suurusega ettevõtjad, kes on kantud kutseliste investoritena Eesti Finantsinspeksiooni poolt peetavatesse vastavatesse nimekirjadesse;
- 4) Euroopa majanduspiirkonna liikmesriikide füüsilised isikud ja väike- ning keskmise suurusega ettevõtjad, kes on kutseliste investoritena registreeritud vastavas liikmesriigis;
- 5) äriühingud, mis ei ole väike- ega keskmise suurusega ettevõtjad; ning
- 6) finantsasutused, mille ainsaks äritegevuseks on väärtpaberitesse investeerimine.

Peakorraldajal on õigus (ent siiski mitte kohustus) nõuda isikult, kes väidab, et ta on või ei ole kutseline investor, vastavate tõendite esitamist.

Käesolevate Tingimuste tähenduses loetakse, et füüsiline isik „asub Eestis”, kui tal on kehtiv väärtpaberikonto Eesti Väärtpaberite Keskregistris („EVK”) ning tema aadress, mis on registreeritud EVK-s seoses tema väärtpaberikontoga, asub Eestis. Käesolevate Tingimuste tähenduses loetakse, et juriidiline isik „asub Eestis”, kui tal on kehtiv väärtpaberikonto EVK-s ning tema aadress, mis on registreeritud EVK-s seoses tema väärtpaberikontoga, asub Eestis ja tema registrikood, mis on registreeritud EVK-s seoses tema väärtpaberikontoga, on kehtiv Eesti äriregistri kood.

Pakkumisperiood

Investorid võivad esitada korraldusi Pakutavate Aktsiate ostmiseks („Ostukorraldus” ning „Ostukorraldused”) pakkumisperioodi jooksul, mis algab kell 9.00 (Tallinna aja järgi) 19. märtsil 2007 ning lõpeb kell 16.00 29. märtsil 2007 („Pakkumisperiood”).

Pakkumise tühistamine

Kuni Pakutavate Aktsiate eest täieliku tasumiseni on Ettevõttele ja Müüval Aktsionäril ühiselt õigus Pakkumine täielikult või osaliselt tühistada, kui Pakkumise Tagamise Lepingut (defineeritud allpool) pole sõlmitud hiljemalt 30. märtsiks 2007 või kui Pakkumise tagaja kohustuste täitmise eeltingimused pole saabunud või sellised kohustused lõpevad enne arvelduse

toimumist. Kui selline tühistamine on muutunud vajalikuks, teavitab Ettevõtte sellest Tallinna Börsi kaudu. Kõik poolte õigused ja kohustused, mis seonduvad täielikult või osaliselt tühistatud Pakkumisega, loetakse lõpenuks hetkest, mil eelnimetatud teade avalikustatakse.

Pakkumishind

Ettevõtte ja Müüv Aktsionär otsustavad Pakkumishinna Peakorraldajaga konsulteerides pärast kutseliste investorite nõudluse väljaselgitamist. Pakkumishind määratakse kutseliste investorite poolt Pakutavate Aktsiate suhtes tehtud pakkumiste põhjal, võttes arvesse ka kogunõudlust Institutsionaalses Pakkumises, sellise nõudluse hinnatundlikkust ning nõudluse kvaliteeti.

Pakkumishind jääb vahemikku 81,35 kuni 97,00 krooni Pakutava Aktsia kohta („Pakkumishinna Vahemik”).

Pakkumishind Institutsionaalses Pakkumises ning Avalikus Pakkumises on sama.



Ostukorralduste esitamine

Ettevõtte ja Müüv Aktsionär kutsuvad investoreid esitama Ostukorraldusi Pakkumisperioodi jooksul kooskõlas käesolevate Tingimustega. Investor võib esitada Ostukorralduse üksnes Pakkumishinna Vahemiku maksimumhinnaga, s.o 97,00 krooni Pakutava Aktsia kohta (**"Märkimishind"**).

Kui investor esitab mitu Ostukorraldust, liidetakse käesolevate Tingimuste kohaselt jaotamisel kõik investorite poolt esitatud Ostukorraldused kokku ning loetakse üheks Ostukorralduseks.

Ostukorralduse esitamiseks peab investor omama väärtpaberikontot EVK-s. Väärtpaberikonto võib avada iga EVK kontohalduri (**"Kontohaldur"**) kaudu. Käesoleva prospekti ilmutamiskuupäeval tegutsesid Kontohalduritena järgmised finantsasutused: AS Hansapank, AS SEB Eesti Ühispank, Nordea Bank Finland Plc Eesti filiaal, AS Sampo Pank, AS Lõhmus, Haavel & Viisemann, AS Eesti Krediitipank, AS SBM Pank, Tallinna Äripanga AS ning AS Parex banka (Eesti filiaali kaudu).

Ostukorralduse esitamiseks peab investor pöörduma tema EVK väärtpaberikontot haldava Kontohalduri poole ning registreerima tehingukorralduse Pakutavate Aktsiate ostmiseks allpool kirjeldatud tingimustel:

Väärtpaberikonto omanik:	investori nimi
Väärtpaberikonto:	investori väärtpaberikonto number
Kontohaldur:	investori Kontohalduri nimi
Väärtpaber:	AS-i Ekspress Grupp aktsia
ISIN kood:	EE3100016965
Väärtpaberite arv:	maksimaalne arv Pakutavaid Aktsiaid, mida investor soovib omandada
Hind (aktsia kohta):	Märkimishind
Tehingu summa:	maksimaalne arv Pakutavaid Aktsiaid, mida investor soovib omandada, korrutatud Märkimishinnaga
Vastaspool:	AS Suprema Securities
Vastaspoolse väärtpaberikonto:	99100869929
Vastaspoolse kontohaldur:	AS Hansapank
Tehingu väärtuspäev:	4. aprill 2007
Tehingu tüüp:	"ost"
Arvelduse viis:	"makse vastu"

Ostukorralduse võib esitada mis tahes viisil, mida investorite Kontohaldur võimaldab (näiteks pangakontoris, kirja või Interneti teel).

Investor võib esitada Ostukorralduse kas isiklikult või esindaja kaudu, keda on volitatud investorit antud küsimuses esindama.

Investor peab tagama, et kõik Ostukorralduses esitatud andmed on õiged, täielikud ja loetavad. Ettevõttele ja Müüval Aktsionäril on õigus lükata tagasi kõik ebatäielikud, ebaõiged või ebaselged Ostukorraldused.

Investor võib Ostukorralduse esitada esindajakonto kaudu ainult juhul, kui ta annab esindajakonto omanikule kirjaliku volituse ja korralduse avalikustada oma isik EVK registripidajale (AS Eesti Väärtpaberikeskus). Ostukorraldus, mille investor on esitanud esindajakonto kaudu, võetakse jaotamisel arvesse üksnes juhul, kui esindajakonto omanik on sellise investorite isiku avaldanud EVK registripidajale.

Ostukorraldus loetakse esitatuks ning see muutub investorile siduvaks hetkest, mil EVK registripidaja saab investorite Kontohaldurilt nõuetekohaselt vormistatud tehingukorralduse.

Investor kohustub tasuma kõik tasud ja kulud, mis kuuluvad Kontohaldurile tasumisele seoses Ostukorralduse esitamisega.

Ostukorralduse esitamisega investor:

- nõustub käesolevate Tingimustega ning lepib Ettevõtte ja Müüva Aktsionäriga kokku, et käesolevad Tingimused kohalduvad investorite poolt Pakutavate Aktsiate omandamisega;
- kinnitab, et on teadlik, et Avalik Pakkumine ei ole käsitatav Ettevõtte või Müüva Aktsionäri poolt tehtud Pakutavate Aktsiate pakkumusena õiguslikus mõttes ning et Ostukorralduse esitamine iseenesest ei anna investorile õigust Pakutavaid Aktsiaid omandada ega too kaasa Pakutavate Aktsiate müügi-lepingu sõlmimist;

- nõustub sellega, et tema poolt Ostukorraldusse sisestatud Pakutavate Aktsiate arv loetakse maksimaalseks Pakutavate Aktsiate koguseks, mida investor soovib omandada (**"Maksimumkogus"**), ning et investorile võidakse jaotada vähem (kuid mitte rohkem) Pakutavaid Aktsiaid kui Maksimumkogus (vaata täiendavalt osa **"Jaotamine"**);
- kohustub omandama mis tahes arvu Pakutavaid Aktsiaid ning tasuma mis tahes arvu Pakutavate Aktsiate eest, mis talle jaotatakse kooskõlas käesolevate Tingimustega;
- annab oma Kontohaldurile volituse ja korralduse edastada registreeritud tehingukorraldus EVK registripidajale;
- volitab Kontohaldurit ja EVK registripidajat muutma investori tehingukorralduses sisalduvaid andmeid, sealhulgas (a) muutma tehingu väärtuspäeva ja (b) sisestama tehingukorraldusse (i) väärtpaperite arvuks investorile jaotatud Pakutavate Aktsiate arvu, (ii) hinnaks aktsia kohta pärast Pakkumisperioodi lõppu Pakkumishinna Vahemikus määratava Pakkumishinna ning (iii) tehingusummaks summa, mis saadakse investorile jaotatud Pakutavate Aktsiate arvu korrutamisel Pakkumishinnaga.

Ostukorralduste muutmine või tühistamine

Investor võib Ostukorralduse muuta või tühistada igal ajal enne Pakkumisperioodi lõppu. Selleks peab investor pöörduma Kontohalduri poole, kelle kaudu vastav Ostukorraldus on esitatud, ning teostama Kontohalduri poolt nõutavad toimingud Ostukorralduse muutmiseks või tühistamiseks. Kõik Ostukorralduse muutmise ja/või tühistamisega seoses tasumisele kuuluvad tasud kannab investor.

Ostukorralduse muutmine või tühistamine jõustub hetkest, mil vastava investori tehingukorraldus on muudetud või tühistatud EVK-s investori Kontohalduri poolt saadud korralduse alusel.

Tasumine

Ostukorralduse esitamisega annab investor oma väärtpaperikontoga seotud arvelduskontot haldavale krediidasutusele (mis võib, kuid ei pruugi olla investori Kontohaldur) volituse ja korralduse viivitamatult blokeerida investori arvelduskontol tehingusumma kuni arvelduse toimumise või rahaliste vahendite vabastamiseni kooskõlas käesolevate Tingimustega. Blokeeritav tehingusumma võrdub Maksimumkoguse ning Märkimishinna korrutisega. Investor võib esitada Ostukorralduse üksnes juhul, kui tema EVK väärtpaperikontoga seotud arvelduskontol on piisavad rahalised vahendid tehingusumma tasumiseks.

Rahaliste vahendite vabastamine

Kui Pakkumishind on madalam kui Märkimishind või kui Pakkumine tühistatakse või kui investori Ostukorraldus lükatakse tagasi või kui investorile jaotatakse soovitud vähem Pakutavaid Aktsiaid, vabastab Kontohaldur investori arvelduskontol blokeeritud rahalised vahendid täielikult või vastavas ulatuses 4. aprillil 2007 või sellele lähedasel kuupäeval.

Ettevõtte ega Müüv Aktsionär ei vastuta investorile kuuluvate vahendite vabastamise eest Kontohalduri poolt ega intressi tasumise eest vabastatud summalt aja eest, mil see oli blokeeritud.

Jaotamine

Jaotamisprotsessis võimaldatakse osaleda üksnes neil Ostukorraldustel, mis on esitatud täielikus kooskõlas käesolevate Tingimustega. Ettevõtte ning Müüval Aktsionäril on õigus lükata tagasi iga Ostukorraldus, mis ei vasta käesolevatele Tingimustele.

Ettevõtte ja selle Eesti tütar- ning sidusettevõtjate töötajatele ja juhatuse liikmetele ning Eesti residentidele, kellel on üks või mitu Grupi või selle sidusettevõtjate poolt väljaantavate teatud ajalehtede tellimust, võimaldatakse Avalikul Pakkumisel Pakutavate Aktsiate eelisjaotamist ülejäänud avalikkuse ees (**"Eelisjaotamine"**). Lisaks sellele võidakse ühte või mitut Grupi või selle sidusettevõtjate poolt väljaantavate teatud ajalehtede tellimust omavate Eesti residentide suhtes kohaldada teatud tingimustel üldises avalikus jaotamises võrreldes teiste investoritega soodsamat jaotussuhet.

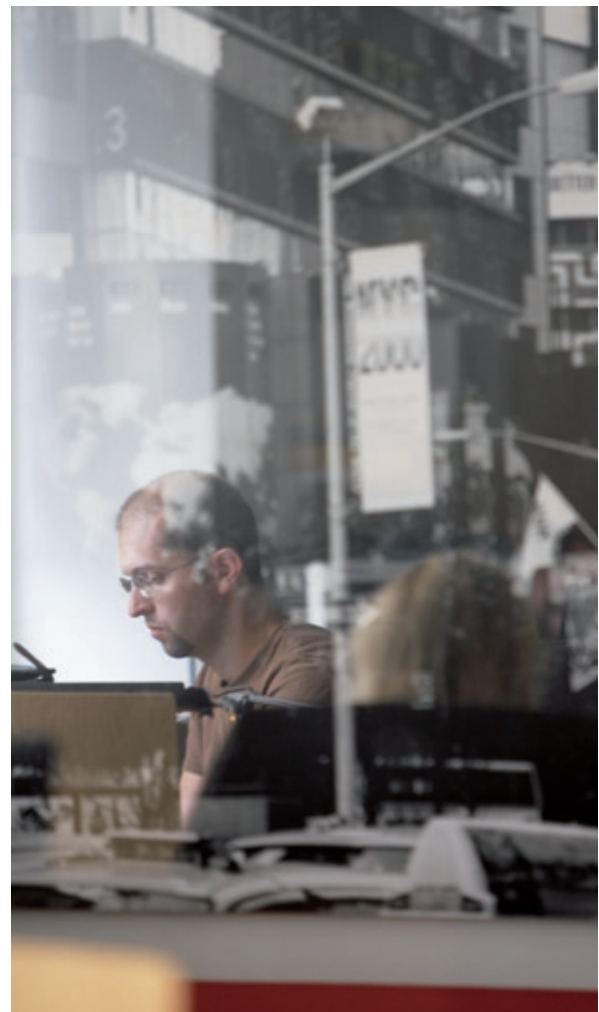
Igale investorile jaotatakse täisarv Pakutavaid Aktsiaid. Vajadusel ümardatakse jaotatavate Pakutavate Aktsiate arv allapoole lähima täisarvuni. Pakutavad Aktsiad, mida ei ole võimalik ülnimetatud protsessi käigus jaotada, jaotatakse investoritele juhuslikkuse põhimõttel.

Ettevõtte ning Müüv Aktsionär otsustavad Pakutavate Aktsiate jaotamise pärast Pakkumisperioodi lõppu ning Pakkumishinna kindlaksmääramist, kuid hiljemalt 30. märtsil 2007.

Investor saab informatsiooni talle jaotatud Pakutavate Aktsiate arvu kohta pärast arvelduste toimumist oma Kontohaldurilt viimase poolt kehtestatud tingimustel.

Töötajad

Ettevõtte ja selle Eesti tütar- ja sidusettevõtjate (vaata Prospekti osa *"Company, Share Capital and Ownership Structure – Subsidiaries"* ning *"Company, Share Capital and Ownership Structure – Affiliated Companies"*) töötajate (**"Töötaja"** või **"Töötajad"**) puhul kohaldatakse Eelisjaotamist.



Iga Töötaja Ostukorraldus aktsepteeritakse täies ulatuses kuni 200 Aktsiani. Kui Töötaja on esitanud Ostukorralduse mitte enam kui 200 Aktsiale, jaotatakse talle Aktsiaid tema poolt soovitud koguses. Kui Töötaja on esitanud Ostukorralduse enam kui 200 Aktsiale, jaotatakse talle Eelisjaotamise alusel 200 Pakutavat Aktsiat ning kirjeldatud Eelisjaotamist ületavas osas osaleb tema Ostukorraldus üldises avalikus jaotamises koos teiste investoritega, kellele Eelisjaotamine ei laiene.

Käesolevate Tingimuste tähenduses tähendab Töötaja isikut, kellel seisuga kell 9.00 (Tallinna aja järgi) 19. märtsi 2007 hommikul on kehtiv tähtajatu tööleping Ettevõtte või mõne selle Eestis asuva tütar- või sidusettevõtjaga.

Ettevõttel ja Müüval Aktsionäril on õigus omal äranägemisel suurendada või vähendada Töötajate suhtes kohaldatavat Eelisjaotamise maksimummäära tingimusel, et kõiki Ostukorralduse esitanud Töötajaid koheldakse Eelisjaotamisel võrdselt.



Juhtkond

Ettevõtte ja selle Eesti tütar- ja sidusettevõtjate (vaata Prospekti osa “Company, Share Capital and Ownership Structure – Subsidiaries” ning “Company, Share Capital and Ownership Structure – Affiliated Companies”) juhatuse liikmete (“Juhataja” või “Juhatajad”) suhtes kohaldatakse Eelisjaotamist.

Iga Juhataja Ostukorraldus aktsepteeritakse täies ulatuses kuni 1500 Aktsiani. Kui Juhataja on esitanud Ostukorralduse mitte enam kui 1500 Aktsiale, jaotatakse talle Pakutavaid Aktsiaid tema poolt soovitud koguses. Kui Juhataja on esitanud Ostukorralduse enam kui 1500 Aktsiale, jaotatakse talle Eelisjaotamise alusel 1500 Pakutavat Aktsiat ning kirjeldatud Eelisjaotamist ületavas osas osaleb tema Ostukorraldus üldises avalikus jaotamises koos teiste investoritega, kellele Eelisjaotamine ei laiene.

Käesolevate Tingimuste tähenduses tähendab Juhataja isikut, kes on seisuga kell 9.00 (Tallinna aja järgi) 29. märtsi 2007 hommikul Ettevõtte või mõne selle Eestis asuva tütar- või sidusettevõtja juhatuse liige (s.o kelle suhtes on pädeva organi poolt vastu võetud vastav otsus). Kui Juhataja on Töötaja, ei laiene Eelisjaotamine talle kui Töötajale.

Ettevõttel ja Müüval Aktsionäril on õigus omal äranägemisel suurendada või vähendada Juhatajate suhtes kohaldatavat Eelisjaotamise maksimummäära tingimusel, et kõiki Ostukorralduse esitanud Juhatajaid koheldakse Eelisjaotamisel võrdselt.

Eesti Päevalehe ja Eesti Ekspressi tellijad

Tellijate (defineeritud allpool) suhtes kohaldatakse Eelisjaotamist. Iga sellise investori Ostukorraldus aktsepteeritakse täies ulatuses kuni 200 Aktsiani ühe Eesti Päevalehe tellimuse kohta ja/või kuni 200 Aktsiani ühe Eesti Ekspressi tellimuse kohta, mis on tehtud investori nimel ning mille

suhtes on sõlmitud Otsekorraldusleping (defineeritud allpool) (“Tellimus”). Kui Tellijal on enam kui üks Eesti Päevalehe ja/või Eesti Ekspressi Tellimus, on tal õigus Eelisjaotamisele ainult ühe Eesti Päevalehe Tellimuse ja/või ühe Eesti Ekspressi Tellimuse suhtes.

Kui investor on esitanud Ostukorralduse mitte enam kui 200 Aktsiale iga tema nimel oleva Tellimuse kohta, jaotatakse talle Aktsiaid tema poolt soovitud koguses. Kui investor on esitanud Ostukorralduse enam kui 200 Aktsiale iga tema nimel oleva Tellimuse kohta, jaotatakse talle Eelisjaotamise alusel 200 Aktsiat iga tema nimel oleva Tellimuse kohta ning kirjeldatud Eelisjaotamist ületavas osas osaleb tema Ostukorraldus üldises avalikus jaotamises koos teiste investoritega, kellele Eelisjaotamine ei laiene.

Käesolevate Tingimuste mõistes tähendab “Tellija” Eesti residendist isikut, kelle nimel on kehtiv Otsekorraldusleping Eesti Päevalehe ja/või Eesti Ekspressi tellimiseks kell 17.00 (Tallinna aja järgi) 26. märtsil 2007.

Käesolevate Tingimuste mõistes tähendab “Otsekorraldusleping” otsekorralduslepingut isiku ja AS-i Hansapank, AS-i SEB Eesti Ühispank, Nordea Bank Finland Plc Eesti filiaali, AS-i Sampo Pank või AS-i Eesti Krediidipank vahel, mille kohaselt debiteeritakse antud isiku arveldusarvet regulaarselt, maksmaks ühe või mitme Tellimuse eest, eeldusel, et kõnealune pank on informeerinud vastavalt kas Eesti Päevalehe AS-i või Eesti Ekspressi Kirjastuse AS-i Otsekorralduslepingust (koos antud lehte telliva isiku isikukoodiga) hiljemalt kell 17.00 (Tallinna aja järgi) 26. märtsil 2007.

Kui investor on sõlminud Otsekorralduslepingu Pakkumisperioodil ja talle on sellest tulenevalt kohaldatud eespool kirjeldatud Eelisjaotamist täies mahus, on antud investor kohustatud hoidma antud Tellimust ja sellega seonduvat Otsekorralduslepingut kehtivana vähemalt kolme kuu jooksul Pakutavate Aktsiate omandamisest (“Tellimuse Miinimumtähtaeg”). Kui selline investor lõpetab Otsekorralduslepingu enne Tellimuse Miinimumtähtaja möödumist, siis on vastavalt Eesti Päevalehe AS-il ja/või Eesti Ekspressi Kirjastuse AS-il õigus nõuda temalt leppetrahvi Tellimuse Miinimumtähtaja järeljääva osa kohta arvestatud Tellimus(t)e tellimustasu ulatuses.

Juhul kui isik on antud Tingimuste tähenduses nii Tellija kui Töötaja või Juhataja, on sellisel isikul õigus Eelisjaotamisele mõlemas kategoorias. Näiteks, kui isik on Töötaja ning Eesti Päevalehe ja Eesti Ekspressi Tellija, on tal õigus saada Eelisjaotamisel kuni 600 Aktsiat, millest kuni 200 Aktsiat jaotatakse talle kui Töötajale ning kuni 200 Aktsiat kummagi Tellimuse eest.

Ettevõttel ja Müüval Aktsionäril on õigus omal äranägemisel suurendada või vähendada Tellijate suhtes kohaldatavat Eelisjaotamise maksimummäära tingimusel, et kõiki Ostukorralduse esitanud Tellijaid koheldakse Eelisjaotamisel võrdselt.

Pakkumise osaline või täielik tühistamine ükskõik millisel põhjusel ega Eelisjaotamiseks mõeldud Pakutavate Aktsiate arvu muutmine ei anna Tellijale õigust ühegi Tellimuse tühistamiseks ega Ettevõtte, Eesti Päevalehe AS-i ja/või Eesti Ekspressi Kirjastuse AS-i vastu nõuete esitamiseks seoses Tellimusega. Pakkumise osalisel või täielikul tühistamisel ei pea Tellija siiski maksuma eespool kirjeldatud leppetrahvi, kui ta lõpetab Otsekorralduslepingu enne Tellimuse Miinimumtähtaja lõppu. Samuti ei tule antud leppetrahvi maksta juhul, kui Ettevõtte ja Müüv Aktsionär otsustavad vähendada Tellijate suhtes kohaldatavat Eelisjaotamist alla 200 Aktsia ühe Tellimuse kohta.

Üldine avalik jaotamine

Avaliku Pakkumise Pakutavad Aktsiad, mida ei ole Eelisjaotamise korras jaotatud Töötajatele, Juhatajatele ega Tellijatele (**"Eelistatud Investorid"**) (selliseid ülejäänud Pakutavaid Aktsiaid nimetatakse **"Ülejäänud Aktsiad"**), jaotatakse proportsionaalselt (i) kõigi investorite, kes pole Eelistatud Investorid (**"Mitte-eelistatud Investorid"**), soovivalduste vahel ning (ii) kõigi Eelistatud Investorite soovivalduste vahel, mis ületavad Eelisjaotamise limiiti. Üldise avaliku jaotamise käigus kohaldatavad jaotussuhted võivad Tellijate ja teiste investorite puhul erineda, nagu on kirjeldatud allpool. Üldise avaliku jaotamise käigus erinevate jaotussuhte kasutamise tagatakse, et Tellijate suhtes kohaldataks vähemalt kaks korda paremat jaotussuhet võrreldes Mitte-eelistatud Investoritega, välja arvatud juhul, kui Tellijatele jaotatakse nii palju Pakutavaid Aktsiaid, kui nad on märkinud.

Kui (i) Mitte-eelistatud Investorite poolt märgitud Pakutavate Aktsiate ja (ii) Eelistatud Investorite poolt nende Eelisjaotamise limiiti ületavate märkimiste kogusumma (**"Üldise Avaliku Jaotamise Nõudlus"**) on väiksem Ülejäänud Aktsiate hulgast või võrdne Ülejäänud Aktsiate hulgaga, jaotatakse igale investorile tema poolt märgitud arv Pakutavaid Aktsiaid.

Kui Üldise Avaliku Jaotamise Nõudlus ületab Ülejäänud Aktsiate koguarvu, saadakse käesoleva üldise avaliku jaotamise käigus investorile jaotatavate Pakutavate Aktsiate arv (st lisaks võimalikele Eelisjaotamise käigus investorile jaotatud Pakutavatele Aktsiatele):

- Tellijaks mitteoleva investoril tema poolt märgitud Pakutavate Aktsiate arvu (millest lahutatakse antud investorile Eelisjaotamise käigus jaotatud Pakutavad Aktsiad) korrutamisel suhtarvuga (**"Jaotussuhe"**), mis saadakse Ülejäänud Aktsiate koguarvu jagamisel Tellijaks mitteolevate investorite poolt nende Eelisjaotamise limiiti ületavate märkimiste kogusumma ja Tellijate poolt nende Eelisjaotamise limiiti ületavate märkimiste kahekordse kogusumma summaga; ja
- Tellija puhul tema poolt märgitud Pakutavate Aktsiate arvu (millest lahutatakse antud investorile Eelisjaotamise käigus jaotatud Pakutavad Aktsiad) korrutamisel kahekordse Jaotussuhtega.

Kui Jaotussuhe osutuks kõrgemaks kui 0,5, jaotatakse igale Tellijale nii palju Pakutavaid Aktsiaid, kui ta on märkinud. Sellisel juhul leitakse Tellijaks mitteolevale investorile käesoleva üldise avaliku jaotamise käigus jaotatavate Pakutavate Aktsiate arv (st lisaks võimalikele Eelisjaotamise käigus investorile jaotatud Pakutavatele Aktsiatele) antud investoril poolt märgitud Pakutavate Aktsiate arvu (millest lahutatakse antud investorile Eelisjaotamise käigus jaotatud Pakutavad Aktsiad) korrutamisel suhtarvuga, mis saadakse Tellijatele jaotamata Ülejäänud Aktsiate arvu jagamisel Üldise Avaliku Jaotamise Nõudlusega, millest on lahutatud Tellijate poolt nende Eelisjaotamise limiiti ületavate märkimiste kogusumma.

Alljärgnev tabel illustreerib eespool kirjeldatud jaotamispõhimõtete kohaldamist. Tabelis näidatud arvud on arvutatud järgmistel eeldustel:

- Avaliku Pakkumise käigus pakutavate Aktsiate arv on 10 000;
- Avalikus Pakkumises esitatud Pakutavate Aktsiate märkimiste koguarv on 24 000;
- Avalikus Pakkumises osaleb 18 investorit, sealhulgas kaheksa Eelistatud Investorit ja kümme Mitte-eelistatud Investorit.

Investor	Investori poolt märgitud Aktsiate arv (A)	Eelisjaotus ¹ (B)	Üldises avalikus jaotamises osalev märkimise osa ² (C)	Jaotussuhe üldises avalikus jaotamises ³ (D)	Investorile üldises avalikus jaotamises jaotatud Aktsiate arv ⁴ (E)	Investorile jaotatud Aktsiate koguarv ⁵ (F)	Investori suhtes kohaldatav lõplik jaotussuhe ⁶
10 Mitte-eelistatud Investorit (st investorid, kes ei ole Töötajad, Juhatajad ega Tellijad)	10 000	0	10 000	0,14155	1 410	1 410	0,14
Ühe Mitte-eelistatud Investori kohta	1 000	0	1 000	0,14155	141	141	0,14
Ühe Tellimusega Tellija	1 000	200	800	0,28311	226	426	0,43
Kahe Tellimusega Tellija	1 000	400 (200 + 200)	600	0,28311	169	569	0,57
Töötaja	1 000	200	800	0,14155	113	313	0,31
Ühe Tellimusega Töötaja	1 000	400 (200 + 200)	600	0,28311	169	569	0,57
Kahe Tellimusega Töötaja	1 000	600 (200 + 200 + 200)	400	0,28311	113	713	0,71
Juhataja	3 000	1 500	1 500	0,14155	212	1 712	0,57
Ühe Tellimusega Juhataja	3 000	1 700 (1500 + 200)	1 300	0,28311	368	2 068	0,69
Kahe Tellimusega Juhataja	3 000	1 900 (1500 + 200 + 200)	1 100	0,28311	311	2 211	0,74

¹ 200 Aktsiat iga Tellimuse kohta, 200 Aktsiat Töötaja staatuse eest ning 1500 Aktsiat Juhataja staatuse eest.

² Leitud tulbas (B) esitatud arvu lahutamisel tulbas (A) esitatud arvust.

³ Jaotussuhe on leitud Ülejäänud Aktsiate koguarvu (st 3100 Aktsiat) jagamisel Tellijaks mitteolevate investorite poolt nende Eelisjaotamise limiiti ületavate märkimiste kogusumma (st 12 300) ja Tellijate poolt nende Eelisjaotamise limiiti ületavate märkimiste kahekordse kogusumma (st 2 x 4800 Aktsiat) summaga. Arvutuskäik on järgmine: $3100 / (12\,300 + 2 \times 4800) \approx 0,14155$. Tellijate puhul kohaldatakse kahekordset Jaotussuhet (st ligikaudu 0,28311).

⁴ Leitud tulpades (C) ja (D) esitatud arvude korrutamisel.

⁵ Leitud tulpades (B) ja (E) esitatud arvude liitmisel. Täiendavalt jaotatakse üheksa Aktsiat juhuslikkuse põhimõttel.

⁶ Leitud tulbas (F) esitatud arvu jagamisel tulbas (A) esitatud arvuga.

Tabelis esitatud informatsioon on mõeldud üksnes jaotamispõhimõtete rakendamise näitlikustamiseks ning investor ei tohiks mingil juhul võtta seda informatsiooni aluseks oma investeerimisotsuste tegemisel. Käesolev informatsioon ei ole ka mõeldud andma indikatsiooni võimalike tegelike jaotustulemuste kohta.

Arveldus

Investoritele jaotatud Pakutavad Aktsiad kantakse nende väärt-paberikontodele 4. aprillil 2007 või sellele lähedasel kuupäeval meetodil „ülekanne makse vastu“ samaaegselt vastavate Pakutavate Aktsiate ostu-hinna ülekandmisega.

Kui investor on esitanud mitu Ostukorraldust mitme väärt-paberikonto kaudu, kantakse talle jaotatud Pakutavad Aktsiad tema väärt-paberikon-todele proportsionaalselt. Igale väärt-paberikontole kantavate Pakutavate Aktsiate arvu võib vastavalt vajadusele ümardada üles või alla lähima Pakutavate Aktsiate täisarvuni. Kui arveldust ei saa teostada põhjusel, et investor arvelduskontol puuduvad vastavad rahalised vahendid, siis lüka-takse sellise arvelduskontoga seotud väärt-paberikonto kaudu esitatud Ostukorraldus tagasi ning investor kaotab õiguse sellise Ostukorralduse alusel Pakutavaid Aktsiaid märkida.

Arvelduse teostamiseks laenatakse investoritele kantavad Pakutavad Aktsiad (summas, mis vastab uute Pakutavate Aktsiate arvule) ajutiselt Müüvalt Aktsionärlt ja Hans Luigelt, nii et kõik Pakkumises osalevad inves-torid omandavad üksnes olemasolevad Pakutavad Aktsiad.

Noteerimine ja kauplemine

Seoses Pakkumisega on Ettevõtte esitanud taotluse oma Aktsiate noteer-imiseks Tallinna Börsi põhinimekirjas.

Kauplemine olemasolevate Aktsiatega algab eeldatavasti 5. aprillil 2007 või sellele lähedasel kuupäeval.

Ülejaotamise Optsioon, stabiliseerimine

Seoses Pakkumisega võib Peakorraldaja osta ja müüa Aktsiaid avalikul turul. Sellised tehingud võivad muu hulgas hõlmata ka ülejaotamist, mis tähendab Aktsiate müüki lisaks Pakkumise raames võõrandatavate Pa-kutavate Aktsiate põhikogusele.

Pakkumise Tagamise Lepingu kohaselt on Müüv Aktsionär andnud Pea-korraldajale Ülejaotamise Optsiooni, mida saab teostada 30 päeva jook-sul päevast, mil algab Aktsiatega kauplemine Tallinna Börsil, ning mille sisuks on õigus osta kuni 798 222 Täiendavat Aktsiat Pakkumishinnaga. Täiendavad Aktsiad on mõeldud võimaliku ülejaotamise katmiseks. Kui kõik Täiendavad Aktsiad ostetakse, moodustavad need ligikaudu 4,2 protsenti kõigist Ettevõtte aktsiatest ning häältel, mida võidakse anda Ettevõtte aktsionäride üldkoosolekul.

Peakorraldaja võib teha tehinguid, mis stabiliseerivad või toetavad Pakuta-vate Aktsiate turuhinda kooskõlas kehtivate õigusaktidega 30-päevase perioodi jooksul alates Aktsiatega kauplemise algusest Tallinna Börsil. Kõik sellised stabiliseerimistehingud tehakse üksnes Peakorraldaja otsusel ning Peakorraldajal ei ole mingit kohustust selliseid toiminguid teha. Selliste stabiliseerivate tehingute tulemusel võib Aktsiate turuhind olla kõrgem sellest, mis see oleks ilma nende tehinguteta. Kui stabiliseerimistehinguid kasutatakse, võidakse need igal ajal lõpetada.

Seoses arvelduste teostamise ja stabiliseerimisega on Peakorraldaja sõlminud Hans Luige ja HHL Rühmaga aktsiate laenamise kokkuleppe, mis kuulub ühe osana Pakkumise Tagamise Lepingu juurde. Vastavalt Pakku-mise Tagamise Lepingu aktsiate laenamist käsitlevatele sätetele võib Pea-

korraldaja laenata Ülejaotamise Optsiooni alusel müüdavate Täiendavate Aktsiate arvule vastava arvu Aktsiaid, mis võimaldab tal katta võimalikku ülejaotamist seoses Pakkumisega. Lisaks sellele laenab Peakorraldaja Hans Luigelt ja HHL Rühmalt arvelduste teostamiseks sellise hulga Aktsiaid, mis vastab seoses Pakkumisega emiteeritavate uute Aktsiate arvule. Laenates käesolevate sätete kohaselt Aktsiaid, on Peakorraldaja kohustatud vasta-valt Pakkumise Tagamise Lepingule tagastama Hans Luigele ja HHL Rühmale sama arvu Aktsiaid või õigused, mis esindavad sama arvu Aktsiaid.

Lisaks sellele sõlmivad Ettevõtte ja Peakorraldaja seoses Aktsiate noteeri-misega Tallinna Börsil omavahel turutegemise lepingu.

Pakutavate Aktsiate osakaal kõigist Aktsiatest

Pakutavad Aktsiad esindavad ligikaudu 32,21 protsenti Ettevõtte aktsia-kapitalist vahetult enne Pakkumist ning ligikaudu 32,26 protsenti Et-tevõtte aktsiakapitalist vahetult pärast Pakkumise lõppu, eeldusel, et Ülejaotamise Optsiooni kasutatakse täies mahus.

Võõrandamispiirangud

Ettevõtte on võtnud kohustuse mitte emiteerida ega müüa Peakorraldaja eelneva kirjaliku nõusolekuta Ettevõtte aktsiaid ega aktsiateks konver-teeritavaid väärt-pabereid 12 kuu jooksul Pakkumise Tagamise Lepingu sõlmimisest.

Kõik Ettevõtte senised aktsionärid on võtnud kohustuse mitte müüa ega muul viisil võõrandada Peakorraldaja eelneva kirjaliku nõusolekuta Et-tevõtte aktsiaid 12 kuu jooksul Pakkumise Tagamise Lepingu sõlmimisest. On tõenäoline, et aktsionärid taotlevad Peakorraldajalt nõusolekut tea-tud hulga Ettevõtte aktsiate müümiseks Grupi ja selle sidusettevõtjate juhtkonnale ja võtmetöötajatele.

Tulude kasutamine

Eeldatavasti on Ettevõtte poolt Pakkumisest saadav netotulu pärast Pak-kumisega seotud kulude mahaarvamist kokku ligikaudu 201 miljonit kroo-ni, kui võtta aluseks Pakkumishinna Vahemiku keskmine väärtus. Ettevõtte poolt seoses Pakkumisega kantavate kulude (sealhulgas maksmisele kuu-luvate maksude) kogusumma on eelduste kohaselt ligikaudu 17 miljonit krooni, kui võtta aluseks Pakkumishinna Vahemiku keskmine väärtus.

Ettevõtte esimeseks prioriteediks on kasutada antud tulu äritegevuse aren-damiseks ning Grupi geograafiliseks laienemiseks väljaspool Eestit, samuti Grupi positsiooni säilitamiseks ja arendamiseks kiiresti arenevates ja ka uutest turusegmentides, näiteks *online*-meedias. Võimalikud investeeringud ja omandamised võivad toimuda Eestis ja väljaspool Eestit. Ettevõtte võib kasutada tulu ka senistesse äritegevustesse investeerimiseks, kuigi sel-line tulu kasutamine on madalam prioriteet. Kuni sobivate investeerimisvõi-maluste leidmiseni võib Ettevõtte kasutada pakkumisest saadavat tulu Grupi arvelduskrediitidest tulenevate kohustuste täitmiseks.

Müüva Aktsionäri poolt saadav netotulu Pakutavate Aktsiate ja Täienda-vate Aktsiate müügist Pakkumise raames on eelduste kohaselt ligikaudu 328 miljonit krooni, kui võtta aluseks Pakkumishinna Vahemiku keskmine väärtus. Ettevõtte ei saa Müüva Aktsionäri poolt Pakutavate Aktsiate müügi tulust mingit osa.

Kohaldatav õigus ja vaidluste lahendamise kord

Avalikule Pakkumisele kohaldatakse Eesti õigust. Kõik vaidlused, mis tõu-setuvad seoses Avaliku Pakkumisega, lahendatakse Harju Maakohtus, välja arvatud juhul, kui seadusega on ette nähtud mõni muu kohtualluvus, mil-lest ei saa lepinguga kõrvale kalduda.

ÜLDINFO ETTEVÖTTE KOHTA

Ettevõtte ärinimi on Aktsiaselts Ekspress Grupp. Ettevõtte on Eesti Vabariigi seaduste kohaselt asutatud aktsiaselts. Ettevõtte on registreeritud Eesti äriregistris registrikoodiga 10004677.

Ettevõtte esimene registreerimine ettevõttereisist toimus 27. septembril 1995 AS Avolemb nime all. Pärast ettevõttereisist tegevuse lõpetamist registreeriti Ettevõtte äriregistris 13. detsembril 1995 AS Meediakorp nime all. Ettevõtte nimetati 29. juulil 1998 ümber Aktsiaseltsiks Ekspress Grupp, millise nime all on ta sellest ajast alates tegutsenud.

Ettevõtte on asutatud tähtajatult.

Ettevõtte registrijärgne asukoht on Narva mnt 11E, 10151 Tallinn, Eesti, telefoninumber +372 669 8081.

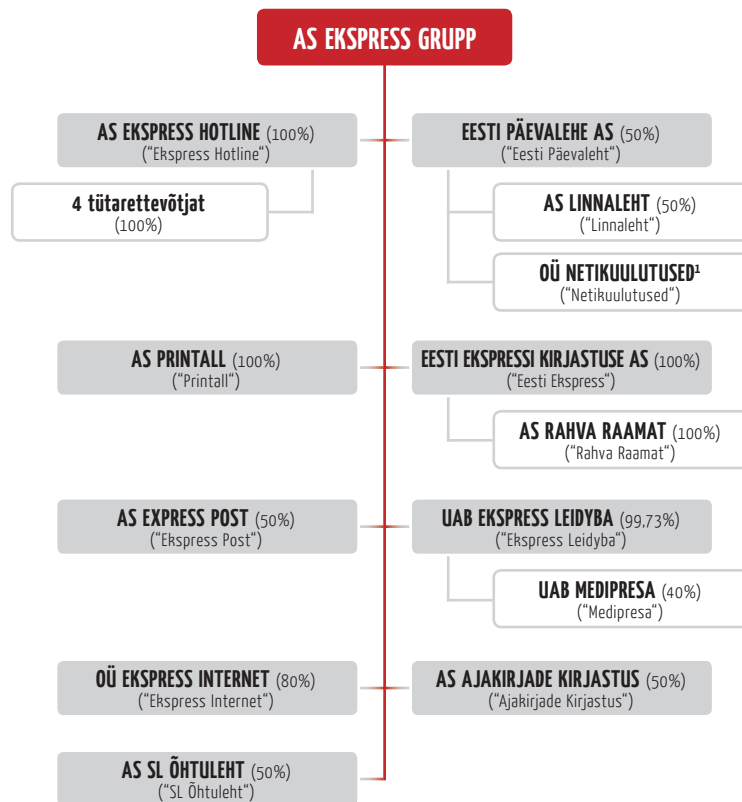
Ettevõtte majandusaasta algab 1. jaanuaril ja lõpeb 31. detsembril.

Tagasivaade Grupi kujunemislööle

1989	Eesti Ekspressi esimene number
1994	- Eesti Sõnumite esimene number - asutatakse trükikoda Kroontrükk
1995	- alustatakse tegevusalade koondamist ühte kontserni - ühendatakse Eesti Sõnumid ja Eesti Päevaleht - omandatakse SL Õhtuleht
1996	ajakirjade kirjastamine koondatakse Ajakirjade Grupi alla
1997	avaldatakse Linnalehe esimene number
1998	50% Grupi aktsiatest müüakse Marieberg International'ile
2000	- luuakse ühisettevõtjad Ajakirjade Kirjastus ja SL Õhtuleht - Kroontrükk ostab Printalli
2001	Hans Luik ostab Grupi aktsiad Marieberg International'ilt tagasi
2004	- Printall viib lõpule mahukad investeeringud tootmispindadesse ja masinatesse - Grupp omandab mitu Leedu ajakirjade kirjastajat ning koondab need Ekspress Leidyba nime alla - ostetakse Rahva Raamat
2005	- Grupp ostab 50% Ekspress Hotline'ist 50% Linnalehest müüakse Eesti Meediale - ostetakse Raamatuvaramu
2006	- Rahva Raamatu ja Raamatuvaramu ühinemine - Grupp ostab ülejäänud 50% Ekspress Hotline'ist - enamus Grupi online portaalidest koondatakse Ekspress Interneti alla

Meediakontsern

Viimase kümne aasta jooksul on Grupist kujunenud vertikaalselt integreeritud meediakontsern. Prospekti kuupäeva seisuga on Ettevõtte olulisemateks tütar- ja sidusettevõtjateks järgmised äriühingud:



¹ Netikuulutused kuulub võrdsetes osades Eesti Ekspressi Kirjastusele ja Eesti Päevalehele.

AKTSIAD JA AKTSIONÄRID

Prospekti kuupäeva seisuga on Ettevõtte aktsiakapitali suuruseks 165 232 000 krooni, mis jaguneb 16 523 200 aktsiaks nimiväärtusega 10 krooni iga aktsia. Kõigi eelnimetatud aktsiate väljalaskemine on täielikult tasutud. Iga aktsia annab aktsionäride üldkoosolekul ühe hääle.

Aktsiate rahvusvaheline identifitseerimismärk (ISIN) on EE3100016965. Aktsiate lühinimi Tallinna Börsi kauplemissüsteemis on EEGIT.

Prospekti kuupäeva seisuga on Ettevõttel kaks aktsionäri, kelle aktsiaosalused jagunevad järgmiselt:

Nimi	Aktsiate arv	%
Hans Luik	10 766 800	65,2
OÜ HHL Rühm	5 756 400	34,8
Kokku	16 523 200	100

OÜ HHL Rühm on Eesti äriregistris registrikoodiga 10743222 registreeritud osuühing, mille registrijärgne aadress on Narva mnt 11E, 10151 Tallinn. HHL Rühma ainsaks osanikuks on Hans Luik. Seega kontrollib Hans Luik 100% Ettevõtte aktsiatega esindatud hääletest.

Pakkumise raames pakub HHL Rühm müügiks 2 873 600 Aktsiat. Täiendavalt on HHL Rühm andnud Peakorraldajale õiguse nõuda 798 222 Aktsia müümist, et katta võimalikku ülemärkimist (Ülejaotamise Optsioon). Kui eeldada, et HHL Rühm ei omanda Pakkumise käigus ühtegi Pakutavat Aktsiat ning Ülejaotamise Optsiooni kasutatakse täies mahus, jääb Hans Luik pärast Pakkumise läbiviimist otseselt ja kaudselt läbi HHL Rühma kontrollima ligikaudu 67,7% Ettevõtte aktsiatega esindatud hääletest.

JUHTIMINE

Äriseadustiku ja Ettevõtte põhikirja kohaselt toimub Ettevõtte juhtimine läbi aktsionäride üldkoosoleku, nõukogu ning juhatus.

Nõukogu

Nõukogu ülesandeks on planeerida Ettevõtte äritegevust, korraldada Ettevõtte juhtimist ja teostada järelevalvet juhatuse tegevuse üle. Nõukogu annab aru aktsionäride üldkoosolekule. Vastavalt Ettevõtte põhikirjale koosneb nõukogu kolmest kuni seitsmest liikmest, kes valitakse aktsionäride üldkoosoleku poolt viieks aastaks. Nõukogu liikmed valivad endi hulgast nõukogu esimehe, kelle ülesandeks on korraldada nõukogu tegevust.

Prospekti kuupäeva seisuga on Ettevõtte nõukogu liikmeteks järgmised isikud:

Nimi	Sünniaasta	Liige alates	Roll	Ametiperioodi lõpp
Viktor Mahhov	1967	13.01.2006	esimees	13.01.2011
Hans Luik	1961	01.06.2004	liige	01.06.2009
Selle Luik	1972	01.06.2004	liige	01.06.2009
Kalle Norberg	1966	01.06.2004	liige	01.06.2009
Härmo Värk	1963	15.09.2006	liige	15.09.2011

Juhatus

Ettevõtte juhatus hoolitseb Ettevõtte igapäevase majandustegevuse korraldamise eest. Vastavalt Ettevõtte põhikirjale koosneb juhatus ühest kuni viiest liikmest, kes valitakse nõukogu poolt kolmeks aastaks.

Prospekti kuupäeva seisuga on Ettevõtte juhatuse ainsaks liikmeks Priit Leito (sünniaasta 1975), kelle ametiperiood algas 3. jaanuaril 2006 ning lõpeb 3. jaanuaril 2009.

Teised võtmetöötajad

Nimi	Sünniaasta	Amet
Viljar Ots	1969	Eesti Ekspressi juhatuse esimees
Aavo Kokk	1964	Eesti Päevalehe juhatuse esimees
Kristjan Mauer	1975	SL Õhtulehe juhatuse esimees
Eve Maremäe	1955	Linnalehe juhatuse esimees
Ain Lausmaa	1974	Ajakirjade Kirjastuse juhatuse esimees
Andrus Takkin	1963	Printalli juhatuse esimees
Sven Suurraid	1968	Express Posti juhatuse esimees
Vahur Kukk	1969	Ekspress Hotline'i juhatuse esimees
Gertti Kogermann	1975	Rahva Raamatu juhatuse esimees
Mindaugas Norvaišis	1974	Ekspress Leidyba juhatuse esimees

Tasu

Alljärgnev tabel annab ülevaate Grupi poolt Ettevõtte nõukogu ja juhatuse liikmetele ning teistele võtmetöötajatele 31. detsembril 2006 lõppenud majandusaasta jooksul makstud summaarsest brutopalgast ja muudest tasudest:

	Palk (EEK)	Preemiad (EEK)	Kogutasu (EEK)
Nõukogu	0	0	0
Juhatus	816 000	1 452 836	2 268 836
Teised võtmetöötajad	4 579 848	2 143 706	6 723 554

Juhtkonna aktsiasalused Ettevõttes

Nõukogu ja juhatuse liikmetest ning teistest võtmetöötajatest omab Ettevõtte aktsiaid üksnes nõukogu liige Hans Luik, kes kontrollib Prospekti kuupäeva seisuga otseselt ja kaudselt läbi HHL Rühma 100% Ettevõtte aktsiatega esindatud hältest.

ÄRITEGEVUS

Grupi äritegevused on jaotatavad neljaks olulisemaks segmendiks: (i) kirjastamine; (ii) trükiteenused; (iii) raamatute müük ja (iv) infoteenused.

Nimetatud neli segmenti moodustavad peamise osa ka Grupi käibest. Alljärgnevas tabelis on toodud käibe jagunemine segmentide vahel viimase kolme aasta jooksul ning 2006. aasta esimesel poolaastal:

	Käive ¹							
	2003		2004		2005		1H 2006	
	EEK miljonit	%	EEK miljonit	%	EEK miljonit	%	EEK miljonit	%
Kirjastamine ²	272,0	63,6	315,6	61,6	353,6	47,3	205,5	45,9
Raamatute müük	-	-	13,0	2,5	102,8	13,7	67,7	15,1
Trükiteenused	146,2	34,2	171,9	33,6	230,7	30,8	138,1	30,9
Infoteenused	-	-	-	-	8,8	1,2	26,1	5,8
Muud ³	9,3	2,2	11,9	2,3	52,2	7,0	10,1	2,3
Kokku	427,6	100	512,4	100	748,0	100	447,5	100

¹ Käibenumbrid ei võta arvesse kontsernisisest käivet ega ühisettevõtjate teistele aktsionäridele omastatavat käivet.

² Hõlmab reklaami-, üksikmüügi ja tellimustekäivet ning muud käivet, mis on seotud kirjastamisega, kuid ei võta arvesse toetatavate teenuste, näiteks kojukande käivet.

³ Hõlmab Ettevõtte, Express Posti ja Medipresa poolt saadud muid tulusid.

Kirjastamine

Trükimeedia kirjastamine on Grupi peamine tegevusala, mis moodustas 2005. aasta majandustulemuste põhjal 47 protsenti Grupi konsolideeritud käibest. Prospekti kuupäeva seisuga kirjastasid Grupp ja ühisettevõtjad kokku 4 ajalehte ja 44 ajakirja. Grupp kirjastab Eesti suurimat nädalalehte Eesti Ekspress ning Grupi ühisettevõtja Eesti suurima lugejaskonnaga päevalehte SL Õhtuleht. Samuti annab Grupp välja Leedu suurima lugejaskonnaga kuukirja Paneel. Täiendavalt kirjastavad Grupp ja tema sidusettevõtjad kas seoses ajalehtede või ajakirjade kirjastamisega või eraldiseisvalt teatud juhtudel ka raamatuid.

Online-meedia on Grupi kirjastamistegevuses üha suureneva tähtsusega. Enamikul Grupi ja ühisettevõtjate poolt kirjastatavatel ajalehtedel ja ajakirjadel on oma online-versioonid. Lisaks eeltoodule kuuluvad Grupi koosseisu ka internetiportaaliid, mis on keskendunud autodele (www.ac24.ee), kinnisvarale (www.4seina.ee), meelelahutusele (www.weekend.ee) ning töökuulutustele (www.hyppeaud.ee).

Grupi tütarettevõtjatele kuuluvad Grupi tuntuim ajaleht Eesti Ekspress, samuti 19 Leedus kirjastatavat ajakirja ja kolm internetiportaalid. Teistes ajalehtedes, ajakirjades ja internetiportaalides kuulub Grupile ainult teatud osalus. Eesti Päevalehte, SL Õhtulehte ja 25 Eesti ajakirja kirjastavates ettevõtetes kuulub Grupile 50-protsendiline osalus. Eesti Päevalehe puhul on teiseks aktsionäriks OÜ Vivarone, Ajakirjade Kirjastuse ja SL Õhtulehe puhul aga AS Eesti Meedia. Internetiportaalid www.hyppeaud.ee haldavas ettevõttes Netikuulutused on Grupi osalus 75-protsendiline, kuna antud ettevõttest kuulub pool Eesti Päevalehele ja teine pool Eesti Ekspressi Kirjastusele. Linnalehte kirjastavas ettevõttes on Grupi osalus 25 protsenti, kuna Linnalehe aktsiastest kuulub pool Eesti Päevalehele ja teine pool AS-ile Eesti Meedia.

Trükiteenused

Grupp osutab trükiteenuseid Printalli kaudu. Printall on asutatud 1971. aastal, seega on Grupil kasutada rohkem kui 35 aastat trükikogemust ning ligikaudu viimased 10 aastat on trükiteenuseid osutatud ka Eestist väljapoole.

2005. aasta majandusaasta tulemuste põhjal on Printall käibe arvestuses Eesti suurim trükikoda. Printall trükib peamiselt ajakirju ja ajalehti, reklaamtrükiseid, toote- ja teenusetutvustusi, brošüüre ning pehmete kaantega raamatuid. Trükikäive moodustab ligikaudu 98 protsenti Printalli kogukäibest, ülejäänud 2 protsenti moodustab ruumide rent, samuti paberi ja kasutatud trükiplaatide müük.

Raamatute müük

Raamatute jae- ja hulgimüüki korraldab Ettevõtte tütarettevõtja Rahva Raamat, mis koondati jaemüügiga tegelenud Rahva Raamatu ja hulgimüügiga tegelenud OÜ Raamatuvaramu ühendamise teel üheks äriühinguks 2006. aasta juulis. Rahva Raamat on müüginäitajate alusel Eesti juhtiv raamatute jae- ja hulgimüüja. Ettevõtte käive 2005. aastal oli 126 miljonit krooni, millest 102,8 miljonit krooni moodustas Grupi osa.

Rahva Raamatu hulgimüüki korraldatakse Tallinnas, ligikaudu 1000 m² suurusel lao- ja logistikakeskuses. Jaemüügiketti kuuluvad kaks raamatupoodi Tallin-

nas ja üks Viljandis. Tallinnas Viru Keskuses asuv pood on nii müügipinna kui raamatute valiku arvestuses ka suurim raamatupood Baltimaades. Teine pood asub Tallinnas Pärnu maanteel ning seda peetakse Eesti vanimaks raamatupoeks. Viljandis avati uus raamatupood 11. oktoobril 2006 ning juhtkonna hinnangul on see väikelinnades asuvatest raamatupoodidest kaasaegseima kujundusega. Rahva Raamatu internetipood on veebiaadressil www.rahvaraamat.ee.

Infoteenused

Infoteenuseid osutab AS Ekspress Hotline ja tema neli tütarettevõtjat: Ekspresskataloogide AS, Kõnekeskuse AS, AS InfoAtlas ja AS Numbrinfo (ühiselt "Ekspress Hotline"). Ekspress Hotline tegutseb peamiselt läbi kolme kaubamärgi: *Ekspress Hotline*, *InfoAtlas* ja *Ekspresskataloogid*. Igal kaubamärgil on oma kindel suunitlus ja sihtrühm erinevates meediakanalites.

Ekspress Hotline saab oma tulu peamiselt teenustasust, mida kliendid maksavad infonumbritele helistamisel või trükitud ja *online*-kataloogidesse reklaamipinna ostmisel. Prospekti kuupäeva seisuga on Ekspress Hotline'il kokku ligikaudu 15 000 klienti, kes iga-aastaselt tellivad kataloogidesse tutvustavat või reklaamipinda. Ekspress Hotline'i kolmele maksulisele infoliinile tuleb kokku keskmiselt 3,3 miljonit kõnet aastas.

Viimase aja arengud ja edasised väljavaated

Eesti ja Leedu meediaturul, toetatuna üldisest majanduskasvust, näitasid 2006. aastal tugevat ja kindlat kasvu. Grupp suutis turu kasvuga kaasas käia ning tugevdada enda positsiooni kõikides ärisegmentides. Alljärgnevas tabelis on näidatud Grupi peamised finantstulemused 31. detsembril 2006 lõppenud majandusaasta kohta või seisuga 31. detsember 2006:

EEK, '000	Aruandeaasta	
	2005, auditeeritud	2006, auditeerimata
Müügitulu	748 026	930 861
Brutokasum	175 762	239 023
Turustus- ja üldhalduskulud	106 952	146 046
Muud ärikulud ja -tulud kokku	7 593	6 794
Ärikasum	76 404	99 771
Puhaskasum	40 161	94 142
Varad kokku	618 147	666 357
Põhivara kokku	412 306	441 339
Raha ja raha ekvivalendid	36 053	51 101
Käibevara kokku	205 841	225 017
Omakapital kokku	184 347	265 270
Pikaajalised kohustused kokku	136 019	118 929
Lühiajalised kohustused kokku	297 781	282 158

Vaata Prospekti osa "Financial statements – Preliminary results for the year ended 31 December 2006".

Ülaltoodud tabelis 31. detsembri 2006 seisuga esitatud brutokasumi, ärikasumi ja puhaskasumi näitajad on käsitatavad kasumi hinnanguna Euroopa Komisjoni 29. aprilli 2004 määruse (EÜ) 2004/809 tähenduses ("Kasumihinnang"). Vaata lähemalt Prospekti peatükki "Financial statements – Preliminary results for the year ended 31 December 2006".

31. detsembril 2006 lõppenud majandusaasta esialgsed tulemused, sealhulgas Kasumihinnang, on koostatud, lähtudes samadest raamatupidamis-põhimõtetest, mille alusel on koostatud 2005. aasta majandusaasta aruanne ja vahearuanne seisuga 30. juuni 2006. Ülaltoodud esialgsed tulemused ja Kasumihinnang toetuvad auditeerimata konsolideeritud vahearuandele seisuga 30. juuni 2006 ja 31. detsembril 2006 lõppenud kuuekuulise perioodi Ettevõtte auditeerimata tulemustele.

Juhtkond on eeldanud, et seotud isiku poolt võlgnetav summa 13,8 miljonit krooni on sissenõutav. Audiitorid on nimetatud summa sissenõutavuse osas piiranud oma auditi järeldusotsust 31. detsembril 2005 lõppenud kolme aasta konsolideeritud finantsaruannete kohta ning nende kontrolliraportit 30. juunil 2006 lõppenud kuue kuu konsolideeritud lühendatud finantsinformatsiooni kohta.

31. detsembril 2006. aastal lõppenud majandusaastal suurenes Grupi käive võrreldes 2005. aasta tulemusega 24 protsenti ning kasum rohkem kui 100 protsenti. 2006. aastal jõudis Grupi netokasumi marginaal 10,1 protsendini, mis on võrreldes 2005. aasta tulemusega ligikaudu kaks korda parem. Grupp jätkas 2006. aasta II pooles ja 2007. aasta esimestel kuudel tavapärasest majandustegevust ning antud perioodil ei ole Grupi majandustegevuses esinenud olulisi negatiivseid muutusi.

Grupp jätkas 2006. aastal ärisegmentide koondamist ja ühtlustamist ning efektiivsuse suurendamist. Peamine kasv saavutati strateegiliste investeeringute kaudu uutesse ettevõtetesse, samuti laiendati tootmisvõimsust ja parandati müügiivimekust.

2006. aasta juulis ühendati Rahva Raamat ja Raamatuvaramu, mille tulemusena koondati raamatute jae- ja hulgimüük ühtse juhtimise alla.

Internetiportaalid on Grupi jaoks suhteliselt uus tegevusvaldkond ning Grupp on järk-järgult ühendanud ostetud portaalid enda põhitegevustega. 2006. aasta augustis ostis Ettevõtte 80-protsendilise osaluse autoportali www.ac24.ee haldavas OÜ-s Autocentrum, mis hiljem nimetati ümber Ekspress Internetiks. Ekspress Internet haldab hetkel kolme Grupi neljast internetiportaalist. Portaalid www.4seina.ee ja www.weekend.ee osteti 2007. aasta jaanuaris vastavalt Netikuulutustelt ja Eesti Päevalehelt. Vastavalt www.weekend.ee ostulepingule on Eesti Päevaleht õigustatud saama poole kasumist, kui portaal müüakse ühe aasta jooksul pärast lepingu sõlmimist kolmandale isikule. Täiendavalt on Eesti Päevalehel õigus saada teatud osa kokkulepitud määra ületavast müügitulust kuni 2009. aasta lõpuni.

Grupp ostis 50-protsendilise osaluse Ekspress Hotline'is 2005. aasta novembris ja ülejäänud 50-protsendilise osaluse Hans Luigelt 2006. aasta novembris, saades seega Ekspress Hotline'i ainuaktsionäriks. Seejärel konsolideeriti Ekspress Hotline täies ulatuses detsembris 2006. Ekspress Hotline, viies ellu Grupi laienemiskava, on koostöös ühe erainvestoriga alustanud turu-uuringuid Rumeenias, eesmärgiga analüüsida infoteenuste pakkumise võimalusi sealset turul. Hetkel on Grupp otsustanud asutada Rumeenias tütarettevõtja, kuid edasised arengud sõltuvad läbirääkimistest kohalike teenusteosutajatega, samuti läbiviidava turu-uuringu tulemustest. Juhul, kui asutatakse tütarettevõtja, kuuluks Ekspress Hotline'ile selles vähemalt 80-protsendiline osalus. Kõik võimalikud investeeringud tehakse Grupi omavahenditest.

Trükiteenuste segmendis suurenes oluliselt nõudlus nii olemasolevate kui uute klientide poolt. Kasvava nõudluse rahuldamise, riskide hajutamise ja trüki-kvaliteedi parandamise eesmärgil ostis Printall 2007. aasta jaanuaris uue ajakirjade trükimasina.

2007. aastal ootab juhtkond üldiste turutrendide taustal ka Grupi aastase reklaamitulu kasvu, mis võib ulatuda 10 protsendini Eestis ja 10-12 protsendini Leedus. Reklaamipindade hinnad tõusid Riigikogu valimiste ajal 2007. aasta I kvartalis, kuid langevad tõenäoliselt ülejäänud aastaks 2006. aasta hindade tasemele. Juhtkonna hinnangul suureneb reklaamikäive enim online-äris.

Tellimuste ja üksikmüügi osas ootab juhtkond 2007. aastal suhteliselt tagasihoidlikku kasvu, kui üldse. Käibe struktuur peaks üldiselt liikuma jaemüügitulust tellimustest saadavate tulude suurenemise suunas.

Grupp teeb 2007. aastal ja 2008. aasta alguses kokku 130 miljoni krooni ulatuses investeeringuid Printalli trükikotta. Uute trükimasinate paigaldamine võib mõjutada normaalset trükikoja tegevust, mistõttu võib trükiteenuste maht olla negatiivselt mõjutatud. Juhtkonna hinnangul on tehtavad investeeringud olulised selleks, et muuta trükikoja tegevust veelgi efektiivsemaks ning seeläbi suurendada konkurentsivõimet ja käivet alates 2008. aastast.

Grupi üldine kulubaas ja -struktuur peaksid 2007. aastal võrreldes 2006. aastaga säilima stabiilsena. Juhtkonna hinnangul suurenevad tööjõukulud. Express Post on kõige tööjõumahukam tegevus Grupis, mistõttu võivad Grupi üldised levikulud suureneda kõige märgatavamalt 2007. aastal.

Juhtkond on pidevalt analüüsinud võimalusi peamiselt Baltimaades tegutsevate meediaettevõtete ülevõtmiseks ning jätkab uute võimaluste otsimist ka 2007. aastal. Võimalikud ülevõtmised sõltuvad suurel määral meediaturu arengust, mistõttu pole ka kindlust potentsiaalsete ülevõtmiste õnnestumise osas.

Tehingud seotud osapooltega

Grupi äriühingud on teinud teatud tehinguid seotud osapooltega, millest kõige olulisemad viimasel ajal sõlmitud ning hetkel kehtivad (välja arvatud kontsernisiseseid tehinguid) on järgmised:

- Ettevõtte nõukogu liikme ja aktsionäri Hans Luige kontrolli all olevad äriühingud OÜ Minigert ja OÜ Hõbesilm on andnud Ettevõttele erinevaid laene, mis on käesolevaks hetkeks suuremas osas tagastatud. Prospekti kuupäeva seisuga võlgneb Ettevõtte laenulepingu alusel OÜ-le Minigert 400 000 krooni, mille ta on kohustatud tagastama hiljemalt 31. detsembriks 2007.
- Ettevõtte, Eesti Ekspressi, Ekspress Hotline'i ning SL Õhtulehe kõik kontoripinnad on renditud kas OÜ-le Minigert või OÜ-le Ekspressmaja. Mõlemad nimetatud äriühingud on Ettevõtte nõukogu liikme ja aktsionäri Hans Luige poolt kontrollitavad. Lisaks sellele rendib Ekspress Hotline äriruume Hans Luigelt. Nende tehingute täpsemad üksikasjad on toodud Prospekti peatükis "Property, Plant and Equipment – Leased Properties".
- Ekspress Hotline müüs 11. augustil 2006 OÜ-le Minigert kinnisasjad Tallinnas Õitse tn 22 ja Tartus Lutsu tn 14. Samal päeval sõlmisid Ekspress Hotline ja OÜ Minigert ühtlasi võlaõigusliku müügilepingu Ekspress Hotline'i poolt OÜ-le Minigert Pärnus Suur-Sepa tn 4 asuva moodustatava korteriomandi võõrandamiseks.
- Ettevõtte müüs 2. jaanuaril 2006 OÜ-le Minigert 100% AS-i Privess aktsiatest.
- Ettevõtte müüs 9. juunil 2006 OÜ-le Minigert 50% Suur-Sepa Arenduse AS-i aktsiatest.
- Ettevõtte müüs 25. aprillil 2006 Ettevõtte nõukogu esimehe Viktor Mahhovi poolt kontrollitavale OÜ-le Integer Management Services ligikaudu 4% AS-i Bravocom Mobiil aktsiatest.
- 9. juunil 2006 müüs Ettevõtte 36% AS-i Bravocom Mobiil aktsiatest OÜ-le Miljardini ning loovutas ühtlasi viimasele oma teatud nõuded AS-i Bravocom Mobiil vastu. OÜ Miljardini üle teostab kaudselt kontrolli Ettevõtte nõukogu liige ja aktsionär Hans Luik.

Ettevõtte ning selle tütar- ja sidusettevõtjad on teinud ka mitmeid omavahelisi tehinguid, nagu näiteks laenulepingud, alltöövõtulepingud, garantiid ja muud kokkulepped.

Täiendav informatsioon seotud osapooltega tehtud tehingute kohta on toodud Prospekti osas „Business – Related Party Transactions” ning Prospekti osaks olevas 30. juunil 2006 lõppenud vaheperioodi finantsaruande lisas nr 12 ja Prospekti osaks olevas 31. detsembril 2005 lõppenud majandusaasta finantsaruande lisas nr 37.

Juhtkonna hinnangul on kõik ülalnimetatud lepingud sõlmitud turutingimustel.

Kuna Ekspress Hotline saavutas OÜ-ga Minigert kokkuleppe Lutsu 14 ja Suur-Sepa 4 ruumide tagasiüürimiseks soodsatel tingimustel (täpsem info on toodud Prospekti peatükis "Property, Plant and Equipment – Leased Properties"), nõustus Ekspress Hotline müüma OÜ-le Minigert nii Suur-Sepa 4 korteriomandi kui Õitse 22 kinnistu hinnaga, mis oli madalam kinnisvarahindaja poolt pakutud hinnast. Juhtkonna hinnangul on need tehingud koos vaadatuna teostatud siiski turutingimustel.

KONKURENTSIEELISED

Grupp on juhtiv meediaettevõtte Eestis. Grupi ja tema sidusettevõtete konkurentsieelised on:

- **Tuntud kaubamärgid ja tugev positsioon turul.** Grupi äriühingud ja tema sidusettevõtjad annavad Eestis välja nelja ajalehte ning 25 ajakirja, mille nädalaseks koondтираажiks on 1,8 miljonit eksemplari. Grupi ja tema sidusettevõtjate poolt väljaantavate väljaannete hulka kuuluvad enim loetud Eesti ajaleht SL Õhtuleht ning Eesti enim loetud ajakiri Kroonika (allikas: TNS Emor). Lisaks sellele annab Grupp Leedus välja 19 ajakirja, mille hulgas on ka Leedu kõige suurema lugejaskonnaga kord kuus ilmuv ajakiri Paneelė, (allikas: TNS Emor).

Gruppi kuulub Rahva Raamat, üks kahest Eesti juhtivast raamatute jae- ja hulgimüügiga tegelevast äriühingust, millele kuulub riigi vanim raamatupood ja mis avas 2005. aastal Eesti suurima raamatukaupluse. Grupp on tänu Ekspress Hotline'ile Eesti informatsiooniteenuste turul tugeval positsioonil ja juhtkonna hinnangul teab peaaegu iga Eesti täisikka jõudnud kodanik vähemalt ühte kolmest Ekspress Hotline'i teenuste lühinumbrist. Ekspress Hotline annab välja ka kolme seitsmest Eesti suurimast telefoniteatmikust. Nimetatud teatmikud on kättesaadavad ka Internetis ning veebikeskkonnas on nad riigi viie enim külastatava *online*-andmebaasi hulgas.

Grupp on tugeval positsioonil Eesti trükiteenuste turul tänu oma tütarettevõtjale Printall. Printalli praegune trükikoda ehitati 2004. aastal ja see on üks kahest trükikojast Eestis, mis suudab trükkida suuremahulisi üleriiklikke päevalehti. Aastal 2005 oli Printall Eestis tulude arvestuses suurim trükikoda. Grupp omab 50% Express Posti (tellijatele Eestis ajalehti ja ajakirju kätte toimetav äriühing) aktsiatest ning 40% Medipresa (Leedu ajakirjade levitamise tegelev äriühing) aktsiatest.

- **Ühtne meediagrupp.** Grupi näol on tegemist vertikaalselt integreeritud meediakontserniga, mis suudab suures osas ise kontrollida oma tarne- ja tootmisahelaid, alustades väljaandmisest ning lõpetades trükkimise ja levitamisega. Oma trükivõimsus annab Grupile võimaluse hoida kokku kulusid, suurendab Grupi kontrolli trükiprotsessi üle ning võimaldab teenida tulu kolmandatele osapooltele trükiteenuse osutamise pealt. Erinevatele ettevõtetele on uute klientide leidmisel kasuks teiste samasse kontserni kuuluvate ettevõtjate maine ning ühtselt kasutatakse informatsiooni, turundus- ja levivõimsust.
- **Ulatust lai tarbijaskonnani.** Grupile ja tema sidusettevõtjatele kuuluvad ajalehtede ja ajakirjade tugevad kaubamärgid annavad reklaamijatele võimaluse jõuda olulisimate sihtgruppideni nii Eesti kui Leedu turul. Grupp ja tema sidusettevõtjad ulatuvad tänu oma ajalehtedele ja ajakirjadele Eestis kõigis vanustes ja igasuguse sissetulekuga inimesteni, kaasa arvatud suure sissetulekuga linnainimesteni, kes on Eesti reklaamitegijate põhisihtrühm. Grupile kuuluvad infoliinid ja *online*-andmebaasid on tuntud valdavalt nooremate kasutajate seas.
- **Kindel finantsseisund.** Grupi tugev majandusseis kajastub käibes, kasumis ja rahavoos. Üheksast Grupile ja selle sidusettevõtjatele kuuluvast võtmefirmast kaheksa olid 2005. aastal kasumil. Isegi ainus kahjumit teinud tütarettevõtja, Ekspress Leidyba Leedus, jõudis 2006. aasta kuue esimese kuuga kasumisse ja teenis 30. juuni 2006 seisuga tehtud vahearuande kohaselt 64 000 eurot kasumit. Juhtkond kavandab tervet rida samme tõstmaks Grupi võtmefirmade ja kaubamärkide kasumlikkust veelgi ning plaanib turule tuua selliseid uusi tooteid nagu uued info- ja *online*-teenused.



- **Kogenud juhtkond ja aktiivne omanik.** Gruppi juhib Eesti meediatööstuse üks kogenumaid meeskondi ning selle enamusaktsionär osaleb aktiivselt Grupi igapäevajuhtimises. Juhtkond on tõestanud oma uuendusmeelsust ja arenemisvõimet ning on kasvatanud Gruppi uute toodete kaasamise ja turgude hõivamisega. Paljud uued projektid, näiteks infoliinid ja sisenemine Leedu trüki- ja leviturule, on end edukatena juba tõestanud. Enamik juhtkonnast on Grupis töötanud juba 1993. aasta algusest ning osalenud selle kasvamisprotsessis ajaleheväljaandjast mitmekülgseks meediakontserniks. Juhtkond on olnud edukas ka Grupi abifunktsioonide arendamisel, milleks on näiteks trükikoda ja levisüsteem, mis ei tööta mitte ainult Gruppi kuuluvate äriühingute huvides, vaid teenivad kolmandatele isikutele teenuseid osutades olulist kasumit.
- **Paindlikkus.** Grupi struktuur on lihtne ja tõhusalt toimiv ning allub ühe inimese kontrollile. Lihtne omandistruktuur ning aktiivne aktsionäri osalemine Grupi igapäevatöös on muutnud otsustusprotsessi kiireks ja tõhusaks. Grupp suudab kiiresti reageerida turumuudatustele, mis annab konkurentsieelise äriühingute üle, kes kuuluvad suurtesse rahvusvahelistesse kontsernidesse ja on kohustatud järgima jäiku ja ajanõudlikke juhtimisprotsesse.

STRATEEGIA

Grupi strateegiline eesmärk on kasvada Balti riikide juhtivaks meediakontserniks ning jätkata olemasoleva tegevuse arendamist orgaaniliselt kasvades ning laienes uutesse meediavormidesse ja uutele turgudele.

Grupp plaanib strateegilisi eesmärke saavutada järgmiselt:

- **Säilitades ja kasvatades ajalehtede ja ajakirjade tiraaže.** Juhtkond on seisukohal, et stabiilne ajalehtede ja ajakirjade trükiarv on oluline aspekt reklaamitulu kasvatamisel. Juhtkonna eesmärk on ka edaspidi keskenduda sisu kvaliteedile ning jätkata müügiesituskampaaniaid nii Grupile endale ja tema sidusettevõtjatele kui ka kolmandatele isikutele kuuluvates meediaväljaannetes selleks, et tagada jätkuvat huvi Grupi väljaannete vastu.
- **Laienemine teistes Balti riikides.** Juhtkond kavatseb laiendada Grupi tegevust Leedus ja siseneda Läti meediaturule. Toetudes TNS Emori avaldatud statistikale, usub juhtkond, et Leedu ja Läti meediaturud pole ajakirjandusliku usaldusväärsuse, elaniku kohta tehtavate reklaamikulutuste ja meedia üldise arengu seisukohast veel nii arenenud kui Eesti ning tänu sellele on Grupil võimalus kasutada oma sisulisi ja rakenduslikke kogemusi ning osaleda Läti ja Leedu meediatööstuse eeldatavas konsolideerimises.
- **Kasvav online-tegevus.** Internetipõhine meedia on Balti riikides kõige kiiremini arenev meediasektor, seda nii kasumlikkuse kui uute kasutajate hulga põhjal. Juhtkond planeerib kasvatada Grupi tegevust *online*-meedia vallas. Hetkel koosneb Grupi ja tema sidusettevõtjate *online*-portfell osalusest neljas portaalis ja 31 muust veebilehest. Neist ainult neli ei teeni reklaamipinna müügist tulu. Grupile ja tema sidusettevõtjatele kuuluvad veebilehed hõlmavad ajalehtede ja ajakirjade *online*-versioone, *online*-telefonikatalooge ning kolme kuulutusteportaali. Juhtkond usub, et tegevuse kasvatamisega *online*-keskkonnas suudab Grupp koos sidusettevõtjatega levitada oma väljaandeid erinevates keskkondades, aidates reklaamijatel seeläbi jõuda laiemal hulgal inimesteni.
- **Väätusteahela edasine arendamine.** Juhtkond usub, et Grupp suudab mitmekesisemaks muutudes veelgi oma kasvupotentsiaali tõsta. Juhtkond otsib pidevalt võimalusi arenemiseks uutes suundades, näiteks välireklaami, tele- ja raadioturule, eeldusel, et selline laiendamine loob sünergiat Grupi olemasolevate tegevussuundadega. Juhtkond otsib võimalusi ka vertikaalseks laiendamiseks, näiteks taassisenemiseks ajalehtede ja ajakirjade hulgi- ning jaemüügi turule või olemasolevate hulgitegevuste laiendamiseks.
- **Kontrolli säilitamine võtmefunktsioonide üle.** Juhtkonna arvates peitub pikaajalise strateegia võti kontrolli säilitamises trüki-, hulgimüügi- ning levitegevuse üle. Tänu Printalli trükikojale suudab Grupp olla paindlik ootamatute trükiarvu kõikumistega kaasnevates olukordades ning garanteerida trükikvaliteedi. Oluline vähemusosalus Medipresas, Leedu ajakirjade hulgimüügiettevõttes, annab Grupile võimaluse toimetada oma ajakirjad kohale õigeaegselt ning jõuda olulisimate jaemüügipunktideni Leedus. Juhtkond on seisukohal, et mõlemad kõnealused aspektid mängivad trükiarvu suurendamisel olulist rolli. Samuti on ülioluline Grupile kuuluv 50-protsendiline osalus leviettevõttes Express Post. Express Post on ainus posti kättetoimetamise ettevõtte Eestis, mis suudab vastata Grupi nõuetele suuremahulise varahommikuse posti kohaletoimetamisel mõistlike kulutustega.
- **Jätkuv efektiivsus.** Juhtkond on seisukohal, et suurem mastaabisääst tugiteenustes aitab tõhustada Grupi ja selle sidusettevõtjate tööd ning tõsta nende kasumlikkust. Juhtkond planeerib jätkata investeringuid trükitegevusse ning kasvatada sellest johtuvalt proportsionaalselt ka kolmandatele isikutele osutatavate teenuste mahtu Printalli tegevuses. Tänu sellele peaks olema võimalik alandada Grupi trükitootmiskulusid ühe ühiku kohta ning laiendada kliendibaasi. Juhtkond on seisukohal, et Grupi osalus Medipresas, Leedu ajakirjade ja ajalehtede leviettevõttes, aitab laiendada Grupi tegevust ajakirjade turul ning soodustab edaspidist sisenemist Leedu ajalehtede kirjastusturule.
- **Äriühingute sõltumatu tegevuse jätkamine.** Juhtkond on seisukohal, et jätkub erinevate Gruppi kuuluvate või Grupi kaasosalusega äriühingute orgaaniline arendamine, ning kavandab kõigi Grupi portfellis olevate ettevõtete dünaamilist hindamist. Näiteks on juhtkond arvamisel, et Grupi ja AS-i Eesti Meedia väljaannete jätkuv kasv aitab Express Postil areneda tõhusamalt tegutsevaks kättetoimetamis- ja postiopeeraatoriks, mis omakorda tooks juurde uusi kolmandatest isikutest kliente ja kasvataks Ettevõtte poolt Express Postist saadavat dividenditulu.

RISKITEGURID

Pakutavatesse Aktsiatesse investeerimine on seotud suure riskiga. Enne Pakutavate Aktsiate ostmist peaksid võimalikud investorid hoolikalt kaaluma muu hulgas allpool kirjeldatud riske ja muud Prospektis avaldatud teavet. Ükskõik milline alltoodud riskidest võib negatiivselt mõjutada Grupi majandustegevust, finantsseisundit ja majandustulemusi. Selliste riskide realiseerumine võib tuua kaasa Aktsia hinna languse turul, mistõttu võivad investorid kaotada kõik või osa nende poolt Pakutavatesse Aktsiatesse tehtud investeeringust.

Võimalikud investorid peaksid arvestama, et allpool kirjeldatud riskid ei ole ainsad, millega Grupp või Pakutavaid Aktsiaid omandavad investorid võivad kokku puutuda. Võib esineda riske, mis ei ole Grupile hetkel teada või mida Grupp peab hetkel ebaoluliseks, kuid mis samuti võivad avaldada Grupile või Aktsia hinnale ülalkirjeldatud mõju.



Grupi majandustegevusega seotud riskid

Konkurents

Kuigi erinevatel Grupi tegevusaladel on konkurentsituatsioon turul erinev, tegutsevad Grupp ja tema sidusettevõtjad üldiselt väga konkurentsitihedas sektoris. Ajalehtede ja ajakirjakirjade kirjastusturul osalejad konkureerivad peamiselt reklaamimüügist, tellijatelt ja üksiknumbrite müügist saadavate tulude pärast, samas kui *online*-meedias konkureeritakse peamiselt ainult reklaamimüügi tulude ja vähesel määral ka kasutajasadust saadava tulu pärast. Reklaami, tellijate ja lugejate osas on tihedas konkurents peamiseks võistlejateks elektrooniline meedia (televisioon, raadio), muu trükimeedia (kohalikud ja üleriigilised ajalehed, ajakirjad, otsepostitused), internet, telefoniteenused ja muud sidekanalid. Trükitoöstuses on Grupi peamiseks konkurentideks nii kohalikud kui välismaised trükikojad. Samuti on konkurents suur raamatute hulgi- ja jaemüügis, kus Grupp konkureerib endast suuremate raamatumüüjatega.

See, kas Grupil õnnestub jätkata edukat konkureerimist trüki- ja *online*-meedia sektoris, sõltub mitmetest asjaoludest, sealhulgas väljaannete sisu kvaliteet, kõrged müügi- ja tellijatenumbrid ning reklaamitulu teenimine. Meediatööstust iseloomustab üldiselt tihe hinnakonkurents. Reklaamihinnad alternatiivsetes meediakanalites võivad odavneda ning uued tehnilised lahendused võivad reklaamite tootmist või avaldamist oluliselt lihtsustada. Täiendavalt eeltoodule võivad alternatiivsed meediakanalid olla suunatud teatud sihtrühmadele, mistõttu võivad reklaamitellijad eelistada neid tavapärasele massi- ja trükimeediale.

Mõned Grupi konkurendid on suurte rahvusvaheliste meediakontsernide tütarettevõtjad, mistõttu on neil Grupi äriühingutega võrreldes suuremad

finantseerimis- ja turustusvõimalused. Samuti võib neil olla eeliseid tegevuskulude juhtimisel ning tulenevalt mastaabiefektist. Kui turusituatsioon peaks muutuma, võib Grupp olla sunnitud suurendama tootmis- või reklaamikulusid või vähendama klientidelt küsitavat reklaami- ja/või tellimistasu, mis omakorda võib negatiivselt mõjutada Grupi finantsseisundit.

Grupp ei saa investoritele kinnitada, et ta suudab edukalt konkureerida praeguste või tulevaste konkurentidega, samuti ei ole mingit kindlust, et suurenev konkurents ei oma Grupi majandustegevusele, finantsseisundile või majandustulemustele negatiivset mõju. Kui Grupil ei õnnestu konkurentsist püsida, võib Grupil olla raskendatud äritulude suurendamine või säilitamine praegusel tasemel. Vaata lähemalt Prospekti peatükke "Business – Operations – Publishing – Competition", "Business – Operations – Printing – Competition", "Business – Operations – Book wholesale and retail – Competition" ja "Business – Operations – Information Services – Competition".

Pikaajaliste lepingute puudumine

Sarnaselt üldise turupraktikaga on Grupil ja tema sidusettevõtjatel reklaami- või trükkiklientidega ning raamatute, Grupi ja tema sidusettevõtjate poolt kirjastatavate ajalehtede ja ajakirjade edasimüüjatega vähe pikaajalisi lepinguid.

Olulise osa Grupi käibest moodustab reklaamimüük. Kuigi suuremate reklaamikampaaniate puhul sõlmitakse klientidega eraldi lepingud, ostetakse suurem osa reklaamipinnast ühekordsete tellimustena. Reklaamitellimusi kindlateks päevadeks esitatakse nii otse klientide poolt kui ka reklaamiagentuuride kaudu. Seetõttu võivad Grupi reklaamitulud periooditi kõikuda ning ei ole mingit kindlust selles osas, et reklaamikäibe senist taset suudetakse säilitada.

Grupil on väheste trükiteenuste klientidega pikaajalised lepingud; suur osa trükimahust müüakse ühekordsete või korduvtellimuste alusel ilma pikemaajaliste raamlepinguteta. Väljaannete edasimüüjatega on Grupil kirjalikud lepingud, kuid enamikul juhtudel võib edasimüüja ostetavaid koguseid vähendada või lühikese etteatamisega lepingu üldse lõpetada.

Pikaajaliste lepingute puudumine võib konkurentsi suurenedes vahetult mõjutada Grupi käivet, kui näiteks reklaamiosstad nõuavad reklaamihinnade langetamist või soodsamaid lepingutingimusi enda klientidele või kui edasimüüjad või trükiteenuste kliendid nõuavad paremaid tingimusi või vähendavad tellimuste mahtu. Kuigi juhtkonna hinnangul on Grupi poolt kirjastatavate väljaannete tase ja trükiteenuste kvaliteet kõrge ning Grupi ja tema sidusettevõtjate turustusstrateegia efektiivne, võib hinnakonkurents avaldada Grupi käibele ja tuludele ootamatut ja kiiret negatiivset mõju, samuti vähendada Grupi teenuste turuosa ja/või kasumlikkuse näitajaid.

Läbimüügi vähenemine ja surve kaanehinna alandamiseks

Grupi jaoks on ajalehtede ja ajakirjade müük oluliseks tuluaallikaks. Trükiarv ja lugejaskond on ka olulised tegurid, mille põhjal reklaamitegijad meediakanaleid oma kampaaniate tarvis valivad. Trükiarv sõltub ajalehtede ja ajakirjade kvaliteedist, levi efektiivsusest ja lugejate lojaalsusest. Ühe ajakirjandusväljaande tiraaži või lugejaskonna struktuuri võivad mõjutada erinevad mõjurid, näiteks konkureerivad ajalehed, aga ka teiste meediakanalite või massikommunikatsioonivahendite, näiteks televisiooni ja raadio või Interneti poolt osutatav konkurents, aga ka muutused tarbijate elustiilis.

Seda, et Grupp ja tema sidusettevõtjad suudavad kiiresti muutuvast ja ülikonkurentsitihedast meediatööstusest hoida kõigi oma väljaannete kliendibaasi olemasoleval tasemel, ei saa garanteerida. Grupi ja tema sidusettevõtjate trükimeediaväljaannete trükiarvu vähenemine võib avaldada negatiivset mõju Grupi tuludele ja viia Grupi ja tema sidusettevõtjate turuosa vähenemise ja/või kasumimarginaalide alanemiseni.

Konkurentide otsus alandada oma ajalehtede või ajakirjade kaanehinna võib sundida ka Gruppi sama teed minema. Kaanehinna alandamine või trükiarvu vähenemine mõjuks halvasti Grupi äritegevusele, finantsseisundile ja majandustulemustele.

Sõltumine võtmetöötajatest ja toimetustest

Grupi kõiki äriühinguid juhivad üsna väikesed meeskonnad ning seetõttu sõltub Grupp oma võtmetöötajatest ja nende töötulemustest. Grupi tulemused sõltuvad olulisel määral tema võimest palgata ja hoida kvalifitseeritud toimetuste, müügi-, turundus- ja juhtivpersonali. Grupp eeldab, et nõudlus juhtivtöötajate, toimetuses töötavate inimeste ja muu professionaalse personali järele kasvab.

Grupi ja tema sidusettevõtjate poolt väljaantavate ajalehtede ja ajakirjade kvaliteet ja sisu sõltuvad toimetuste professionaalsusest. Grupi ja tema sidusettevõtjate ajalehtede ja ajakirjade uudiste ja artiklite sisu sõltub reporterite, ajakirjanike ja välismaiste uudisteagentuuride võrgustikest ning võtmeisikute teenustest ilmajäämine võib avaldada Grupi tegevusele negatiivset mõju. Kui näiteks üks või mitu võtmetöötajat läheks tööle konkureerivasse ettevõttesse, võiks selle tagajärjel tekkiv konkurents kahjustada Grupi äritegevust.

Edaspidine edu sõltub ka Grupi jätkuvast võimest leida, palgata, koolitada ja hoida mainitud personali. Kui Grupp ei suuda hoida kinni oma juhtivtöötajaid, võtmeisikuid ja vajalikku professionaalset personali, võib see Grupi äritegevusele, finantsseisundile ja majandustulemustele kahjustavalt mõjuda.

Kasv ja selle kontrollimine

Viimaste aastatega on Grupp üsna kiiresti kasvanud ning enamasti just omandamise kaudu. Juhtkonna hinnangul kasv jätkub, seda nii orgaanilise tegevuse arengu kui uute omandamise läbi. Grupi võime kasvada võib sõltuda laienemisest uutele geograafilistele turgudele ja uutesse tegevusvaldkondadesse nii olemasolevatel kui uutel turgudel. Lisaks sellele peab Grupp pidevalt parandama oma finants- ja juhtimisalast kontrolli, aruandlussüsteemi ning protseduure. Kasv ja laienemine esitavad juhtimisresurssidele suuri nõudeid.

Kasv võimalike uute omandamise kaudu toob endaga kaasa uusi riske, millest osa on tavapärase omandamisega seonduvad riskid ning osa on seotud omandatud ettevõtte lõimimisega Gruppi. Grupi eesmärk on aktiivselt hinnata ja jälgida potentsiaalseid omandatavaid ettevõtteid ning Grupp võib ka tulevikus omandada meediaettevõtteid ja püüda neid oma olemasolevatesse ettevõtetesse integreerida. Samas ei pruugi Grupp leida sobilikke objekte, läbirääkimised või omandamine võivad osutuda ebaedukaks või omandamise objekt võidakse kaotada parema pakkumise teinud isikule. Võib juhtuda, et Grupp ei suuda omandatud ettevõtet integreerida, nii nagu eeldaks ettevõtte äristrateegia, või omandatava ettevõttega võivad kaasneda kohustused, millest ei olda omandamise ajal teadlikud. Võimalikud omandamised võivad juhtida juhtkonna tähelepanu eemale Grupi esmastest tegevusvaldkondadest, mille tulemusena võidakse ilma jääda võtmeklientidest ja/või -personalist, mis omakorda võib Grupi jaoks kaasa tuua ootamatuid kohustusi.

Kui Grupp ei suuda edukalt oma arengut ja kasvu kontrolli all hoida, võib see avaldada negatiivset mõju kasumile ja majanduslikule olukorrale. Jätkuv kasv eeldab investeeringuid varadesse ja käibekapitali. Soodsatel tingimustel kättesaadavaid lisarahastamisallikaid ei ole võimalik garanteerida.

Sõltumine tootmismasinatest ja infotehnoloogiast

Grupi trüki- ja leviettevõtted sõltuvad sujuvatest tööprotsessidest, mis omakorda rajanevad kaasaegsel tarkvaral ja infotehnoloogial. Suuremas

osas on Grupp professionaalse seadmete ja IT süsteemide hooldusteenuse sisse ostnud. Kui seadmete rike või viga toetavates tark- või riistvarasüsteemides takistab olulisel määral antud protsesse, ei pruugi Grupp ja tema sidusettevõtjad suuta täita oma kohustusi klientide ees. Selle tulemusena ei pruugi Grupp üksnes kaotada kasumit, vaid tal võib tekkida kohustus maksta leppetrahve ning äärmisel juhul võivad kliendid öelda sõlmitud lepingud üles.

Juhtkond on seisukohal, et Grupi trükiäri on võimalike probleemide puhuks trükiprotsessis kaetud piisava kindlustuskattega. Grupil on võimalik esitada ka garantiinõudeid seadmete või tarkvara tarnijate või hooldusteenuse alltöövõtjate vastu. Grupil on olemas teatud kokkulepped mõnede teiste trükiettevõtetega hädalukordades vastastikuste trükiteenuste osutamiseks, mis võimaldab loodetavasti Grupil täita oma lepingulisi kohustusi vähemalt osaliselt, kui Grupi trükitegevus peaks tehniliste probleemide tõttu katkema.

Samas ei ole võimalik anda garantiisid, et kõik tehnilised riskid seoses Grupi trüki- ja levitegevusega kindlustuse või tootjatepoolsete ning hooldus- ja remonttööd teostavate osapoolte poolt pakutavate tagatistega piisvalt kaetud on. Alati ei ole mõnele riskidele võimalik saada ka äriiselt tasuvatel tingimustel piisavat kindlustuskatet. Juhtkond on küll arvamusel, et Grupp on teinud vajalikud ettevalmistused võimalike tehniliste rikete tekkimise puhuks, kuid sellegipoolest võib tõsisem trüki- või levikatkestus negatiivselt mõjutada Grupi majandustegevust ja finantsseisundit.

Express Posti levisüsteem sõltub IT tarkvarast, mille jaoks on Grupil vaid tarkvara autoriõiguse omanike suuline litsents. Juhtkond on veendunud, et Grupp võib tarkvara kasutamist tõrgeteta jätkata, kuid ei ole võimalik anda tagatist, et Grupp ei ole sunnitud antud tarkvara asendama kas mõne kolmanda isiku käest ostetud või Grupi enda poolt väljatöötatud tarkvara vastu, mis võib omada olulist negatiivset mõju Grupi tegevusele ja finantsseisundile.

Sõltumine hankijatest

Grupi tegevus toetub tervele reale võtmehankijatele, kes tarnivad materjale ja teenuseid Grupi kuuluvatele äriühingutele. Juhtkond on seisukohal, et kui leviturg välja arvata, on Grupi jaoks olemas mitmeid alternatiivseid hankijaid ning seega pole Grupp otseselt sõltuv ühestki oma hankijast.

Kõige olulisem materjalikategooria on Grupi trükiettevõttes kasutatavad ajalehepaber, ajakirjapaber ja eripaberid. Hetkel kasutab Grupp erinevaid tarnijaid, eeskätt Soome ja Vene firmasid, kuid Grupil pole ühtegi pikaajalist hankelepingut mõne konkreetse paberitarnijaga. Hankijapoolsed katkestused paberi tootmis- või tarneprotsessis võivad mõjutada Grupi võimet täita võetud tellimusi trükitoodele. Seni on Grupp suutnud leida alternatiivseid hankijaid, kuid asendushankijad ei pruugi olla nõus samade tarnetingimustega, mis kehtivad Grupi tavahankijate puhul. Seega pole tagatist, et katkestused või viivitused tavapäraste hankijate tegevuses Grupi varustamisel ei oma negatiivset mõju Grupi majandustegevusele.

Suures osas sõltub Grupi ja tema sidusettevõtjate üksikseksemplaride müügist teenitav tulu tõhusast ajalehtede ja ajakirjade levist Eestis. Selles turusegmendis on sisuliselt vaid üks turustaja. Grupil on selle levitajaga leping hetkest, mil ta müüs oma leviettevõtte, ning suuri probleeme pole levivõrgus ette tulnud. Kuid katkestused levisüsteemis võivad sellegipoolest avaldada negatiivset mõju üksikseksemplaride müügile ning sellest johtuvalt ka Grupi äritegevusele, finantsseisundile ja majandustulemustele. Võimalik on ka see, et turu ainus turustaja võib hakata tulevikus esitama oma teenuste osutamise eest ebamõistlikke tingimusi, mis sunnib Gruppi enda levivõrku looma.

Pole garantiisid, et Grupp suudab leida majanduslikult tasuva asenduse võtmetarnijale, mis võib tähendada kulude kasvu ja väiksemat kasumlikkust. Vaata Prospekti osasid "Business – Operations – Publishing – Sup-

pliers”, “Business – Operations – Printing – Suppliers”, “Business – Operations – Book wholesale and retail – Suppliers” ja “Business – Operations – Information Services – Suppliers”.

Sõltumine tavatelefon- ja mobiiloperaatorite teenustasudest

Ekspress Hotline'i majandustulemusi mõjutavad märkimisväärselt telefoni- ja mobiiloperaatorite poolt kehtestatud kõnetasud. Kui telefoni- või mobiiloperaatorid otsustavad tõsta klientide kõnetasusid, võib sellega kaasneda Grupi poolt Ekspress Hotline'i teenustasude suurendamine või nende teenuste kasumimarginaalide vähenemine. Mõlemal juhul võib see vähendada Grupi kasumlikkust.

Finantseerimis- ja laenulepingud

Grupi poolt sõlmitud laenu- ja liisingulepingud ning väljastatud garantiid sisaldavad mitmeid piiravaid kohustusi ning kohustust saada võlaausaldaja eelnev nõusolek teatud tegevuseks, muu hulgas täiendavate laenude võtmiseks, dividendide maksmiseks, Grupi struktuuri või tegevusala muutmiseks ning teiste ettevõtjatega ühinemiseks.

Kõik finantsasutustega sõlmitud laenu- ja liisingulepingud ning garantiilepingud sisaldavad tavapäraseid lepingu rikkumise sätteid, sealhulgas ristrikkumise (*cross default*) sätteid. Ristrikkumise sätteid toovad Grupi jaoks kaasa lepingu rikkumise riski, mis sõltub teiste vastavate finantsasutustega sõlmitud lepingute täitmisest. Lisaks sellele loetakse enamikus lepingutes lepingu rikkumiseks see, kui võlgnik võtab olulisi täiendavaid finantskohustusi võlaausaldaja eelneva nõusolekuta või kui kolmas isik omandab osa või kõik võlgniku aktsiast ilma võlaausaldaja eelneva nõusolekuta.

Laenu-, liisingu- või garantiilepingute rikkumine või võlaausaldajate poolt ennetähtaegse tagastamise nõude esitamine võib avaldada olulist negatiivset mõju Grupi äritegevusele, majandustulemustele ja finantsseisundile.

Lepingutest tulenevad riskid

Grupi ja tema lepingupartnerite vahel võib tekkida vaidlusi lepingute tõlgendamise, kehtivuse või lepingutest tulenevate kohustuste täitmise osas, mis võivad viia kohtu- või vahekohtumenetluseni, mille lahendid võivad olla Grupi jaoks ebasoodsad. Lepingutest tulenevad nõuded ning muud nõuded võivad samuti avaldada negatiivset mõju Grupi kasumile või finantsseisundile. Vaata lähemalt Prospekti peatükki „Business – Legal Proceedings”.

Ettevõtte on Grupi valdusäriühing ja on sõltuv tütar- ja sidusettevõtjatest saadavast rahavoo

Ettevõtte on Grupi valdusäriühing, mis teostab majandustegevust läbi tütar- ja sidusettevõtjate. Ettevõtte ei ole muid olulisi varasid peale tütar- ja sidusettevõtjate osaluste, mistõttu sõltub tema enda kohustuste täitmine piisavast dividenditulust laekumisest teistelt Grupi ettevõtjatelt.

Eesti ja Leedu õiguse kohaselt on äriühingul lubatud maksta dividende või teha aktsionäridele muid väljamakseid ainult juhul, kui äriühingul on piisavalt aruandeperioodil või eelmistel perioodidel teenitud kasumit. Mitmete ühisettevõtjate puhul on Grupp seotud lepingulise kohustusega hoida vastava äriühingu omakapitali ja varade suhtarvu kõrgemal kui 20 protsenti. Summa, mis antud suhtarvu ületab, kuulub aktsionäridele dividendidena väljamaksmiseks; samas on aktsionärid kohustatud kapitali juurde maksma, kui vastav suhtarv langeb alla kokkulepitud taseme. Tütar- või sidusettevõtjate likvideerimise korral sõltub Grupile väljamakstav osa selliste ettevõtjate võlaausaldajate poolt esitatud nõuete suurusest.

Grupi finantsseisund sõltub tütar- ja sidusettevõtjate lepingulistest ja õi-

guslikest võimalustest jagada ja maksta välja dividende. Dividenditulude vähenemine võib avaldada Grupi kasumile või finantsseisundile negatiivset mõju.

Suutumus käia kaasas meedia- ning trükiäri tehniliste uuenduste ja turuarengutega

Meediatööstuses on toimunud ja toimuvad ka edaspidi kiired ja märkimisväärsed tehnoloogilised muutused, mille tulemusena võivad lisanduda alternatiivsed lahendused uudiste toimetamiseks, kirjastamiseks ja levitamiseks. Interneti tähtsuse kasv on loonud uusi võimalusi uudiste toimetamisel, misõttu pakub internet traditsioonilisele meediale reklaamitulude jaotamisel suurenevat konkurentsi. Vastamaks turul toimuvatele arengutele, on Grupp ja tema sidusettevõtjad arendanud kirjastatavate ajalehtede ja ajakirjade veebiväljaandeid, samuti on Grupp omandanud interneti-portaale. Kuigi juhtkond kavandab üldiste turutrendidega kaasas käia, ei ole kindlust, et Grupp suudab edukalt konkureerida olemasolevate või uute alternatiivsete tehniliste lahendustega või omandada või ise arendada või ühildada uusi tehnoloogiaid.

Täiendavalt eeltoodule on tehnoloogilised uuendused viimastel aastatel teatud ulatuses mõjutanud ka trükitööstust ning tõenäoliselt võib selline tendents jätkuda ka tulevikus. Arvutitel põhinev trükiprotsess on muutnud klientide vajadusi ning suurendanud nende ootusi trükikvaliteedi, -hinna ja -aja suhtes. Grupp on eelnevatel aastatel teinud märkimisväärsed investeeringuid trükimasinate uuendamiseks ning plaanib ka tulevikus selliseid investeeringuid teha. Hetkel on Grupil pooleli uue ajakirjade trükimasina ostmise. Siiski võib Grupil tulevikus tekkida vajadus suurendada trükikoja võimsust või parandada trükitoo kvaliteeti või uuendada trükimasinaid. Kulud seoses uue tehnika omandamise, arendamise või paigaldamisega võivad olla suured, samuti võivad Grupi võimalused konkreetset ajahetkel olla piiratud, mis võib omakorda negatiivselt mõjutada Grupi äritegevust, finantsseisundit või majandustulemusi.

Ühised sidusettevõtjad konkurentidega

Teised aktsionärid paljudes Grupi ühisettevõtjates on äriühingud, mis konkureerivad Grupiga ühes või mitmes ettevõtlussektoris. Ettevõtte sidusettevõtjatest omatakse SL Öhtulehte, Ajakirjade Kirjastust ja Expressi Posti läbi 50-50% ühisettevõtjate koos AS-iga Eesti Meedia, Norra meedia-kontserni Schibsted poolt kontrollitava äriühinguga. Eesti Päevalehte omatakse läbi 50-50% ühisettevõtja koos Eesti eraisiku Jaan Manitski'ga ning ühisettevõtjale kuulub omakorda tasuta jagatav tabloid-leht Linnaleht läbi 50-50% ühisettevõtja koos AS-iga Eesti Meedia. Ettevõttele kuulub Netikuulutused 50-50% ühisettevõtja kaudu, mille teiseks osanikuks on Eesti Päevaleht. Kumbki aktsionär ei oma neis ühisettevõtjates kontrolli äritegevuse üle. Aktsionäridel pole enamuosalusel või valitsevat mõju üheski neist ühisettevõtjatest. Ka Grupi Leedu leviettevõtte Medipresa kuulub ühiselt Grupile ja kahele Grupiga konkureerivale väljaandjale.

Paljud neist 50-50% omandistruktuuriga äriühingutest pärinevad Eesti ja Leedu Euroopa Liiduga ühinemise ning sellega seoses muudetud konkurentsiseaduste eelsest ajast. Juhtkond on seisukohal, et Grupi poolt kasutatavad omandistruktuurid ning vastavad aktsionäridevahelised lepingud on kooskõlas hetkel Eestis, Leedus ja teistes asukohtades, kus Grupp äritegevust arendab, ning Euroopa Liidus kehtivate konkurentsireeglitega. Kuid konkurentsieeskirjad on äsjaliitunud riikides kiiresti arenevad ja pole kindlust, et vastavad seadused ei muutu või et konkurentsiametkonnad ei muuda tulevikus oma tõlgendust või rakendamist. Ka pole kindel, et konkurentsiametkonnad ei asu seisukohale, et Grupp ja teised kirjeldatud omandistruktuurides osalevad ettevõtjad omavad sellist ühist turupositsiooni, mis ei võimalda lubada tulevase omandamise Grupi poolt. Ühtlasi ei saa garanteerida, et konkurentsiametkonnad ei hakka uurima Grupi poolt kasutatavaid omandistruktuure ning lepinguid teiste aktsionäridega. Kui konkurentsiametkonnad

vastava tegevuse tõttu on Grupp sunnitud maksma trahve või loobuma ühest või mitmest talle kuuluvast varast või kui sellega seoses piiratakse Grupi võimalikke edasisi omandamisi, võib see negatiivselt mõjutada Grupi äritegevust, finantsseisundit või majandustulemusi.

Kõik Grupi 50-50% osalusega ühissettevõtjad on nii üles ehitatud, et kummalgi aktsionäril pole kontrolli ühissettevõtja üle. Koos AS-iga Eesti Meedia omatavate ühissettevõtjate suhtes sõlmitud aktsionäridevahelised lepingud sätestavad mehhanismid otsustusprotsesside ummikseisude lahendamiseks äriühingus. Antud mehhanism annab mõlemale osapoolale võimaluse lõpetada ühine tegevus kas oma aktsiate müügiga teisele aktsionäriks või omandades teise aktsionäri aktsiad ühissettevõtjas. Seda võimalust pole üheski Grupi ühissettevõtjas seni kasutatud, kuid juhul kui tekib tõsine ummikseis, võib see negatiivselt mõjutada Grupi äritegevust, finantsseisundit või majandustulemusi.

Lisaks Eesti Päevalehe põhikirjale ei ole Ettevõtte kirjalikku ega suulist aktsionäride lepingut ummikseisude lahendamiseks 50% osalusega Eesti Päevalehes. Kuna kumbki aktsionär ei oma kontrolli äriühingu üle, on ummikseise otsustusprotsessis võimalik lepingu puudumisel lahendada vaid äriühingu likvideerimise teel. Antud ühissettevõtja üheksaastase ajaloos pole esinenud olukordi, mis annaks alust oodata ummikseisu tekkimist. Juhul, kui peaks siiski esinema tõsine ummikseis, võib see omada olulist negatiivset mõju Grupi äritegevusele, finantsseisundile või majandustulemustele.

Suhted põhiaktsionäriaga

Enne Pakkumist omab või kontrollib Hans Luik 100 protsenti Aktsiatest. Pärast Pakkumise läbiviimist omab või kontrollib ta ligikaudu 67,7 protsenti Aktsiatest eeldusel, et Üleajutamise Optsiooni teostatakse täies mahus ning Hans Luik ega talle kuuluv valdusäriühing HHL Rühm ei omanda Pakkumise käigus ühtegi Pakutavat Aktsiat. Seega on Hans Luigel võimalik teostada märkimisväärset kontrolli kõigi aktsionäride heakskiitu nõudvate asjaolude üle, sealhulgas nõukogu liikmete valimise ning oluliste äriõiguslike toimingute heakskiitmise üle, mis võivad välistada kolmandatel isikutel Ettevõtte üle kontrolli omandamise või põhjustada selles viivitusi. Enamusaktsionäri võimalus selliseid tehinguid välistada või nendega viivitada võib põhjustada Aktsiate hinna languse.

Grupi ning Hans Luige poolt kontrollitavate äriühingute vahel on lepingulised suhted seoses teatud küsimustega, muu hulgas laenulepingud ja äripindade üürilepingud. Kuigi Ettevõtte usub, et kõik antud lepingud on sõlmitud turutingimustel, on mitmed neist sõlmitud enne Pakkumise ettevalmistamist või Pakkumise ettevalmistamise käigus ning ilma konkurss korraldamata. Seega ei ole kindlust, et osade või kõigi selliste lepingute tingimused ei ole Grupile vähem soodsad kui tingimused, mida Grupil oleks õnnestunud kokku leppida sõltumatu kolmanda isikuga. Vaata täiendavalt Prospekti osa "Business – Related Party Transactions".

Majandustegevus väljaspool Eestit

Lisaks Eestile tegutseb Grupp Leedus ja juhtkond usub, et osa Grupi tulevase kasvupotentsiaalst on turgudel väljaspool Eestit. Juhtkonna hinnangul tuleks jätkata Grupi laienemist uutele turgudele. Grupp seisab silmitsi mitmete rahvusvahelisele tegevusele omaste riskidega, näiteks vajadusega asuda täitma suurt hulka erinevaid õigusakte ja reegleid, ettenägematute muutustega ekspordimaksudes, maksupraktikas või impordi- ja ekspordikvootides, valuutakursside kõikumise ning üldiste uuel turul tegutsemise raskustega, nagu näiteks lepingute jõustamine. Lisaks eeltoodule vajab Grupi laienemine finantsvahendeid. Need tegurid võivad avaldada negatiivset mõju Grupi majandustulemustele ning finantsseisundile.

Avatus valuutariskile

Gruppi mõjutavad kõikumised valuutakurssides eelkõige trükikoja tegevuse kaudu. Grupp tasub suuremale enamusele oma olulisematest paberi ja muude materjalide tarnijatest eurodes ja USA dollarites. Samal ajal kui Grupi konsolideeritud aruandlusväring on Eesti kroon, laekub osa tuludest siiski eurodes, Venemaa rublades ja USA dollarites. 30. juunil 2006 lõppenud poolaastal olid Grupi Venemaa rublades laekuvad euroga seotud tulud ligikaudu 3,5 miljonit eurot, moodustades 12% Grupi kogutuludest. Samal perioodil olid Grupi Venemaa rublades laekuvad USA dollariga seotud tulud ligikaudu 1,6 miljonit USA dollarit ehk 4,4% kogutulust.

Lisaks sellele makstakse Grupi Leedu äriühingust saadavad dividendid Leedu littedes. Kuna Grupp kavatseb oma tegevust väljaspool Eestit laiendada, kasvavad tõenäoliselt ka välisvaluutas saadavad tulud.

Varem on Grupp USA dollariga seonduvate riskide maandamiseks kasutanud tulevikutehinguid. Samuti püüab Grupp kohandada valuutatulusid samas valuutas tehtavate kuludega. Kuigi Grupp maandab oma valuutariske riskide kontrollimiseks mõeldud instrumentide, lepingutingimuste ning vastavate tulude ja kulude kohandamisega, võivad suured muutused valuutakurssides tuua kaasa negatiivseid tagajärgi Grupi majandustulemustele ning finantsseisundile.

Grupi ja tema sidusettevõtjate ajalehtede ja ajakirjade sisu võib olla vastuoluline ja tuua kaasa kohtuvaidlusi

Äritegevuse käigus on tulnud ette ning ka tulevikus võib juhtuda, et Gruppi kuuluvate äriühingute ja Grupi sidusettevõtjate vastu on esitatud kohtulikke nõudeid seoses nende kuuluvates ajalehtedes ja ajakirjades avaldatud materjalidega.

On olnud juhuseid, kus Grupi või tema sidusettevõtjate poolt avaldatavate materjalidega seoses on esitatud nõudeid, kuid nende nõuete lahendid ei ole avaldanud Grupile mõju või vastav mõju on olnud ebaoluline. Kuid samas ei saa olla kindel, et Gruppi kuuluvad ettevõtjad ja sidusettevõtjad suudavad tulevikus vältida kohtuvaidlusi avaldatavate materjalide sisu üle. Iga olulisem kohtuvaidlus võib avaldada negatiivset mõju Grupi majandustulemustele ning finantsseisundile.

Grupp ja sidusettevõtjad võivad sarnaselt kanda vastutust nõuete osas, mis esitatakse seoses ajalehtedes ja ajakirjades avaldatud reklaami sisuga. Grupp ja sidusettevõtjad on koolitanud oma toimetajaid ja reklaamipersonali hindama kõiki reklaamiavaldusi, vältimaks küsitavate või vaieldavate materjalide jõudmist trükki. Seni on Grupp ja sidusettevõtjad suutnud sellise vastutuse tekkimist edukalt vältida, kuid pole kindlust, et Grupp ja sidusettevõtjad suudavad ka edaspidi seda teha. Igasugused sellised kohustused võivad avaldada negatiivset mõju Grupi majandustulemustele ning finantsseisundile.

Grupi tegevusvaldkonnaga seotud riskid

Tsükliilisus

Kirjastus- ja trükiäri iseloomustab tsükliilisus – mõlemad on mõjutatud üldistest muutustest majanduses ning kliendikäitumisest. Majandusarengu aeglustumine või langus või näiteks reklaamipindade ostmise vähenemine kinnisvara või jaetarbimisega tegelevate ettevõtete poolt ükskõik mis põhjustel võib negatiivselt mõjutada nii kirjastus- kui trükiäri. Täiendavalt eeltoodule nõuab trükiäri suurt käibekapitali ja kulutusi tööjõule, mistõttu on trükikodade püsikulud suhteliselt kõrged. Majanduskasvu aeglustudes võivad tulud trükkimisest väheneda, kuid kulud jäävad endiseks, mis omakorda vähendab kasumit. Ei ole mingit kindlust, et kui Eesti või Leedu majanduskasv peaks aeglustuma või reklaamile tehtavad kulutused neil turgudel vähenema, siis ei oma see Grupi äritegevusele olulist ja negatiivset mõju.

Sesoonsus

Grupi ja tema sidusettevõtjate reklaami- ja raamatumüügitulude suurus sõltub hooajast. Reklaamitulud on suurimad aasta teises ja neljandas kvartalis, raamatumüügist saadavad tulud aga aasta neljandas kvartalis. Mõlema segmendi puhul on madalama tuluga perioodiks kolmas kvartal. Neljanda kvartali tulud on kõrgemad tänu jõuluhooajale, mil kliendid teevad reklaamile suuremaid kulutusi. Suvekuudel üldiselt reklaami- ja raamatumüük väheneb. Juhtkond eeldab, et kirjeldatud sesoonsed muutused avaldavad Grupi majandustulemustele mõju ka tulevikus. Seetõttu ei saa iga üksiku perioodi või kvartali tulemusi võtta aluseks järgnevatel perioodide tulemuste prognoosimisel.

Paberi hinna volatiilsus

Peamised kuluartiklid ajalehtede ja ajakirjade kirjastamisel ning trükkimisel on ajalehe- ning ajakirjapaber, tint ja trükiplaadid. Trükimaterjalide kulu kokku 2005. aastal ulatus 153 miljoni kroonini (moodustades 23 protsenti Grupi tegevuskuludest kokku), millest omakorda suurim kulu oli seotud ajalehe- ja ajakirjapaberiga.

Ajalehe- ja ajakirjapaberi hind on läbi aegade olnud volatiilne, sõltudes globaalsest nõudlusest ja pakkumisest. Klientidega sõlmitud lepingute alusel võivad Grupp ja tema sidusettevõtjad üldjuhul muuta trükihinda, kui trükimaterjalide, sealhulgas ajalehepaberi hind oluliselt muutub. Sellegipoolest ei saa välistada olukorda, kus Grupil ei ole võimalik suurenenud kulusid edasi kanda Grupi ja tema sidusettevõtjate poolt kirjastatavate väljaannete lõppklientidele, kes moodustavad ligikaudu neljandiku Grupi trükkikäibest. Grupp ei kasuta instrumente paberi hinna muutustest tuleneva riski maandamiseks. Paberi hinna märkimisväärne tõus võib omada negatiivset mõju Grupi finantsseisundile ja majandustulemustele.

Online-meedia

Grupp ja tema sidusettevõtjad osalevad *online*-meedias kolme portaali ja ajalehtede *online*-versioonide kaudu. Kuigi internetil põhineva meedia mõjud trükimeediale ei ole veel üheselt selged ning kuigi Juhtkonna arvates on Grupil head võimalused edukalt *online*-meedias osalemiseks, võivad jätkuvad ja kiired muutused antud sektoris tekitada Grupile olulisi riske. Arvestades, et Grupi majandustegevuse põhirõhk on asetatud trükimeediale, võib Grupil tekkida raskusi operatiivselt vastata nende kohalike või välismaiste konkurentide tegevusele, kellel on antud sektoris tegutsemiseks rohkem kogemust ning kes oskavad paremini aimata muutusi kliendieelistustes. Kui Grupil ei õnnestu *online*-meedias toimuvate muutustega kaasas käia, võib see negatiivselt mõjutada Grupi äritegevust, finantsseisundit või majandustulemusi.

Pakkumisega seotud riskid

Aktsiahindade volatiilsus

Puudub kindlus Aktsiate turu võimalike arengute osas ning selles osas, kas ja millise hinnaga on Aktsiate omanikel võimalik Aktsiad müüa. Aktsiate hindu väärtpaberiturul mõjutavad mitmed tegurid, sealhulgas konkreetset ajahetkel kehtivad intressimäärad, sektoripõhised näitajad ja turutingimused, Grupi majandustulemused ning rahavood ja samas või sarnases majandusharus tegutsevate ettevõtjate kaubeldavate väärtpaberite turutingimused.

Aktsiatega ei ole enne Pakkumise läbiviimist avalikult kaubeldud. Aktsiate Pakkumishind määratakse Peakorraldaja, Müüva Aktsionäri ja Ettevõtte vahelistel läbirääkimistel. Algselt otsustatud Pakkumishind võib erineda hinnast, mis kujuneb turul pärast Pakkumist. Investoritel, kes ostavad

Aktsiaid Pakkumise käigus, ei pruugi olla võimalik müüa Aktsiaid edasi Pakkumishinnaga või kallimalt. Pärast Pakkumist võib esineda Aktsiate hinnas märkimisväärsed kõikumised, sealhulgas olulist langust, ning seda isegi juhul, kui Grupi majandustulemused vastavad ootustele.

Likviidsus

Grupp on esitanud Tallinna Börsile taotluse Aktsiate noteerimiseks Tallinna Börsi Põhinimekirjas. Samas ei ole mingit kindlust, et Aktsiad noteeritakse või et pärast Pakkumise läbiviimist ning Aktsiate noteerimist algab, areneb või püsib Aktsiatega aktiivne kauplemine.

Tallinna Börsi keskmine päevane kauplemisskaive perioodil 1. jaanuarist 2006 kuni 31. detsembrini 2006 oli 3 038 207 eurot. Seisuga 28. veebruar 2007 oli Tallinna Börsil noteeritud kokku 15 äriühingu aktsiad. Seisuga 31. jaanuar 2007 esindasid turukapitalisatsioonilt kaks suuremat emitenti, AS Eesti Telekom ja AS Tallink Grupp, umbes 43 protsenti Tallinna Börsi 5 miljardi euro suurusest turukapitalisatsioonist. Seega on Tallinna Börs oluliselt vähem likviidne ja rohkem volatiilne kui teiste riikide arenenud väärtpaberiturud. Tallinna Börsi suhteliselt väike turukapitalisatsioon ja madal likviidsus võivad raskendada aktsionäride võimalust Aktsiaid Tallinna Börsil müüa, mis võib Aktsiate hinna volatiilsust suurendada. Mõne suure Tallinna Börsil noteeritud emitendi aktsiate noteerimise lõpetamisel oleks tõenäoliselt Tallinna Börsi turukapitalisatsioonile ja likviidsusele negatiivne mõju.

Hindu Tallinna Börsil võivad mõjutada ka välised tegurid, nagu teiste riikide, seejuures eriti teiste arenenud turgude üldine areng või kauplemis- või tulumaksu kehtestamine või nende muutmine.

Suure koguse täiendavate Aktsiate müükipanek võib avaldada Aktsia hinnale negatiivset mõju

Täiendavate Aktsiate müük või emiteerimine pärast Pakkumist võib Aktsiate turuhinda negatiivselt mõjutada. Ettevõtte ning Müüv Aktsionär on seoses Pakkumisega võtnud kohustuse mitte võõrandada Aktsiaid 12-kuulise perioodi jooksul. Müüv Aktsionär omab otseselt ja kaudselt kokku ligikaudu 67,7 protsenti kõigist Pakkumise järgselt olemasolevatest aktsiatest eeldusel, et Ülejaotamise Optsiooni teostatakse täies mahus ning ükski praegustest aktsionäridest ei omanda Pakkumise käigus Pakutavaid Aktsiaid.

Täiendavalt eeltoodule on Prospekti kuupäeva seisuga märkimisväärne osa Hans Luigele ja HHL Rühmale kuuluvatest Aktsiatest panditud AS-i Hansapank ja AS-i Sampo Pank kasuks. Hans Luik ja AS Hansapank on jõudnud kokkuleppele, et HHL Rühm kasutab Pakkumisest laekuvaid vahendeid AS-i Hansapank poolt antud laenu tagasimaksmiseks ning AS Hansapank vabastab Aktsiad pandist 2. aprillil 2007 või sellele lähedasel kuupäeval. Vaatamata eeltoodule jääb ligikaudu 20 protsenti Aktsiatest pärast Pakkumise lõpuleviimist pandituks. Juhul kui Grupp ei täida pandi aluseks olevatest finantseerimislepingutest tulenevaid kohustusi nõuetekohaselt, on pandipidajal õigus pant realiseerida ja Aktsiad müüa. Igasugune suurema koguse Aktsiate müümine võib negatiivselt mõjutada Aktsiate turuhinda.

Aktsionäridele tulevikus makstavad dividendid

Ei ole mingit kindlust, et Ettevõtte maksab Aktsiatelt dividende, samuti ei ole mingit kindlust selles osas, millises summas dividende makstakse. Dividendide maksmine ja nende suurus on Ettevõtte juhatuse, nõukogu ja lõpuks aktsionäride üldkoosoleku otsustada ning see sõltub vabadest rahalistest vahenditest, eeldatavast rahaliste vahendite vajadusest, Grupi majandustulemustest ning finantsseisundist, samuti Ettevõttele laenulepingutest tulenevatest piirangutest ning muudest teguritest. Vaata lähemalt Prospekti peatükki "Dividends and Dividend Policy".

Jätkuv analüüside koostamine Grupi kohta

Aktsiatega kauplemine sõltub vastava majandussektori analüütikute või väärtpaberianalüütikute poolt Grupi või selle tegevuse kohta avaldatavatest uurimustest ning raportitest. Grupil ei ole selliste analüütikute tegevuse üle mingit kontrolli. Kui üks või mitu Grupi kajastavat analüütikut langetavad Aktsiatele antavat hinnasihti, võib Aktsiate hind langeda. Kui üks või mitu analüütikut lõpetavad Grupi kajastamise või ei avalda Grupi kohta regulaarseid raporteid, võib Ettevõtte kaotada oma nähtavuse finants-turgudel, mis võib omakorda kaasa tuua Aktsiate hinna või kauplemiskäibe langemise.



Poliitilised, majanduslikud ja õiguslikud riskid

Riskid, mis on seotud äritegevusega Eestis ja Leedus

Investorid, kes investeerivad arenevatele turgudele nagu Eesti ja Leedu, peaksid silmas pidama, et need turud on võrreldes enam arenenud turgudega seotud suuremate riskidega, sealhulgas õiguslike, majanduslike ja poliitiliste riskidega. Viimase kahe kümnendi jooksul, üleminekul Nõukogude korralt ja plaanimajanduselt iseseisvusele ja turumajandusele, on Eestis ja Leedus toimunud liberaliseerumine ning märkimisväärsed poliitilised, õiguslikud ja majanduslikud muutused.

Euroopa Liiduga liitumise eesmärgil viisid Eesti ja Leedu ellu märkimisväärsed sotsiaalseid ning majanduslikke muudatusi ning reformisid muu hulgas õiguskorda. Selle tulemusena on suurenenud Eestis ja Leedus kehtivate õigusaktide maht ning seoses kohustusega rakendada Euroopa Ühenduse õigust suureneb see eeldatavasti veelgi.

Seoses Eesti ja Leedu üleminekuga turumajandusele ja eesmärgiga täita Euroopa Liidu nõudeid ning standardeid, on Eesti ja Leedu tsiviilseadustikku ning äriõiguse-, konkurentsi-, väärtpaberituru-, keskkonnanalaseid ning muid õigusakte viimase kümnendi jooksul oluliselt muudetud. Suures osas ei ole uute õigusaktide rakendamise osas veel kohtupraktikat ning pole välja kujunenud selgeid tõlgendusi haldusorganite või kohtute poolt.

Käesoleval hetkel viivad Eesti ja Leedu ettevõtjad enda tegevust kooskõlla Euroopa Liidu ettevõtlusstandardite ja praktikatega. Mitmel Eesti ja Leedu äriühingutel, sealhulgas Grupil, on jätkuvalt käimas protsess, mille käigus töötatakse välja ning arendatakse juhtimismeetmeid, mis on seotud konkurentsiriskidega, äriühingu juhtimisega, sisekontrolli ning riskijuhtimisega.

Valuutakursi risk

Kui välisvaluutas arveldav investor investeerib aktsiatesse, mille vääringuks on Eesti kroon, toob see investorile jaoks kaasa valuutariski. Krooni vahetuskursi mis tahes muutmine vastava välisvaluuta suhtes vähendab või suurendab vastavalt ka investeeringu väärtust välisvaluutas.

Tulenevalt Eesti ühinemisest Euroopa Liiduga 1. mail 2004 ning võimalikust üleminekust eurole, mille täpne toimumisaeg ei ole hetkel teada, hakatakse eeldatavasti tulevikus mingil hetkel Grupi majandustulemusi ning finantsseisundi aruandeid kajastama eurodes.

Eesti ametlik ning ainus seaduslik maksevahend on kroon. Kroon on seotud euroga fikseeritud kursiga 15,6466 Eesti krooni 1 euro kohta. Kuigi Eesti Pank on väljendanud oma kavatsust säilitada senine fikseeritud vahetuskurs ja valuutakomitee süsteem, ei ole mingit kindlust, et Riigikogu ei muuda vastavaid seadusi ning et fikseeritud vahetuskurs järgnevatel aastatel säilib. Välisinvestorid saavad Eestis registreeritud pankades avada kontosid nii Eesti kroonides kui ka välisvaluutas. Mis tahes välisvaluutat saab turu vahetuskursiga vabalt osta ja müüa. Piiranguid kapitali liikumise osas ei ole. Krooni mis tahes devalveerimine või revalveerimine võib kaasa tuua negatiivseid tagajärgi Eesti majanduse jaoks tervikuna ning võib omada Grupi finantsseisundile ja majandustulemustele olulist negatiivset mõju.

Võimalikud maksukohustused

Eestis kehtib hetkel ettevõtte tulumaksu süsteem, mille kohaselt maksustamine toimub alles kasumi jaotamisel. Eesti äriühingutele kohaldub tulumaks määraga 22 protsenti, kuid tegelik määr on umbes 28,20 protsenti dividendidest ja muudest väljamakstud jaotistest (22/78 jaotatud kasumi netosummast), kusjuures vastav määr väheneb lähema kahe aasta jooksul. Lisaks eeltoodule kohaldub Ettevõtte poolt mitteresidentidest juriidilistele isikutele, kes omavad vähem kui 20 protsenti Ettevõtte aktsiatest või häältest, makstavatele dividendidele kinnipeetav tulumaks määraga 22 protsenti, mis väheneb 2009. aastaks 20 protsendile.

Euroopa Liit on kehtestanud Eestile üleminekuperioodi kuni 31. detsembrini 2008, pärast mida võib Eestilt nõuda kehtiva maksusüsteemi vähe-malt osalist muutmist. Võimalus, et Eesti muudab oma kehtivat ettevõtte tulumaksu süsteemi, on aeg-ajalt olnud poliitilise arutelu objektiks, kuid hetkel ei ole võimalik hinnata, kas ja millal vastav muutus võib toimuda. Mis tahes muudatus Eesti ettevõtte tulumaksupoliitikas võib omada olulist negatiivset mõju Grupi äritegevusele, majandustulemustele ning finantsseisundile. Vaata lähemalt Prospekti peatükki „Taxation”.

Erinevalt enam arenenud turumajandusega riikidest on Eesti maksualased õigusaktid kehtinud suhteliselt lühikest aega, mistõttu võivad seadused ja muud õigusaktid olla ebaselged või üldse puududa. Samal põhjusel on ka nende õigusaktide rakendamise ja tõlgendamise osas vähe kohtupraktikat. Õiguslike tõlgenduste suhtes esineb sageli nii maksuasutuste siseselt kui erinevate ametkondade vahel erinevaid arvamusi, mis tekitavad ebakindlust ning konflikte.

Maksuametkonnad võivad Grupi poolt maksude arvestuse ja tasumise suhtes läbi viia maksurevisjone ja -kontrolle ning neil on õigus kohaldada karme trahve, karistusi ja intresse. Kui maksuametkonnad vaidlustavad mistahes põhjusel Grupi poolt maksukohustuse täitmise, võivad võimalikud maksukohustused omada olulist negatiivset mõju Grupi majandustulemustele ja seeläbi ka olulist negatiivset mõju Aktsiate turuhinnale.

Sõltumine suhteliselt madalatest tööjõukuludest

Euroopa Liidu liikmesriigina integreeruvad Eesti ja Leedu üha tihedamini Euroopa turgudega ning Eesti hinnatasemed ja palgad muutuvad järk-järgult teiste liikmesriikide omade sarnaseks. Kuigi Eesti palgatase jääb üldiselt vanemate liikmesriikide omale alla, kaotab edasine integreerumine Euroopa Liiduga koos majanduse ja õigussüsteemi arenguga järk-järgult selle Eesti ettevõtjate konkurentsieelise. Samasugused arengud iseloomustavad tõenäoliselt ka Leedut. Kui Grupp ei suuda leida uusi konkurentsieeliseid, mis tasakaalustaksid tööjõukulude kasvu mõju, võib see avaldada olulist negatiivset mõju Grupi majandustulemustele või finantsseisundile.

KAPITALISATSIOON

Alljärgnevas tabelis on näidatud Ettevõtte tegelik kapitalisatsioon ja võlakoormus lähtudes Ettevõtte auditeerimata konsolideeritud lühendatud vahefinantsinformatsioonist 30. juunil 2006 lõppenud kuue kuu kohta ning auditeerimata finantsnäitajatest seisuga 31. detsember 2006, mida kasutati kasumi hinnangu koostamisel ning mis põhinevad auditeerimata juhtkonna aruannetel. Tabelit tuleb vaadata koos Prospektis avaldatud finantsandmete ja kasumi hinnanguga.

EEK, '000	31. detsember 2006 Esialgsete tulemuste põhjal (auditeerimata)	30. juuni 2006 Tegelik (auditeerimata)
KAPITALISATSIOON		
Aktsiakapital ¹	165 232	2 216
Ülekurss	-	21 285
Reservid	5 238	10 222
Jaotamata kasum	94 282	140 077
Vähemusosa	518	18 677
Omakapital	265 270	192 477
Lühiajalised laenud ²	95 026	88 618
Pikaajalised laenud ²	118 846	181 692
Kogukapitalisatsioon ja võlakoormus	479 142	462 787
NETOVÕLAKOORMUS		
Raha ja ekvivalendid	51 101	29 838
Muud finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	6 484	6 832
Kogulikviidsus	57 585	36 670
Lühiajalised pangalaenud ²	95 026	85 500
Neto lühiajaline laenukohustus	37 441	48 830
Pikaajalised laenud ²	118 846	150 618
Netovõlakoormus	156 287	199 448

¹ Seisuga 30. juuni 2006 oli aktsiate arv 2216 (iga aktsia nimiväärtus 1000 krooni). Seisuga 31. detsember 2006 oli aktsiate arv 16 523 200 (iga aktsia nimiväärtus 10 krooni). Aktsiate arv suurenes seoses aktsiate jagamise ja aktsiakapitali suurendamisega.

² Ettevõtte finantskohustused koosnevad arvelduskrediitidest ja pangalaenudest, mis on tagatud aktsiate ja varade pantidega ning Ettevõtte poolt antud garantiidega. Vaata lisainformatsiooni Prospektile lisatud finantsaruannetest.

FINANTSINFORMATSIOON

Alljärgnevat tabelites on toodud valikuline finantsinformatsioon 31. detsembril 2003, 2004 ja 2005 lõppenud majandusaastate lõpu seisuga ja nende majandusaastate kohta ning 30. juunil 2005 ja 2006 lõppenud poolaastate lõpu seisuga ja nende poolaastate kohta. Vahepealsete perioodide tulemused ei pruugi anda indikatsiooni terve majandusaasta tulemuste suhtes. 2003., 2004. ja 2005. aasta majandusaasta informatsioon on võetud Ettevõtte auditeeritud konsolideeritud finantsaruandest 31. detsembril 2005 lõppenud kolme aasta kohta ning 2005. a ja 2006. aasta I poolaasta informatsioon auditeerimata konsolideeritud lühendatud vahearuandest 30. juunil 2006 lõppenud kuue kuu kohta ning kohandamata juhtkonna aruannetest seisuga 30. juuni 2005. Konsolideeritud majandusaasta aruanne 31. detsembril 2005 lõppenud kolme aasta kohta ning konsolideeritud lühendatud vaheinformatsioon 30. juunil 2006 lõppenud kuue kuu kohta on koostatud kooskõlas rahvusvahelise finantsaruandluse standarditega („IFRS“). Alljärgnevalt esitatud valikulist finantsinformatsiooni peab lugema koos Prospekti peatükis „Management’s Discussion and Analysis of the Company’s Financial Condition and Results of Operations” ning finantsaruannetes ja nende lisades esitatud informatsiooniga.

Alljärgnevalt esitatud suhtarvud ning finantsnäitajad illustreerivad teatud aspekte Grupi majandustegevuses ning finantsseisus. Osasid nendest suhtarvudest ning finantsnäitajatest kasutab Ettevõtte juhtkond Ettevõtte tegevuse hindamisel, samas kui teatud suhtarvud ja finantsnäitajad on esitatud investorile kaalumiseks Pakutavatesse Aktsiatesse investeerimise otsuse tegemisel. Kuigi mõned suhtarvud ja näitajad ei ole IFRS-is määratletud tulemuslikkuse näitajad, on Ettevõtte hinnangul alltoodud suhtarvud ning näitajad tavapäraseid ning börsiettevõtteid kasutavad neid sageli oma majandustegevuse ja finantsseisu illustreerimiseks.

Kasumiaruanne (EEK, '000)	31. detsembril lõppenud aasta			30. juunil lõppenud 6 kuud	
	2003	2004	2005	2005	1H 2006
Müügitulu	427 572	512 381	748 026	339 209	447 513
Müüdud toodangu kulu	311 590	384 616	572 264	256 790	324 642
Brutokasum	115 981	127 765	175 762	82 419	122 871
Üldhalduskulud	76 789	84 118	106 952	47 502	70 569
Muud äritulud	6 272	(5 022)	7 593	724	3 927
Ärikasum	45 464	38 625	76 404	35 641	56 229
Finantskulud	(2 912)	(7 423)	(9 091)	(5 771)	(4 234)
Kahjumi osa ühisettevõtjates	(812)	(7 152)	(21 708)	(6 408)	0
Kasum enne tulumaksustamist ja vähemusosalust	41 740	24 051	45 605	23 463	51 995
Tulumaks	3 319	5 083	5 444	(5 310)	(5 355)
Vähemusosalus	449	(12)	2 142	(298)	(1 019)
Aruandeperioodi puhaskasum*	37 973	18 980	38 020	17 854	45 621

* Emaettevõtja aktsionäridele omistatav osa.



Bilanss (EEK, '000)	31. detsembril lõppenud aasta			30. juunil lõppenud 6 kuud	
	2003	2004	2005	2005	1H 2006
Raha, raha ekvivalendid ja kaubeldavad väärtpaberid õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	22 860	31 956	41 994	23 026	36 669
Nõuded ostjate vastu ja muud nõuded	73 009	76 463	112 376	92 861	112 216
Varud	13 370	36 038	47 672	42 487	46 353
Varad klassifitseeritud kui hoiul müügiks	-	-	3 799	-	9 194
Käibevara kokku	109 239	144 457	205 841	158 374	204 432
Pikaajalised finantsinvesteeringud*	217	8 578	9 264	17 059	9 564
Vara, tehased ja seadmed	134 303	271 344	296 908	264 740	303 726
Immateriaalne põhivara	10 307	43 284	106 134	56 825	105 044
Varad kokku	254 067	467 663	618 147	496 998	622 766
Hankijatele tasumata arved	37 102	53 522	68 727	52 708	51 476
Muud lühiajalised kohustused	62 173	70 455	117 840	84 019	139 931
Lühiajalised laenukohustused	33 604	61 880	111 213	61 277	88 618
Lühiajalised kohustused kokku	132 879	185 857	297 780	198 004	247 901
Pikaajalised kohustused	4 647	145 995	135 909	145 995	181 692
Muud pikaajalised võlad ja eraldised	53	43	110	622	697
Pikaajalised kohustused kokku	4 700	146 039	136 019	146 617	182 388
Kohustused kokku	137 579	331 896	433 799	344 621	430 290
Vähemusosalus	4 226	4 527	15 087	3 283	18 677
Aktiivkapital	2 216	2 216	2 216	2 216	2 216
Ülekurss	21 285	21 285	21 285	21 285	21 285
Kohustuslik reservkapital	10 222	10 222	10 222	10 222	10 222
Eelmiste perioodide jaotamata kasum	40 116	78 551	95 376	97 220	93 437
Aruandeperioodi kasum	38 422	18 967	40 161	18 152	46 640
Kapital ja reservid omistatud Grupi aktsionäridele	112 261	131 240	169 260	149 095	173 800
Kohustused ja omakapital kokku	254 067	467 663	618 147	496 998	622 766

* Sisaldab nõudeid ostjate vastu ja muid nõudeid, investeeringuid sidusettevõtjates, varainvesteeringuid.

Rahavoogude aruanne (EEK, '000)	31. detsembril lõppenud aasta			30. juunil lõppenud 6 kuud	
	2003	2004	2005	2005	1H 2006
Rahavood äritegevusest	61 901	15 303	98 889	25 088	37 491
Rahavood investeerimistegevusest	(64 616)	(69 499)	(120 717)	(34 712)	(23 103)
Rahavood finantseerimistegevusest	(45)	64 678	30 541	984	(20 568)

Suhtarvud ja näitajad	31. detsembril lõppenud aasta			30. juunil lõppenud 6 kuud	
	2003	2004	2005	2005	1H 2006
Aktsiate arv	2 216	2 216	2 216	2 216	2 216
Kasum aktsia kohta (EPS), EEK	17 136	8 565	17 157	8 057	20 587
EBITDA ¹ EEK '000 ¹	67 496	60 792	102 684	48 401	71 222
EBITDA marginaal, % ²	15,8	11,9	13,7	14,3	15,9
Ärikasumi marginaal, % ³	10,6	7,5	10,2	10,5	12,6
Investeeringute tootlus (ROI), % ⁴	28,6	15,4	22,4	9,5	12,7
Varade tootlus (ROA), % ⁵	14,9	4,1	6,2	3,6	7,3
Omakapitali tootlus (ROE), % ⁶	32,6	14,0	20,6	11,7	23,7
Omakapitali suhtarv, % ⁷	45,8	29,0	29,8	30,7	30,9

Pakkumise järgse aktsiate arvu alusel ümberarvestatud näitajad aktsia kohta

	31. detsembril lõppenud aasta			30. juunil lõppenud 6 kuud	
	2003	2004	2005	2005	2006
Kasum aktsia kohta. EEK	2,0	1,0	2,1	1,0	2,5
Omakapital aktsia kohta (EEK)	6,1	7,2	9,8	8,0	10,2
Dividend aktsia kohta	-	-	2,2	-	-
Dividendide jaotamise määr (%)	-	-	104,8	-	-
Aktsiate arv pärast Pakkumist	18 971 081	18 971 081	18 971 081	18 971 081	18 971 081

Finantssuhtarvude arvutamine

¹ Maksude, intresside ja kulumise eelne tegevuskasum (EBITDA)

Finantskulude, sidusettevõtjate kasumiosa, maksude ja intresside ja kulumise eelne tegevuskasum. EBITDA on lisatud kui täiendav näitaja, sest sisaldab olulist informatsiooni, kui seda vaadata koos äritegevuse, investeerimistegevuse ja finantseerimistegevuse rahavoogudega. EBITDA ei ole finantstegevuse näitaja rahvusvaheliste finantsaruandluse standardite kohaselt. EBITDA-t ei tohi käsitleda kui ärikasumi, puhaskasumi, äritegevuse rahavoogude või muu kasumi või kahjumi asendajana, mis on leitud kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega. EBITDA ei pruugi olla võrreldav teiste ettevõtjate poolt avaldatud sarnaste näitajatega.

² EBITDA marginaal

EBITDA / müügitulu. EBITDA marginaal näitab erinevate kasumlikkuse näitajate ja müügi vahelisi suhteid, annab informatsiooni ettevõtja äritegevuse kasumlikkusest ning ei sõltu ettevõtja finantseerimisstruktuurist, maksu-positatsioonist ega kulumist.

³ Ärikasumimarginaal

Ärikasum / müügitulu. Ärikasumimarginaal näitab erinevate kasumlikkuse näitajate ja müügi vahelisi suhteid, annab informatsiooni ettevõtja äritegevuse kasumlikkusest ning ei sõltu ettevõtja finantseerimisstruktuurist, maksupositsioonist.

⁴ Investeeringute tootlus (ROI)

(Neto finantskulude järgne kasum + intressikulu) / (Keskmine aktiva kokku – keskmised intressi mittekanvad kohustused). Investeeringute tootlus näitab kasumite ja kasumite teenimiseks vajalike investeeringute suhteid.

⁵ Varade tootlus (ROA)

Puhaskasum / aktiva kokku. Varade tootlus võrdleb tulu aktivaga ning näitab (i) juhtkonna võimet ja efektiivsust ettevõtte varade kasutamisel kasumi teenimiseks ja (ii) teenitud kogutulu, mis on saadaval kõikidele kapitali paigutajatele (võlg ja omakapital), sõltumata kapitali allikast.

⁶ Omakapitali tootlus (ROE)

Puhaskasum/omakapital. Omakapitali tootluse arvutamisel ei võeta nimetajana arvesse võlakohustusi. Antud suhtarv võrdleb kas maksude-eelset või puhaskasumit omakapitaliga.

⁷ Omakapitali suhtarv

(Omakapital+vähemusosalus) / aktiva kokku. Omakapitali suhtarv on finantsvõimenduse mõõdik, mis näitab omakapitali suhet koguaktivasse.

ETTEVÕTE

AS Ekspress Grupp
Narva mnt 11E
10151 Tallinn
Eesti

PEAKORRALDAJA JA FINANTSNÕUSTAJA

AS Suprema Securities
Tartu mnt 2
10145 Tallinn
Eesti

JAEPAKKUMISE KAASKORRALDAJA

AS Hansapank
Liivalaia 8
15040 Tallinn
Eesti

ETTEVÕTTE JA MÜÜVA AKTSIONÄRI ÕIGUSNÕUSTAJA

Advokaadibüroo Luiga Mody Hääl Borenus
Pärnu mnt 15
10141 Tallinn
Eesti

PEAKORRALDAJA ÕIGUSNÕUSTAJA

Curtis, Mallet-Prevost, Colt & Mosle LLP
53 New Broad Street
London EC2M 1BB
Ühendkuningriik

AUDIITOR

PriceWaterhouseCoopers
Pärnu mnt 15
10141 Tallinn
Eesti

