

**SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI MUU KINDLUSTUNNET ANDVA
TÖÖ ARUANNE ÜLEVÕTMISARUANDE KONTROLLIMISE KOHTA****Enefit Green AS aktsionäridele**

Käesolev vandeaudiitori aruanne on koostatud ainult esitamiseks Enefit Green AS (edaspidi Ettevõtte) aktsionäridele seoses põhiaktsionäri Eesti Energia AS (edaspidi Põhiaktsionär) poolt 22. mail 2025 allkirjastatud ülevõtmisaruande (edaspidi Ülevõtmisaruanne) kontrollimisega. Ülevõtmisaruanandes tuuakse ära vähemusaktsionäridele kuuluvate aktsiate ülevõtmise tingimused ning nende aktsiate eest makstava hüvitise suuruse määramise alused. Käesolev aruanne on kehtiv ainult koos Ülevõtmisaruandega, mis on esitatud koos antud vandeaudiitori aruandega.

Aluseks olev teema ja kohaldatavad kriteeriumid

Kindlustandva töövõtu aluseks on järgnevad teemad, mille osas on kohaldatud järgnevaid kriteeriume:

- Põhiaktsionäri poolt koostatud Ülevõtmisaruande vastavuse hindamine Äriseadustiku §-s 363⁴ lõikes 1 sätestatuga;
- Põhiaktsionäri poolt vähemusaktsionäridele määratud hüvitise vastavuse hindamine Äriseadustiku §-s 363² sätestatuga.

Üksikasjalik eesmärk

Käesoleva vandeaudiitori aruande eesmärk on selline nagu kirjeldatud ülalpool esimeses lõigus ning ainult teile informatsiooniks ning antud aruannet ei saa kasutada muul eesmärgil või esitada seda muudele osapooltele kui seaduses sätestatud. Vandeaudiitori aruanne kehtib ainult Ülevõtmisaruande osas ja ainult koos Ülevõtmisaruandega ning antud vandeaudiitori aruannet ei saa seostada Ettevõtte muude finantsaruannetega.

Põhiaktsionäri kohustused

Hüvitise suuruse määramise ja Ülevõtmisaruande õigsuse eest vastutab Põhiaktsionär vastavalt Äriseadustiku §-le 363² ja § 363⁴ lõikele 1.

Lisaks peab Põhiaktsionär tagama, et audiitorile esitatud materjalid oleks täpsed ja täielikud. Samuti vastutab Põhiaktsionär selle eest, et nende sisekontrollisüsteem oleks piisav tagamaks põhjendatud kindlustunde, et eelpool mainitud materjalid ei sisalda pettustest või vigadest tulenevaid olulisi väärkajastamisi.

Vandeaudiitori kohustused

Meie ülesandeks vastavalt Äriseadustiku § 363⁴ lõikele 2 on kontrollida, kas Põhiaktsionäri poolt Ülevõtmisaruande määratud hüvitise suurus vastab Äriseadustiku §-s 363² sätestatule.

Viisime töövõtu läbi vastavuses rahvusvahelise kindlustandvate teenuste standardiga (Eesti) 3000 (muudetud) "Kindlustandvad teenused, mis on muud kui möödunud perioodide finantsinformatsiooni auditid või ülevaatused". See standard nõuab, et me oleme vastavuses eetikanõuetega ning et me planeerime ja viime kindlustandva töövõtu läbi, omandamaks põhjendatud kindlustunnet, et Põhiaktsionäri poolt Ülevõtmisaruande määratud hüvitise suurus vähemusaktsionäride aktsiate eest vastab Äriseadustiku §-s 363² sätestatule.

Me rakendame oma töös rahvusvahelist kvaliteedijuhtimise standardit (Eesti) 1 (täiendatud) (ISQM 1).

Me oleme ettevõttest sõltumatud kooskõlas kutseliste arvestusekspertide eetikakoodeksiga (Eesti) (sh sõltumatuse standardid), ja oleme täitnud oma muud eetikaalased kohustused vastavalt nendele nõuetele.

Me usume, et tõendusmaterjal, mille oleme hankinud, on piisav ja asjakohane aluse andmiseks meie arvamusele.

Me tegime järgmised protseduurid:

- hindasime Põhiaktsionäri poolt õiglase hüvitise määramisel kasutatud oluliste eelduste ja hindamismudeli põhjendatust;
- kontrollisime hüvitise õiglase väärtuse arvestamisel kasutatud hindamismudeli terviklikkust ning matemaatilist korrektsust;
- sooritasime muid toiminguid, mida pidasime vajalikuks Ülevõtmisaruandes toodud andmete vastavuse kontrollimiseks ja oma arvamuse kujundamiseks.

Hüvitise suuruse määramise meetod ja kasutatud meetodi kohasus

Ülevõtmisaruandes on Põhiaktsionär määranud ülevõetavate aktsiate eest vähemusaktsionäridele tasutava õiglase hüvitise suuruseks 3,40 eurot aktsia eest. Põhiaktsionär on selgitanud vähemusaktsionäridele kuuluvate aktsiate ülevõtmise tingimusi ja nende eest tasutava hüvitise määramise aluseid Ülevõtmisaruandes.

Põhiaktsionäri hinnangul on vähemusaktsiate eest makstava õiglase hüvitise määramisel kõige kohasem lähtuda Ettevõtte aktsia vabatahtlikule ülevõtmispakkumisele eelneva kuupäeva sulgemishinna (2,32 eurot aktsia kohta) ja vabatahtlikule ülevõtmispakkumisele eelnenud viimase kolme kuu keskmise börsihinna Nasdaq Tallinna börsil (2,68 eurot aktsia kohta) aritmeetilisest keskmisest hinnast 2,50 eurot aktsia kohta, millele on juurde lisatud sektori sarnaste ülevõtmistehingute analüüsi tulemusel leitud keskmine preemia 0,87 eurot (keskmiselt ligikaudu +35%) aktsia kohta. Saadud tulemus on ümardatud 0,03 euro võrra ülesse poole 3,40 euroks.

Põhiaktsionär kaalus täiendavalt õiglase hüvitise määramist ka diskonteeritud rahavoogude (DCF) meetodil, turu võrdluskordajate meetodil ning netovara ja likvideerimisväärtuse meetodil.

Diskonteeritud rahavoogude (DCF) meetodi rakendamise tulemusel saadi tulemuseks omakapitali väärtus 2,78 eurot aktsia kohta. Meetodit ei rakendatud konkreetsel juhul meetodi tulemuse liiga laia usaldusvahemiku tõttu, mis tuleneb elektri hinna, toomismahude, regulatiivse keskkonna jm tegurite pikaajase prognoosimise keerukusest.

Turu võrdluskordajate meetodil saadi omakapitali väärtus 2,57 või 3,01 eurot aktsia kohta, sõltuvalt sellest, kas tugineti viimase 12 kuu tegelikele või prognoositavatele järgmise 12 kuu finantsandmetele. Turu võrdluskordajate meetodit ei rakendatud, kuna Ettevõttega sarnaste ja võrreldavate avalikult kaubeldavate ettevõtete hulk on minimaalne, mistõttu ei ole valim piisavalt representatiivne.

Netovara ja likvideerimisväärtuse meetodit ei valitud võimalikuks põhimeetodiks, kuna meetod sobib mitte aktiivset rahavoogu teenivate või likvideerimisele suunatud ettevõtete jaoks, samuti juhtudel, kus ettevõtte äritegevuse jätkusuutlikkus on tugevalt ebakindel.

Ülevõtmisaruandes on käsitletud kõiki peamisi levinud meetodeid hüvitise määramiseks.

Meie arvates on Ettevõtte aktsia vabatahtlikule ülevõtmispakkumisele eelneva kuupäeva sulgemishinna (2,32 eurot aktsia kohta) ja vabatahtlikule ülevõtmispakkumisele eelnenud viimase kolme kuu keskmise börsihinna Nasdaq Tallinna börsil (2,68 eurot aktsia kohta) aritmeetiline keskmine hind 2,50 eurot aktsia kohta, millele on juurde lisatud sektori sarnaste ülevõtmistehingute analüüsi tulemusel leitud keskmine preemia 0,87 eurot (keskmiselt ligikaudu +35%) aktsia kohta ning saadud tulemus ümardatud 0,03 euro võrra ülesse poole kokku 3,40 euroks, hüvitise suuruse määramiseks kohane.

Hüvitise suuruse määramisega seotud raskused

Hüvitise suuruse määramisega seotud peamine raskus oli eesmärgipärase põhimeetodi väljaselgitamine ning selle korrektne rakendamine. Raskused on välja toodud Ülevõtmisaruandes ning kirjeldatud lühidalt audiitori aruande lõigus Hüvitise suuruse määramise meetod ja kasutatud meetodi kohasus.

Arvamus

Meie arvates vastab Põhiaktsionäri poolt Ülevõtmisaruandes määratud hüvitise suurus olulises osas Äriseadustiku §-s 363² sätestatule.

Muu asjaolu

Meie arvamus tugineb eeldusel, et üldkoosoleku kokkukutsumise teate väljasaatmise päevaks on hiljemalt 26. mai 2025.

/digitaalselt allkirjastatud/
Mart Nõmper
Vandeaudiitor nr 499

/digitaalselt allkirjastatud/
Janno Greenbaum
Vandeaudiitor nr 486

Grant Thornton Baltic OÜ
Tegevusluba nr 3
Pärnu mnt 22, 10141 Tallinn
22. mai 2025