

SAKU ÕLLETEHASE AS

Majandusaasta aruanne | Annual Report

— 2006 —

Põhitegevusalad

lahjade alkoholsete jookide, lauavee ja karastusjookide tootmine, hulгимүүк, sisse- ja väljavedu

Majandusaasta algus	01. jaanuar 2006
Majandusaasta lõpp	31. detsember 2006
Audiitor	Andris Jegers KPMG Baltics AS
Ärregistri kood	10030278
Address	Saku alevik, Saku vald, Harjumaa 75501
Telefon	650 8400
Faks	650 8401
Elektronposti aadress	saku@pruul.ee
Interneti kodulehekülг	www.saku.ee

Saku Õlletehase AS-i tegevust juhib kaheliikmeline juhatus eesotsas juhatause esimehe Ireneusz Piotr Smagaga.

Lisatud dokumendid

1. Audiitori järelдusotsus
2. Kasumi jaotamise ettepanek

Main fields of activity

production, wholesale, import and export of low-alcohol beverages, table water and soft drinks

Beginning of financial year	1 January 2006
End of financial year	31 December 2006
Auditor	Andris Jegers KPMG Baltics AS
Commercial Register code	10030278
Address	Saku alevik, Saku vald, Harjumaa 75501
Telephone	+372 650 8400
Fax	+372 650 8401
E-mail address	saku@pruul.ee
Internet homepage	www.saku.ee

The activities of Saku Õlletehase AS are managed by a two-member management board led by the chairman Ireneusz Piotr Smaga

Annexed documents

1. Auditor's report
2. Profit allocation proposal

sisukord

contents

Juhatuse esimehe pöördumine	11	Chairman's letter
Tegevusaruanne	14	Management Report
Organisatsioon	16	Organisation
Joogiturg	17	Beverages Market
Tootearendus	21	Production Development
Tooteportfell	23	Product Portfolio
Tootmine	32	Production
Ostujuhtimine	33	Purchase Management
Kvaliteedijuhtimine	34	Quality Management
Informatsioon huvirühmadele	35	Information for Stakeholders
Informatsioon aktsionäridele	35	Information for Shareholders
Hea ühingujuhtimise tava aruanne	37	Statement of Corporate Governance Code
Ühiskonnale suunatud tegevus	40	Commitment to the Society
Majandustegevus ja -tulem	42	Performance and Operating Results
Raamatupidamise aastaaruanne	45	Annual Financial Statements
Juhatuse deklaratsioon	45	Statement of Management Responsibility
Bilanss	46	Balance Sheet
Kasumiaruanne	47	Income Statement
Rahavoo aruanne	48	Cash Flow Statement
Omakapitali muutuste aruanne	49	Statement of Changes in Equity
Raamatupidamise aastaaruande lisad	50	Notes of the Annual Financial Statements
Juhatuse ja nõukogu liikmete allkirjad	75	Signatures
Juhatuse ettepanek kasumi jaotamise kohta	76	Profit Allocation Proposal
Audiitori järeldusotsus	77	Auditor's Report

Ettevõtte lühitutvustus

Eesti suurima ja vanima õlletehase – Saku Õlletehase AS-i – ajalugu ulatub 1820. aastasse, mil tollase Saku mõisniku Karl Friedrich von Rehbinderi asutatud pruulikojas valmis esimene õllekeet. Toetudes ligi kahe sajandi pikkusele traditsioonile ja kogemustele, on Saku Õlletehase edu jätkunud tänapäevani. Viimastel kümnenditel on ettevõtte olnud kodumaise õlleturu liider ning juhtiv õlletehas. Saku Õlletehase tooteportfelli kuulub muuhulgas Eesti populaarseim õllemark Saku Originaal, samuti Eesti esimene kodumaine eliitõlu Saku Kuld, Saku Hele, Saku Tume, Saku Porter, Rock, Saku On Ice, õllejook DLight jt. Peale tugevate kodumaiste õllemarkide turustab ettevõtte rahvusvahelist õllemarki Carlsberg.

Samuti toodab Saku Õlletehas siidrisarja KISS ning premium-kategooria long drink'i sarja SIN ning odavama kategooria long drink'i Saku ZIP Long Drink. Saku Õlletehase tooteportfelli kuuluvad teiste hulgas veel premium-kategooria lauaveesari Vichy Classique ning gaseerimata maitsevesi Vichy VivaFresh. Alates 2007. aastast on Saku Õlletehas ka Soome joogitootja Sinebrychoff jookide edasimüüja Eestis.

90% ettevõtte toodangust müüakse koduturul ning 10% läheb ekspordiks. Peamised ekspordimaad on Põhjamaad, sh Island, Kanada ja USA.

Saku Õlletehase strateegiline eesmärk on hoida kasumlikuna õlleturu liidripositsiooni ning kasvatada agressiivselt ja kasumlikult oma turuosa teiste jookide kategooriates (siider, long drink, lauavesi ja nn funktsionaalsed joogid).

Saku Õlletehase aktsiad on noteeritud Tallinna Börsi lisanimekirjas. Ettevõtte aktsiakapitali suurus on 80 mln krooni (5,113 mln eurot). 75% aktsiatest kuulub Euroopa joogitööstuse kontsernile Baltic Beverage Holding AB (BBH), mille omanikud on 50% Carlsberg Breweries ning 50% Scottish & Newcastle. 25% aktsiaportfellist kuulub eraisikutest ja ettevõtetest väikeaktsionäridele.

Eesti õlleturu liidrina on Saku Õlletehase jaoks tähtis anda oma panus Eesti ühiskonna arengusse, toetades sporti ja kultuuri ning aidates kaasa meie rahvuslike ettevõtmiste kordaminekule.

Company Overview

The history of Saku Õlletehase AS – the largest and oldest beer producer in Estonia – dates back to 1820 when the first cask of beer was made at the brewery founded by the landlord of Saku manor, Karl Friedrich von Rehbinder. Drawing on traditions and experiences of almost two centuries the success of Saku Õlletehase AS has continued to this day. In the past decades the company has held the position of a leading brewery and it is a permanent leader on the Estonian beer market.

The product portfolio of Saku Õlletehase AS includes the most popular brand of beer, Saku Originaal, the first Estonian elite beer, Saku Kuld, as well as Saku Hele, Saku Tume, Saku Porter, Rock, Saku on Ice, shandy drink DLight etc. In addition to strong local brands the company also markets the international brand Carlsberg. Saku Õlletehase AS also produces the cider line KISS and a premium category “long drink” product line SIN and Saku ZIP Long Drink, a more affordable category long drink. Furthermore, Saku Õlletehase AS product portfolio also includes the premium category mineral water Vichy Classique and a non-carbonated flavoured water, Vichy VivaFresh. Since 2007 Saku Õlletehase AS is the official distributor of the Finnish beverage company Sinebrychoff products in Estonia.

90% of the company's products are sold in the domestic market and 10% are exported. The main destinations are the Nordic countries, Canada, USA and Iceland.

The strategic goal of Saku Õlletehase AS is to maintain its profitable position as the leader of the local beer market and increase its market share in other beverage categories (cider, long drink, mineral water, functional beverages) aggressively and profitably.

The shares of Saku Õlletehase AS are listed on the Tallinn Stock Exchange I-list. The share capital of the company is EEK 80 million (€5,113 million). 75% of the shares belong to the European beverage industry group BBH (Baltic Beverage Holding AB), which is owned by Carlsberg Breweries (50%) and Scottish & Newcastle (50%). Private persons and small companies comprise 25% of the stock portfolio.

As the Estonian beer market leader, Saku Õlletehase AS places a high value on its contribution to the development of Estonian society by supporting sports and culture and promoting the success of other national initiatives.

Mission • Mission

*Õakume kvaliteetsete jookidega
mõnusat värskendust ja uudseid elamusi.*

*We offer enjoyable refreshment and
novel experiences with quality beverages.*

Vision • vision

*Olla liider kõikides joogikategoriates,
kus otsustame oma brändidega konkureerida.*

*We want to be leaders in every branded
category we choose to compete in.*



SAKU ÕLLETEHASE A/S TALLINN • BIERBRAUEREI SACK A/S REVAL

Väärtused • values

Edasipüüdlikkus

Nõuame tulemuslikkust nii endalt kui teistelt

- Seame oma tegevusele reaalsed, mõõdetavad ja pingutust väärivad eesmärgid
- Teeme oma tööd tulemuslikult ja kvaliteetselt
- Võrdleme oma tegevust turuga ja seljatame konkurendid
- Pingutame, et olla alati oma ala parimad

Käitume vastutustundlikult ja oleme teistele eeskujuks

- Hoolime ettevõttest nagu enda omast
- Tunnistame oma vigu ja õpime neist
- Oleme õlle- ja joogikultuuri väärikad kandjad ja arendajad

Tunneme ettevõtte spetsiifikat

- Oleme õlle- ja joogiekspertid ning teame, kuidas valmivad Saku tooted
- Teame, milline on ettevõtte tööprotsess ja kuidas kasumit teenime
- Täiendame pidevalt oma teadmisi ja oskusi

Ausus ja avatus

Loome ja hoiame positiivset tööõhkkonda

- Järgime oma tegevuses kokkuleppelisi väärtusi ja sisekorraeskirju
- Mõistame, et iga töötaja on oma ettevõtte esindaja ja kujundab oma tegevusega Saku Õlletehase mainet
- Oleme avatud ja kolleegidele kättesaadavad
- Hoolime üksteisest ja tunnustame kolleegide edusamme

Peame kinni oma lubadustest

- Täidame lubadused alati õigeaegselt
- Oleme hinnatud ja usaldusväärne partner kõikide osapoolte jaoks

Austame ennast ja teisi

- Usaldame kolleege ja peame kinni kokkulepitud reeglitest
- Probleemide puhul keskendume nende lahendamisele, mitte ei kritiseeri inimesi
- Väärtustame inimese isiklikku elu

Passion to win

We require performance from ourselves as well as others

- we set realistic and measurable goals that are worth the effort
- our work is efficient and of high quality
- we align our action with the market and triumph over the competition
- we strive to be the best in the business

We act responsibly and set an example for others

- we respect ourselves and others
- we keep our promises
- we create and sustain a positive working environment

We know the company's peculiarity

- we are experts in the field of beer and beverages and we know how the products of Saku Õlletehase AS are produced
- we know the work process of the company and how our profit is made
- we are continuously developing our knowledge of the business and our skills

Honesty and openness

We create and sustain a positive working environment

- we follow common values and internal rules of conduct
- we understand that each employee is a representative of the company and their actions shape the image of Saku Õlletehase AS
- we are open and accessible to our colleagues
- we care about each other and acknowledge the achievements of our colleagues

We keep our promises

- we always fulfil our promises on time
- our company is an esteemed and a reliable partner to all parties

We respect ourselves and others

- we trust our colleagues and abide by a common set of rules
- in case of problems we focus on finding solutions not personal criticism
- we value people's private life

Väärtused • values

Koostöövalmidus

Töötame ühise eesmärgi nimel

- Käitume alati ühtse meeskonnana.
- Osaleme aktiivselt meeskonnatöös ja otsuste tegemisel
- Teadvustame enda rolli ja vastutust meeskonnas
- Jagame kolleegidega oma oskusi ja teadmisi
- Aitame kolleege ka siis, kui see ei ole meie otsene tööülesanne
- Kuulame ära teiste seisukohad ning väljendame ka enda arvamust
- Oleme ettevõtlikud ja positiivsed
- Oleme avatud ja tolerantsed teiste kultuuride suhtes

Kliendikesksus

Tunneme huvi oma klientide soovide ja vajaduste vastu

- Püüame alati jõuda klientidega vastastikku kasulike lahendusteni ja soodustada pikaajalist koostööd
- Tahame, et kliendid oleksid meiega rahul

Ühiskondlik vastutus

Oleme eetilised ja järgime tunnustatud äritavasid

- Järgime oma tegevuses üldtunnustatud reegleid, ettevõttes kehtestatud siseregulatsioone ning Eesti Vabariigi seadusi

Aitame kaasa oma kodukandi ja ühiskonna arengule

- Mõistame Saku Õlletehase rolli suurettevõtte ja alkoholi-tootjana Eesti ühiskonnas
- Aitame Saku Õlletehase töötajate ja vastutustundlike kodanikena kaasa oma kodukandi arengule, toetades nõu ja jõuga kohalikke tegemisi

Oleme keskkonnasäästlikud

- Toetame ja osaleme aktiivselt Saku valla keskkonnaaaktsioonidel
- Väldime oma igapäevases tegevuses kütuse, paberi, pakendi jt ressursside raiskamist

Teamwork

We are working to achieve a common goal

- we always act as a team
- we take active part in teamwork and decision making
- we acknowledge our role and responsibilities in the team
- we share our skills and knowledge with our colleagues
- we help our colleagues even when it is not our immediate task
- we have regard for other people's opinions and we also voice our own views
- we take initiative and maintain a positive attitude
- we are open and tolerant with regard to other cultures

Customer oriented

Customers' desires and needs are important to us

- we always strive to reach mutually beneficial solutions with customers and promote long-term partnerships
- we want our customers to be satisfied with us

Social responsibility

We are ethical and observe accepted business trade practices

- we abide by generally recognized rules, in-house regulations and legislation of the Republic of Estonia.

We contribute to the development of our domicile and society

- we understand the role of Saku Õlletehase AS as a major company and alcohol producer in Estonian society
- as responsible citizens and employees of Saku Õlletehase AS we promote community development by supporting local initiatives in every way we can

We are environmental friendly

- we support and take active part in environmental initiatives organised in Saku
- in our everyday activities we try to avoid wasting fuel, paper, packages and other resources

2006. aasta olulisemad sündmused • highlights of 2006

Jaauaar

Saku Õlletehase AS toetas koostöös Eesti Õlletootjate Liiduga gastro-noomiakonkursil Hõbelusikas Eesti parima publi valimist.

Veebruar

Uuendati Saku tooteperekonda kuuluvate jookide etiketidisaini, mis on moodne edasiarendus 186-aastase Saku Õlletehase sümbolist ja vapist.

Saku Õlletehas tõi turule annoonamaitsetise siidri ja mahla segu KISS Cariba.

Märts

Toimus Saku Õlletehase aktsionäride korraline üldkoosolek, kus otsustati 2005. majandusaasta tulemuste eest aktsionäridele netodividendidena välja maksta kasumiosa suuruses 80 mln krooni (5,113 mln eurot) ehk 10 kr (0,64 eurot) aktsia kohta. Dividendide väljamaksmine toimus 22. juunil 2006. aastal.

Saku Õlletehas sõlmis pikaajalise koostöölepingu Eesti Kergejõustikuliiduga, mille alusel toetab ettevõtte Eesti heitjaid kolme järgneva aasta jooksul. Eesti tippatleetidest koosnev esindusmeeskond sai nimeks Saku Heitetiim.

Aprill

Ametist lahkus Saku Õlletehase juhatuse esimees Jaak Uus, juhatuse esimehe kohusetäitjaks nimetati senine finants- ja logistikadirektor Janno Veskimäe.

Saku Õlletehas tõi turule džinn-toonikumaitsetise long drink'i Saku GIN Tonic.

Mai

Avalikustati Saku Õlletehase 2006. aasta I kvartali majandustulemused, ettevõtte maksustamiseelne ärikasum ulatus antud perioodil 11,9 mln kroonini (762 tuhande euroni), mis on 7,6 mln kr (483 tuhat eurot) ehk 2,7 korda suurem kui 2005. aasta samal perioodil.

Saku Kuld pärjati konkursil "Parim toiduaine 2006" aasta parima toiduaine ja parima alkohoolse joogi tiitliga.

January

In cooperation with the Estonian Breweries Association, Saku Õlletehase AS sponsored the selection of the Best Estonian Pub in the SilverSpoon Gastronomy Awards Competition.

February

Saku Õlletehase AS unveiled an updated label design of Saku beverages. The new design is a more modern modification of the 186-year-old Saku Õlletehase AS symbol and coat of arms.

Saku Õlletehase AS launched a new tropical flavoured cider and juice blend, KISS Cariba.

March

The general meeting of the shareholders of Saku Õlletehase AS decided to pay its shareholders net dividends of EEK 80 million (€5.113 million) (i.e. EEK 10 (€0.64) per share) for the 2005 financial year. The dividends were paid out on 22 June 2006.

Saku Õlletehase AS concluded a long-term cooperation agreement with the Estonian Athletic Association, undertaking to support for the next three years Estonian athletes engaged in throwing sports. The team comprised of Estonian athletes was named Saku Heitetiim.

April

Chairman of the management board of Saku Õlletehase AS Jaak Uus resigned his position, and the chief operating officer Janno Veskimäe was named the acting chairman of the management board.

Saku Õlletehase AS launched a new gin and tonic flavoured drink, Saku GIN Tonic.

May

Saku Õlletehase AS operating results for the first quarter of 2006 were made public. According to the results the company's profit before tax was EEK 11.9 million (€762,000), which is EEK 7.6 million (€483,000) or 2.7 times more than in the first quarter of 2005.

Saku Kuld was awarded the best foodstuff and best alcoholic beverage titles at the Best Foodstuff 2006 competition.

2006. aasta olulisemad sündmused • highlights of 2006

Maikuuks tõi Saku Õlletehas turule uue kirsimaitselise kvaliteetsiidri KISS Cherry; metsamarjamaitselise Vichy Classique lauavee ning gaseerimata lauavee Vichy Classique Still innovaatilises kvaliteet-pudelis AquaPure.

Juuni

Sakus tähistati õllekultuuri pealinna esimest aastapäeva.

Saku Õlletehas ja Eesti murdmaasuusakoondis allkirjastasid järgmise olümpiatsükli hooaja koostöölepingud.

Saku Õlletehas oli Eesti ettevõtete tuntuse ja mainekuvandi uurin-gus mainekaim joogitootja.

Saku Õlletehas tõi turule siidrijoogi KISS Spritzer, milles on segatud puuviljavein ja nõrgalt gaseeritud vesi ning esimese sidrunimaitse-lise lahja õllejoogi Saku DLight.

Juuli

Saku Õlletehas tõi turule Rocki õlle uue maitse Rock Pepper; premi-um-kategooria alkoholikokteilide sarja SIN ning Eesti esimese mulli-ta maitsevee Vichy VivaFresh.

August

Avalikustati Saku Õlletehase 2006. aasta I poolaasta majandus-tulemused, mille kohaselt ettevõtte maksustamiseelne ärikasum ulatus antud perioodil 58,8 mln kroonini (3,8 mln euronii), mis on 21,8 mln kr (1,3 mln euro), ehk 59% võrra suurem kui 2005. aasta samal perioodil.

September

Tartu Ülikooli Akadeemiline Spordiklubi ja Saku Õlletehas uuendasid 2002. aastal sõlmitud koostöölepingut, mille kohaselt jätkab Saku Õlletehas korvpallimeeskonna TÜ Rock koostööpartnerina.

Saku Õlletehase juhatuse esimeheks nimetati Ireneusz Piotr Smaga, senine juhatuse esimehe kohusetäitja Janno Veskimäe jätkab ettevõtte finants- ja logistikadirektorina.

In May Saku Õlletehase AS launched a new cherry flavoured premi-um cider KISS Cherry; a forest fruit flavoured Vichy Classique mineral water and non-carbonated mineral water Vichy Classique Still in an innovative AquaPure bottle.

June

The first anniversary of the Beer Culture Capital was celebrated at Saku.

Saku Õlletehase AS and the Estonian cross-country skiing team signed cooperation agreements for the next Olympics.

Saku Õlletehase AS was named most prestigious beverage producer in a survey on the prominence and image of Estonian companies.

Saku Õlletehase AS launched a new cider drink KISS Spritzer, a mix of fruit wine and carbonated water and the first lemon flavoured light beer drink Saku DLight.

July

Saku Õlletehase AS launched a new flavour in the Rock product line called Rock Pepper; a premium category alcoholic cocktail line SIN and the first non-carbonated flavoured water in Estonia – Vichy VivaFresh.

August

Saku Õlletehase AS semi-annual operating results for 2006 were made public. According to the results the company's profit before tax was EEK 58.8 million (€3.8 million), which is EEK 21.8 million (€1.3 million) or 59% more than for the same period in 2005.

September

Saku Õlletehase AS renewed its cooperation agreement with the Academic Sports Club of the University of Tartu. According to the renewed agreement of 2002 Saku Õlletehase AS will continue as the sponsor cooperation partner of the TÜ Rock basketball team.

Ireneusz Piotr Smaga was named the chairman of the management board of Saku Õlletehase AS, the acting chairman of the manage-ment board Janno Veskimäe continued as the chief operating officer.

2006. aasta olulisemad sündmused • highlights of 2006

Oktoober

Saku Õlletehas sõlmis nelja-aastase koostöölepingu Eesti Suusaliidu lumelauakoondisega.

Saku Õlletehas muutis seni GIN Long Drink kaubamärki kandnud tootesarja ümber ZIP'iks, tuues samal ajal turule uue vaarikamaitsealise alkoholikokteili ZIP Bitter Raspberry.

November

Avalikustati Saku Õlletehase 2006. aasta 9 kuu majandustulemused, mille kohaselt ettevõtte maksustamiseelne ärikasum ulatus antud perioodil 119,9 mln kroonini (7,6 mln euronit), mis on 39 mln kr (2,5 mln euro), ehk 48% võrra suurem kui 2005. aasta samal perioodil.

Saku Õlletehas ja Oy Sinebrychoff AB allkirjastasid koostöölepingu, mille kohaselt alustab Saku Õlletehas alates 1. jaanuarist 2007 Sinebrychoffi toodete edasimüümist Eestis.

Saku Õlletehas tõi turule uudse, idamaiselt vürtsise siidri KISS Sweet Spice.

Detsember

Saku Õlletehas tõi turule uue musta ploomi ja pohlamaitsealise kokteili ZIP Black Bat.

October

Saku Õlletehase AS concluded a four-year cooperation agreement with the snowboarding team of the Estonian Ski Association.

Saku Õlletehase AS renamed the GIN Long Drink product line "ZIP", and launched a new raspberry flavoured alcoholic cocktail, ZIP Bitter Raspberry.

November

Saku Õlletehase AS operating results for the first 9 months of 2006 were made public. According to the results the company's profit before tax was EEK 119.9 million (€7.6 million), which is EEK 39 million (€2.5 million) or 48% more than for the same period in 2005.

Saku Õlletehase AS concluded a cooperation agreement with Oy Sinebrychoff AB, undertaking to sell Sinebrychoff products in Estonia as of 1 January 2007.

Saku Õlletehase AS launched a new "Oriental" spicy cider KISS Sweet Spice.

December

Saku Õlletehase AS launched a black plum and lingonberry flavoured cocktail, ZIP Black Bat.



Juhatuse esimees **İreneusz Smaga** Chairman of the Board

Juhatuse esimehe pöördumine

Tegevuskeskkond

Eesti majanduse kasv saavutas 2006. aastal oma kõrgseisu. Statistikaameti andmetel muutus Eesti tarbijahinnaindeks 2006. aastal võrreldes 2005. aastaga 4,4%. Indeksi kasvu mõjutasid eelkõige hoogne majanduskasv koos eluasemekulutuste suurenemise ning toidu ja mootorikütuse kallinemisega. Oma osa mängis ka energiahindade kiire tõus. Saku Õlletehast puudutavate kaubagruppide tarbijahinnaindeksid kasvasid 2006. aastal toidu ja mittealkohoolsete jookide osas 5,1%, alkohoolsete jookide osas 3,4% ning kogu toidukaupade grupi tarbijahinnaindeks 4,6%. Samal ajal kasvas tööstustoodangu tootjahinnaindeks võrreldes 2005. aastaga 6% ning toiduainete ja jookide tootmise tööstustoodangu mahuindeks 6%.

Kiire majanduskasv on pingestanud olukorda tööturul, vähenenud on vaba tööjõu hulk ning kiirenenud palgakasv. Professionaalse tööjõu hoidmiseks korrigeeris Saku Õlletehas ka enda motivatsioonisüsteemi. Palgakasv koos üldiselt tugeva majanduskonjunktuuriga on avaldanud ka laiemat mõju hindade kujunemisele.

Eesti õiguskeskkond püsis 2006. aastal arenenud õigusriigile omaselt stabiilsena. 14. juunil 2006 kehtestatud alkoholi-, tubaka- ja kütuseaktsiisi seaduse muudatus lükkas edasi alkohoolsete jookide uute aktsiisimäärade jõustumise senise 2006. aasta juulikuuks määratud tähtaja 2008. aastani. Jaanuaris 2006 jõustunud toiduseaduse muu-

Chairman's letter

Operating environment

The Estonian economy reached its peak in 2006. According to the Statistical Office of Estonia, the consumer price index (CPI) grew by 4.4% in 2006, compared to 2005. The rise in the index was first of all influenced by strong economic growth combined with increased housing expenses and an increase in the price of food and engine fuel. A rapid rise in the energy prices also played a role. The CPIs relevant for Saku Õlletehase AS all followed a rising trend: the one for food and non-alcoholic beverages climbed by 5.1% and the ones for alcoholic beverages and foodstuffs in general rose by 3.4% and 4.6%, respectively. The producer price index for manufactured goods grew by 6% from 2005, as did the industrial output index for foodstuffs and beverages.

Fast economic growth has put pressure on the local labour market—available labour has decreased while wage increase has accelerated. Due to the need to preserve a professional workforce, Saku Õlletehas made significant adjustments to its motivation system. Wage increase, together with the strong economic situation has also had a wider effect on price formation in Estonia.

The Estonian legal environment remained stable in 2006, as expected in any country governed by the rule of law. The adoption of the Amendment Act to the Alcohol, Tobacco and Fuel Excise Duty Act of 2006 meant that new excise duty rates – set to come into effect 1 July

datustest, mille kohaselt rakenduvad Eestis otsekohalduvad Euroopa Parlamendi ja Nõukogu määrused, on olulisim määrus nr 852/2004 toiduainete hügieeni kohta. Määruse jõustumisel kaotas kehtivuse seni Eestis samu küsimusi reguleerinud siseriiklik toiduhügieeni üldeeskiri. 2006. aasta juulis jõustusid toiduseaduse muudatused seoses ettevõttest teavitamise ning ettevõtte tunnustamisega.

2006. aastal jõustusid paljud äriseadustiku muudatused ja Tallinna Börsi poolt kehtestatud Hea Ühingujuhtimise Tava, mõlemad on suunatud äriühingu üldjuhtimisega seonduvate küsimuste täpsemale reguleerimisele.

Ettevõtte

Saku Õlletehase jaoks oli 2006. aasta väga edukas ja sündmusterohe. Oleme endiselt Eesti õlleturu kindel liider- majandusaasta lõpu seisuga oli meie turuosa rahalise käibe põhjal üle 50%. Saku Õlletehas on edukas ja tulemustele orienteeritud kaasaegne joogitootja. Meie strateegia on hoida õlleturul liidripositsiooni ning seal kasumlikult kasvada. Samuti on meie eesmärgiks suurendada agressiivselt ja kasumlikult oma turuosa siidri-, long drink'i-, vee- ja funktsionaalsete jookide kategooriates. Ettevõtte strateegia on ennast igati õigustanud, seda kinnitavad ka Saku Õlletehase rekordilised head tulemused 2006. aastal.

Saku Õlletehas müüs 2006. aastaga kokku ligi 92 mln liitrit erinevaid jooke, mis on 14% rohkem kui möödunud aasta samal perioodil. Ettevõtte puhaskasum kasvas 2006. aastal rekordiliselt 57%, ulatudes 118 mln kroonini (7,5 mln euron). Võrreldes kahe aasta taguse perioodiga on Saku Õlletehase kasum kasvanud kaks korda. Ettevõtte äritulud moodustasid 2006. aastal kokku 772 mln krooni (49,3 mln eurot), kasvades aastaga 127 mln krooni (8,1 mln eurot). Kõige enam – 53% on 2006. aastal kasvanud lauavee müügist saadav tulu, ulatudes 40 mln kroonini (2,6 mln euron). Muudelt alkohoolsetelt jookidelt saadud tulu kasvas aastaga 38%, ulatudes 119 mln kroonini (7,6 mln euron). Õllemüügist saadud tulu kasvas 2006. aastal 18%, 603 mln kroonini (38,5 mln euron). Kõige enam kasvas aastaga siidri müügi maht – 68%, ulatudes aasta kokkuvõttes 5 mln liitrit. Vee müük kasvas aastaga 39%, ulatudes ligi 7 mln liitrit. Long drink'ide müügi maht suurendasime veega samas suurusjärgus ehk 38%, müües aastaga 6 miljonit liitrit. Õlle müügi maht kasvas aastaga 12%, ulatudes aasta lõpuks 73 miljoni liitrit.

Tulude hüppelise suurenemise taga on õiged muudatused õlletehase tootesortimendis. Suunasime fookuse rohkem premium-klassi toodetele ning samal ajal vähendasime või loobusime üldse vähemkasumlike jookide tootmisest ja müümisest. Kindlasti mängib väga heade müügitulemuste juures olulist rolli ka 2006. aasta erakordselt soe suvi.

Alates 2007. aastast on Saku Õlletehas ka Soome joogitootja Sinebrychoff toodete edasimüüja Eestis, mis tugevdab veelgi Saku Õlletehase positsiooni nii turistidele kui kodumaistele tarbijatele suunatud toodete ja pakendite osas.

2006 – were postponed. According to the regulation the new due date for the higher duties is 1 January 2008. Pursuant to the amendments to the Food Act which entered into force 1 January 2006, regulations of the European Parliament and Council directly applicable in Estonia will be implemented in Estonia, the most important being the regulation No 852/2004 concerning food hygiene. Upon entry into force of the said regulation the previous national food hygiene general rules regulating the same issues in Estonia became invalid. Amendments to the Food Act which entered into force 1 July 2006 set forth the requirements for the notification and approval of food businesses.

2006 saw the entry into force of several amendments to the Commercial Code and in addition the Tallinn Stock Exchange adopted the Generally Accepted Corporate Governance Principles. Both documents are aimed at a more specific regulation of issues concerning corporate governance.

The Company

For Saku Õlletehase AS, the year 2006 was highly successful and eventful. We are still a firm leader of the Estonian beer market - at the end of the financial year our market share by value was over 50%. Saku Õlletehase AS is a modern, successful and result-orientated beverage producer. Our strategy is to hold our position as the value leader of the beer market, and to increase profitability while aggressively increasing our market share in the cider, long drink water and functional beverage categories, as well as the related profitability. Our corporate strategy has fully justified itself, as can be seen from the record-breaking results of Saku Õlletehase AS for 2006.

The net sales of Saku Õlletehase AS increased by 14% in 2006, amounting to 92 million litres. The net profit of Saku Õlletehase AS increased by a record-breaking 57% in 2006, amounting to EEK 118 million (€7.5 million). Compared to the period two years ago, the company's profit has doubled. The revenue of Saku Õlletehase AS amounted to EEK 772 million (€49.3 million) in 2006, having increased by EEK 127 million (€8.1 million) in the year. The largest, 53%-growth was attained in revenue on the sales of table water which grew to EEK 40 million (€2.6 million). Revenue generated by other alcoholic beverages (cider and long drink) grew 38% to EEK 119 million (€7.6 million) and revenue on the sales of beer increased 18% to EEK 603 million (€38.5 million). The largest, 68% annual growth was attained in cider sales which surged to 5 million litres. The sales of water grew by 39% to 7 million litres and the sales of long drinks expanded by 38% to 6 million litres. Beer sales climbed by 12% to 73 million litres.

The sudden increase in revenue was conditioned by the right changes in the product assortment of the brewery. We redirected our focus to premium-class products, while decreasing or suspending production and sales of less profitable beverages. Excellent sales results also had to do with the exceptionally warm summer of 2006.

From the year 2007, Saku Õlletehase AS is also the distributor of the beverage producer Sinebrychoff's products in Estonia. This is bound to further strengthen the position of Saku Õlletehase AS in the segment of products designed for both tourists and local consumers, as well as the packaging segment.

Kodumaise õlleturu liidrina on Saku Õlletehase jaoks oluline toetada Eesti ühiskonna arengut. Oleme oma õla alla pannud nii eesti tipp-spordi kui rahvakultuuri ja -spordialade edendamisele, aidates kaasa Eesti rahvuslike ettevõtmiste kordaminekule.

Saku Õlletehase oli 2006. aasta lõpu seisuga 3 911 aktsionäri, aktsionäride arv kasvas aastaga 153 inimese võrra. Saku Õlletehase aktsia hind tõusis aasta jooksul uutele rekordtasemetele, ulatudes aasta lõpuks 212,79 kroonini (13,6 euronit). Ettevõtte turuväärtus on aastaga kasvanud 42%, ulatudes 2006. aasta lõpuks 1,7 miljardi kroonini (109 mln euronit).

Tulevikuväljavaated

Saku Õlletehase eesmärk on olla juhtiv õlletööstus kohalikul turul. Saku Õlletehas on kogu pika ajaloo vältel tuntud olnud eelkõige kui õlleekspert ja õllel on ka tulevikus tooteportfellis endiselt väga oluline roll.

Kindlasti jätkame aktiivset arendustegevust ka teiste jookide kategooriates. Saku Õlletehas lööb kindlasti kaasa kõikides uutes joogikategooriates, mis Eesti tarbija maitseharjumustega sobib. Heaks näiteks on maitsestatud kerged alkohoolsed joogid, uut tüüpi siidrid ning joogid, kus on ühendatud erinevad kategooriad, samuti maitsestatud ja magustatud veed, jäätee ning põnevad karastusjoogid.

2006. aasta oli Saku Õlletehase jaoks ülimalt edukas ja me oleme oma tulemuste üle uhked.

Täna kõiki Saku Õlletehase kliente ja koostööpartnereid, samuti aktsionäre usalduse ja koostöö eest. Erilist tänu tahan avaldada aga meie pühendunud töötajatele väga heade tulemuste eest!

Olen kindel, et 2007. aasta tuleb Saku Õlletehase jaoks veelgi edukam. Oleme seadnud endale kõrged eesmärgid, mille saavutamise nimel pingutame maksimaalselt.

As the leader of the local beer market, Saku Õlletehase AS deems it important to contribute to the development of the Estonian society. We have supported the development of both professional sports and folk sports, as well as Estonian culture, thus contributing to the success of Estonian national ventures.

As of the end of 2006, Saku Õlletehase AS had 3,911 shareholders — an increase of 153 shareholders from last year. The share price of Saku Õlletehase AS reached a record level of EEK 212.79 at the end of the year (€13.6). The company's market value has increased by 42% in the year, amounting to EEK 1.7 billion (€ 109 million) at the end of 2006.

Future outlook

The primary objective of Saku Õlletehase AS is to maintain its leading position in the Estonian beer market. Throughout the long history Saku Õlletehas has been a beer expert and beer is going to retain its significant position in the company's product portfolio.

The company will also continue development in other beverage categories. Saku Õlletehase AS intends to participate in any new beverage category that suits the taste of Estonian consumers. Good examples include flavoured light alcoholic beverages, new types of cider and mixed drinks, flavoured and sweetened waters, ice teas and exciting soft drinks.

The year 2006 has been highly successful for Saku Õlletehase AS and we are really proud of the results of the company.

I take this opportunity to sincerely thank all of our customers and partners, as well as our shareholders for trust and fruitful cooperation. Above all I want thank our dedicated employees for their commitment and contribution to our excellent results.

I am confident that 2007 will be an even greater success for Saku Õlletehase AS. We have set ourselves ambitious targets and are committed to attaining them.

Lugupidamisega | Sincerely

Ireneusz Piotr Smaga



Müügidirektor **Vladimir Sapozhnik** Sales Director | Personalijukt **Kristiina Siilivask** Human Resources Manager

JUHATUSE TEGEVUSARUANNE

Organisatsioon

Saku Õlletehase AS-i jätkuva arengu aluseks on ühtne ja meeskonnatööle keskendunud töötajaskond. 2006. aastal alustati ettevõttes mitmete organisatoorsete muudatuste sisseviimisega. Rõhuasetus langes tööprotsesside korrastamisele ja struktuuride töö efektiivsemaks muutmisele.

Ettevõttes pööratakse suurt tähelepanu inimeste arengule ning pakutakse neile erinevaid võimalusi teadmiste täiendamiseks. 2006. aastal osales ettevõtte töötaja keskmiselt 1,27 koolituspäeval, koolitused toimusid nii majasiseste väljaõppeprogrammidenä kui ettevõttesse palgatud konsultantide toel. Keskendusime põhiliselt oma tootmis- ja turundusspetsialistidele, samuti müügiosakonna töötajate oskuste ja motivatsiooni tugevdamisele.

Mullu esitati personalile tutvumiseks ka 2005. aastal alustatud ettevõtte põhiväärtuste, visiooni ja missiooni uuendamise projekt. Ühise koostöö tulemusena lepitati kokku viies põhiväärtuses, milleks on edasipüüdlikkus, ausus ja avatus, koostöövalmidus, kliendikeskus ning ühiskondlik vastutustunne. Neile väärtustele tuginedes saab lahti mõtestada tööprotsessi, seada eesmärgid ja vastu võtta otsuseid. Selleks, et värskest üleskirjutatud väärtusi töötajatele paremini teadvustada, viis ettevõtte möödunud aastal esmakordselt

management report

Organisation

Saku Õlletehase AS continuing development is built on a unified set of human resources with an orientation to teamwork. For the purpose of further improving the staff, in 2006 the company embarked on a number of organisational changes, with an emphasis on organising work-related processes better and making structures more efficient.

Saku Õlletehase AS pays attention to individual development, offering a range of opportunities for adding to their knowledge. In 2006, there were an average of 1.27 training days per employee. Both trainers from outside the organisation as well as the company's own personnel were used to supplement knowledge and skills. The focus of training was mainly on production and marketing specialists and strengthening the sales organisation's skills and motivation.

The project to renew the company's basic values, vision and mission was developed in 2005, and was unveiled to employees in 2006. The basic gist of the project: the working process, objectives and decisions can all be viewed through five consensually accepted basic values – passion to win, honesty and openness, teamwork, focus on the customer and social responsibility. For the first time, in 2006 the company held elections of value ambassadors who embody the values of Saku Õlletehase AS. This will help increase awareness of the

läbi Saku Õlletehase parimate väärtuste kandjate valimise. Valiku- protsessi olid kaasatud ettevõtte eri tasandite töötajad. Hindamise tulemusena valiti välja viis parimat Saku Õlletehase väärtuste kand- jat ning aasta kõige tulemuslikum juht.

Eesti tööturg tegi 2006. aastal läbi olulised muudatused, vähenes kvalifitseeritud tööjõu hulk ning tõusis üldine palgatase. Selleks, et professionaalset tööjõudu hoida, korrigeeris Saku Õlletehas ka töö- tajate palgatasemed. Tasustamisel võetakse arvesse töötajate päde- vust, vastutuse ulatust ja individuaalset panust.

Muutunud tööturu olukorras alustas Saku Õlletehas mainekujundus- projektiga, mis toetab ettevõtte kui atraktiivse tööandja kuvandit.

2006. aastal jätkas Saku Õlletehas ka tööalase edukuse hindamise protsesside arendamist. Regulaarsete tulemusvestluste käigus antakse töötajatele tagasisidet nende oskuste ja pädevuse kohta, tagades ühtlasi kooskõla ettevõtte ja inimese isiklike arengu- plaanide vahel.

Saku Õlletehas peab oluliseks meeldivat ja turvalist töökeskkonda. Ohutegurite mõju vähendamine aitab säilitada töö produktiivsust ja kvaliteeti. Selle tagamiseks tuleb regulaarselt kokku töökeskkonna nõukogu, töötervishoiu eest vastutab igapäevaselt töökeskkonna peaspetsialist. 2006. aastal parandas Saku Õlletehas töötajate olmetingimusi nii tootmisruumides kui ladudes.

Personal arvudes

Seoses suurenenud tootmis- ja müügiimahtudega kasvas 2006. aastal ka töötajate arv. Majandusaasta lõpul töötas Saku Õlletehases 275 põhikohaga töötajat, keskmine põhikohaga töötajate arv oli 265.

Töötajatele maksti 2006. aastal töötasu üldsummas 63,9 mln krooni (4,1 mln eurot), 2005. aastal oli vastav näitaja 54,2 mln krooni (3,46 mln eurot). Juhtkonna liikmetele ja nõukogule makstud tasud moodustasid 2006. aastal 6,97 mln krooni (445 tuhat eurot), 2005. aastal 3,099 mln krooni (198 tuhat eurot). Summaarne potentsiaalne kohustus kõigi tippjuhtkonna liikmete vallandushüvitisena ja mak- sudena moodustab 2,835 mln krooni (181 tuhat eurot), 2005. aastal oli vastav summa 3,699 mln krooni (234 tuhat eurot).

2006. aasta palgakulude kasvu põhjustas vajadus oluliselt suurema arvu hooajatöölise järgi ning Eesti tööjõuturul toimunud üldine pal- gataseme tõus, mis tingis ka töötasude korrigeerimise.

Saku Õlletehasel on püsiv töötajaskond. Ettevõtte töötajate kesk- mine tööstaaž on 8 aastat. 60% Saku Õlletehase töötajatest on mehed ja 40% naised. 57% Saku Õlletehase töötajatest on põhi- või keskkharidusega ning 22% kõrgharidusega.

Ettevõtte töötajaskonna vanuseline struktuur on ühtlane. Kõige rohkem töötab ettevõttes 18- kuni 26- aastaseid noori, kes moodus- tavad 21% töötajate koguarvust. 63% Saku Õlletehase personalist moodustavad töölised, 29% spetsialistid ning 5% juhid.

values as well as recognizing the people who live by the values. Employees from various levels of the company were included in the selection process. Five people who exemplify the values of Saku Õlletehase AS were selected as a result of an assessment, along with the Manager of the Year.

Estonia's labour market underwent major changes in 2006. The num- ber of qualified workers decreased and the overall wage level rose. Due to the need to preserve a professional workforce, Saku Õllete- has AS made adjustments to its motivation system. The compe- tence, extent of responsibility and individual contribution are also taken into account in determining remuneration.

In the new labour market situation, Saku Õlletehase AS launched an image project which will support the company's image as an attrac- tive employer.

In 2006, Saku Õlletehase AS continued developing the work-related evaluation process. Regular performance interviews give employees knowledge about their skills and competence. The feedback ensures that everybody sees things the same way with regard to both com- pany and individual development plans.

Saku Õlletehase AS considers a pleasant and secure working envi- ronment important. Reducing the impact of risk factors helps keep work productive and at a high quality. To make sure of this, a work environment council meets regularly, and a work environment spe- cialist is responsible for occupational health day in and day out. In 2006, Saku Õlletehase AS improved non-work-related facilities for employees in both the production areas and the warehouses.

Personnel in figures

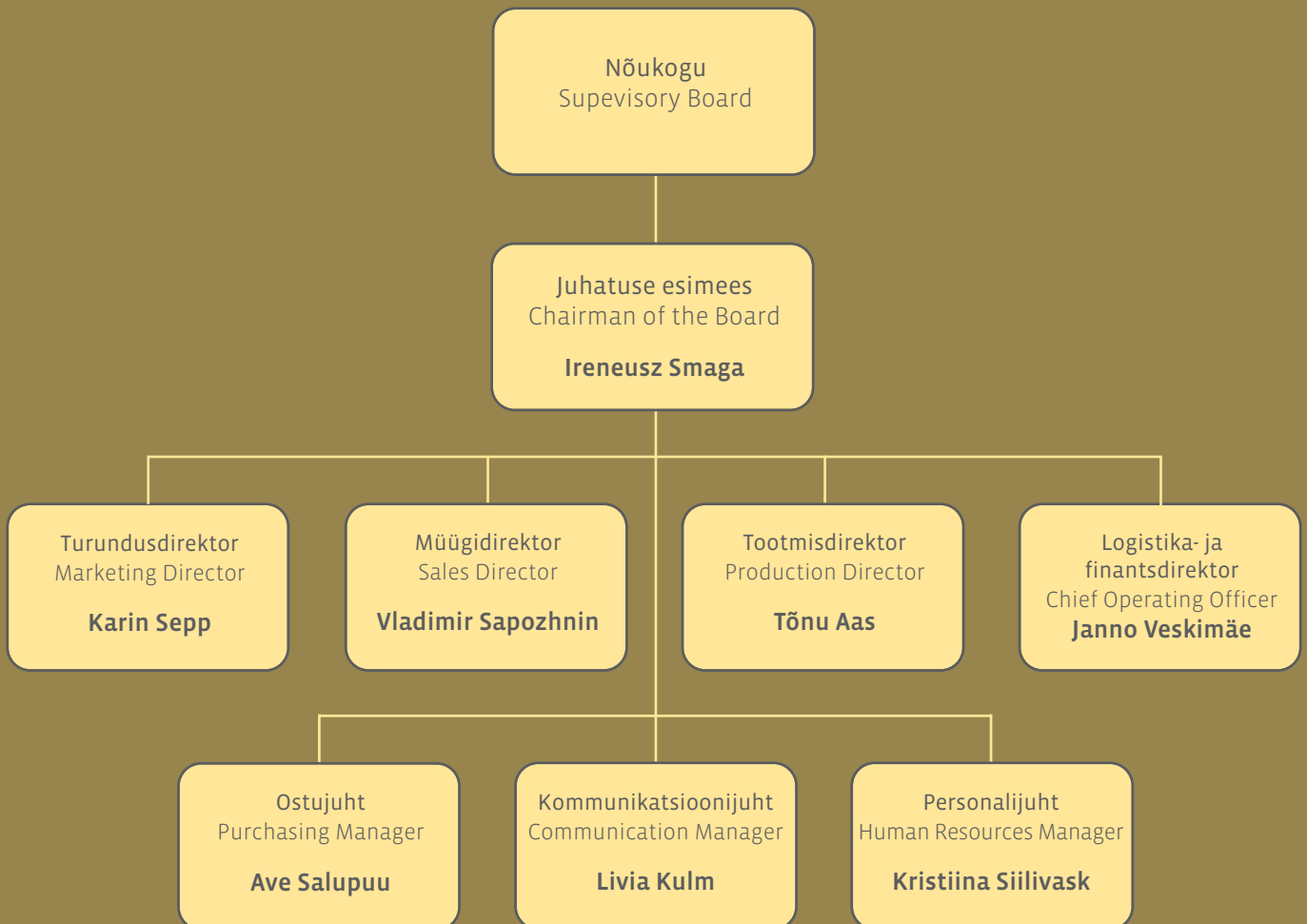
In connection with increased production and sales volumes, the num- ber of employees also increased in 2006. At the end of the financial year, Saku Õlletehase AS offered primary jobs for 275 employees, and the average number of employees working primary jobs was 265.

Total wages and salaries amounted to EEK 63.9 million (€4.1 million) in 2006, compared to EEK 54.2 million (€3.46 million) in 2005. The remuneration paid to management board and supervisory board members amounted to EEK 6.97 million (€445,000) in 2006. The figure for 2005 was EEK 3.099 million (€198,000). The total potential liability for potential severance pay and taxes for all of the members of top- level management is EEK 2.835 million (€181,000). In 2005 the figure was EEK 3.699 million (€234,000).

Growth of wage expenses in 2006 was caused by a much greater need for seasonal workers and the general rise in pay on the Estonian job market, which was also responsible for the adjust- ments to wages made by Saku Õlletehase AS.

Saku Õlletehase AS has a dedicated workforce with low turnover. The average length of employment is 8 years. 60% of Saku Õlletehase AS employees are men and 40% are women. 57% of Saku Õlletehase AS employees have basic or secondary education and 22% have a high- er education. The demographic structure of the personnel is even, with the 18-26-year-olds segment having the highest proportion at 21% of all employees. As for the power structure, 63% of Saku Õllete- has AS personnel are workers, 29% specialists and 5% managers.

juhtimisstruktuur | organisational structure





Turundusdirektor **Karin Sepp** Marketing Director

joogiturg

Õlleturg

Eesti õlleturg kasvas 2006. aastal Eesti Õlletootjate Liidu andmetel 3%, ulatudes 130 mln liitrini. Võrreldes 2005. aastaga, mil turg kasvas 14%, on õlleturu kasv märgatavalt aeglustunud. Peamiseks languse põhjuseks on vähenenud müük turistidele.

Saku Õlletehase AS suurendas oma turuosa Eesti õlleturul aastaga 44,6%lt 46,5%ni, müües Eestis kokku üle 60 mln liitri õlut. Õllekateoorias liidripositsiooni tugevdades keskendus Saku Õlletehas 2006. aastal peamiselt kasumlike premium- ja mainstream-õllesegmentide turuosa arendamisele.

Kõige kasumlikumas, premium-segmenendis kasvatas Saku Õlletehas oma turuosa 67%ni, eelmisel perioodil oli see näitaja 57%. Kasvu tagas peamiselt Saku Kulla, Saku On Ice'i ja Carlsbergi müügiedu. Kõrghooajal aitas turuosa kasvule kaasa ka suve alguses turule toodud uudne premium-klassi sidrunimaitseline õllejook DLight.

Äärmiselt konkurentsitihedas mainstream-õllesegmentis, kus domineerivad Eestis suurima turundustoetusega kohalikud kvaliteetõlle-

beverages market

Beer

According to the Estonian Breweries Association, the Estonian beer market grew by 3% in 2006, amounting to 130 million litres. The growth in the beer market has slowed down considerably from 2005, when the market grew by 14%. The main reason for the slowdown was the decreased sales to tourists.

In a year, Saku Õlletehase AS increased its share in the Estonian beer market from 44.6% to 46.5%, selling the total of over 60 million litres of beer in Estonia. In strengthening its leading position in the beer market, Saku Õlletehase AS concentrated mainly on developing the market share in the profitable premium and mainstream beer segments in 2006.

In the most profitable segment, the premium segment, Saku Õlletehase AS increased its market share from 57% to 67%. The main growth drivers were the successful sales of Saku Kuld, Saku On Ice and Carlsberg. The high-season growth was also facilitated by the premium class lemon flavoured beer drink DLight launched at the beginning of summer.

In the highly competitive mainstream segment, which is dominated

brandid Saku Originaal, Rock ja A. Le Coq Premium, säilitas Saku Õlletehas 2006. aastal konkurentsitu liidripositsiooni 57% turuosaga. Mainstream-segmeni edu peamiseks põhjuseks oli Saku Õlletehase katuskaubamärki kandvate jookide etiketidisaini uuendamine 2006. aasta alguses. Lisaks aitasid müügiedule kaasa äärmiselt positiivselt vastu võetud tarbijakampaaniad nii Rocki kui ka Saku Originaali osas. Saku Originaali suvine "Kaks Audit korraga!" kampaania saavutas 1,2 miljoni saadetud osalemiskoodiga Eesti tarbijakampaaniate kõigi aegade rekordi.

Economy-õlled segmendis saavutas Saku Õlletehas turuosaks 2006. aastal 25%, 2005. aastal oli vastav number 28%. Turuosa languse peamiseks põhjuseks oli jaekettide oma odavbrändide turuletulek ja aktiveerumine.

Kangete õlled segmendis jäi Saku Õlletehase turuosaks 42%, aasta tagasi oli see näitaja 45%. Siingi on peamiseks languse põhjuseks jaekettide oma brändide turuletulek. Kangete õlled osakaal turul tervikuna on vähenenud: kui 2005. aastal moodustas see 35% kogu õlleturust, siis 2006. aastal kõigest 32%.

Alkoholivabade õlled kategoorias kasvas Saku Õlletehase turuosa 2006. aastal 44%ni, 2005. aastal oli Saku osaks 33% segmendist. 2006. aasta teises pooles muutis õlletehas alkoholivaba Saku Originaali etiketikujundust, muutes seeläbi alkoholivaba õlle teiste õlled seas veelgi eristuvamaks. Võrreldes teiste Euroopa riikidega on alkoholivaba õlle segment eesti turul endiselt väikese osakaaluga, moodustades kogu õlleturust 1%, mis viitab selle segmendi suurele kasvupotentsiaalile Eestis.

Saku Õlletehase uute premium-klassi toodete lansseerimine (Saku Kuld, õllejook Saku DLight) ning olemasolevate kvaliteetbrändide (Saku Originaal, Rock) edukad tarbijakampaaniad aitasid üle mitme aasta kasvatada klaaspudelite osakaalu kogu Eesti õlleturul. Uuringufirma AC Nielsen jaeuuringu andmetel moodustas 2006. aastal klaaspakendite kategooria 40% koguturust, 2005. aastal oli vastav näitaja 38%.

Kõige suuremat mõju avaldas muutus plastpakendis toodetele, mille osakaal kahanes esimest korda üle mitme aasta 34%ni, 2005. aastal ulatus näitaja 39%ni. Kvaliteetse AM-pakendi osakaal turul kasvas aastaga 9%lt 11%ni. Purgiõlle osakaal Eesti õlleturul püsis stabiilselt 14% juures, kasvas kohalik tarbimine, mõnevõrra vähenes turistidele suunatud purgiõlled müük.

Kõige kiiremini kasvavas ning kasumlikumas pakendisegmendis – klaasisegmetis – suutis Saku Õlletehas oma turuosa aastaga kasvatada 42%lt 46%ni, saavutades sellega segmendiliidri positsiooni. Põhiliseks kasvuallikaks oli uute toodete, Saku Kulla ja Saku DLight'i edukas lansseerimine, mida omakorda toetasid Saku On Ice'i, Rock'i ja Saku Originaali jätkuv populaarsus tarbijate hulgas.

by local quality beer brands with the largest marketing support in Estonia (Saku Originaal, Rock and A. Le Coq Premium), Saku Õlletehase AS maintained its unquestionable leader position in 2006, holding a market share of 57%. The main success driver in the mainstream segment was the renewal of the label design of beverages under the Saku umbrella brand at the beginning of 2006. The sales success was also facilitated by the extremely positively received consumer campaigns, both for Rock and Saku Originaal. The Saku Originaal campaign "Two Audis at once!" held in the summer gathered 1.2 million participation code messages, establishing an all-time record among Estonian consumer campaigns.

Saku Õlletehase AS' market share in the economy beers segment amounted to 25% in 2006, compared to 28% in 2005. The market share declined mainly due to the introduction and activation of the cheap brands of retail chains.

In the strong beers segment, Saku Õlletehase AS held a market share of 42%, compared to 45% in 2005. The decline here is also mainly due to retail chains introducing their own brands. The proportion of strong beers in the overall market has decreased – while in 2005 it amounted to 35% of the entire beer market, then in 2006 it made up only 32%.

In the non-alcoholic beers segment, Saku Õlletehase AS increased its market share to 44% in 2006, compared to 33% in 2005. The brewery altered the label design of the non-alcoholic Saku Originaal in the second half of 2006, thus making the non-alcoholic beer even more distinctive among other beers. Compared to other European countries, the proportion of the non-alcoholic beers segment still remains small, forming 1% of the entire beer market, which implies a great growth potential in this segment in Estonia.

The launch of Saku Õlletehase AS' new premium class products (Saku Kuld, the beer drink Saku DLight) and successful consumer campaigns for the existing quality brands (Saku Originaal, Rock) contributed to an increase in the proportion of glass bottles in the Estonian beer market for the first time in several years. According to a retail survey by research company AC Nielsen, the glass packaging segment formed 40% of the entire market in 2006, compared to 38% in 2005.

This change had the greatest effect on products in plastic packaging, the proportion of which decreased for the first time in several years, to 34% from 39% in 2005. The market share of the high-quality AM packaging grew from 9% to 11% in a year. The proportion of canned beer in the Estonian beer market remained at a stable 14%, with local consumption of canned beer increasing and the sales aimed at tourists somewhat decreasing.

In a year, Saku Õlletehase AS succeeded in increasing its market share in the glass segment, which is the most rapidly growing and the most profitable packaging segment, from 42% to 46%, thus becoming the leader in the segment. The main driver of the increase was the successful launch of new products (Saku Kuld and Saku DLight), which in turn was supported by the continued popularity of Saku On Ice, Rock and Saku Originaal among the consumers.

Siidriturg

Tootjate andmetel kasvas Eesti siidriturg 2006. aastal 12%, ulatudes enam kui 8 mln liitriini. 2005. aastal oli kasv 13%. Enamus Eesti siidriärist kuulub mainstream-kategooriasse, premium-segmeni osakaal on marginaalne, püsides ca 2-3% juures.

Saku Õlletehase turuosa kasvas 2006. aastal 0,5%, ulatudes 32%ni, kogumahuks 2,6 mln liitrit. Aktiivse tootearenduse tulemusena lansseeris Saku 2006. aastal Saku KISS kaubamärgi all 4 uutset jooki, millest suurima populaarsuse on saavutanud puuviljaveini ja mul-livee segu KISS Spritzer ning kirsimaitseline KISS Cherry. Lisaks 0,5-liitristele purkidele ja 1,5-liitristele plastpudelitele hakkas Saku 2006. aastal siidrit villima ka 1-liitrisesse läbipaistvasse kvaliteetsesse AM-pudellisse, andes seeläbi tarbijatele suurema valikuvõimaluse. Uute siidrimaitsete väljatöötamisel on arvesse võetud tarbijate maitse-eelistusi ning uusimaid joogiturude trende. Oluline edutegur on olnud ka innovaatiline pakendiarendus ja efektiivne kommunikatsioon.

Long drink'ide turg

Long drink'ide turg kasvas Eestis 2006. aastal tootjate andmetel 35%, olles kõige kiiremini kasvav lahja alkohoolse joogi kategooria. Turu kogumahuks oli ligi 18 mln liitrit. 2005. aastal kasvas turg vastavalt 38%. Turu kasvu mõjutasid positiivselt arvukad uuenduslikud tooted ja premium-segmeni aktiveerumine turul. Mainstream-hinnakategooria long drink'id moodustasid koguturu mahust 92% ja premium-klassi kokteileid vastavalt 8%.

Saku Õlletehas müüs aastas kokku 4,7 mln liitrit, säilitades Eesti long drink'ide turu kogumahust 26%.

Olulise uuendusena sisenes Saku Õlletehas 2006. aasta suvel premium-klassi alkoholikokteilide turule, lansseerides suve alguses kokteilisarjas SIN kolm maitset korraga (laim, arbuus, rumm & koola). Tarbijad on uue alkoholikokteilide sarja hästi vastu võtnud ning SIN'i müügiedu tulemusena tõusis Saku Õlletehase turuosa premium-klassi long drink'ide segmendis aasta lõpuks 30%ni.

Long drink'i mainstream-hinnakategoorias tõi Saku Õlletehas aasta jooksul turule mitu tootearendust: Gin & Tonic'u, viina baasil valmistatava vaarikamaitsega Vodka & Bitter Raspberry ning ploomimaitsega Black Bat'i. Ühtlasi sai senise Saku GIN Long Drink tootesarja uueks nimeks Saku ZIP Long Drink. Peamine põhjus sarja nime muutmiseks oli vajadus senisest enam konkurentidest eristuda ning soov long drink'ide tootearendust senisest veelgi intensiivistada, kasutades uute jookide väljatöötamisel erinevaid baasalkohole.

Veeturg

Eesti lauavee jaeturg kasvas 2006. aastal uuringufirma AC Nielsen andmetel 26% (jaan-nov), andes jaeturu kogumahuks 43 mln liitrit (jaan-nov). 2005. aastal oli turukasvu tempoks vaid 14%. 2006. aastal mõjutasid turu kasvu positiivselt soojad suveilmad ja maitsestatud ning magustatud gaseerimata vete (nearwater'id) edukas müük, mis kasvatasid veeturgu osaliselt ka karastusjookide arvelt.

Cider

According to data from the producers, the Estonian cider market grew by 12% in 2006, to the total volume of over 8 million litres. The growth in 2005 amounted to 13%. The majority of the Estonian cider business is in the mainstream category, while the proportion of the premium segment is marginal, at approximately 1-2%.

The market share of Saku Õlletehase AS grew by 31,5% in 2006, to 32%, with the total volume amounting to 2.6 million litres. As a result of active product development, Saku Õlletehase AS launched 4 novel products under the Saku KISS brand in 2006, with KISS Spritzer, a mix of fruit wine and sparkly water, and the cherry flavoured KISS Cherry being the most popular ones. Besides 0.5-litre cans and 1.5-litre plastic bottles, Saku Õlletehase AS started bottling drinks into 1-litre transparent high-quality AM bottles, thus providing a wider choice range to its customers. The new cider flavours have been developed in consideration of the consumers' preferences and the newest trends in the drinks market. Innovative packaging development and efficient communication have also been important success factors.

Long Drink

According to data from producers, the Estonian long drink market grew by 35% in 2006, being the most rapidly growing low-alcohol drinks category, with the total market volume of 18 million litres (38% growth in 2005). The market growth was facilitated by numerous innovative products and the activity in the premium segment picking up on the market. Long drinks in the mainstream price class made up 92% of the entire market volume, while premium class cocktails made up 8%.

Saku Õlletehase AS sold 4.7 million litres in a year, still holding 26% of the entire Estonian low-alcoholic drinks market.

As an important innovation, Saku Õlletehase AS entered the premium class alcohol cocktails market in the summer of 2006, launching three flavours (lime, watermelon, rum & coke) at once in the SIN cocktail series. The consumers have received the new alcohol cocktail line very well and the successful sales of SIN secured Saku Õlletehase AS with a market share growth to 30% in the premium class long drink segment.

In 2006, Saku Õlletehase AS introduced several product innovations in the long drink mainstream price segment: Gin & Tonic, the vodka based Vodka & Bitter Raspberry, and the plum flavoured Black Bat. At the same time, the Saku GIN Long Drink product line was renamed as the Saku ZIP Long Drinks. The main reason for the name change was the need to be ever more distinctive from competitors and the wish to increase the intensity of long drinks product development, using different base alcohols on developing new drinks.

Water

According to the research company ACNielsen's data, the Estonian retail market for mineral water grew by 26% in 2006 (Jan - Nov), with the entire volume of the retail market amounting to 43 million litres (Jan - Nov). The growth rate in 2005 only amounted to 14%. In 2006, the hot summer weather had a positive effect on the market, along

Economy-kategooria veesarjad moodustasid 2006. aastal AC Nielsen andmetel (jaan–nov) veeturust 36%, 2005. aastal oli vastav näitaja 37%. Premium-segmeni vete osakaal veeturul oli 5%, jäädes samale tasemele 2005. aastaga. Upper mainstream-vete osakaal veeturul kasvas 2005. aastal 23%lt 26%ni, olles mõjutatud eelkõige nearwater-toodete edukast müügist.

Vee tarbimise kasvu mõjutab kindlasti ka tarbijate suurenenud teadlikkus tervislikest eluviisidest. Eesti veeturu omapäraks on keskmisest kõrgem maitsestatud vete osakaal. AC Nielsen andmetel moodustas see 2006. aastal 38% kogu veeturust, 2005. aastal oli sama näitaja 36%. Karboniseeritud vee osakaal moodustas 70% veeturust.

Saku Õlletehase turuosa vee jaeturul suurenes 2006. aastal AC Nielsen andmetel 10%lt 11%ni. Saku Õlletehase turuosa kasvas hoolimata odava veesarja Montavit müügi lõpetamisest juunis 2006. aastal. Keskendumine Vichy Classique ja Vichy VivaFresh brändidele õigustas Saku Õlletehase veeäri nii mahu kui kasumlikkuse osas.

Saku tõi 2006. aastal veekategoorias turule mitmeid tootearendusi: metsamarjamaitsega Vichy Classique Forest Berry; olulise kvaliteediuendusena toodi maikus turule spetsiaalselt Vichy Classique gaseerimata vee jaoks väljatöötatud Aqua Pure 1,5-liitrine pakend. Uudne pudel on varasemast käepärasem ning sobib hästi gaseerimata lauavee pakendamiseks, välistades kõrvalmaitsete tekkimise.

Esmakordselt Eestis tõi Saku Õlletehas 2006. aasta suvel turule gaseerimata maitsestatud vee Vichy VivaFresh. Turule siseneti korraga kahe erineva maitsega – maasika ja sidruni-laimi maitseliste jookidega. Uue maitsestatud gaseerimata vee turule toomisega kasvatas Õlletehas karastusjookide tarbimise arvelt märkimisväärselt tervislike jookide, sealhulgas maitsestatud vete osakaalu turul.

with the successful sales of flavoured and sweetened waters (near waters), which increased the market share partially on account of soft drinks.

According to data from AC Nielsen, the economy class water lines made up 36% of the water market (Jan – Nov), compared to 37% in 2005. The proportion of premium class waters in the water market was 5% – the same as in 2005. The proportion of upper mainstream water grew from 23 to 26% in 2006, mainly supported by the successful sales of near water products.

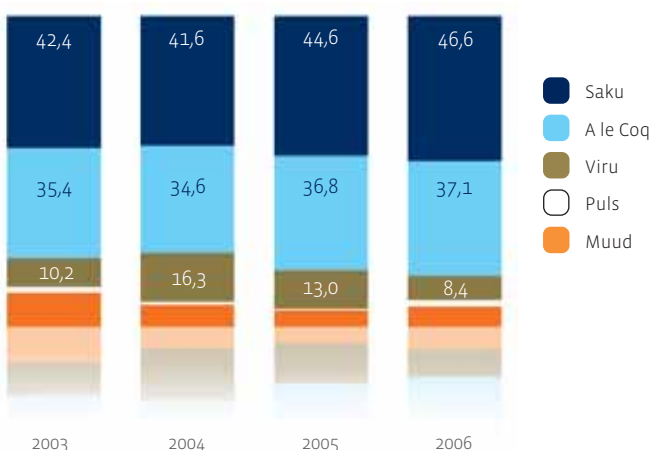
The growth in the water consumption is definitely also facilitated by the consumers' higher awareness of healthy lifestyle. A higher than average proportion of flavoured waters is a characteristic of the Estonian water market. According to AC Nielsen, it amounted to 38% of the entire water market in 2006, compared to 36% in 2005. The proportion of sparkly water made up 70% of the water market.

According to AC Nielsen, the market share of Saku Õlletehase AS in the retail water market grew from 10% to 11% in 2006 – growing in spite of terminating the cheap water brand Montavit in June 2006. Concentration on the Vichy Classique and Vichy VivaFresh brands justified the water business of Saku Õlletehase AS both in the context of volume and profitability.

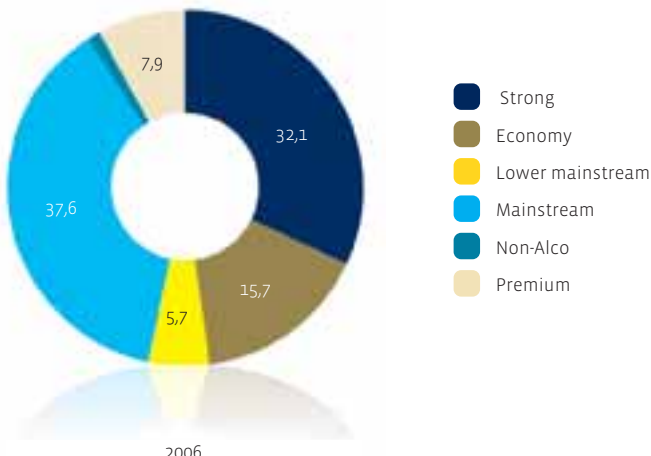
Saku Õlletehase AS introduced several product developments in 2006, e.g. the wild berry flavoured Vichy Classique Wildberry. The introduction of the 1.5-litre Aqua Pure packaging developed especially for still Vichy Classique water in May was another important quality innovation. The new bottle is more handy than before and is well suited for packaging still table water, excluding any side flavours.

For the first time in Estonia, Saku Õlletehase AS introduced the still flavoured water Vichy VivaFresh in the summer of 2006. Two different flavours were introduced simultaneously – strawberry and lemon & lime. By introducing the new flavoured still water, the brewery considerably increased the proportion of healthy drinks, including flavoured waters on the market on account of soft drinks.

Eesti õlleturu jagunemine tootjate vahel (%) Allikas: Eesti Õlletootjate Liit
Distribution of the Estonian beer market between manufacturers (%) Source: Estonian Breweries Association



Eesti õlleturu jagunemine segmentide lõikes (%) 2006 Allikas: ACNielsen
Distribution of the Estonian beer market by segment (%) 2006 Source: ACNielsen





Jookide tootearendusjuht **Kairi Ramjalg** Beverages' Product Manager | Peaõllemeister **Enn Kärblane** Head Brewmaster

Tootearendus

Tootearendus on Saku Õlletehase AS-i üks võtmeprotsesse, hõlmates nii tootmist, turunduse kui müügi. Uus jook saab alguse ideest, millest lähtuvalt pannakse kirja loodava toote täpne iseloomustus, katsetatakse retsepte ja pakendeid, viiakse läbi tarbijauuringud ning valmistatakse ette tootmisprotsess.

Läbi ettevõtte konkurentsivõime ja kasumlikkuse tõstmise aitab tõhus tootearendus kaasa Saku Õlletehase strateegiliste eesmärkide saavutamisele. Saku Õlletehase tootearenduse eesmärk on suunata turutrende, olla innovaatiline ning vastata tarbijate ootustele, pakkudes pidevalt uusi maitseelamusi. Saku Õlletehase tootearendusmeeskonna käe all valmivad uued joogimaitset ja -retseptid kõikide BBH Baltikumi kontserni kuuluvate joogitootjate jaoks. Kõik KISS siidrid, SIN ja ZIP alkoholikokteileid, DLight õllejoogid, Vichy VivaFresh maitseveed ning Vichy Classique lauaveed saavad oma maitse just Saku Õlletehasest.

Saku Õlletehase tootearenduse fookus oli 2006. aastal suunatud uute siidrite, alkoholikokteilide ja mittealkohoolsete jookide arendamisele. Aasta jooksul viidi lõpule 18 ning alustati tööd 10 uue tootearendusprojektiga. Töömahukaim projekt oli premium-kate-

product development

Product development is a key process for Saku Õlletehase AS, encompassing production, marketing and sales. A new beverage starts with an idea. Based on the idea, the precise description of the new product is laid out, formulas and packaging tested, consumer studies carried out and the production process is prepared.

Through raising company competitiveness and profitability, product development contributes to achieving the strategic objectives of Saku Õlletehase AS. The goal of product development at Saku Õlletehase AS is to influence market trends, be innovative and meet consumer expectations by offering a taste of the new on a regular basis. The Saku Õlletehase AS product development team shepherds these new beverage flavours and formulas into existence for all of the beverage makers in the BBH Baltic. All of the KISS ciders, SIN and ZIP alcoholic cocktail beverages, the DLight beer drinks, Vichy VivaFresh flavoured waters and Vichy Classique table waters taste the way they taste thanks to Saku Õlletehase AS.

The focus of Saku Õlletehase AS' product development in 2006 was aimed at developing new ciders, alcoholic cocktails and non-alcoholic beverages. In the course of the year, 18 product development

gooria alkoholikokteilide sarja SIN loomine, mille maitsearendus väl-
tas kokku pea terve aasta. Lisaks aasta keskel turule toodud kolmele
esimesele maitsele töötati edasi nn SIN klassikaliste kokteilide
kollektsiooni loomisega. Ambitsioonika joogikollektsiooni loomise
eesmärk oli pakkuda tarbijatele valmissegatud kokteile, mis mait-
seksid just samamoodi kui ööklubis kokkusegatud klassikalised
segujoogid. Lisaks alkoholikokteilidele kujunes möödunud aasta
üheks hittjoogiks vähese magususega valge puuviljaveini ja mullivee
segu KISS Spritzer ning maitsestatud gaseerimata vee Vichy
VivaFresh kaks uut maitset. Nende tootesarjade arendamine jätkub
kindlasti ka 2007. aastal.

Samaaegselt arendamisfaasis olevate projektidega otsib Saku
Õlletehase tootearendusmeeskond pidevalt uusi ideid ja tehnoloogilisi
võimalusi ettevõtte tooteportfelli rikastamiseks, jälgides selle
jaoks nii Eesti kui Euroopa joogiturgude trende. Sarnaselt ülejäänud
toiduainetööstusega valitsevad ka joogimaailmas omad trendid.
Täna on oluliseks märksõnaks kujunenud tervislikkus. Jookidele lisa-
takse mineraalaineid, vitamiine ning uudseid tervislikke puuvilju,
vähendatakse kalorihulka, säilitades samas erakordse maitsele-
muse. Tootearendajate suureks väljakutseks on ka uute, mitmest
komponendist koosnevate jookide väljatöötamine eesmärgiga
pakkuda tarbijatele senisest suuremat mugavust ning valmiskok-
teilide kättesaadavust. Saku Õlletehase portfellis on sellisteks toode-
teks näiteks KISS Spritzer, alkoholikokteilide sari SIN jms.

Õlled tootearenduses keskenduti Saku Õlletehases olemasolevate
õlled maitse parandamisele ning uute õlled väljatöötamisele.
Maitseomadusi parandati nii alkoholivaba Saku Originaali kui Saku
Tumeda puhul. Aasta suurimaks projektiks oli uudse ja innovaatilise
sidrunimaitsega õllejoogi DLIGHT väljatöötamine ja turule toomine
kolmes Balti riigis. 2007. aasta alguses tõi Saku DLIGHT'i sarjas turule
juba järgmise, granaatõunamaitsega õllejoogi DLIGHT Pomegranate.
Teine suurem Saku Õlletehase õllemeistrite arendustöö 2006. aastal
oli uudse eriõlle – Saku Abbey väljatöötamine. Abbey-tüüpi kloost-
riõlu jõudis turule 2007. aasta alguses.

Saku Õlletehase tootearendusvaldkonna mahukaimaks investee-
rimisprojektiks 2006. aastal oli uue, spetsiaalselt tootearenduse prot-
sessidest lähtuva labori ehitamise alustamine. Labor valmib
täielikult 2007. aasta alguses. Uue labori sisseseade võimaldab luua
jooke reaalse tootmisprotsessiga sarnastes tingimustes, tagades
seeläbi jookide ühtlaselt kõrge kvaliteedi ning viies miinimumini
hilisemas, suurte koguste tootmise faasis tekkida võivate prob-
leemide ilmumise.

projects were completed and 10 new ones were launched. The most
labour intensive project was the creation of the SIN line of alcoholic
beverages. Development of the flavour was the product of nearly an
entire year's work. In addition to the first three flavours, introduced
mid-year, work continued on creation of the so-called SIN classic col-
lection of cocktails. The objective behind creation of this ambitious
collection drinks was to offer consumers ready-to-drink cocktails
that would taste exactly like the ones mixed by bartenders in night-
clubs the world over. Besides alcoholic cocktails, one of the year's
hits turned out to be the low-sugar white fruit wine and carbonated
water combination called KISS Spritzer and two new flavours of still
water in the Vichy VivaFresh line. Development of these product
lines will be sure to continue in 2007.

Along with projects in simultaneous development, the Saku Õllete-
hase AS product development team is searching for new ideas and
technical opportunities for making the product portfolio richer,
keeping an eye on trends on the beverage market in Estonia and the
rest of Europe. Just as with other foodstuff industries, the beverage
world has its own definite leading trends. Today, healthy has become
the keyword. Beverages are enhanced with vitamins, minerals and
new healthful fruits. Calories are reduced, while retaining the
extraordinary taste experience. A big challenge for product develop-
ment personnel is to invent new beverages consisting of several
components with the goal of offering consumers more convenience
and the availability of pre-mixed cocktails. Such beverages are rep-
resented in the Saku Õlletehase AS portfolio by KISS Spritzer, the SIN
line of alcoholic cocktails, and more.

As for product development in the beer sector, Saku Õlletehase AS
concentrated on improving the taste of existing beers as well as
developing a few new ones. The flavour of the alcohol-free version of
Saku Originaal and the dark Saku Tume was improved. The biggest
project of the year was the development of the new and innovative
lemon flavoured beer drink, DLIGHT and its launch in all three Baltic
states. In early 2007, the latest instalment in the Saku DLIGHT series
hit the shelves – DLIGHT Pomegranate. The other major product of
Saku's flavour engineers in 2006 was the development of a new spe-
ciality beer – Saku Abbey. Inspired by Trappist recipes, Abbey reached
the market in early 2007.

For Saku Õlletehase AS, the most resource-intensive investment proj-
ect in 2006 was the commencement of construction of a new labora-
tory specially based on product development processes. The labora-
tory will be fully completed in early 2007. The equipment in the new
lab will allow beverages to be created in conditions that are as close
to the real world as possible, ensuring high quality and minimizing
problems that may arise later in production in large quantities.

Tooteportfell

product portfolio

Saku Õlletehase tooteportfelli kuuluvad Eesti enimmüüdud õlu Saku Originaal, esimene kodumaine premium-õlu Saku Kuld, jääõlu Saku On Ice, samuti Saku Hele, Rock ja õllejook Saku DLight; tumedad õlled Saku Tume ja Saku Porter ning odavama kategooria õlled Blond, Taurus, Presidendi Pilsner, Presidendi 8 ja Presidendi 10. Saku Õlletehas on ka rahvusvahelise õllemargi Carlsberg edasimüüja Eestis.

Saku Õlletehase siidrisarja KISS kuuluvad võrtsine KISS Sweet Spice, puuviljaveini maitseline KISS Spritzer, kirsimaitseline KISS Cherry, pirnimaitseline KISS Pear, metsamarjamaitseline KISS Wildberry ning mahla ja siidri segu KISS Cariba.

Saku Õlletehase long drink'ide sarja ZIP kuuluvad vaarikamaitseline ZIP Bitter Raspberry, džinn-tooniku maitseline ZIP Gin & Tonic, klassikaline greibimaitseline ZIP Gin & Grapefruit, jõhvikamaitseline ZIP Cranberry ning kaktuse-sidrunimaitseline ZIP Cactus & Lemon.

Saku Õlletehase lauavee sarja Vichy Classique kuuluvad gaseeritud vesi Vichy Classique Carbonated ja gaseerimata vesi Vichy Classique Still. Lisaks kuuluvad Vichy Classique veesarja jõhvika-, sidruni- ja metsamarjamaitseline veed. Gaseerimata maitsevee sarja Vichy VivaFresh kuuluvad maasika- ning sidruni-laimi maitseline veed.

Alates 1. jaanuarist 2007 alustas Saku Õlletehas Soome joogitootja Sinebrychoff toodete edasimüümist Eestis. Seoses sellega lisandusid 2007. aasta alguses ettevõtte tooteportfelli Sinebrychoffi joogibrandid Gin Long Drink, siider Golden Cap, energiajook Battery ning õlled Koff ja Karhu.

The Saku Õlletehase AS product portfolio includes Estonia's number one best-selling beer Saku Originaal, the first domestic premium beer Saku Kuld, Saku on Ice, also the light coloured Saku Hele, Rock and the beer drink Saku DLight, the dark beers Saku Tume and Saku Porter and more economy category beers Blond, Taurus, Presidendi Pilsner, Presidendi 8 and Presidendi 10. Saku is the distributor of Carlsberg beer in Estonia.

The Saku Õlletehase AS cider line KISS consists of KISS Sweet Spice, fruit wine flavoured KISS Spritzer, KISS Cherry, KISS Pear, KISS Wildberry and the juice and cider blend KISS Cariba.

The Saku Õlletehase AS "long drink" line includes ZIP Bitter Raspberry, ZIP Gin & Tonic, ZIP Gin & Grapefruit, ZIP Cranberry and ZIP Cactus & Lemon.

The Saku Õlletehase AS line of table water, Vichy Classique, includes Vichy Classique Carbonated and Vichy Classique Still. In addition, there are cranberry, lemon and wild berry flavoured waters in the Vichy Classique line. The still flavoured water series Vichy VivaFresh includes strawberry and lemon-lime flavoured waters.

From 1 January 2007, Saku Õlletehase AS began distributing the Finnish beverage maker Sinebrychoff's products in Estonia. In this connection, early 2007 saw the addition of the Sinebrychoff brands Gin Long Drink, Golden Cap cider, Battery energy drink and Koff and Karhu beers to the company product portfolio.



Saku Kuld



Saku Abbey



Saku Original | Saku Rock



Saku Hele

Saku Tume

Saku Porter



Saku DLight | Saku On Ice



SIN Cocktail



KISS Cider | ZIP Long Drink



VICHY | Vichy VivaFresh



Tootmisdirektori asetäitja **Martin Paukson** Deputy Production Director | Tootmisdirektor **Tõnu Aas** Production Director

Tootmine

Saku Õlletehase AS-i tootmisvaldkonna jaoks oli 2006. aasta muutusterohke. Olulise uuendusena jagati ettevõtte tootmine teisel poolaastal kaheks – tootmis- ja tehniliseks pooleks. Muudatused tingis sisemisest suurem keskendumine uute toodete ja tehnoloogiate rakendamisele järjest mitmekesisemas tootmisvaldkonnas.

Tootmispoole ehk otseste tootmisüksuste (keet, protsess ja villimine) põhieesmärgiks on saavutada toodete oodatud kvaliteet ja planeeritud tootmismahud kõrgeima efektiivsusega, planeeritud tsükli järgimine ning vastavus plaanidele. Tehnoloogiapoolt iseloomustab eelkõige Saku Õlletehase õllemeistrite, labori ja uute toodete osakonna koostöö õlle ja jookide valdkonna pideval täiendamisel. 2006. aastal loodi tootmisvaldkonnas eraldi tootearenduse osakond, mis tegeleb just nn teiste jookide arendamisega ja seda kogu Baltikumi turu jaoks. Tootmises toimunud ümberkorralduste tulemusena pannakse suuremat rõhku ka tehnoloogiapoolt täiendavatele tehnikafunktsioonidele (sh mehaanika, automaatika, puhta- ja heitveemajandus), et kindlustada otseste tootmisüksuste tõrgeteta töö, minimeerida ja ennetada riske kõikvõimalikeks tehnilisteks kõrvalekalleteks ning tagada kiire tugi ootamatutes olukordades.

production

For production at Saku Õlletehase AS, 2006 was full of changes. A major innovation was the division of the company's production into two – the production side and the technical side. The change was occasioned by the greater focus on implementation of new products and technologies in an increasingly more diverse production sphere.

The main goal of the production side – the main production units being wort heating, fermentation and bottling – is to achieve the requisite quality and planned production volumes at the highest efficiency, adhering to planned production cycles and keeping on plan. The technological side is best characterized by the cooperation between Saku Õlletehase AS' master brewers, laboratory and new product department in constantly improving the beer and beverages field. A separate product development department was established in 2006, which deals specifically with beverage development – for the entire Baltic market. As a result of the restructuring that has taken place in production, functions that supplement the technology side of things receive a stronger accent. This includes mechanics, automated technology, clean and waste water management, the goal of which is to ensure faultless operation of the direct produc-

Saku Õlletehase tooteportfell on võrreldes eelnevate perioodidega oluliselt mitmekesisemaks muutunud. Järjest laienev tooteportfell, suurenenud toodete ning tootmis- ja tehnoloogiaprotsesside kompleksus nõuavad senisest erinevat lähenemist. Üha olulisemaks on muutunud pakendite osatähtsus – kasutusele on võetud uue kujuga pudeleid, multipakendeid, samuti otseselt distributsiooni ja müüki toetavaid pakendeid.

Ühe uue suurema projektina algatas Saku Õlletehas tootmisosakondades nn visuaalse tehase programmi, mille eesmärk on saavutada organiseeritud ja piisavalt visualiseeritud tootmiskeskond. Programmi käigus muutub ettevõtte tootmisvaldkond senisest avatummaks muutes paljud olulised tootmisnäitajad kõikidele nähtavaks. Elukõige tuuakse inimesteni see informatsioon, mis on ettevõtte seisukohalt oluline ning mida tootmisprotsessis osalevad inimesed oma tööga otseselt mõjutada saavad. Visualiseerimine ja organiseeritus muudavad lihtsamaks ning sujuvamaks ka ettevõtte igapäevase sisemise logistika.

Saku Õlletehase tootmisvaldkonna eesmärk on saavutada senisest veelgi parem ettevalmistus, suurem teadlikkus ning tõhus ajakasutus. 2007. aasta märksõnaks on efektiivne tootmine. Parema planeerimine, seadmete ennetav hooldus ning uute tehniliste ja tehnoloogiliste lahenduste rakendamine võimaldab Saku Õlletehasel valmistada rohkem jooke senisest väiksemate kuludega.

Ostujuhtimine

Saku Õlletehase ostuosakond vastutab põhi- ja abimaterjalide ning teenuste hangete planeerimise ja korraldamise eest. Ostujuhtimise eesmärk on tagada ettevõtte tarneahela efektiivne toimimine ja materjalivajaduste optimaalne rahuldamine.

BBH kontserni liikmena on Saku Õlletehas rakendanud ostujuhtimise protsessis peaostjate süsteemi. Süsteemi eesmärk on tagada hanketegevus kvaliteetse toodangu saamiseks parima võimaliku hinnaga. Omades õigusi esindada Baltikumi tasandil BBH kontserni ettevõtteid, on peaostja vastutav konkreetsete tootegruppide eest. BBH peaostja viib läbi uute tarnijate ja materjalide otsingud, kasutades selleks erinevaid kättesaadavaid infokanaleid. Peaostja on vastutav tarnijatega läbirääkimiste ja lepingute sõlmimise eest. Ostutsuste langetamisel on olulisteks kriteeriumideks toote kvaliteet, optimaalne hind ning tarnekindlus.

Peamised artiklid Saku Õlletehase ostuportfellis on linnas, purgid, plastpudelite toorikud, siirupid ning aroomained. Suurimad impordimaad on Poola, Taani ja Saksamaa.

tion units, to minimize and prevent risks of any technical deviations and to ensure rapid response to unexpected situations.

The Saku Õlletehase AS product portfolio has become much more diverse compared to previous periods. An expanding product portfolio and greater comprehensiveness in terms of products and production and technical processes require manufacturing organisations to take a different approach than before. The importance of packaging has grown and continues to do so. New shapes of bottles and multi-packs have been introduced as well as packaging that supports distribution and sales.

As one larger-scale project in production departments, Saku Õlletehase AS initiated what is referred to as a visual factory programme. The goal of the programme is to achieve a better organised, more expediently visualized production environment. In the course of the programme, the company's manufacturing sphere will become more open than ever, making many important production indicators visible to all. Above all, people will get the information that is important from the perspective of the company – information that people involved in the production process can affect directly through their work. Visualization and improved organisation make the internal everyday logistics of the company easier and more fluid.

The goal of the production at Saku Õlletehase AS is to be even better prepared, knowledgeable and make effective use of time. The keyword for 2007 is efficiency. Better planning, preventive maintenance of equipment and implementation of new technical and technological solutions will allow Saku Õlletehase AS to make more beverages for less.

Purchase management

The purchasing department at Saku Õlletehase AS is responsible for planning and organising procurements of basic and auxiliary materials and services. The goal of purchase management is to guarantee that the company's supply chain functions effectively and that material needs are satisfied in an optimal manner.

As a member of the BBH group, Saku Õlletehase AS has implemented a system of primary buyers in its purchase management system. The goal of this system is to ensure procurement of quality products at the best possible price. Holding the rights to represent the companies of the BBH group on the Baltic level, the lead buyer is responsible for specific product groups. The BBH lead buyer conducts searches for new suppliers and materials, choosing among the various available information channels. The lead buyer is responsible for negotiating and contracting with suppliers. Important criteria for decision-making are quality of the product, optimum price and the reliability of the supply.

The primary articles in the Saku Õlletehase AS purchase portfolio are malt, cans, materials for plastic bottles, syrups and flavourings. The biggest import countries are Poland, Denmark and Germany.

Kvaliteedijuhtimine

Saku Õlletehas võttis kvaliteedijuhtimise süsteemi ISO 9001 standardiseerida kasutusele 1998. aastal. Õlletehas peab kvaliteedijuhtimise süsteemi väga oluliseks, sest eesmärk on pakkuda tarbijale maksimaalselt kõrge tasemega jookke.

Kvaliteedijuhtimise süsteem võimaldab toodete ja teenuste kvaliteeti mõjutavad puudused kiiresti ning efektiivselt kõrvaldada. Hästitoimiv kvaliteedijuhtimise süsteem võimaldab ettevõttel täita püstitatud eesmärgid ning annab kindlustunde, et tootmisprotsessi on ohjatud süsteemselt.

Saku Õlletehas on kvaliteedijuhtimise süsteemiga hõlmatud õllede, lahjade alkoholsete jookide, karboniseeritud lauavee, karastusjookide ja siidri tootearendus, tootmine ja müük. Karastusjookide tootmine on seoses tootmise reorganiseerimisega peatatud, kuid valmisolek nende taastootmise käivitamiseks on olemas.

2006. aasta novembris viis sertifitseerimisfirma Lloyds Register Quality Assurance Saku Õlletehas läbi ISO sertifikaadi uuendamise auditi. Iga kolme aasta järel toimuva auditi käigus vaadatakse üle kõik Saku Õlletehase tegevused, mis on hõlmatud kvaliteedijuhtimise süsteemiga. Perioodi jooksul tehakse ettevõttesse pooleaastase intervalliga viis kontrollvisiiti.

Saku Õlletehas viib välise kontrollvisiitide kõrval läbi ka oma töötajate poolt teostatavaid siseauditeid, tagades seeläbi kvaliteedisüsteemi regulaarse järelvalve. Sisejärelvalve teostajad on läbinud vastavasisulise siseaudiitorite koolituse ning nende ülesandeks on auditite käigus välja tuua puudused, mis takistavad kvaliteetse toote valmistamist või teenuse osutamist. Auditi tulemusena registreeritud puudused kõrvaldatakse kokkulepitud tähtajaks. 2006. aastal koolitas Saku Õlletehas juurde 8 uut siseaudiitorit.

Quality management

Saku Õlletehase AS introduced the ISO 9001 quality control system in 1998. The brewery considers the quality control system very important, as the aim is to offer consumers as high a calibre of beverages as possible.

The quality control system allows any shortcomings in the quality of products and services to be eliminated – fast. An effective quality control system allows our company to fulfil its goals and gives assurance that the production process is running in a systematic manner. Product development, production and sales of beers, low-alcohol beverages, carbonated water, soft drinks and cider are all covered by the quality control system at Saku Õlletehase AS. Production of soft drinks has been halted in connection with restructuring of production, but remains on standby.

In November 2006, the certification firm Lloyds Register Quality Assurance carried out an audit to renew the ISO certificate at Saku Õlletehase AS. In the course of the audit held every three years, all activities that are covered by the quality control system at Saku Õlletehase AS are reviewed. During the period, five inspections are performed, six months apart.

Alongside inspections by external agencies, Saku Õlletehase AS performs internal audits conducted by its employees in order to ensure regular supervision of the quality system. The internal supervision personnel have undergone the relevant training as internal auditors and their function is to identify any shortcomings that stand in the way of a high-quality product or service. Shortcomings identified on the basis of the audit are eliminated by the agreed-upon deadline. In 2006, Saku Õlletehase AS trained eight new internal auditors.



Kommunikatsioonijuht *Livia Kulm* Communication Manager

Informatsioon huvirühmadele

Informatsioon aktsionäridele

Saku Õlletehase AS-i aktsiad on noteeritud OMX Tallinna börsi investornimekirjas. 1996. aastal emiteeritud aktsiatest kuulub 75% Baltic Beverages Holding AB-le, 25% aktsiatest on turul vabalt kaubeldavad. 2006. aasta lõpu seisuga oli Saku Õlletehasel 3 911 aktsionäri. 2006. aasta kõrgeimaks hinnaks kujunes 234,54 kr (14,99 eurot), 2005. aastal oli kõrgeim hind 157,87 kr (10,09 eurot). 2006. aasta madalaim hind oli 140,82 kr (9 eurot), 2005. aasta madalaim hind oli 101,70 kr (6,50 eurot). Kokku tehti aasta jooksul Saku Õlletehase aktsiatega 2 450 tehingut. Tehingute kogukäive oli 2006. aastal 182,7 mln kr (11,6 mln eurot).

Saku Õlletehase turuväärtus oli 2006. aasta lõpuks 1 702,35 mln krooni (108,8 mln eurot), ettevõtte turuväärtus on aastaga kasvanud 42%.

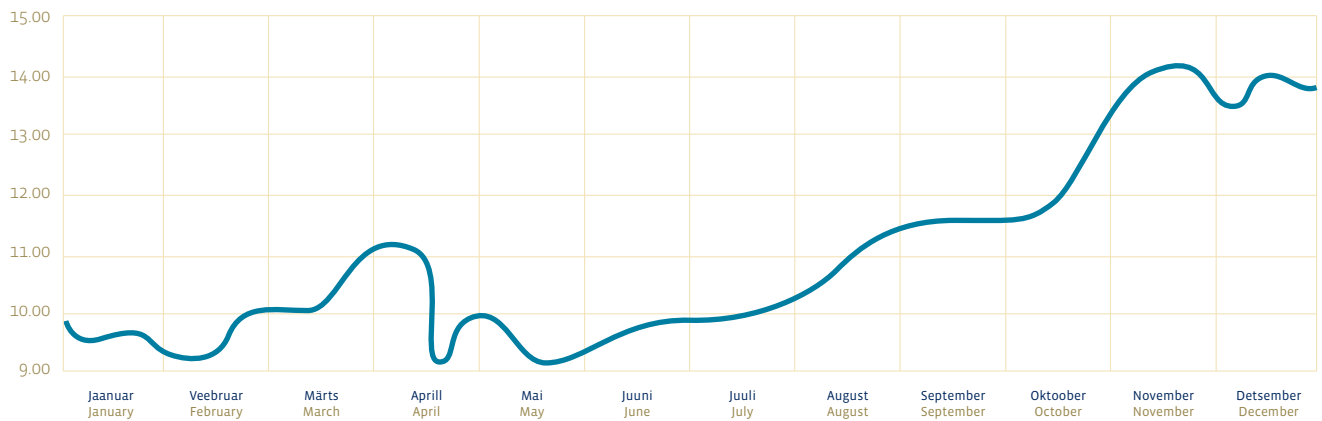
Information for stakeholders

Information for shareholders

The shares of Saku Õlletehase AS are listed on the OMX Tallinn Stock Exchange investor list. 75% of the shares issued in 1996 belong to Baltic Beverages Holding AB, while 25% are freely traded on the market. As of the end of 2006, Saku Õlletehase AS had 3,911 shareholders. The highest share price in 2006 was EEK 234.54 (€14.99), compared to EEK 157.87 (€10.09) in 2005. The lowest price in 2006 was EEK 140.82 (€9), compared to EEK 101.70 (€6.50) in 2005. In 2006, the total of 2,450 transactions were executed with the shares of Saku Õlletehase AS, with the total turnover of EEK 182.7 million (€11.6 million).

The market value of Saku Õlletehase AS amounted to EEK 1,702.35 million (€108.8 million) by the end of 2006, with a 42% increase in corporate market value.

Saku Õlletehase aktsiahinna liikumine perioodil 1.01.2006 – 31.12.2006
Movements in the share price of Saku Õlletehase AS from 1.01.2006 to 31.12.2006



Saku Õlletehas maksis 2006. aastal dividende 10 krooni (0,64 eurot) aktsia kohta, dividendid maksti välja 22. juunil 2006. aastal.

In 2006, Saku Õlletehase AS paid dividends in the amount of EEK 10 (€0.64) per share, with the dividends being paid on 22 June 2006.

Saku Õlletehase dividendipoliitika

	Makstud dividende, mln EEK (EUR)	Dividendi maksumäär, %	Dividendid ühe lihtaktsia kohta, EEK (EUR)
2006	80 mln EEK (5,1 mln EUR)	29,9%	10 EEK (0,64 EUR)
2005	56 mln EEK (3,6 mln EUR)	31,6%	7 EEK (0,45 EUR)
2004	40 mln EEK (2,6 mln EUR)	35,1%	5 EEK (0,32 EUR)
2003	40 mln EEK (2,6 mln EUR)	19,2%	5 EEK (0,32 EUR)
2002	40 mln EEK (2,6 mln EUR)	21,9%	5 EEK (0,32 EUR)

Saku Õlletehase AS' dividend policy

	Dividends paid, EEK (€)	Dividend payment rate, %	Dividend per common share, EEK (€)
2006	EEK 80 mln (€5.1 mln)	29.9%	EEK 10 (€0.64)
2005	EEK 56 mln (€3.6 mln)	31.6%	EEK 7 (€0.45)
2004	EEK 40 mln (€2.6 mln)	35.1%	EEK 5 (€0.32)
2003	EEK 40 mln (€2.6 mln)	19.2%	EEK 5 (€0.32)
2002	EEK 40 mln (€2.6 mln)	21.9%	EEK 5 (€0.32)

Suuremate aktsionäride nimekiri

(omavad üle 5% häältest)

Baltic Beverages Holding AB	6 000 841 aktsiat	75%
ING Luxembourg S.A.	400 350 aktsiat	5%

Major shareholders

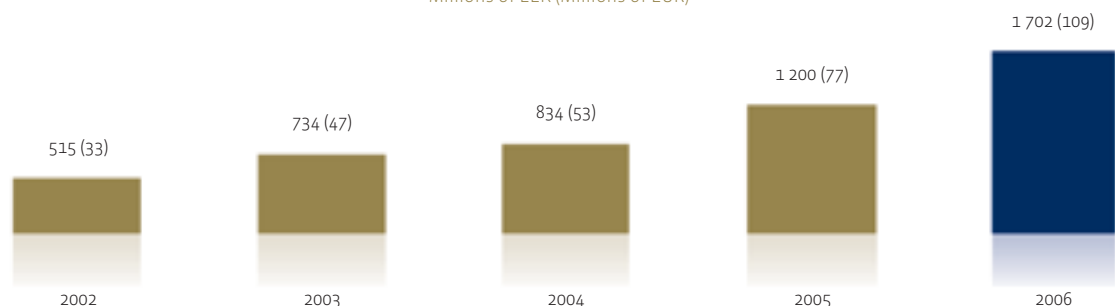
(with over 5% of the votes)

Baltic Beverages Holding AB	6,000,841 shares	75%
ING Luxembourg S.A.	400,350 shares	5%

Saku Õlletehase turuväärtuse kasv

Saku Brewery growth in market value

Millions of EEK (Millions of EUR)



Hea Ühingujuhtimise Tava aruanne

Saku Õlletehase AS järgib ettevõtte juhtimises Eesti Vabariigiis kehtestatud seadusi, OMX Tallinna Börsi reglementi ning Head Ühingujuhtimise Tava (HÜT).

Aktsionäride õiguste teostamine

Saku Õlletehase kõrgeim juhtimisorgan on aktsionäride üldkoosolek. Igal Saku Õlletehase aktsionäriil oli õigus osaleda üldkoosolekul, võtta sõna päevakorras toodud teemadel, esitada küsimusi ja teha ettepanekuid. 2006. aastal toimus aktsionäride korraline üldkoosolek 28. märtsil kell 14.00 kuni 15.08 Saku Õlletehase administratiivhoones. Aktsionäridel oli võimalik enne üldkoosoleku toimumist esitada küsimusi aktsionäride üldkoosoleku päevakorras toodud teemade kohta elektronposti aadressil saku@pruul.ee. Ühtegi küsimust enne koosoleku toimumist ei esitatud. Saku Õlletehase põhikirja kohaselt on emitendil ainult ühte liiki aktsiad ja seega koheldakse kõiki aktsionäre hääletamisel võrdselt.

Saku Õlletehas avaldas üldkoosoleku kokkukutsumise teated Tallinna Börsi veebilehel, emitendi veebilehel www.saku.ee ja kahes üleriigilise levikuga päevalehes – 06.03.2006 ajalehes Postimees ja 06.03.2006 ajalehes Eesti Päevaleht. Üldkoosolekul võisid osaleda nii aktsionärid kui ka aktsionäride esindajad, kes esitasid oma volitusi tõendavad kirjalikud dokumendid. Saku Õlletehase juhatuse liikmed Jaak Uus ja Janno Veskimäe ning nõukogu esimees Tomas Kucinskas viibisid aktsionäride üldkoosolekul ja olid aktsionäridele kogu koosoleku vältel kättesaadavad ning aktsionärid said neile küsimusi esitada.

Üldkoosoleku kokkukutsumine ja avaldatav teave

Saku Õlletehase juhatus ja nõukogu tutvustasid aktsionäridele samaaegselt üldkoosoleku kokkukutsumise teatega üldkoosolekul otsuste tegemiseks olulisi andmeid. Üheks päevakorrapunktiks oli põhikirja muutmine, mille peamiseks põhjuseks olid 01.01.2006 jõustunud äriseadustiku muudatused. Põhikirja muudatuste projekt koos muudatuste äranäitamisega oli aktsionäridele kättesaadav Saku Õlletehase asukohas, ettevõtte veebilehel ja Tallinna Börsi veebilehel. Samades kohtades oli aktsionäridele kättesaadav ka majandusaasta aruanne.

Juhatus avalikustas kõikides üldkoosoleku kokkukutsumise teadetes, sh emitendi veebilehel üldkoosoleku päevakorraga seotud olulise teabe – kasumi jaotamise ettepaneku, andmed nõukogu liikme Tomas Kucinskase ja audiitori kandidaadi Andris Jegersi kohta. Kõikide päevakorrapunktide kohta oli esitatud ka nõukogu ettepanek otsuse kohta. Muudetava põhikirja eelnõuga, kus olid ära

Statement of Corporate Governance Code

In the management of its operations, Saku Õlletehase AS follows the laws established in the Republic of Estonia, the Rules of OMX Tallinn Stock Exchange and the Corporate Governance Code.

Execution of shareholders' rights

The highest governing body of Saku Õlletehase AS is the General Meeting of Shareholders. Every shareholder of Saku Õlletehase AS has the right to take part in the General Meeting, speak on the subjects included on the agenda, ask questions and make proposals. The last regular general meeting of shareholders took place from 14:00 to 15:08 on 28.03.2006 in the administrative building of Saku Õlletehase AS. Before the meeting, the shareholders had an opportunity to ask questions about the subjects included on the agenda of the general meeting of shareholders at saku@pruul.ee. No questions were posed before the meeting. According to the articles of association of Saku Õlletehase AS, the issuer has only one type of shares and thus all the shareholders are treated as equal upon voting.

Saku Õlletehase AS published the notices convening the general meeting on the web page of the Tallinn Stock Exchange, on the issuer's web page at www.saku.ee and in two nationally distributed daily newspapers – in Postimees on 06.03.2006 and in Eesti Päevaleht on 06.03.2006. Both shareholders and shareholders' representatives, who presented written documents verifying their authorisation, could take part in the general meeting. The members of the management board of Saku Õlletehase AS, Jaak Uus and Janno Veskimäe, and the chairman of the supervisory board, Tomas Kucinskas, were present at the general meeting of shareholders and remained available to shareholders during the entire meeting and the shareholders were able to ask them questions.

Convening the general meeting and the published information

Simultaneously with the notice convening the general meeting, the management board and the supervisory board of Saku Õlletehase AS introduced other data to the shareholders essential for making decisions at the general meeting. One item on the agenda was related to altering the articles of association, mainly due to amendments to the Commercial Code enforced on 01.01.2006. The draft alterations to the articles of association together with reference to the alterations was available to the shareholders at the location of Saku Õlletehase AS, on the company's web page and on the web page of the Tallinn Stock Exchange. The shareholders were able to study the annual report at the same places.

The management board published essential information related to the agenda of the general meeting in all the notices convening the general meeting, incl. on the issuer's web page – the profit allocation proposal, data on the member of the supervisory board Tomas

näidatud muudatused, said aktsionärid tutvuda emitendi veebilehel ja emitendi asukohas.

Saku Õlletehase kodulehel avaldati andmed nõukogu liikme kandidaadi Tomas Kucinskase osalemise kohta äriühingute juhtorganites ja tegevjuhtkondades. Üldkoosoleku kokkukutsumise teates tegi nõukogu ettepaneku valida uueks nõukogu liikmeks kolmeks aastaks Tomas Kucinskas, kuid tulenevalt ettevõtte juhtimisse täiendavate kompetentside kaasamise vajadusest, tegi aktsionär BBH üldkoosolekule ettepaneku valida uuteks nõukogu liikmeteks kolmeks aastaks ka Genovaite Ravinskiene ja Saulius Galadauskas. Aktsionärid aktsepteerisid eeltoodud ettepanekut ja Genovaite Ravinskiene ning Saulius Galadauskase valimise ettepanek nõukogu liikmeteks arvati üldkoosoleku päevakorda. Mõlema uue nõukogu liikme kandidaadi kohta avaldati üldkoosolekul nende kolme viimase aasta töökogemus, mida ei olnud võimalik avaldada enne üldkoosolekut, kuna eelnimetatud nõukogu liikmekandidaadid seati üles alles üldkoosolekul. Üldkoosolek valis nõukogu liikmeteks kõik kolm esitatud kandidaati, s.o Tomas Kucinskase, Genovaite Ravinskiene ja Saulius Galadauskase. Nõukogu avaldas oma ettepanekud päevakorras olevate teemade kohta üldkoosoleku kokkukutsumise teates.

Üldkoosoleku läbiviimine

Üldkoosolekut juhatas vandeadvokaat Sven Papp, kes tagas üldkoosoleku sujuva ja kõikide aktsionäride huve arvestava läbiviimise eesti keeles. Üldkoosolekul osales inglise keele tõlk Maris Järve, kes tõlkis üldkoosolekul osalevale, eesti keelt mittevõlvalvavale Tomas Kucinskasele üldkoosolekul toimuva eesti keelest inglise keelde. Üldkoosolekul osales Tallinna notar Reeli Eelmeets, kes tõestas üldkoosoleku protokollid. Üldkoosolekul osalesid juhatuse liikmed Jaak Uus ja Janno Veskimäe ning nõukogu esimees Tomas Kucinskas, samuti audiitor ja ühtlasi ka audiitori kandidaat Andris Jegers. Tomas Kucinskas oli ühtlasi ka nõukogu liikme kandidaat, kuna ta oli valitud 2003. aastal toimunud aktsionäride üldkoosoleku poolt kolmeks aastaks nõukogusse. Saku Õlletehas ei teinud üldkoosoleku jälgimist ja sellest osavõttu võimalikuks sidevahendite abil, kuna selleks puudus otsene vajadus ja see oleks olnud emitendile liigselt kulukas. Kasumi jaotamist arutati üldkoosolekul eraldiseisva teemana ja selle kohta võeti vastu eraldi otsus päevakorrapunkti 2 raames.

Juhatus

Saku Õlletehase juhatus on igapäevases juhtimises iseseisev ja lähtub kõikide aktsionäride parimatest huvidest, tagades seeläbi emitendi jätkusuutliku arengu vastavalt seatud eesmärkidele ja strateegiale. Samuti tagas ettevõtte juhatus sisekontrolli ja riskijuhtimise protseduuride toimimise ettevõttes.

Saku Õlletehase juhatuses oli ajavahemikul 01. 01. 2006 kuni 27. 04. 2006 kaks liiget, Jaak Uus ja Janno Veskimäe. Alates 28. 04. 2006, juhatuse esimehe Jaak Uusi lahkumise järel, oli Saku Õlletehase juhatusel üks liige, Janno Veskimäe. Ettevõtte nõukogu tegeles samal ajal teise

Kucinskase ja audiitor kandidaat Andris Jegers. Kõikidele teemadele agenda sisaldas üldkoosoleku esimehe soovitatud otsuse. Üldkoosoleku artiklid, milles muudatused olid märgitud, olid aktsionäridele kättesaadavad uurimiseks emitendi veebilehel ja emitendi asukohas.

Andris Jegers osalemise kohta nõukogu liikme kandidaadi Tomas Kucinskase, üldkoosoleku kokkukutsumise teates tegi nõukogu ettepaneku valida uueks nõukogu liikmeks kolmeks aastaks Tomas Kucinskas, kuid tulenevalt ettevõtte juhtimisse täiendavate kompetentside kaasamise vajadusest, tegi aktsionär BBH üldkoosolekule ettepaneku valida uuteks nõukogu liikmeteks kolmeks aastaks ka Genovaite Ravinskiene ja Saulius Galadauskas. Aktsionärid aktsepteerisid eeltoodud ettepanekut ja Genovaite Ravinskiene ning Saulius Galadauskase valimise ettepanek nõukogu liikmeteks arvati üldkoosoleku päevakorda. Mõlema uue nõukogu liikme kandidaadi kohta avaldati üldkoosolekul nende kolme viimase aasta töökogemus, mida ei olnud võimalik avaldada enne üldkoosolekut, kuna eelnimetatud nõukogu liikmekandidaadid seati üles alles üldkoosolekul. Üldkoosolek valis nõukogu liikmeteks kõik kolm esitatud kandidaati, s.o Tomas Kucinskase, Genovaite Ravinskiene ja Saulius Galadauskase. Nõukogu avaldas oma ettepanekud päevakorras olevate teemade kohta üldkoosoleku kokkukutsumise teates.

Kucinskas ja audiitor kandidaat Andris Jegers. Kõikidele teemadele agenda sisaldas üldkoosoleku esimehe soovitatud otsuse. Üldkoosoleku artiklid, milles muudatused olid märgitud, olid aktsionäridele kättesaadavad uurimiseks emitendi veebilehel ja emitendi asukohas.

Data on the participation of the candidate member of the supervisory board, Tomas Kucinskas, in the managerial bodies and executive managements of companies was disclosed on the homepage of Saku Õlletehase AS. In the notice convening the general meeting the supervisory board proposed to elect Tomas Kucinskas as a new member of the supervisory board for three years, but due to the need to include additional competencies in the management of the company, shareholder Baltic Beverages AB presented a proposal to the general meeting to also elect Genovaite Ravinskiene and Saulius Galadauskas as members of the supervisory board for three years. The shareholders accepted the proposal and the proposal to elect Genovaite Ravinskiene and Saulius Galadauskas as members of the supervisory board was included on the agenda of the general meeting. The last three years' work experience of both candidates was disclosed at the general meeting, as it could not have been done earlier, because the said candidates to the position of members of the supervisory board were only put up at the general meeting. The general meeting elected all three proposed candidates as members of the supervisory board – i.e. Tomas Kucinskas, Genovaite Ravinskiene and Saulius Galadauskas. The supervisory board published its proposals in regards to the subjects on the agenda in the notice convening the general meeting.

Conducting the general meeting

The general meeting was chaired by attorney at law Sven Papp, who ensured that the meeting was conducted in a smooth manner and considering the interests of all the shareholders in Estonian. Interpreter of the English language, Maris Järve, took part in the general meeting, translating the developments at the general meeting from Estonian into English for Tomas Kucinskas, who did not speak Estonian. Tallinn notary Reeli Eelmeets took part of the general meeting, attesting the minutes of the general meeting. Members of the management board Jaak Uus and Janno Veskimäe took part in the general meeting, as well as the chairman of the supervisory board, Tomas Kucinskas, and the auditor and auditor candidate Andris Jegers. Tomas Kucinskas was also a candidate to the position of a member of the supervisory board, as he had been elected to the supervisory board for three years at the general meeting of shareholders held in 2003. Saku Õlletehase AS did not enable monitoring and participating in the general meeting via means of communication, as there was no direct need for it and it would have been excessively costly for the issuer. Profit allocation was discussed at the general meeting as a separate subject, and a separate decision was passed in that respect under item 2 on the agenda.

Management board

The management board of Saku Õlletehase AS is independent in its daily management activities and follows the best interests of all the shareholders, thus ensuring the sustainable development of the issuer in accordance with the established objectives and strategy. The management board also ensured the operation of the internal audit and risk management procedures in the company.

juhatuse liikme otsimisega. Alates 12. 09. 2006, kui ametisse kinnitati uus juhatuse esimees Ireneusz Piotr Smaga, on Saku Õlletehase juhatusel koos Janno Veskimäega kaks liiget.

Saku Õlletehase juhatuse liikmed ei ole rohkem kui kahe emitendi juhatuse liikmed ega mõne teise emitendi nõukogu esimehed. Juhatuse tasustamise põhimõtted on kehtestatud nõukogu poolt, arvestades HÜTi nõudeid. Juhatuse preemiasüsteemid on seotud juhatuse liikmete tegevusega ning põhinevad konkreetsetel ja võrreldavatel, eelnevalt kindlaksmääratud tunnustel. Emitendi väärt-paberitega seotud juhatuse liikmete preemiasüsteem Saku Õlletehases puudub. Saku Õlletehas kinnitab, et ettevõtte juhatuse liikme lahkumishüvitis on seotud tema varasemate töötulemustega ega ole väljamakstav, kui sellega ilmselt kahjustatakse ettevõtte huve. Juhatuse ja nõukogu liikmetele makstavaid tasusid Saku Õlletehas ei avalikusta, kuivõrd tegemist on juhatuse ja nõukogu liikmete jaoks tundliku informatsiooniga ning nende avaldamine ei ole ettevõtte juhtimiskvaliteedile hinnangu andmiseks vältimatult vajalik.

Saku Õlletehase juhatuse liikmed väldivad oma tegevuses huvide konflikti teket, nõukogu poolt heakskiidetud tehingud juhatuse liikme, tema lähedase või temaga seotud isiku ja emitendi vahel puuduvad. Ettevõtte juhatuse liikmed täidavad konkurentsikeelu nõudeid, juhatuse liikmed ja töötajad ei nõua ega võta isiklikul eesmärgil kolmandatelt isikutelt seoses oma tööga vastu mingeid hüvesid ega tee kellelegi soodustusi Saku Õlletehase nimel.

Nõukogu

Saku Õlletehase nõukogu kontrollib ettevõtte juhatust ning osaleb ettevõtte tegevust puudutavate oluliste otsuste tegemisel kõigi aktsionäride parimates huvides. Nõukogu korralised koosolekud toimuvad neli korda aastas. Saku Õlletehase nõukogu määrab kindlaks ettevõtte strateegia, tegevuskava, riskijuhtimise põhimõtted ja aastaeelarve ning täidab kohaselt muid nõukogule pandud kohustusi. Saku Õlletehase nõukogu hindab regulaarselt ettevõtte juhatuse tegevust. Eraldiseisvaid komiteesid nõukogu loonud ei ole. Emitendi nõukogu tööd juhivad nõukogu esimees Tomas Kucinkas, kes järgib oma tegevuse HÜTis sätestatud nõudeid. Nõukogu liikmeteks on valitud isikud, kellel on nõukogu töös osalemiseks piisavad teadmised ja kogemused. Saku Õlletehase nõukogusse kuulub viis inimest – Tomas Kucinkas, Cardo Rimmel, Piotr Sanetra, Genovaite Ravinskiene, Saulius Galadauskas. Aktsionäride üldkoosolek otsustas maksta nõukogu liikmetele nende ülesannete täitmise eest 2006. majandusaastal tasu samuti nagu 2005. majandusaasta eest, s.o kokku kuni 100 000 krooni. Tasu maksmise kord määratakse nõukogu koosolekul.

Kõik Saku Õlletehase nõukogu liikmed on osalenud rohkem kui pooltel nõukogu koosolekutel. Ettevõtte nõukogu liikmed väldivad huvide konflikti ning lähtuvad oma tegevuses kõikide aktsionäride parimatest huvidest. Et ettevõtte nõukogu liikmetel ei ole tekkinud huvide konflikti, ei ole ükski nõukogu liige tagasi astunud ega tagasi kutsutud. Saku Õlletehase nõukogu liikmed järgivad konkurentsikeelu nõuet.

From 01.01.2006 to 27.04.2006, the management board of Saku Õlletehase AS consisted of two members, Jaak Uus and Janno Veskimäe. Since 28.04.2006, following the resignation of the chairman of the management board, Jaak Uus, the management board of Saku Õlletehase AS only consisted of one member, Janno Veskimäe. The supervisory board of the company was working on finding another member of the management board. Since 12.09.2006, when the new chairman of the management board, Ireneusz Piotr Smaga, was appointed, the management board of Saku Õlletehase AS has again two members, including Janno Veskimäe. The members of the management board of Saku Õlletehase AS are the members of the management board of at most two issuers and they are not chairmen of the supervisory board of another issuer. The remuneration principles for the management board have been established by the supervisory board, considering the requirements of good corporate governance practices. The management board's bonus systems are linked to the activities of the members of the management board and based on specific and comparable predetermined characteristics. Saku Õlletehase AS has no bonus system for the members of the management board related to the issuer's securities. Saku Õlletehase AS confirms that the resignation compensation to the members of the management board is related to his/her previous work performance and is not payable, when it clearly damages the interests of the company. Saku Õlletehase AS does not disclose the remuneration paid to the members of the management board and the supervisory board, as this is sensitive information for the members of the management board and the supervisory board and the disclosure thereof is not requisite for providing an evaluation on the company's management quality.

The members of the management board of Saku Õlletehase AS avoid conflicts of interest in their activities; there are no transactions approved by the supervisory board between the members of the management board, their next of kin or their related persons and the issuer. The members of the management board comply with the competition prohibition requirements; the members of the management board and the employees do not demand or accept work related benefits from third persons for personal gain and do not grant discounts to anyone on behalf of the brewery.

Supervisory board

The supervisory board of Saku Õlletehase AS supervises the management board of the company and participates in making important decisions related to the company's activities in the best interests of all the shareholders. The supervisory board holds regular meetings four times a year. The supervisory board of Saku Õlletehase AS establishes the company's strategy, plan of activities, risk management principles and the annual budget and fulfils other obligations put on the supervisory board. The supervisory board of Saku Õlletehase AS regularly evaluates the activities of the management board of the company. The supervisory board has not formed any separate committees. The work of the issuer's supervisory board is run by the chairman of the supervisory board, Tomas Kucinkas, who acts in compliance with the requirements of good corporate governance practices. Persons with sufficient knowledge and experience to participate in the work of the supervisory board have been elected as members of the supervisory board. The supervisory board of Saku Õlletehase AS consists of five people – Tomas Kucinkas, Cardo Rimmel, Piotr Sanetra, Genovaite Ravinskiene, Saulius Galadauskas. The general meeting of share-

Saku Õlletehase juhatus ja nõukogu teevad emitendi arengu nimel pidevalt koostööd, lähtudes emitendi põhikirjas sätestatust. Nõukogu ja juhatus järgivad andmevahetuse käigus alati konfidentsiaalsusnõuet. Saku Õlletehase juhatus on kehtestanud nõuded emitendi aktsia hinda mõjutada võiva konfidentsiaalse siseteebe käsitlemiseks ettevõtte nõukogu ja juhatuse liikmete ning töötajate poolt. Saku Õlletehas tutvustab eelnimetatud eeskirju kõikidele emitendi juhtorganite liikmetele ning töötajatele, kes kuuluvad emitendi poolt peetavasse insaiderite nimekirja.

Teabe avaldamine

Saku Õlletehas järgib HÜTi teabe avaldamise nõudeid ning kohtleb kõiki aktsionäre võrdselt. Kogu nõutud informatsioon ja finantsaruanded on esitatud ettevõtte veebilehel nii eesti kui inglise keeles.

Finantsaruandlus ja auditeerimine

Saku Õlletehas avalikustas majandusaasta aruande ja vahearuaruanded ning juhatuse poolt koostatud ning audiitori poolt kontrollitud majandusaasta aruanne tehti aktsionäridele kättesaadavaks Saku Õlletehase asukohas ja ettevõtte veebilehel. Saku Õlletehas ei kuulu äriühingusse, milles tema osalus oleks ettevõttele olulise tähtsusega. Ülevaate tehingutest seotud isikutega avaldab Saku Õlletehas raamatupidamise aastaaruande lisas.

Nõukogu tegi koos üldkoosoleku kokkukutsumise teatega aktsionäridele kättesaadavaks andmed audiitori kandidaadi Andris Jegersi kohta. Üldkoosoleku protokollis päevakorrapunktis 5 on sätestatud Andris Jegersi kinnitus, et temal ja AS-i KPMG Baltics puuduvad tööalased, majanduslikud või muud seosed (ärisidemed), millised võiksid mõjutada tema või AS-i KPMG Baltics sõltumatust emitendi majandustegevuse auditeerimisel 2006. aastal. Samas kiitis nõukogu heaks Andris Jegersi poolt 2005. aastal osutatud auditeerimisteenused emitendi audiitorina. Audiitorile maksti tasu vastavalt AS-ga KPMG Baltics sõlmitud lepingule, milline sätestab audiitori kohustused emitendi auditeerimisel. Saku Õlletehase nõukogu tutvustas audiitoriteenuse lepingu eelnõuga ning lähtus otsuse tegemisel audiitorite rotatsiooni nõudest. Saku Õlletehasele teadaolevalt on audiitor täitnud lepingujärgseid kohustusi ning teostanud auditeerimise vastavalt rahvusvahelise auditeerimise standardile. Audiitor esitas auditeerimise käigust ja analüüsist Saku Õlletehase nõukogule kirjalikult ülevaate.

Ühiskonnale suunatud tegevus

Eesti õlleturu liidrina järgib Saku Õlletehas oma igapäevases tegevuses sotsiaalse vastutuse põhimõtteid. Saku Õlletehase jaoks on tähtis anda oma panus Eesti ühiskonna arengusse toetades sporti, arendades õllekultuuri ning aidates kaasa mitmete rahvuslike ettevõtmiste õnnestumisele.

holders decided to pay the members of the supervisory board a fee for fulfilling their duties in the financial year 2006 similarly to the financial year 2005, i.e. the total of EEK 100,000. The procedure for the payment will be determined at a meeting of the supervisory board.

All the members of the supervisory board of Saku Õlletehase AS have participated in more than half of the supervisory board meetings. The members of the supervisory board avoid conflicts of interests in their activities and follow the best interests of the shareholders in their activities. As no conflict of interests has developed for any member of the company's supervisory board, no member of the supervisory board has resigned or been recalled. The members of the supervisory board of Saku Õlletehase AS comply with the requirements of the competition prohibition.

The management board and the supervisory board of Saku Õlletehase AS work in constant cooperation for the development of the issuer, following the provisions of the issuer's articles of association. In exchanging information, the supervisory board and the management board always comply with the confidentiality requirement. The management board of Saku Õlletehase AS has established requirements for the treatment of confidential inside information that may influence the issuer's share price by the members of the supervisory board and the management board and the employees and introduces the said rules to all the members of the issuer's managerial bodies and employees included on the list of insiders maintained by the issuer.

Disclosure

Saku Õlletehase AS complies with the disclosure requirements of good corporate governance practices and treats all the shareholders as equals. All the required information and financial statements are posted on the company's web page and presented both in Estonian and in English.

Financial reporting and auditing

Saku Õlletehase AS disclosed its annual report and interim reports and the annual report prepared by the management board and verified by the auditor was made available to the shareholders at the location of Saku Õlletehase AS and on the company's web page. Saku Õlletehase AS is not part of a company, the holdings of the brewery in which would be critically important for the company. Saku Õlletehase AS will disclose an overview of transactions with related parties in the notes to the annual financial statements.

Together with the notice convening the general meeting, the supervisory board made information on the auditor candidate Andris Jegers available to the shareholders. It is stated in agenda item 5 in the minutes of the general meeting that Andri Jegers has confirmed that him and AS KPMG Baltics have no professional, economic or other relationships (business relationships), which could affect his or AS KPMG Baltics' independence in auditing the issuer's economic activities in 2006, and that the supervisory board approved the activities of Andris Jegers as the issuer's auditor in the course of auditor services provided in 2005. The auditor was paid in accordance with the contract concluded with AS KPMG Baltics, which establishes the auditor's obligations in auditing the issuer. The supervisory board of Saku Õlletehase AS familiarised itself with the draft contract for audit services and made its decision in accordance with the auditor rotation requirement. As far as Saku Õlletehase AS is aware of, the auditor has fulfilled his

Saku Õlletehasel on pikaajaline koostöö Eesti Suusaliiduga. Murdmaasuusatamise rahvuskoondise koostööpartnerina aitas ettevõtte kaasa suusaspordlaste suurepärase tulemuste saavutamisele 2006. aasta alguses toimunud taliolümpiamängudel Torinos. 2006. aasta juunis kirjutati alla leping, mille kohaselt jätkab Saku Õlletehas Eesti murdmaasuusakoondise koostööpartnerina ka järgmisel olümpiatsükli.

2006. aasta oktoobris sõlmis Saku Õlletehas nelja-aastase koostöölepingu ka Eesti Suusaliidu lumelauakoondisega.

Mitmeid aastaid järjest on Saku Õlletehas oma õla alla pannud suviti Otepääl toimuvale rullsuusavõistlusele Saku Suverull.

Samuti on Saku Õlletehas olnud pikka aega seotud Tartu Ülikooli korvpallimeeskonnaga TÜ/Rock, 2006. aastal uuendati koostöölepingut, mille kohaselt jätkab Saku Õlletehas meeskonna koostööpartnerina.

Saku Õlletehas kirjutas 2006. aasta märtsis alla pikaajalisele koostöölepingule Eesti Kergejõustikuliiduga, kinnitades, et järgneva kolme aasta jooksul toetatakse Eesti heitealade sportlasi. Moodustati ka Saku Heitetiim, kuhu kuuluvad Eesti parimad heitjad. Kergejõustiku võistlustulemused on näidanud, et alal on väga suur potentsiaal ja kindlasti vajavad nii tänased kui ka tulevased Eesti kergejõustiku tipud senisest suuremat toetust.

Muude Saku Õlletehase olulisemate ühiskondlike tegevustena võib esile tõsta Eesti õllekultuuri edendamist. Sel eesmärgil toetas Saku Õlletehas mitmendat aastat järjest gastronoomiakonkursil Hõbelusikas parima publi kategooria auhinna väljaandmist. Lisaks toetab ettevõtte samal konkursil Eesti Õlletootjate Liidu egiidi all auhinna väljaandmist õlle serveerimise kategoorias. Kultuurse õlletarbimise edendamiseks teeb Saku Õlletehas tihedat koostööd ka Eesti Sommeljeede Assotsiatsiooni ja Eesti Baarmenide Liiduga, kellega koos viiakse häid õllepruukimise ja serveerimise traditsioone ka Eesti parimatesse restoranidesse ja pubidesse. Saku Õlletehas peab kultuurset õlletarbimist väga oluliseks ja panustab ka edaspidi Eesti õllekultuuri edendamisse.

Lisaks tavapärasele koostööle on Saku Õlletehas aidanud kaasa kohaliku eluolu edendamisele Saku alevikus. Õlletehase abiga on oma elujärke parandanud teiste hulgas kohalik lasteaed, kool, huvikeskus ja perearstikeskus. Saku Õlletehase kaasabil korraldatakse pea kõik suuremad Saku valla spordi- ja meelelahutusüritused. Muude ürituste seas on ühiselt läbi viidud nii jooksu-, rattakuu suusaspordi päevi, sõidetud Vääna jõel paadirallit ning peetud jaanipäeva. 2006. aasta suve suurimaks ühissetevõtmiseks oli aga Saku kui Eesti õllekultuuri pealinna aastapäeva tähistamine. Saku alevik sai õllekultuuri pealinna tiitli 2005. aastal.

contractual obligations and performed the audit in accordance with international auditing standards. The auditor presented a written overview of the course and analysis of the audit to the supervisory board of Saku Õlletehase AS.

Commitment to the Society

As the leader on Estonia's beer market, Saku Õlletehase AS adheres to principles of social responsibility. Saku Õlletehase AS considers it important to do its part to help Estonian society prosper, supporting sports, developing beer culture and helping many national projects succeed.

Saku Õlletehase AS has long been a partner in cooperation with the Estonian Ski Federation. As the partner of Estonia's Nordic ski team, Saku Õlletehase AS helped our athletes attain their great results in the 2006 Winter Olympics in Turin. In June 2006, an agreement was signed under which Saku Õlletehase AS will continue as the cross-country ski team's partner at the next Olympic Games.

In October 2006, Saku Õlletehase AS signed a four-year cooperation agreement with the Estonian Ski Association's snowboarding team.

For many years, Saku Õlletehase AS has also lent its assistance to the Saku Suverull roller ski competition held each summer in Otepää.

Saku Õlletehase AS has also been associated for years with the University of Tartu basketball team, TÜ/Rock. In 2006, the cooperation agreement was renewed, and Saku Õlletehase AS will continue to serve as the team's partner.

In March 2006, Saku Õlletehase AS signed a long-term cooperation agreement with the Estonian Athletic Association, with which it will support Estonia's discus and hammer throwers. Saku Heitetiim (Saku Throwing Team) was also formed, which is also made up of Estonia's best field athletes. The results in track and field have indicated that the field has great potential and no doubt the Estonian athletes of today and tomorrow will need more support than ever before.

Among Saku Õlletehase AS' other major social activities, certainly we could point out our commitment to promoting Estonian beer culture. To this end, Saku Õlletehase AS for a number of years in a row has supported the Silver Spoon award for best pub. In addition, the company is a supporter of the Silver Spoon in beer serving category under the ensign of the Association of Estonian Breweries. To promote the culture of responsible beer consumption, Saku Õlletehase AS is engaged in close cooperation with the Association of Estonian Sommeliers, with which the traditions of brewing and serving of fine beers is being introduced at Estonia's finest restaurants and pubs. Saku Õlletehase AS considers responsible enjoyment of fine beers very important and will continue to do its share in promoting Estonian beer culture.

Besides more ordinary types of cooperation, Saku Õlletehase AS has contributed to improving local life in Saku commune. With the help of the brewery, the local kindergarten, school, hobby centre and family doctor centre are on better ground. All of the main sports and entertainment events in the municipality of Saku are organised with the help of Saku Õlletehase AS. Among other events, footraces, bike races and ski days have been organised. There has been a boat rally on the Vääna River, and mid-summer celebrations. But the biggest joint event of summer 2006 was the commemoration of the anniversary of Saku, the beer capital of Estonia.



Ostujuht **Ave Salupuu** Purchasing Manager | Logistika- ja finantsdirektor **Janno Veskimäe** Chief Operating Officer

majandustegevus ja -tulem

Saku Õlletehase AS-i olulisemad näitajad seisuga 31.12.2006:

- Müügitahv 92 mln liitrit, aastane kasv 14%
- Äritulud 772 mln krooni (49 mln eurot), aastane kasv 19%
- Ärikasum 142 mln krooni (9 mln eurot), aastane kasv 54%
- Aruandeaasta puhaskasum 118 mln krooni (8 mln eurot), aastane kasv 57%
- Puhaskasum aktsia kohta 14,79 krooni (0,95 eurot), aastane kasv 58%
- Ärikulud 632 mln krooni (40 mln eurot), aastane kasv 14%
- Eesti õlleturu liider, turuosa 46,6%, aastane kasv 2%
- Premium-klassi õlled kategoorias turuosa 67%, aastane kasv 10%
- Turuosa siidrikategoorias 32%, aastane kasv 0,5%
- Turuosa long drink'i kategoorias 26%
- Premium-klassi long drink'ide kategoorias turuosa 30%
- Turuosa vee kategoorias 11%, aastane kasv 1%

Saku Õlletehas müüs 2006. aastaga kokku ligi 92 mln liitri erinevaid jooke, mis on 11 mln liitrit ehk 14% rohkem kui möödunud aasta samal perioodil.

Ettevõtte äritulud moodustasid 2006. aastal kokku 772 mln krooni (49 mln eurot), kasvades 2005. aasta sama perioodiga võrreldes 127 mln

Performance and operating results

In terms of figures and compared to 2005, our performance in the past financial year may be summarized as follows:

- Net sales of 92 million litres, 14% up
- Revenue of EEK 772 million (€49 million), 19% up
- Operating profit of EEK 142 million (€9 million), 54% up
- Net profit of EEK 118 million (€8 million), 57% up
- Earnings per share of EEK 14.79 (€0.95), 58% up
- Expenses of EEK 632 million (€40 million), 14% up
- Saku Õlletehase AS remained the leader of the Estonian beer market with a 46.6% market share, 2% up on a year ago
- Market share in the category of premium beers: 67%, annual increase 10%
- Market share in the category of ciders: 32%, annual improvement 0.5%
- Market share in the category of long drinks: 26%
- Market share in the category of premium long drinks: 30%
- Market share in the category of waters: 11%, 1% up.

In 2006 Saku Õlletehase AS sold 92 million litres of beverages, a fair 11 million litres or 14% up on 2005.

Revenue grew by a strong EEK 127 million (€2 million), i.e. 19%, to EEK 772 million (€49 million). The largest, 53%-growth was attained in rev-

krooni (2 mln euro) ehk 19% võrra. Kõige enam on 2006. aastal kasvanud lauavee müügist saadav tulu – 53%, ulatudes 40 mln kroonini (3 mln euron). Muudelt alkohoolsetelt jookidelt (siider ja long drink) saadud tulu kasvas aastaga 38%, ulatudes 119 mln kroonini (8 mln euron). Õllemüügist saadud tulu kasvas 2006. aastal 18% 603 mln kroonini (39 mln euron). Õllemüügist saadav tulu moodustas ettevõtte 2006. aasta kogu müügitulust 78%, muud alkohoolsed joogid 15% ning lauavesi 5%.

Kogu müügitulust 88% ehk 676 mln krooni (43 mln eurot) saadi koduturul, aastane kasv oli 17%. Ekspordist saadud tulu moodustas 2006. aastal 94 mln krooni (6 mln eurot), andes 12% ettevõtte kogu müügitulust. Ekspordist saadud tulu kasvas 2005. aastaga võrreldes 34%. Saku Õlletehase suurimad ekspordimaad on Läti, Leedu, Soome, Rootsi, Taani, Island, Kanada ja USA. Lõviosa ekspordist moodustab BBH kontserni Läti ja Leedu ettevõtete jaoks toodetavad purgijoogid, samuti õllejook DLight ning alkoholikokteil SIN, mida toodetakse ja villitakse Sakus kõigi kolme Balti turu jaoks.

Saku Õlletehase 2006. aasta ärikulud moodustasid kokku 632 mln krooni (40 mln eurot), mis on 79 mln krooni (5 mln eurot) ehk 14% rohkem kui 2005. aasta samal perioodil. Kulude suurenemisele 2006. aastal avaldas olulist mõju tööjõukulude hüppeline kasv, mis on aastaga suurenenud ligi 20%, samuti kütuse ning energiahindade jätkuv tõus. Mõnevõrra on suurenenud ka turunduskulud. Positiivset mõju kulude kahanemise suunas avaldasid enne kõrghooaega Õlletehase logistikastruktuuris läbi viidud muudatused.

Ettevõtte 2006. aasta ärikasum (enne maksustamist) moodustas 142 mln krooni (9 mln eurot), mis on 49 mln krooni (3 mln eurot) ehk 52% võrra suurem kui 2005. aasta samal perioodil.

Aktsionäridele makstavate dividendide pealt maksis Saku Õlletehas 2006. aastal 23,8 mln krooni (1,5 mln eurot) tulumaksu. Aruandeaasta puhaskasum ulatub 118 mln kroonini (8 mln euron), mis on 43 mln krooni (3 mln eurot) ehk 57% võrra suurem kui 2005. aasta samal perioodil.

Saku Õlletehase puhaskasum aktsia kohta oli 2006. aasta lõpu seisuga 14,79 krooni (0,95 eurot), mis on 5,43 krooni (0,35 eurot) ehk 58% suurem kui 2005. aasta samal perioodil.

Saku Õlletehase omakapital moodustas 2006. aasta lõpu seisuga 433 mln krooni (28 mln eurot).

Revenue on the sales of table water which grew to EEK 40 million (€3 million). Revenue generated by other alcoholic beverages (cider and long drink) grew 38% to EEK 119 million (€8 million) and revenue on the sales of beer increased 18% to EEK 603 million (€39 million). Beer sales accounted for 78% of sales revenue while other alcoholic beverages and table water contributed 15% and 5% respectively.

Domestic sales accounted for 88% or EEK 676 million (€43 million) of total sales, 17% up on a year ago. The share of exports was 12% or EEK 94 million (€6 million), a 34% improvement on 2005. The period's main export markets were Latvia, Lithuania, Finland, Sweden, Denmark, Iceland, Canada and the USA. The bulk of exports was made up of canned beverages manufactured for the Latvian and Lithuanian entities of the BBH Group, and beer drink DLight and alcohol cocktail SIN which are manufactured in Saku for all the three Baltic markets.

Expenses totalled EEK 632 million (€40 million), EEK 79 million (€5 million) or 14% growth on 2005. The increase was triggered by an abrupt 20% upswing in labour costs and a continuing rise in fuel and electricity expenses. Marketing expenses climbed slightly. On the other hand, the changes implemented in our logistics structure before the beginning of the high season helped reduce operating expenses considerably.

Profit before tax amounted to EEK 142 million (€9 million), a solid EEK 49 million (€3 million) or 52% improvement on 2005.

Dividends distributed to shareholders in 2006 gave rise to income tax expense of EEK 23.8 million (€1.5 million). Net profit for the period was EEK 118 million (€8 million), a substantial EEK 43 million (€3 million) or 57% increase on 2005.

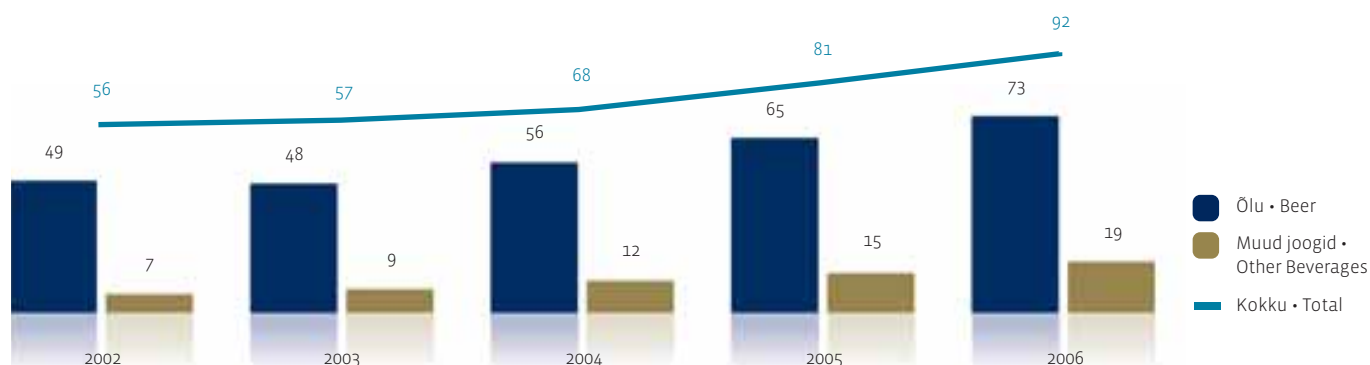
The period's earnings per share were EEK 14.79 (€0.95), a fair EEK 5.43 (€0.35) or 58% upswing on 2005.

At the year-end, the equity of Saku Õlletehase AS stood at EEK 433 million (€28 million).

Saku Õlletehase müüginahud 2002-2006

Saku Brewery sales volumes 2002-2006

Millions of litres



Saku Õlletehase olulisemad finantsuhtarvud seisuga 31.12.2005 ja 31.12.2006 või sel kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta:

	2006	2005
Ekspordi osatähtsus müügitulus	12,6%	10,9%
Omakapitali puhasrentaablus	28,6%	19,4%
Vara puhasrentaablus	23,18%	16,28%
Käibe ärirentaablus	18,5%	14,3%
Käibe puhasrentaablus	15,4%	11,6%
Varude käibesagedus (korda aastas)	15,1	6,92
Materiaalse põhivara käibesagedus (korda aastas)	2,7	2,61
Dividenditase	106,7%	111,9%
Müügitulu juurdekasvutempo	19%	21,5%

Finantsuhtarvude arvutamise meetodika:

Ekspordi osatähtsus müügitulus (%) = eksport / müügitulu X 100
 Omakapitali puhasrentaablus (%) = puhaskasum / keskmine omakapital X 100
 Vara puhasrentaablus (%) = puhaskasum / keskmine vara X 100
 Käibe ärirentaablus (%) = ärikasum / müügitulu X 100
 Käibe puhasrentaablus (%) = puhaskasum / müügitulu X 100
 Varude käibesagedus (korda aastas) = müügitulu / keskmine varud
 Materiaalse põhivara käibesagedus (korda aastas) = müügitulu / keskmine materiaalne põhivara jääkmaksumuses
 Dividenditase (%) = makstud dividendid / eelmise aasta puhaskasum X 100
 Müügitulu juurdekasvutempo (%) = (aruandeaasta müügitulu / aruandeaastale eelnenud aasta müügitulu - 1) X 100

Investeeringud

2006. aastal materiaalsesse ja immateriaalsesse põhivarasse tehtud investeeringute kogumahuks kujunes 52 mln krooni (3,3 mln eurot). Eelmisel majandusaastal oli vastav summa 41 mln kr (2,6 mln eurot), mis teeb investeeringute mahu aastaseks kasvuks 27%.

2006. aastal tehti mahukaim investeering uutesse pakenditesse 25 mln krooni (1,6 mln euro) väärtuses, sh uusi pudeleid osteti 22 mln kr (1,4 mln euro) väärtuses. Investeeringud tootmisüksusesse ja laboratooriumisse moodustasid 11,7 mln krooni (0,7 mln eurot), sealjuures oli suurim investeering uue, 0,33liitri klaaspudeli villimisliinide täiustamise. Müügiga seotud varadesse tehti 2006. aastal investeeringuid 11 mln krooni (0,7 mln euro) väärtuses, logistikaalased investeeringud moodustasid aasta lõpuks 5,6 mln krooni (0,4 mln eurot) ning 0,7 mln krooni (46 tuhat euro) väärtuses investeeriti infotehnoloogilisse riist- ja tarkvarasse.

Significant ratios as at and for the years ended 31 December 2005 and 31 December 2006:

	2006	2005
Exports to sales ratio	12.6%	10.9%
Net return on equity	28.6%	19.4%
Net return on assets (%)	23.18%	16.28%
Operating margin (%)	18.5%	14.3%
Net margin (%)	15.4%	11.6%
Inventory turnover rate (times per year)	15.1	6.92
Property, plant and equipment turnover rate (times per year)	2.7	2.61
Dividend payout ratio (%)	106.7%	111.9%
Sales growth rate (%)	19%	21.5%

Underlying formulas:

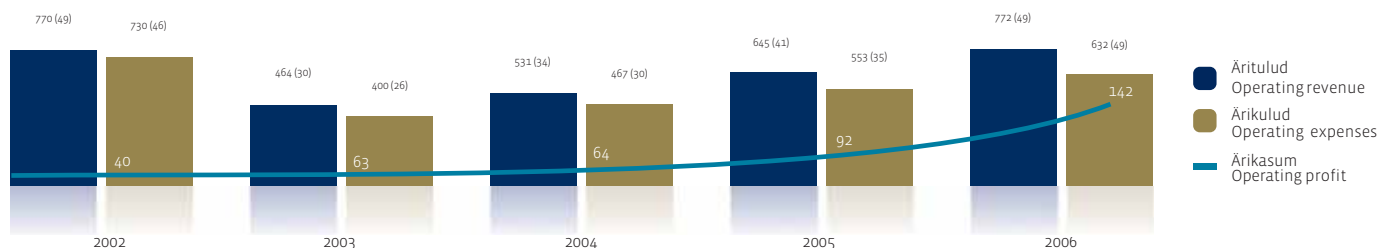
Exports to sales ratio (%) = exports / sales revenue X 100
 Net return on equity (%) = net profit / average equity X 100
 Net return on assets (%) = net profit / average assets X 100
 Operating margin (%) = operating profit / sales revenue X 100
 Net margin (%) = net profit / sales revenue X 100
 Inventory turnover rate (times per year) = sales revenue / average inventory
 Property, plant and equipment turnover rate (times per year) = sales revenue / average property, plant and equipment (carrying amount)
 Dividend payout ratio (%) = Dividends paid / net profit for the prior year X 100
 Sales growth rate (%) = (sales revenue for the reporting year / sales revenue for the prior year - 1) X 100

Investments

Capital expenditures of the period totalled EEK 52 million (€3.3 million), 27% up on the EEK 41 million (€2.6 million) spent in 2005.

The largest investment of EEK 25 million (€1.6 million) was made in new packaging: EEK 22 million (€1.4 million) of this was spent on new bottles. Investments in production facilities and laboratories totalled EEK 11.7 million (€0.7 million), including an investment in the enhancement of a new filling line for 0.33-litre glass bottles. Sales and logistics related investments amounted to EEK 11 million (€0.7 million) and EEK 5.6 million (€0.4 million) respectively and investments in computer hardware and software totalled EEK 0.7 million (€46,000).

Saku Õlletehase äritulud - ärikulud - ärikasum 2002-2006
 Saku Brewery operating revenue - operating expenses - operating profit 2002-2006
 Millions of EEK (Millions of EUR)



raamatupidamise aastaaruanne

annual financial statements

Aastaaruanne on koostatud Eestis registreeritud ettevõtte Saku Õlletehase AS-i kohta. Saku Õlletehase AS on noteeritud Tallinna Väärtpaberibörsil alates 12. augustist 1996, 75% ettevõtte aktsiatest on Baltic Beverages Holding AB omandis.

Saku Õlletehase AS raamatupidamisaruanne on koostatud kooskõlas rahvusvahelise finantsaruandluse standarditega (IFRS), nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt.

Saku Õlletehase AS-i juhatus kiitis käesoleva aastaaruande heaks 13. veebruaril 2006.

Vastavalt äriseadustikule vaatab majandusaasta aruande läbi nõukogu, kes koostab selle kohta kirjaliku aruande, mis esitatakse aktsionäride üldkoosolekule. Aruandes peab nõukogu näitama, kas ta kiidab heaks juhatuse poolt koostatud aastaaruande. Aruande lõplik kinnitamine on aktsionäride üldkoosoleku pädevuses.

Juhatusdeklaratsioon

Saku Õlletehase AS-i juhatus deklareerib oma vastutust Saku Õlletehase AS-i 2006. aasta raamatupidamise aastaaruande eest ning kinnitab oma parimas teadmises, et:

- raamatupidamise aastaaruande koostamisel rakendatud arvestusmeetodid on kooskõlas rahvusvahelise finantsaruandluse standarditega (IFRS), nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt;
- raamatupidamise aastaaruanne kajastab Saku Õlletehase AS-i finantsseisundit, majandustulemusi ja rahavoogusid õigesti ja õiglaselt;
- kõik teadaolevad olulised asjaolud, mis on selgunud aruande valmimise kuupäevani, on raamatupidamise aastaaruandes nõuetekohaselt arvesse võetud ja esitatud;
- Saku Õlletehase AS on jätkuvalt tegutsev majandusüksus.

This annual report has been prepared by Saku Õlletehase AS, a company registered in Estonia and listed on Tallinn Stock Exchange since 12 August 1996. Seventy-five per cent of the shares of Saku Õlletehase AS are held by Baltic Beverages Holding AB.

The annual financial statements of Saku Õlletehase AS have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the European Union.

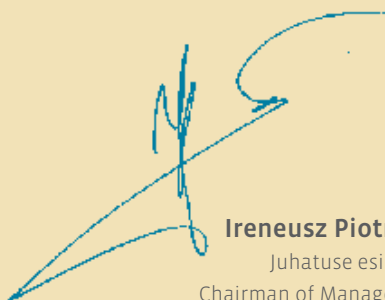
The management board of Saku Õlletehase AS approved this annual report on 13 February 2007.

In compliance with the Commercial Code, the annual report has to be reviewed by the supervisory board which has to prepare a written report on it. The report of the supervisory board is submitted to the general meeting of the shareholders. In its report, the supervisory board has to indicate whether it has approved the report prepared by the management board. The final approval of the annual report rests with the general meeting of the shareholders.

Statement of management responsibility

The management board acknowledges its responsibility for the preparation, integrity and fair presentation of the annual financial statements of Saku Õlletehase AS for 2006 and confirms that to the best of its knowledge, information and belief:

- The policies applied in the preparation of the annual financial statements comply with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.
- The annual financial statements give a true and fair view of the financial position of Saku Õlletehase AS and of the results of its operations and its cash flows.
- All significant events that occurred before the date on which the financial statements were authorised for issue have been properly recognised and disclosed.
- Saku Õlletehase AS is a going concern.



Ireneusz Piotr Smaga
Juhatusesimees
Chairman of Management Board



Janno Veskimäe
Juhatuseliige
Member of Management Board

13. veebruar 2006 | 13. February 2006

BILANSS / BALANCE SHEET

(tuhandetes / in thousands)

AKTIVA / ASSETS	Korrigeeritud / Restated (EEK)		Korrigeeritud / Restated (EUR)	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Raha ja pangakontod (lisa 2) / Cash and cash equivalents (note 2)	118 876	71 407	7 597	4 563
Nõuded ostjate vastu (lisa 3) / Trade receivables (note 3)	71 944	57 918	4 598	3 701
Mitmesugused nõuded ja ettemaksed (lisa 4) / Other receivables and prepayments (note 4)	7 883	4 968	504	317
Varud (lisa 5) / Inventories (note 5)	58 771	43 059	3 756	2 751
KÄIBEVARA KOKKU / TOTAL CURRENT ASSETS	257 474	177 352	16 455	11 332
Põhivara / Non-current assets				
Pikaajalised finantsinvesteeringud (lisa 6) / Long-term financial investments (note 6)	7 740	9 380	495	602
Materiaalne põhivara (lisa 7) / Property, plant and equipment (note 7)	277 788	288 825	17 754	18 458
Immateriaalne põhivara (lisa 8) / Intangible assets (note 8)	990	1 175	63	76
PÕHIVARA KOKKU / TOTAL NON-CURRENT ASSETS	286 518	299 380	18 312	19 136
AKTIVA KOKKU / TOTAL ASSETS	543 992	476 732	34 767	30 468
PASSIVA / LIABILITIES AND EQUITY				
Lühiajalised kohustused / Current liabilities				
Võlakohustused (lisa 9) / Finance lease liabilities (note 9)	131		8	
Võlad tarnijatele / Trade payables	27 472	15 976	1 756	1 021
Mitmesugused võlad (lisa 10) / Other payables (note 10)	59 463	41 728	3 801	2 666
Pakendi tagasiostukohustus (lisa 11) / Packaging repurchase obligation (note 11)	23 147	23 929	1 479	1 530
LÜHIAJALISED KOHUSTUSED KOKKU / TOTAL CURRENT LIABILITIES	110 213	81 633	7 044	5 217
Pikaajalised kohustused / Non-current liabilities				
Kapitalirendi kohustused (lisa 9) / Finance lease liabilities (note 9)	376		24	
Omakapital (lisa 12) / Equity (note 12)				
Aktsiakapital / Share capital	80 000	80 000	5 113	5 113
Kohustuslik reservkapital / Statutory capital reserve	8 000	8 000	511	511
Muud reservid / Other reserves		44 070		2 817
Eelmiste perioodide jaotamata kasum / Retained earnings	227 099	188 070	14 514	12 020
Aruandeaasta puhaskasum / Profit for the period	118 304	74 959	7 561	4 790
OMAKAPITAL KOKKU / TOTAL EQUITY	433 403	395 099	27 699	25 251
PASSIVA KOKKU / TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	543 992	476 732	34 767	30 468

KASUMARUANNE / INCOME STATEMENT

(tuhandetes / in thousands)

	Korrigeeritud / Restated (EEK)		Korrigeeritud / Restated (EUR)	
	2006	2005	2006	2005
Äritulud / Revenue				
Müügitulu (lisa 13) / Sales revenue (note 13)	770 133	644 836	49 220	41 212
Muud äritulud / Other revenue	1 511	149	97	10
ÄRITULUD KOKKU / TOTAL REVENUE	771 644	644 985	49 317	41 222
Ärikulud / Expenses				
Valmis- ja lõpetamata toodangu jääkide muutus / Change in work in progress and finished goods inventories	-1 973	3 129	-126	200
Kaubad, toore, materjal, teenused (lisa 15) / Materials, consumables and services used (note 15)	303 884	272 934	19 422	17 444
Mitmesugused tegevuskulud (lisa 15) / Other operating expenses (note 15)	182 063	153 073	11 636	9 783
Tööjõukulud (lisa 15) / Labour costs (note 15)	85 354	72 474	5 455	4 632
Põhivara kulum (lisa 7, 8) / Depreciation and amortisation charges (notes 7, 8)	58 590	48 225	3 745	3 082
Muud ärikulud (lisa 15) / Other expenses (note 15)	3 904	3 119	249	200
ÄRIKULUD KOKKU / TOTAL EXPENSES	631 822	552 954	40 381	35 341
ÄRIKASUM / OPERATING PROFIT	139 822	92 031	8 936	5 881
Finantstulud ja -kulud (lisa 16) / Financial income and expenses (note 16)	2 378	612	152	39
ARUANDEAASTA KASUM ENNE MAKSUSTAMIST / PROFIT BEFORE TAX	142 200	92 643	9 088	5 920
Tulumaks (lisa 18) / Income tax expense (note 18)	23 896	17 684	1 527	1 130
ARUANDEAASTA PUHASKASUM / PROFIT FOR THE PERIOD	118 304	74 959	7 561	4 790
Puhaskasum aktsia kohta (lisa 17) / Basic earnings per share (note 17)	14,79	9,36	0,95	0,60
Lahustatud puhaskasum aktsia kohta (lisa 17) / Diluted earnings per share (note 17)	14,79	9,36	0,95	0,60

RAHAVOO ARUANNE / CASH FLOW STATEMENT

(tuhandetes / in thousands)

	Korrigeeritud / Restated (EEK)		Korrigeeritud / Restated (EUR)	
	2006	2005	2006	2005
ÄRITEGEVUS / CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES				
Ärikasum / Operating profit	139 822	92 031	8 936	5 881
Korrigeerimised / Adjustments for				
Põhivara kulum (lisa 7, 8) / Depreciation and amortisation charges (notes 7, 8)	58 590	48 225	3 745	3 082
Kahjum põhivara müügist ja mahakandmisest / Result of non-current asset sales and write-off	2 459	24	158	1
Pikaajalise nõude muutumine lühiajaliseks / Transformation of a long-term receivable into a short-term one		9		
Mitterahalised kulud (lisa 20) / Non-cash expenses (note 20)	1 775	1 844	113	118
Varude muutus / Change in inventories	-15 712	66 615	-1 005	4 258
Nõuete muutus / Change in receivables	-16 941	-12 801	-1 084	-818
Lühiajaliste kohustuste muutus / Change in current liabilities	28 449	10 773	1 819	689
Taara reklassifitseerimine varudest põhivaraks / Transfer of reusable glass bottles from inventories to property, plant and equipment		-57 396		-3 668
Makstud intressid / Interest paid	-250	-233	-16	-15
Ettevõtte tulumaks / Corporate income tax paid	-23 896	-17 684	-1 527	-1 130
RAHAVOOG ÄRITEGEVUSEST / NET CASH FROM OPERATING ACTIVITIES	174 296	131 407	11 139	8 398
INVESTEERIMISTEGEVUS / CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES				
Põhivara soetamine / Acquisition of non-current assets	-52 361	-40 970	-3 346	-2 619
Põhivara müük / Disposal of non-current assets	3 454	8	221	1
Saadud intressid / Interest received	2 257	685	144	44
RAHAVOOG INVESTEERIMISTEGEVUSEST / NET CASH USED IN INVESTING ACTIVITIES	-46 650	-40 277	-2 981	-2 574
FINANTSEERIMISTEGEVUS / CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES				
Dividendid (lisa 12) / Dividends paid (note 12)	-80 000	-56 000	-5 113	-3 579
Kapitalirendi põhiosa maksed (lisa 9) / Payment of finance lease principal (note 9)	-174	-140	-11	-9
Laenu saamine / Proceeds from loans received		62 586		4 000
Laenu tagasimaksmine / Repayment of loans received		-62 586		-4 000
RAHAVOOG FINANTSEERIMISTEGEVUSEST / NET CASH USED IN FINANCING ACTIVITIES	-80 174	-56 140	-5 124	-3 588
Rahavoog kokku / Increase in cash and cash equivalents	47 472	34 990	3 034	2 236
Valuutakursside muutuste mõju / Effect of exchange rate fluctuations	-3	-44		-3
RAHA JA RAHA EKVALENTIDE MUUTUS KOKKU / NET INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	47 469	34 946	3 034	2 233
Raha perioodi alguses / Cash and cash equivalents at beginning of period	71 407	36 461	4 563	2 330
Raha perioodi lõpus / Cash and cash equivalents at end of period	118 876	71 407	7 597	4 563
RAHA MUUTUS / INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	47 469	34 946	3 034	2 233

OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE / STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(tuhandetes EEK / in thousands of EEK)	Aktsiakapital / Share capital	Kohustuslik Reservkapital / Statutory capital reserve	Muud reservid / Other reserves	Eelmise perioodi jaotamata kasum / Retained earnings	Aruandeaasta kasum / Profit for the period	Omakapital kokku / Total equity
1. jaanuar 2005 / 1 January 2005	80 000	8 000	44 070	244 070		376 140
Dividendid / Dividends paid				-56 000		-56 000
Aruandeaasta puhaskasum / Profit for the period					74 959	74 959
31. detsember 2005 / 31 December 2005	80 000	8 000	44 070	188 070	74 959	395 099
1. jaanuar 2006 / 1 January 2006	80 000	8 000	44 070	263 029		395 099
Dividendid / Dividends paid				-80 000		-80 000
Muud reservid / Transfer of other reserves			-44 070	44 070		0
Aruandeaasta puhaskasum / Profit for the period					118 304	118 304
31. detsember 2006 / 31 December 2006	80 000	8 000	0	227 099	118 304	433 403

(tuhandetes EUR / in thousands of EUR)	Aktsiakapital / Share capital	Kohustuslik Reservkapital / Statutory capital reserve	Muud reservid / Other reserves	Eelmise perioodi jaotamata kasum / Retained earnings	Aruandeaasta kasum / Profit for the period	Omakapital kokku / Total equity
1. jaanuar 2005 / 1 January 2005	5 113	511	2 817	15 599		24 040
Dividendid / Dividends paid				-3 579		-3 579
Aruandeaasta puhaskasum / Profit for the period					4 790	4 790
31. detsember 2005 / 31 December 2005	5 113	511	2 817	12 020	4 790	25 251
1. jaanuar 2006 / 1 January 2006	5 113	511	2 817	16 810		25 251
Dividendid / Dividends paid				-5 113		-5 113
Muud reservid / Transfer of other reserves			-2 817	2 817		0
Aruandeaasta puhaskasum / Profit for the period					7 561	7 561
31. detsember 2006 / 31 December 2006	5 113	511	0	14 514	7 561	27 699

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Notes to the annual financial statements

Lisa 1. Arvestuspõhimõtete selgitus

ARVESTUSPÕHIMÕTTED

Saku Õlletehase AS-i raamatupidamisaruanne on koostatud kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega (IFRS), nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt. Standardeid on rakendatud järjepidevalt.

Juhatus kiitis raamatupidamise aruande avalikustamise heaks 13. veebruaril 2006.

KOOSTAMISE ALUSED

Saku Õlletehase AS-i arvestusvaluuta ja aruandlusvaluuta on Eesti kroon (EEK). Vastavalt Tallinna Börsi reglemendi nõuetele on aruanne esitatud ka eurodes (EUR). Aruande arvnäitajad on esitatud tuhandetes rahaühikutes. Kuna Eesti kroon on seotud euroga kursiga 15,6466 krooni 1 euro kohta, siis aruande väljendamisel eurodes valuutakursi erinevusi ei teki.

IFRS-iga kooskõlas oleva raamatupidamise aastaaruande koostamine tähendab seda, et juhtkond loob vastavad eeldused, annab hinnangud ja teeb otsused, mis mõjutavad rakendatavaid arvestuspõhimõtteid ja kajastatud varasid ja kohustusi ning tulusid ja kulusid. Hinnangud ja nendega seotud eeldused tuginevad ajaloolisele kogemusele ning muudele faktidele, mis on asjakohased ning lähtuvad asjaoludest, mis kujundavad põhimõtteid varade ja kohustuste väärtuste hindamiseks, mis ei tulene otseselt muudest allikatest. Tegelikud tulemused võivad kujuneda hinnangutest erinevaks.

Raamatupidamislikud hinnangud ja nende eeldused vaadatakse perioodiliselt üle ning vajadusel tehakse muudatused või täiendused. Hinnangute ülevaatamisest tulenev mõju kajastatakse nende muutmise perioodil.

ARVESTUSPÕHIMÕTTE MUUDATUS

Aruandeperioodil muudeti korduvkasutatavate tagatisrahaga kooramata pakendite arvestuspõhimõtet. Korduskasutuspakendeid kasutatakse kaupade tarbijani toimetamiseks ning seda kasutatakse rohkem kui ühe perioodi jooksul. Ettevõtte saab varaobjektiga seotud majanduslikku kasu ning taara soetusmaksumust saab usaldusväärselt mõõta. Seega vastab korduskasutuspakend Saku Õlletehase jaoks põhivara definitsioonile. Arvestuspõhimõtte muutuse mõju rakendati tagasiulatuvalt 1. oktoobrist 2005, kui toimus pakendiseaduse muudatus.

Note 1. Significant accounting policies

STATEMENT OF COMPLIANCE

The annual financial statements of Saku Õlletehase AS have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the European Union. The standards have been consistently applied.

The management board authorised these financial statements for issue on 13 February 2007.

BASIS OF PREPARATION

The measurement and presentation currency of Saku Õlletehase AS is the Estonian kroon (EEK). In compliance with Tallinn Stock Exchange rules, the financial statements are also presented in euro (€). The figures in the financial statements are presented in thousands of currency units. The Estonian kroon is pegged to the euro at the rate of EEK 15.6466 to € 1. Therefore, no exchange differences arise.

The preparation of financial statements in conformity with IFRSs requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the application of policies and reported amounts of assets and liabilities, income and expenses. The estimates and associated assumptions are based on historical experience and various other factors that are believed to be reasonable under the circumstances, the results of which form the basis of making the judgements about the carrying values of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. Actual results may differ from these estimates.

The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimate is revised.

CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

In the reporting period, Saku Õlletehase AS changed its accounting for reusable packaging not subject to a deposit. Items of reusable packaging are used for delivering products to the consumer and they are used for more than one reporting period. Both economic benefits associated with items of reusable packaging and their cost can be measured reliably. Therefore, items of reusable packaging qualify for recognition as items of property, plant and equipment. The effect of the change in accounting policy was recognised retrospectively as of 1 October 2005, when the Packaging Act was changed.

Kasumiaruande kirje / Income statement line item (tuhandetes EEK / in thousands of EEK)	2005 korrigeeritud / 2005 restated	Korrigeerimine / Restatement	2005 enne korrigeerimist / 2005 prior to restatement
Kaubad, toore, materjal, teenused / Materials, consumables and services used	272 934	-1 908	274 842
Põhivara kulum / Depreciation and amortisation charges	48 225	1 908	46 317

Kasumiaruande kirje / Income statement line item (tuhandetes EUR / in thousands of EUR)	2005 korrigeeritud / 2005 restated	Korrigeerimine / Restatement	2005 enne korrigeerimist / 2005 prior to restatement
Kaubad, toore, materjal, teenused / Materials, consumables and services used	17 444	-122	17 566
Põhivara kulum / Depreciation and amortisation charges	3 082	122	2 960

ALGBILANSI KORRIGEERIMINE / RESTATEMENT OF THE OPENING BALANCE SHEET

Bilansikirje / Balance sheet line item (tuhandetes EEK / in thousands of EEK)	31 detsember 2005 korrigeeritud / 31 December 2005 restated	Korrigeerimine / Restatement	31 detsember 2005 enne korrigeerimist / 31 December 2005 prior to restatement
Varud / Inventories	43 059	-33 692	76 751
Materiaalne põhivara / Property, plant and equipment	288 825	33 692	255 133

Bilansikirje / Balance sheet line item (tuhandetes EUR / in thousands of EUR)	31 detsember 2005 korrigeeritud / 31 December 2005 restated	Korrigeerimine / Restatement	31 detsember 2005 enne korrigeerimist / 31 December 2005 prior to restatement
Varud / Inventories	2 751	-2 153	4 904
Materiaalne põhivara / Property, plant and equipment	18 458	2 153	16 305

FINANTSVARAD JA -KOHUSTUSED

Finantsvaraks loetakse raha, aktsiaid ja muid väärtpapereid, ost-jatelt laekumata arveid, viitlaekumisi, muid lühi- ja pikaajalisi nõudeid. Finantskohustusteks loetakse tarnijatele tasumata arveid, viitvõlgasid ja muid lühi- ja pikaajalisi võlakohustusi.

Ettevõtte kajastab finantsvara ja -kohustust bilansis siis, kui ettevõttest saab instrumendi lepinguline osapool. Ettevõtte lõpetab finantsvara kajastamise, kui tema lepingujärgsed õigused finantsvarast tulenevatele rahavoogudele lõppevad või ta kannab finantsvara üle. Ettevõtte eemaldab finantskohustuse bilansist siis, kui see on kustutatud (kohustus on täidetud, tühistatud või aegunud).

Finantsvarad ja -kohustused võetakse algselt arvele antud finantsvara või -kohustuse eest makstud või saadud tasu õiglasel väärtuses.

Tavapärasest turutingimustes toimuvaid finantsvara oste ja müüke kajastatakse ja nende kajastamine lõpetatakse, kasutades väärtuspäevapõhist arvestust.

FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

Financial assets comprise cash, shares and other securities, trade receivables, accrued income and other short- and long-term receivables. Financial liabilities comprise trade payables, accrued expenses and other short- and long-term debt obligations.

The company recognises a financial asset or a financial liability on its balance sheet when the company becomes a party to the contractual provisions of the instrument. The company derecognises a financial asset when the company's contractual rights to the cash flows from the financial asset expire or it transfers the financial asset. The company removes a financial liability from the balance sheet when the liability is discharged, cancelled or expires.

Financial assets and liabilities are initially recognised at the fair value of the consideration given or received for them.

Regular way purchases or sales of financial assets that are conducted under market terms are recognised and derecognised using settlement date accounting.

RAHA

Rahana käsitletakse rahavoogude aruandes raha kassas, pangakon-
tode ja lühiajaliste pangadepositiitide saldosid.

VÄLISVALUUTA

Välisvaluutapõhised tehingud arvestatakse Eesti kroonides tehingu
päeval kehtiva valuutakursiga. Bilansis hinnatakse välisvaluu-
tapõhised rahalised varad ja kohustused ümber Eesti kroonidesse
bilansipäeval kehtiva valuutakursiga. Ümberhindamisest saadud
kursikasumid ja -kahjumid kajastatakse kasumiaruandes.

NÕUDED

Nõuded ostjate vastu ja mitmesugused muud nõuded kajastatakse
korrigeeritud soetusmaksumuses. Seejuures hinnatakse iga konk-
reetse kliendi laekumata arveid eraldi, arvestades teadaolevat infor-
matsiooni kliendi maksevõime kohta. Ostjatelt laekumata arved,
mille laekumine on ebatõenäoline, on kantud aruandeperioodil
kuludesse. Ostjatelt laekumata arved, mille sissenõudmiseks ei ole
võimalik või majanduslikult kasulik meetmeid rakendada, on hin-
natud lootusetuks ning kantud bilansist välja.

VARUD

Varud on bilansis kajastatud lähtudes sellest, kas madalam on soe-
tusmaksumus või neto realiseerimismaksumus. Lõpetamata too-
dang ja valmistoodang on hinnatud tootmisomahinnas, mis koos-
neb otsestest ja kaudsetest tootmiskuludest. Muud varud võetakse
arvele soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast, muudest mit-
tetagastatavatest maksudest ning soetamisega seotud trans-
pordikuludest ja teistest otsestest väljaminekutest, millest on
mahaarvatud hinnaalandid. Materjali, lõpetamata toodangu ja
valmistoodangu kuluarvestuses kasutatakse FIFO meetodit.

PIKAAJALISED FINANTSINVESTEERINGUD

Lunastamistähtajani hoitavaid finantsinvesteeringuid kajastatakse
korrigeeritud soetusmaksumuses, kasutades efektiivse intres-
simäära meetodit ning intressitulu kajastatakse kasumiaruandes.
Muid finantsvarasid, millel puudub aktiivne turg ja mille õiglast vää-
rtust ei ole võimalik usaldusväärselt hinnata, kajastatakse korrigeeri-
tud soetusmaksumuse meetodil. Finantsvara oste ja müüke kajas-
tatakse väärtuspäeval.

MATERIAALNE PÕHIVARA

Põhivara on kajastatud soetusmaksumuses, millest on maha arvatud
akumuleeritud kulum ja vara väärtuse langusest tulenevad allahind-
lused. Maad ei amortiseerita. Juhul, kui materiaalse põhivara objekt
koosneb üksteisest eristatavatest olulistest komponentidest, millel
on erinevad kasulikud eluead, võetakse need komponendid raa-
matupidamises arvele eraldi varaobjektidena, määrates neile eraldi
amortisatsiooninormid vastavalt komponentide kasulikule elueale.

CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents comprise cash on hand, current accounts
with banks, and short-term bank deposits.

FOREIGN CURRENCY

Transactions in foreign currencies are translated to Estonian kroons
at the foreign exchange rate ruling at the date of the transaction.
Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at
the balance sheet date are translated to Estonian kroons at the for-
eign exchange rate ruling at that date. Foreign exchange differences
arising on translation are recognised in the income statement.

TRADE AND OTHER RECEIVABLES

Trade and other receivables are stated at amortised cost. The recov-
erability of amounts due is determined on an individual basis con-
sidering the information available on the debtor's creditworthiness.
Doubtful receivables are expensed. Items whose collection is impos-
sible or financially inexpedient are considered irrecoverable and
written off the balance sheet.

INVENTORIES

In the balance sheet, inventories are measured at the lower of cost
and net realisable value.

Work in progress and finished goods are measured at product cost
which comprises their direct and indirect costs of conversion. Other
inventories are initially recognised at cost. The cost of other inven-
tories comprises their purchase price, irrecoverable duties and taxes,
and transport, handling and other costs directly attributable to their
acquisition less trade discounts and rebates.

The cost of materials, work in progress and finished goods is based
on the first-in first-out principle.

LONG-TERM FINANCIAL INVESTMENTS

Held-to-maturity financial instruments are reported at amortised
cost using the effective interest rate method and related interest
income is recognised in the income statement. Other financial
instruments that do not have an active market and whose fair value
cannot be measured reliably are reported at amortised cost.
Purchases and sales of financial assets are recognised using settle-
ment date accounting.

PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Items of property, plant and equipment are stated at cost less any
accumulated depreciation and any impairment losses. Land is not
depreciated. If an asset consists of significant parts that have differ-
ent useful lives, the parts are recognised as separate assets and
assigned depreciation rates that correspond to their useful lives.

The cost of an item of property, plant and equipment is recognised
as an asset if it is probable that future economic benefits associated

Materiaalse põhivara objekt kajastatakse varana siis, kui on tõenäoline, et ettevõtte saab varaobjektiga seotud tulevast kasu ja varaobjekti soetusmaksumust saab usaldusväärselt hinnata.

2004. aastal vastu võetud pakendiseaduses sätestatud nõue tagatisraha rakendamisele jõustus 1. oktoobrist 2005. Sellest kuupäevast kajastatakse tagatisrahaga koormatud korduvkasutatavad klaaspudelid põhivarana.

Kulumi arvestuses kasutatakse lineaarset arvestusmeetodit. Kulum on arvestatud järgmiste amortisatsioonimäärade järgi:

Arvutustehnika ja inventar	20 - 33 %
Korduvkasutatav pakend	10 - 20 %
Masinad ja seadmed	10 - 20 %
Rajatised	5 - 10 %
Hooned	3 - 5 %
Maa	0 %

Kui materiaalse põhivara komponenti kajastatakse eraldi varaobjektina, siis selle komponendi asendamise, suuremahulise tehnilise ülevaatus ja olulise remondiga seotud väljaminekud kapitaliseeritakse. Soetusjärgseid väljaminekuid kapitaliseeritakse ainult siis, kui põhivarast tulevikus saadav majanduslik kasu tehtud kulutuste tulemusena kasvab. Soetusjärgselt väljavahetatud põhivara objekti osad kantakse maha nende jääkväärtuses. Kõik ülejäänud väljaminekud kajastatakse nende tekkimise momendil kasumiaruandes kuluna.

Juhtkond hindab perioodiliselt põhivaragruppidele või -objektidele määratud kasulike eluigade asjakohasust. Juhul kui on toimunud muudatusi vastava vara kasutusintensiivsuses või -perioodides, korrigeeritakse vara amortisatsioonimäära. Hinnangu muutusest tulenevad mõjud vara amortisatsioonikulule kajastatakse aruandeperioodil ja järgnevatel perioodidel.

IMMATERIAALNE PÕHIVARA

Immateriaalse põhivarana on käsitletud tarkvara, millel on ärioleku tõenäoliselt oluline tähendus ja mis on kohaldatud ettevõtte tingimustele. Immateriaalne põhivara on kajastatud soetusmaksumuses, mida on vähendatud akumuleeritud kulumi võrra. Kulumi arvestuses kasutatakse lineaarset arvestusmeetodit normiga 33% aastas.

Immateriaalse varaga seonduvaid täiendavaid väljaminekuid kapitaliseeritakse ainult siis, kui nimetatud väljaminekute tulemusena suureneb varalt tulevikus saadav majanduslik kasu. Kõik muud väljaminekud kantakse nende tekkimise perioodil kasumiaruandes kuludesse.

VARADE VÄÄRTUSE VAHENEMINE

Igal bilansipäeval vaatab ettevõtte juhtkond üle, kas on märke, mis võiksid viidata varade (va. varud) väärtuse langusele. Kui ilmneb märke varade väärtuse võimalikust vähenemisest, viiakse läbi vara

with the item will flow to the company and the cost of the item can be measured reliably.

The Packaging Act provision requiring implementation of packaging deposits took effect on 1 October 2005. Since that date, reusable glass bottles which are subject to a deposit have been recognised as items of property, plant and equipment.

Depreciation is charged to the income statement on a straight-line basis. The following annual depreciation rates are applied:

IT equipment	20-33.3%
Reusable packaging	10-20%
Plant and equipment	10-20%
Structures	5-10%
Buildings	3-5%
Land	0%

If a part of property, plant and equipment has been recognised as a separate asset, the replacement, major inspection and overhaul costs of the part are capitalised. Subsequent expenditure relating to an item of property, plant and equipment is only recognised as an asset when the expenditure improves the condition of the asset beyond its originally assessed standard of performance. The carrying amounts of parts of items of property, plant and equipment which are replaced subsequently are written off the balance sheet. All other expenditure is expensed as incurred.

Management reviews the useful lives of assets and asset groups periodically. When an asset's utilisation intensity or period changes, the depreciation rate of the asset is adjusted accordingly. The effect of the change on depreciation expense is recognised in the current and future periods.

INTANGIBLE ASSETS

Intangible assets comprise computer software that has long-term significance for the business and which has been adjusted to the company's needs. Intangible assets are stated at cost less any accumulated amortisation. Intangible assets are amortised using the straight-line method at the rate of 33.3% per year.

Subsequent expenditure on an intangible asset is only capitalised when the expenditure enables the asset to generate future economic benefits in excess of its originally assessed standard of performance. All other expenditure is expensed as incurred.

IMPAIRMENT

Management reviews the carrying amounts of the company's assets (except for inventories) at each reporting date to determine whether there is any indication of impairment. If any such indication exists then the asset's recoverable amount is estimated. An impairment loss is recognised if the carrying amount of an asset or its cash-generating unit exceeds its recoverable amount.

kaetava väärtuse test. Varade väärtuse vähenemisest tulenev kahjum kajastatakse siis, kui vara või raha teeniva üksuse raamatu-pidamisväärtus ületab vastava vara kaetava väärtuse. Varade väärtuse vähenemisest tulenev kahjum kajastatakse kasumiaruandes.

Varade kaetav väärtus on kõrgem kahest järgnevast näitajast: vara õiglane väärtus miinus võimaliku müügiga seotud kulutused või vara kasutusväärtus. Vara kasutusväärtuse hindamisel diskonteeritakse hinnangulised tulevased rahavood nende nüüdisväärtusesse, kasutades diskontomäära, mis peegeldab nii raha väärtuse muutust ajas kui ka varaga seonduvaid riske. Kui vara iseseisvalt ei genereeri rahavoogu, leitakse kaetav väärtus raha teeniva üksuse kohta, mille koosseisu nimetatud vara kuulub.

Amortiseeritud soetusmaksumuses kajastatud nõuete kaetav väärtus arvutatakse tulevaste rahavoogude nüüdisväärtusena, kasutades varaga seotud algset efektiivset intressimäära. Lühiajalisi nõudeid ei diskonteerita.

Kui väärtuse testi tulemusel selgub, et vara kaetav väärtus on tõusnud üle bilansilise jääkmaksumuse, tühistatakse varasem allahindlus ning suurendatakse bilansilist jääkmaksumust. Ülempiiriks on vara bilansiline jääkmaksumus, mis oleks kujunenud, arvestades normaalset amortisatsiooni vahepealsetel aastatel.

RENDIARVESTUS

Kapitalirenditehinguks loetakse tehingut, mille kohaselt kõik olulised vara kasutamise seotud riskid ja hüved siirduvad ettevõttele. Ülejäänud rendilepinguid käsitletakse kasutusrendina.

Kapitalirendi tingimustel soetatud põhivara kajastatakse vastavalt sellele, kumb on madalam, kas põhivara õiglane väärtus või minimaalsete liisingmaksete nüüdisväärtus miinus akumulunud kulum. Makstavad rendimaksud jagatakse finantskuluks ja kohustuse vähendamiseks. Finantskulud kajastatakse rendiperioodi jooksul.

Kasutusrendi tingimustel väljarenditud vara kajastatakse bilansis tavakorras, analoogiliselt muu ettevõtte bilansis kajastatava varaga. Kasutusrendist laekuvaid makseid kajastatakse rendiperioodi jooksul lineaarselt tuluna.

Kasutusrendi eest makstavaid makseid kajastatakse rendiperioodi jooksul lineaarselt kuluna.

KOHUSTUSED KREDIIDIASUTUSTELE

Kohustused krediidiasutustele võetakse arvele soetusmaksumuses väärtuspäeval ja edaspidi kajastatakse neid korrigeeritud soetusmaksumuses, kasutades efektiivset intressimäära.

VÕLAD TARNIJATELE JA MITMESUGUSED VÕLAD

Võlad tarnijatele ja mitmesugused muud võlad kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Kohustuste summad, mille tasumise tähtaeg saabub hiljem kui 12 kuu pärast, on kajastatud pikaajalise kohustusena.

Impairment losses are recognised in the income statement. The recoverable amount of an asset is the greater of its value in use and its fair value less costs to sell. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a discount rate that reflects the time value of money and the risks specific to the asset. If it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset (the asset does not generate cash inflows that are largely independent of those from other assets), the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs is determined.

The recoverable amount of receivables carried at amortised cost is calculated as the present value of estimated future cash flows, discounted at the original effective interest rate. Receivables with a short duration are not discounted.

If tests of the recoverable amount indicate that an impairment loss recognised for an asset in prior periods no longer exists or has decreased, the impairment loss is reversed and the asset's carrying amount is increased. An impairment loss is reversed only to the extent that the asset's carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation or amortisation, if no impairment loss had been recognised.

LEASES

Leases that transfer substantially all the risks and rewards of ownership to the company are recognised as finance leases. Other leases are recognised as operating leases.

Items of property, plant and equipment which are acquired with finance lease are stated at an amount equal to the lower of their fair value and the present value of the minimum lease payments at inception of the lease less accumulated depreciation. Lease payments are apportioned between the finance charge and the reduction of the outstanding liability. The finance charge is recognised over the lease term.

Assets leased out under the terms of operating lease are carried in the balance sheet analogously to other assets which qualify for recognition on the balance sheet. Operating lease payments are recognised as income on a straight-line basis over the lease term.

Operating lease payments made are recognised as an expense on a straight-line basis over the lease term.

LIABILITIES TO CREDIT INSTITUTIONS

Liabilities to credit institutions are initially recognised at cost using settlement date accounting. Thereafter, the liabilities are measured at amortised cost using the effective interest rate method.

TRADE AND OTHER PAYABLES

Trade and other payables are measured at amortised cost. Items that fall due within more than 12 months of the balance sheet date are recognised as non-current liabilities.

ETTEVÖTTE TULUMAKS

Kehtiva tulumaksuseaduse kohaselt maksustati dividende kuni 31.12.2006 määraga 23/77 ja alates 01.01.2007 maksustatakse neid määraga 22/78 netodividendina väljamakstud summast. Dividendidelt arvestatud ettevõtte tulumaks kajastatakse tulumaksukuluna dividendide väljakuulutamise perioodi kasumiaruandes, sõltumata sellest, millise perioodi eest need on välja kuulutatud või millal dividendid välja makstakse. Maksimaalne võimalik tulumaksukohustuse summa, mis võiks kaasneda dividendide väljamaksmisega, on toodud lisas 18.

Tulevase dividendi tulumaksu suhtes ei moodustata eraldist enne dividendide väljakuulutamist, kuid info selle kohta avalikustatakse lisades.

Kehtiva tulumaksuseaduse kohaselt ei teki ettevõttel erinevusi varade ja kohustuste maksuarvestuslike ja bilansiliste jääkväärtuste vahel, millelt tekiks edasilükkunud tulumaksukohustus või -nöue.

ERALDISED

Eraldised kajastatakse bilansis, kui ettevõttel on varasemate sündmuste tagajärjel tekkinud juriidiline või tegevusest tingitud kohustus, mille täitmine nõuab tulevikus tõenäoliselt ressursidest loobumist; kui eraldise realiseerumine ressursside väljamineku näol on tõenäoline (üle 50%) ning eraldise suurus on usaldusväärselt määratav.

PAKENDI TAGASIOSTMISE KOHUSTUS

Ettevõtte kajastab eraldisena kohustust pakendi tagasiostmise seotud väljaminekute katteks. Ettevõttel on seadusest tulenev kohustus turult tagasi koguda tagatisrahaga koormatud korduskasutatavad ja ühekordselt kasutatavad pakendid. Tagatisrahaga koormamata korduskasutatavad pakendid ostab ettevõtte tagasi tulenevalt ostjatega sõlmitud kokkulepetest. Pakendite tagasiostmiseks moodustatakse eraldis vastavalt kehtivale pakendi tagatisraha maksumusele või tagasiostu hinnale.

TULUDE ARVESTUS

Tulu kaupade müügist kajastatakse siis, kui kõik olulised omandiga seotud riskid ja kasu saamise võimalused on läinud üle ostjale. Tulu ei kajastata, kui müüja ei ole kindel nõude laekumises või kulude hüvitamises või kui ostjal on lepingujärgne õigus kauba tagastamiseks mingi perioodi jooksul ning müüja ei oska tagastamise tõenäosust hinnata.

Tulu teenuse müügist kajastatakse teenuse osutamise perioodil. Intressitulu kajastatakse lähtudes vara sisemisest intressimäärast. Korduskasutatava tagatisrahaga koormamata pakendi puhul on kajastatud pakendite ostu ja müügi vahena teenitud kasum või kahjum vastavalt muude ärituludena või muude ärikuludena. Saadud renditulu kajastatakse kasumiaruandes rendiperioodi vältel lineaarselt. Antud rendisoodustusi käsitletakse renditulu koostisosana.

CORPORATE INCOME TAX

In accordance with the effective Income Tax Act, until 31 December 2006 the tax rate for dividends was 23/77 of the amount distributed as the net dividend and from 1 January 2007 the rate is 22/78. The income tax payable on dividends is recognised as the income tax expense of the period in which the dividend is declared irrespective of the period for which the dividend is declared or the period in which the dividend is distributed. The maximum income tax liability that could arise on the distribution of dividends is disclosed in note 18.

The income tax payable on dividends in future periods is not established a provision before a dividend is declared but information on it is disclosed in the notes to the financial statements.

Under the effective Income Tax Act, there can be no differences between the carrying amount of an asset or liability in the balance sheet and its tax base that could give rise to a deferred tax asset or liability.

PROVISIONS

A provision is recognised in the balance sheet when the company has a present legal or constructive obligation as a result of a past event, it is probable (over 50%) that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and the amount of the provision can be measured reliably.

PACKAGING REPURCHASE OBLIGATION

The company recognises on the balance sheet its packaging repurchase obligation. Due to its nature, the item is reported in current liabilities. The company has a legal obligation to recover from the market reusable and one-way packaging which has been established a deposit. Reusable packaging not subject to a deposit is repurchased on the basis of agreements made with customers. Packaging repurchase obligations are calculated on the basis of the effective deposit values or repurchase prices of the packaging as appropriate.

REVENUE

Revenue from the sale of goods is recognised when the significant risks and rewards of ownership have been transferred to the buyer. No revenue is recognised when there are significant uncertainties regarding recovery of consideration due or compensation of expenses, or if the buyer has a contractual right to return the goods within a certain period and the seller cannot estimate the probability of the return.

Revenue from services rendered is recognised in the period in which the services were rendered. Interest income is recognised on the basis of the asset's effective interest rate. The net effect of the sale and purchase of reusable packaging not subject to a deposit is recognised in other revenue or other expense depending on whether the transactions resulted in a profit or loss.

Lease income is recognised in income on a straight-line basis over the lease term. Lease incentives granted are recognised as an integral part of the total lease income.

PUHASKASUM AKTSIA KOHTA

Tava puhaskasum aktsia kohta leitakse, jagades aruandeaasta puhaskasum perioodi kaalutud keskmise emiteeritud aktsiate arvuga. Lahustatud puhaskasum aktsia kohta leitakse, jagades aruandeaasta puhaskasum perioodi kaalutud keskmise aktsiate arvuga arvesse võttes ka potentsiaalselt emiteeritavate aktsiate arvu.

SEGMENTIARUANDLUS

Ettevõtte tegeleb jookide äriega. Tootmine asub Eestis ning põhiosa toodangust müüakse Eestis. Arvestades asjaolu, et ettevõtte varasid ei saa mõistlikel alustel jagada eri tootmisrühmade vahel ning väljaspool Eestit müüakse toodangut väga erineval arengutasemel olevatele ja erinevalt käituvatele turgudele, mis igaüks eraldivaadatuna on ebaoluline, käsitletakse ettevõtte tegevust ühe segmendina nii äritegevuse kui ka geograafilisest aspektist.

SEOTUD OSAPOOLED

Saku Õlletehase aastaaruande koostamisel on loetud seotud osapoolteks:

- BBH, kelle omanduses on 75% Saku Õlletehase aktsiatest;
- BBH kontserni omanikud ning kontserni kuuluvad äriühingud;
- juhatuse ja nõukogu liikmed;
- eespool loetletud isikute lähisugulased;
- ettevõtted, mida kontrollivad juhatuse ja nõukogu liikmed ja nende lähisugulased.

BILANSIJÄRGSED SÜNDMUSED

Raamatupidamise aastaaruandes kajastuvad olulised varade ja kohustuste hindamist mõjutavad asjaolud, mis ilmnesid bilansi kuupäeva ja aruande koostamise kuupäeva vahemikus, kuid on seotud aruandeperioodil või varasematel perioodidel toimunud tehingutega.

Bilansipäevajärgsed sündmused, mida ei ole varade ja kohustuste hindamisel arvesse võetud, kuid mis oluliselt mõjutavad järgmise majandusaasta tulemust, on avalikustatud aastaaruande lisades.

UUED RAHVUSVAHELISE FINANTSARUANDLUSE STANDARDID NING RAHVUSVAHELISE FINANTSARUANDLUSE TÕLGENDUSTE KOMITEE (IFRIC) TÕLGENDUSED

Käesoleva aruande koostamise hetkeks on vastu võetud uusi rahvusvahelisi finantsaruandluse standardeid ning nende muudatusi ja tõlgendusi, mis muutuvad kontsernile kohustuslikuks alates 1. jaanuarist 2007 või hiljem algavate perioodide aruannetest. Allpool on esitatud kontserni hinnang uute standardite ja tõlgenduste võimaliku mõju kohta finantsaruannetele esmakordse raketamise perioodil.

EARNINGS PER SHARE

Basic earnings per share are calculated by dividing the profit for the period by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the period. Diluted earnings per share are calculated similarly but the profit for the period and the weighted average number of ordinary shares outstanding during the period, are adjusted for the effects of all dilutive potential ordinary shares.

SEGMENT REPORTING

Saku Õlletehase AS is engaged in the beverage business. Manufacturing takes place in Estonia and most of the output is sold in Estonia. In view of the fact that assets of the company cannot be allocated to different segments on a reasonable basis and that products are exported to markets that are in different stages of development, behave differently, and are by themselves insignificant, the company has not been divided into different business or geographical segments.

RELATED PARTIES

For the purposes of this annual report, related parties are:

- Baltic Beverages Holding AB (BBH) that owns 75% of the shares in Saku Õlletehase AS;
- shareholders of BBH Group and companies of BBH Group;
- members of the management and supervisory boards;
- close family members of the above; and
- companies controlled by members of the management and supervisory boards or their close family members.

SUBSEQUENT EVENTS

The annual financial statements reflect all significant events affecting the valuation of assets and liabilities that became evident between the balance sheet date and the date on which the financial statements were authorised for issue but are related to the reporting or prior periods.

Subsequent events that are indicative of conditions that arose after the balance sheet date but which will have a significant effect on the result of the next financial year are disclosed in the notes to the annual financial statements.

NEW INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS AND INTERPRETATIONS OF THE FINANCIAL REPORTING INTERPRETATIONS COMMITTEE (IFRIC) NOT YET ADOPTED

To date, certain new standards and amendments and interpretations to existing standards have been published which will be mandatory for the company in annual periods beginning on or after 1 January 2007. The following is management's assessment of the impact these new standards, amendments and interpretations may have on the company's financial statements in the period of initial application.

- IFRS 7 „Finantsinstrumendid: avalikustamine”. IFRS 7 rakendub aruandlusperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2007 või hiljem. Ettevõtte on otsustanud standardite muutusi ennetähtaegselt mitte rakendada. Standard nõuab täiendava informatsiooni avalikustamist finantsinstrumentide mõju olulisusest ettevõtte finantsaruannetele.
- IFRS 8 „Ärisegmendid”. Rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2009 ja hiljem. Standard nõuab, et segmendiinformatsiooni avalikustamine põhineks ettevõtte osistel, mida juhtkond jälgib äriotsuste tegemisel. Ettevõtte juhtkond ei ole analüüse veel täielikult lõpetanud ega saa anda hinnangut standardi mõjule.
- IAS 1 „Finantsaruannete esitamise muudatus: Omakapitali puudutava informatsiooni avalikustamine”. IAS 1 muudatus rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2007 või hiljem. Ettevõtte on otsustanud standardite muudatusi ennetähtaegselt mitte rakendada. Standardi muudatus nõuab täiendava informatsiooni avalikustamist finantsaruannetes.
- IFRIC 7 „Finantsaruannete korrigeerimise rakendamine vastavalt IAS 29 Finantsaruandlus hüperinflatiivsetes majanduskeskkondades”. Rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. märtsil 2006 ja hiljem. IFRIC 7 ei avalda mõju ettevõtte finantsaruannetele.
- IFRIC 8 „IFRS 2 Aktsiapõhine makse rakendusala täpsustamine”. Rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. märtsil 2006 ja hiljem. IFRIC 8 ei avalda mõju ettevõtte finantsaruannetele.
- IFRIC 9 „Varjatud tuletisinstrumendid – uuesti hindamine”. Rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. juunil 2006 ja hiljem. Ettevõtte juhtkonna hinnangul ei avalda IFRIC 9 mõju ettevõtte finantsaruannetele.
- IFRIC 10 „Vahearauanded ja varade väärtuse langus”. Rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. novembril 2006 ja hiljem. IFRIC 10 ei avalda mõju ettevõtte finantsaruannetele.
- IFRIC 11 „IFRS 2 – Tehingud kontserni ja omaaktsiatega”. Rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. märtsil 2007 ja hiljem. Ettevõttel puuduvad aktsiapõhiste maksetehingute kokkulepped, mistõttu IFRIC 11 ei avalda mõju ettevõtte finantsaruannetele.
- IFRIC 12 „Kontsessioonilepingud”. Rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2008 ja hiljem. Ettevõtte ei ole sõlminud kontsessioonilepinguid, mistõttu IFRIC 12 ei avalda mõju ettevõtte finantsaruannetele.
- IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures (effective from 1 January 2007). The company has not elected to adopt the Standard early. The Standard will require increased disclosures about the significance of financial instruments for an entity's financial position and performance, and qualitative and quantitative disclosures on the nature and extent of risks.
- IFRS 8 Operating Segments (effective from 1 January 2009). The Standard requires segment disclosures based on the components of the entity that management monitors in making decisions about operating matters. The company has not yet completed its analysis of the impact of the new Interpretation.
- Amendments to IAS 1 - Presentation of Financial Statements - Capital Disclosures (effective from 1 January 2007). The company has not elected to adopt the amendments early. The amendments will require increased disclosures in the financial statements in respect of the company's capital.
- IFRIC 7 Applying the Restatement Approach under IAS 29 Financial Reporting in Hyperinflationary Economies (effective from 1 March 2006). IFRIC 7 is not relevant to the company's operations.
- IFRIC 8 Scope of IFRS 2 (effective from 1 May 2006). IFRIC 8 is not relevant to the company's operations.
- IFRIC 9 Reassessment of Embedded Derivatives (effective for annual periods beginning on or after 1 June 2006). The company's management does not expect IFRIC 9 to have any effect on company's financial statements.
- IFRIC 10 Interim Financial Reporting and Impairment (effective for annual periods beginning on or after 1 November 2006). The Interpretation prohibits the reversal of an impairment loss recognised in a previous interim period in respect of goodwill, investments in equity instruments or financial assets carried at cost. IFRIC 10 will not affect the company's financial statements.
- IFRIC 11 IFRS 2 – Group and Treasury Share Transactions (effective for annual periods beginning on or after 1 March 2007). IFRIC 11 is not relevant to the company's operations as the company has not entered into any share-based payment arrangements.
- IFRIC 12 Service Concession Arrangements (effective from 1 January 2008). IFRIC 12 is not relevant to the company's operations as the company has not entered into any service concession arrangements.

Lisa 2. Raha ja pangakontod / Note 2. Cash and cash equivalents

(tuhandetes / in thousands)	EEK		EUR	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Sularaha kassas / Cash on hand	8	18	1	1
Arvelduskontod / Current accounts	118 868	71 389	7 596	4 562
KOKKU / TOTAL	118 876	71 407	7 597	4 563

Lisa 3. Nõuded ostjate vastu / Note 3. Trade receivables

(tuhandetes / in thousands)	EEK		EUR	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Ostjatelt laekumata arved / Due from customers	71 880	58 278	4 593	3 724
Mahakantud nõuded / Items written off	87	-361	6	-23
Varem mahakantud laekunud nõuded / Recovery of items previously written off	-23	1	-1	
KOKKU / TOTAL	71 944	57 918	4 598	3 701

2006. aastal mahakantud lootusetute nõuete suhe müügituluse moodustab 0,01%. Nõuete mahakandmisega seotud kulu kajastub kasumiaruande kirjel „Mitmesugused tegevuskulud“.

The ratio of irrecoverable receivables written off in 2006 to sales revenue is 0.01%. Expenses related to the write-off of receivables are recognised in Other operating expenses.

Lisa 4. Mitmesugused nõuded ja ettemakised / Note 4. Other receivables and prepayments

(tuhandetes / in thousands)	EEK		EUR	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Nõuded teiste grupi ettevõtete vastu (lisa 14) / Receivables from group companies (note 14)	4 498	1 765	288	113
Muud lühiajalised nõuded / Miscellaneous receivables	550	116	35	8
Tulevaste perioodide kulud / Prepaid expenses	1 435	1 687	92	107
AS Rocca al Mare Suurhall võlakirjad (lisa 5) / Bonds issued by AS Rocca al Mare Suurhall (note 5)	1 400	1 400	89	89
KOKKU / TOTAL	7 883	4 968	504	317

Lisa 5. Varud / Note 5. Inventories

(tuhandetes / in thousands)

	EEK		EUR	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Tooraine ja materjal / Raw and other materials	38 799	21 014	2 480	1 343
Lõpetamata toodang / Work in progress	6 808	7 440	435	476
Valmistoodang / Finished goods	10 705	8 100	684	517
Müügiks ostetud kaubad / Goods purchased for resale	2 329	6 412	149	409
Ettemaksed tarnijatele / Prepayments to suppliers	130	93	8	6
KOKKU / TOTAL	58 771	43 059	3 756	2 751

VARUDE MAHAKANDMINE JA ALLAHINDLUS / INVENTORY WRITE-OFF AND WRITE-DOWN

(tuhandetes / in thousands)

	EEK		EUR	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Tooraine ja materjal / Raw and other materials	1 430	1 827	91	117
Valmistoodang / Finished goods	1 191	899	76	57
KOKKU / TOTAL	3 523	9 896	225	632

Varude allahindlus on kajastatud kasumiaruandes ärikuludes kirjel kaubad, toore, materjal, teenused. Varude mahakandmine ja allahindlus tuleneb toodete purunemisest, aegumisest, kasutuskõlbmatuks muutumisest.

The write-down of inventories is recognised in the income statement in Materials, consumables and services used. Inventories are written down and off when they are damaged, become unusable or their “use by” date expires.

Lisa 6. Finantsinstrumendid / Note 6. Financial instruments

	AS Rocca al Mare Suurhalli B aktsiad / AS Rocca al Mare Suurhall B shares	AS Rocca al Mare Suurhalli võlakirjad / AS Rocca al Mare Suurhall bonds	Pikaajaline nõue / Long-term receivable	Kokku / Total
(tuhandetes / in thousands)	EEK (EUR)	EEK (EUR)	EEK (EUR)	EEK (EUR)
Kogus 31.12.2004 / Number of instruments at 31.12.2004	22	96		
Saldo 31.12.2004 / Balance at 31.12.2004	2 820 (181)	9 600 (614)	9 (1)	12 429 (796)
sh lühiajaline osa / incl. current portion		1 400 (89)		1 400 (89)
sh pikaajaline osa / incl. non-current portion	2 820 (181)	8 200 (525)	9 (1)	11 029 (707)
Lunastamine / väärtuse muutus 2005 / Redemption / Change in value in 2005	-240 (-15)	-1400 (-90)	-9 (-1)	-1 649 (-105)
Osaluse % 2004 / Ownership in 2004 (%)	0,006			
Kogus 31.12.2005 / Number of instruments at 31.12.2005	22	82		
Saldo 31.12.2005 / Balance at 31.12.2005	2 580 (166)	8 200 (525)		10 780 (691)
sh lühiajaline osa / incl. current portion		1 400 (90)		1 400 (90)
sh pikaajaline osa / incl. non-current portion	2 580 (166)	6 800 (435)		9 380 (601)
Lunastamine / väärtuse muutus 2006 / Redemption / Change in value in 2006	-240 (-15)	-1 400 (-90)		-1 649 (-105)
Osaluse % 2005 / Ownership in 2005 (%)	0,006			
Kogus 31.12.2006 / Number of instruments at 31.12.2006	22	68		
Saldo 31.12.2006 / Balance at 31.12.2006	2 340 (151)	6 800 (435)		9 140 (586)
sh lühiajaline osa / incl. current portion		1 400 (91)		1 400 (91)
sh pikaajaline osa / incl. non-current portion	2 340 (151)	5 400 (344)		7 740 (495)
Lunastamine / väärtuse muutus 2006 / Redemption / Change in value in 2006	-240 (-15)	-1 400 (-90)		-1 649 (-105)
Osaluse % 2006 / Ownership in 2006 (%)	0,009			

Ettevõtte omanduses on AS-i Rocca al Mare Suurhalli 22 B aktsiat ja 68 võlakirja. Aktsiad ja võlakirjad on osa kümne aasta pikkusest koostöölepingust (lõpptähtajaga oktoober 2011), mille kohaselt kannab kompleks Saku Suurhalli nime ning tagab ettevõttele mitmeid olulisi õigusi müügi ja reklaami valdkondades.

Aktsiad on soetatud ülekursiga 149 900 krooni (9 606 eurot) aktsia kohta ning annavad õiguse kasutada ja käsutada suurhalli ühte looži kokkulepitud kohtade arvus ja tingimustel. Aktsiad ei anna õigust saada dividende. Kuivõrd AS-i Rocca al Mare Suurhall aktsiad on osa mainitud koostöölepingust ning neil puudub aktiivne järelturg, hinnatakse aktsiate väärtust alla 240 tuhande krooni (15 tuhande euro) aastas, mis väljendab hinnanguliselt koostöölepingust saadavate hüvede jääkväärtuse kahanemist ajas. Korrigeerimisest tulenev kulu on kajastatud kasumiaruandes real „Finantskulud“.

AS Rocca al Mare ühe võlakirja nimiväärtus on 100 tuhat krooni (6 401 eurot). Võlakirjad on sihtotstarbelised ja kannavad intressi 5% jäägilt

Saku Õlletehase AS has 22 B shares in and 68 bonds issued by AS Rocca al Mare Suurhall. The shares and the bonds are part of a 10-year co-operation agreement (expiring in October 2011) according to which the recreational complex bears the name Saku Suurhall and grants Saku Õlletehase AS a number of extensive sales and advertising rights. The shares were acquired with a premium of EEK 149,900 (€9,580) per share and grant the company the right to use and dispose of one box in the complex, subject to agreed terms and conditions. The shares do not entitle the holder to a dividend. They are linked to a cooperation agreement and do not have an active aftermarket. Therefore, they are amortised at the rate of EEK 240,000 per year (€15,000) to reflect the decrease in the carrying amount of the benefits provided by the cooperation agreement that occurs over time. Amortisation expenses are recognised in Financial expenses.

The par value of a bond issued by AS Rocca al Mare Suurhall is EEK 100,000 (€6,401). The bonds were issued for a fixed purpose and bear

aasta baasil. Võlakirjad kuuluvad lunastamisele koostöölepingu kestvuse jooksul. Võlakirjade intressitulu summas 375 tuhat krooni (24 tuhat eurot) on kajastatud kasumiaruande real „Finantstulud”.

interest at 5% of the outstanding balance per year. The bonds are to be redeemed over the term of the cooperation agreement. The period's interest income on the bonds (EEK 375,000 (€24,000)) has been recognised in Financial income.

(tuhandetes EEK / in thousands of EEK)	AS Rocca al Mare Suurhall võlakirjad / Bonds issued by AS Rocca al Mare Suurhall				
	Efektiivne intressimäär % / Effective interest rate (%)	Lunastamine / Redemption			Kokku / Total
		Kuni 1 aasta / Up to 1 year	1 - 5 aastat / Between 1 and 5 years	Üle 5 aasta / Over 5 years	
31.12.05	5,00	1 400	5 600	1 200	8 200
31.12.06	5,00	1 400	5 400		6 800

(tuhandetes EUR / in thousands of EUR)	AS Rocca al Mare Suurhall võlakirjad / Bonds issued by AS Rocca al Mare Suurhall				
	Efektiivne intressimäär % / Effective interest rate (%)	Lunastamine / Redemption			Kokku / Total
		Kuni 1 aasta / Up to 1 year	1 - 5 aastat / Between 1 and 5 years	Üle 5 aasta / Over 5 years	
31.12.05	5,00	90	358	77	525
31.12.06	5,00	90	345		435

FINANTSRISKID

Krediidirisk, intressirisk ja valuutarisk on seotud ettevõtte tavapärase äritegevusega.

KREDIIDIRISK

Ettevõttel on toimiv krediidipoliitika ning krediidiriski maandamisega tegeletakse pidevalt. Klientide maksevõimet kontrollitakse süstemaatiliselt, kõikidele klientidele on kehtestatud nii krediidilimiidid kui ka maksetähtajad.

Lühiajalised finantsinvesteeringud on lubatud likviidsetesse, kõrge investeerimisreitinguga kohalikesse ja välismaistesse rahaturu-instrumentidesse. Pikaajalisi finantsinvesteeringuid teostatakse juhul, kui see on vajalik põhitegevuse edendamiseks, konkreetse juhtumi puhul lähtuvalt valitsevatest tingimustest.

Bilansikuupäeva seisuga oli suurim krediidiriski kontsentratsioon seotud ettevõtte omanduses olevate AS-i Rocca al Mare Suurhall aktsiate ja võlakirjadega. Krediidiriski vähendamiseks on kõik investeeringuga seotud lepingud sõlmitud klausliga, et suurhali omandisuhte võimalikul muutumisel lähevad lepingud üle uuele omanikule samadel tingimustel.

FINANCIAL RISKS

Exposure to credit risk, interest rate risk and foreign currency risk arises in the normal course of the company's business.

CREDIT RISK

The company has an effective credit policy in place and the exposure to credit risks is monitored on an ongoing basis. Credit evaluations are performed systematically and all customers are assigned credit limits and settlement terms.

Short-term financial investments are made in liquid local and foreign money market instruments that have a high investment rating. Long-term financial investments are made when it is required for the development of the core activity, considering the conditions prevailing in the case.

At the balance sheet date, the most significant concentration of credit risk was related to the shares and bonds issued by AS Rocca al Mare Suurhall. To reduce the credit risk, all agreements relating to the investment include a clause that if ownership of the recreational complex changes, the agreements will transfer to the new owner under the same terms and conditions.

INTRESSIRISK

Ettevõtte toetub reeglina oma tegevuse finantseerimisel omakapitalile. Äritegevuse hooajalisusest tingituna kasutatakse aeg-ajalt lühiajalisi võõrkapitali instrumente nagu arvelduskrediiti, lühiajalist laenu jms. Intressimäärad võivad olla nii fikseeritud kui ujuvad. Alates 2003. aastast on BBH grupi Balti riikide ettevõtted teinud aktiivset koostööd oma lühiajalise likviidsuse juhtimisel.

Võõrkapitali on kasutatud transpordivahendite ostu finantseerimisel kapitalirendiga. Rendilepingute alusvaluutaks on reeglina Eesti kroon või euro ning intressimäärad on fikseeritud kogu lepinguperioodi pikkuseks. Arvestades, et võõrkapitali osa kogu kapitalstruktuuris on väheoluline, on ka seotud riskid minimaalsed ning neid ei ole maandatud.

VALUUTARISK

Kuivõrd peaaegu kõik ettevõtte ostu- ja müügitehingud toimuvad Eesti kroonides, eurodes või viimasega seotud valuutades, siis ei ole sellega kaasnev risk kuigi suur.

ÕIGLASED VÄÄRTUSED

Finantsinstrumentide õiglased väärtused ei erine oluliselt nende bilansilistest väärtustest.

INTEREST RATE RISK

As a rule, the activities of Saku Õlletehase AS are financed with equity instruments. Owing to the seasonal nature of the business, however, from time to time short-term external financial instruments such as bank overdrafts, short-term loans, etc. are used. Interest rates may be fixed or floating. Since 2003, the Baltic companies of the BBH Group have actively cooperated in managing their short-term liquidity.

External financing (finance lease) is used for the purchase of motor vehicles. As a rule, the base currency of lease contracts is the Estonian kroon or euro and interest rates are fixed for the whole lease term. Since the share of external financing in the total capital structure is minimal, related risks are minimal and have not been hedged.

FOREIGN CURRENCY RISK

Nearly all purchase and sales transactions are performed in Estonian kroons, euro or currencies pegged to the latter. Therefore the currency risk is not significant.

FAIR VALUES

The fair values of financial instruments do not differ significantly from their carrying amounts.

Lisa 7. Materiaalne põhivara / Note 7. Property, plant and equipment

	Maa / Land	Hooned ja ehitised / Buildings and structures	Masinaid ja seadmeid / Plant and equipment	Arvutustehnika ja inventar / IT equipment and fixtures	Korduskasutatav tagatisraha pakend / Reusable packaging subject to a deposit	Korduvkasutatav tagatisraha pakend / Reusable packaging not subject to a deposit	Välja renditud vara (lisa 9) / Assets leased out (note 9)	Kapitaalirent (lisa 9) / Finance lease (note 9)	Ettemaks ja lõpetamata investeeringud / Prepayments and investments in progress	Kokku / Total
(tuhandetes EEK / in thousands of EEK)										
SOETUSMAKSUMUS 31.12.2004 / COST AT 31.12.2004	3 186	135 307	297 670	67 614	6 058		7 271	1 226	2 890	521 222
Akumuleerunud kulum 31.12.2004 / Accumulated depreciation at 31.12.2004		37 634	181 457	54 448	3 936		3 334	1 118		281 927
JÄÄKVÄÄRTUS 31.12.2004 / CARRYING AMOUNT AT 31.12.2004	3 186	97 673	116 213	13 166	2 122		3 937	108	2 890	239 295
Soetamine / Acquisitions			29 940	5 142			3 494		1 407	39 983
Reklassifitseerimine / Reclassification			2 890		21 796	35 600			-2 890	57 396
Mahakandmine, rendilepingu lõpetamine, müük / Disposals, termination of lease		-156	-2 202	-9 334	-63			-1 226		-12 981
2005. aasta kulum / Depreciation charge for 2005		6 457	27 254	7 789	1 661	1 908	2 640	108		49 817
SOETUSMAKSUMUS 31.12.2005 / COST AT 31.12.2005	3 186	135 151	328 298	63 422	27 791	35 600	10 765	0	1 407	605 620
Akumuleerunud kulum 31.12.2005 / Accumulated depreciation at 31.12.2005		43 964	206 509	52 906	5 534	1 908	5 974	0		316 795
JÄÄKVÄÄRTUS 31.12.2005 / CARRYING AMOUNT AT 31.12.2005	3 186	91 187	121 789	10 516	22 257	33 692	4 791	0	1 407	288 825
Soetamine / Acquisitions		1 862	11 099	6 449	22 188	2 531	2 388	681	4 879	52 077
Reklassifitseerimine / Reclassification		1 407							-1 407	
Mahakandmine, müük / Disposals			-7 183	-1 614	-3 512	-4 240				-16 549
2006. aasta kulum / Depreciation charge for 2006		6 534	27 084	5 620	7 314	8 588	2 801	180		58 121
SOETUSMAKSUMUS 31.12.2006 / COST AT 31.12.2006	3 186	138 420	332 214	68 257	46 467	33 891	13 153	681	4 879	641 148
Akumuleerunud kulum 31.12.2006 / Accumulated depreciation at 31.12.2006		50 498	226 552	56 835	11 606	8 914	8 775	180		363 360
JÄÄKVÄÄRTUS 31.12.2006 / CARRYING AMOUNT AT 31.12.2006	3 186	87 922	105 662	11 422	34 861	24 977	4 378	501	4 879	277 788

(tuhandetes EUR / in thousands of EUR)

	Maa / Land	Hooned ja ehitised / Buildings and structures	Masinaid ja seadmeid / Plant and equipment	Arvutustehnika ja inventar / IT equipment and fixtures	Korduskasutatav tagatistrahaga pakend / Reusable packaging subject to a deposit	Korduvkasutatav tagatistrahata pakend / Reusable packaging not subject to a deposit	Välja renditud vara (lisa 9) / Assets leased out (note 9)	Kapitaalirent (lisa 9) / Finance lease (note 9)	Ettemaks ja lõpetamata investeeringud / Prepayments and investments in progress	Kokku / Total
SOETUSMAKSUMUS 31.12.2004 / COST AT 31.12.2004	204	8 646	19 025	4 321	387		465	79	185	33 312
Akumuleerunud kulum 31.12.2004 / Accumulated depreciation at 31.12.2004		2 405	11 599	3 479	251		213	72		18 019
JÄÄKVÄÄRTUS 31.12.2004 / CARRYING AMOUNT AT 31.12.2004	204	6 241	7 426	842	136		252	7	185	15 293
Soetamine / Acquisitions			1 913	329			223		90	2 555
Reklassifitseerimine / Reclassification			185		1 393	2 275			-185	3 668
Mahakandmine, rendilepingu lõpetamine, müük / Disposals, termination of lease		-10	-141	-596	-4			-79		-830
2005. aasta kulum / Depreciation charge for 2005		413	1 741	498	106	122	169	7		3 056
SOETUSMAKSUMUS 31.12.2005 / COST AT 31.12.2005	204	8 636	20 982	4 054	1 776	2 275	688		90	38 705
Akumuleerunud kulum 31.12.2005 / Accumulated depreciation at 31.12.2005		2 810	13 199	3 381	353	122	382			20 247
JÄÄKVÄÄRTUS 31.12.2005 / CARRYING AMOUNT AT 31.12.2005	204	5 826	7 783	673	1 423	2 153	306		90	18 458
Soetamine / Acquisitions		119	708	412	1 418	162	153	44	312	3 328
Reklassifitseerimine / Reclassification		90							-90	
Mahakandmine, müük / Disposals			-459	-103	-224	-271				-1 057
2006. aasta kulum / Depreciation charge for 2006		418	1 731	359	467	549	179	12		3 715
SOETUSMAKSUMUS 31.12.2006 / COST AT 31.12.2006	204	8 845	21 231	4 363	2 970	2 166	841	44	312	40 976
Akumuleerunud kulum 31.12.2006 / Accumulated depreciation at 31.12.2006		3 227	14 478	3 632	742	570	561	12		23 222
JÄÄKVÄÄRTUS 31.12.2006 / CARRYING AMOUNT AT 31.12.2006	204	5 618	6 753	731	2 228	1 596	280	32	312	17 754

2004. aastal vastu võetud pakendiseaduses sätestatud nõue tagatisraha rakendamisele jõustus 1. oktoobrist 2005. Sellest kuupäevast kajastatakse tagatisrahaga koormatud korduskasutatavaid laos ja ostjate käes olevad klaaspudeleid põhivarana jääkmaksumuses 31.12.2006 seisuga 33 711 tuhat krooni (2 155 tuhat eurot), 31.12.2005 seisuga 20 735 tuhat krooni (1 325 tuhat eurot).

Välja renditud vara koosseis on kasutusrendile antud HoReCa (hotellid, restoranid, catering) müügitgevust toetav baarimööbel, 31.12.2006 seisuga jääkmaksumuses 4 378 tuhat krooni (280 tuhat eurot), 31.12.2005 4 791 tuhat krooni (306 tuhat eurot). Kasutusrendidelt saadud renditulu on kajastatud lisan 9. Väljarenditud vara kasutusväärtuse hindamisel on tulevaste perioodide rahavoogude määratlemisel arvestatud nii prognoositavat renditulu kui rentnikule müüdavalt kaubalt teenitavat kasumit.

Lisaks rendile antud põhivaradele on ostjate käes vastutaval hoiul müügitgevust toetavat inventari seisuga 31.12.2006 jääkmaksumuses 10 354 tuhat krooni (662 tuhat eurot), 31.12.2005 oli vastav summa jääkmaksumuses 13 928 tuhat krooni (890 tuhat eurot). Korduskasutatavaid tagatisrahaga koormatud pakendeid oli seisuga 31.12.2006 klientide käes raamatupidamislikus jääkväärtuses summas 16 851 tuhat krooni (1 077 tuhat eurot), 31.12.2005 vastavalt 10 610 tuhat krooni (678 tuhat eurot). Korduskasutatavaid tagatisrahaga koormamata pakendeid oli seisuga 31.12.2006 klientide käes raamatupidamislikus jääkväärtuses summas 2 052 tuhat krooni (131 tuhat eurot).

2006. aastal tühistati seoses uue toodangu juurutamisega ja kastide aktiivsema kasutusele võtuga varasem allahindlus kastidele summas 3 033 tuhat krooni (194 tuhat eurot) ning suurendati pakenditega seotud muid äritulusid kasumiaruandes kirjel „Muud äritulud”.

The requirement for the implementation of packaging deposits, which was provided in the Packaging Act adopted in 2004, took effect on 1 October 2005. Since that date, reusable glass bottles subject to a deposit (both those in stock and those in the possession of customers) have been recognised as items of property, plant and equipment. At 31 December 2006, the carrying amount of reusable bottles subject to a deposit was EEK 33,711,000 (€2,155,000). At 31 December 2005, the corresponding figure was EEK 20,735,000 (€1,325,000).

Assets leased out comprise bar furniture, which has been leased under the terms of operating lease to support HoReCa sales (sales to hotels, restaurants and catering service providers). At 31 December 2006, the carrying amount of the furniture was EEK 4,378,000 (€280,000). At the end of 2005, the corresponding figure was EEK 4,791,000 (€306,000). Information on operating lease income is presented in note 9. In determining the value in use of the assets, future cash flows are identified on the basis of estimated lease income and the profit earned on the products sold to the lessee.

In addition, customers have in their possession and are liable for sales support equipment belonging to the company. At 31 December 2006, the carrying amount of such equipment was EEK 10,354,000 (€662,000). At 31 December 2005, the corresponding figure was EEK 13,928,000 (€890,000). At 31 December 2006, the carrying amount of reusable packaging subject to a deposit that was in the possession of customers was EEK 16,851,000 (€1,077,000). At 31 December 2005, the corresponding figure was EEK 10,610,000 (€678,000). At 31 December 2006, the carrying amount of reusable packaging not subject to a deposit that was in the possession of customers was EEK 2,052,000 (€131,000).

In 2006, due to the launch of new products and more active use of crates, a write-down recognised for crates (EEK 3,033,000 (€194,000)) in prior periods was reversed and Other revenue was increased accordingly.

Lisa 8. Immateriaalne põhivara / Note 8. Intangible assets

(tuhandetes / in thousands)	EEK	EUR
SOETUSMAKSUMUS 31.12.2004 / COST AT 31.12.2004	2 113	135
Akumuleerunud kulum 31.12.2004 / Accumulated amortisation at 31.12.2004	1 517	97
JÄÄKVÄÄRTUS 31.12.2004 / CARRYING AMOUNT AT 31.12.2004	596	38
Soetamine / Acquisitions	987	64
Mahakandmine / Disposals	-559	-36
2005. aasta kulum / Amortisation charge for 2005	408	26
SOETUSMAKSUMUS 31.12.2005 / COST AT 31.12.2005	2 541	163
Akumuleerunud kulum 31.12.2005 / Accumulated amortisation at 31.12.2005	1 366	88
JÄÄKVÄÄRTUS 31.12.2005 / CARRYING AMOUNT AT 31.12.2005	1 175	76
Soetamine / Acquisitions	284	18
2006. aasta kulum / Amortisation charge for 2006	469	30
SOETUSMAKSUMUS 31.12.2006 / COST AT 31.12.2006	2 825	181
Akumuleerunud kulum 31.12.2006 / Accumulated amortisation at 31.12.2006	1 835	118
JÄÄKVÄÄRTUS 31.12.2006 / CARRYING AMOUNT AT 31.12.2006	990	63

Immateriaalne põhivara koosneb tarkvarast, millel on ärile pikemaajaliselt oluline tähendus ning mis on kohaldatud spetsiaalselt ettevõtte vajadustele vastavaks. Immateriaalse põhivara amortisatsioon on kajastatud kasumiaruandes „Põhivara kulum“ real.

Intangible assets comprise computer software that has long-term significance for business and has been specially adjusted to the company's needs. Amortisation expense is recognised in the income statement together with depreciation expense.

Lisa 9. Kapitali- ja kasutusrent / Note 9. Finance and operating lease

ETTEVÕTE KUI RENDILEANDJA

Saku Õlletehas on kasutusrendile andnud HoReCa müügitegevust toetava baarimööbli, mis on kajastatud lisis 7. veerus „Väljarenditud vara“.

THE COMPANY AS A LESSOR

To support HoReCa sales, Saku Õlletehase AS leases out bar furniture. Further information on this is presented in the Assets leased out column of note 7.

(tuhandetes / in thousands)	EEK		EUR	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Renditulu "väljarenditud vara" / Lease income on Assets leased out	76	93	5	6
Tulevaste perioodide renditulu kuni 1 aasta / Lease income receivable within 1 year	76	61	5	4
Tulevaste perioodide renditulu 1-5 aastat / Lease income receivable between 1 and 5 years	10	56	1	4

ETTEVÕTE KUI RENTNIK

Ettevõtte on soetanud kapitalirendi tingimustel tootmiseseadmeid, mille soetusmaksumus, akumuleeritud kulum ja jääkmaksumus on kajastatud lisas 7 veerus "Kapitalirent".

Lepingute alusvaluutaks on euro, intressimäär on fikseeritud kogu lepingu kestvuse ajaks ning intressimäär on 4,0% - 4,75%. Rendilepingud ei sea piiranguid ettevõtte dividendi- ega finantseerimispoliitikale, lepingute lõppedes läheb omandiõigus üle ettevõttele. Kapitalirendile võetud vara ei ole edasi antud allrendile.

2006. aasta kulum moodustab 180 tuhat krooni (12 tuhat eurot), 2005. aasta kulum oli 108 tuhat krooni (7 tuhat eurot) ja see kajastub kasumiaruandes põhivara kulumi real.

Aruandeperioodil on makstud ja kajastatud ärikuludes mootorsõidukite kuluna kasutusrendi makseid 74 rendilepingu alusel 4 529 tuhande krooni (289 tuhat euro) suuruses summas ja tootmiseseadmete rendi kuluna makseid 227 tuhande krooni (15 tuhat euro) suuruses summas. Täiendavate laopindade rendisummad 2006. aastal olid 1 022 tuhat krooni (65 tuhat eurot), 2005. aastal 1 350 tuhat krooni (22 tuhat eurot)

Kõikide mootorsõidukite kasutusrendilepingute alusvaluutaks on Eesti kroon ja tootmiseseadmete puhul euro. Lepingud ei sea piiranguid ettevõtte dividendi- ega finantseerimispoliitikale. Rendile võetud vara ei ole edasi antud allrendile.

THE COMPANY AS A LESSEE

The company holds production equipment under finance lease. The cost, accumulated depreciation and carrying amount of such equipment are presented in the Finance lease column of note 7. The base currency of the leases is euro. Interest rates range from 4.0-4.75% and are fixed for the terms of the lease contracts. The contracts do not impose restrictions on the company's dividend or financing policies. At the end of the lease term, title to the leased assets will transfer to the company. Assets held under finance lease have not been subleased.

In 2006, the depreciation of leased assets amounted to EEK 180,000 (€12,000) which has been recognised in the income statement in Depreciation and amortization charges. In 2005 the corresponding figure was EEK 108,000 (€7,000).

During the reporting period, the company had 74 operating lease contracts on motor vehicles and 3 on production plant and equipment. Operating lease payments for motor vehicles amounted to EEK 4,529,000 (€289,000) and the ones for production plant and equipment amounted to EEK 227,000 (€15,000). Payments made for additional warehouse space totalled EEK 1,022,000 (€65,000). In 2005, the corresponding figure was EEK 1,350,000 (€22,000).

The base currency of all contracts on the lease of motor vehicles is the Estonian kroon and the one of contracts on the lease of production plant and equipment is euro. The contracts do not impose restrictions on the company's dividend or financing policies and leased assets have not been subleased.

KAPITALIRENT / FINANCE LEASE

(tuhandetes / in thousands)

	EEK		EUR	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Perioodi jooksul makstud põhiosa / Principal payments made during the period	174	140	11	9
Perioodi jooksul makstud intressid / Interest payments made during the period	10	13	1	1
Rendimaksete miinimumsumma (põhiosa maksed) / Minimum amount of principal payments falling due	507		32	
s.h. tähtajaga kuni 1 aasta / within 1 year	131		8	
1 kuni 4 aastat / between 1 and 4 years	376		24	
Intressimaksed / Interest payments falling due	47		3	
tähtajaga kuni 1 aasta / within 1 year	21		1	
1 kuni 4 aastat / between 1 and 4 years	26		1	

KASUTUSRENT / OPERATING LEASE

(tuhandetes / in thousands)

	EEK		EUR	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Perioodi jooksul makstud rent / Lease payments made during the period	5 778	3 398	369	217
sh tootmiseseadmete tingimuslik rent / Including contingent lease payments for plant and equipment		108		7
Rendimaksete miinimumsumma jääk / Minimum lease liabilities	4 503	7 221	288	462
sh tähtajaga kuni 1 aasta / Including payable within 1 year	2 213	3 188	141	204
1 kuni 5 aastat / Including payable between 1 and 5 years	2 290	4 033	147	258

Lisa 10. Mitmesugused võlad / Note 10. Other payables

(tuhandetes / in thousands)	EEK		EUR	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Alkoholiaktsiis / Alcohol excise duty	17 818	16 699	1 139	1 067
Käibemaks / Value-added tax	9 886	9 606	632	614
Sotsiaalmaks / Social tax	159	2 044	10	131
Tulumaks erisoodustustelt, ettevõtlusega mitteseotud kuludelt, vastuvõtukuludelt / Income tax on fringe benefits, non-business and entertainment expenses	210	252	13	16
Üksikisiku tulumaks / Personal income tax		1 232		79
Töötuskindlustusmaks / Unemployment insurance premiums		80		5
Pensionikindlustus / Funded pension premiums		71		4
Võlad töövõtjatele / Payables to employees	5 969	3 508	381	224
Võlad grupi ettevõtetele (lisa 14) / Payables to group companies (note 14)	7 932	2 708	507	173
Muud viitvõlad / Other accrued expenses	17 489	5 528	1 119	353
KOKKU / TOTAL	59 463	41 728	3 801	2 666

Lisa 11. Pakendi tagasiostu kohustus / Note 11. Packaging repurchase obligation

(tuhandetes / in thousands)	EEK		EUR	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Korduskasutatava tagatisrahaga koormatud pakendi tagasiõtmise kohustus / Obligation to recover reusable packaging subject to a deposit	18 904	13 524	1 208	865
Ühekordselt kasutatava tagatisrahaga koormatud pakendi tagasiõtmise kohustus / Obligation to recover one-way packaging subject to a deposit	2 911	2 441	186	156
Korduskasutatava tagatisrahaga koormamata pakendi tagasiõtmise kohustus / Obligation to recover reusable packaging not subject to a deposit	1 332	7 964	85	509
KOKKU / TOTAL	23 147	23 929	1 479	1 530

Pakendi tagasiõtmise kohustus on arvestatud seisuga 31.12.2006 turul ringleva pakendi tagasiõtmisega seotud väljaminekute katteks pakendi tagatisraha või tagasiõtmise maksumuses. Taoline kohustus tuleneb pakendiseadusest ning Saku Õlletehase tegevusest. Klaas- ja plastpudeli ning metallpurgi puhul toimus üleminek tagatisrahale 2005. aastal seoses pakendiseadusega sätestatud tagatisraha rakendussätte jõustumisega.

Pakendi tagasiõstu kohustus on lühiajaline, sest pakendi hinnanguline tagastusperiood ei ole pikem kui üks aasta. Juhul kui aruandeperioodil selgub, et pakendi tagastavus on madalam kui 100%, siis kujuneb tagasimaksmisele kuuluv summa väiksemaks ning sellest tulenevalt korrigeeritakse edaspidi eraldise jääki.

The provisions for the obligation to repurchase packaging have been established to cover the expenses that could arise on the repurchase of packaging circulating in the market at 31 December 2006; the provisions have been established in an amount equal to the deposit or repurchase value of the packaging. The obligation results from the Packaging Act and the nature of the company's business. Glass and plastic bottles and metal cans were established deposits in 2005 in connection with the entry into effect of the implementing provision of the Packaging Act which provided for the application of deposits. The obligation to repurchase packaging is a short-term obligation because the estimated return period of packaging does not exceed one year. If it appears during a reporting period that the return rate of packaging is less than 100%, the liability decreases and the provision is adjusted accordingly.

Lisa 12. Omakapital / Note 12. Equity

Saku Õlletehase aktsiakapital 80 mln krooni (5,113 mln eurot) koosneb 8 mln lihtaktsiast nimiväärtusega 10 krooni (0,64 eurot), mille eest on täielikult tasutud. Põhikirjajärgseks minimaalseks aktsiakapitali suuruseks on 8 mln aktsiat ehk 80 mln krooni (5,113 mln eurot) ning aktsiakapitali maksimaalseks suuruseks on 32 mln aktsiat ehk 320 mln krooni (20,45 mln eurot). Emiteeritud aktsiate arv aruandeperioodi jooksul ei muutunud. Aktsiate omanikel on õigus dividendidele, iga aktsia annab selle omanikule aktsionäride koosolekul ühe hääle. 28. märtsil 2006 peetud aktsionäride üldkoosolek kiitis heaks ettevõtte juhatuse ettepaneku kuulutada välja netodividendid 2005. majandusaasta eest kogusummas 80 mln krooni (5,113 mln eurot), mis on 10 krooni (0,64 eurot) aktsia kohta. Dividendid maksti välja 22. juunil 2006.

Kohustuslik reservkapital summas 8 mln krooni (511 tuhat eurot) on moodustatud vastavalt äriseadustiku nõuetele. Reservkapital moodustatakse iga-aastasest puhaskasumi eraldisest. Igal majandusaastal tuleb reservkapitali kanda 1/20 puhaskasumist, kuni reservkapital moodustab 1/10 aktsiakapitalist. Reservkapitali võib kasutada kahjumi katmiseks, samuti aktsiakapitali suurendamiseks. Reservkapitalist ei või teha väljamakseid aktsionäridele.

Aktsionäride üldkoosolek otsustas suurendada eelmiste perioodide jaotamata kasumit muude reservide võrra summas 44 070 tuhat krooni (2 817 tuhat eurot).

The share capital of Saku Õlletehase AS amounts to EEK 80 million (€5,113 million) and is made up of 8 million ordinary shares with a par value of EEK 10 (€0.64) each. The shares have been fully paid for. In compliance with the Articles of Association, the minimum and maximum authorised share capital amount to 8 million shares, i.e. EEK 80 million (€5,113 million), and 32 million shares, i.e. EEK 320 million (€20,45 million), respectively. The number of shares issued did not change during the reporting period. Shareholders are entitled to receive dividends and have one vote per share at meetings of the company. On 28 March 2006 the general meeting approved the proposal of the management board to declare for 2005 a net dividend of EEK 80 million (€5,113 million), i.e. EEK 10 (€0.64) per share. The dividends were paid out on 22 June 2006.

The statutory capital reserve of EEK 8 million (€511,000) has been established in accordance with the requirements of the Commercial Code. The capital reserve is established with annual net profit transfers. Every year, the company has to transfer to the capital reserve at least one twentieth of its net profit until the reserve amounts to one tenth of the share capital. The capital reserve may be used to cover losses and to increase share capital but it cannot be distributed to shareholders.

The general meeting decided to transfer other reserves of EEK 44,070,000 (€2,817,000) to retained earnings.

Lisa 13. Müügitulu jaotus / Note 13. Sales revenue

(tuhandetes / in thousands)

	EEK		EUR	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
TOODETE, TEENUSTE LÕIKES / SALES OF PRODUCTS AND SERVICES	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Õlu / Beer	603 483	507 812	38 569	32 455
Muud alkohoolsed joogid / Other alcoholic beverages	118 747	85 727	7 589	5 479
Lauavesi / Table water	39 973	26 257	2 555	1 678
Karastusjoogid / Soft drinks	3 498	20 070	224	1 283
Jäätmed / By-products	1 428	1 511	91	96
Teenused / Services	559	828	36	53
Muud kaubad / Other goods	2 445	2 631	156	168
KOKKU / TOTAL	770 133	644 836	49 220	41 212
TURGUDE LÕIKES / SALES BY MARKETS	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Eesti / Estonia	675 697	574 639	43 185	36 726
Leedu, Läti, Soome, Island, Iirimaa, Taani, Rootsi, USA / Lithuania, Latvia, Finland, Iceland, Ireland, Denmark, Sweden, the USA	94 436	70 197	6 035	4 486
KOKKU / TOTAL	770 133	644 836	49 220	41 212

Lisa 14. Tehingud ja saldod seotud osapooltega / Note 14. Related party transactions

Tehingud seotud osapooltega on toimunud vahetu emaettevõttega BBH ja selle omanike Carlsberg Breweries A/S ja Scottish & Newcastle plc kontserni kuuluvate ettevõtetega. Saku Õlletehase müügikäibe moodustab valmistoodangu ja pakendite müük; ostukäibe moodustavad kauba, pakendite ning juhtimis- ja konsultatsiooniteenuste ostud. Valmistoodangu ostu- ja müügitehingud seotud osapooltega on teostatud BBH kontserni siirdehindades.

Related party transactions include transactions with the direct parent BBH, companies belonging to BBH Group, Carlsberg Breweries A/S and Scottish & Newcastle plc and companies belonging to Carlsberg A/S and Scottish & Newcastle plc groups. Sales comprise the sales of finished goods and packaging. Purchases include purchases of goods, packaging, and management and consulting services. Purchases and sales of finished goods are performed at the transfer prices

(tuhandetes / in thousands)

	EEK		EUR	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
SAKU ÕLLETEHASE AS ON OSTNUD / PURCHASES BY SAKU ÕLLETEHASE AS				
Emaettevõtte BBH / The parent company BBH	9 323	6 543	9 323	418
Emaettevõttega samasse kontserni kuuluvad ettevõtted / Companies belonging to the same group as the parent	39 971	32 071	39 971	2 050
Emaettevõtte omanikettevõtted / Shareholders of the parent	1 905	2 283	1 905	146
Emaettevõtte omanikettevõtetega samasse kontserni kuuluvad ettevõtted / Companies belonging to the same groups as shareholders of the parent	33 308	15 257	33 308	975
KOKKU / TOTAL	84 507	56 154	84 507	3 589
SAKU ÕLLETEHASE AS ON MÜÜNUD / SALES BY SAKU ÕLLETEHASE AS				
Emaettevõttega samasse kontserni kuuluvad ettevõtted / Companies belonging to the same group as the parent	78 087	50 163	4 991	3 206
Emaettevõtte omanikettevõtted / Shareholders of the parent	495	182	32	12
Emaettevõtte omanikettevõtetega samasse kontserni kuuluvad ettevõtted / Companies belonging to the same groups as shareholders of the parent	13 595	10 652	869	681
KOKKU / TOTAL	92 177	60 997	5 892	3 899
SAKU ÕLLETEHASE AS NOUETE SALDO SEOTUD OSAPOOOTE VASTU / RECEIVABLES FROM RELATED PARTIES				
Emaettevõtte BBH / The parent company BBH		459		29
Emaettevõttega samasse kontserni kuuluvad ettevõtted / Companies belonging to the same group as the parent	1 509		97	
Emaettevõtte omanikettevõtetega samasse kontserni kuuluvad ettevõtted / Companies belonging to the same groups as shareholders of the parent	2 989	1 306	191	84
KOKKU / TOTAL	4 498	1 765	288	113
SAKU ÕLLETEHASE AS KOHUSTUSTE SALDO SEOTUD OSAPOOOTE EES / LIABILITIES TO RELATED PARTIES				
Emaettevõtte BBH / The parent company BBH	472	472	30	30
Emaettevõttega samasse kontserni kuuluvad ettevõtted / Companies belonging to the same group as the parent	993	1 159	65	74
Emaettevõtte omanikettevõtted / Shareholders of the parent	174	295	11	19
Emaettevõtte omanikettevõtetega samasse kontserni kuuluvad ettevõtted / Companies belonging to the same groups as shareholders of the parent	6 293	782	401	50
KOKKU / TOTAL	7 932	2 708	507	173

Aruandeperioodil juhtkonna liikmetele ja nõukogule makstud tasud moodustasid 2006. aastal 6 972 tuhat krooni (446 tuhat eurot), 2005. aastal 3 099 tuhat krooni (198 tuhat eurot). Summaarne potentsiaalne kohustus kõigi tippjuhtkonna liikmete vallandushüvitisena ja maksudena moodustab 2 835 tuhat krooni (181 tuhat eurot), 2005. aastal 3 669 tuhat krooni (234 tuhat eurot).

Payments made to the management and supervisory board members in 2006 totalled EEK 6,972,000 (€446,000). The corresponding figure for 2005 was EEK 3,099,000 (€198,000). At 31 December 2006, the total contingent severance liability to members of the top management, including taxes, amounted to EEK 2,835,000 (€181,000). At the end of 2005, the corresponding figure was EEK 3,669,000 (€234,000).

Lisa 15. Ärikuulud / Note 15. Expenses

(tuhandetes / in thousands)

	EEK		EUR	
	2006	2005	2006	2005
Tooraine / Raw materials	96 079	76 668	6 141	4 900
Abimaterjalid / Ancillary materials	138 485	119 187	8 851	7 618
Importjoogid / Imported beverages	24 105	29 421	1 541	1 880
Muud / Other	45 215	47 658	2 889	3 046
KAUBAD, TOORE, MATERJAL, TEENUSED KOKKU / TOTAL MATERIALS, CONSUMABLES AND SERVICES USED	303 884	272 934	19 422	17 444
Reklaam / Advertising expenses	65 033	57 439	4 156	3 671
Transpordi ja veovahendite kulud / Transport and vehicle expenses	52 145	45 840	3 333	2 930
Kanaliseerimine / Waste management (sewerage) expenses	6 852	5 691	438	364
Hoonete ja seadmete remont / Repair of buildings and equipment	9 574	3 851	612	246
Muud saadud teenused / Purchase of other services	39 044	29 043	2 495	1 856
Muud kulud / Other expenses	9 415	11 209	602	716
MITMESUGUSED TEGEVUSKULUD KOKKU / TOTAL OTHER OPERATING EXPENSES	182 063	153 073	11 636	9 783
Palgakulud / Wages and salaries	63 918	54 182	4 085	3 463
Sotsiaalmaks / Social security charges	21 256	18 058	1 359	1 154
Töötuskindlustusmaks / Unemployment insurance premiums	180	234	11	15
TÖÖJÜKULUD KOKKU / TOTAL LABOUR COSTS	85 354	72 474	5 455	4 632
Kahjum põhivara müügist, mahakandmisest / Losses from sale and write-off of property, plant and equipment		30		2
Sponsorlus, vastuvõtukulud, põhitootmisega mitteseotud kulud / Sponsoring, entertainment expenses and expenses not related to the core activity	2 099	2 304	134	148
Tasutud intressid ja viivised / Interest and interest on arrears paid	1 674	48	107	3
Pakendite ost-müük / Purchase and sale of packaging		581		37
Kahjum valuutakursside muutustest / Foreign exchange losses	131	156	8	10
MUUD ÄRIKULUD KOKKU / TOTAL OTHER EXPENSES	3 904	3 119	249	200

Lisa 16. Finantstulud ja -kulud / Note 16. Financial income and expenses

(tuhandetes / in thousands)	EEK		EUR	
	2006	2005	2006	2005
Intressitulu / Interest income	2 631	1 129	168	72
FINANTSTULUD KOKKU / TOTAL FINANCIAL INCOME	2 631	1 129	168	72
Intressikulu / Interest expense	10	233	1	15
Valuutakursikulu / Foreign exchange losses	3	44		3
Aktsiatega seotud finantskulu / Financial expenses related to shares	240	240	15	15
FINANTSKULUD KOKKU / TOTAL FINANCIAL EXPENSES	253	517	16	33
FINANTSTULUD- JA KULUD / FINANCIAL INCOME AND EXPENSES	2 378	612	152	39

Lisa 17. Puhaskasum aktsia kohta / Note 17. Earnings per share

(tuhandetes / in thousands)	EEK		EUR	
	2006	2005	2006	2005
Puhaskasum / Net profit	118 304	74 959	7 581	4 790
Aktsiate arv / Number of shares	8 000 000	8 000 000	8 000 000	8 000 000
PUHASKASUM AKTSIA KOHTA / BASIC EARNINGS PER SHARE	14,79	9,36	0,95	0,60
LAHUSTATUD PUHASKASUM AKTSIA KOHTA / DILUTED EARNINGS PER SHARE	14,79	9,36	0,95	0,60

Tava puhaskasum aktsia kohta leitakse jagades aruandeaasta puhaskasumi perioodi kaalutud keskmise emiteeritud aktsiate arvuga. Saku Õlletehase lahustatud puhaskasum aktsia kohta on võrdne tava puhaskasumiga.

Basic earnings per share are found by dividing net profit for the period by the period's weighted average number of shares issued. The company's diluted earnings per share equal its basic earnings per share.

Lisa 18. Tulumaks / Note 18. Income tax expense

(tuhandetes / in thousands)	EEK		EUR	
	2006	2005	2006	2005
Dividendid / Dividends paid	80 000	56 000	5 113	3 579
Rakendatud tulumaksu määr / Income tax rate applied	29,9%	31,6%	29,9%	31,6%
TULUMAKS / INCOME TAX EXPENSE	23 896	17 684	1 527	1 130

Kehtiva tulumaksuseaduse kohaselt maksustati 2005. aastal väljamakstud dividende määraga 24/76 (so 31,6%) ja 2006. aastal 23/77 (so 29,9%).

In accordance with the effective Income Tax Act, in 2005 the income tax rate for dividends was 24/76 (31.6%). In 2006 the tax rate was 23/77 (29.9%).

Lisa 19. Tingimuslikud kohustused / Note 19. Contingent liabilities

Ettevõtte jaotamata kasum seisuga 31.12.2006 moodustas 345 403 tuhat krooni (22 075 tuhat eurot). Maksimaalne võimalik tulumaksukohustuse summa, mis võib kaasneda kogu jaotamata kasumi väljamaksmisel dividendidena, on 75 988 tuhat krooni (4857 tuhat eurot), seega netodividendidena oleks võimalik välja maksta 269 415 tuhat krooni (17 218 tuhat eurot). Maksimaalse võimaliku tulumaksukohustuse arvestamisel on lähtutud eeldusest, et jaotatavate netodividendide ja 2007. aasta kasumiaruandes kajastatava dividendide tulumaksu kulu summa ei või ületada jaotuskõlblikku kasumit seisuga 31.12.2006.

Juhatus on teinud ettepaneku jaotada aktsionäridele dividendidena 200 000 tuhat krooni (12 782 tuhat eurot). Selle ettepaneku peab aktsionäride üldkoosolek heaks kiitma. Dividendide väljamaksega kaasneb tulumaksukohustus 56 410 tuhat krooni (3 605 tuhat eurot).

Alkoholiaktsiisi kohustus on tagatud Tolliameti ees tulenevalt seadusandlusest pangagarantiiga summas 3 300 tuhat krooni (211 tuhat eurot) kehtivusega 21.11.2006 – 21.11.2007.

Vastavalt 14.12.2005 sõlmitud kokkuleppele Saku Õlletehas garanteerib OÜ Eesti Pandipakendi finantseerimise kuni 10,9 mln krooni (0,7 mln eurot). Garantiikiri kehtib kuni 30. jaanuar 2009.

At 31 December 2006, the undistributed profits of Saku Õlletehas AS amounted to EEK 345,403,000 (€22,075,000). The income tax liability that would arise if all of the undistributed profits were distributed as dividends amounts to EEK 75,988,000 (€4,857,000). Thus, the amount that could be distributed as the net dividend is EEK 269,415,000 (€17,218,000). The maximum contingent income tax liability has been calculated under the assumption that the net dividend and the dividend tax reported in the income statement for 2007 cannot exceed the distributable profits as of 31 December 2006.

The management board has proposed that EEK 200,000,000 (€12,782,000) be distributed to shareholders as dividends. The proposal has to be approved by the general meeting. The distribution would result in an income tax liability of EEK 33,846,000 (€2,163,000). The alcohol excise duty liability to the Customs Board is secured with a bank guarantee as required by law. The guarantee amounts to EEK 56,410,000 (€3,605,000) and is valid from 21 November 2006 to 21 November 2007.

In accordance with an agreement made on 14 December 2005, Saku Õlletehas AS guarantees the financing of OÜ Eesti Pandipakend (a packaging recovery organisation) to the extent of EEK 10.9 million (€0.7 million). The guarantee is effective until 30 January 2009.

Lisa 20. Mitterahalised tehingud / Note 20. Non-cash transactions

Ettevõtte omanduses olevate AS-i Rocca al Mare Suurhall võlakirjad tasaarveldatakse suurhalli poolse nõudega Saku Õlletehas vastu, mis tuleneb ettevõtete vahel sõlmitud koostöölepingust ning mille sisuks on reklaamiteenuse osutamine. 2006. aasta jooksul oli tasaarveldatavaks summaks 1 775 tuhat krooni (113 tuhat eurot), 2005. aasta jooksul 1 844 tuhat krooni (118 tuhat eurot).

The income receivable on AS Rocca al Mare Suurhall bonds belonging to Saku Õlletehas AS is offset against the liability of Saku Õlletehas AS to AS Rocca al Mare Suurhall. The liability is related to advertising services rendered under a cooperation agreement. In 2006 the offset amount was EEK 1,775,000 (€113,000). In 2005 the corresponding figure was EEK 1,844,000 (€118,000).

Lisa 21. Raamatupidamishinnangud ja otsused / Note 21. Accounting estimates and judgements

Rahvusvaheliste finantsaruandluse standardite nõuetele vastavate finantsaruannete koostamisel tuleb kasutada juhtkonnapoolseid raamatupidamislikke hinnanguid. Samuti tuleb juhtkonnal teha arvestuspõhimõtete valiku ja rakendamisega seotud otsuseid.

Juhtkonnapoolseid otsuseid ja hinnanguid on järjepidevalt üle vaadatud ning need põhinevad ajaloolisel kogemusel ning muudel asjaoludel, mille hulka kuuluvad ka sellised prognoosid tulevaste perioodide sündmuste suhtes, mida peetakse olemasolevate tingimuste juures mõistlikeks.

Valdkonnad, mis on seotud olulisemate või keerukamate juhtkonnapoolsete otsuste ja hinnangutega ning mis omavad olulist mõju finantsaruannetele, on materiaalse põhivara eluea määramine (Lisa 7) ning pakendi tagasiostmise kohustuse hindamine (Lisa 11).

MATERIAALSE PÕHIVARA KASULIK ELUIGA

Juhtkond on hinnanud hoonete, seadmete ning korduvkasutatavate pakendite kasulikku eluiga arvestades tootmise mahte ja tingimusi, ajaloolisi kogemusi antud valdkonnas ning tulevikuperspektiive. Hinnangutele vastavalt on hoonete ja ehitiste kasulik eluiga 10 kuni 33 aastat sõltuvalt konstruktsioonist ja kasutusotstarbest. Masinate ja seadmete kasulik eluiga on 5 kuni 10 aastat sõltuvalt nende kasutusotstarbest. Muude seadmete ja inventari eluiga on 3 kuni 5 aastat sõltuvalt kasutusotstarbest ning korduvkasutatavate pakendite eluiga 5 kuni 10 aastat sõltuvalt kasulikust elueast.

PAKENDI TAGASIOSTMISE KOHUSTUSE HINDAMINE

Pakendi tagasiostmise kohustuse realiseerumise tõenäosuse hindamisel lähtub juhtkond oma parimast teadmisest, arvestades ajaloolist kogemust, üldist taustainformatsiooni ning võimalikke tulevaste perioodide sündmuste eeldusi ja tingimusi.

The preparation of financial statements in conformity with IFRSs requires management to make accounting estimates and assumptions. Management also has to make judgements concerning the selection and application of accounting policies.

Management's estimates and judgements are reviewed on an ongoing basis and they are based on historical experience and other factors, including projections of future events which are considered to be reasonable under the circumstances.

Areas involving significant or more complex judgements and estimates and which have a significant impact on the financial statements include the determination of the useful lives of items of property, plant and equipment (note 7) and the measurement of the packaging repurchase obligation (note 11).

USEFUL LIVES OF ITEMS OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Management has determined the useful lives of buildings, plant and equipment, and reusable packaging by reference to the company's production capacities and circumstances, historical experience and future prospects. According to estimates, the useful lives of buildings and structures range from 10 to 33 years, depending on their structure and application. The useful lives of items of plant and equipment range from 5 to 10 years, depending on their application. The useful lives of items of other equipment and fixtures range from 3 to 5 years, depending on application, and the useful lives of items of reusable packaging range from 5 to 10 years, depending on their useful lives.

MEASUREMENT OF THE PACKAGING REPURCHASE OBLIGATION

The probability of the realisation of obligation is estimated on the basis of management's best judgement, historical experience, all available evidence, and preconditions and assumptions for potential future events.

JUHATUSE JA NÕUKOGU LIIKMETE ALLKIRJAD SIGNATURES

Saku Õlletehase AS-i 2006. majandusaasta aruande, mis koosneb juhatuse tegevusaruandest ja raamatupidamise aastaaruandest, kirjutavad alla Saku Õlletehase AS-i juhatuse ja nõukogu alljärgnevas koosseisus:



Ireneusz Piotr Smaga

Juhatusesimees • Chairman of Management Board

The annual report of Saku Õlletehase AS for 2006 comprising the review of operations and the annual financial statements is signed by the following management and supervisory board members:



Tomas Kucinskas

Nõukogu esimees • Chairman of Supervisory Board



Janno Veskimäe

Juhatuseliige • Member of Management Board




Saulius Galadauskas

Nõukogu liige • Supervisory board member



Genovaite Ravinskiene

Nõukogu liige • Supervisory board member



Cardo Rimmel

Nõukogu liige • Supervisory board member



Piotr Sanetra

Nõukogu liige • Supervisory board member

JUHATUSE ETTEPANEK KASUMI JAOTAMISE KOHTA

PROFIT ALLOCATION PROPOSAL

Saku Õlletehase AS-i juhatus teeb ettepaneku Saku Õlletehase AS-i puhaskasumi jaotuseks alljärgnevalt:

- kuulutada välja netodividendid – aktsionäridele väljamakstava kasumiosa suurus kogusummas 200 000 tuhat krooni (12 782 tuhat eurot) ehk 25 krooni (1,6 eurot) aktsia kohta. Seejuures tulenevalt Tallinna Börsi reglemendist, võtta aktsionäride, kellel on õigus saada dividende, määramisel aluseks väärtpaberiomanike nimekiri Tallinna Börsil seisuga 15. börsipäev peale aktsionäride üldkoosoleku toimumise päeva kell 23:59;
- suurendada eelmiste perioodide jaotamata kasumit 2006. aasta puhaskasumi võrra summas 118 304 tuhat krooni (7 561 tuhat eurot);
- maksta välja dividendid summas 200 000 tuhat krooni (12 782 tuhat eurot) eelmiste perioodide jaotamata kasumi arvelt.

The management board of Saku Õlletehase AS proposes that the company:

- declare a net dividend (the share of profit payable to shareholders) of EEK 200,000,000 (€12,782,000), i.e. EEK 25 (€1.6) per share. According to the rules of Tallinn Stock Exchange, the shareholders who are entitled to the dividend will be identified on the basis of the list of shareholders at the Tallinn Stock Exchange at 23:59 on the 15th stock exchange day from the date of the general meeting.
- increase retained earnings by net profit for 2006 of EEK 118,304,000 (€7,561,000); and
- distribute the dividend of EEK 200,000,000 (€12,782,000) from retained earnings.



KPMG Baltic AS
Ahtri 10A
Tallinn 10151
Estonia

Telephone +372 6 268 700
Fax +372 6 268 777
Internet www.kpmg.ee

SÖLTUMATU AUDIITORI JÄRELDUSOTSUS

Saku Õlletehase AS aktsionäridele

Audiitori järelausotsus raamatupidamise aastaaruande kohta

Oleme auditeerinud lehekülgedel 45 kuni 76 esitatud Saku Õlletehase AS raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2006, kasumiaruannet, omakapitali muutuste aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta, aastaaruande koostamisel kasutatud oluliste arvestuspõhimõtete kokkuvõtet ning muid selgitavaid lisasid.

Juhatus kohustused raamatupidamise aastaaruande osas

Juhatus kohustuseks on raamatupidamise aastaaruande koostamine ning õige ja õiglane esitamine kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, mis on vastu võetud Euroopa Liidu poolt. Nende kohustuste hulka kuuluvad asjakohase sisekontrollisüsteemi kujundamine ja töös hoidmine, mis tagab raamatupidamise aastaaruande korrektse koostamise ja esitamise ilma pettustest või vigadest tulenevate oluliste väärkajastamisteta, asjakohaste arvestuspõhimõtete valimine ja rakendamine ning antud tingimustes põhjendatud raamatupidamishinnangute tegemine.

Audiitori kohustused

Meie kohustuseks on avaldada auditi põhjal arvamust raamatupidamise aastaaruande kohta. Viisime auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega. Need standardid nõuavad, et me oleme vastavuses eetikanõuetega ning et me planeerime ja viime auditi läbi omandamiseks põhjendatud kindlustunne, et raamatupidamise aastaaruanne ei sisalda olulisi väärkajastamisi. Audit hõlmab raamatupidamise aastaaruandes esitatud arvnaõtjate ja avalikustatud informatsiooni kohta auditi tõendusmaterjali kogumiseks vajalike protseduuride läbiviimist. Nende protseduuride hulk ja sisu sõltuvad audiitori otsustustest, sealhulgas hinnangust riskidele, et raamatupidamise aastaaruanne võib sisaldada pettustest või vigadest tulenevaid olulisi väärkajastamisi. Asjakohaste auditi protseduuride kavandamiseks võtab audiitor nende riskide hindamisel arvesse õige ja õiglase raamatupidamise aastaaruande koostamiseks ja esitamiseks juurutatud sisekontrollisüsteemi, kuid mitte selleks, et avaldada arvamust sisekontrolli tulemuslikkuse kohta. Audit hõlmab ka kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasuse, juhatus

poolt tehtud raamatupidamislike hinnangute põhjendatuse ja raamatupidamise aastaaruande üldise esituslaadi hindamist.

Usume, et kogutud auditi tõendusmaterjal on piisav ja asjakohane meie arvamuse avaldamiseks.

Arvamus

Meie arvates kajastab ülalmainitud raamatupidamise aastaaruanne olulises osas õigesti ja õiglaselt Saku Õlletehase AS finantsseisundit seisuga 31. detsember 2006 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, mis on vastu võetud Euroopa Liidu poolt.

Tallinn, 13. veebruar 2007

KPMG Baltics AS



Andris Jegers
Vannutatud audiitor



Eva Jakunin
Vannutatud audiitor



KPMG Baltic AS
Ahtri 10A
Tallinn 10151
Estonia

Telephone +372 6 268 700
Fax +372 6 268 777
Internet www.kpmg.ee

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the shareholders of Saku Õlletehase AS

Report on the Financial Statements

We have audited the accompanying financial statements of Saku Õlletehase AS, which comprise the balance sheet as at 31 December 2006, and the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes, as set out on pages 45 to 76.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Saku Õlletehase AS as of 31 December 2006, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Tallinn, 13 February 2007
KPMG Baltics AS



Andris Jegers
Authorised Public Accountant



Eva Jakunin
Authorised Public Accountant

