

AS RUBLA PAKKUMINE AS KALEV AKTSIONÄRIDELE

5. november 2007. a

Käesoleva prospekti („**Prospekt**“) levitamine sellistes jurisdiktsioonides, kus Prospektis sisalduv ofert oleks ebaseaduslik või kus Prospekt nõuaks registreerimist või kooskõlastamist mõne ametiasutusega või pöördumist mõne ametiasutuse poole, ei ole lubatud ning isikud, kelle valdusesse Prospekt satub, on kohustatud välja selgitama piirangud Prospekti levitamisele konkreetses jurisdiktsioonis ning nendest kinni pidama.

Käesolevat Prospekti ega muud Pakkumisega seoses edastatavat informatsiooni ei või käsitleda kui AS Rubla või mõne teise AS Rubla kontserni kuuluva äriühingu poolt Prospekti või muu Pakkumisega seoses edastatava informatsiooni saajale antud soovitus Aktsiate müümiseks. Iga isik, kes kaalub Aktsiate müümist, peaks iseseisvalt analüüsima AS-i Kalev ning tema tütarettevõtjate finantsseisundit ning äritegevust ning hindama ise Pakkumise soodsust.

Kõik käesolevas Prospektis sisalduvad andmed on esitatud 24. septembri 2007. a seisuga, s.o Pakkumise teate ning Prospekti Finantsinspeksioonile kooskõlastamiseks esitamise päeva seisuga.

SISUKORD

| | |
|---|----|
| SISUKORD..... | 2 |
| 1. PAKKUMISE AKTSEPTIMISE KORD JA MUUD TINGIMUSED..... | 4 |
| 1.1. Pakkumise aktseptimise kord | 4 |
| 1.2. Ostuhinna tasumise põhimõtted ja kord | 4 |
| 1.3. Sihtsiku õigus taganeda aktseptist | 5 |
| 1.4. Maksustamine | 5 |
| 1.5. Muud tingimused | 5 |
| 2. PAKKUMISE EESMÄRK JA PÕHJENDUS | 7 |
| 2.1. Pakkumise põhjendus | 7 |
| 2.2. Pakkumise eesmärk | 7 |
| 2.3. AS Rubla kirjeldus | 7 |
| 2.4. AS-ga Rubla kooskõlastatult tegutsevad isikud | 7 |
| 2.5. Andmed AS Rubla ja temaga kooskõlastatult tegutsevate isikute osaluse kohta AS-s Kalev 8 | |
| 2.6. AS Rubla plaanid seoses AS-ga Kalev | 9 |
| 2.7. Ülevõtmispakkumise esemeks olevate väärtpaberite kirjeldus | 10 |
| 2.8. Teave pakkumise rahastamise kohta..... | 10 |
| 3. PAKKUMISE HIND JA SELLE MÄÄRAMISE ALUSED | 11 |
| 3.1. Pakkumise hind..... | 11 |
| 3.2. Pakkumise hinna määramise alus | 11 |
| 4. AS KALEV | 14 |
| 4.1. Lühikirjeldus..... | 14 |
| 4.2. Juhtorganid | 15 |
| 4.3. Finantsnäitajad | 15 |
| 4.4. AS Kalev pro-forma finantsnäitajad | 18 |
| 5. INFORMATSIOONI AVALDAMINE JA KINNITUSED..... | 21 |
| 5.1. Informatsiooni avaldamine | 21 |
| 5.2. Ülevõtja kinnitused | 21 |
| Lisad: | 21 |

PAKKUMINE

Rootsi investeerimisfondiga East Capital Baltikumfonden ning Vipes Invest OÜ-ga 23.09.2007. a sõlmitud kokkulepete tulemusel, milles lepiti kokku kooskõlastatud tegutsemises AS Kalev aktsiate ülevõtmiseks ning hääletamise teel ühtse poliitika rakendamises AS-s Kalev, omandas AS Rubla koos teiste kooskõlastatult tegutsevate isikutega, kelleks on GKG Investeeringute AS, Mailtec OÜ ja Linderin Grupp OÜ, väärtpaberituru seaduse § 167 tähenduses valitseva mõju AS Kalev üle.

Väärtpaberituru seaduse § 166 lg 1 kohaselt on sihtemitendi üle valitseva mõju otse või kooskõlastatult tegutsevate isikutega koos saanud isik kohustatud 20 päeva jooksul valitseva mõju saamisest arvates tegema vähemalt 28 päeva kestva ülevõtmispakkumise sihtemitendi kõigi aktsiate suhtes. Arvestades, et AS Rubla koos temaga kooskõlastatult tegutsevate isikutega on 23.09.2007. a seisuga omandanud valitseva mõju AS-s Kalev, teeb AS Rubla käesolevaga kohustusliku ülevõtmispakkumise („**Pakkumine**“) kõigi AS Kalev aktsiate suhtes.

Ülevõtja

AS Rubla, registrikood 10046724, asukoha aadress Pärnu mnt 139E, Tallinn, Eesti Vabariik.

Sihtemitent

AS Kalev, registrikood 10000952, asukoha aadress Tornimäe 5, Tallinn, Eesti Vabariik.

Ülevõtja ja temaga kooskõlastatult tegutsevate isikute poolt kontrollitavate sihtemitendi aktsiate või nendega esindatud hääle arv

AS Rubla ja temaga kooskõlastatult tegutsevate isikute, kelleks on GKG Investeeringute AS, Mailtec OÜ, Linderin Grupp OÜ, East Capital Baltikumfonden ning Vipes Invest OÜ, poolt kontrollitavate AS Kalev aktsiate arv on 13 947 367, mis moodustab 59,02 % AS Kalev aktsiakapitalist.

Ülevõtmispakkumise esemeks olevate aktsiate kirjeldus

AS Kalev on emiteerinud 23 632 500 nimelist lihtaktsiat („**Aktsia**“) nimiväärtusega 10 krooni (EEK). AS-l Kalev on ainult ühte liiki aktsiaid. Aktsiad on noteeritud Tallinna Börsi põhinimekirjas. Iga Aktsia annab aktsionärile üldkoosolekul ühe hääle ja õiguse osaleda aktsionäride üldkoosolekul ning kasumi ja seltsi lõpetamisel allesjäänud vara jaotamisel, samuti muud seaduses ja AS Kalev põhikirjas ettenähtud õigused.

Ülevõtmispakkumise hind ja tasumise viis

Ülevõtmispakkumise hind on 29 krooni (EEK) Aktsia eest. Aktsiate eest tasutakse rahas.

Ülevõtmispakkumise tähtaeg on 28 päeva pakkumise teate avalikustamisest. Tehingukorraldused peavad olema antud väärtpaberikonto halduritele viisil, et väärtpaberikonto halduritel oleks võimalik registreerida tehingukorraldused EVK-s hiljemalt 03.12.2007, s.t pakkumise viimasel päeval kell 17:00.

Väärtuspäev

07.12.2007. a („**Väärtuspäev**“) arveldatakse Pakkumisele aktsepti andnud AS Kalev aktsionäride müügitehingud tehing makse vastu põhimõttel. AS Rubla tasub müüdavate Aktsiate arvule vastava Aktsia hinna igale Pakkumise aktseptinud AS Kalev aktsionärile 07.12.2007. a vastavate Aktsiate ülekandmise vastu.

Pakkumise aktseptimise kord

Iga AS Kalevi aktsionär, kes soovib Pakkumist aktseptida, peab pöörduma oma väärtpaberikonto halduri poole, kelle kaudu ta on avanud väärtpaberikonto Eesti Väärtpaberite Keskregistris (EVK) ning kelle kaudu avatud väärtpaberikontol hoitakse talle kuuluvaid Aktsiaid. Kontohalduri juures tuleb Aktsiate müümiseks käesolevas Pakkumises sätestatud tingimustel registreerida tehingukorraldus Aktsiate müügiks. Lisateavet pakkumise aktsepteerimise protseduuri kohta on võimalik saada Hansapanga telefonidel 888 1501, 888 1856 või 888 5972.

Prospekti levitamise kohad

Pakkumise prospekt avalikustatakse Tallinna Börsi, AS Kalev ning Finantsinspektsiooni veebilehel. Prospekt on paberikandjal kättesaadav LFS Corporate Finance S.A. kontoris Tartu mnt 2, Tallinn, Eesti Vabariik.

Käesolev prospekt ja pakkumise tingimused on kooskõlastatud Finantsinspektsiooni poolt 02.11.2007. a.

1. PAKKUMISE AKTSEPTIMISE KORD JA MUUD TINGIMUSED

1.1. *Pakkumise aktseptimise kord*

Iga AS Kalevi aktsionär, kes soovib Pakkumist aktseptida, peab pöörduma oma väärtpaberikonto halduri poole, kelle kaudu ta on avanud väärtpaberikonto Eesti Väärtpaberite Keskregistris („EVK“) ning kelle kaudu avatud väärtpaberikontol hoitakse talle kuuluvaid Aktsiaid. Eesti väärtpaberite keskregistri seaduse § 6 lg 4 kohaselt on esindajakontol olevatest väärtpaberitest tulenevate õiguste teostamiseks õigustatud ja kohustuste täitmise eest vastutav esindajakonto omanik. Väärtpaberist tuleneva hääleõiguse ja muude õiguste teostamisel peab esindajakonto omanik järgima kliendi korraldusi. Seega peavad AS Kalevi aktsionärid, kelle Aktsiaid hoitakse esindajakontol, Pakkumise aktseptimiseks andma korralduse oma esindajakonto omanikule pakkumise aktseptimiseks käesolevas punktis kirjeldatud korras.

Väärtpaberikontohalduri juures tuleb Aktsiate müümiseks käesolevas Pakkumises sätestatud tingimustel registreerida tehingukorraldus Kalevi aktsiate müügiks, mis peab sisaldama vähemalt alljärgnevat informatsiooni:

| | |
|-------------------------------|---|
| Väärtpaber: | Kalevi aktsia |
| ISIN kood: | EE3100002460 |
| Tehingu hind aktsia kohta: | 29 EEK |
| Väärtpaberite arv: | täidab aktsionär vastavalt müüdavale kogusele |
| Vastaspool: | LFS Asset Management AG |
| Vastaspoole kontohaldur: | AS Hansapank |
| Vastaspoole väärtpaberikonto: | 99101175492 |
| Tehingu tüüp: | müük |
| Tehingu väärtuspäev: | 07.12.2007 |
| Tehingu arveldustüüp: | makse vastu |

Lisateavet pakkumise aktsepteerimise protseduuri kohta on võimalik saada Hansapanga telefonidel 888 1501, 888 1856 või 888 5972.

Aktsionäri aktsept (nõustumus) müüa tehingukorralduses märgitud vastavad Aktsiad AS-le Rubla vastavalt Pakkumise tingimustele loetakse antuks ning jõustunuks hetkest, mil EVK registripidaja on saanud vastava aktsionäri („**Aktseptinud Aktsionäri**“) tehingukorralduse viimase EVK kontohaldurilt. Tehingukorraldused peavad olema antud väärtpaberikonto halduritele viisil, et väärtpaberikonto halduritel oleks võimalik registreerida tehingukorraldused EVK-s hiljemalt 03.12.2007, s.t pakkumise viimasel päeval kell 17:00.

Sellest hetkest alates loetakse tehingukorralduses märgitud vastavate Aktsiate müügileping Pakkumises toodud tingimustel AS Rubla ja Aktseptinud Aktsionäri vahel („**Võõrandamisleping**“) sõlmituks.

1.2. *Ostuhinna tasumise põhimõtted ja kord*

AS Rubla tagab tehingu Väärtuspäevale eelneval päeval oma väärtpaberikonto haldaja kaudu Pakkumise tingimustele vastavate müügikorralduste realiseerimiseks vajalikud vastukorraldused. Tehingu Väärtuspäeval kannab Aktseptinud Aktsionäri väärtpaberikonto haldaja Aktseptinud Aktsionäri kuuluva Aktsiate müügihinna summa müüja väärtpaberikontoga seotud arveldusarvele. Samaaegselt kantakse müüdüd Aktsiad vastava Aktseptinud Aktsionäri väärtpaberikontolt AS Rubla väärtpaberikontole (tehing makse vastu põhimõte). Eeltoodu vastab ülevõtmispakkumisreeglite § 17 lg 2 nõuetele, mille kohaselt vastavalt õigusaktidele aktsepteeritud tehingute alusel ülevõtja poolt

omandatavad ülevõtmispakkumise esemeks olevad väärtpaberid kantakse ülevõtja väärtpaberikontole mitte enne nende eest ostuhinna tasumist.

1.3. Sihtsiku õigus taganeda aktseptist

Väärtpaberituru seaduse § 181 kohaselt on ülevõtmispakkumise esemeks olevate aktsiate suhtes teise ülevõtja poolt tehtava ülevõtmispakkumise (võistlev pakkumine) korral sihtsikul õigus valida ülevõtmispakkumiste vahel ning selleks esialgse ülevõtmistähtaja jooksul (i) tagasi võtta esialgse ülevõtmispakkumise raames aktsia võõrandamiseks ülevõtjale tehtud ettepanek; või (ii) taganeda ülevõtjaga esialgse ülevõtmispakkumise raames sõlmitud aktsia Võõrandamislepingust.

Ülevõtmispakkumisreeglite § 7 lg 5 kohaselt ülevõtmispakkumisreeglites kirjeldatud tagasiulatuvalt kehtivate õigustoimingute esinemise korral on ülevõtmispakkumise kohaselt pakkumise esemeks olevate aktsiate võõrandamiseks teo (aktsept või ofert) teinud sihtsikul õigus taganeda eelnimetatud teost (aktseptist või oferdist). Tagasiulatuvalt kehtivateks õigustoiminguteks on ülevõtmispakkumise Finantsinspeksioonile kooskõlastamiseks andmisest kuni ülevõtmispakkumise tähtaja möödumiseni ülevõtmispakkumise esemeks oleva väärtpaberi omandamine ülevõtja poolt ülevõtmispakkumises tooduga võrreldes sihtsikule soodsamatel tingimustel (nt kõrgema hinna eest).

Aktseptinud Aktsionär, kes soovib taganeda Võõrandamislepingust kooskõlas käesoleva Pakkumise tingimustega, peab Pakkumise tähtaja jooksul tühistama Pakkumise tingimuste kohaselt registreeritud tehingukorralduse. Aktseptinud Aktsionäri poolne taganemine Võõrandamislepingust jõustub hetkel, mil EVK registripidaja on tühistanud vastava Aktseptinud Aktsionäri tehingukorralduse selle aktsionäri kontohaldurilt saadud tühistamiskorralduse alusel.

1.4. Maksustamine

Järgnev on lühikokkuvõte mõningatest Pakkumisega seonduvatest maksustamise aspektidest Eesti Vabariigis. Kokkuvõte põhineb kehtival Eesti Vabariigi õigusaktidel ning on mõeldud üksnes üldise informatsioonina. Kokkuvõte ei sisalda iga üksikinvestori suhtes kohaldatavate maksustamissätete täielikku kirjeldust. Teatud maksumaksjate suhtes võivad olla kohaldatavad maksuõiguse erisätted. Kõik AS Kalev aktsionärid peaksid seetõttu konsulteerima professionaalse maksunõustajaga, et täpsustada, mida Pakkumine võib maksustamise osas endaga kaasa tuua, seda iseäranis teiste riikide maksuseadustest tuleneda võivate tagajärgede osas. Aktsionäridel, kes ei ole Eesti Vabariigi residendid, soovitatakse konsulteerida oma maksunõustajaga.

Aktsiate müük praeguste AS Kalev aktsionäride poolt AS-le Rubla võib olenevalt müüja staatusest kaasa tuua ühe järgmistest Eesti tulumaksuga maksustamise tagajärgedest. Mitteresidendist äriühingu või mitteresidendist eraisiku poolt talle kuuluvate Aktsiate müügist saadud tulu ei kuulu Eestis tulumaksuga maksustamisele. Residendist äriühingu poolt talle kuuluvate Aktsiate müügist saadud tulu ei kuulu Eestis tulumaksuga maksustamisele. Residendist äriühing on kohustatud tulumaksu maksma oma aktsionäridele või osanikele kasumi jaotamise korral. Residendist eraisiku poolt talle kuuluvate Aktsiate müügist saadud kasu (s.t Aktsiate müügihind, millest on lahutatud nende soetusmaksumus) maksustatakse 22 % maksumääraga.

1.5. Muud tingimused

1.5.1 Juhul, kui Pakkumise tähtjal avalikustab teine pakkuja kooskõlas kohaldatavate õigusaktidega ülevõtmispakkumise Aktsiate suhtes ("**Võistlev Pakkumine**"), on aktsionäridel

õigus valida pakkumiste vahel ning selleks taganeda Pakkumise Tähtaja möödumiseni Pakkumise käigus sõlmitud Võõrandamislepingutest. Võistleva Pakkumise korral pikeneb Pakkumise tähtaeg automaatselt Võistleva Pakkumise tähtaja möödumiseni ning vajadusel avalikustab AS Rubla uue Väärtuspäeva.

- 1.5.2 Kui AS Rubla omandab ajavahemikul 24.09.2007. a (s.o Pakkumise prospekti ja teate Finantsinspeksioonile kooskõlastamiseks andmise päevast) kuni Pakkumise tähtpäevani Aktsiaid Pakkumises tooduga võrreldes AS Kalev aktsionäridega soodsamatel tingimustel (nt kõrgema hinna eest), muutuvad vastavad tingimused tagasiulatuvalt Pakkumise osaks. Sellisel juhul muudab AS Rubla Pakkumise tingimusi ja avalikustab vastavad muudatused viivitamata.
- 1.5.3 Aktsia hinna suurendamine kehtib tagasiulatuvalt ka kõigi aktsionäride suhtes, kes olid andnud oma aktsepti ja sõlminud Võõrandamislepingu varem.
- 1.5.4 Kui AS Rubla omandab mis tahes Aktsiaid soodsamatel tingimustel vastavalt punktis 1.5.2 sätestatule või suurendab Aktsia hinda, on igal Aktseptinud Aktsionäril õigus Pakkumise tähtaja möödumiseni taganeda Pakkumise käigus sõlmitud Võõrandamislepingust.
- 1.5.5 AS Rubla on nõustunud tasuma Pakkumise tingimuste kohaselt omandatavate Aktsiate eest Aktsia hinna eeldusel, et AS-le Rubla võõrandatakse Aktsiad, mis ei ole koormatud (sh panditud) ning mille suhtes ei ole kolmandatel isikutel mingisuguseid õigusi, mida võiks AS Rubla suhtes teostada, ega nõudeid, mida võiks AS-le Rubla esitada.
- 1.5.6 Kõik õigused Aktseptinud Aktsionäri poolt AS-le Rubla Pakkumise raames võõrandatavatele Aktsiatele lähevad Aktseptinud Aktsionärielt AS-le Rubla üle hetkest, mil AS Rubla on tasunud sellele Aktseptinud Aktsionärile vastavate Aktsiate ostuhinna vastavalt Pakkumise tingimustele.
- 1.5.7 Pakkumisele ja kõigile selle raames antud aktseptidele ja/või tehtud tehingutele kohaldatakse Eesti Vabariigi õigusakte. Kõik Pakkumisega ja/või selle raames antud aktseptidega ja/või tehtud tehingutega seoses tekkivad vaidlused lahendatakse Harju Maakohtus.

2. PAKKUMISE EESMÄRK JA PÕHJENDUS

2.1. Pakkumise põhjendus

Rootsi investeerimisfondiga East Capital Baltikumfonden ning Vipes Invest OÜ-ga 23.09.2007. a sõlmitud kokkulepete tulemusel, milles lepiti kokku kooskõlastatud tegutsemises AS Kalev aktsiate ülevõtmiseks ning hääletamise teel ühtse poliitika rakendamises AS-s Kalev, omandas AS Rubla koos teiste kooskõlastatult tegutsevate isikutega, kelleks on GKG Investeeringute AS, Mailtec OÜ ja Linderin Grupp OÜ, väärtpaberituru seaduse § 167 tähenduses valitseva mõju AS Kalev üle.

Väärtpaberituru seaduse § 166 lg 1 kohaselt on sihtemitendi üle valitseva mõju otse või kooskõlastatult tegutsevate isikutega koos saanud isik kohustatud 20 päeva jooksul valitseva mõju saamisest arvates tegema vähemalt 28 päeva kestva ülevõtmispakkumise sihtemitendi kõigi aktsiate suhtes.

Arvestades, et AS Rubla koos temaga kooskõlastatult tegutsevate isikutega on 23.09.2007. a seisuga omandanud valitseva mõju AS-s Kalev, teeb AS Rubla käesolevaga kohustusliku ülevõtmispakkumise kõigi AS Kalev aktsiate suhtes.

2.2. Pakkumise eesmärk

Pakkumise eesmärgiks on väärtpaberituru seaduses ja ülevõtmispakkumisreeglites sätestatud kohustuse täitmine. Ülevõtmispakkumine annab AS Kalev väikeaktsionäridele võimaluse võõrandada AS Kalev aktsiad õiglase hinna eest, kuna 20.09.2007. a AS Kalev ja Alta Capital Partners S.C.A. vahel sõlmitud lepinguga kavandatavate ja samal päeval AS Kalev aktsionäride üldkoosoleku poolt heakskiidetud tehingute (vt allpool, p 4.1) toimumisel muutub oluliselt AS Kalev kontserni tegevus.

2.3. AS Rubla kirjeldus

AS Rubla (kuni 19.06.2006 ärinimega Tallinna Piimatööstuse AS ning kuni 24.07.2007 ärinimega TERE AS) on Eesti Vabariigis asutatud äriühing, registrikood 10046724, asukoha aadress Pärnu mnt 139E, Tallinn. AS Rubla peamiseks tegevusalaks käesoleval ajal on toorpiima varumine ja piimatoodete tootmine. AS Rubla viimase kolme majandusaasta aruanded on lisatud Prospektile ning on kättesaadavad Prospekti punktis 5 viidatud kohtades.

AS Rubla suurim aktsionär on OÜ Linderin Grupp 67%-lise osalusega. AS Rubla (endise nimega TERE AS) moodustab kontserni, kuhu kuuluvad tütarettevõtted AS Kohuke osalusega 62,3% aktsiatest, AS Solidum osalusega 100% aktsiatest ning Tere AS osalusega 100%. Tere AS müümiseks on AS Rubla sõlminud lepingu Alta Capital Partners S.C.A.-ga.

2.4. AS-ga Rubla kooskõlastatult tegutsevad isikud

AS-ga Rubla kooskõlastatult tegutsevateks isikuteks on alljärgnevad isikud:

- GKG Investeeringute AS, registrikood 10258550, asukoha aadress Pärnu mnt 160, Tallinn, kelle peamiseks tegevusalaks on finantsinvesteeringud;
- Mailtec OÜ, registrikood 10281477, asukoha aadress Pärnu mnt 139, Tallinn, Eesti Vabariik, kelle peamiseks tegevusalaks kinnisvara arendamine ja sellega seotud teenuste osutamine;

- Linderin Grupp OÜ, registrikood 10515840, asukohta aadress Pärnu mnt 160, Tallinn, Eesti Vabariik, kelle peamiseks tegevusalaks on investeerimistegevus;
- East Capital Baltikumfonden, registrikood 502032-9081, fondivalitseja East Capital Asset Management AB asukohta aadress Kungsgatan 33, Stockholm, Rootsi Kuningriik, kes on Rootsi seaduste alusel tegutsev investeerimisfond;
- Vipes Invest OÜ, registrikood 10559694, asukohta aadress Pärnu mnt 160, Tallinn, Eesti Vabariik, kelle peamiseks tegevusalaks on investeerimistegevus.

AS Rubla ja East Capital Baltikumfonden on 23.09.2007 sõlmitud vastastikuse mõistmise memorandumis kokku leppinud, et AS Rubla esitab AS Kalev väikeaktsionäridele ülevõtmispakkumise hinnaga 1,85 eurot aktsia kohta ning East Capital Baltikumfonden toetab seda ning aktsepteerib pakkumist. Samuti on AS Rubla ja East Capital Baltikumfonden kokku leppinud – kuni East Capital Baltikumfonden omab AS-s Kalev osalust – AS Kalev üldkoosolekul kooskõlastatult hääletamises, võimaldamaks AS-l Rubla teostada oma äristrateegiat AS Kalev suhtes. AS Rubla ja Vipes Invest OÜ on 23.09.2007 sõlmitud lepingus kokku leppinud teostada AS-i Kalev järgnevatel aktsionäride üldkoosolekul hääleõigust kooskõlastatult eesmärgiga rakendada AS-i Kalev juhtimisel ühtset poliitikat.

2.5. Andmed AS Rubla ja temaga kooskõlastatult tegutsevate isikute osaluse kohta AS-s Kalev

Prospekti Finantsinspeksioonile kinnitamiseks esitamise seisuga kuulub:

- AS-le Rubla 18 663 Kalevi aktsiat, mis moodustab 0,08% AS Kalev aktsiakapitalist;
- GKG Investeeringute AS-le kuulub 4 724 409 Kalevi aktsiat, mis moodustab 19,99% AS Kalev aktsiakapitalist; nimetatud aktsiad asuvad blokeerituna Citibank International PLC (Luxembourg Branch) / UBS Luxembourg S.A. kliendikontol;
- Mailtec OÜ-le kuulub 2 418 801 Kalevi aktsiat, mis moodustab 10,24% AS Kalev aktsiakapitalist;
- Linderin Grupp OÜ-le kuulub 152 747 Kalevi aktsiat, mis moodustab 0,65% AS Kalev aktsiakapitalist ning Linderin Grupp OÜ pandikontol on vastavalt 500 000 Kalevi aktsiat, mis moodustab 2,12 % AS Kalev aktsiakapitalist;
- East Capital Baltikumfondenile kuulub 3 769 496 Kalevi aktsiat, mis moodustab 15,95% AS Kalev aktsiakapitalist; nimetatud aktsiad asuvad Skandinaviska Enskilda Banken AB kliendikontol;
- Vipes Invest OÜ-le kuulub 2 363 251 Kalevi aktsiat, mis moodustab 10% AS Kalev aktsiakapitalist.

Kokku moodustavad AS-le Rubla ja eelnimetatud kooskõlastatult tegutsevatele isikutele kuuluvad aktsiad 59,02% AS Kalev aktsiakapitalist.

AS Rubla on sõlminud lepingu AS Kalev aktsiate omandamiseks East Capital Baltikumfondeniga. Tehingu kohaselt omandab AS Rubla East Capital Baltikumfondenile kuuluvad Aktsiad hiljemalt 05.10.2007 pärast müüja ja ostja poolt lepinguliste kohustuste täitmist. 05.10.2007 müüki ei toimunud ning AS Rubla ja East Capital Baltikumfondeni kokkuleppe kohaselt omandab AS Rubla East Capital Baltikumfondenile kuuluvad Aktsiad ülevõtmispakkumise käigus (vt eespool, p 2.4). GKG Investeeringute AS-l on Citibank International PLC kliendikontol asuvate Aktsiate tagasiostukohustus hiljemalt 28.02.2008, mis tuleneb OÜ-ga Moonrider sõlmitud aktsiate müügi- ja tagasiostulepingust.

Viimatimainitud Aktsiatest tulenevaid aktsionäri õigusi teostab GKG Investeeringute AS. Peale eelmainitud lepingute ei ole AS Rubla ja temaga kooskõlastatult tegutsevad isikud sõlminud ei omavahel ega kolmandate isikutega muid lepinguid Aktsiate omandamiseks, mis kuuluvad täitmisele teatud asjaolude saabumisel või saabumata jäämisel.

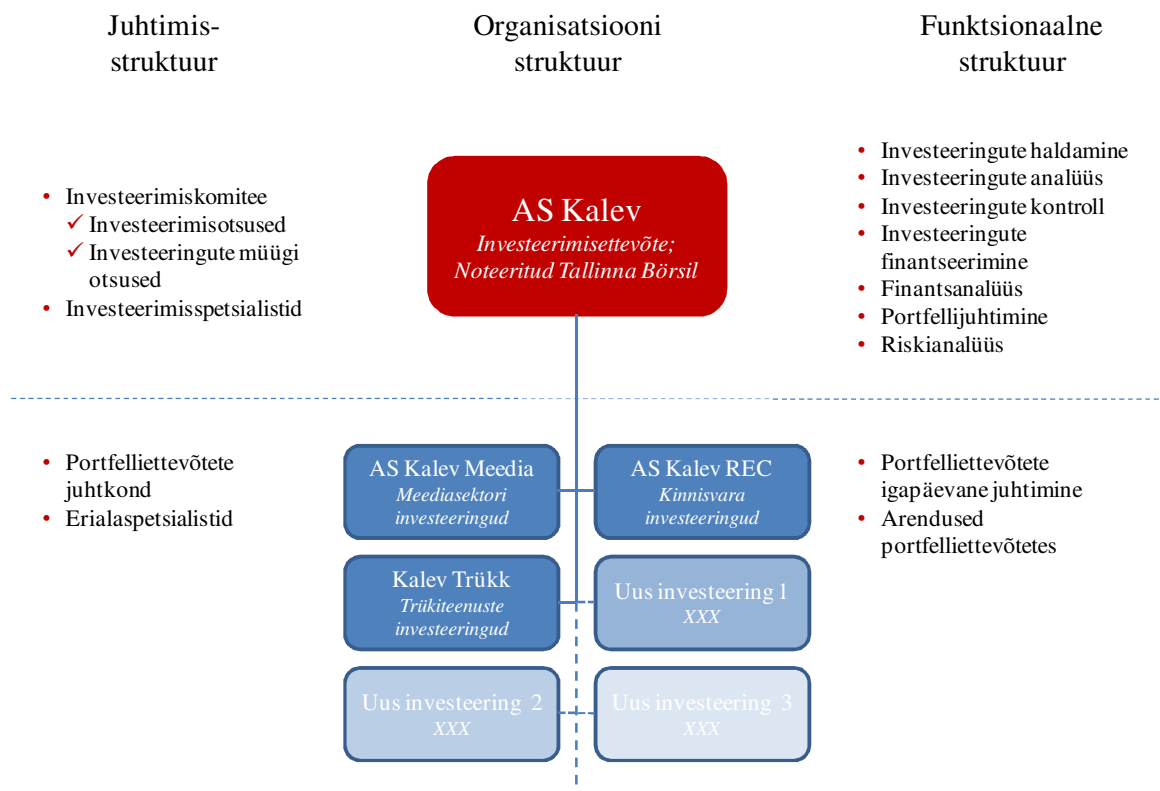
2.6. AS Rubla plaanid seoses AS-ga Kalev

20.09.2007. a peetud aktsionäride üldkoosoleku käigus kinnitasid AS Kalev aktsionärid toiduainete tootmise ja müügi valdkonnas tegutsevate tütarettevõtete, AS Kalev Chocolate Factory, AS Kalev Paide Tootmine, AS Kalev Jõhvi Tootmine, AS Vilma ja OÜ Maiasmokk aktsiate ja osa müügi. Eelnimetatud äriühingute aktsiate müümisel plaanitakse läbi kontserni kuuluvate tütarettevõtete jätkata AS Kalev tegevust senistes teistes tegevusvaldkondades, milleks on:

- kinnisvara alane tegevus (kinnisvara arendus, haldus ja müük);
- tegutsemine meedia valdkonnas (erinevate väljaannete kirjastamine);
- trükiteenuste osutamine (reklaammaterjalide ja ärikataloogide trükkimine).

Lisaks ülaltoodud tegutsemisvaldkondadele on plaanis AS Kalev tegevuse ümberprofileerimise käigus hakata fokuseeritult tegutsema investeerimistegevusega. Ettevõtte tegevust tulevikus iseloomustab joonisel 1 kujutatud planeeritav ettevõtte struktuur.

Joonis 1. AS Kalev planeeritav struktuur



Seoses ülevõtmispakkumise tegemisega ei ole plaanis muudatusi AS Kalev nõukogu ja juhatuse liikmete ning töötajate osas. Seoses ümberkorraldamisega investeerimisettevõtteks lisandub AS Kalevisse eeldatavalt investeerimisspetsiifilist kompetentsi. Pakkumise tulemusena ja selle raames ei ole AS-l Kalev plaanis taotlema aktsiate noteerimise lõpetamist Tallinna Börsil.

2.7. Ülevõtmispakkumise esemeks olevate väärtpaberite kirjeldus

24.09.2007. a seisuga on äriregistris registreeritud AS Kalev aktsiakapitali suuruseks 236 325 000 krooni (EEK), emiteeritud on 23 632 500 nimelist lihtaktsiat nimiväärtusega 10 krooni (EEK). AS-l Kalev on ainult ühte liiki aktsiaid. AS Kalev aktsiad on noteeritud Tallina Börsi põhinimekirjas.

Vastavalt AS Kalev põhikirjale annab iga AS Kalev aktsia aktsionärile üldkoosolekul ühe hääle ja õiguse osaleda aktsionäride üldkoosolekul ning kasumi ja seltsi lõpetamisel allesjäänud vara jaotamisel, samuti muud seaduses ja AS Kalev põhikirjas ettenähtud õigused.

20.09.2007. a peetud aktsionäride üldkoosolek otsustas lubada AS-l Kalev ühe aasta jooksul otsuse vastuvõtmisest omandada oma aktsiaid hinnaga 29 krooni (EEK) ühe aktsia kohta. Aktsiate eest tasutakse AS Kalev varast, mis ületab aktsiakapitali, reservkapitali ja ülekursi.

2.8. Teave pakkumise rahastamise kohta

Kõigi pakkumise käigus omandatavate AS Kalev aktsiate eest tasutakse rahas. Pakkumist rahastatakse osaliselt AS Rubla omavahenditest ja osaliselt AS-lt Hansapank võetava kuni 25 miljoni euro suuruse laenu abil. Käesoleva prospekti avaldamise päeval on AS-l Rubla kokkulepe AS-ga Hansapank laenu pöhitingimustes ning laenuleping sõlmitakse hiljemalt 16.11.2007.

3. PAKKUMISE HIND JA SELLE MÄÄRAMISE ALUSED

3.1. Pakkumise hind

AS Rubla poolt aktsionäridele pakutav Aktsia hind on 29 krooni.

3.2. Pakkumise hinna määramise alus

Aktsia hinna määramisel on AS Rubla võtnud arvesse alljärgnevaid aspekte.

- Tallinna Börsil perioodil 21.03.2007–20.09.2007 (s.o Pakkumise teate ning prospekti Finantsinspeksioonile kooskõlastamiseks esitamisele eelneva kuue kuu jooksul) tehtud tehingutes AS Kalev aktsiate eest makstud hindade kaalutud keskmine oli 18,33 krooni ehk 1,17 eurot (vt joonis 2).
- Tallinna Börsil perioodil 07.09.2007–20.09.2007 (s.o Pakkumise teate ning prospekti Finantsinspeksioonile kooskõlastamiseks esitamisele eelneva kümne kauplemispäeva jooksul) tehtud tehingutes AS Kalev aktsiate eest makstud hindade kaalutud keskmine oli 18,01 krooni ehk 1,15 eurot (vt joonis 3). Nimetatud kaalutud keskmine hind on esitatud ülevõtmispakkumisreeglite § 2 lg 2 p-s 4 sätestatud 10-protsendilise mahaarvamiseteta. Kui arvata nimetatud kaalutud keskmisest hinnast maha 10% kooskõlas ülevõtmispakkumise reeglitega, oleks vastav kaalutud keskmine hind 16,21 krooni ehk 1,04 eurot.
- AS Kalev aktsia bilansiline maksumus on 15,80 krooni ehk 1,01 eurot. Bilansilise maksumuse arvutamisel on võetud aluseks AS Kalev viimane avalikustatud bilans seisuga 30.06.2007. Nimetatud kuupäeva seisuga oli AS Kalev omakapital 373 449 tuhat krooni ehk 23 868 tuhat eurot ja aktsiate arv 23 632 500 aktsiat.
- Ajavahemikul 21.03.2007–20.09.2007 (s.o Pakkumise teate ning prospekti Finantsinspeksioonile kooskõlastamiseks esitamisele eelneva kuue kuu jooksul) ei ole AS Rubla või temaga kooskõlastatult tegutsevad isikud AS Kalev aktsiaid omandanud.

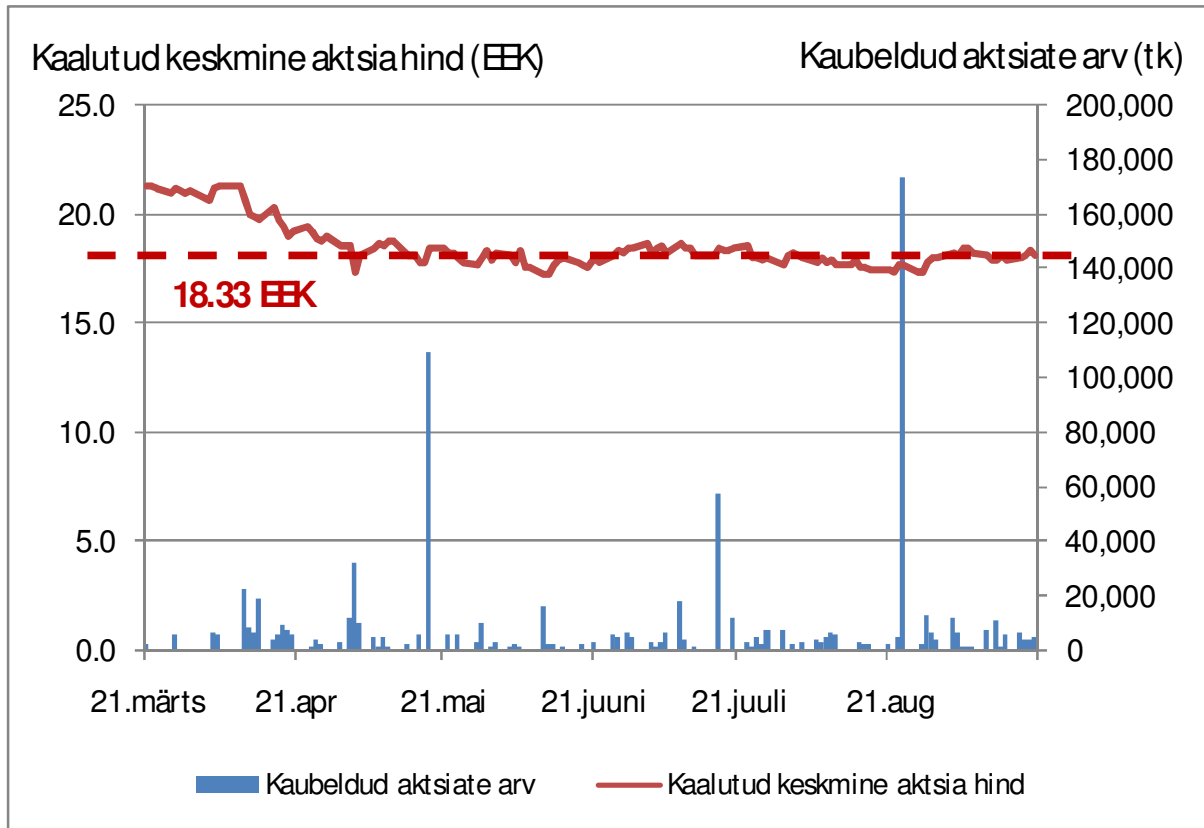
Rahandusministri 28. mai 2002. a määruse nr 71 (ülevõtmispakkumisreeglid) § 2 lg 2 näeb ette, et kohustusliku ülevõtmispakkumise raames ülevõtmispakkumise esemeks oleva aktsia eest tasutava õiglase ostuhinna määratlemisel, arvestades kõiki asjaolusid Eesti väärtpaberiturul ja selle aktsiaga kauplemisel, tuleb võimalusel määrata kõrgeim ostuhind lähtudes (soovitavalt) ülevõtmispakkumisreeglites toodud kriteeriumitest.

AS Rubla lähtus käesoleva pakkumise hinna määramisel ülevõtmispakkumisreeglites toodud kriteeriumitest ning otsustas omalt poolt lisada täiendava preemia, mille tulemusena ülevõtmispakkumise käigus tasutav aktsiate ostuhind ületab:

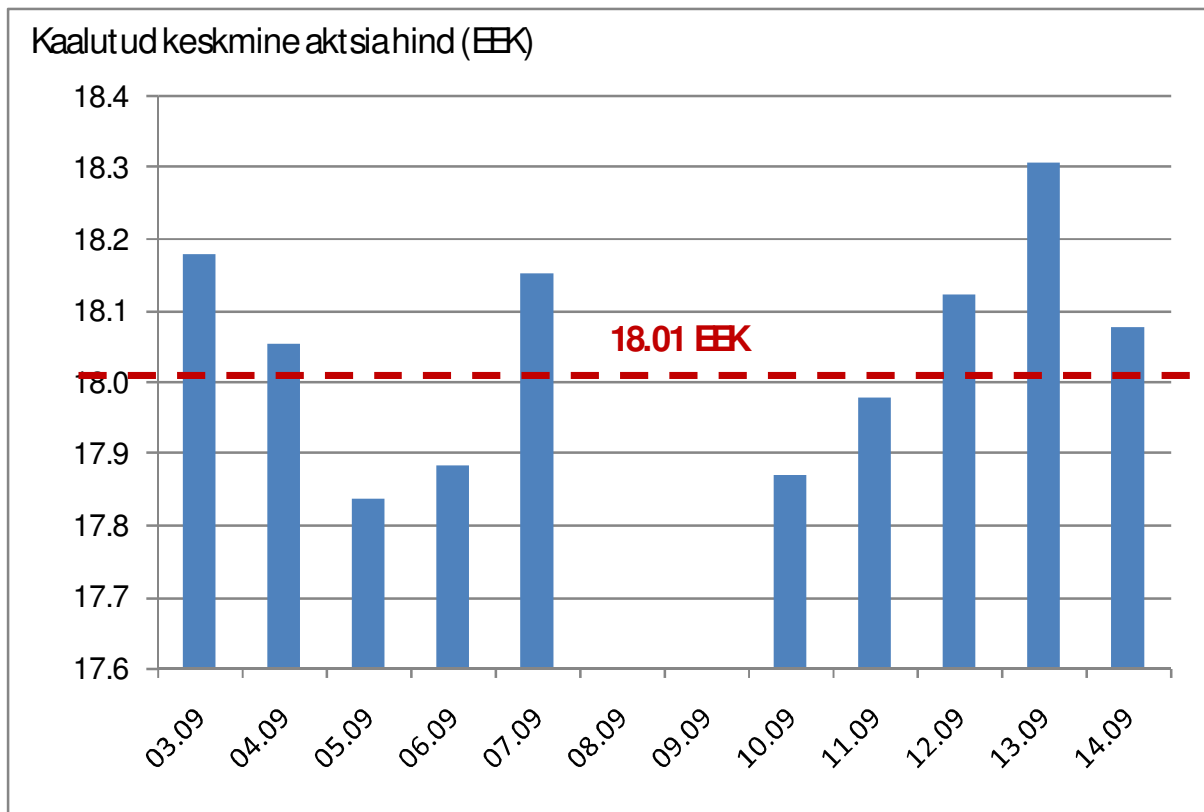
- Tallinna Börsil perioodil 21.03.2007–20.09.2007 (s.o Pakkumise teate ning prospekti Finantsinspeksioonile kooskõlastamiseks esitamisele eelneva kuue kuu jooksul) tehtud tehingutes AS Kalev aktsiate eest makstud hindade kaalutud keskmist hinda 58,2% võrra;
- Tallinna Börsil perioodil 07.09.2007–20.09.2007 (s.o Pakkumise teate ning prospekti Finantsinspeksioonile kooskõlastamiseks esitamisele eelneva kümne kauplemispäeva jooksul) tehtud tehingutes AS Kalev aktsiate eest makstud hindade kaalutud keskmist koos 10-protsendilise mahaarvamisega 78,9% võrra; ning
- AS Kalev aktsia bilansilist maksumust 83,5% võrra (vt joonis 4).

Preemia suuruse määramisel on lähtutud Prospekti p-s 2.5 nimetatud AS Rubla ja East Capital Baltikumfondeni vahelises lepingus kokkulepitud ostuhinnast (EUR 1,85 Aktsia kohta), mis on ümardatud ülespoole lähima täisarvuni.

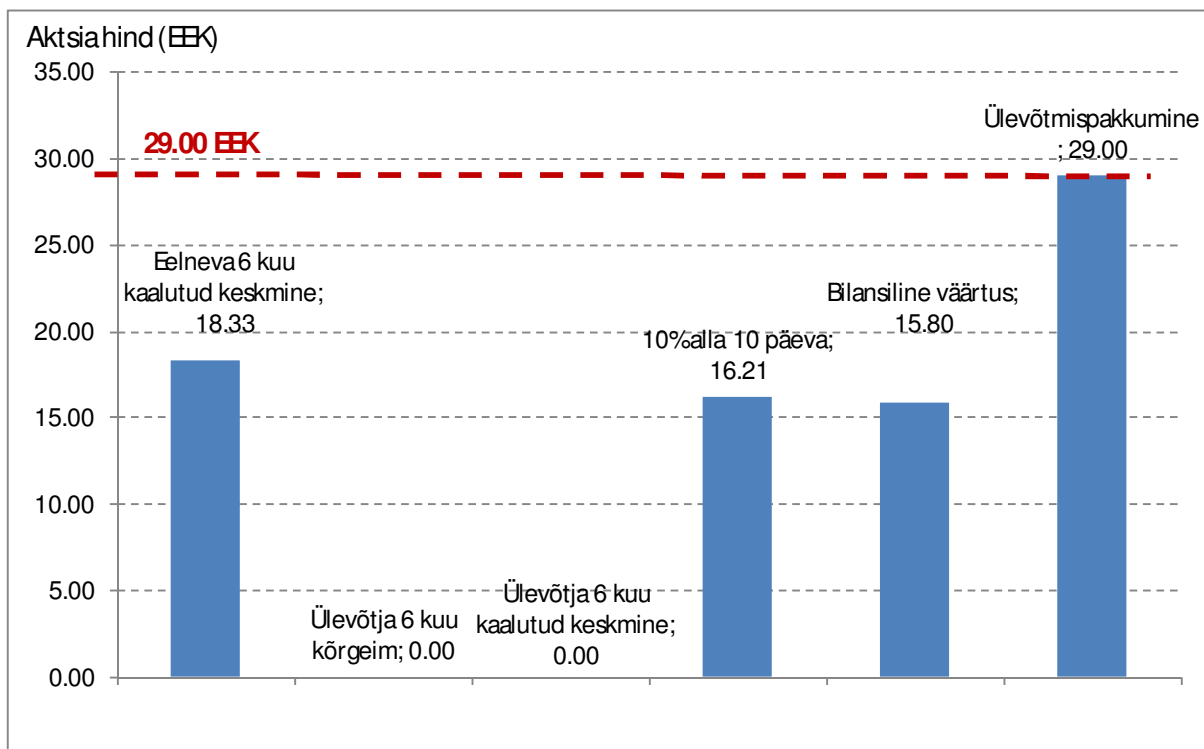
Joonis 2. AS Kalev aktsiate kauplemine Tallinna Börsil (21.03.2007–20.09.2007)



Joonis 3. AS Kalev kaalutud keskmine aktsiate hind Tallinna Börsil (07.09.2007–20.09.2007)



Joonis 4. Ülevõtmispakkumise hind



4. AS KALEV

4.1. Lühikirjeldus

AS Kalev on tegev mitmes valdkonnas, millest olulisemad on seni olnud toiduainete tootmine ja müük, kinnisvaraala tegevus ja meediavaldkond koos kirjastamise ning trükindusega. AS Kalev kontserni struktuur on esitatud käesoleva Pakkumise prospekti lisana.

20.09.2007. a peetud aktsionäride üldkoosolekul kinnitasid AS Kalev aktsionärid toiduainete tootmise ja müügi valdkonnas tegutsevate tütarettevõtete, AS Kalev Chocolate Factory, AS Kalev Paide Tootmine, AS Kalev Jõhvi Tootmine, AS Vilma ja OÜ Maiasmokk aktsiate ja osa müügi, millele järgnevalt jätkab AS Kalev läbi kontserni kuuluvate tütarettevõtjate tegevust oma teistes tegevusvaldkondades, milleks on:

- kinnisvara alane tegevus (kinnisvara arendus, haldus ja müük);
- tegutsemine meedia valdkonnas (erinevate väljaannete kirjastamine);
- trükiteenuste osutamine (reklaammaterjalide ja ärikataloogide trükkimine).

Nimetatud tehingu üksikasju ja mõju AS Kalev tegevusele on AS Kalev kirjeldanud 20.09.2007. a Tallinna Börsil avaldatud börsiteates. AS Kalev juhtkonna hinnangul teenib ettevõtte tehingust ligikaudu 300 miljonit krooni erakorralist kasumit ja positiivne rahavoog ettevõttesse on ligikaudu 530 miljonit krooni.

Lisaks ülaltoodud tegutsemisvaldkondadele on AS-l Kalev plaanis oma tegevuse ümberprofileerimise käigus hakata fokuseeritult tegelema investeerimistegevusega.

Kinnisvara

Kinnisvarategevus toimub läbi AS Kalevi tütarettevõtte AS Kalev Real Estate Company (AS Kalev REC) ja selle tütar- ning sidusettevõtjate kaudu. Üheks olulisemaks arengusuunaks on keskendumine avaliku sektori projektidele. Esimeseks sammuks sellel suunal oli osalemine Tallinna Koolide Erapartnerluse Projekti konkurssidel, mille tulemusena AS Kalev REC tütarettevõtja OÜ BCA Center võitis ühe konkursi viie Tallinna kooli rekonstrueerimiseks. Konkursi võitnud pakkumise kohaselt kohustus OÜ BCA Center rekonstrueerima projekti kuuluvad viis kinnisvaraobjekti (kogupind ligi 27 700 m²) ja andma need kolmekümneks aastaks rendile Tallinna linnale.

Meedia

Meedia-alased tegevused koondatakse AS Kalev Meedia alla. Lisaks olemasolevatele tegevusvaldkondadele, milleks on ajakirjade ja päevalehtede kirjastamine (tuntuimad väljaanded on eesti- ja venekeelne päevaleht Põhjarannik, ajakirjad Sporditäh, Arielu, Just, Basket, Muumi, Avenüü ja Avenüü Professional), teeb AS Kalev Meedia ettevalmistusi sisenemiseks televisiooni- ja internetiteenuste turule. Televisiooniturule sisenemist valmistab ette AS Kalev Meedia tütarettevõtja OÜ Eesti Spordikanal, mille peamisteks tegevusaladeks on teleprogrammide tootmine ja edastamine ning eesmärgiks käivitada uus telekanal Eesti meediamaaistikul. Internetiteenuste turule sisenemiseks on käivitumas uus uudiste internetikeskkond.

Trükiteenused

Läbi oma tütarettevõtjate AS Uniprint ja AS Unipress tegeleb AS Kalev erinevate reklaam- ja väiketrukiste, ametipaberite ning kvaliteetajakirjade trükkimisega. Lisaks koduturule tegutsevad trükiteenuseid osutavad ettevõtted ka välisriikides.

Investeeringustegevus

Ettevõtte plaanib luua professionaalse investeeringuorganisatsiooni, mis hakkab investeeringukomitee juhtimisel investeeringu erinevatesse majandussektoritesse. Plaanis on investeerida kiire kasvu ja kõrge tulevikupotentsiaaliga sektoritesse, lisada investeeringutele olemasoleva kompetentsi baasil väärtust ja väljuda hetkel, mis võimaldab teenida suurima kasumi aktsionäridele. Konkreetse investeeringustrateegia töötab välja loodav investeeringukomitee.

4.2. Juhtorganid

AS Kalev nõukogus on kolm kuni viis liiget, kes valitakse üldkoosoleku poolt kuni viieks aastaks. Nõukogu planeerib aktsiaseltsi tegevust ja korraldab aktsiaseltsi juhtimist. Samuti teostab nõukogu järelevalvet juhatuse tegevuse üle. AS Kalev nõukogusse kuuluvad hetke seisuga Heino Priimägi, Marko Kaha ja Ülo Suurkask.

Vastavalt põhikirjale ja kooskõlas Eesti seadustega korraldab AS Kalev igapäevast majandustegevust juhatuse. Vastavalt äriühingu põhikirjale võib juhatuses olla üks kuni seitse liiget. AS Kalev juhatusse kuulub käesoleval hetkel üks liige, kelleks on Oliver Kruuda. Juhatusel on volitused on kehtivad kuni 14.03.2009. a.

4.3. Finantsnäitajad

Alljärgnevat andmete allikaks on AS Kalev 2006/2007.a. majandusaasta auditeeritud aruanne, mis on kättesaadav Tallinna Börsi veebilehel (http://www.baltic.omxgroup.com/upload/reports/klv/2007_ar_et_uni.pdf). Samas on kättesaadavad ka täiendavad andmed AS Kalev finantsnäitajate kohta.

KONSOLIDEERITUD BILANSS

Seisuga 30.06.2007. a

| | 1 000 EEK | | 1 000 EUR | |
|-----------------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 |
| VARAD | | | | |
| Käibevara | | | | |
| Raha | 17 337 | 10 080 | 1 108 | 644 |
| Nõuded | 148 050 | 134 930 | 9 462 | 8 624 |
| Ettemaksed | 2 653 | 1 715 | 170 | 110 |
| Varud | 218 617 | 240 334 | 13 972 | 15 360 |
| Käibevara kokku | 386 657 | 387 059 | 24 712 | 24 738 |
| Põhivara | | | | |
| Pikaajalised investeeringud | 3 733 | 7 230 | 239 | 462 |
| Kinnisvara investeeringud | 214 601 | 89 944 | 13 716 | 5 748 |
| Materiaalne põhivara | 644 876 | 545 840 | 41 215 | 34 886 |
| Immateriaalne põhivara | 62 635 | 4 560 | 4 003 | 291 |
| Põhivara kokku | 925 846 | 647 574 | 59 172 | 41 388 |
| VARAD KOKKU | 1 312 503 | 1 034 633 | 83 884 | 66 125 |

KOHUSTUSED JA**OMAKAPITAL****Kohustused****Lühiajalised kohustused**

| | | | | |
|---------------------------------|---------|---------|--------|--------|
| Võlakohustused | 348 317 | 240 464 | 22 262 | 15 368 |
| Klientide ettemaksud | 1 461 | 27 821 | 93 | 1 778 |
| Võlad tarnijatele ja muud võlad | 284 439 | 286 717 | 18 179 | 18 325 |
| Eraldised | 0 | 3200 | 0 | 205 |

Lühiajalised kohustused

| | | | | |
|--------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| kokku | 634 217 | 558 202 | 40 534 | 35 676 |
|--------------|----------------|----------------|---------------|---------------|

Pikaajalised kohustused

| | | | | |
|----------------|---------|---------|--------|-------|
| Võlakohustused | 304 837 | 132 908 | 19 483 | 8 494 |
|----------------|---------|---------|--------|-------|

Pikaajalised kohustused

| | | | | |
|--------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
| kokku | 304 837 | 132 908 | 19 483 | 8 494 |
|--------------|----------------|----------------|---------------|--------------|

| | | | | |
|-------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Kohustused kokku | 939 054 | 691 110 | 60 017 | 44 170 |
|-------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|

Omakapital

| | | | | |
|---------------------------|---------|---------|--------|--------|
| Aksiakapital | 236 325 | 236 325 | 15 104 | 15 103 |
| Kohustuslik reservkapital | 4 020 | 4 020 | 257 | 257 |
| Ümberhindluse reserv | 111 108 | 116 315 | 7 101 | 7 434 |
| Akumuleeritud kasum | 21 941 | -13 225 | 1 402 | -845 |

Emaettevõtja omanikele

| | | | | |
|--------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| kuuluv omakapital kokku | 373 395 | 343 435 | 23 864 | 21 950 |
|--------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|

| | | | | |
|----------------------|-----------|-----------|----------|----------|
| Vähemusosalus | 54 | 88 | 3 | 5 |
|----------------------|-----------|-----------|----------|----------|

| | | | | |
|-------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Omakapital kokku | 373 449 | 343 523 | 23 867 | 21 955 |
|-------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|

KOHUSTUSED JA

| | | | | |
|-------------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| OMAKAPITAL KOKKU | 1 312 503 | 1 034 633 | 83 884 | 66 125 |
|-------------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|

KONSOLIDEERITUD KASUMIARUANNE

30.06.2007. a lõppenud majandusaasta kohta

| | 1 000 EEK | | 1 000 EUR | |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 |
| Kaupade (sh varudena kajastatud kinnisvara müük) | 917 616 | 884 230 | 58 646 | 56 513 |
| Teenuste müük | 3 460 | 2 244 | 221 | 143 |
| Renditulu | 4 629 | 3 149 | 296 | 201 |
| Müügitulu kokku | 925 704 | 889 623 | 59 163 | 56 857 |
| Müüdud kaupade ja teenuste kulu | -734 235 | -745 734 | -46 926 | -47 789 |
| Brutokasum | 191 470 | 143 889 | 12 237 | 9 169 |
| Muud äritulud | 106 731 | 57 710 | 6 822 | 3 689 |
| Turustuskulud | -117 675 | -103 153 | -7 521 | -6 593 |
| Üldhalduskulud | -87 221 | -61 012 | -5 574 | -3 899 |
| Muud ärikulud | -24 309 | -16 350 | -1 554 | -1 045 |

| | | | | |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Ärikasum | 68 996 | 21 084 | 4 410 | 1 348 |
| Finantstulud | 4 274 | 3 831 | 273 | 245 |
| Finantskulud | -42 562 | -23 621 | -2 720 | -1 510 |
| Kasum enne tulumaksustamist | 30 708 | 1 294 | 1 963 | 83 |
| Tulumaks | -282 | 0 | -18 | 0 |
| ARUANDEAASTA PUHASKASUM | 30 426 | 1 294 | 1 945 | 83 |
| sh emaettevõtja omanikele kuuluv osa kasumist | 30 460 | 1 153 | 1 947 | 74 |
| vähemusosalusele kuuluv osa kasumist | -34 | 141 | -2 | 9 |
| Emaettevõtja omanikele kuuluv kasum aktsia kohta (tava- ja lahustatud aktsia, kroonides) | 1,29 | 0,05 | 0,08 | 0,003 |

Järgnevat tabelites on toodud realiseerimise netokäive ja puhaskasum 2006/2007. majandusaasta kaheteistkümneme kuu kokkuvõttes (vastavalt tuhandetes kroonides ja tuhandetes eurodes) eraldi AS Kalev grupi iga ettevõtja kohta. Võrdlevad andmed on toodud 13 ettevõtja kohta. Kuna tütarettevõtja Kalev Merchant Services Ltd bilansimaht moodustab vähem kui 0,5% emaettevõtja käibest, ei konsolideerita selle finantsnäitajaid. Samuti ei sisaldu tabelites sidusettevõtete andmed. AS Kalev Paide Tootmine, AS Kalev Real Estate Company, AS Kalev Meedia ja AS Uniprint andmed sisaldavad konsolideerituna ka nende tütarettevõtjate majandustulemusi.

| | Realiseerimise netokäive | | Puhaskasum | |
|----------------------------|--------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 2006/2007 12 kuud | 2005/2006 12 kuud | 2006/2007 12 kuud | 2005/2006 12 kuud |
| Tuh EEK | | | | |
| AS Kalev | 144 479 | 423 491 | -62 792 | 28 989 |
| AS Kalev Paide Tootmine* | 315 726 | 413 546 | 29 407 | -44 930 |
| AS Kalev REC* | 87 518 | 75 363 | 79 373 | 127 496 |
| AS Kalev Jõhvi Tootmine | 40 575 | 32 753 | -3 877 | -3 728 |
| OÜ Maiasmokk | 7 121 | 7 255 | -916 | -3 099 |
| AS Vilma | 29 503 | 36 064 | -1 316 | -1 342 |
| AS Kalev Chocolate Factory | 452 182 | 0 | 23 614 | 0 |
| OÜ Sugarstar | 3 613 | 0 | -1 065 | 0 |
| AS Inreko Press | 3 853 | 0 | -288 | 0 |
| OÜ Olliwood | 4 911 | 0 | -1 852 | 0 |
| OÜ Eksklusiv | 1 350 | 0 | -1 305 | 0 |
| AS Kalev Meedia* | 1 431 | 0 | -558 | 0 |
| AS Uniprint* | 54 755 | 0 | 2 294 | 0 |

* - konsolideeritud tulemused

| Tuh EUR | Realiseerimise netokäive | | Puhaskasum | |
|----------------------------|--------------------------|-----------|------------|-----------|
| | 2006/2007 | 2005/2006 | 2006/2007 | 2005/2006 |
| | 12 kuud | 12 kuud | 12 kuud | 12 kuud |
| AS Kalev | 9 234 | 27 066 | -4 013 | 1 853 |
| AS Kalev Paide Tootmine* | 20 179 | 26 430 | 1 879 | -2 872 |
| AS Kalev REC* | 5 593 | 4 817 | 5 073 | 8 148 |
| AS Kalev Jõhvi Tootmine | 2 593 | 2 093 | -248 | -238 |
| OÜ Maiasmokk | 455 | 464 | -59 | -198 |
| AS Vilma | 1 886 | 2 305 | -84 | -86 |
| AS Kalev Chocolate Factory | 28 900 | 0 | 1 509 | 0 |
| OÜ Sugarstar | 231 | 0 | -68 | 0 |
| AS Inreko Press | 246 | 0 | -18 | 0 |
| OÜ Olliwood | 314 | 0 | -118 | 0 |
| OÜ Eksklusiv | 86 | 0 | -83 | 0 |
| AS Kalev Meedia* | 91 | 0 | -36 | 0 |
| AS Uniprint* | 3 499 | 0 | 147 | 0 |

* - konsolideeritud tulemused

| | % | Tuh EEK | Tuh EUR |
|---------------------------------|--------|---------|---------|
| Müügitulu kasv | 4,1% | 36 081 | 2 306 |
| Ärikasumikasv | 227% | 47 912 | 3 062 |
| Müügitulu kasv koduturul | 16,7% | 84 643 | 5 410 |
| Ekspordimüügi kasv | -12,7% | -48 562 | -3 104 |
| Piimatoodete müügitulu kasv | -24,7% | -98 287 | -6 282 |
| Kondiitritoodete müügitulu kasv | 10,0% | 35 098 | 2 243 |

4.4. AS Kalev pro-forma finantsnäitajad

Järgnevas tabelites on toodud AS Kalev 31.12.2007. a bilansi prognoos ning 2007/2008 majandusaasta I poolaasta kasumiprognosis juhul, kui Prospekti p-s 4.1 kirjeldatud tehing (“**Tehing**”) toimub või jääb toimumata. Prognoos on koostatud AS Kalev juhtkonna poolt eeldustel, et:

- kuni 31.12.2007 ei toimu AS Kalev ja selle tütarettevõtete tegevuskeskkonnas olulisi muudatusi;
- AS-i Kalevi ja Tehingu objektiks olevate tütarettevõtjate tegevus jätkub tavapärasel viisil, Tehingu tulemusena ei muutu ettevõtjate tegevusalad, tulude ega kulude struktuur;
- Tehingu käigus müüb AS Kalev tehingu objektiks olevad varad ja nendega seotud kohustused rahalise makse vastu, mille tulemusena vähenevad AS Kalev konsolideeritud bilansi vastavad varade ja kohustuste kirjed ning suurenevad raha ja (tehingust teenitava tulu arvelt) aruandeaasta kasumi kirjed;
- tegelikud aruanded võivad erineda pro-forma bilansist ja kasumiaruandest tulenevalt Tehingu struktuurist, mis muutub tulenevalt Tehinguga seotud kuludest ja finantsvõlgnevusest.

KONSOLIDEERITUD BILANSI PROGNOOS

Seisuga 31.12.2007. a

| 1000 EEK | Tehingu mittetoimumisel | Tehingu toimumisel |
|--|--------------------------------|---------------------------|
| VARAD | | |
| Käibevara | | |
| Raha ja pangakontod | 15 700 | 524 977 |
| Nõuded ostjate vastu | 150 000 | 45 420 |
| Ettemakstud tulevaste perioodide kulud | 3 000 | 2 653 |
| Varud | 210 000 | 148 967 |
| Käibevara kokku | 378 700 | 722 017 |
| Põhivara | | |
| Pikaajalised finantsinvesteeringud | 3 733 | 3 733 |
| Materiaalne põhivara | 626 799 | 107 122 |
| Kinnisvarainvesteeringud | 195 469 | 176 458 |
| Immateriaalne põhivara | 62 635 | 62 635 |
| Põhivara kokku | 888 636 | 349 948 |
| VARAD KOKKU | 1 267 336 | 1 071 965 |
| KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL | | |
| Kohustused | | |
| Lühiajalised kohustused | | |
| Võlakohustused | 243 777 | 148 990 |
| Ostjate ettemaksed | 1 115 | 18 461 |
| Võlad hankijatele | 293 493 | 117 159 |
| Maksuvõlad | 12 500 | 7 958 |
| Lühiajalised kohustused kokku | 550 885 | 292 568 |
| Pikaajalised kohustused | | |
| Pikaajalised võlakohustused | 311 428 | 105 510 |
| Pikaajalised kohustused kokku | 311 428 | 105 510 |
| Kohustused kokku | 862 313 | 398 078 |
| Omakapital | | |
| Aktsiakapital | 236 325 | 236 325 |
| Seadusega ettenähtud reserv | 5 543 | 5 543 |
| Ümberhindluse reserv | 111 108 | 111 108 |
| Eelmiste perioodide jaotamata kahjum | 20 418 | 20 418 |
| Aruandeaasta kasum | 31 629 | 300 493 |
| Vähemusosa | | |
| Omakapital kokku | 405 023 | 673 887 |
| KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU | 1 267 336 | 1 071 965 |

KONSOLIDEERITUD KASUMIPROGNOOS

2007/2008 majandusaasta I poolaasta kohta

| 1000 EEK | Tehingu mittetoimumisel | Tehingu toimumisel |
|--------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Realiseerimise netokäive | 640 275 | 640 275 |

| | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Realiseeritud toodete kulu | -464 135 | -464 135 |
| Brutokasum | 176 140 | 176 140 |
| Muud äritulud | 150 | 325 394 |
| Turustuskulud/ reklaam | -58 483 | -58 483 |
| Üldhalduskulud | -65 933 | -91 888 |
| Muud äriikulud | -738 | -31 163 |
| Äri kasum | 51 136 | 320 000 |
| Finantstulud/-kulud | -19 507 | -19 507 |
| Kasum enne tulumaksu | 31 629 | 300 493 |

5. INFORMATSIOONI AVALDAMINE JA KINNITUSED

5.1. *Informatsiooni avaldamine*


Käesolev prospekt on paberkujul kättesaadav LFS Corporate Finance S.A. kontoris Tartu mnt 2, Tallinn. Elektroonilisel kujul on võimalik prospektiga tutvuda Finantsinspektsiooni veebilehel www.fi.ee, Tallinna Börsi veebilehel www.ee.omxgroup.com ja AS Kalev veebilehel www.kalev.ee.

5.2. *Ülevõtja kinnitused*

AS Rubla kinnitab, et :

- AS Rubla parima teadmise kohaselt on prospektis esitatud andmed õiged ja täpsed ning prospektist ei puudu midagi olulist, mis võib mõjutada esitatud andmete sisu või tähendust;
- AS Rubla parima teadmise kohaselt on ülevõtmispakkumine tehtud kooskõlas kehtiva väärtpaberituru seaduse ja ülevõtmispakkumisreeglitega ega ole vastuolus muude seaduste või Tallinna Börsi aktidega.

Käesolev kohustusliku ülevõtmispakkumise prospekt ja pakkumise tingimused on kooskõlastatud Finantsinspektsiooni poolt 02.11.2007.



Oliver Kruuda
juhatuse liige

Lisad:

- 1 Tere AS (praeguse ärinimega AS Rubla) 2006. a majandusaasta aruanne;
- 2 Tallinna Piimatööstuse AS (praeguse ärinimega AS Rubla) 2005. a majandusaasta aruanne;
- 3 Tallinna Piimatööstuse AS (praeguse ärinimega AS Rubla) 2004. a majandusaasta aruanne;
- 4 AS Kalev kontserni struktuur.

Lisa 4. AS Kalev kontserni struktuur

