
AS EKSPRESS GRUPP

PAKKUMIS- JA NOTEERIMISPROSPEKTI KOKKUVÕTE

Käesolev pakkumine („Pakkumine“) on AS Ekspress Grupp („Ettevõte“ või „Ekspress“ ning koos oma tütarettevõtjatega „Grupp“), registrikood 10004677, Eestis asutatud aktsiaselts, aktsiate teistkordne avalik pakkumine. Ettevõtte pakub kuni 8 948 000 Ettevõtte poolt emiteeritavat aktsiat („Pakutavad Aktsiad“), mida pakutakse (i) olemasolevatele aktsionäridele, (ii) avalikkusele Eestis ning (iii) kutselistele investoritele Eestis ja väljaspool Eestit. Ettevõtte aktsionärid, kes seisuga 14. aprill 2010 kell 23.59 (Eesti aja järgi) on kandud Ettevõtte aktsionäride nimekirja, saavad eesõiguse märkida Pakutavaid Aktsiaid („Märkimise Eesõigus“). Iga olemasoleva Ettevõtte aktsia („Aktsia“) kohta antakse üks Märkimise Eesõigus. Kokku emiteeritakse Ettevõtte aktsionäridele 20 848 841 Märkimise Eesõigust. Investorid võivad esitada märkimise avaldusi nii Märkimise Eesõigusi omades kui ka Märkimise Eesõigusi omamata. Pakkumine toimub Eestis.

Ettevõtte Aktsiad on noteeritud NASDAQ OMX Tallinna börsi („NASDAQ OMX Tallinn“) põhinimekirjas. Ettevõtte on esitanud NASDAQ OMX Tallinnale taotluse Pakutavate Aktsiate noteerimiseks NASDAQ OMX Tallinna põhinimekirjas. Eeldatavasti algab Pakutavate Aktsiatega kauplemine NASDAQ OMX Tallinna börsil 10. mail 2010. Lisaks on Ettevõtte esitanud taotluse Märkimise Eesõiguste noteerimiseks NASDAQ OMX Tallinna börsil. Eeldatavasti algab Märkimise Eesõigustega kauplemine NASDAQ OMX Tallinna börsil 16. aprillil 2010 ning eeldatavasti lõppeb 27. aprillil 2010. Seoses Pakkumisega on Ettevõtte 12. aprillil 2010 koostanud inglisekeelse pakkumise- ja noteerimisprospekti („Prospekt“).

Käesolev kokkuvõte on lühendatud ülevaade Prospektis 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. Pakutavatesse Aktsiatesse või Märkimise Eesõigustesse investeerimise üle otsustamisel peab investor tutvuma Prospektiga tervikuna ja mitte toetuma üksnes käesolevale kokkuvõttele. Kui investoril tekib investeerimisotsuse tegemisel küsimusi, peaks ta pöörduma professionaalse nõustaja poole.

Ettevõtte ei kanna tsiviilvastutust üksnes käesoleva kokkuvõtte põhjal, välja arvatud juhul, kui kokkuvõtte on eksitav, ebatäpne või Prospektiga vastuolus.

Prospekt ega käesolev kokkuvõte ei kujuta endast Ettevõtte ega selle aktsionäride poolset ühelegi isikule suunatud Pakutavate Aktsiate või Märkimise Eesõiguste müügipakkumist ega kutset teha Pakutavate Aktsiate või Märkimise Eesõiguste ostupakkumisi üheski jurisdiktsioonis.

Potentsiaalsed investorid peaksid enne investeerimisotsuse langetamist kaaluma käesoleva kokkuvõtte osas „Riskitegurid“ kirjeldatud riskitegureid.

12. aprill 2010

SISUKORD

INFORMATSIOON INVESTORILE.....	3
KOHALDATAV ÕIGUS JA VAIDLUSTE LAHENDAMISE KORD	3
PAKKUMISE TINGIMUSED.....	4
ÜLDINFO ETTEVÕTTE KOHTA	11
AKTSIAD JA AKTSIONÄRID	12
JUHTIMINE	13
ÄRITEGEVUS	14
KONKURENTSIEELISED	19
STRATEEGIA	19
RISKITEGURID.....	21
KAPITALISATSIOON	33
FINANTSINFORMATSIOON.....	34

INFORMATSIOON INVESTORILE

Prospekt ja käesolev kokkuvõte on elektrooniliselt kättesaadavad Finantsinspektsiooni veebilehel www.fi.ee.

Ettevõtte põhikiri ning 2007. a, 2008. a ning 2009. a majandusaasta aruanded on kättesaadavad elektrooniliselt Ettevõtte veebilehel www.egrupp.ee ning Ettevõtte kontoris aadressil Narva mnt 11E, Tallinn ning NASDAQ OMX Tallinna börsi veebilehel www.nasdaqomxbaltic.com.

Kutseline investor võib paluda eelnimetatud dokumentide tasuta saatmist tema poolt antud aadressile, helistades numbrile (+372) 613 1355. Nimetatud infotelefoni numbrile helistades võib investor küsida ka täpsemat teavet ostukorralduste esitamise ja ülekannete teostamise kohta. Infotelefonilt ei pakuta investorile finants-, õigus- ega maksualast nõustamist, samuti ei anta infotelefoni kaudu hinnanguid pakkumise ega Ettevõtte kohta ega soovitusi investeerimisotsuse tegemiseks. Kui investoril tekib investeerimisotsuse tegemisel küsimusi, peaks ta pöörduma professionaalse finantsnõustaja poole.

KOHALDATAV ÕIGUS JA VAIDLUSTE LAHENDAMISE KORD

Pakkumise, Prospekti ja käesoleva kokkuvõtte suhtes kohaldatakse Eesti õigust. Kõik vaidlused, mis tõusetuvad seoses Pakkumise, Prospekti ja/või käesoleva kokkuvõttega, lahendatakse Harju Maakohtus, välja arvatud juhul, kui seadusega on ette nähtud mõni muu kohtualluvus, millest ei saa lepinguga kõrvale kalduda.

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, taotlus, kaebus või vastuväide ei ole eestikeelne, nõuab kohus määratud tähtpäevaks esitajalt selle tõlget eesti keelde. Kui menetlusosalise kohtule esitatud dokumentaalne tõend ei ole eestikeelne, nõuab kohus määratud tähtpäevaks esitajalt selle tõlget eesti keelde, välja arvatud juhul, kui tõendi tõlkimine on selle sisu või mahtu arvestades ebamõistlik ja teised menetlusosalised ei vaidle muukeelse tõendi vastuvõtmisele vastu. 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 taotluse, kaebuse, vastuväite või dokumentaalse tõendi tähelepanuta.

Ettevõtte ei kannu tsiviilvastutust üksnes käesoleva kokkuvõtte põhjal, välja arvatud juhul, kui kokkuvõtte on eksitav, ebatäpne või Prospekti muude osadega vastuolus.

PAKKUMISE TINGIMUSED

Pakkumine

Käesolev pakkumine („Pakkumine“) hõlmab kuni 8 948 000 Ettevõtte poolt emiteeritavat uut aktsiat („Pakutavad Aktsiad“), mida pakutakse (i) olemasolevatele aktsionäridele, (ii) avalikkusele Eestis ning (iii) kutselistele investoritele Eestis ja väljaspool Eestit. Ettevõtte aktsionärid, kes seisuga 14. aprill 2010 kell 23.59 (Eesti aja järgi) on kantud Ettevõtte aktsionäride nimekirja, saavad eesõiguse märkida Pakutavaid Aktsiaid („Märkimise Eesõigus“). Iga olemasoleva Ettevõtte Aktsia kohta antakse üks Märkimise Eesõigus. Kokku emiteeritakse Ettevõtte aktsionäridele 20 848 841 Märkimise Eesõigust. Investorid võivad esitada märkimise avaldusi („Märkimiskorraldus“) nii Märkimise Eesõigusi omades kui ka Märkimise Eesõigusi omamata. Pakkumine toimub Eestis.

Alates hetkest, mil Pakutavate Aktsiate emissiooniga seonduv aktsiakapitali suurendamine registreeritakse Eesti äriregistris on Pakutavad Aktsiad võrdsed kõigi ülejäänud olemasolevate Aktsiatega ning Pakutavad Aktsiad annavad õiguse dividendidele, mida makstakse Aktsiatelt 31. detsembril 2009 lõppenud majandusaasta ning hilisemate perioodide eest.

Pakutavate Aktsiate jaotamine on eelnevalt kindlaks määratud s.t. juhul kui kõiki Märkimise Eesõigusi kasutatakse ning seeläbi omandatakse Pakutavad Aktsiad ei jää üle selliseid Pakutavaid Aktsiaid („Ülejäänud Aktsiad“) mida jaotada üldises jaotuses (i) investoritele, kes märkisid Pakutavaid Aktsiaid Märkimise Eesõigusi omamata ja (ii) investoritele, kes märkisid Pakutavaid Aktsiaid rohkem kui neile kuuluvad Märkimise Eesõigused võimaldasid. Juhul kui on Ülejäänud Aktsiaid, otsustab Ettevõtte konsulteerides nõuandjatega Ülejäänud Aktsiate jaotamise. Nimetatud otsus tehakse jaotamise protsessi käigus, mis toimub pärast pakkumisperioodi („Pakkumisperiood“) lõppu.

Otsustades Ülejäänud Aktsiate jaotamise üle, võtavad Ettevõtte ning nõuandjad arvesse muuhulgas järgmisi asjaolusid (mis pole siinkohal esitatud tähtsuse järjekorras): (i) kogunõudlust Ülejäänud Aktsiate suhtes, (ii) Märkimiskorralduste suuruse varieerumist Pakkumises, (iii) soovi leida aktsionäride ringi, mis aitab eeldatavasti kaasa aktsiahinna stabiilsele ja soodsale kujunemisele pärast Pakkumise toimumist.

Eeldatavasti avaldab Ettevõtte Pakutavate Aktsiate jaotamisprotsessi tulemused 4. mail 2010 NASDAQ OMX Tallinna börsi kaudu.

Käesolevaid tingimusi („Tingimused“) kohaldatakse Pakkumisele.

Olulised kuupäevad

9. aprill 2010	Viimane päev, mil Aktsiaid omandades saab investor Märkimise Eesõigused
14. aprill 2010	Ettevõtte aktsionäride nimekirja fikseerimine, kes saavad Märkimise Eesõigused
16. aprill 2010	Pakkumisperioodi ning Märkimise Eesõigustega kauplemise algus
27. aprill 2010	Märkimise Eesõigustega kauplemise viimane päev
3. mai 2010	Pakkumisperioodi lõpp
4. mai 2010	Pakkumise tulemuste avalikustamine
7. mai 2010 või sellele lähedane kuupäev	raha ning Pakutavate Aktsiate ülekanded
10. mai 2010 või sellele lähedane kuupäev	Pakutavate Aktsiatega kauplemise algus NASDAQ OMX Tallinna börsil

Pakkumises osalemise õigus

Pakkumine on tehtud Ettevõtte aktsionäridele, kes seisuga 14. aprill 2010 kell 23.59 (Eesti aja järgi) on kantud Ettevõtte aktsiaraamatusse ning uutele investoritele, kes võivad olla Eestis asuvad jaeinvestorid või kutselised investorid Eestis ja väljaspool Eestit. Väljaspool Eestit asuvad investorid võivad Pakkumises osaleda üksnes juhul, kui see on lubatud vastava investori suhtes kohalduvate õigusaktidega pidades silmas, et käesolev Pakkumine ei ole tehtud isikutele, kelle Pakkumises osalemiseks on vajalik Pakkumise eraldi registreerimine, prospekt või muud lisatingimused võrreldes Eesti seadusandlusega. Investorid võivad esitada Märkimiskorraldusi nii Märkimise Eesõigusi omades kui ka Märkimise Eesõigusi omamata. On võimalik, et investoritele, kes märgivad Pakutavaid Aktsiaid Märkimise Eesõigusi omamata ei jaotata ühtegi Pakutavat Aktsiat.

Pakkumisperiood

Investorid võivad esitada korraldusi Pakutavate Aktsiate märkimiseks („Märkimiskorraldus“ ning „Märkimiskorraldused“) pakkumisperioodi jooksul, mis algab kell 10.00 16. aprillil 2010 ning lõpeb kell 14.00 3. mail 2010 (Eesti aja järgi) („Pakkumisperiood“).

Pakutavate Aktsiate tühistamine ning Pakkumisperioodi pikendamine

Vastavalt Ettevõtte 30. märtsi 2010 peetud üldkoosoleku otsusele on Ettevõtte Juhatusel õigus (i) tühistada Pakutavad Aktsiad, mida Pakkumisperioodi jooksul ei märgita ja (ii) pikendada Pakkumisperioodi. Juhul kui Juhatus kasutab kasvõi üht nimetatud õigust, teavitab Ettevõtte sellest NASDAQ OMX Tallinna börsi ning üleriigilise levikuga ajalehe kaudu.

Pakkumishind

Pakkumishind on 13,77 krooni (0,88 eurot) Pakutava Aktsia kohta („Pakkumishind“).

Märkimiskorralduste esitamine

Ettevõtte kutsub investoreid esitama Märkimiskorraldusi Pakkumisperioodi jooksul kooskõlas käesolevate Tingimustega.

Kui investor esitab mitu Märkimiskorraldust ühelt väärtpaberikontolt, liidetakse käesolevate Tingimuste kohaselt jaotamisel kõik investori poolt esitatud Märkimiskorraldused kokku ning loetakse üheks Märkimiskorralduseks.

Märkimiskorralduse esitamiseks peab investor omama väärtpaberikontot Eesti Väärtpaberite Kesksregistris („EVK“). Väärtpaberikonto võib avada iga EVK kontohalduri („Kontohaldur“) kaudu. Käesoleva prospekti koostamiskuupäeval tegutsesid Kontohalduritena järgmised finantsasutused: Swedbank AS, AS SEB Pank, Nordea Bank Finland Plc Eesti filiaal, Danske Bank A/S Eesti filiaal, AS LHV Pank, AS Eesti Krediidipank, Marfin Pank Eesti AS, Svenska Handelsbanken AB (publ) Branch Operations in Finland, Tallinna Äripanga AS ja AS Parex banka (Eesti filiaali kaudu).

Märkimise Korralduse 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 Ekspress Grupp täiendav aktsia
ISIN kood:	EE3804016964
Väärtpaberite arv:	maksimaalne arv Pakutavaid Aktsiaid, mida investor soovib omandada
Hind (aktsia kohta):	Pakkumishind
Tehingu summa:	maksimaalne arv Pakutavaid Aktsiaid, mida investor soovib omandada, korrutatud Pakkumishinnaga
Vastaspool:	AS Ekspress Grupp
Vastaspole väärtpaberikonto:	99101558776
Vastaspole kontohaldur:	Swedbank AS
Tehingu väärtuspäev:	7. mai 2010
Tehingu tüüp:	"ost"
Arvelduse viis:	"makse vastu"

Märkimiskorralduse võib esitada mistahes viisil, mida investori Kontohaldur võimaldab (näiteks pangakontoris, Interneti teel jne).

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

Investor peab tagama, et kõik Märkimiskorralduses esitatud andmed on õiged, täielikud ja loetavad. Ettevõttel on õigus lükata tagasi kõik ebatäielikud, ebaõiged või ebaselged Märkimiskorraldused.

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

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

Märkimiskorralduse esitamisega investor:

- nõustub käesolevate Tingimustega ning lepib Ettevõttega kokku, et käesolevad Tingimused kohalduvad investori poolt Pakutavate Aktsiate omandamisele;
- kinnitab, et on teadlik, et Pakkumine ei ole käsitatav Ettevõtte poolt tehtud Pakutavate Aktsiate pakkumusena õiguslikus mõttes ning et Märkimiskorralduse esitamine iseenesest ei anna investorile õigust Pakutavaid Aktsiaid omandada ega too kaasa Pakutavate Aktsiate müügilepingu sõlmituks lugemist;
- nõustub sellega, et tema poolt Märkimiskorralduses sisestatud Pakutavate Aktsiate arvu 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) tehingusummaks summa, mis saadakse investorile jaotatud Pakutavate Aktsiate arvu korrutamisel Pakkumishinnaga.

Märkimiskorralduste muutmine või tühistamine

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

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

Tasumine

Märkimiskorralduse esitamisega annab investor oma väärtpaperikontoga seotud arvelduskontot haldavale krediitiasutusele (mis võib, kuid ei pruugi olla investori Kontohaldur) volituse ja korralduse viivitamatult blokeerida investori arvelduskontol tehingusumma kuni arvelduse toimumiseni 7. mail 2010 või sellele lähedasel kuupäeval või rahaliste vahendite vabastamiseni kooskõlas käesolevate Tingimustega. Blokeeritav tehingusumma võrdub Maksimumkoguse ning Märkimishinna korrutisega. Investor võib esitada Märkimiskorralduse üksnes juhul, kui tema EVK väärtpaperikontoga seotud arvelduskontol on piisavad rahalised vahendid tehingusumma tasumiseks.

Rahaliste vahendite vabastamine

Kui investori Märkimiskorraldus lükatakse tagasi või kui jaotatakse soovitud vähem Pakutavaid Aktsiaid, vabastab Kontohaldur investori arvelduskontol blokeeritud rahalised vahendid täielikult või vastavas ulatuses umbes kolme pangapäeva jooksul pärast arveldust.

Ettevõtte 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 Märkimiskorraldustel, mis on esitatud täielikus kooskõlas käesolevate Tingimustega. Ettevõttel on õigus lükata tagasi iga Märkimiskorraldus, mis ei vasta käesolevatele Tingimustele.

2,33 (kaks koma kolmkümmend kolm) Märkimise Eesõigust annavad investorile õiguse omandada üks Pakutav Aktsia Pakkumishinnaga kui investor on esitanud Pakkumisperioodi jooksul nõuetele vastava Märkimiskorralduse. Täiendavalt vaata „Eelisjaotamine“.

Igale investorile jaotatakse täisarv Pakutavaid Aktsiaid. Juhul kui Märkimise Eesõiguste arv ei anna õigust märkida täisarvu Pakutavaid Aktsiaid ümardatakse jaotatavate Pakutavate Aktsiate arv allapoole lähima täisarvuni ning iga ülejäävad Pakutavad Aktsiad, mida ei ole võimalik ümardamise

tõttu jaotada („Ümardatud Aktsiad“) jaotatakse Eelisjaotamise käigus juhuslikkuse alusel Eelistatud Investorite vahel, kes märkisid Pakutavaid Aktsiad rohkem kui neile kuuluvad Märkimise Eesõigused võimaldasid.

Pakutavate Aktsiate jaotamine viiakse läbi pärast Pakkumisperioodi lõppu 7. mail 2010 või sellele lähedasel kuupäeval.

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

Eelisjaotamine

Ettevõtte aktsionärid, kes seisuga 14. aprill 2010 kell 23.59 (Eesti aja järgi) on kantud Ettevõtte aktsionäride nimekirja, saavad iga sel hetkel omatud Aktsia kohta ühe Märkimise Eesõiguse. Kokku emiteeritakse Ettevõtte aktsionäridele 20 848 841 Märkimise Eesõigust.

2,33 (kaks koma kolmkümmend kolm) Märkimise Eesõigust annavad investorile õiguse omandada üks Pakutav Aktsia Pakkumishinnaga kui investor on esitanud Pakkumisperioodi jooksul nõuetele vastava Märkimiskorralduse. Märkimise Eesõigused peavad olema registreeritud investori Kontohalduri poolt hallataval EVK väärtpaberikontol või Kontohalduri poolt hallataval EVK esindajakontol hiljemalt 2. mail 2010 kell 23.59 (Eesti aja järgi) („Eelistatud Investor“). Eelistatud Investoritele jaotatakse Pakutavaid Aktsiaid enne teisi investoreid.

Juhul kui Märkimise Eesõiguste arv ei anna õigust märkida täisarvu Pakutavaid Aktsiaid ümardatakse jaotatavate Pakutavate Aktsiate arv allapoole lähima täisarvuni.

Juhul kui Eelistatud Investor märgib Pakutavaid Aktsiaid rohkem kui talle kuuluvad Märkimise Eesõigustega võimaldasid, jaotatakse talle Märkimise Eesõigusi ületavas osas Pakutavaid Aktsiaid üldisele jaotusele kohaldatavate printsiipide järgi. Nimetatud Eelistatud Investorite vahel jaotatakse juhuslikkuse alusel Ümardatud Aktsiad.

Kõik Märkimise Eesõigused, mida ei ole kasutatud Pakutavate Aktsiate märkimiseks Pakkumisperioodi jooksul, tühistatakse 4. mail 2010 investorite väärtpaberikontodelt ilma rahalise kompensatsioonita.

Üldine jaotamine

Pakutavad Aktsiad, mida ei ole Eelisjaotamise korras jaotatud (Ülejäänud Aktsiaid) jaotatakse (i) investoritele, kes märkisid Pakutavaid Aktsiaid Märkimise Eesõigusi omamata ja (ii) Eelistatud Investoritele, kes märkisid Pakutavaid Aktsiaid rohkem kui neile kuuluvad Märkimise Eesõigused võimaldasid. Juhul kui kõiki Märkimise Eesõigusi kasutatakse ning seeläbi omandatakse Pakutavad Aktsiad ei teki Ülejäänud Aktsiaid, mida jagada üldises jaotuses.

Kui nõudlus üldises jaotuses ületab Ülejäänud Aktsiate koguarvu, otsustab Ettevõtte konsulteerides nõuandjatega Ülejäänud Aktsiate jaotamise. Otsustades Ülejäänud Aktsiate jaotamise üle, võtab Ettevõtte arvesse soovi leida laialdast aktsionäride ringi, mis eeldatavasti kaasa aktsiahinna stabiilsele ja soodsale kujunemisele pärast Pakkumise toimumist.

Alljärgnev tabel illustreerib eespool kirjeldatud jaotamispõhimõtete kohaldamist.

Investor	Aktsiate arv seisuga 14. aprill 2010 kell 23:59 (Eesti aja järgi)	Jaotatavad Märkimise Eesõigused	NASDAQ OMX Tallinna börsilt ostetud Märkimise Eesõiguste arv	Investori poolt märgitud Pakutavate Aktsiate arv	Investorile Eelisjaotuses jaotatav Pakutavate Aktsiate arv	Investorile jaotatav Pakutavate Aktsiate kogu arv
Investor, kes omas Aktsiaid seisuga 14. aprill 2010 kell 23:59 (Eesti aja järgi)	1 000	1 000	0	429 (1 000/ 2,33)	429	429
Investor, kes omas Aktsiaid seisuga 14. aprill 2010 kell 23:59 (Eesti aja järgi)	100	100	150	107 (250/2,33)	107	107
Investor, kes omas Aktsiaid seisuga 14. aprill 2010 kell 23:59 (Eesti aja järgi)	750	750	0	1 000	321(750/2,33)	teadmata⁽¹⁾ , aga vähemalt 321
Investor, kes omab Märkimise Eesõigusi seisuga 2. mai 2010 kell 23:59 (Eesti aja järgi)	0	0	500	214 (500/2,33)	214	214
Investor, kes omab Märkimise Eesõigusi seisuga 2. mai 2010 kell 23:59 (Eesti aja järgi)	0	0	600	800	257 (600/2,33)	teadmata⁽¹⁾ , aga vähemalt 257
Investor, kes esitas Märkimiskorralduse Märkimise Eesõigusi omamata	0	0	0	1 000	0	teadmata⁽²⁾

⁽¹⁾ sõltub (i) Ümardatud Aktsiate jaotamisest ning (ii) Ettevõtte otsusest, mis tehakse konsulteerides nõuandjatega. Juhul kui kõiki Märkimise Eesõigusi kasutatakse ning seeläbi omandatakse kõik Pakutavad Aktsiad ei jää Pakutavaid Aktsiaid jaotamiseks.

⁽²⁾ otsustab Ettevõtte konsulteerides nõuandjatega. Juhul kui kõiki Märkimise Eesõigusi kasutatakse ning seeläbi omandatakse kõik Pakutavad Aktsiad ei jää Pakutavaid Aktsiaid jaotamiseks.

Tabelis esitatud informatsioon on mõeldud üksnes jaotamispõhimõtete rakendamise näitlikustamiseks ning investor ei tohiks mingil juhul võtta seda informatsiooni aluseks oma investeerimisotsuste tegemisel.

Arveldus

Investoritele jaotatud Pakutavad Aktsiad kantakse nende väärtpaberikontodele 7. mail 2010 või sellele lähedasel kuupäeval meetodil „ülekanne makse vastu“ samaaegselt vastavate Pakutavate Aktsiate ostuhinna ülekandmisega.

Kui investor esitab mitu Märkimiskorraldust ühelt väärtpaberikontolt, liidetakse käesolevate Tingimuste kohaselt jaotamisel kõik investori poolt esitatud Märkimiskorraldused kokku ning loetakse üheks Märkimiskorralduseks.

Aktsionäridele, kes seisuga 14. aprill 2010 kell 23.59 (Eesti aja järgi) on kantud aktsionäride nimekirja, antavad Märkimise Eesõigused kantakse nende väärtpaberikontodele 16. aprillil 2010 või sellele lähedasel kuupäeval meetodil „makseta väärtpaberiülekanne“ ehk ilma tasuta.

Noteerimine ja kauplemine

Seoses Pakkumisega on Ettevõtte esitanud taotluse Pakutavate Aktsiate ning Märkimise Eesõiguste noteerimiseks NASDAQ OMX Tallinna börsil.

Kauplemine Pakutavate Aktsiatega algab eeldatavasti 10. mail 2010 või sellele lähedasel kuupäeval.

Kauplemine Märkimise Eesõigustega algab eeldatavasti 16. aprillil 2010 ning lõpeb eeldatavasti 27. aprillil 2010. Kauplemine Märkimise Eesõigustega toimub samadel tingimustel nagu aktsiatega kauplemine NASDAQ OMX Tallinna börsil.

Pakutavate Aktsiate osakaal kõigist Aktsiatest

Pakutavad Aktsiad esindavad ligikaudu 42,9 protsenti Ettevõtte aktsiakapitalist vahetult enne Pakkumist ning ligikaudu 30,0 protsenti Ettevõtte aktsiakapitalist vahetult pärast Pakkumise lõppu, eeldusel, et Pakkumine viiakse läbi täies mahus.

Võõrandamispiirangud

Ettevõtte pole võtnud kohustust mitte emiteerida ega müüa Ettevõtte aktsiaid ega aktsiateks konverteeritavaid väärtpapereid.

Tulude kasutamine

Eeldatavasti on Ettevõtte poolt Pakkumisest saadav tulu enne Pakkumisega seotud kulude mahaarvamist kokku ligikaudu 123,2 miljonit krooni.

Ettevõtte kavatses kasutada saadud raha eelkõige oma likviidsusolukorra parandamiseks. Saadud raha aitab toetada käimasolevat tegevuse restruktureerimist ja *online*-meediale keskenduva strateegia realiseerimist. Osa saadud rahast võidakse kasutada ka Ettevõtte võlakohustuste tagasimaksmiseks.

ÜLDINFO ETTEVÖTTE KOHTA

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

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

Ettevõte on asutatud tähtajatult.

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

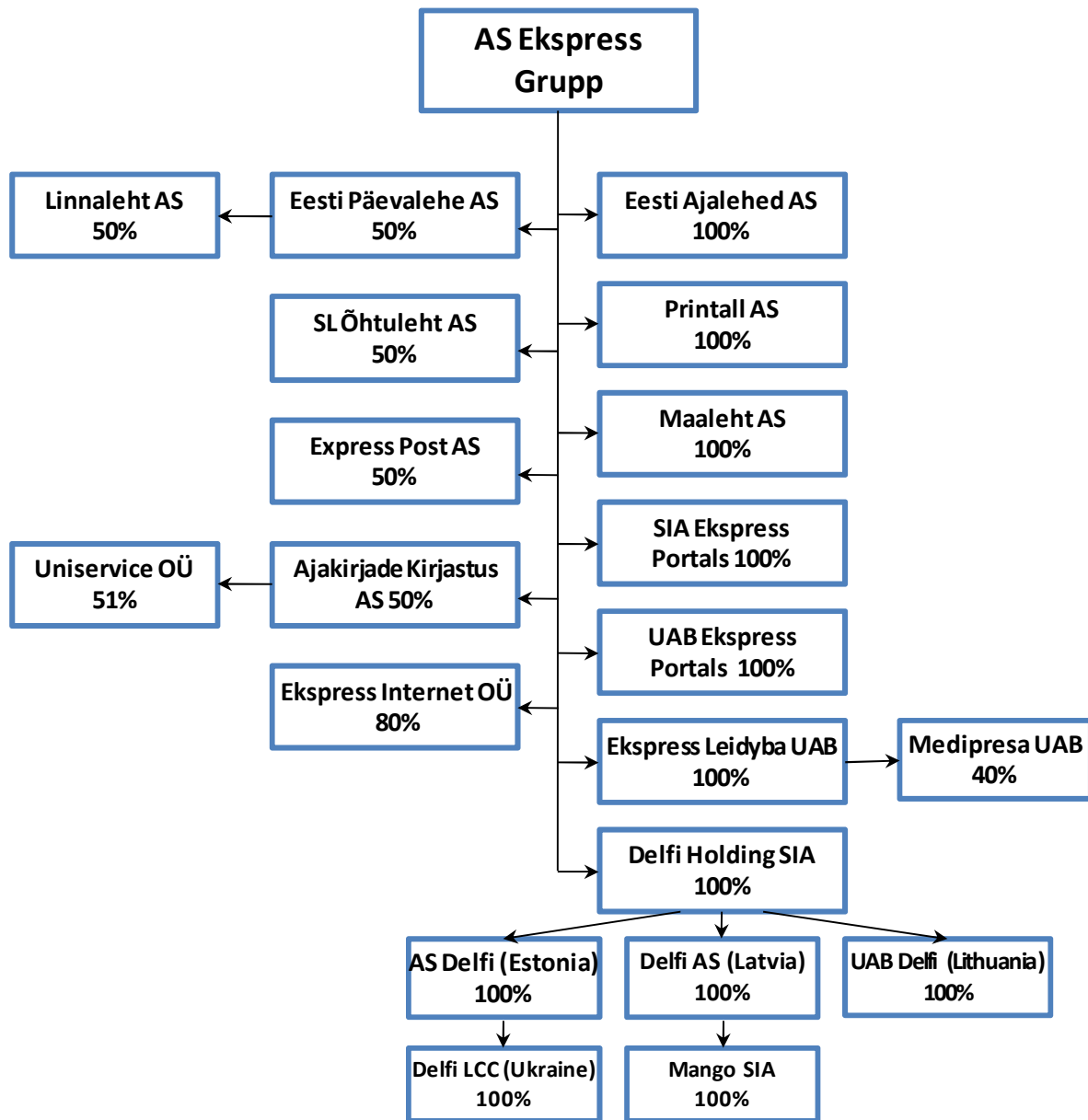
Ettevõtte majandusaasta algab 1. jaanuaril ja lõpeb 31. detsembril.

Tagasisivaade Grupi kujunemisloole

- 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 ühissettevõtjad 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
- 2007 – Grupp ostab AS Maaleht
 - Grupp ostab AS Delfi
- 2009 – AS Maaleht ja Eesti Ekspressi Kirjastuse AS liidetakse üheks ettevõtteks AS Eesti Ajalehed
 - Grupp müüb Ekspress Hotline (tehing viidi lõpule veebruaris 2010)
- 2010 – Grupp müüb Rahva Raamatu

Meediakontsern

Grupp on vertikaalselt integreeritud meediakontsern. Prospekti kuupäeva seisuga on Ettevõtte olulisemateks tütar- ja sidusettevõtjateks järgmised äriühingud:



AKTSIAD JA AKTSIONÄRID

Prospekti kuupäeva seisuga on Ettevõtte aktsiakapitali suuruseks 208 488 410 krooni, mis jaguneb 20 848 841 aktsiaks nimiväärtusega 10 krooni iga aktsia. Iga aktsia annab aktsionäriks ühe hääle.

Aktsiate rahvusvaheline identifitseerimisnumber (ISIN) on EE3100016965. Aktsiate lühinimi NASDAQ OMX Tallinna börsi kauplemissüsteemis on EEG1T. Pakutavate Aktsiate rahvusvaheline identifitseerimisnumber on EE3804016964 ning aktsiate lühinimi EEG4T. Märkimise Eesõiguste rahvusvaheline identifitseerimisnumber on EE3701016968 ning lühinimi NASDAQ OMX Tallinna börsi kauplemissüsteemis on EEGRT. Alates hetkest, mil Pakutavate Aktsiate emissiooniga seonduv aktsiakapitali suurendamine registreeritakse Eesti äriregistris on Pakutavad Aktsiad võrdsed kõigi

ülejäänud olemasolevate Aktsiatega ning Pakutavad Aktsiad saavad sama rahvusvahelise identifitseerimisnumbri ja lühinime NASDAQ OMX Tallinna börsi kauplemissüsteemis nagu Aktsiad. Eelduslikult toimub see 18. mail 2010 või sellele lähedasel kuupäeval.

Seisuga 8. aprill 2010 oli Ettevõtte aktsionäride struktuur järgmine:

Nimi	Aktsiate arv	%
ING Luxembourg S.A.	2 083 159	9.99%
Juhtkonna ja nõukogu liikmed ning nende lähemad sugulased		
Hans Luik	10 766 046	51.64%
Hans Luik, OÜ HHL Rühm	3 470 036	16.64%
Hans Luik, OÜ Minigert	6 900	0.03%
Hans Luik, Selle Luik	76	0.00%
Gunnar Kobin, OÜ Griffen SVP	240 385	1.15%
Viktor Mahhov, OÜ Flexinger	33 910	0.16%
Aavo Kokk, OÜ Synd & Katts	400	0.00%
Ville Jehe, OÜ Octoberfirst	55 656	0.27%
Teised väikeaktsionärid	4 192 273	20.12%
Kokku	20 848 841	100.00%

Olulist osalust ettevõttes omavad seega:

Hans Luik, kes kontrollib 14 242 982 aktsiat, mis on *ca* 68.3% Ettevõtte aktsiakapitalist;

ING Luxembourg S.A., mille kliendid omavad 2 083 159 aktsiat, mis on *ca* 9.99% Ettevõtte aktsiakapitalist.

Ettevõtte senised aktsionärid, juhatuse, nõukogu ja teiste juhtorganite liikmed saavad osaleda Pakkumises vastavalt käesolevas prospektis toodud tingimustele. Ettevõtte ei tea, kas nimetatud isikud kavatsesid osaleda pakkumises või mitte. Küll on ettevõtte otse ja kaudselt teada saanud, et Hans Luik kas isiklikult või enda kontrollitud ettevõtete kaudu ja Danske Capital Finland OY poolt juhitud fondid kavatsesid märkida rohkem kui 5% Pakutavatest Aktsiatest.

JUHTIMINE

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

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	30.03.2015
Hans Luik	1961	01.06.2004	liige	30.03.2015
Ville Jehe	1969	12.12.2008	liige	12.12.2013
Antti Partanen	1969	12.12.2008	liige	12.12.2013
Harri Roschier	1957	01.06.2007	liige	01.06.2012
Aavo Kokk	1964	30.03.2010	liige	30.03.2015

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 olid ettevõtte juhatuses järgmised isikud:

<u>Nimi</u>	<u>Sünniaasta</u>	<u>Roll</u>	<u>Ametiperioodi algus</u>
Gunnar Kobin	1971	esimees	07.09.2009
Andre Veskimeister	1967	liige	22.09.2009
Erle Oolup	1976	liige	22.09.2009

Teised võtmetöötajad

<u>Nimi</u>	<u>Sünniaasta</u>	<u>Amet</u>
Kadi Lambot	1967	Eesti Ajalehed juhatuses esimees
Mihkel Reinsalu	1964	Eesti Päevalehe juhatuses esimees
Kristjan Mauer	1975	SL Õhtulehe juhatuses esimees
Eve Maremäe	1955	Linnalehe juhatuses esimees
Mart Luik	1970	Ajakirjade Kirjastuse juhatuses esimees
Andrus Takkin	1963	Printalli juhatuses esimees
Sven Suurraid	1968	Express Posti juhatuses esimees
Sven Nuutmann	1975	Delfi Holding ja Delfi Eesti juhatuses esimees
Juris Mendzinš	1970	Delfi Läti juhatuses esimees
Jurga Eviaite	1974	Delfi Leedu juhatuses esimees
Arnis Ozols	1978	Delfi Ukraina juhatuses esimees
Mindaugas Norvaišis	1974	Ekspress Leidyba juhatuses esimees

Tasu

Alljärgnev tabel annab ülevaate Grupi poolt Ettevõtte nõukogu ja juhatuse liikmetele ning teistele võtmetöötajatele 31. detsembril 2009 lõppenud majandusaasta jooksul makstud summaarsest brutopalgast ja muudest tasudest:

	<u>Palk (EEK)</u>	<u>Preemiad (EEK)</u>	<u>Kogutasu (EEK)</u>
Nõukogu	0	0	0
Juhatus	2 316 974	304 500	2 621 474
Teised võtmetöötajad	13 167 259	280 000	13 447 259

ÄRITEGEVUS

Grupi äritegevused on jaotatavad kolmeks olulisemaks segmentiks: (i) online meedia (ii) kirjastamine; (iii) trükiteenused.

Nimetatud kolm segmenti moodustavad peamise osa ka Grupi käibest. Alljärgnevas tabelis on toodud käibe jagunemine segmentide vahel viimase kolme aasta jooksul:

<u>EEK</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Online meedia	58 470 000	162 484 000	118 292 000
Kirjastamine	530 960 000	553 205 000	396 258 000
Trükiteenused	385 787 000	422 997 000	355 125 000

Online-meedia

Online-meedia on kõige kiiremini kasvav ärisegment, milles ettevõtte tegutseb. Online-segment hõlmab Delfi portaalide tegevust Eestist, Lätis, Leedus ja Ukrainas ning Eesti Päevalehe, Maalehe, Eesti Ekspressi ja Õhtulehe portaale.

Ettevõtte peamised internetiportaalid on:

<u>Omanik</u>	<u>Portaal</u>
Delfi Eesti	www.delfi.ee
	rus.delfi.ee
Delfi Läti	www.delfi.lv
	rus.delfi.lv
Delfi Leedu	www.delfi.lt
	www.klubas.lt
	ru.delfi.lt
Delfi Ukraina	www.delfi.ua
Eesti Ajalehed	www.ekspress.ee
	www.maaleht.ee
SL Õhtuleht	www.oh tuleht.ee
Eesti Päevaleht	www.epl.ee

Ettevõtte strateegia on arendada massimeedia uudisportaaale kõikides riikides, kus Ettevõtte tegutseb ning kasutada nende portaalide opereerimiseks ühte ja sama tehnoloogilist platvormi. Külastajaskonna maksimeerimiseks on Delfi välja arendanud hulga allbrände (naiste portaal, teadus, jne) ning lisaks sellele teevad Delfi ja ettevõtte teised portaalid aktiivset ristturundust.

Kirjastamine

Trükimeedia kirjastamine on endiselt Grupi peamine tegevusala, mis moodustas 2009. aasta majandustulemuste põhjal 40.3 protsenti Grupi konsolideeritud käibest. Prospekti kuupäeva seisuga kirjastasid Grupp ja ühissetevõtjad kokku 5 ajalehte ja kümneid ajakirju.

Grupi tütarettevõtjatele kuuluvad Grupi tuntuim ajaleht Eesti Ekspress, samuti Leedus kirjastatud ajakirjad ja mitmed internetiportaalid. Eesti Päevalehte, SL Õhtulehte ja Ajakirjade Kirjastusest kuulub Grupile 50-protsendiline osalus. Eesti Päevalehe puhul on teiseks aktsionäriks OÜ Vivarone, Ajakirjade Kirjastuse ja SL Õhtulehe puhul aga AS Eesti Meedia. Linnalehte kirjastavas ettevõtjas on Grupi osalus 25 protsenti, kuna Linnalehe aktsiatest kuulub pool Eesti Päevalehele ja teine pool AS-le Eesti Meedia.

Täiendavalt kirjastavad Grupp ja tema sidusettevõtjad ka raamatuid.

Tükimeedia on suurte muutuste keskel, inimeste lugemisharjumused on muutunud – trükiajakirjandust loetakse vähem ja internetist hangitakse uudiseid rohkem. Lisaks kahanes 2009. aastal märgatavalt reklaamiturg. Grupi ettevõtted on nendele muutustele reageerinud kulude kärpimise ja tootearendusega.

Trükiteenused

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

2009. aasta majandusaasta tulemuste põhjal oli Printall käibe arvestuses juhtkonna hinnangul 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 ning kasutatud trükiplaatide müük.

Ligi 60% Printalli käibest moodustab eksport peamiselt Soome, Skandinaaviasse ja Venemaale. Printall trükib ka Grupi Leedu tütarettevõtte poolt kirjastatavaid ajakirju.

Viimase aja arengud

Kuni 2008. aastani näitasid Eesti, Läti, Leedu ja Ukraina meediaturul, toetatuna üldisest majanduskasvust, tugevat ja kindlat kasvu. Grupp suutis turu kasvuga kaasas käia ning tugevdada enda positsiooni kõikides ärisegmentides. Kuid juba 2008. aasta teine pool ja eriti 2009. aasta on ülemaailmse majanduskriisi tõttu olnud kõikides ülalnimetatud riikides väga raske kogu meediasektorile. Ja samamoodi on ka Grupi käive ja kasumlikkus vähenenud. Alljärgnevas tabelis on näidatud Grupi peamised finantstulemused, mis puudutavad 2007., 2008. ja 2009. majandusaastat:

Koondkasumiaruanne, EEK, '000	31. detsembril lõppenud aasta		
	2007	2008	2009
Müügitulu	1 149 962	1 254 851	983 530
Ärikasum (-kahjum)	116 400	112 353	(98 745)
Kasum/kahjum enne tulumaksustamist	99 284	52 482	(144 344)
Puhaskasum (-kahjum)	92 110	45 981	(189 014)
Finantsseisundi aruanne, EEK, '000	31. detsembri seisuga		
	2007	2008	2009
Raha ja raha ekvivalendid	68 970	46 388	39 953
Nõuded ja ettemaksud	165 828	166 649	120 136
Varud	66 161	65 658	55 160
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	4 606	8 025	892
Käibevara kokku	305 565	286 720	216 141
Varad lõpetatud tegevusvaldkonnast	0	0	93 457
Pikaajalised investeeringud	18 367	16 861	12 697
Kinnisvarainvesteeringud ja materiaalne põhivara	404 880	389 572	345 938
Immateriaalne põhivara	1 023 419	1 013 379	821 613
Varad kokku	1 752 231	1 706 532	1 489 846
Lühiajalised kohustused	439 716	458 130	426 761
Kohustused lõpetatud tegevusvaldkonnast	0	0	17 231
Pikaajalised kohustused	741 673	637 529	597 068
Kohustused kokku	1 181 389	1 095 659	1 041 060
Omakapital	569 889	610 585	448 498
Vähemusosalus	953	288	288
Kohustused ja omakapital kokku	1 752 231	1 706 532	1 489 846

Online meedia segmendis on Grupi peamine bränd Delfi, mis tegutseb Eestis, Lätis, Leedus ja Ukrainas. Baltikumis on Delfi turuliider ning Ukrainas kasvab kiiremini, kui konkurendid. Grupp ostis Delfi 2007. aastal ning on koondanud või koondamas Delfi alla suuremat osa *online*-meedia alasest tegevusest. Grupile kuuluvatel ajalehtedel on Eestis ka oma tugevad internetiportaalid (www.epl.ee, www.ekspress.ee, www.sloleht.ee, www.maaleht.ee). Maalehe ja Ekspress portaal on aga juba viidud üle Delfi tehnoloogilisele platvormile, mis võimaldab kokku hoida kulusid ja jagada tõhusamalt Grupi ettevõtete toodetavat ajakirjanduslikku (uudis)materjali.

Internetireklaami käive Delfis on peegeldanud meediaturu üldist trendi – see reklaamivaldkond on kasvanud kiiremini, kui ükskõik milline teine reklaamivaldkond. Sarnaselt kogu meediaturuga vähenes 2009. aastal ka *online*-meedia reklaamikäive. Grupp on reageerinud sellele muutusele kulude kärpimisega (üleminek ühtsele tehnoloogilisele platvormile, tööjõukulude vähendamine, jms) ning tulubaasi laiendamisega (märksõna otsingusõnade müük, internetipoed, jms).

Kirjastamise segmendis on olnud viimastel aegadel palju olulisi muutuseid. 2009. aastal ühendas Grupp oma nädalalehed (Eesti Ekspress ja Maaleht) ühte ettevõttesse Eesti Ajalehed. See on aidanud oluliselt kärpida kulusid. Nii Maaleht kui ka Eesti Ekspress on 2009/2010 võtnud kasutusele uue kujunduse, et kaasas käia inimeste lugemisharjumuste muutumisega. Eriti olulise formaadi uuenduse

läbis 2010. aasta esimeses kvartalis Eesti Ekspress, mis nüüd sarnaneb suureformaadilisele ajakirjale ning ei kasuta enam kallist kriitpaberit.

Ajakirjade Kirjastus liitis 2009. aastal ajakirjad Anne ja Stiil üheks ajakirjaks. See on aidanud kärpida kulusid ning säilitada ettevõtte kasumlikkust. Sarnaseid samme on astunud kõik Grupi kirjastusettevõtteid, vähendades ajalehtede ja ajakirjade mahtusid ning loobudes toodete vahel olevatest erivihikutest.

Leedus ajakirjasid kirjastav Ekspress Leidyba müüs aga kõik madala kasumlikkusega ristsõnaajakirjad.

Samamoodi on tegevust kokku tõmmatud raamatukirjastamise valdkonnas. Kirjastatakse vähem raamatuid ja keskendatakse energia sellele, et müüa kirjastatavaid raamatuid suuremas tiraažis.

Kõik kirjastamissegmentis tegutsevad ettevõtted on vähendanud töötajate arvu ning kärpinud palkasid.

Ka trükiteenuste segmentis on nõudlus vähenenud. Kuid Printall on endiselt kasumlik ettevõtte. Hea märk on see, et jätkuvalt on Printall edukas eksporditurgudel.

2009. aastal otsustas Grupp väljuda infoteenuste segmentist ning raamatute müügi segmentist. Nii on müüdud Ekspress Hotline ning Rahva Raamat. Nendest tegevustest loobumine oli strateegiline otsus, kuivõrd Grupp peab oma põhitegevuseks uudiste tootmist. Nende ettevõtete müük on parandanud ka Grupi finantspositsiooni.

2009. aasta septembris astus ametisse Grupi uus juhtkond.

Seoses Delfi ostmisega 2007. aastal võttis Grupp endale olulise laenukoormuse. Reklaamitulude olulise vähenemise tõttu tekkis Grupil vajadus laenu restruktureerida – vähendades ajutiselt laenu põhiosa tagasimakseid ja pikendades laenude tähtaega. Vastavad läbirääkimised algasid pankadega juba 2009. aasta sügisel ning 2010. aasta jaanuaris sõlmiti sündikaatlaenu andnud pankade ja Grupi vahel vastav leping.

Tehingud seotud osapooltega

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

- Ettevõtte nõukogu liikme ja aktsionäri Hans Luige kontrolli all olevad äriühingud OÜ Minigert ja OÜ HHL Rühm on andnud Ettevõttele erinevaid laene, mis on käesolevaks hetkeks suuremas osas tagastatud. Prospekti kuupäeva seisuga võlgneb Ettevõtte laenulepingu alusel OÜ-le HHL Rühm ca 20 800 00 krooni.
- Ettevõtte, Eesti Ekspressi ning SL Õhtulehe kõik kontoripinnad on renditud kas OÜ-lt Minigert või OÜ-lt Ekspressmaja. Mõlemad nimetatud äriühingud on Ettevõtte nõukogu liikme ja aktsionäri Hans Luige poolt kontrollitavad.
- Ekspress Leidyba müüs 29. detsembril 2007 OÜ Minigert'ile 0.0185 m² ja 235,78 m² maad aadressil P. Smugleviciaus 23, Vilnius, Lithuania. Tehingu suurus oli 1 100 000 Eesti krooni pluss käibemaks.
- Ettevõtte müüs 9. juunil 2006 50% Suur-Sepa Arenduse AS aktsiatest OÜ Minigert'ile. Tehingu suurus oli 6 500 000 Eesti krooni, millest 4 000 000 krooni on laekunud, kuid 2 500 000 krooni on laekumata. Laekumise tähtaeg oli 1. august 2009. Laekumata summalt makstakse Ettevõttele intressi 6 protsenti aasta arvestuses.

- Ettevõtte müüs 2. jaanuaril 2006 OÜ-le Minigert 100% AS Privess aktsiatest.
- Ettevõtte müüs 9. juunil 2006 OÜ-le Minigert 50% SuurSepa Arenduse AS aktsiatest.
- Ettevõtte müüs 25. aprillil 2006 Ettevõtte nõukogu esimehe Viktor Mahhovi poolt kontrollitavale OÜ-le Integer Management Services ligikaudu 4% AS Bravocom Mobiil aktsiatest.
- 9. juunil 2006 müüs Ettevõtte 36% AS Bravocom Mobiil aktsiatest OÜ-le Miljardini ning loovutas ühtlasi viimasele oma teatud nõuded AS Bravocom Mobiil vastu. OÜ Miljardini üle teostab kaudselt kontrolli Ettevõtte nõukogu liige ja aktsionär Hans Luik.
- 25. juunil 2007 müüs Ettevõtte endise võtmeisiku Ülar Maapalu kontrollitav OÜ Raamatukoda Ettevõttele 98.96% AS Maalehe aktsiatest, makstes ühe aktsia eest 6666.66 Eesti krooni.
- 16. novembril 2009 müüs HHL Rühm OÜ Ettevõtte juhatuse liikme Gunnar Kobini kontrollitavale OÜ Griffin SPVle 1.2% Ettevõtte aktsiaid hinnaga 20,80 Eesti krooni aktsia kohta.
- Eesti Päevalehe AS on sõlminud juhatuse liikme Mihkel Reinsalu kontrollitava Medit Vision OÜga ja Peeter Eomoisa kontrollitava P.E. Kapitali ja Reaside OÜga teenuslepingud koolitusteenuste ja raamatupidamisteenuste ostmiseks

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*”.

Juhtkonna hinnangul on kõik ülalnimetatud lepingud sõlmitud turutingimustel.

KONKURENTSIEELISED

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

- **Tuntud kaubamärgid ja tugev positsioon turul.** Grupi omanduses on internetiportaal Delfi, mis on suurim uudisportaal Baltikumis.

Grupi äriühingud ja tema sidusettevõtjad annavad Eestis välja viit ajalehte ning mitukümmend ajakirja. Grupi ja tema sidusettevõtjate poolt väljaantavate väljaannete hulka kuuluvad üks enimloetumaid Eesti ajalehti SL Õhtuleht ning üks Eesti enimloetumaid ajakirju Kroonika (allikas: TNS Emor). Lisaks sellele annab Grupp Leedus välja paarikümmet ajakirja.

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 2009 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 ja lõpetades trükkimise ja levitamise. Oma trükivõimsuse omamine annab Grupile võimaluse hoida kokku kulusid, suurendab Grupi kontrolli trükiprotsessi üle ning võimaldab teenida tulu kolmandatele osapooltele trükiteenuse osutamise pealt. Erinevatele ettevõtetele on kasuks uute klientide leidmisel teiste samasse kontserni kuuluvate ettevõtjate maine ja ühtselt kasutatakse informatsiooni, turundus- ja leviressursse.
- **Ulatus laia tarbijaskonnani.** Grupile ja tema sidusettevõtjatele kuuluvad internetiportaalide, ajalehtede ja ajakirjade tugevad kaubamärgid annavad reklaamijatele võimaluse jõuda olulisimate sihtgruppideni nii Eestis, Lätis ja Leedu turul ning üha enam ka Ukrainas. Grupp ja tema sidusettevõtjad ulatuvad tänu oma ajalehtedele ja ajakirjadele Eestis kõigis vanustes ja igasuguse sissetulekuga inimesteni, kaasa arvatud suure sissetulekuga linnainimeseni, kes on Eesti reklaamijate põhisihimärgiks.
- **Kogenud juhtkond ja aktiivne omanik.** Grupi juhib Eesti meediatööstuse üks kõige kogenumaid meeskondi ning selle enamusaktsionär osaleb aktiivselt Grupi igapäevajuhtimises. Suur osa juhtkonnast on Grupis töötanud pikka aega ning on 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 Grupi 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 muudatustele turul ning see asjaolu annab konkurentsieelise äriühingute üle, kes kuuluvad suurtesse rahvusvahelistesse kontsernidesse ja on kohustatud järgima jätku ning ajanõudlikke juhtimisprotsesse.

STRATEEGIA

Grupi strateegiline eesmärk on kasvada Balti riikide juhtivaks meediakontserniks ning jätkata olemasoleva tegevuse arendamist orgaaniliselt kasvades ning võttes kasutusele uusi meediaformaate ja laienedes uutele turgudele.

Grupp plaanib strateegilisi eesmärged saavutada järgmiselt:

- **Keskendudes ajakirjandusliku sisu tootmisele ja selle erinevate kanalite kaudu levitamisele.** Juhtkond usub, et Grupi tuumikoskus ja tuumikäri on toota meedia sisu – uudiseid, hariduslikku materjali, meelelahutust, jne.
- **Online-tegevuste konsolideerimine.** Internetipõhine meedia on Balti riikides kõige kiiremini arenev meediasektor. Grupi omanduses on Delfi, mis tegutseb edukalt kõikides Balti riikides ja on selle piirkonna juhtiv meediaportaali. Kuid Grupil on teistes tütarettevõtetes veel palju *online*-meedia ettevõtmisi – ajalehtede ja ajakirjade portaalid, väikekuuluste portaalid, jne. Juhtkond otsib võimalusi, kuidas need ka koondada Delfi brändi alla ning kuidas saavutada suuremat ristpromotsiooni ja sünergia. Juhtkond arendab *online*-meediat kui peamist ärisuunda ning kasutab seejuures ära trendi, et interneti kasutajad ise on valmis portaalidele sisu looma.
- **Säilitades ja kasvatades ajalehtede ja ajakirjade tiraažet.** Juhtkond on seisukohal, et stabiilne ajalehtede ja ajakirjade trükiarv on oluline aspekt reklaamitulu kasvatamisel pärast majandussurutise leevendumist. Juhtkonna eesmärk on ka edaspidi keskenduda sisu kvaliteedile ning jätkata müügiedendamiskampaaniaid nii Grupile endale ja tema sidusettevõtjatele kui ka kolmandatele isikutele kuuluvates meediaväljaannetes selleks, et tagada jätkuvat huvi Grupi väljaannete vastu.
- **Arendades uusi kanaleid.** Juhtkond valmistub ajalehtede ja ajakirjade levitamiseks uute elektrooniliste kanalite kaudu (e-raamatulugeja, tahvelarvutid, mobiiltelefonid) ning kavatses nende teenuste eest kasutatavalt ka raha küsida.
- **Äri laienemine teistes Balti riikides ja Ukrainas.** Juhtkond kavatses tugevdada Grupi kohalolekut Eestis, Lätis, Leedus ja Ukrainas. Grupi *online*-ettevõtte Delfi tegutseb kõikides nendes riikides, kuid juhtkond arvab, et kõikidel turgudel on olemas märkimisväärsed orgaanilise kasvu võimalused ning samuti on ka võimalusi ettevõtteid odavalt omandada.
- **Kontrolli säilitamine võtmefunktsioonide üle.** Juhtkonna arvates peitub pikaajalise strateegia võti kontrolli säilitamises trüki-, ning levitegevuse üle. Tänu Printalli trükikojale suudab Grupp olla paindlik ootamatute trükiarvu kõikumistega kaasnevates olukordades ning garanteerida trükikvaliteeti. Oluline vähemusosalus Medipresas, Leedu ajakirjade hulgemüügiettevõttes, annab Grupile võimaluse toimetada oma ajakirjad kohale õigeaegselt ning jõuda olulisimate jaemüügipunktideni Leedus. Juhtkond on seisukohal, et mõlemad kõnealused aspektid mängivad olulist rolli trükiarvu suurendamisel. 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.
- **Kontrollides ja kärpides kulusid.** 2008. ja 2009. aastal vähenesid majanduskriisi tõttu Grupi reklaamitulud oluliselt. Grupp kärpis kulusid ja kavatses kulude taset veelgi alandada. Juhtkond käsitleb kujunenud olukorda kui võimalust restruktureerida ja liita ettevõtteid, loobuda mittestrateegilistest äriüksustest, jms.
- **Parandades finantsolukorda.** Delfi omandamise tõttu 2007. aastal on Grupil suur laenukoormus. Olukorra parandamiseks on Grupp müünud Ekspress Hotline ja Rahva Raamatu. Juhtkond kaalub ka võimalusi müüa ja tagasi rentida mõningaid kinnisvarasid. Juhtkond on edukalt lõpule viinud laenude restruktureerimise.

RISKITEGURID

Pakutavatesse Aktsiatesse investeerimine ning Märkimise Eesõiguste omandamine on seotud suure riskiga. Enne Pakutavate Aktsiate ja Märkimise Eesõiguste ostmist peaksid võimalikud investorid hoolikalt kaaluma muuhulgas 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 Pakutavate Aktsiate ning Märkimise Eesõiguste hinna languse turul, mistõttu võivad investorid kaotada kõik või osa nende poolt Pakutavatesse Aktsiatesse või Märkimise Eesõigustesse tehtud investeeringust.

Võimalikud investorid peaksid arvestama, et allpool kirjeldatud riskid ei ole ainsad, millega Grupp või Pakutavaid Aktsiaid või Märkimise Eesõigusi 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 Pakutavate Aktsiate või Märkimise Eesõiguste 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 kasutajatasudest 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. Trükitööstuses on Grupi peamiseks konkurentideks nii kohalikud kui välismaised trükikojad.

See, kas Grupil õnnestub jätkata edukat konkureerimist trüki- ja *online*-meedia sektoris sõltub mitmetest asjaoludest, sealhulgas väljaannete sisu kõrge kvaliteet, kõrged müügi- ja tellijatenumbrid ning reklaamitulu teenimine. Meediatööstust iseloomustab üldiselt tihe hinnakonkurents. Reklaamihinnad alternatiivsetes meediakanalites võivad odavneda ning uued tehnilised lahendused võivad oluliselt lihtsustada reklaamide tootmist või avaldamist. 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, siis võib Grupil olla raskendatud äritulude suurendamine või säilitamine praegusel tasemel.

Pikaajaliste lepingute puudumine

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

Oluline 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 selle 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 enamikel juhtudel võib edasimüüja ostetavaid koguseid vähendada või üldse lühikese etteteatamisega lepingu lõpetada.

Pikaajaliste lepingute puudumine võib konkurentsi suurenedes vahetult mõjutada Grupi käivet, kui näiteks reklaamiosõtjad nõuavad reklaamihindade 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 ootamatut ja kiiret negatiivset mõju Grupi käibe ja tuludele, samuti vähendada Grupi teenuste turuosa ja/või kasumlikkuse näitajaid.

Läbimüügi vähenemine ja surve kaanehinna alandamiseks

Grupi jaoks on ajalehtede ja ajakirjade müük oluliseks tuluallikaks. 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 muutuv ja ülikonkurentsitihedas meediatööstuses 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 vähenemiseni.

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 juhtivpersonalit. Grupp eeldab, et nõudlus juhtivtöötajate, toimetustes töötavate inimeste ja muu professionaalse personalit järele kasvab.

Grupi ja tema sidusettevõtjate poolt väljaantavate ajalehtede ja ajakirjade kvaliteet ja sisu sõltuvad toimetuste professionaalsusest. Grupi ja tema sidusettevõtjate ajalehed ja ajakirjad sõltuvad uudiste ja artiklite sisu osas 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

2006–2008 aastani kasvas Grupp üsna kiiresti ning enamasti just omandamiste kaudu. 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 juhtimisressurssidele suuri nõudeid.

Kasv võimalike uute omandamiste kaudu toob endaga kaasa uusi riske, millest osa on tavapärasel omandamistega seonduvad riskid ning osa on seotud omandatud ettevõtte lõimisega Gruppi. Grupi eesmärk on aktiivselt hinnata ja jälgida potentsiaalseid omandatavaid ettevõtteid ning Grupp võib ka tulevikus omandada meediaetevõtteid 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 ning see võib omakorda 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 investeringuid varadesse ja käibekapitali. Soodsatel tingimustel kättesaadavaid lisarahastamisallikaid ei ole võimalik garanteerida.

Sõltumine tootmismasinatelt 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 kaetud piisava kindlustuskattega võimalike probleemide puhuks trükiprotsessis. Grupil on võimalik esitada ka garantiinõudeid seadmete või tarkvara tarnijate või hooldusteenuse alltöövõtjate vastu. Grupil on olemas teatud kokkulepped mõnede teiste trükiettevõtetega hädaolukordades 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 remonttööde teostavate osapoolte poolt pakutavate tagatistega piisavalt kaetud on. Alati ei ole mõnedele riskidele ka võimalik piisavat kindlustuskatet äriuliselt tasuvatel tingimustel saada. Juhtkond on küll arvamisel, et Grupp on teinud vajalikud ettevalmistused võimalike tehniliste rikete tekkimise puhuks, kuid sellegi poolest 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 tarkvaraga, mis võib omada olulist negatiivset mõju Grupi tegevusele ja finantsseisundile.

Sõltumine hankijatest

Grupi tegevus toetub tervele reale võtmehankijatele, kes tarnivad materjale ja teenuseid Gruppi 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 trükiettevõtte poolt 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 trükitöödele. Seni on Grupp suutnud leida alternatiivseid hankijaid, kuid antud asendushankijad ei pruugi olla nõus tarnima samadel tingimustel, 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 üksikeksemplaride müügitul teenitav tulu tõhusast ajalehtede ja ajakirjade levist Eestis ja selles turusegmenendis on sisuliselt vaid üks turustaja. Grupil on selle levitajaga leping hetkest, mil ta müüs oma leviettevõtte, ja suuri probleeme pole levivõrgus ette tulnud. Kuid katkestused levisüsteemis võivad sellegi poolest avaldada negatiivset mõju üksikeksemplaride müügile ning sellest johtuvalt ka Grupi äritegevusele, finantsseisundile ja majandustulemustele. Võimalik on ka see, et turu ainus turustaja võib hakata tulevikus esitama oma teenuste osutamiseks 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.

Finantseerimis- ja laenulepingud

Grupi poolt sõlmitud laenu- ja liisingulepingud ning väljastatud garantiid sisaldavad mitmeid piiravaid kohustusi ning kohustust saada võlausaldaja eelnev nõusolek teatud tegevuseks, muuhulgas 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 enamikes lepingutes lepingu rikkumiseks see, kui võlgnik võtab olulisi täiendavaid finantskohustusi võlausaldaja eelneva nõusolekuta või kui kolmas isik omandab osa või kõik võlgniku aktsiatest ilma võlausaldaja eelneva nõusolekuta.

Laenu-, liisingu- või garantiilepingute rikkumine või võlausaldajate 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.

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

Ettevõtte on Grupi valdusäriühing, mis teostab majandustegevust läbi tütar- ja sidusettevõtjate. Ettevõttel ei ole muid olulisi varasid peale tütar- ja sidusettevõtjate osaluste.

Eesti, Läti ja Leedu õiguse kohaselt on äriühingul lubatud maksta dividende või teha aktsionäridele muid väljamakseid ainult juhul, kui äriühingul on piisavalt aruande perioodil 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 dividendina väljamaksmisele; 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 võlausaldajate poolt esitatud nõuete suurusest.

Suutmatust 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, mistõttu pakub internet traditsioonilisele meediale suurenevat konkurentsi reklaamitulude jaotamisel. Vastamaks turul toimuvatele arengutele, on Grupp ja tema sidusettevõtjad arendanud kirjastatavate ajalehtede ja ajakirjade veebiväljaandeid, samuti on Grupp omandanud internetiportaale. 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 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. Kuigi Grupil ostis 2007. aastal uue ajakirjade trükimasina, võib Grupil tulevikus tekkida vajadus suurendada trükikoja võimsust või parandada trükitöö kvaliteeti või uuendada trükimasinaid. Kulud seoses uue tehnika omandamise, arendamise või paigaldamisega võivad olla suured, samuti võivad Grupi võimalused konkreetsetel 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 Õhtulehte, Ajakirjade Kirjastust ja Express Posti läbi 50-50% ühisettevõtjate koos AS-ga Eesti Meedia, Norra meediakontserni 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-ga Eesti Meedia. Aktsionäridel pole enamusosalust 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 konkurentsieskirjad on äsjaliitunud riikides kiiresti arenevad ja pole kindlust, et vastavad seadused ei muutu või et konkurentsiametkonnad ei muuda tulevikus oma tõlgendust või rakendamispätkat. Ka pole kindel, et konkurentsiametkonnad ei asu seisukohale, et

Grupp ja teised kirjeldatud omandistruktuurides osalevad ettevõtjad omavad sellist ühist turupositsiooni, mis ei võimalda lubada tulevasi omandamise Grupi poolt. Ühtlasi ei saa garanteerida, et konkurentsiametkonnad ei hakka uurima Grupi poolt kasutatavaid omandistruktuure ning lepinguid teiste aktsionäridega. Kui konkurentsiametkondade 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-ga Eesti Meedia omatavate ühissettevõtjate suhtes sõlmitud aktsionäridevahelised lepingud sätestavad mehhanismid otsustusprotsesside ummikseisude lahendamiseks äriühingus. Antud mehhanism annab mõlemale osapoolle võimaluse lõpetada ühine tegevus kas oma aktsiate müügi teisele aktsionäri või omandades teise aktsionäri aktsiad ühissettevõttes. 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 Ettevõttel 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 ühissetvõtte ajaloo vältel 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 68,3 protsenti Aktsiatest. Pärast Pakkumise läbiviimist omab või kontrollib ta vähemasti 54,0 protsenti Aktsiatest. Hans Luigel võimalik teostada märkimisväärset kontrolli kõigi aktsionäride heakskiitu nõudvate küsimuste üle, sealhulgas nõukogu liikmete valimise ning oluliste äriõiguslike toimingute heakskiitmise üle, mis võivad välistada kolmandate isikute poolt Ettevõtte üle kontrolli omandamise või põhjustada selles viivitusi. Enamusaktsionäri võimalus selliseid tehinguid välistada või nendega viivitada, võib põhjustada aktsia hinna languse.

Grupi ning Hans Luige poolt kontrollitavate äriühingute vahel on lepingulised suhted seoses teatud küsimustega, muuhulgas laenulepingud ja äripindade üürilepingud. Ettevõtte usub, et kõik antud lepingud on sõlmitud turutingimustel. Samas 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.

Majandustegevus väljaspool Eestit

Lisaks Eestile tegutseb Grupp Leedus, Lätis ja Ukrainas ning juhtkond usub, et osa Grupi tulevasest kasvupotentsiaalid 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

Kuna Grupp tegutseb mitmes riigis, puutub ta kokku valuutariskiga. Valuutarisk tekib siis, kui tulevikus tehtavad tehingud või omatavad varad on seotud valuutaga, mis ei ole ettevõtte

registreerimisriigi valuuta. Juhtkonna sätestatud nõuete kohaselt on sidusettevõtted kohustatud valuutariski juhtima.

Kõikidelt Grupi ettevõtetelt nõutakse, et nad kasutaksid oma rahvusvahelistes lepingutes eurot. Suurem osa Grupi tehingutest on eurodes, kuid tehingud on ka Vene rublades, Rootsi kroonides, Leedu littedes, Läti littedes ja vähesel määral Ukraina grivnades. Euro ja liti kurss Eesti krooni suhtes on fikseeritud ja seepärast ei kasuta Grupp tuletisinstrumente valuutariski maandamist. Paberi ja muude materjalide eest maksab Grupp suuremas osas eurodes, samas kui igas tegutsemisriigis makstakse vastavalt materjalide eest ja töötajatele kroonides, littedes, littedes ja grivnades.

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 nendele 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

Tsüklilisus

Kirjastus- ja trükiäri iseloomustab tsüklilisus – mõlemad on mõjutatud üldisest muutustest majanduses ning kliendikäitumisest. Tulud kirjastus- ja trükiäri puhul on seotud üldisest majanduse tsüklilisusega. Täiendavalt eeltoodule nõuab trükiäri suurt käibekapitali ja kulutusi tööjõule, mistõttu on trükikodade püsikulud suhteliselt kõrged. Tulud võivad väheneda, kuid trükkimisega seotud kulud jäävad endiseks, mis omakorda vähendab kasumit. Ei ole mingit kindlust, et kui Baltikumi või Ukraina majanduskasv peaks veelgi aeglustuma või reklaamile tehtavad kulutused neil turgudel veelgi vähenevad siis ei oma see Grupi äritegevusele olulist ja negatiivset mõju.

Sesoonsus

Grupi ja tema sidusettevõtjate reklaamimüügi tulude suurus sõltub hooajast. Reklaamitulud on suurimad aasta teises ja neljandas kvartalis. Segmendi puhul on madalama tuluga perioodiks kolmas kvartal. Neljanda kvartali tulud on kõrgemad tänu jõuluhoojale, mil kliendid teevad suuremaid kulutusi reklaamile. Suvekuudel üldiselt reklaamimüük väheneb. Juhtkond eeldab, et kirjeldatud sesoonsed muutused avaldavad Grupi majandustulemustele mõju ka tulevikus. Seetõttu ei saa iga üksiku perioodi või kvartali tulemusi võtta aluseks järgnevate perioodide tulemuste prognoosimisel.

Paberi hinna volatiilsus

Peamised kuluartiklid ajalehtede ja ajakirjade kirjastamisel ja trükkimisel on ajalehe- ning ajakirjapaber, tint ja trükiplaadid. 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. Sellegi poolest ei saa välistada olukorda, kus Grupil ei ole võimalik suurenenud kulusid edasi kanda Grupi ja tema sidusettevõtjate poolt kirjastatavatele väljaannetele, kes moodustavad ligikaudu neljandiku Grupi trükikäibest. Grupp ei kasuta instrumente paberihinna muutustest tuleneva riski maandamiseks. Paberihinna märkimisväärne tõus võib omada negatiivset mõju Grupi finantsseisundile ja majandustulemustele.

Online-meedia

Grupp ja tema sidusettevõtjad osalevad *online*-meedias Delfi ning teiste 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 rohkem kogemusi antud sektoris tegutsemiseks 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 Pakutavate Aktsiate ja Märkimise Eesõiguste turu võimalike arengute osas ning selle osas, kas ja millise hinnaga on Pakutavate Aktsiate või Märkimise Eesõiguste omanikel võimalik Pakutavaid Aktsiad või Märkimise Eesõiguseid müüa. Pakutavate Aktsiate ja Märkimise Eesõiguste hinnad võivad oluliselt kõikida erinevate väliste tegurite ja sündmuste mõjul nagu näiteks Märkimise Eesõiguste ja Pakutavate Aktsiate likviidsus aktsiaturul, erinevus analüütikute ja investorite ootuste ning Grupi tegelike finants- ja tegevustulemuste vahel, üldine turu olukord ja kogu turu kõikumised. Aeg ajalt sõltub aktsiate üldine turuhind ka paljudest muudest teguritest nagu näiteks tuleviku intressimäärad, sektoripõhised näitajad ja turutingimused, Grupi majandustulemused ning rahavood ja samas või sarnases majandusharus tegutsevate ettevõtjate väärtpaberite turutingimused. Viimastel aastatel on enamusel olnud märkimisväärsed hinna ja kauplemissahtude kõikumised. Need kõikumised pole sageli olnud seotud vastava ettevõtte tegelike majandustulemustega või ei ole kõikumised olnud proportsioonis majandustulemuste muutumisega. Seega pärast Pakkumist esineda Pakutavate Aktsiate ja Aktsiate hinnas märkimisväärsed kõikumisi, sealhulgas olulist langust, ning seda isegi juhul, kui Grupi majandustulemused vastavad ootustele.

Märkimise Eesõigustega seotud riskid

Märkimise Eesõiguste turg on ilmselt palju vähem likviidsem, kui Pakutavate Aktsiate turg. Likviidsuse puudumine võib mõjutada väärtust, mida aktsionärid saavad, müües Märkimise Eesõiguseid NASDAQ OMX Tallinna börsil. Seega peaksid investorid kaaluma, kas Märkimise Eesõigused on sobilik investering nende investeerimiseesmärkide, finantsasjaolude ja Prospektis esitatud riskitegurite valguses. Investori pank või agent võib Märkimise Eesõiguste kauplemisega seoses küsida lisatasu. Seesugune tasu võib olla ebamõistlikult suur võrreldes investorile kuuluvate Märkimise Eesõiguste turuhinnaga.

Pakutavate Aktsiatega seotud riskid

Puudub kindlus, et Pakutavate Aktsiate turuhind ei lange. Oluline on ka arvestada, et Pakutavate Aktsiatega kaasnevaid õiguseid ei saa investor enne kasutada, kui aktsiakapitali suurendamise osas on tehtud kanne Eesti äriregistrisse.

NASDAQ OMX Tallinna börs on võrdlemisi väikese turukapitalisatsiooniga ja oluliselt väiksema likviidsusega kui seda on Euroopa peamised väärtpaberiturud ning see võib takistada investoritel müüa Pakutavaid Aktsiaid või Aktsiaid.

Grupp on esitanud NASDAQ OMX Tallinna börsile taotluse lubada alustada Pakutavate Aktsiatega kauplemist ja Märkimise Eesõigustega kauplemist NASDAQ OMX Tallinna börsil. Samas ei ole mingit kindlust, et Märkimise Eesõiguste ja Pakutavate Aktsiatega kauplemine lubatakse ning või et pärast sellise loa saamist, areneb või püsib Märkimise Eesõigustega ja Pakutavate Aktsiatega aktiivne kauplemine. Ettevõtte ei saa tagada, et aktiivne kauplemine Pakutavate Aktsiatega jätkub pärast Pakkumise toimumist.

NASDAQ OMX Tallinna börsi keskmine päevane kauplemiskäive perioodil 1. jaanuarist 2008 kuni 31. detsembrini 2008 oli 38,5 miljonit Eesti krooni. NASDAQ OMX Tallinna börsi keskmine päevane kauplemiskäive perioodil 1. jaanuarist 2009 kuni 31. detsembrini 2009 oli 16,7 miljonit Eesti krooni. Seisuga 8. aprill 2010 oli NASDAQ OMX Tallinna börsil noteeritud kokku 15 äriühingu aktsiad. Seega on NASDAQ OMX Tallinna börs oluliselt vähem likviidne ja rohkem volatiilsem kui seda on teiste riikide arenenud väärtpaberiturud. NASDAQ OMX Tallinna börsi suhteliselt väike turukapitalisatsioon ja madal likviidsus võivad raskendada aktsionäride võimalust NASDAQ OMX Tallinna börsil aktsiaid müüa, mis võib Aktsiate, Pakutavate Aktsiate ja Märkimise Eesõiguste hinna volatiilsust suurendada. Mõne suure NASDAQ OMX Tallinna börsil noteeritud emitendi aktsiate noteerimise lõpetamisel oleks tõenäoliselt NASDAQ OMX Tallinna börsi turukapitalisatsioonile ja likviidsusele negatiivne mõju.

NASDAQ OMX Tallinna börs, kus Pakutavaid Aktsiaid ja Märkimise Eesõigused on kavas noteerida, on osa ettevõttest NASDAQ Stock Market Inc, mis on maailma suurim väärtpaberite turukorraldaja. NASDAQ OMX Tallinna börs kasutab kauplemissüsteemi INET, mida lisaks Eestile kasutavad väärtpaberiturud veel Rootsis, Soomes, Taanis, Islandil, Lätis ja Leedus ning NASDAQ OMX Gruppi kuuluvad börsid USAs. NASDAQ OMX Tallinna börsi kauplemissüsteem on avatud selle liikmetele. Kauplemine algab igal äripäeval kell 10:00 ja lõpeb kell 16:00 (Eesti aja järgi). Kell 16:00 kuni 16:30 toimub NASDAQ OMX Tallinna börsil kauplemisjärgne periood.

Täiendavad Aktsiate müügid võivad avaldada Pakutavate Aktsiate hinnale negatiivset mõju

Pakkumisega seoses ei ole Ettevõtte ega ükski aktsionär võtnud ühtegi võõrandamispiirangut. Grupp võib otsustada emitentide uusi aktsiaid ka tulevikus. Igasugune suurema koguse Aktsiate müümine olemasolevate aktsionäride poolt või uute aktsiate emitentidele või ootus, et selliseid aktsiaid võidakse emitentidele, võib negatiivselt mõjutada Aktsiate ja Pakutavate Aktsiate turuhinda.

Aktsionäridele tulevikus makstavad dividendid

Ei ole mingit kindlust, et Ettevõtte maksab Pakutavatel Aktsiatel dividendide, samuti ei ole mingit kindlust selle osas, millises summas dividendide 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.

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 Gruppi kajastavat analüütikut langetavad Pakutavate Aktsiatele antavat hinnasihti, võib Pakutavate Aktsiate hind langeda. Kui üks või mitu analüütikut lõpetavad Grupi kajastamise või ei avalda Grupi kohta regulaarseid raporteid, võib Ettevõtte kaotada oma nähtavuse finantsturgudel, mis võib omakorda tuua kaasa Pakutavate Aktsiate hinna või kauplemiskäibe langemise.

Poliitilised, majanduslikud ja õiguslikud riskid

Riskid, mis on seotud äritegevusega Balti riikides

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

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

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

Käesoleval hetkel viivad Eesti, Läti ja Leedu ettevõtjad enda tegevust kooskõlla Euroopa Liidu ettevõtlusstandardite ja praktikatega. Mitmetel Eesti, Läti 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.

Riskid, mis on seotud äritegevusega Ukrainas

Ettevõttel on äritegevus ka Ukrainas. Kuigi Ettevõtte tegevusel Ukrainas on väheoluline mõju Grupi tuludele, peavad sellistele arenevatele turgudele nagu Ukraina investeerivad investorid arvestama, et need turud on oluliselt suurema juriidilise, majandusliku ja poliitilise riskiga kui arenenud turud.

Kuigi alates iseseisvuse saavutamisest 1991. aastal on Ukraina majandus ning poliitilised ja juriidilised süsteemid arenenud, puudub Ukrainas siiski turumajanduse institutsioonide toetamiseks, turumajandusele üleminekuks ja laiapõhjalisteks sotsiaalseteks ja majanduslikeks reformideks vajalik õiguslik infrastruktuur ja regulatsioonisüsteem.

Poliitiline ebastabiilsus Ukrainas

Poliitilise konsensuse puudumine on teinud Ukraina valitsusele raskeks läbi viia poliitikat, mis tagaks majanduse liberaliseerimise, privatiseerimise ja finantsstabiilsuse. Alates iseseisvumisest 1991. aastal on valitsuse vähene suutlikkus olnud iseloomulik Ukraina poliitilisele maastikule ning Ukraina peaministrid on sageli vahetunud. Eelduslikult jääb Ukraina sisepoliitika ebastabiilseks, arvestades rivaliteeti äsja valitud president Viktor Janukovitši, Julija Tšomošenko ja endise presidendi Viktor Juštšenko vahel. Ukraina on konstitutsioonilise kompromissi lõksus, kus täidesaatev võim on jagatud

presidendi ja peaministri vahel, kelle valib Ukraina parlament. See tähendab, et vaatamata presidendivalimiste võidule veebruaris 2010 saab Viktor Janukovitš vähe midagi ette võtta ilma parlamendi koalitsiooni toetuseta. Selleks aga, et luua enamuskoalitsioon, vajab ta Viktor Juštšenko juhitud partei toetust. Hetkel valitseb Ukraina sisepoliitikas endiselt suur kaos ning Prospekti koostamise hetkeks polnud selge, kuidas ja millal olukord stabiliseerub.

Ukraina õigussüsteem

Ukraina uut õigussüsteemi on arendatud alates 1990ndatest aastatest eesmärgiga toetada turumajandust. Selle riigi õigussüsteem on siiski endiselt muutuste järgus ning seetõttu toob kaasa suuremaid riske võrreldes arenenud õigussüsteemidega.

Õigussüsteemist tulenevad riskid mõjutavad ka Grupi äritegevust ja kasvupotentsiaali Ukrainas eriti seoses kõigea, mis puutub lepingutest kinnipidamise tagamist, kaitset alatu konkurentsi vastu ning võimuorganite isepäiseid tegevusi.

Ukraina majanduse ebastabiilsus

Viimastel aastat on Ukraina majandust iseloomustanud nähtused, mis on tekitanud majanduslikku ebastabiilsust, nagu näiteks suhteliselt nõrgast pangandussüsteemist tulenev vähene likviidsus majanduses, maksude maksmisest hoidumine, kapitali väljavedu, madalad ja välja maksmata palgad. Peale selle oli 2009. aasta alguses võimalik olukord, et Ukraina valitsus ei suuda täita oma võla teenindamise kohustusi. Seepärast võttis Ukraina Rahvusvaheliselt Valuutafondilt laenu 16,4 miljardit USA dollarit. Poliitilise ebastabiilsuse tõttu pühendatakse hetkel riigi majandusprobleemidele vähe tähelepanu.

Kuigi valitsus on üldiselt toetanud majandusreforme, on reformide läbiviimist raskendanud poliitiline ebastabiilsus, eriarvamused privatiseerimise, energiasektori restruktureerimise, riigi omanduses olevate ettevõtete või mõnede majandussektorite eriõiguste kaotamise osas ning piiratud koostöö rahvusvaheliste finantsinstitutsioonidega. Ei ole võimalik garanteerida, et privatiseerimist, tööstuse restruktureerimist ja maksureformi toetavad majandusreformid jätkuvad ning isegi kui see ka nii on, pole selge, kas need reformid saavad olema edukad.

Valuutakursi risk

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

Seoses Eesti ühinemisega Euroopa Liiduga 1. mail 2004, võttis Eesti endale kohustuse võtta kohaliku valuutana kasutusele euro. Selle sammu täpset toimumisaega ei määratletud. Vaatamata suurele SKP langusele 2009. aastal, suutis Eesti valitsus kärpida kulusid varakult ning suures mahus, inflatsioon on madal ja valitsuse võlg on peaaegu, et olematu, mahuvad vastavad näitajad Maastrichti kriteeriumeite piiresse. Eeltoodu loob eeldused, et Eesti saab euro kasutusele võtta 1. jaanuarist 2011.

Eesti ametlik ning ainus seaduslik maksevahend on kroon. Kroon on seotud euroga fikseeritud kursiga 15,6466 Eesti krooni 1 euro kohta. Kuigi Eesti Vabariigi valitsus ja Eesti Pank on väljendanud oma kavatsust säilitada senine fikseeritud vahetuskurs ja valuutakomitee süsteem, ei ole mingit kindlust, et Eesti jätkab praegust fikseeritud kursiga rahapoliitikat ka edaspidi.

Ettevõtte tegutseb ka Lätis ja Leedus, kus kohalikud valuutad on seotud euroga. Pole garantiid, et nende riikide keskpangad hoiavad praegust valuutakurssi ka tulevikus. Kohalike valuutade (LVL, LTL) mis tahes devalveerimine või revalveerimine võib tuua kaasa negatiivseid tagajärgi Grupi finantsseisundile ja majandustulemustele. Ettevõtte tegutseb ka Ukrainas, kus kehtib ujuvkursil

põhinev valuutasüsteem. Investorid peavad arvestama, et majanduslik ja poliitiline ebastabiilsus selles riigis võivad mõjutada ka kohalikku valuutat (UAH).

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 tuua kaasa negatiivseid tagajärgi Eesti majanduse jaoks tervikuna ning võib omada Grupi finantsseisundile ja majandustulemustele olulist negatiivset mõju.

Võimalikud maksukohustused

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 karne 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 Pakutavate Aktsiate turuhinnale.

KAPITALISATSIOON

Alljärgnevas tabelis on näidatud Ettevõtte tegelik kapitalisatsioon ja võlakoormus, lähtudes Ettevõtte auditeeritud konsolideeritud finantsaruannetest seisuga 31. detsember 2009. Tabelit tuleb vaadata koos finantsaruannetega, millele on Prospektis viidatud.

EEK '000	<u>31. detsember 2009</u>
KAPITALISATSIOON	
Aktsiakapital ⁽¹⁾	208 488
Ülekurs	192 883
Reservid	(313)
Jaotamata kasum	45 805
Valuutakursi muutuste reserv	1 635
Omakapital	448 498
Vähemusosalus	288
Lühiajalised laenukohustused ⁽²⁾	143 093
Pikaajalised laenukohustused ⁽²⁾	583 047
Kogukapitalisatsioon ja võlakoormus	1 174 926
NETOVÕLAKOORMUS	
A. Raha ja raha ekvivalendid	39 953
B. Kaubeldavad väärtpaperid	892
C. Likviidsus (A) + (B)	40 845
D. Lühiajalised finantsnõuded	18 040
E. Lühiajalised pangalaenud	86 741
F. Pikaajaliste pangalaenude tagasimaksed järgmisel perioodil	56 352
G. Muud lühiajalised finantsvõlad	0
H. Lühiajalised kohustused ⁽²⁾ (E) + (F) + (G)	143 093
I. Lühiajaline netolaenukohustus (H) – (D) – (C)	84 208
J. Pikaajalised pangalaenud	583 047
K. Muud pikaajalised laenud	0
L. Pikaajalised laenud ⁽²⁾ (J) + (K)	583 047
M. Netovõlakoormus (I) + (L)	667 255

⁽¹⁾ Seisuga 31. detsember 2009 oli aktsiate arv 20 848 841 (iga aktsia nimiväärtus 10 krooni).

⁽²⁾ Ettevõtte finantskohustused koosnevad arvelduskrediitidest ja pangalaenudest, mis on tagatud aktsiate ja varade pantidega.

FINANTSINFORMATSIOON

Alljärgnevatel tabelites on toodud valikuline finantsinformatsioon 31. detsembril 2007, 2008 ja 2009 lõppenud majandusaastate lõpu seisuga. 2007., 2008. ja 2009. majandusaasta informatsioon on võetud Ettevõtte auditeeritud konsolideeritud finantsaruannetest. Konsolideeritud majandusaasta aruanded on koostatud kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega („IFRS”), nagu need on Euroopa Liidu poolt vastu võetud. 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-s määratletud tulemuslikkuse näitajad, on Ettevõtte hinnangul alltoodud suhtarvud ning näitajad tavapärased ning börsiettevõtte kasutavad neid sageli oma majandustegevuse ja finantsseisu illustreerimiseks.

Koondkasumiaruanne, EEK, '000	31. detsembril lõppenud aasta		
	2007	2008	2009
Müügitulu	1 149 962	1 254 851	983 530
Müüdü toodangu kulu	846 713	952 646	817 790
Brutokasum	303 249	302 205	165 740
Turunduskulud	56 434	54 853	40 489
Üldhalduskulud	133 972	141 395	129 728
Firmaväärtuse allahindlus	0	0	91 445
Muud äritulud	9 026	10 170	5 490
Muud ärikulud	5 469	3 774	8 322
Ärikasum (-kahjum)	116 400	112 353	(98 745)
Muud finantstulud	10 252	2 998	1 979
Muud finantskulud	(28 364)	(62 242)	(47 767)
Kasum sidusettevõtete aktsiatelt ja osadelt	996	(627)	189
Kasum (-kahjum) enne tulumaksustamist	99 284	52 482	(144 344)
Tulumaks	(7 174)	(4 455)	(3 960)
Kasum (-kahjum) jätkuvatest tegevusvaldkondadest	92 110	48 027	(148 304)
Kahjum lõpetatud tegevusest	0	(2 046)	(40 710)
Aruandeaasta kasum (-kahjum)	92 110	45 981	(189 014)
Vähemusosaluse osa kasumist	439	19	0
Aruandeperioodi puhaskasum (-kahjum) (*)	91 671	45 962	(189 014)

(*) Emaettevõtja aktsionäridele omistatav osa.

Finantsseisundi aruanne, EEK, '000	31. detsembri seisuga		
	2007	2008	2009
Raha ja selle ekvivalendid	68 970	46 388	39 953
Nõuded ja ettemaksud	165 828	166 649	120 136
Varud	66 161	65 658	55 160
Finantsvarad õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	4 606	8 025	892
Käibevarad kokku	305 565	286 720	216 141
Varad lõpetatud tegevusvaldkonnast	0	0	93 457
Pikaajalised investeeringud (*)	18 367	16 861	12 697
Kinnisvara ja materiaalne põhivara	404 880	389 572	345 938
Immateriaalsed varad	1 023 419	1 013 379	821 613
Varad kokku	1 752 231	1 706 532	1 489 846
Lühiajalised laenukohustused	199 013	176 219	143 093
Võlad ja ettemaksud	240 703	281 911	283 668

Finantsseisundi aruanne, EEK, '000	31. detsembri seisuga		
	2007	2008	2009
Lühiajalised kohustused	439 716	458 130	426 761
Kohustused lõpetatud tegevusvaldkonnast	0	0	17 231
Pikaajalised laenukohustused	741 585	627 811	583 047
Muud pikaajalised võlad	88	163	28
Tuletisinstrumentid	0	9 555	13 993
Pikaajalised kohustused kokku	741 673	637 529	597 068
Kohustused kokku	1 181 389	1 095 659	1 041 060
Aktsiakapital	189 711	189 711	208 488
Ülekurss	183 495	183 495	192 883
Reservid	10 222	4 125	(313)
Jaotamata kasum	185 981	231 899	45 805
Valuutakursi muutuste reserv	480	1 355	1 635
Emettevõtte aktsionäridele kuuluv osa omakapitalist kokku	569 889	610 585	448 498
Vähemusosalus	953	288	288
Kohustused ja omakapital kokku	1 752 231	1 706 532	1 489 846

(*) Sisaldab nõudeid, ettemakseid ja investeeringuid sidusettevõttesse.

Rahavoogude aruanne, EEK, '000	31. detsembril lõppenud aasta		
	2007	2008	2009
Jätkuvate tegevusvaldkondade rahavood äritegevusest	97 609	105 514	69 663
Lõpetatud tegevusvaldkonna äritegevuses kasutatud rahavood	0	(516)	(1 235)
Jätkuvate tegevusvaldkondade investeerimistegevuses kasutatavad rahavood	(926 169)	(27 040)	(4 069)
Lõpetatud tegevusvaldkonna rahavood investeerimistegevusest	0	616	1 518
Jätkuvate tegevusvaldkondade finantseerimistegevuses kasutatavad rahavood	846 429	(101 127)	(72 312)
Lõpetatud tegevusvaldkonna finantseerimistegevuses kasutatavad rahavood	0	(29)	0

Suhtarvud ja finantsnäitajad (arvutatud auditeeritud andmete põhjal)	31. detsembri lõppenud aasta		
	2007	2008	2009
Aktsiate arv	18 971 081	18 971 081	20 848 841
Kasum aktsia kohta (EPS), EEK	5.0	2.42	(9.09)
EBITDA, EEK '000 ¹⁾	156 212	171 409	51 506
EBITDA marginaal, % ²⁾	13.6	13.7	5.2
Ärikasumi marginaal, % ³⁾	10.0	9.0	(10.0)
Varade tootlus (ROA), % ⁵⁾	8.0	3.0	(12.0)
Omakapitali tootlus (ROE), % ⁶⁾	21.0	8.0	(32.0)
Omakapitali osakaal, % ⁷⁾	33.0	36.0	30.0

Finantssuhtarvude arvutamine

1) Maksude, intresside ja kulumi eelne tegevuskasum (EBITDA)

Finantskulude, sidusettevõtjate kasumiosa, maksude ja intresside ja kulumi eelne tegevuskasum. EBITDA on lisatud kui täiendav näitaja, sest EBITDA näitaja sisaldab olulist informatsiooni kui seda vaadata koos äritegevuse, investeerimistegevuse ja finantseerimistegevuse rahavoogudega. EBITDA ei ole finantstegevuse näitaja rahvusvaheliste finantsaruandluse standardite kohaselt. EBITDA-d 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, maksupositsioonist ega kulumist.
- 3) Ärikasumi marginaal Ärikasum/ müügitulu. Ärikasumi marginaal 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 mitteandvad kohustused). Investeeringute tootlus näitab kasumite ja kasumite teenimiseks vajalike investeeringute suhteid.
- 5) Varade tootlus (ROA) Puhaskasum/ aktiva kokku. Varade tootlus võrdleb tulu aktivaga ning (i) näitab juhtkonna võimet ja efektiivsust ettevõtja varade kasutamisel kasumi teenimiseks ja (ii) näitab 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 ja antud suhtarv võrdleb kas maksude-eelset või puhaskasumit omakapitaliga.
- 7) Omakapitali osakaal (Omakapital + vähemusosalus) / aktiva kokku. Omakapitali suhtarv on finantsvõimenduse mõõdik, mis näitab omakapitali suhet kogu aktivasse.

ETTEVÕTE

AS Ekspress Grupp

Narva mnt 11E
10151 Tallinn
Eesti

PAKKUMISE KORRALDAJA

Swedbank AS

Liivalaia 8
15040 Tallinn
Eesti

ETTEVÕTTE ÕIGUSNÕUSTAJA

Advokaadibüroo Luiga Mody Hääl Borenius

Pärnu mnt 15
10141 Tallinn
Eesti

AUDIITOR

AS PricewaterhouseCoopers

Pärnu mnt 15
10141 Tallinn
Eesti