

EESTI ENERGIA AS

(Eesti Vabariigis registreeritud aktsiaselts)

VÕLAKIRJADE AVALIKU PAKKUMISE, NOTEERIMISE JA KAUPLEMISELE VÕTMISE PROSPEKT

Käesolev võlakirjade avaliku pakkumise, noteerimise ja kauplemisele võtmise prospekt („**Prospekt**“) on koostatud ja avaldatud Eesti Energia AS (registreeritud Eesti äriregistris registrikoodi 10421629 all, aadress Harju maakond, Tallinn, Kesklinna linnaosa, Lelle tn 22, 11318, Tallinn, Eesti; „**Emitent**“) poolt võlakirjade avalikuks pakkumiseks ning noteerimiseks ja kauplemisele võtmiseks Nasdaq Tallinna Börsi („**Börs**“) Balti võlakirjanimekirjas. Käesoleva Prospekti alusel kavatseb Emitent pakkuda ja emiteerida kuni 10 000 000 euro väärtuses võlakirju (võimalusega suurendada Pakkumise mahtu 40 000 000 euro võrra 50 000 000 euroni). Seega on Emitendil käesoleva Prospekti alusel võimalik pakkuda kuni 100 000 (võimalusega suurendada pakutavate võlakirjade mahtu 400 000 võlakirja võrra 500 000 võlakirjani) tagamata, allutamata võlakirja nimiväärtusega 100 eurot ühe võlakirja kohta, aastase intressimääraga 5%, lunastustähtajaga 04.06.2028 („**Võlakirjad**“).

Emitent pakub Võlakirju avalikult Eesti jaeinvestoritele („**Pakkumine**“). Võlakirjade avalik pakkumine toimub üksnes Eestis ning Võlakirju ei pakuta avalikult üheski teises jurisdiktsioonis.

Prospekti eesmärk on anda teavet Emitendi, Võlakirjade ja Pakkumise kohta. Võlakirjadega kaasnevad õigused ja Võlakirjadele kohaldatavad tingimused on sätestatud Emitendi võlakirjade tingimustes, mille kinnitamise kuupäev on 14.05.2025 ja mis on lisatud käesoleva Prospekti Lisasse 1 („**Võlakirjade Tingimused**“).

Käesoleva Prospekti kuupäev on 14.05.2025 ning see on kinnitatud Finantsinspektsiooni juhatuse 19.05.2025 otsusega registreerimisnumbriga 4.3-4.9/1232. Käesolev Prospekt on kehtiv kuni Pakkumisperioodi lõppemiseni või Võlakirjadega Börsi Balti võlakirjanimekirjas kauplemise alguseni, olenevalt sellest, kumb toimub hiljem. Emitent on kohustatud Prospekti täiendama lisadega, kui ilmneb uusi olulisi asjaolusid, olulisi vigu või olulisi ebatäpsusi, kuid vastav kohustus ei kohaldu pärast Prospekti kehtivusaja lõppu.

Võlakirjade pakkumisperiood algab 20.05.2025 kell 10:00 ning lõppeb 30.05.2025 kell 16:00 („**Pakkumisperiood**“) kooskõlas käesolevas Prospektis kajastatud tingimustega.

Emitent on käesoleva Prospekti kinnitamise kuupäeval esitanud Börsile noteerimistaotluse Emitendi Võlakirjade noteerimiseks ja kauplemisele võtmiseks Börsi Balti võlakirjanimekirjas. Eelduslikult algab Võlakirjadega kauplemine Börsi võlakirjanimekirjas 05.06.2025 või sellele lähedasel kuupäeval, pärast Pakkumise arveldust vastavalt Prospektis kirjeldatud Pakkumise tingimustele. Emitent jätab endale õiguse Pakkumine tühistada või muuta Pakkumise tingimusi vastavalt Prospektis kirjeldatud tingimustele.

Võlakirjadesse investeerimine on seotud riskidega ning ei pruugi kõikidele investoritele sobida. Iga isik, kes kaalub Võlakirjadesse investeerimist, peab oma sõltumatu hinnangu alusel ning vajadusel professionaalset nõustamist kasutades ise otsustama, kas tema finantsasjaolusid ja eesmarke arvestades on Võlakirjadesse investeerimine talle sobiv. Prospektis on püütud tagada, et see annaks õiglase ja täieliku ülevaate Emitendiga, Emitendi ja selle tütarettevõtjate („Kontsern**“) tegevusega ning Võlakirjadega seotud olulistest riskidest, kuid Võlakirjadesse tehtud investeringute väärtust võivad negatiivselt mõjutada asjaolud, mis ei ole Prospekti kuupäeva seisuga teada või mida pole Prospektis kajastatud. Iga Võlakirjadesse investeerimise otsus peab põhinema Prospektil tervikuna. Seetõttu soovitame teil Prospektiga põhjalikult tutvuda.**

Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**") on andnud emitendile krediireitingu Baa3 (negatiivse väljavaatega) ja S&P Global Ratings Europe Limited ("**S&P**") BB+ (negatiivse väljavaatega). Nii S&P kui ka Moody's on asutatud Euroopa Majanduspiirkonnas ("**EMP**") ja registreeritud vastavalt määrusele (EL) nr 1060/2009 ("**Reitinguagentuuri Määrus**"). Moody's ja S&P on kantud reitinguagentuuride nimekirja, mille Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve Asutus ("**ESMA**") avaldab oma veebilehel (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>) vastavalt reitinguagentuuride määrusele. Krediireiting ei ole soovitus väärtpaberite ostmiseks, müümiseks või hoidmiseks ning reitinguagentuur võib krediireitingu andmise igal ajal peatada, reitingut alandada või selle tühistada.

Teave kõigile investoritele. Prospekt ei ole mõeldud pakkumise või soovitusena ega ole osa pakkumisest või soovitusest müüa või levitada Völakirju ega pakutavate Völakirjade omandamise üleskutse ühelegi isikule üheski jurisdiktsioonis, kus selline pakkumine või üleskutse on ebaseaduslik, eelkõige **Piirangutega Territooriumidel** (vt määratlus Peatükis 12 „MÕISTED“) või **Väljastatud Territooriumidel** (vt määratlus Peatükis 12 „MÕISTED“). Völakirjad ei ole registreeritud ja neid ei registreerita ühegi muu riigi kui Eesti Vabariigis kohaldatavate õigusaktide alusel ning neid ei tohi otseselt ega kaudselt pakkuda, müüa, edastada ega üle anda üheski muus jurisdiktsioonis peale Eesti, välja arvatud kohaldatava erandi alusel. Ilma et see mõjutaks Prospektis mujal sätestatud, ei või Völakirju otseselt või kaudselt pakkuda, müüa, edastada ega üle anda Venemaa või Valgevene residentidele ega Venemaal või Valgevenes elavatele füüsilistele isikutele ega Venemaal või Valgevenes asutatud juriidilistele isikutele, organisatsioonidele või asutustele ning, olenemata residentsusest, ühelegi isikule, kellele Völakirjade otsene või kaudne pakkumine, müümine, edastamine või üleandmine on piiratud või keelatud mõne rahvusvahelise organisatsiooni või riigi (sealhulgas Euroopa Liidu, Ühinenud Rahvaste Organisatsiooni või Ameerika Ühendriikide) kehtestatud rahvusvahelise sanktsiooni, rahvusvaheliste tehingupiirangute või muude sarnaste meetmetega.

Prospekti ega sellega seotud dokumentide koopiaid ei või levitada riikides, kus selline levitamine või Völakirjade Pakkumises osalemine nõuab täiendavaid toiminguid või on vastuolus nende riikide õigusaktidega. Isikud, kes saavad käesoleva Prospekti või mõne sellega seotud dokumendi, peaksid end Prospektis sisalduva teabe levitamise kitsenduste ja piirangutega kurssi viima ning neid järgima. Piirangute eiramine võib konkreetses jurisdiktsioonis olla käsitatav väärtpaberioiguse rikkumisena. Nimetatud dokumente ei tohi levitada ega saata või edastada Piirangutega Territooriumidele või Väljastatud Territooriumidele. Emitent ei ole teinud Völakirjade või nendega seotud õiguste või käesoleva Prospekti valdamise või levitamise seoses nõutavaid toiminguid üheski jurisdiktsioonis peale Eesti. Emitent ei vastuta isikute või üksuste tegevuse eest, mis on vastuolus Prospektis või sellega seotud dokumentides nimetatud piirangutega.

Teave Ameerika Ühendriikide isikutele. Ükski Ameerika Ühendriikide reguleeriv asutus ei ole Völakirju või Pakkumist heaks kiitnud ega heaks kiitmata jätnud. Völakirju ei registreerita ja neid ei pea registreerima Ameerika Ühendriikide väärtpaberituru järelevalveasutuses („**SEC**“) vastavalt Ameerika Ühendriikide 1933. aasta väärtpaberiseadusele („**Securities Act**“), nagu seda on muudetud, ega ühelgi Ameerika Ühendriikide väärtpaberibörsil. Emitent ei kavatsen teha ühtki toimingut, et tekitada Völakirjadele turgu Ameerika Ühendriikides. Völakirju ei või Ameerika Ühendriikides otseselt ega kaudselt pakkuda, müüa, võõrandada ega üle anda, välja arvatud Securities Acti registreerimisnõuete alla mittekuuluva erandi või tehingu raames ning kooskõlas mõne Ameerika Ühendriikide osariigi või muu jurisdiktsiooni kohaldatava väärtpaberioigusega.

MIFID II tootejuhised. Pakkumise esemeks olevad Völakirjad on läbinud toote heakskiitmise protsessi (kuid üksnes (a) Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2014/65/EL finantsinstrumentide turgude kohta (MiFID II) kehtivas redaktsioonis, (b) MiFID II täiendava komisjoni delegeeritud direktiivi (EL) 2017/593 artiklites 9 ja 10 ja (c) kohalikes rakendusmeetmetes sisalduvate tootejuhtimise nõuete (koos nimetatud MiFID II Tootejuhtimise Nõuded) mõistes ning välistades seejuures igasuguse lepinguvälise, lepingulise ja mistahes muu vastutuse, mis „tootjal“ (MiFID II Tootejuhtimise Nõuete mõistes) sellega seoses tekkida võib. Seoses tootja toote heakskiitmise protsessiga on Völakirjadega seotud sihtturu

hinnang viinud järelduseni, et (i) Võlakirjad ühilduvad jaeinvestorite (nii nagu on määratletud MiFID II-s) esitatavatele tingimustele vastavate investorite lõppsihtturuga; ja (ii) Võlakirjad on kõlblikud turustamiseks kõigi MiFID II järgi lubatud turustuskanalite kaudu.

Võlakirju edaspidi pakkuv, müüv või soovitatav isik (turustaja) peaks arvesse võtma tootja sihtturu hinnangut; samas aga on turustaja, kelle suhtes kehtib MiFID II, kohustatud teostama seoses Võlakirjadega omaenda sihtturu hinnangu (kas võttes üle või täpsustades tootja sihtturu hinnangut) ja määrama asjakohased turustuskanalid vastavalt turustaja sobivuse ja asjakohasuse kohustustele kooskõlas MiFID II-ga, kus asjakohane.

Sihtturu hinnang ei kujuta endast: (a) sobivuse või asjakohasuse hindamist MiFID II mõistes; ega (b) soovitusi investorile või investorite rühmale investeerida või osta või võtta mis tahes muid meetmeid seoses Pakkumise Võlakirjadega.

Käesoleva Prospekti kuupäev on 14.05.2025

AS LHV Pank

Pakkumise korraldaja

SISUKORD

1. SISSEJUHATAV INFORMATSIOON.....	6
1.1. KOHALDUV ÕIGUS.....	6
1.2. VASTUTAVAD ISIKUD JA VASTUTUSE ULATUS	6
1.3. INFORMATSIOONI ESITAMINE	6
1.4. AJALOOLINE FINANTSINFO JA RAAMATUPIDAMISSTANDARDID	7
1.5. TULEVIKKU SUUNATUD INFORMATSIOON.....	8
1.6. PROSPEKTI KASUTAMINE.....	8
1.7. PROSPEKTI KINNITAMINE	8
1.8. DOKUMENTIDE KÄTTESAADAVUS	8
2. KOKKUVÕTE	10
3. RISKITEGURID	17
3.1. SISSEJUHATUS	17
3.2. RISKITEGURID, MIS ON SEOTUD TURUKESKKONNAGA, MILLES KONTSERN TEGUTSEB	17
3.3. KONTSERNI TEGEVUSEGA SEOTUD RISKITEGURID	27
3.4. REGULATIIVSE, ÕIGUSLIKU JA POLIITILISE KESKKONNAGA SEOTUD RISKITEGURID	33
3.5. VÕLAKIRJADE, PAKKUMISE JA NOTEERIMISEGA SEOTUD RISKITEGURID.....	35
4. VÕLAKIRJADE TINGIMUSED	37
5. PAKKUMISE TINGIMUSED	39
5.1. PAKKUMINE	39
5.2. KAUPLEMINE JA KAUPLEMISELE VÕTMINE	39
5.3. PAKKUMISEL OSALEMISE ÕIGUS.....	39
5.4. PAKKUMISHIND.....	42
5.5. PAKKUMISPERIOOD	42
5.6. PAKKUMISE VÕLAKIRJADE EEST TASUMINE.....	42
5.7. PAKKUMISE VÕLAKIRJADE JAOTUS.....	42
5.8. PAKKUMISE VÕLAKIRJADE ARVELDUS.....	43
5.9. PAKKUMISE MAHU SUURENDAMINE	43
5.10. PAKKUMISE MAHU VÄHENDAMINE, PAKKUMISE EDASILÜKKAMINE VÕI TÜHISTAMINE	43
5.11. PAKKUMISEGA SEONDUVAD KOKKULEPPED.....	44
5.12. RAHA TAGASTAMINE	44
5.13. HUVIDE KONFLIKT	44
6. PAKKUMISE EESMÄRK JA TULU KASUTAMINE.....	45
7. TEAVE ÄRIÜHINGU KOHTA.....	46
7.1. ÜLDINE TEAVE EMITENDI KOHTA.....	46
7.2. EMITENDI PÕHIKIRI	46
7.3. KREDIIDIREITINGUD	46
8. AKTSIAKAPITAL, AKTSIAD JA OMANDISTRUKTUUR.....	48
8.1. AKTSIAKAPITAL JA AKTSIAD	48
8.2. EMITENDI AINUAKTSIONÄR	48
9. JUHTIMINE.....	49
9.1. EMITENDI JUHTIMISSTRUKTUUR	49
9.2. ÜLDKOOSOLEK.....	49
9.3. JUHATUS.....	50
9.4. NÕUKOGU	50
9.5. RISKIJUHTIMINE	50
9.6. AUDITIKOMITEE	51

9.7.	HUVIDE KONFLIKTID	52
10.	ÄRITEGEVUSE ÜLEVAADE	53
10.1.	GRUPI AJALUGU JA KUJUNEMINE.....	53
10.2.	GRUPI STRATEEGIA	55
10.3.	ÜLEVAADE GRUPI TEGEVUSEST.....	55
10.4.	TURUD.....	63
10.5.	TEGEVUSE RAHASTAMINE	63
10.6.	TEAVE SUUNDUMUSTE JA INVESTEERINGUTE KOHTA	64
10.7.	OLULISED LEPINGUD	65
10.8.	TEHINGUD SEOTUD OSAPOOLTEGA	66
10.9.	KOHTUVAIDLUSED	66
11.	MAKSUD.....	69
11.1.	SISSEJUHATUS	69
11.2.	VÕLAKIRJADE MÜÜGIST VÕI VAHETAMISEST SAADAV KAPITALITULU.....	69
11.3.	INTRESSI MAKSUSTAMINE	69
11.4.	INVESTEERIMISKONTO.....	69
11.5.	PENSIONI INVESTEERIMISKONTO	70
12.	MÕISTED.....	71
13.	LISAD	73
	LISA 1. VÕLAKIRJATINGIMUSED	
	LISA 2. EMITENDI PÕHIKIRI	

1. SISSEJUHATAV INFORMATSIOON

1.1. Kohalduv õigus

Käesolev Prospekt on koostatud kooskõlas Euroopa Parlamendi ja Nõukogu 14. juuni 2017 määrusega 2017/1129/EL, mis käsitleb väärtpaberite avalikul pakkumisel või reguleeritud turul kauplemisele võtmisel avaldatavat prospekti ning millega tunnistati kehtetuks direktiiv 2003/71/EÜ („**Prospektimäärus**“) ning kooskõlas Euroopa Parlamendi ja Komisjoni 14. märtsi 2019 määrusega nr 2019/980, millega täiendatakse Prospektimäärust seoses väärtpaberite avalikul pakkumisel või reguleeritud turul kauplemisele võtmisel avaldatava prospekti vormi, sisu, kontrolli ja kinnitamisega ning millega tunnistatakse kehtetuks komisjoni määrus (EÜ) nr 809/2004 („**Delegeeritud Määrus**“), eelkõige selle lisadega 6 ja 14.

Käesolevale Prospektile kohalduv Eesti õigus ning sellest tulenevad vaidlused kuuluvad lahendamisele Harju Maakohus, välja arvatud juhul kui kohalduva õiguse kohaselt ei ole võimalik kohtualluvuses õigusaktidest erinevalt kokku leppida.

Enne käesoleva Prospekti lugemist palun tutvuge järgneva olulise sissejuhatava informatsiooniga.

1.2. Vastutavad isikud ja vastutuse ulatus

Prospektis avaldatud informatsiooni eest vastutab Emitent. Emitent vastutab Prospektis esitatud informatsiooni õigsuse ja täpsuse eest Prospekti registreerimise kuupäeva seisuga. Prospektis sisalduv teave on Emitendi juhatuse parima teadmise kohaselt esitatud vastavuses faktidega ning Prospektist ei ole välja jäetud teavet, mis võib tõenäoliselt Prospekti sisu oluliselt mõjutada.

[allkirjastatud digitaalselt]

Juhatuses liige

Lauri Karp

[allkirjastatud digitaalselt]

Juhatuses liige

Marlen Tamm

Vaatamata ülaltoodule ei vastuta Emitent Prospekti kokkuvõtte eest, välja arvatud juhul, kui kokkuvõttes esitatud informatsioon on koos Prospektiga loetuna eksitav või ebatäpne või kui see ei sisalda koos Prospektiga loetuna olulist informatsiooni, mis on vajalik Võlakirjadesse investeerimise otsuse tegemiseks.

Emitent ei vastuta Pakkumise ega Emitendi või tema tegevusega seotud teabe eest, mida seoses Pakkumisega või muul viisil levitavad või avaldavad kolmandad isikud.

1.3. Informatsiooni esitamine

Võlakirjade Tingimused ja Prospekt. Võlakirjad emiteeritakse ühe seeriana ning Võlakirjade lõplikud ja täielikud tingimused on toodud Prospekti Lisas 1. Prospekti tuleks lugeda ja tõlgendada koos kõigi selle lisadega ja viitelisena lisatud muude dokumentidega.

Arvude ümardamine. Prospektis esitatud arvud ja kogused (nt rahasummad, protsendid, toodangu maht jm) on esitatud täpsusega, mis Emitendi hinnangul tagab konkreetse teema kohta piisavalt selge ja asjakohase teabe. Kohati on kogused ümardatud lähima mõistliku kümnendkoha või täisarvuni, et vältida ülemäärast üksikasjalikkust. Ümardamisest võib tuleneda, et mõnede protsentides esitatud väärtuste kokkuliitmisel ei pruugi tulemuseks olla täpselt 100%. Emitendi finantsaruanded sisaldavad täpseid andmeid.

Valuutad. Prospektis esitatud finantsandmed on toodud eurodes, euroalasse kuuluvate Euroopa Liidu liikmesriikide ametlikus valuutas.

Teabe kuupäev. Prospekt on koostatud Prospekti kuupäeval kehtinud teabe alusel. Kui pole sõnaselgelt märgitud teisiti, on kogu Prospektis esitatud teave (sealhulgas Emitendi konsolideeritud finantsandmed, tema tegevusega seonduv teave ning teave turgude kohta, kus ta tegutseb) esitatud nimetatud kuupäeva seisuga. Kui teave on esitatud Prospekti kuupäevast erineva kuupäeva seisuga, on vastav kuupäev eraldi ära märgitud.

Kolmandate isikute teave ja turuteave. Prospekti mõnedes osades võib olla kasutatud kolmandatelt isikutelt saadud teavet. Selline teave on täpselt taasesitatud ja sedavõrd kui Emitent on teadlik ja võimeline nimetatud kolmandate isikute avaldatud teabe põhjal kindlaks tegema, ei ole välja jäetud ühtki fakti, mille väljajätmine muudaks taasesitatud teabe ebatäpseks või eksitavaks. Kui on kasutatud kolmandatelt isikutelt saadud teavet, on Prospektis sellise teabe juures ära märgitud vastav allikas.

Kontserni äriühingud jälgivad ja analüüsivad oma konkurentsiseisundit ja konkurentsiseisundi muutusi turgudel, kus Kontserni äriühingud tegutsevad, lähtudes avalikult kättesaadavatest andmetest ja statistikast. Prospektis sisalduvad avaldused Kontserni äriühingute konkurentsiseisundi kohta põhinevad nimetatud avalikul tabelil. Osa teavet turgude kohta, kus Emitent ja tema tüdarettevõtjad tegutsevad, põhineb Emitendi juhatuse parimal hinnangul. Emitendi ja tema tüdarettevõtjate ärivaldkonna ja mõningate jurisdiktsioonide kohta, kus nad tegutsevad, ei ole usaldusväärset turuteavet alati saadaval või saadaolev teave on mittetäielik. Investoritel tuleks arvesse võtta, et Emitendil ei ole kolmandate isikute avaldatud teavet kontrollinud ning ehkki on tehtud mõistlikud jõupingutused, et anda asjaomastele turusituatsioonidele ja asjaomase valdkonna andmetele võimalikult täpsed hinnangud, ei pruugi see teave olla lõplik ega täielik. Seetõttu ei garanteeri Emitent nimetatud andmete, hinnangute ega muu kolmandatelt isikutelt saadud teabe täpsust. Investorid peaksid asjaomaste turgudega seotud teavet ka ise uurima või kasutama selleks kutselist nõustajat.

Informatsiooni uuendamine. Emitent ajakohastab Prospektis sisalduvat teavet üksnes niivõrd ja sellise sageduse ning ulatusega, nagu on kohalduvate õigusaktidega ette nähtud või nagu Emitendi juhtkond vajalikuks ja sobivaks peab. Emitent ei ole kohustatud ajakohastama ega muutma Prospektis sisalduvaid tulevikku suunatud avaldusi (vt Peatükk 1.5 „Tulevikku suunatud avaldused“).

Mõisted. Prospektis kasutatakse suure algustähega mõisteid Peatükis 12 „Mõisted“ määratletud tähendustes, välja arvatud juhtudel, kus kontekstist tuleneb ilmselgelt teisiti, kusjuures ainsus hõlmab ka mitmust ja vastupidi. Osa mõisteid võivad olla määratletud ka Prospekti muudes osades.

Hüperlingid veebilehtedele. Prospekt sisaldab viiteid veebilehtedele, sealhulgas Emitendi veebilehele. Kogu veebilehtedel olev teave ei ole Prospekti osa ning seda ei ole Finantsinspektsioon kontrollinud ega kinnitanud. See ei kehti Prospekti viitelisena lisatud teabele osutavate hüperlinkide kohta.

1.4. Ajalooline finantsinfo ja raamatupidamisstandardid

Prospekti on viitelisena lisatud järgnev ajalooline finantsteave:

- (i) Emitendi auditeerimata konsolideeritud vahearuanne [31. märtsil 2025 lõppenud 2025. aasta esimese kvartali kohta](https://public-docs.enefit.com/ettevottest/investorile/2025/Q1-2025-aruanne-EST.pdf) (**„Auditeerimata Vahearuanne“**; kättesaadav aadressil: <https://public-docs.enefit.com/ettevottest/investorile/2025/Q1-2025-aruanne-EST.pdf>);
- (ii) Emitendi [konsolideeritud ja auditeeritud majandusaasta aruanne 2024. majandusaasta kohta](https://public-docs.enefit.com/ettevottest/investorile/eesti-energia-aastaruanne-2024-est.pdf) (leheküljed 106-210) ja audiitori aruanne 2024. majandusaasta aruande kohta (leheküljed 211-218) (kättesaadav aadressil: <https://public-docs.enefit.com/ettevottest/investorile/eesti-energia-aastaruanne-2024-est.pdf>);
- (iii) Emitendi [konsolideeritud ja auditeeritud majandusaasta aruanne 2023. majandusaasta kohta](https://public-docs.enefit.ee/ettevottest/investorile/2023/2023-annual-report-EST.pdf) (leheküljed 99-201) ja audiitori aruanne 2023. majandusaasta aruande kohta (leheküljed 202-205) (kättesaadav aadressil: <https://public-docs.enefit.ee/ettevottest/investorile/2023/2023-annual-report-EST.pdf>);
- (iv) Emitendi [konsolideeritud ja auditeeritud majandusaasta aruanne 2022. majandusaasta kohta](https://www.energia.ee/doc/8644186/ettevottest/investorile/failid/2022/2022%20annual%20report%20EST.pdf) (leheküljed 103-205) ja audiitori aruanne 2022. majandusaasta aruande kohta (leheküljed 206-213) (kättesaadav aadressil: [https://www.energia.ee/doc/8644186/ettevottest/investorile/failid/2022/2022 annual report EST.pdf](https://www.energia.ee/doc/8644186/ettevottest/investorile/failid/2022/2022%20annual%20report%20EST.pdf)).

Eelnevates punktides nimetatud dokumendid on saadaval ka Emitendi veebilehel aadressil <https://www.enefit.com/et/ettevottest/investorile>, jaotises „Finantsaruanded“.

Emitendi finantsaruanded on koostatud kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandlusstandarditega (IFRS) ja Rahvusvaheliste Finantsaruandlusstandardite Tõlgendamise Komitee (IFRIC) tõlgendustega, nagu Euroopa Liit on need vastu võtnud. Auditeerimata vahearuanne koostamisel on lähtutud standardi IAS 34 "Vahearuanne" nõuetest lühendatud vahearuanne kohta.

Auditeeritud finantsaruandeid auditeeris Aktsiaselts PricewaterhouseCoopers (aadress: Tatari 1, 10116 Tallinn, Eesti). Aktsiaselts PricewaterhouseCoopers on Eesti Audiitorkogu liige.

Emitendi majandusaasta algab 1. jaanuaril ja lõppeb 31. detsembril ning summad on esitatud miljonites eurodes, kui ei ole märgitud teisiti. Emitendi finantsaruannete ametlik keel on eesti keel. Vastuolu korral ingliskeelse või muukeelse versiooniga tuleb lähtuda eestikeelsest versioonist.

1.5. Tulevikku suunatud informatsioon

Prospekt sisaldab tulevikku suunatud informatsiooni (iseäranis peatükkides 0 „Riskitegurid“, 6 „Pakkumise eesmärk ja tulu kasutamine“ ning 10 „Äritegevuse ülevaade“). Sellise tulevikku suunatud informatsiooni näol on tegemist Emitendi juhtkonna arvamuste ja hinnangutega, mille andmise aluseks on tänastele asjaoludele tuginev prognoos. Kõik Prospektis sisalduvad tulevikku suunatud avaldused on sõltuvad riskidest, ebakindlast asjaoludest ning Kontserni tulevase tegevuse, makromajandusliku keskkonna ja muude sarnaste asjaoludega seotud eeldustest. Tehtud prognoos ei pruugi realiseeruda, kuivõrd selle aluseks olnud asjaolud võivad muutuda.

Tulevikku suunatud informatsioon on Prospektis tuvastatav eelkõige järgmiste mõistete kasutamise järgi – „strateegia“, „ootus“, „plaan“, „eeldama“, „arvama“, „tulevikus“, „edaspidi“, „hinnang“, „kavatsus“, „projekt“, „eesmärgid“, „sihtmärgid“ ja muud sarnase tähendusega sõnad või väljendid. Tulevikku suunatud informatsioon on tuvastatav ka selle järgi, et see ei käsitle minevikus toimunud või praeguseid sündmusi. Nagu kõik prognoosid ja ennustused, on need olemuslikult ebakindlad ja asjaolude muutumisest sõltuvad ning Emitent ei ole kohustatud Prospektis sisalduvaid tulevikku suunatud avaldusi selliste muutuste, uue teabe, tulevaste sündmuste ega muu tõttu ajakohastama ega muutma, ning Emitent avaldab käesolevaga sõnaselgelt, et ei kavatse seda teha.

1.6. Prospekti kasutamine

Prospekt on koostatud ainult Võlakirjade Pakkumiseks, noteerimiseks ja kauplemisele võtmiseks Börsi Balti võlakirjanimekirjas. Võlakirjade avalik pakkumine toimub üksnes Eestis ning sellest tulenevalt võib Prospekti levitamine muudes riikides olla seadusega piiratud või keelatud. Prospekti võib kasutada ainult Pakkumises osalemise või Võlakirjadesse investeerimise eesmärgil. Keelatud on Prospekti kopeerimine, taasesitamine (muul kui isiklikul või mitteäriksel eesmärgil kasutamiseks) või levitamine ilma Emitendi kirjaliku nõusolekuta.

1.7. Prospekti kinnitamine

Prospekt on kinnitatud Finantsinspektsiooni juhatuse poolt 19.05.2025 otsusega numbriga 4.3-4.9/1232. Prospekti kinnitamine Finantsinspektsiooni poolt kinnitab üksnes seda, et Prospekt vastab Prospektimääruse poolt esitatud täielikkuse, arusaadavuse ja järjepidevuse nõuetele ning Prospekti kinnitamist ei saa käsitleda Emitendi või Võlakirjade heakskiitmisenä. Investorid peaksid iseseisvalt hindama Võlakirjadesse investeerimise sobivust.

1.8. Dokumentide kättesaadavus

Käesolev Prospekt on elektroonilises vormis kättesaadav Finantsinspektsiooni veebilehel (<http://www.fi.ee>) ning Börsi veebilehel (<https://www.nasdaqbaltic.com/>). Samuti on Prospekti kehtivusaja jooksul võimalik Emitendi veebilehe vahendusel (<https://www.enefit.com/et/ettevottest/investorile>) tutvuda järgmiste dokumentidega:

- (i) Prospekt;
- (ii) Emitendi põhikiri;
- (iii) Emitendi finantsaruanded;
- (iv) Võlakirjade Tingimused.

Huvitatud isikutel on võimalik Emitendi veebilehelt ülalnimetatud dokumendid tasuta alla laadida või paluda Emitendilt endale dokumentide elektrooniliste koopiade saatmist. Prospekti ei saadeta jurisdiktsioonidesse, kus ei toimu Võlakirjade avalikku pakkumist (st väljapoole Eestit).

2. KOKKUVÕTE

Sissejuhatus ja hoiatused

Käesolev kokkuvõte („**Kokkuvõte**“) on lühiülevaade teabest, mis on esitatud Eesti Energia AS („**Emitent**“) kuni 500 000 tagamata võlakirja nimiväärtusega 100 eurot võlakirja kohta („**Võlakirjad**“) avalikku pakkumist („**Pakkumine**“) ning Nasdaq Tallinna börsi („**Börs**“) Balti Võlakirjade põhinimekirjas noteerimist ja kauplemisele võtmist käsitlevas prospektis, mis kannab kuupäeva 14.05.2025 („**Prospekt**“). Kokkuvõttes esitatud andmed on esitatud Emitendi poolt Prospekti kinnitamise seisuga, juhul kui ei ole märgitud teisiti. Kokkuvõtet tuleb lugeda kui Prospekti sissejuhatust ning investori otsus Võlakirjadesse investeerimise kohta peab põhinema Prospektil tervikuna. Tsiviilõiguslik vastutus Kokkuvõtte, sh selle tõlgete, pinnalt eraldiseisvalt tekib selle koostanud isikute suhtes üksnes juhul, kui Kokkuvõte on eksitav, ebatäpne või vastuolus Prospekti teiste osadega või kui see ei anna koos Prospekti muude osadega olulist informatsiooni, mis on vajalik Võlakirjadesse investeerimise otsuse tegemiseks. Võlakirjadesse investeerimine hõlmab endas riske ning investor võib kaotada kogu või osa investeeritud kapitalist. Investor peab arvestama, et kui ta soovib esitada seoses Prospektis sisalduva teabega nõude kohtusse, võib ta olla kohustatud kandma Prospekti tõlkimise kulud.

Väärtpaberite nimetus ja rahvusvaheline väärtpaberite identifitseerimisnumber (ISIN-kood).

Väärtpaberi nimi eesti keeles on EUR 5.00 EESTI ENERGIA VÕLAKIRI 25-2028, ISIN-kood EE0000001303.

Emitendi nimi ja kontaktandmed, sh tema juriidilise isiku tunnus (LEI).

Emitendi ärinimi on Eesti Energia AS. Äriühing on registreeritud Eesti äriregistris registrikoodiga 10421629 ning äriühingu LEI-kood on 5493005044RTLQ5RZU70.

Emitendi kontaktandmed on järgmised:

- aadress: Harju maakond, Tallinn, Keslinna linnaosa, Lelle tn 22, 11318, Eesti;
- telefon: + 372 4652222;
- e-post: info@energia.ee.

Prospekti kinnitanud pädeva asutuse nimi ja kontaktandmed, prospekti kinnitamise kuupäev.

Prospekti on 19.05.2025 kinnitanud Eesti Finantsinspeksioon („**FI**“) registreerimisnumbriga 4.3-4.9/1232. FI kontaktandmed on järgmised: aadress: Sakala 4, 15030, Tallinn, Eesti; telefon: +372 668 0500; e-post: info@fi.ee.

Põhiteave emitendi kohta

“Kes on väärtpaberite emitent?”

Emitendi LEI-kood on 5493005044RTLQ5RZU70. Emitent asutati Eesti Vabariigi seaduse alusel aktsiaseltsina ning on asutatud tähtajatult. Vastavalt Äriühingu viimasele majandusaasta aruandele, s.t. aruandele finantsperioodi kohta, mis lõppes 31. detsembril 2024, on Emitendi põhitegevusalaks „Elektrienergia müük“ (EMTAK 35141).

Prospekti kuupäeva seisuga kuuluvad kõik Emitendi aktsiad ühele aktsionärile, kelleks on Eesti Vabariik (läbi Rahandusministeeriumi). Emitendi juhatus ei ole Prospekti kuupäeva seisuga teadlik ühestki otseselt või kaudselt Emitendi kontrollivast isikust ega mis tahes kokkulepetest või asjaoludest, mis võivad hilisemal ajal põhjustada muudatuse Emitendi kontrollimises.

Emitendi juhtorganiteks on juhatus ja nõukogu ning kõrgeimaks juhtimisorganiks on aktsionäride üldkoosolek. Juhatus vastutab ja korraldab Emitendi igapäevast tegevust ja esindab Emitendi tehingute ja toimingute tegemisel kooskõlas seaduste ja Emitendi põhikirjaga. Nõukogu vastutab Emitendi tegevuse strateegilise planeerimise ja juhtimise eest ning juhatuse tegevuse üle järelevalve teostamise eest. Aktsionäride koosolek moodustab otsuseid vastuvõtva foorumi, mille kaudu ainuaktsionär teostab oma põhilisi aktsionäriõigusi.

Prospekti kuupäeva seisuga on Emitendi juhatus kuueliikmeline: Andrus Durejko (juhatuse esimees, volituste algus 03.03.2024), Kelli Toss-Kaasik (volituste algus 03.04.2023), Marlen Tamm (volituste algus 03.04.2023),

Kristjan Kuhi (volituste algus 03.04.2023), Raido Ivalo (volituste algus 04.04.2024) ja Lauri Karp (volituste algus 10.09.2024).

Emitendi üldkoosolek on kinnitanud 2024. aasta majandusaasta finantsaudiitoriks audiitorühingu Aktsiaselts PricewaterhouseCoopers (registrikood: 10142876). Aktsiaselts PricewaterhouseCoopers on Eesti Audiitorkogu liige

“Milline on emitenti puudutav põhiline finantsteave?”

Prospektile on viitelisena lisatud Kontserni konsolideeritud auditeeritud finantsaruanded majandusaastate kohta, mis lõppesid 31. detsembril 2024 ja 31. detsembril 2023 („**Auditeeritud Finantsaruanded**“) ning vahearuanne perioodi kohta, mis lõppes 31. märts 2025. Auditeeritud Finantsaruanded on koostatud lähtudes IFRS-st, nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt. Alltoodud teave on esitatud vastavalt Euroopa Komisjoni delegeeritud määruse (EL) nr 2019/979 II lisale kujul, mis on Emitendi Võlakirjade tarbeks kõige asjakohasem.

Tabel 1. Kasumiaruanne (miljonites eurodes)

	12 kuud 2024 (auditeeritud)	12 kuud 2023 (auditeeritud)	3 kuud 2025 (kuni 31.03.2025) (auditeerimata)	3 kuud 2024 (kuni 31.03.2024) (auditeerimata)
Tegevuskasum/- kahjum	12,9	-422,1	77,9	79,1

Tabel 2. Bilanss (miljonites eurodes)

	31.12.2024 (auditeeritud)	31.12.2023 (auditeeritud)	31.03.2025 (auditeerimata)
Netofinantsvõlg (pikaajaline võlg pluss lühiajaline võlg miinus rahalised vahendid)	1 201	1 495	1 153
Lühiajalise võlgnevuse kattekoraja (käibevarad/lühiajalised kohustused)	1.55	1.06	1.60
Võla ja omakapitali suhe (kohustused kokku/aktsionäri omakapital kokku)	0.70	0.81	0.67
Intresside kattekoraja (tegevustulu/intressikulu)	2.11	-12.8	2.6

Tabel 3. Rahavoogude aruanne (miljonites eurodes)

	12 kuud 2024 (auditeeritud)	12 kuud 2023 (auditeeritud)	3 kuud 2025 (kuni 31.03.2025) (auditeerimata)	3 kuud 2024 (kuni 31.03.2024) (auditeerimata)
Netorahavood põhitegevusest	594,6	13,9	143,4	165,0
Netorahavood finantseerimistegevusest	299,7	529,3	-94,3	-67,8
Netorahavood investeeringutegevusest	-599,9	-649,2	-41,0	-140,8

”Millised on emitendiga seotud konkreetsed põhiriskid?”

- **Kontsernil võib tekkida raskusi oma säästva arengu strateegia rakendamisel ja Euroopa rohelise kokkuleppe poliitikaga kohanemisel.** Vajadus arvestada säästva arengu suundumustest tekkivat mõju, samuti säästva arengu põhimõtete järgimisest tulenevaid võimalusi ja riske, mõjutab eeldatavasti olulisel määral Kontserni äritegevust ja finantstulemusi pikemas perspektiivis. Kontserni äritegevuse

kohandamine Euroopa rohelisest kokkuleppest tulenevate nõuetega nõuab märkimisväärseid kulutuste tegemist ja on oht, et Emitent ei saavuta oma pikaajalisi eesmärke ega suuda täielikult kohanduda vähese süsinikehte strateegiaga.

- **Risk, mis on seotud kaupade elektri ja saastekvootide hindade kõikumisega.** Märkimisväärne osa Kontserni kuludest, toodangust ja teenustest (eelkõige nafta- ja elektri hinnad ning CO₂-heitkogused) kõiguvad nii ülemaailmsete kui ka kohalike tegurite tõttu. Need kõikumised tooraine, elektri ja saastekvootide hindades võivad negatiivselt mõjutada Kontserni tulusid ja kasumlikkust.
- **Kontsern on avatud riskidele, mis on seotud loodusvarade varude ja varustamisega.** Kontserni tegevus sõltub toormete ja kütuse, sealhulgas puiduhakke, olmejäätmete, maagaasi ja muude tegevuses kasutatavate kütuste järjepidevast ja kaubanduslikult piisavast tarnimisest. Nende toorainete turuhind võib oluliselt kõikuda, mis ei ole Kontserni kontrolli all. On oht, et tarned ei pruugi olla kättesaadavad või on kättesaadavad ainult ebasoodsatel tingimustel, mis mõjutaks negatiivselt Kontserni kasumlikkust, mis võib negatiivselt mõjutada Kontserni äritegevust ja finantsseisundit.
- **Kapitalimahukusega seotud riskid.** Kontsern tegutseb kapitalimahukas tööstusharus ja tema varad nõuavad tulevikus märkimisväärseid investeeringuid seoses hooldusega, sealhulgas kaevandamisse, tootmisse, põlevkiviõli tootmisse, jaotusvõrgu säilitamisse ja keskkonnaseaduste täitmisega seotud kuludesse. Samuti vajab Kontserni strateegia elluviimine, mis on seotud i) üleminekuga keemiatööstusele, mis põhineb ringlussevõtul, plastidel ja ringmajandusel, ning ii) taastuvate varade baasi laiendamise, märkimisväärses koguses kapitali.
- **Kontsern on avatud tehnoloogiaga seotud riskile.** Kontserni võime jääda tõhusaks, arendada ja kohaneda uue tehnoloogiaga, otsida kasumlikke taastuenergia ja muid vähese süsinikdioksiididega energialahendusi on tema äritegevuse tulevase edu võtmetegurid. On võimalik, et kontsern ei suuda vajalikke muudatusi ellu viia olemasolevate võimekuste puuduste või väliskonkurentsi tõttu või juhul, kui uute tehnoloogiate rakendamise kulud alahinnatakse.
- **Kontserni tegevus on seotud keskkonnariskiga.** Kontserni rajatised, kaevandus- ja energiainfrastruktuur võivad kahjustada looduskeskkonda ning õnnetustel sellistes rajatistes ja infrastruktuuris või nende läheduses või välismõjudel võivad olla tõsised tagajärjed. Paljud Kontserni tootmisprotsessid, toorained ja tooted võivad olla kontrollimatutes või katastroofi-olukordades ohtlikud, näiteks tulekahjude, plahvatuste, õnnetuste või suurte seadmete rikete korral.
- **Kontsern on avatud riskidele, mis on seotud ulatusliku ja muutuva regulatiivse keskkonnaga.** Kontserni põhitegevused, sealhulgas põlevkivi kaevandamine, põlevkiviõli tootmine, elektritootmine, elektrienergia ja põlevkiviõli müük, taastuenergia tootmine, alluvad olulistele ja keerukatele regulatsioonidele, mis mõjutavad oluliselt nimetatud tegevuste struktuuri ja kasumlikkust. Selliste õigusaktide nõuded on keerulised ja nende täitmine tähendab Kontsernil märkimisväärseid kulutusi.
- **Riskid, mis on seotud kehtivate lubade lõppemise või tühistamisega või uute lubade saamata jäämisega.** Kontsern vajab erinevate järelevalveasutuste ja ametkondade lubasid Eestis ja teistes riikides, kus Kontsern tegutseb. Kontsernil peavad olema nõutud load põlevkivi kaevandamiseks, elektri ja soojuse tootmiseks, põlevkiviõli tootmiseks, elektri võrku jaotamiseks ning elektri, gaasi ja kütte müümiseks. Selliseid lubasid võidakse muuta, peatada või tühistada ning ei ole kindel, et Kontsern suudab tagada mis tahes aegunud lubade uuendamise võrreldavatel tingimustel, kui üldse või vajalike muudatused saavutamise olemasolevatel lubades, mis on vajalikud seoses Kontserni äritegevuse arenguga.
- **Emitendi krediitireitingu alandamisega seotud riskid.** On oht, et Emitendi krediitireitingut võidakse alandada. Näiteks alandas S&P Emitendi krediitireitingut 13.03.2025 tasemelt BBB- (negatiivse väljavaatega) tasemele BB+ (negatiivse väljavaatega). Emitendi krediitireitingu oluline halvenemine suurendab tõenäoliselt tema finantseerimiskulusid ja/või pärsib tema juurdepääsu rahastamisele ning võib viia selleni, et Kontsern peab suurendama riskimaandamislepingutega nõutavate tagatiste taset, mis võib piirata tema võimet kaubelda kaubaturgudel. Samuti võib eelnev piirata Emitendi võimet rakendada oma riskimaandamisstrateegiat. Negatiivne krediitireitingu muutus võib negatiivselt mõjutada ka Völakirjade kauplemishinda.

Põhiteave väärtpaperite kohta

“Mis on väärtpaperite põhitunnused?”

Võlakirjad on tagamata ja allutamata võlakirjad nimiväärtusega 100 eurot ühe Võlakirja kohta. Võlakirjad on Emitendi tagamata võlakohustus võlakirjaomaniku ees. Võlakirjad on elektroonilise registrikande vormis ning ei ole nummerdatud. Võlakirjad on registreeritud ISIN koodiga EE0000001303 registrikande vormis Eesti väärtpaperite registris. Võlakirjad on nomineeritud eurodes. Käesoleva Prospekti alusel on Emitendil õigus emiteerida kuni 500 000 Võlakirja.

Võlakirjadest tulenevad õigused on sätestatud Võlakirjade tingimustes („**Võlakirjade Tingimused**“). Võlakirjaomanike peamised Võlakirjadest ja Võlakirjade Tingimustest tulenevad õigused on õigus Võlakirjade lunastamisele ja õigus intressile. Võlakirjaomanikud saavad oma õigusi teostada kooskõlas Võlakirjade Tingimuste ning kohaldatava õigusega.

Intress ja tootlus.

Võlakirjade aastane intressimäär on 5% ning seda arvutatakse alates Võlakirjade emiteerimise kuupäevast kuni lunastustähtajani. Intressimaksete sagedus on kvartaalne. Võlakirjade intressi arvutatakse 30-päevase kalendrikuu ja 360-päevase kalendriaasta (30/360) alusel.

Lunastustähtaeg.

Võlakirjade lunastustähtaeg on 04.06.2028.

Nõudeõiguse järk ja allutatus.

Võlakirjad esindavad Emitendi tagamata ja allutamata võlakohustust võlakirjaomaniku ees. Võlakirjadest tulenevad kohustused on vähemalt samal järjekohal Emitendi kõigi teiste allutamata ja tagamata võlakohustustega.

Võõrandatavus.

Võlakirjad on vabalt võõrandatavad. Võlakirjade avalikule pakkumisele kohalduvad seadusest tulenevad nõuded, muuhulgas teatud juhtudel prospekti koostamise ja avalikustamise nõue. Iga Võlakirju pakkuva võlakirjaomanik vastutab seadusest tulenevate nõuete täitmise eest ise.

“Kus väärtpaperitega kaubeldakse?”

Emitent esitab taotluse kõikide Võlakirjade noteerimiseks ja kauplemisele võtmiseks Nasdaq Tallinna Börsi Balti võlakirjanimekirjas. Võlakirjade noteerimise ja kauplemisele võtmise eeldatav kuupäev on 05.06.2025. Kuigi Emitent teeb kõik jõupingutused tagamaks, et Võlakirjad noteeritaks ja kauplemisele võetaks, ei saa Emitent seda tagada.

“Mis on väärtpaperitele omased põhiriskid?”

- **Krediidirisk.** Võlakirjadesse investimisega kaasneb krediidirisk, mis tähendab, et Emitent võib jätta Võlakirjadest tulenevad kohustused nõuetekohaselt ja õigeaegselt täitmata.
- **Võlakirjadele ei teki aktiivset kauplemisturgu.** Börsi võrdlemisi väike turukapitalisatsioon ja madal likviidsus võivad negatiivselt mõjutada Võlakirjade investorite võimalusi Võlakirju Börsil võõrandada või suurendada Võlakirjade hinna volatiilsust, sealhulgas võib ühe tehingu mõju turusituatsioonile olla märkimisväärne.
- **Võlakirjade hind võib kõikuda.** Võlakirjade hind võib Börsil kõikuda Kontserniga seotud sündmuste ja riskide realiseerumise tõttu, aga ka Kontsernist sõltumatute sündmuste tõttu, näiteks majanduslikud või poliitilised sündmused, üldine finantsmajanduslik keskkond, sh intressimäära tasemete või valuutakursside muutused, keskpankade poliitika muudatused, samuti teiste sarnaste väärtpaperite või Võlakirjade nõudluse või pakkumise muutused.
- **Võlakirju ei pruugita kauplemisele võtta.** Kuigi Emitent on käesoleva Prospekti kinnitamise kuupäeval esitanud Börsile noteerimistaotluse Emitendi Võlakirjade noteerimiseks ja kauplemisele

võtmiseks Börsi Balti võlakirjanimekirjas, ei saa Emitent garanteerida, et Võlakirjad kauplemisele võetakse.

- **Emitent võib Pakkumise tühistada ning puudub kindlus, et kõik Võlakirjad investorite poolt märgitakse.** Kuigi Emitent teeb kõik jõupingutused selleks, et Pakkumine oleks edukas, ei saa Emitent tagada Pakkumise edukust ega seda, et investorid saavad nende poolt märgitud Pakkumise Võlakirjad.

Põhiteave väärtpaberite avaliku pakkumise ja reguleeritud turul kauplemisele võtmise kohta

„Millistel tingimustel ja millise ajakava alusel saan ma sellesse väärtpaberisse investeerida?“

Pakkumise käigus pakub Emitent kuni 100 000 Võlakirja. Emitendil on õigus suurendada Pakkumise käigus pakutavate Võlakirjade arvu kuni 400 000 Võlakirja võrra 500 000 Võlakirjani. Pakkumise mahtu võidakse ka vähendada, muuhulgas märkimata jäänud Võlakirjade ulatuses.

Õigus osaleda Pakkumises.

Võlakirju pakutakse avalikult kõikidele jaeinvestoritele Eestis. Avalik pakkumine toimub ainult Eestis ning üheski teises jurisdiktsioonis avalikku pakkumist ei toimu.

Pakkumishind.

Võlakirju pakutakse hinnaga 100 eurot ühe Võlakirja kohta.

Pakkumisperiod.

Pakkumisperiod on period, mille jooksul isikud, kellel on õigus Pakkumises osaleda, võivad esitada Märkimiskorraldusi Võlakirjade kohta. Pakkumisperiod algab 20.05.2025 kell 10.00 (Eesti aja järgi) ja lõpeb 30.05.2025kell 16.00 (Eesti aja järgi) („**Pakkumisperiod**“), välja arvatud juhul, kui Pakkumine tühistatakse, seda pikendatakse või lühendatakse.

Pakkumises osalemine.

Pakkumises osalemiseks peab investor esitama korralduse Pakkumise Võlakirjade märkimiseks („**Märkimiskorraldus**“) Pakkumisperiodi jooksul.

Märkimiskorralduse esitamine.

Kui üks Investor esitab mitu Märkimiskorraldust, liidetakse need jaotuse eesmärgil üheks korralduseks. Kõik Pakkumises osalevad investorid võivad esitada märkimiskorraldusi ainult euro vääringus. Kõik kulud ja tasud, mis kuuluvad tasumisele märkimiskorralduse vastu võtnud haldurile seoses märkimiskorralduse esitamise, tühistamise või muutmisega, maksab Investor ning ei kuulu Emitendi poolt hüvitamisele. Võlakirjade märkimiseks peab Eesti investoril olema väärtpaberikonto Nasdaq CSD Eesti arveldussüsteemis. Eesti investor, kes soovib Võlakirju märkida, peab pöörduma oma Nasdaq CSD väärtpaberikonto halduri poole ning esitama Märkimiskorralduse alltoodud vormis, kontohaldurile vastuvõetaval viisil ning kooskõlas Prospekti tingimustega. Märkimiskorraldus tuleb kontohaldurile esitada Pakkumisperiodi jooksul. Investor võib kasutada Märkimiskorralduse esitamiseks mis tahes kontohalduri poolt pakutavat meetodit (nt füüsiliselt kontohalduri klienditeeninduse asukohas, internetipanga vahendusel või muul viisil).

Väärtpaberikonto omanik:	Investori nimi
Väärtpaberikonto:	Investori väärtpaberikonto number
Kontohaldur:	Investori kontohalduri nimi
Väärtpaber:	EUR 5.00 EESTI ENERGIA VÕLAKIRI 25-2028
Võlakirja ISIN kood:	EE0000001303
Võlakirjade arv:	Pakkumise Võlakirjade arv, mida investor soovib märkida
Pakkumishind (ühe Võlakirja kohta)	100 eurot
Tehingu summa:	Pakkumise Võlakirjade arv, mida investor soovib märkida, korrutatuna Pakkumishinnaga
Tehingu vastaspool:	Eesti Energia AS

Tehingu väärtpaberikonto:	vastaspole	99113531998
Tehingu kontohaldur:	vastaspole	AS LHV Pank
Tehingu väärtuspäev:		04.06.2025
Arvelduse liik:		„väärtpaberiülekanne makse vastu“

Märkimiskorraldus loetakse esitatuks alates hetkest, kui Nasdaq CSD saab kätte nõuetekohaselt täidetud tehingukorralduse vastava Eesti investori kontohaldurilt.

Investor võib esitada Märkimiskorralduse esindajakonto kaudu ainult juhul, kui ta volitab esindajakonto omanikku avalikustama Emitendile ja Nasdaq CSD-le investori isikut, isikukoodi või registrikoodi ja aadressi. Esindajakontode kaudu esitatud Märkimiskorraldusi, mille puhul ei ole eespool nimetatud teavet avalikustatud, ei võeta arvesse.

Investor peab tagama, et kõik Märkimiskorralduses esitatud andmed on õiged, täpsed ja arusaadavad. Emitent jätab endale õiguse tagasi lükata mis tahes Märkimiskorraldused, mis on mittetäielikud, ebaõiged, ebaselged või loetamatud või mida ei ole täidetud ja esitatud Pakkumisperioodi jooksul kooskõlas kõigi Prospektis toodud tingimustega.

Tasumine.

Märkimiskorralduse esitamisega volitab investor Nasdaq CSD kontohaldurit, kes haldab investori väärtpaberikontoga seotud arvelduskontot, koheselt blokeerima investori arvelduskontol tehingu kogusumma kuni arveldamine on lõpule viidud või raha vabastatakse kooskõlas Prospektis toodud tingimustega. Blokeeritav summa on võrdne summaga, mis saadakse Pakkumishinna korrutamisel Võlakirjade arvuga, mida investor soovib omandada. Investor võib Märkimiskorralduse esitada ainult juhul, kui vastava Nasdaq CSD juures avatud väärtpaberikontoga seotud arvelduskontol on piisavalt rahalisi vahendeid kogu Märkimiskorralduses toodud tehinguväärtuse katmiseks.

Jaotamine ja arveldamine.

Emitent otsustab Võlakirjade jaotuse pärast Pakkumisperioodi lõppu. Pakkumise Võlakirjade jaotamisel lähtub Emitent järgmistest põhimõtetest:

- (i) samade asjaolude juures koheldakse kõiki investoreid võrdselt, kuid tulenevalt investorite arvust ja huvist Pakkumise vastu võib Emitent kehtestada ühele investorile jaotatavate Võlakirjade arvu miinimum- ja/või maksimummäära;
- (ii) Emitendil on õigus kasutada erinevaid jaotuspõhimõtteid investorite gruppides, mis on koostatud vastavalt Märkimiskorralduse suurusele.
Näiteks jätab Emitent endale Pakkumise mahu ülemärkimise korral õiguse eelistada Märkimiskorraldusi, mis on esitatud kuni 1000 Võlakirja märkimiseks ühe investori kohta.
- (iii) Emitendil on õigus eelistada Eesti jaeinvestoreid.
- (iv) Emitendil on õigus eelistada Enefit Greeni aktsionäre, kes olid EVR-is registreeritud andmete kohaselt Enefit Greeni aktsiate omanikud Nasdaq CSD 28.03.2025 arvelduspäeva lõpu seisuga.
- (v) igale investorile, kellel on õigus saada Võlakirju, jaotatakse täisarv Võlakirju ja vajaduse korral ümardatakse jaotatavate Võlakirjade arv lähima täisarvuni. Ülejäänud Võlakirjad, mida ei saa jaotada eespool kirjeldatud meetodi abil, jaotatakse investoritele juhuslikkuse alusel.

Käesolev osa kontekstis tähendab „ÜVP“ Emitendi tütarettevõtja Enefit Green AS-i vabatahtliku ülevõtmispakkumisest, mille käigus oli Enefit Green AS aktsia-investoritel võimalik vahemikus 08.04.2025 - 12.05.2025 müüa Emitendile investoritele kuuluvad Enefit Green AS aktsiad.

Pakkumise Võlakirjade jaotuse tulemused tehakse avalikuks läbi Börsi infosüsteemi ja Emitendi veebilehel (<https://www.enefit.com/et/ettevottest/investorile>). Emitent plaanib jaotuse tulemused teatavaks teha kolme tööpäeva jooksul pärast Pakkumisperioodi lõppu, kuid igal juhul enne Võlakirjade kandmist investorite väärtpaberikontodele.

Investoritele eraldatud Võlakirjad kantakse nende väärtpaberikontodele 04.06.2025 või sellele lähedasel kuupäeval „väärtpaberiülekanne makse vastu“ meetodil samaaegselt nende Võlakirjade eest tehtava makse ülekanemisega.

Raha tagastamine.

Kui Pakkumine tühistatakse kooskõlas Prospektis toodud tingimustega tervikuna või osaliselt, kui investori Märkimiskorraldus lükatakse tagasi või kui jaotus erineb investori poolt märgitud Võlakirjade arvust, vabastab investori kontohaldur investori arvelduskontol blokeeritud raha tervikuna või osaliselt (summas, mis ületab investori poolt omandatud Võlakirjade eest tehtud makset). Olenemata raha tagastamise põhjusest, ei vastuta Emitent vastava summa vabastamise eest ja intressi maksmise eest vabastatud summalt aja eest, mil see oli blokeeritud.

Pakkumise tühistamine.

Emitendil on õigus Pakkumine tervikuna või osaliselt tühistada või edasi lükata igal ajal enne Pakkumisperioodi lõppu, kusjuures osalise tühistamise korral väheneb vastavas osas Pakkumise maht. Pakkumise tühistamisest antakse teada Börsi infosüsteemi vahendusel ning Emitendi veebilehe (<https://www.enefit.com/et/ettevottest/investorile>) vahendusel.

„Miks see prospekt koostatakse?“

Pakkumise eesmärk.

Võlakirjade Pakkumine lähtub eelkõige Emitendi tütarettevõtja Enefit Green AS-i vabatahtliku ülevõtmispakkumisest, mille käigus oli investoritel võimalik vahemikus 08.04.2025 – 12.05.2025 müüa Emitendile investoritele kuuluvad Enefit Green AS aktsiad („ÜVP“). Võlakirjade Pakkumise peamine eesmärk on pakkuda investoritele, kes omasid Enefit Green AS aktsiaid ning kes otsustasid aktsiaid ÜVP käigus Emitendile võõrandada, võimalust jätkata investeerimist Kontserni.

Pakkumisest saadava tulu kasutamine.

Pakkumisest saadavat puhastulu kasutatakse üldistel äritegevuslikel eesmärkidel, mis võivad, kuid ei pruugi, hõlmata muuhulgas olemasolevate võlakohustuse refinantseerimist või kapitalikulude rahastamist. Rahaliste vahendite kasutamise täpsema eesmärgi määrab kindlaks Emitendi juhatus, lähtudes valitsevatest äritingimustest ja strateegilistest prioriteetidest, tagades kapitali tõhusa kasutamise viisil, mis toetab Emitendi äritegevusest ning selle arengut.

Pakkumise hinnanguline netotulu (pärast Pakkumisega seotud kulude mahaarvamise) Emitendi jaoks on ligikaudu 9 860 000 eurot (juhul, kui Pakkumine viiakse läbi selle baasmahus ehk 10 000 000 euro ulatuses) ja 49 460 000 eurot (juhul, kui Pakkumine viiakse läbi selle suurendatud mahus ehk 50 000 000 euro ulatuses).

Emissiooni tagamise korraldus.

Pakkumisele ei kohaldu märkimisleping siduva kohustuse alusel.

Olulised huvide konfliktid. Emitendi juhatusele teadaolevalt puuduvad Pakkumisega seotud isikutel isiklikud huvid, mis võiksid Pakkumist mõjutada. Juhatusel teadaolevalt ei esine ka muid Pakkumisega seotud huvide konflikte.

3. RISKITEGURID

3.1. Sissejuhatus

Võlakirjadesse investeerimine on seotud mitmete riskidega. Iga potentsiaalne investor peaks enne investeeringu tegemist põhjalikult kaaluma Võlakirjadesse investeerimise, Kontserni äritegevuse ning tegevusvaldkonnale omaseid riske ja Prospektis esitatud informatsiooni, sealhulgas alljärgnevalt kirjeldatud riskitegureid. Lisaks alljärgnevalt Prospektis kirjeldatud riskiteguritele võib esineda riske, mis ei ole Emitendile hetkel teada või mida Emitent peab hetkel ebaoluliseks, kuid mis võivad samuti avaldada mõju Emitendi või Kontserni äritegevusele, väljavaadetele, tegevustulemustele ja/või finantspositsioonile ning seega ka Emitendi suutlikkusele täita Võlakirjadest tulenevaid kohustusi. Riskide realiseerumise tagajärjel võivad investorid kaotada osa või kogu oma investeeringu väärtuse. Juhatuse hinnangul kajastab alljärgnev kõige olulisemaid Võlakirjadesse investeerimisega kaasnevaid riske. Riskitegurid on jagatud kategooriatesse põhimõtte kohaselt, et vaatamata riskiteguri sobivusele mitmesse kategooriasse on iga riskitegur esitatud vaid ühe korra, kõige asjakohasemas kategoorias. Iga kategooria esimene riskitegur kujutab endast Emitendi juhatuse hinnangul vastavas kategoorias kõige olulisemat riski. Ülejäänud riskitegurid ei ole esitatud tähtsuse järjekorras.

Käesolev Prospekt ei ole ning selle eesmärk ei ole olla investeerimisdüüanne või -soovitus omandada Võlakirju. Iga potentsiaalne Võlakirjade investor peab oma iseseisva ülevaate või analüüsi tulemusel, kaasates vajadusel professionaalse nõustaja, otsustama, kas Võlakirjadesse investeerimine vastab investori rahalistele võimalustele ja investeerimiseesmärkidele ning kas selline investering on kooskõlas kõikide reeglite, nõuete ja piirangutega, mis investorile kohalduda võivad.

3.2. Riskitegurid, mis on seotud turukeskkonnaga, milles kontsern tegutseb

Kontsernil võib tekkida raskusi oma säästva arengu strateegia rakendamisel ja Euroopa rohelise kokkuleppe poliitikaga kohanemisel.

Üleminek vähese süsinikdioksiidihetega majandusele ja töö kliimamuutuste mõju vähendamiseks nõuab, et säästev areng oleks arvesse võetud Kontserni riskijuhtimise ülesehitamisel. Viimastel aastatel on Euroopa Liidu seadusandlus muutunud, nõudes ettevõtelt teabe avalikustamist oma jätkusuutlikkuse kohta. Näitena võib tuua Euroopa Komisjoni poolt 2019. aasta detsembris rakendatud rohelise kokkuleppe poliitika ("**Euroopa roheline kokkulepe**"), millega võeti kohustus muuta EL 2050. aastaks kliimaneutraalseks, lubades samal ajal aidata ettevõtteid saavutada juhtpositsioon maailmas puhaste toodete ja roheliste tehnoloogiate valdkonnas. 2022. aasta mais esitas Euroopa Komisjon oma REPowerEU kava, et muuta Euroopa sõltumatuks Venemaa fossiilkütustest juba enne 2030. aastat. Ettepanekus seatakse uus 45% taastuvenergia eesmärk aastaks 2030, mis aitab saavutada kliimaneutraalsuse 2050. aastaks ja aitab EL-il vähendada energiasõltuvust, mis tugevdab Euroopa vastupanuvõimet ja konkurentsivõimet.

Juunis 2021 võttis Kontsern kohustuse saavutada süsiniku neutraalsus aastaks 2045. Emitendi väljakuulutatud süsinikdioksiidi neutraalsuse strateegia põhineb kolmel sambal: (1) päikeseparkide ja tuuleparkide arendamine koos salvestussüsteemidega, (2) põlevkivist elektri tootmise lõpetamine ja üleminek keemiatööstusele, mis põhineb plastide taaskasutamisele ja ringmajandusele, mille süsiniku jalajälg on null, ning (3) klientidele energialahenduste pakkumine, mis aitavad vähendada nende keskkonnajalajälge. Kontsern on võtnud endale kohustuse lõpetada põlevkivist elektrienergia tootmine aastaks 2035.

Vajadus arvestada säästva arengu suundumustest tekkivat mõju, samuti säästva arengu põhimõtete järgimisest tulenevaid võimalusi ja riske, mõjutab eeldatavasti olulisel määral Kontserni äritegevust ja finantstulemusi pikemas perspektiivis. Kontserni äritegevuse kohandamine Euroopa rohelisest kokkuleppes tulenevate nõuetega nõuab märkimisväärsed kulutuste tegemist ja on oht, et Emitent ei saavuta oma pikaajalisi eesmärke ega suuda täielikult kohanduda vähese süsinikehite strateegiaga. Lisaks nõuab Kontserni energia üleminekustrateegia pidevat tehnoloogilist arengut ja innovatsiooni Kontserni elektri- ja põlevkiviettevõtetes. Süsinikuneutraalsuse strateegia ebaefektiivne rakendamine võib avaldada negatiivset mõju Kontserni tegevusele ja finantstulemustele. Lisaks võib Kontserni

süsinikuneutraalsuse strateegia ebaõnnestumine või strateegias kavandatud tulemuste mittesaavutamine kahjustada Emitendi usaldusväärset finantsturgudel ja seega negatiivselt mõjutada Emitendi võimet kaasata uusi finantseerimisvahendeid. Need riskid võivad negatiivselt mõjutada Emitendi võimet teha makseid seoses Võlakirjadega ja Võlakirjade väärtust.

CO₂, SO₂, NO_x ja muude õhkuheidete regulatiivsed piirangud võivad mõjutada kontserni negatiivselt.

Kuigi Kontsern püüab vähendada oma õhuheitmeid, tekitavad kontserni elektritootmis- ja naftatootmisrajatised märkimisväärses koguses CO₂, SO₂, NO_x ja muid õhuheitmeid, mille suhtes kehtivad üha rangemad regulatiivsed piirangud. Kontserni elektritootmis- ja naftatootmisrajatiste suhtes kohaldatakse ELi direktiivi 2003/87/EÜ, millega kehtestati ELi heitkogustega kauplemise süsteem ("**ELi heitkogustega kauplemise süsteem**"), mille eesmärk on saavutada CO₂ heitkoguste iga-aastane vähendamine. ELi heitkogustega kauplemise süsteemi kehtiva raamistiku mis tahes muudatused võivad tulevikus kaasa tuua CO₂ heitkoguste suhtes rangemate kohustuste kehtestamise, näiteks iga-aastaste lubatud CO₂-kvootide vähendamise kiirendatud korras. On oht, et CO₂-kvootide turuhinna tõus või üldisemad CO₂- ja muude heitkogustega seotud kohustused võivad muuta Kontserni naftatootmise ja elektritootmise majanduslikult vähem elujõuliseks, mis võib avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

ELi heitkogustega kauplemise süsteemi neljanda faasi (2021-2030) eesmärk on vähendada saastekvootide koguarvu alates 2021. aastast igal aastal 2,2%. Detsembris 2022 lõpetasid Euroopa Parlament ja Nõukogu läbirääkimised seoses ELi heitkogustega kauplemise süsteemi ülevaatamisega. Süsteemiga hõlmatud sektorid peavad nüüd vähendama oma heitkoguseid 2030. aastaks 62% võrra (võrreldes 2005. aasta baastasemega). See on märkimisväärne tõus võrreldes 2021. aastal vastu võetud 43-protsendilise vähendamise ambitsiooniga. Vaatamata eelnevale on Kontserni teatavate tootmisvarade (nt elektri tootmine heitgaasidest, õlitootmine, kaugküte) puhul endiselt saadaval teatud koguses tasuta CO₂-kvote, kuid need kaotatakse järk-järgult hiljemalt 2035. aastaks. Heitkoguste lubatud kvootide eraldamise pidev vähenemine kogu ELis, nende suurem vähendamine ELi heitkogustega kauplemise süsteemi IV faasis ja CO₂-heitkoguste hinna mis tahes tõus võib põhjustada elektritootmise muutuvkulude märkimisväärset suurenemist. Sellisel juhul võib Kontserni pakutava elektrienergia hind muutuda vähem konkurentsivõimeliseks, mis võib avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele, majandustulemustele ja finantsseisundile. Kuna CO₂ saastekvootide turuhind on volatiilne, mõjutab selle hinna areng ning lühi- ja pikaajalised kõikumised oluliselt Kontserni kasumlikkust ja rahavoogusid. Kui CO₂-kvootide hinnad on tulevikus kõrged, võib see avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

Nii riiklikul kui ka rahvusvahelisel tasandil võetakse vastu regulatiivseid meetmeid, et vähendada muude õhusaasteainete, nagu SO₂, NO_x, aromaatsete orgaaniliste ühendite ja tööstustegevusest, sealhulgas energiatootmisest, pärinevate tahkete osakeste koguseid. Näiteks kohaldatakse kontserni suhtes ELi tööstusheidete direktiivi ("**IED**"), mis kehtestab piirangud SO₂, NO_x ja tahkete osakeste kontsentratsioonile elektrijaamade ja muude suurte tööstuskateldega suitsugaasides ning mis võeti Eesti õigusaktidesse üle 1. juunil 2013. aastal. Kontserni varad vastavad nii Eesti kui ka ELi õigusaktidele, sealhulgas IED-le, ning tema rajatised peavad järgima suurtes põletusseadmetes parimat võimalikku tehnikat ("**PVT**").

ELi tasandil on võetud regulatiivseid meetmeid IED läbivaatamiseks, mille tulemuseks võib olla õhusaasteainete, näiteks SO₂, NO_x, aromaatsete orgaaniliste ühendite ja tahkete osakeste lubatud heitkoguste piirväärtuste vähendamine tööstustegevuse, sealhulgas elektritootmise puhul. Samuti areneb PVT ja ELi komisjon või riiklikud keskkonnaasutused uuendavad aeg-ajalt vastavaid PVT-järeldusi. Vähendatud heitkoguste piirnorm või kallim PVT võib avaldada Kontsernile olulist negatiivset mõju.

Lisaks sellele mõjutab Kontserni ELi riiklik heitkoguste ülemmäärade direktiiv ("**NECD**"), millega kehtestatakse SO₂, NO_x, mittemetaansete lenduvate ühendite ja ammoniaagi heitkoguste riiklikud aastased piirväärtused. Varasemat õigusakti asendav uus NECD, mis jõustus 31. detsembril 2016, kehtestab liikmesriikidele heitkoguste vähendamise kohustused viie peamise õhusaasteaine osas aastatel 2020-2030. Direktiiviga nõutakse ka, et liikmesriigid koostaksid riiklikud õhusaaste kontrolli programmid, mis aitavad kaasa ELi välisõhu kvaliteedi direktiivi alusel kehtestatud õhukvaliteedi eesmärkide edukale rakendamisele. Sellest lähtuvalt peavad Kontserni heitkogused vastama Eesti

Vabariigi riiklikele eesmärkidele, mis on sätestatud NECDs. Eesti tegevus oli kooskõlas NECD-st tulenevate 2020. aasta heitkoguste vähendamise kohustustega. Vastavalt ajakohastatud hinnangule, mille Kliimaministeerium viis läbi 2023. aastal, peaks Eesti Vabariik täitma seatud riiklikud eesmärgid. Seega ei ole praegu oodata täiendavaid piiranguid kontserni põletusseadmete heitkogustele.

Selleks et soodustada puhtamate tööstusmeetodite rakendamist ELi mittekuuluvate riikide puhul ja nõuda õiglast hinda ELi sisenevate süsinikdioksiidimahukate kaupade tootmisel tekitatud süsinikdioksiidi heitkoguste eest, kehtestas EL süsinikdioksiidi piiril korrigeerimise mehhanismi ("CBAM"). CBAM-i järkjärguline kasutuselevõtt on kooskõlas ELi heitkogustega kauplemise süsteemi raames tasuta saastekvootide eraldamise järkjärgulise lõpetamisega. 1. oktoobril 2023 algas CBAM-i üleminekuetapp, mille esimene aruandlusperiood importijate jaoks lõppes 31. jaanuaril 2024. CBAMi kohaldatakse esialgu selliste kaupade impordi suhtes, mille tootmine on süsinikdioksiidimahukas ja mille puhul on kõige suurem süsinikdioksiidi lekke oht, sealhulgas tsemendi, raua ja terase, alumiiniumi, väetiste, elektri ja vesiniku puhul, ning nende kaupade ELi importijad peavad raporteerima oma impordimahu ja nende tootmisel tekkivate kasvuhoonegaaside heitkoguste kohta, kuid esialgu ei pea nad maksma hüvitist (rahaline korrektuur). CBAM-määruse täielik kohaldamisala jõustub 1. jaanuaril 2026. aastal. Alates 2026. aastast peavad importijad CBAM-kaupade importimiseks saama pädevalt riigiasutuselt loa, deklareerima igal aastal eelmise aasta jooksul ELi imporditud CBAM-kaupade koguse ja nende seotud kasvuhoonegaaside heitkogused ning seejärel vabastavad vastava arvu CBAM-sertifikaate.

Lisaks eespool kirjeldatud arengutele on oht, et õhusaasteid käsitlevas õiguslikus raamistikus toimuvad täiendavad muudatused, mis mõjutaksid Kontserni võimet kasutada oma praeguseid tootmisrajatisi. Isegi kui olemasolevate varade ajakohastamine oleks võimalik, ei pruugi sellise ajakohastamise lõpuleviimine olla majanduslikult tasuv ning sellega kaasneksid tehnilised riskid ja olulised kulud Kontserni jaoks. Tööd võivad häirida tootmist ja kui uued heitkoguste piirmäärad siiski ületatakse, on oht, et Kontsern peab oma tehastes tootmist vähendama või selle sulgema. Sellised riskid ja kulud võivad avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

Risk, mis on seotud kaupade elektri ja saastekvootide hindade kõikumisega.

Märkimisväärne osa Kontserni kuludest, toodangust ja teenustest (eelkõige nafta- ja elektri hinnad ning CO₂-heitkogused) kõiguvad nii ülemaailmsete kui ka kohalike tegurite tõttu. Need kõikumised tooraine, elektri ja saastekvootide hindades võivad negatiivselt mõjutada Kontserni tulusid ja kasumlikkust.

Majanduslangus, sealhulgas inflatsiooni tõus, võib mõjutada negatiivselt tarbimist, investeeringuid ja ekspordi. See võib suurendada survet ka nõudlusele teatavate Kontserni toodete järele. Kontsern püüab maandada tooraine-, elektri- ja saastekvootide hinnakõikumiste mõju oma tootmisportfellile ja kütteõli müügist saadavale tulule, kasutades selleks riskimaandamist, sealhulgas teatavaid pikaajalisi riskimaandamislepinguid ja elektrienergia ostulepinguid („PPA“), kui nende kasutamine on võimalik. Kontserni riskimaandamisstrateegia keskendub elektrienergia, vedelkütuste ja gaasi hinnariskide maandamisele. Kontsern maandab oma riske seoses tootmisvaradega ja energiategevusega eraldi. Sisemist riskimaandamist eelistatakse välisele riskimaandamisele. Sisemine riskimaandamine hõlmab Kontserni poolt omatavate varadega seotud riskide maandamist tegutsedes eri ärivaldkondades, millel on turuhindade muutuste tõttu loomulikult vastupidine mõju Kontserni finantstulemustele, näiteks tootmisüksused kui elektritootjad (kes saavad müüjana kasu elektri hinna tõusust) ja tarneäri kui elektritarbija (kelle kulud suurenevad ostjana). Väline riskimaandamine hõlmab Kontserni omanduses olevate varade riskimaandamist rahvusvahelistel finantsturgudel (nii börsivälised kui ka börsil pakutavad instrumendid) ja ka regionaalsel tasandil (elektrienergia ostulepingud ehk PPA-d). Elektrienergia ja kütteõli riskimaandamist tehakse selleks, et toetada Kontserni tootmisvarade kasumlikkust. Kui CO₂-heitega tootmisvarade hindu maandatakse, ostetakse asjaomased CO₂-heitkogused *forward*-tehinguna samal ajal kui teostatakse elektrienergia riskimaandamistehingud, ning seeläbi fikseeritakse CO₂ heitekvoodi hind.

Elektri ja gaasi riskimaandamistehinguid tehakse selleks, et toetada Kontserni tarneäri kasumlikkust, kuna Kontsern pakub nii turuhinnapõhiseid kui ka fikseeritud hinnaga tooteid. Kontsern kasutab riskimaandamist valikuliselt ja ei pruugi riskipositsioone täielikult maandada. Seega, kui riskimaandamisstrateegia on tõhus, maandab see toorainehindade ebasoodsate muutuste mõju, kuid ei

paku täielikku või pikaajalist kaitset selliste suundumuste eest ning võib ka suurendada turuhindade muutuste mõju. Samuti on oht, et Kontserni riskide maandamise ja riskijuhtimise strateegiad ei pruugi olla edukad või tõhusad, mis võib avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

Konkurentsivõime elektri- ja nafta hulгимüügiturgudel ning nende reguleerimine võib Kontsernile negatiivselt mõjuda.

Kontsern tegutseb integreeritud Balti, Põhjamaade ja Poola elektriturgudel. Kaks EstLink vealust elektrikaablit Eesti ja Soome vahel pakuvad 1000 MW ülekandevõimsust kahe riigi vahel ning Eesti elektrihinnad on suures osas ühtlustunud Soome hindadega, kuigi alates 2021. aastast on see erinevus suurenenud. Soome, Rootsi, Taani, Norra, Eesti, Läti ja Leedu ("**Nord Pool Spot**") ning Poola elektribörsi hinnatasemed mõjutavad otseselt Kontserni tulusid ja kasumlikkust.

Kontsern on Põhja- ja Baltimaade ühisel elektriturul avatud suurele konkurentsile. Mõnel konkurendil Põhjamaade-Balti integreeritud elektriturul on suuremad rahalised vahendid ja suuremad kogemused kui Kontsernil, mis võivad võimaldada neil reageerida väljakutsetele ja kasutada võimalusi kiiremini või tõhusamalt kui Kontsernil. Lisaks on mõned neist konkurentidest võimelised tootma suuri elektrienergia koguseid hüdro-, päikese- ja tuumaenergia, vähese süsinikdioksiidiheitega meetodite ja tuuleenergia abil madalamate piirkuludega kui Kontsern ning vastavalt sellele tooma kaasa langused energiahindades. Läänemere piirkonnas on eri tootmisetappides mitmesugused taastuvenergia arendusprojektid, mille täielik või osaline elluviimine mõjutab piirkondlikku elektriturgu. Taastuvenergiaprojektide arvu suurenemine võib optimaalsete ilmastikutingimuste korral viia suure tootmisvõimsuseni ja sellest tulenevalt madalamate elektrihindadeni, mis tulenevad taastuvenergiat tootvate varade madalatest muutuvkuludest. See võib viia negatiivsete *spot*-hindade tekkimiseni piirkonnas. Seevastu võib madal tootmisvõimsus ebasoodsate ilmastikutingimuste tõttu viia kõrgemate elektrihindadeni. Selline suurenenud volatiilsus, mis põhineb ilmastikutingimustel, võib avaldada negatiivset mõju Kontserni tegevusele ja suurendada vajadust suurema paindlikkuse järele. Lisaks on Nord Pooli piirkonnas oodata uusi ühendusi, kusjuures nende mõju sõltub ühenduste suurusest ja piirkondadest, mida need ühendused ühendavad.

Kontsern toodab ja müüb ka põlevkiviõli ning on seetõttu avatud hinnamuutustele ülemaailmsel naftaturgudel. Kuigi nafta hind on väga volatiilne ja Kontsernil puudub kontroll selle liikumiste üle, on Kontsern osaliselt maandanud põlevkiviõli müügihinna riski aastateks 2025 ja 2026, piirates seeläbi naftahinna muutuste mõju Kontsernile.

Kontserni on avatud ka riskidele, mis tulenevad elektrienergia hulгимüügiturgu reguleerivast raamistikust, näiteks i) piiratud ülekandevõimsuse jaotamine riikide vahel ja ii) riskimaandamisvõimaluste kättesaadavus turuosaliste jaoks. Näiteks on Eesti ja Soome piiril struktuurne kitsaskoht ning aeg-ajalt tekib kitsaskoht ka Eesti ja Läti piiril (st ülekandevõimsus ei ole piisav, et ühtlustada elektrihindu Eesti ja Soome/Läti pakkumisalade vahel).

Kontserni tootmisvõimsused asuvad Eestis, Lätis, Leedus, Poolas ja Soomes. Tegevuspiirkondade vaheliste hinnakõikumiste tõttu võib see raskendada Kontserni elektrihinna riski juhtimist, mis võib negatiivselt mõjutada Kontserni majandustulemusi.

Eesti ja naaberpiirkondade vaheliste hinnaerinevuste ületamiseks ja maandamiseks on Eesti ja Läti põhivõrguettevõtjad alates 2014. aastast korraldanud perioodiliselt Eesti ja Läti vahelisel pakkumisala piiril rahaliste ülekandeõiguste ("**FTR**") oksjoneid. FTR-id annavad Kontsernile võimaluse maandada mis tahes elektrienergia *spot*-hinnariski Nord Pooli Eesti ja Läti hinnapiirkonna vahel. Eesti ja Soome järelvalveasutused leppisid 28. mail 2021 kokku, et piirkonnas on puudu riskimaandamisinstrumentidest ning et pakkuda turuosalistele piisavaid riskimaandamisvõimalusi, peavad Eesti ja Soome põhivõrguettevõtjad tutvustama FTR-sid Soome ja Eesti vahelisel pakkumisalade piiril. Elering ja Fingrid tutvustasid 2022. aasta lõpus esimest Soome-Eesti FTR-oksjonit (võimsusega 350 MW) 2023. aastaks. Samuti viiakse läbi igakuised oksjonid, mis toimuvad umbes kaks nädalat enne iga kuu algust. Need instrumendid võimaldavad Balti turuosalistel maandada piiriüleseid riske, pannes FTR-id kokku Soome elektrienergia futuuride ja forwardlepingutega finantsturgudel.

Mis tahes ebasoodsad muutused relevantsses õiguslikus raamistikus võivad veelgi piirata Kontserni võimekust arendada oma tarneäri Lätis ja Leedus, mis võib avaldada negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

Kontsern sõltub ka muudest arengutest Euroopa elektriturgu reguleerivas õiguslikus raamistikus. Kõrgete elektrihindade perioodil alates 2021. aasta teisest poolest sekkusid mitmed Euroopa keskvalitsused Euroopa elektriturule, eesmärgiga hoida elektrihindu asjaomaste riikide tarbijate jaoks kontrolli all. Sellisel valitsuste sekkumisel võivad olla ettenägematud ja olulised tagajärjed elektriturule praegusele ülesehitusele ja selle osalejatele, sealhulgas Emitendile, eelkõige seetõttu, et sellise valitsuse sekkumise ulatus tulevikus ei ole teada. Eestis kehtestati ka universaalteenus, millega Enefit Power AS oli kohustatud müüma elektrienergiat kõigile Eestis tegutsevatele edasimüüjatele teatud tarbijarühmadele edasimüügiks reguleeritud hinnaga. Universaalteenuse tuletisinstrumenti õiglane väärtus, mis on mõõdetud Kontserni tasandil (see on seotud teiste tarnijate klientide (st mitte Kontserni enda klientide) tarbimisega), oli 2023. aasta lõpus 9,1 miljonit eurot.

Konkurentsi ja eraldamisega seotud riskid.

Kontserni suhtes kohaldatakse Eesti ja ELi konkurentsiregulatsioone, mida jõustavad vastavalt Konkurentsiamet ja Euroopa Komisjon. Konkurentsiamet võib asuda seisukohale, et Kontsern on teatud turgudel turgu valitsevas seisundis, mis võib viia Eesti ja/või ELi konkurentsialase järelevalve algatamiseni. Varem on Kontsernile omistatud turgu valitsev seisund põlevkivi ja elektrienergia jaemüügi puhul Eestis. Seetõttu võib Kontsern olla piiratud oma ühinemis- ja ülevõtmistegevuses ning tal on suurem risk, et teised turuosalised esitavad Kontserni vastu nõudeid, sest ta on vertikaalselt integreeritud energiaettevõtte. Ei saa olla kindel, et Kontsernile kohalduvate konkurentsi- või muude seaduste muutumine või muutused nende seaduste kohaldamises ei nõua Kontserni restruktureerimist või muud ümberkorraldamist. Samuti võib Kontsernil tekkida kohustus müüa üks või mitu oma äriüksust või tütarettevõtjat või teha muid ümberkorraldusi kontserni ainuaktsionäri poliitika või otsuste muutumise tõttu. Sellisel puhul ei pruugi Kontsern olla võimeline teostama müüki parimatel võimalikel äritingimustel ja/või tingimustel, mis on omanike parimates huvides. Selline eraldamine võib avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

Riskid seoses uutesse ärivaldkondadesse sisenemisega ja investeeringutega.

Kontsern on minevikus kavandanud erinevaid investeeringuid ja kavatab seda strateegiat jätkata. Siiski ülevõtmiste ja strateegilistesse projektidesse investeerimise kaudu kasvamisega kaasnevad riskid, mis on seotud sobivate võimaluste kindlakstegemisega ning ülevõtmis- või investeerimiseesmärkide väärtuse, tugevate ja nõrkade külgede hindamisega. Samuti kaasnevad probleemid laiendatud tegevuse, geograafilise mitmekesisuse ja eelnevatest johtuva kompleksuse haldamisega ning omandatud ettevõtete integreerimisega Kontserni tegevusse. Kontserni poolt ettevõtete omandamise või nendesse investeerimise üle otsustamisele eelnenud eeldused ei pruugi realiseeruda.

Kontsern teostab erinevaid auditeid, hinnates mitmeid olulisi äri-, finants-, maksu-, raamatupidamis-, keskkonna- ja õigusküsimusi, et otsustada, kas jätkata uue projektiga või teha uus investeering või mitte. Kuigi Kontsern püüab auditite abil riske minimeerida, saab Kontsern tugineda ainult tema valduses olevatele ressurssidele, sealhulgas vajaduse korral investeerimisobjekti poolt esitatud teabele ja mõnel juhul ka kolmandate osapoolte poolt teostatud taustauuringutele. Mõnel juhul ei ole võimalik teavet kontrollida informatsiooni aluseks olevate allikate põhjal. Selle tulemusena võivad investeerimisobjektidel olla enne Kontserni poolt omandamist lepingulised, finants-, regulatiivsed, keskkonnavalased või muud kohustused, mis võivad Kontserni tulevikus mõjutada ja mis ei kajastu piisavalt selliste ettevõtete varasemates finantsaruannetes või mis ei ole Kontsernile muul põhjusel teatavaks saanud, sealhulgas mida ei ole avastatud auditi täitmise käigus ning mille tõttu ei ole Kontsern saanud müüjalt asjakohaseid tagatisi. Kui kontsern ei suuda olulisi asjaolusid auditi käigus tuvastada, võivad sellega kaasneda ebakvaliteetsed äriotsused ning märkimisväärsed kohustused, millest Kontsern ei pruugi tehingu tegemise hetkel olla teadlik.

Lisaks sellele sõltub Kontserni võime viia lõpule omandamisi sobivate investeerimisobjektide olemasolust ning Kontserni olemasolevates ja tulevastes finantseerimislepingutes sisalduvatest piirangutest. Kontserni võimet omandamisi lõpule viia võib mõjutada ka tema võime leida piisavad

investeeringuvahendid, samuti regulatiivsetest piirangutest riikides, kus Kontsern tegutseb ning mis võivad olla seotud konkurentsialastest regulatsioonidega või poliitiliste otsustega.

Omandatud varade, ettevõtete ja nende tegevuse, tehnoloogia ja töötajate integreerimine võib tekitada Kontsernile täiendavaid väljakutseid ja kulusi, mis on seotud võtmetöötajate säilitamisega, juriidiliste nüanssidega ja omandatava ettevõttega seotud riskidega ning erinevate sisemiste protseduuride ja kontrollide integreerimisega. Kasvamine omandamise läbi võib oluliselt suurendada ka kulusid, sealhulgas täiendavate tegevuste ja jurisdiktsioonidega seotud kulutused seoses nõuetele vastavusega. Nende või muude tegurite tõttu ei pruugi Kontsern olla võimeline saavutama mis tahes omandamisest või investeeringust oodatavat kasu.

Lisaks sellele ei saa Kontsern tagada, et tulevased omandamised õnnestub lõpule viia või et kui omandamised viiakse lõpule, siis teenivad omandatud ettevõtted piisavalt tulu, et kompenseerida sellega seotud kulud või muud kahjulikud mõjud Kontserni äritegevusele. Strateegilised omandamised ja investeeringud võivad vajada juhtkonna kõrgendatud aega ja tähelepanu ning seeläbi vähendada seda Kontserni igapäevase juhtimise tarbeks. Ülevõtmiste või teistesse ettevõtetesse tehtavate investeeringute rahastamine võib nõuda, et Kontsern kasutaks olulise osa oma olemasolevatest rahalistest vahenditest või võtaks laenu, mis suurendaks Kontserni intressikulusid ja mõjutaks tema finantstulemusi.

Kui Kontsern ei suuda edukalt toime tulla mis tahes oluliste investeeringutega seotud väljakutsetega või oma kasvu edukalt juhtida, võib see avaldada olulist ja negatiivset mõju Kontserni äritegevusele, majandustulemustele või finantsseisundile. Selline olukord võib oluliselt ja ebasoodsalt mõjutada Kontserni tegevust, tulemusi, finantsseisundit ja väljavaateid ning sellest tulenevalt ka Emitendi võimet teha väärtpaberite alusel makseid ja väärtpaberite väärtust.

Kontserni tegutsemine taastuenergia sektoris on seotud riskidega seoses taastuenergia riiklike toetustega.

Kuigi kontserni viimased investeeringud taastuenergiasse on põhinenud PPA-del, sõltus Kontserni tegevus varasematel perioodidel olulisel määral riiklikest toetuskeemidest, mille eesmärk oli edendada taastuenergia tootmist ja müüki. Taolised toetusmeetmed ja -mehhanismid on tavaliselt suurendanud taastuenergia rajatiste kaubanduslikku ja rahalist elujõulisust teatud aja jooksul, näiteks 12. või 15. aasta pikkusel perioodil. Muudatused regulatiivses keskkonnas ja taastuenergia tootmise riiklikes toetustes võivad moonutada pakkumisel ja nõudlusel põhinevaid hindu, vähendada projektide kasumlikkust või avaldada muul viisil olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele, finantsseisundile, majandustulemustele või väljavaadetele. Erinevate riiklike toetusmehhanismide vähenemine võib suurendada Kontserni avatust äritegevuse hinnariskidele.

Riiklike toetusmehhanismide jätkuv kättesaadavus Kontserni tegevuse jaoks sõltub poliitilisest arengust seoses keskkonnaprobleemidega konkreetses riigis või piirkonnas, mida võivad mõjutada mitmesugused tegurid, sealhulgas asjaomase riigi või piirkonna makromajanduslikud tingimused, riigieelarvelised võimalused, (kesk)valitsuste muutused ja erinevate mõjutatud sidusrühmade, sealhulgas taastuenergia tööstuse, teiste elektritootjate ja -tarbijate, keskkonnarühmade, põllumajandusettevõtete ja teiste lobitöö.

Riiklikud toetused taastuenergia tootmiseks kujutavad endast riigiabi, mille andmine kuulub Euroopa Liidu riigiabi eeskirjade reguleerimisalasse. Kui sellist abi antakse Euroopa Liidu riigiabi eeskirju rikkudes, võib sellise abi saajatel, sealhulgas Kontsernil, tekkida oht, et sellised toetused tühistatakse ja saadud taastuenergia toetused nõutakse (koos intressidega) tagasi.

Selliste riiklike toetusmehhanismide lõpetamine või muutmine ebasoodsas suunas või nende rakendamise seotud tõlgendusprobleemid ja ebakindlus võivad avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele, finantsseisundile, majandustulemustele või väljavaadetele.

Lisaks sellele, kuigi Kontsern saab kasu teatavatest toetusmehhanismidest, müüakse märkimisväärne osa Kontserni toodetud elektrienergiast turul. Sellest tulenevalt võib elektrienergia hinna pikaajaline langus avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele, finantsseisundile, majandustulemustele või väljavaadetele.

Peamine riiklik toetusmehhanism, mis mõjutab Kontserni tulusid, on taastuenergia toetus (*Feed-in-Premium* ehk FiP) toetusmeede, mis praegu rakendub Kontserni taastuenergia tootmise suhtes Eestis

ja mis näeb ette fikseeritud toetuse elektrienergia hulgituru hindadele kindlaksmääratud ajavahemiku jooksul.

Samuti kohaldub Kontserni tegevusele Poolas hinnavahe (CfD) meede, mis võimaldab rahalist toetust projektidele, mis on edukad korraldavate oksjonite raames. Toetust antakse elektrienergia turuhinnale lisanduva lisatasu vormis, mida makstakse projekti omanikule tingimusel, et elektrienergia turuhind on järgnevatel aastatel madalam kui oksjoni võitnud pakkumishind.

Aja jooksul on selliste programmide olulisus vähenenud, kuna toetusi makstakse teatud aja jooksul pärast tegevuse alustamist, kusjuures mõned Kontserni olemasolevad taastuvenergia varad ei ole enam selliste toetuse tarbeks toetuskõlblikud, kuna toetusperiood on lõppenud. Eeldatavalt väheneb FiP-subsidiidumide programmi alla kuuluva taastuvenergia tootmise osakaal taastuvenergia kogutoodangust 9,5 protsendilt (ehk 255 GWh) 2025. aastal 2 protsendini (ehk 75 GWh) 2028. aastal. CfD-subsidiidumide programmiga hõlmatud taastuvenergia tootmise osakaal ajavahemikul 2024-2028 on ligikaudu 1% taastuvenergia kogutoodangust.

Kontserni viimased suuremad investeerimisotsused taastuvenergiaallikate arendamiseks on tehtud ilma riigi pakutavate toetusteta ja selle asemel rakendati elektrienergia ostulepingute (PPA) struktuuri. Keskmiselt ligikaudu 47 protsenti eeldatavast taastuvenergia tootmisest ajavahemikul 2024-2028 on kaetud elektrienergia ostulepingutega (PPA).

Tulevikus kavatseb Kontsern kasutada nii riiklike toetusmehhanisme kui ka elektrienergia ostulepingud (PPA). Viimast peaaegselt olukordades, kus riiklikud toetused ei ole piisavad, neid ei ole või need pakuvad madalamat tulu kui turupõhised elektrienergia ostulepingud (PPA). Käesoleva prospekti koostamise kuupäevaks ei ole Eesti Vabariigi Valitsus leppinud kokku avamere tuuleparkide arendamiseks kavandatud toetusmehhanismides. Ebasoodsad toetusmehhanismid ja vähene huvi Balti piirkonna elektrienergia ostulepingute (PPA) sõlmimiseks võivad mõjutada Kontserni tulevase investeerimisotsuseid, sealhulgas avamere tuuleparkide arendamist.

Streikide või tööseisakute risk.

Mitmeid Kontserni töötajaid on ametiühingute liikmed. Alates Kontserni asutamisest on selle tegevuses ette tulnud streike. Seni viimane streik toimus 2017. aastal. Mis tahes streigid, streikide oht või muu vastupanu või tööseisakud tulevikus, eriti need, mis mõjutavad Kontserni Eesti rajatise, võivad oluliselt häirida Kontserni tegevust ja kahjustada selle võimet parandada tootmise tõhusust ning võivad seetõttu avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

Streigi- ja tööseisaku risk kuulub oma olemuselt tegevusriskide alla, mida Emitent on 2024. aasta auditeeritud konsolideeritud majandusaasta aruandes käsitlenud kui riske, mis on põhjustatud puudulikest või mittetoimivatest protsessidest, inimestest, seadmetest, süsteemidest või välissündmustest. Tegevusriskide hulka kuuluvad muuhulgas ka töökeskkonna- ja personalirisk, mis võib muuhulgas väljenduda ka streikide või tööseisakute näol.

Kontsern on avatud riskidele, mis on seotud loodusvarade varude ja varustamisega.

Kontserni tegevus sõltub toormete ja kütuse, sealhulgas puiduhakke, olmejäätmete, maagaasi ja muude tegevuses kasutatavate kütuste järjepidevast ja kaubanduslikult piisavast tarnimisest. Nende toorainete turuhind võib oluliselt kõikuda, mis ei ole Kontserni kontrolli all. Väga olulised on ka suhted tarnijatega. On oht, et tarded ei pruugi olla kättesaadavad või on kättesaadavad ainult ebasoodsatel tingimustel, mis mõjutaks negatiivselt Kontserni kasumlikkust, mis võib negatiivselt mõjutada Kontserni äritegevust ja finantsseisundit.

Kontserni äritegevus sõltub ka märkimisväärselt ja järjepidevast põlevkivi tarnimisest, mille abil toodetakse suurem osa elektrienergiast ja põlevkiviõlist, ning mis tahes põlevkivi tarnete katkemine või vähenemine võib negatiivselt mõjutada Kontserni tegevust. Kontserni põlevkiviressurss pärineb Kontserni poolt teostavast kaevandustegevusest Eestis vastavalt Kontsernile väljastatud tegevuslubadele. Kontserni hinnangul on tema varud praegu tegutsevas Estonia maa-aluses kaevanduses ja Narva karjääris umbes 104 miljonit tonni (võrdluseks: Kontsern on viimase 15-aastase perioodi jooksul iga-aastaselt kaevandanud ligikaudu 6-8 miljoni tonni). Kontsernil on ka luba põlevkivi kaevandamiseks Uus-Kiviõli maa-aluses kaevanduses, kus Kontsern on alustanud mõningaid esialgseid

tegevusi ja mille varu ulatub hinnanguliselt 138,5 miljoni tonnini (mis praeguste aastaste kaevandamismahtude kohaselt tähendab täiendavat varu umbes 14 aastaks). Kontsern ei pruugi olla võimeline alustama kaevandamistegevust uutes paikades selleks nõutavate regulatiivsete tähtaegade jooksul, mis võib viia kaevandamisloa tühistamiseni. Sellised viivitused või lubade tühistamised võivad negatiivselt mõjutada Kontserni tulevast tootmist ja kasumlikkust.

Kontsern tegeleb aktiivselt kaevanduste ja infrastruktuuri planeerimisega. Uute kaevanduse avamine ja sellele järgnev kaevandustegevuse alustamine peaks toimuma samal ajal, kui praegused kaevandused ei suuda enam katta vajalikku põlevkivi tootmisvõimsust. Prognooside kohaselt kestab kaevanduse avamine ja tootmisvõimsuse suurendamine kuni täieliku tootmisvõimsuseni umbes 5-7 aastat. Eestis on kehtestatud riiklik piirang aastas kaevandatavale põlevkivi kogusele, mis on praegu 20 miljonit tonni geoloogilist põlevkiviressurssi.

Samuti ei saa olla lõpuni kindel, et isegi kui kogu aastane kaevandamispiirang jääb 20 miljoni tonni juurde aastas, ei piirata Kontserni õigust põlevkivi kaevandada mingil muul viisil. Kui Kontsern ei suuda kaevandada piisavas koguses põlevkivi (tehniliste põhjustel, geoloogiliste litsentside piiramise/tühistamise tõttu või mis tahes muul põhjusel), võib see avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

Hinnangud Kontserni põlevkivivarude ja -ressursside kohta põhinevad hinnangu andmise ajal parimal teadaoleval informatsioonil ja eeldustel. Tegelikud varud, ressursid, kaevanduste kestus ja tulevased tootmisprofiilid võivad erineda Kontserni hinnangulistest andmetest ning erinevused võivad olla olulised mitmel põhjusel, sealhulgas näiteks geoloogiliste korrapäratuste ning ligipääsetavuse tõttu. Selliste kõrvalekallete tagajärjeks võivad olla oodatust väiksem tootmine, varud ja ressursid või vajadus allahindluste tegemiseks ning seetõttu võivad need mõjutada oluliselt negatiivselt Kontserni äritegevust ja finantsseisundit. Mis tahes erinevused põlevkivivarude ja -ressursside hinnangulises ja tegelikus koguses võivad avaldada negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

Lisaks sõltub Kontserni kaevandamistegevus sellest, kas spetsiaalsete lõhkeainete tarnimine toimub õigeaegselt, ning Kontsern toetub ühe kolmanda osapoole, Orica Eesti OÜ, mille vähemusaktsionär Kontsern on, tarnetele kõigi oma Eesti kaevandamistegevuse jaoks vajalike spetsiaalsete lõhkeainete osas. Kuigi Kontsernil on Orica Eesti OÜ-ga pikaajaline tarneleping, võib Orica Eesti OÜ lõhkeainete tarnimise märkimisväärne puudus või katkestus häirida Kontserni kaevandamistegevust, mis omakorda võib häirida Kontserni teisi tegevusi elektri ja vedelkütuste tootmisel põlevkivist ning see võib avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile, kuniks Kontsern suudab hankida vajalikke lõhkeaineid teistest allikatest.

Hooajalisuse, kliimaatiliste tingimuste, terrorismi, looduskatastroofide ja kindlustusega seotud riskid.

Sesoonsus ja ilmastikukõikumised ning pikaajalised kliimamuutused mõjutavad nõudlust Kontserni toodangu, näiteks elektri ja kütte järele. Suurem nõudlus elektri ja kütte järele on tavaliselt oktoobrist märtsini ning väiksem nõudlus aprillist septembrini. Sügis- ja talvekuudel esinevad ebasoodsad ilmastikuolud vähendavad tavaliselt nõudlust oodatust madalamale tasemele. Pikaajalised muutused kliimatingimustes võivad põhjustada püsivamaid muutusi Kontserni toodangu nõudluses. Ebasoodsad ilmastikutingimused võivad mõjutada ka Kontserni seadmeid ja elektrivõrke.

Alates 2020. aastast on kodumajapidamistele mõeldud päikesepaneelide turule jõudmine ja ka suuremahuliste päikeseparkide lisandumine turule muutnud traditsioonilist turudünaamikat. Soodsate ilmastikutingimuste (päike, tuul) korral võivad tipp tunni elektri hinnad olla madalamad kui tipp tunnivälised hinnad, kuna ilmastikutingimused soodustavad taastuvatest energiaallikatest toodetud elektrienergia tootmist, mille muutuvkulud on madalad.

Lisaks mõjutab Põhjamaade hüdroreservuaaride tase oluliselt elektri hinda Nord Pooli piirkonnas, kuna perioodid, mil hüdroenergia tase on kõrge, nagu näiteks 2020. aasta, suruvad alla elektri hindu kogu Nord Pooli piirkonnas, sealhulgas Baltimaades. Teisalt tõstavad Põhjamaade hüdroreservuaaride keskmisest madalama tasemega perioodid, nagu 2021. aasta teine pool, elektri hindu, mis soodustab Kontserni poolt elektri tootmist talle kuulvatest varadest. 2024. aastal oli Põhjamaade hüdroressursside kõrgem tase tarbijale soodne, mida teispidiiselt tasandasid muutlikud ilmastikuolud ning elektri jaamaade tõrked ja plaanilised hooldused.

Lisaks võivad Kontserni äritegevust häirida terroriaktid või loodusõnnetused, näiteks tormid (mis võivad põhjustada elektrikatkestusi), tulekahjud ja üleujutused. See mõjutab eelkõige Kontserni kaevandamistegevust, tootmisüksusi ja jaotusvõrku. Selliste olukordade tagajärjel võib Kontsern kanda remondi- ja hoolduskulusid, kahjusid ja trahve, mis kõik võivad kahjustada Kontserni finantsseisundit. Need sündmused võivad mõjutada ka kolmandaid osapooli, kelle tegevus mõjutab oluliselt Kontserni, näiteks ülekande- ja võrguettevõtjaid riikides, kus Kontsern tegutseb.

Täiendavalt ei pruugi kindlustus katta kõiki eelnevaga seotud kahjusid, mida Kontsern võib kanda. See võib juhtuda näiteks sobilikute ja asjakohase kindlustuse puudumise või liigsete kulude tõttu (eelkõige seoses terrorirünnakute ja muude sarnaste sündmuste riskiga) ning saadud kindlustushüvitis võib olla ebapiisav, et katta kogu tekkinud kahju, saamata jäänud tulu või muid suurenenud kulusid. Need riskid võivad avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

Kapitalimahukusega seotud riskid.

Kontsern tegutseb kapitalimahukas tööstusharus ja tema varad nõuavad tulevikus märkimisväärseid investeeringuid seoses hooldusega, sealhulgas kaevandamisse, tootmisse, põlevkiviõli tootmisse, jaotusvõrgu säilitamisse ja keskkonnaseaduste täitmise seotud kuludesse. Samuti vajab Kontserni strateegia elluviimine, mis on seotud i) üleminekuga keemiatööstusele, mis põhineb ringlussevõtul, plastidel ja ringmajandusel, ning ii) taastuvate varade baasi laiendamise, märkimisväärses koguses kapitali. Kontsern võib võtta (rahalisi) kohustusi ka teatavate uute investeeringute tegemiseks.

Eesti Vabariik kui Emitendi ainuaktsionär on varem teinud Emitendile omakapitali sissemakseid, kuid ei saa olla kindel, et Eesti valitsus teeb täiendavaid kapitalisüste või annab muus vormis rahalist toetust Kontserni võimalike uute tulevaste investeeringute rahastamiseks või Kontserni olemasolevate varade hooldustööde rahastamiseks. Samuti puudub kindlus muude omakapitali kaasamise võimaluste osas. Kui rahalist toetust ei ole võimalik saada, on oht, et Kontserni investimisplaanid ja kapitalimahukas tööstusharus tegutsemisest tulenevad nõuded võivad ebaproportsionaalselt suurendada Kontserni võlakooormust, mille tulemuseks on finantstingimuste rikkumine ja/või mõjutada Kontserni üldist likviidsust. Kõik eespool nimetatud võib avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele, majandustulemustele ja finantsseisundile.

Kontsern on avatud likviidsusriskile.

Likviidsusrisk on risk, et Kontsern ei suuda säilitada piisavat sularaha- ja muude likviidsete finantsvarade reservi, mida tal oleks võimalik kasutada oma maksekohustuste täitmiseks kohustuste tähtaegade saabumisel. Likviidsusriski juhtimine on eriti oluline praeguses majanduskeskkonnas, kus finantsturud on volatiilsed ja kapitali kättesaadavus on ebakindel. Likviidsuse olemasolu äritegevuseks ja võime saada pikaajalist rahastamist on vajalik selleks, et Kontsern saaks täita oma maksekohustusi. See on eriti oluline seoses Kontserni jooksvate kapitalikulude vajadusega ja Kontserni riskimaandamistegevusega, mille puhul võivad ootamatute muutuste tõttu toorainehindades muutuda tasumisele kuuluvaks suured tagatiskohustused. Kontserni võime tagada likviidsete vahendite olemasolu likviidsusstressi ajal võib olla piiratud ka praeguste ja tulevaste turutingimuste tõttu. Kuigi Kontsern jälgib oma likviidsuspositsiooni ja järgib protseduure likviidsusriski juhtimiseks, võib Kontserni likviidsuspositsiooni vähenemine avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

Valuutarisk.

Kontsern on avatud USA dollari ja Poola zloti vahetuskursi muutustele. USA dollariga seotud avatus valuutariskile tuleneb peamiselt Kontserni nafta müügitehingutest, mis on valdavalt nomineeritud USA dollarites, ning varasematest investeeringutest teatud varadesse Ameerika Ühendriikides ja Jordaania, mis on käesoleval hetkel passiivses staatuses (st Kontserni varad Ameerika Ühendriikides ja Jordaania põlevkivipõhine vedelkütuse tootmisprojekt) või kus Kontsern on loovutanud oma osaluse 10 protsendini (st Kontserni Jordaania põlevkivipõhine elektrijaama projekt). Poola zloti riskipositsioon tuleneb Kontserni tarneärist ja taastuvenergia varadest Poolas. Samuti on Kontsernil pangalaene Poola zlottides seisuga 31. detsember 2024 summas 5,6 miljonit eurot (23,9 miljonit Poola zloti), Kontsern teostab valuuta konverteerimistehinguid vajaduspõhiselt kehtiva päevakursi alusel.

Makromajanduslike ja geopoliitiliste trendidega seotud riskid.

Suur osa Kontserni tootmisüksustest asub Eestis, kuid Kontserni äritegevus ja finantstulemused sõltuvad üha enam makromajanduslikest arengutest laiemas piirkonnas, sealhulgas Balti riikides ja Põhjamaades. Nende riikide makromajanduslikel suundumustel on oluline mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile ning mis tahes negatiivsed makromajanduslikud suundumused võivad avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

Kontserni äritegevust mõjutavad elektrienergia hinnad Põhjamaade turgudel, CO₂-kvootide hind ning teatavate ülemaailmsete kaupade, näiteks nafta, kütteõli ja metallide hinnad. Kõiki neid hindu mõjutavad pakkumise ja nõudluse piirangud asjaomastel turgudel ning globaalsed makromajanduslikud suundumused. Lisaks sellele mõjutavad mõningaid Kontserni kulukomponente, nagu palgakulud ja hoolduskulud, inflatsioon ja intressimäärade tõus laiemas piirkonnas, kuid nende komponentidega seotud riske ei ole võimalik maandada.

Euroopa Liidu liikmesriikide ees seisavad mitmed probleemid, sealhulgas demograafiliste ja poliitiliste suundumustega seotud probleemid, sealhulgas Venemaa sissetungimine Ukrainasse ja sellele järgnenud sõda. Kõik eelnimetatud arengud võivad avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni finantsseisundile ja majandustulemustele.

Venemaa-Ukraina sõjaga ja muude rahvusvaheliste konfliktidega seotud riskid.

23. veebruaril 2022 tungisid Venemaa väed Ukrainasse. Käesoleval hetkel ei ole kindel, millal sõda lõpeb. Ameerika Ühendriigid, Euroopa Liit, Ühendkuningriik, Jaapan, Austraalia ja mitmed teised riigid on rakendanud Venemaa vastu olulisi majandussanktsioone, mis eeldatavasti mõjutavad oluliselt energiahindu, energiavarustust ja potentsiaalselt ka pangandussüsteemi toimimist Euroopas. Need mõjud võivad omakorda viia muutusteni majandus- või regulatiivses poliitikas. Kuigi on raske prognoosida, milline on üldine ja täielik mõju, mida seni väljakuulutatud sanktsioonid ja kontrollid võivad kontsernile avaldada, on need ja mis tahes edasised meetmed või meetmed, mida mis tahes (kesk)valitsused võtavad, samuti mis tahes meetmed, mida Venemaa või teiste riikide valitsused võtavad vastuseks (näiteks piirangud toornafta ja gaasi tarnimisel piirkonna riikidele ja Euroopa Liidule), võivad negatiivselt mõjutada makromajanduslikku olukorda, põhjustada piirkondlikku ebastabiilsust, suurendada Kontserni ja selle klientide kulusid ning häirida tarneid, mis võib avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele, majandustulemustele ja finantsseisundile.

Lisaks tegutseb Emitent energiasektoris, mis on loomupäraselt avatud mitmesugustele geopoliitilistele riskidele, sealhulgas rahvusvaheliste konfliktidele, mis võivad mõjutada energiatoorme pakkumist ja hinnakõikumisi. Emitendi tegevus ja tarneahelad võivad olla häiritud piirkondlike pingete või laiemate rahvusvaheliste konfliktide ja erimeelsuste tõttu. Sellised konfliktid võivad avaldada negatiivset mõju Emitendi finantstulemustele, juurdepääsule kapitaliturgudele ja energiaturu üldisele stabiilsusele, kus Emitent tegutseb.

Korruptsiooni-, altkäemaksu-, rahapesu- ja terrorismi rahastamise vastaste, majandus- ja kaubandussanktsioonide mittejärgimine võib päädida Kontserni õigusliku vastutusega ning mõjutada negatiivselt Kontserni mainet ja äritegevust, finantsseisundit, majandustulemusi ja väljavaateid.

Kontserni on avatud korruptsiooni- ja altkäemaksuvastase võitluse, terrorismi rahastamise ja rahapesu tõkestamise ning majandus- ja kaubandussanktsioonidega seotud seadustele ja määrustele vastavusega seotud riskidele. Selliste seaduste ja määruste mittejärgimine võib kaasa tuua uurimise, kriminaal- ja/või tsiviilvastutuse, eelkõige finantseerimislepingute rikkumise, ning märkimisväärseid trahve, mis mõjutaksid negatiivselt Kontserni mainet, äritegevust, finantsseisundit, majandustulemusi ja väljavaateid. Kuigi Kontsernil ei ole Venemaal ega Valgevenes ei vara ega muid tuluallikaid ning ta on loonud ja rakendanud selliste teemadega seoses vajalikud siseprotseduurid, ei saa olla kindel, et see protseduur on alati tõhus või et see aitab ennetada Kontserni rikkumisi seoses eelnevalt mainitud seaduste ja määrustega. Eelkõige on Ameerika Ühendriikide, Ühendkuningriigi, Euroopa ja muud rahvusvahelised majandus- või finantssanktsioonid sageli laiaulatuslikud ja neid on varem kehtestatud äriühingutele, kes teevad teatavat liiki tehinguid konkreetsete riikide, äriühingute või üksikisikutega. Kontserni ega ühegi tema sidusettevõtte suhtes ei ole käesoleval hetkel kohaldatud Ameerika Ühendriikide, Ühendkuningriigi, Euroopa Liidu või mõne muu sanktsioneeriva institutsiooni poolt kehtestatud majandus- või finantssanktsioone. Ameerika Ühendriikides haldab majandus- ja

finantssanktsioone Ameerika Ühendriikide rahandusministeeriumi välisvarade kontrolli büroo (*Office of Foreign Assets Control of the U.S. Department of Treasury, "OFAC"*). Teatavad OFACi määrused piiravad USA isikute võimalust tegeleda otseselt või kaudselt äritegevusega teatavate isikute, üksuste, piirkondade ja riikidega. Kuna Kontsern ei ole USA sanktsioonide sihtmärk, ei keela OFACi eeskirjad USA isikutel investeerida Kontserni või muul viisil Kontserniga äritegevust teha.

Sõda Ukrainas on viinud selleni, et Ameerika Ühendriigid, Euroopa Liit ja Ühendkuningriik on laiendanud enneolematut sanktsiooniprogrammi muu hulgas Venemaa, Valgevene, Ukraina Krimmi piirkonna ning teiste Ukraina valitsusväliste piirkondade, nn Donetsk Rahvavabariigi ja nn Luhanski Rahvavabariigi vastu.

Nagu eespool kirjeldatud, järgib Kontsern kohaldatavaid sanktsioone ja tegutseb kooskõlas selliste regulatsioonidega. Kontsernil on vajalikud protseduurid nõutud meetmete rakendamiseks ning Kontsernil on olemas põhjalikud kontrollimehhanismid, mis aitavad vähendada organisatsiooni üldist riski. Sellised meetmed tagavad vastavuse arenevale rahvusvahelisele regulatiivsele raamistikule ja vähendab võimalikke riske, mis on seotud sanktsioneeritud tegevusega.

Kontserni suhtes esitatakse kogukondlikke ja üksikisiku kaebusi.

Kontserni tegevuskohtade läheduses asuvad kogukonnad võivad esitada Kontserni kohta kaebusi, mis võivad viia selleni, et üksikisikud või kogukonnad esitavad Kontserni vastu hagi seoses nende varale tekitatud füüsilise kahju või nende vara kasutamise häirimisega.

Suhted kohalike kogukondadega on Kontserni jaoks eriti olulised tuuleparkide, õlitootmisrajatiste, uute kaevanduste või muude rajatiste rajamiseks konkreetsetesse kohtadesse ning nende tarbeks loa saamiseks. Taoliste nõuete või hagide tagajärjeks võib olla näiteks Kontserni kohustus hüvitada kahju kahju kandnud isikule, regulatiivse loa kaotamine või muu regulatiivse järelvalvemeetme rakendamine ja/või trahvide määramine või kohustus uurida ja likvideerida tekitatud keskkonnareostus või saastumine. Kõik need võimalikud tagajärjed võivad avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

3.3. Kontserni tegevusega seotud riskitegurid

Kontsern on avatud tehnoloogiaga seotud riskile.

Kontserni äritegevus sõltub suurel määral muundamistehnoloogiast, eelkõige Enefit280 pürolüüsitehnoloogiast, mis on Narva lähedal asuva põlevkiviõli kaitamise keskmes. Enefit280-tehnoloogiat kasutatakse eelkõige Kontserni uusimas, 2012. aastal kasutusele võetud õlitootmisüksuses ning praegu on ehitamisel veel üks Enefit280 tootmisüksus. Enefit280 tehnoloogiaga toodeti esmakordselt 2012. aasta lõpus, kusjuures see Enefit280 tootmisüksus saavutas stabiilse töö 1,5 aastat hiljem, 2014. aasta esimeses pooles, ja ületas oma kavandatud tulemuslikkuse parameetrid 2019. aastal. Enefit280 tehnoloogia jääb Kontserni tulevase õlitootmise arendamise ja keemiatööstusele üleminemiseks Kontserni alustalaks. Kontserni uusima põlevkivi ja biomassiga köetav CFB-elektrijaam Auveres ("**Auvere elektrijaam**"), mille koguvõimsus on 300MW, oli silmitsi erinevate mehaaniliste ja tehnoloogiliste probleemidega, mille tulemusel ei saavutanud see pikema aja jooksul oma kavandatud tööparameetreid. Auvere elektrijaam pidi käivituma 2015. aasta lõpuks, kuid mitmed viivitused tingisid selle, et Kontsern võttis elektrijaama kaitamise üle alles 2018. aasta augustis. Auvere elektrijaama kaheaastase lepingulise garantiiperioodi jooksul olid tootmisobjekti kasutatavuse näitajad alla lepinguliselt kokkulepitud tasemete, mille tulemusel jõudsid Kontsern ja elektrijaama ehitaja General Electric 2021. aasta septembris kompromissile, mille tulemusel hüvitati Kontsernile umbes 30 miljoni euro väärtuses tekitatud kahju. Tootmisüksustes on rakendatud mehaanilisi ja tehnoloogilisi muudatusi, et parandada seadmete töökindlust. 2023. aastal ehitati jahutusveekanalile avariipumpla, mis tagab Auvere elektrijaama tootmisüksuste jaoks vajaliku jahutusvee ka siis, kui Narva jõe veetase langeb. Projekt suurendas oluliselt Eesti energiapuudust. Kuna Kontsern jätkab oma olemasolevate tootmisüksuste täiustamist, mis on peamiselt seotud põlevkivitootmisüksustega, on oht, et täiustamise tagajärjed on teadmata ja võivad viia ettenägematute tulemusteni. Kõik need riskid võivad avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

Kontsern on praegu ehitamas täiendavat Enefit280 tootmisüksust, mis põhineb samal tehnoloogial kui esimene, 2012. aastal kasutusele võetud üksus. Kontsern usub, et ta on teinud vajalikud kohandused, et saavutada kavandatud tootmisparameetrite tase kohe pärast kasutuselevõtmist, kuna praegust ehitatavat tootmisüksust on täiustatud 2012. aastal kasutusele võetud üksuse käitamisel saadud teadmiste põhjal. Siiski ei saa olla kindel, et vajalikud kohandused tagavad soovitud tulemuse ja et kavandatud tootmisparameetrid saavutatakse.

Kontserni võime jääda tõhusaks, arendada ja kohaneda uue tehnoloogiaga, otsida kasumlikke taastuvenergia ja muid vähese süsinikdioksiidihetega energialahendusi on tema äritegevuse tulevase edu võtmetegurid. Kontserni riskide maandamise protsess hõlmab oma tehnoloogia katsetamist muude toorainete kui põlevkivi kasutamiseks laboritestide abil, millele järgnevad tööstuslikud katsed. On võimalik, et kontsern ei suuda vajalikke muudatusi ellu viia olemasolevate võimekuste puuduste või väliskonkurentsi tõttu või juhul, kui uute tehnoloogiate rakendamise kulud alahinnatakse. Kõik need tegurid võivad avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni kasumlikkusele, konkurentsivõimeliseks jäämisele ja Kontserni tulevaste ärieesmärkide saavutamisele.

Vananeva jaotusinfrastruktuuri, tootmisrajatiste ja tehnoloogiaga seotud riskid.

Hoolimata perioodilistest uuendamistöödest tähendab Kontserni jaotusvõrgu, tootmisrajatiste ja tehnoloogia pikaajaline kasutamine, et on vaja investeerida hooldusse, remonti ja mõnel juhul ka asendamisse.

Kontserni jaotusvõrgus on esinenud ja tõenäoliselt esineb ka edaspidi katkestusi, mis on tingitud äärmuslikest ilmastikutingimustest ja võimalikest riketest, mis on tingitud vananevatest võrguseadmetest. Näiteks umbes 30,0% Kontserni õhuliinidest, 12,0% maakaablitest ja umbes 19,0% jaotusvõrgu alajaamadest on üle 40 aasta vanad, mis avab Kontserni riskile, et esineb suurem oht rikete esinemiseks või ohutusosalaste õigusaktide mittejärgimiseks. Jaotusvõrku tehtud investeeringute tase oli minevikus pikka aega madalamal tasemel kui oleks olnud optimaalne. Selle tagajärjel ning suure osa jaotusvõrgu vanuse tõttu suureneb igal aastal vajalike investeeringute tase pidevalt, nagu ka hooldus- ja remondikulud. Jaotusvõrgu töökindluse parandamiseks tuleb igal aastal välja vahetada umbes 3% võrgust. Edasised investeeringud jaotusvõrku on vajalikud ka selleks, et vähendada elektrikadusid jaotamise ajal. Kui selliseid investeeringuid ei tehta, on oht, et jaotusvõrgu elektrikadu ning hooldus- ja remondikulud võivad oluliselt suurened, mis võib avaldada negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

Lisaks sellele on Kontserni vanemad elektritootmisüksused koos Narva väevlitustamisseadmetega töötanud üle 40 aasta ja mõned nende üksuste elemendid lähenevad oma füüsilise elutsükli lõpule. Kuigi on kehtestatud spetsiaalsed terase kvaliteedi testimise ja kontrollimise protseduurid, ei saa olla kindel, et ei toimu intsidente, mis mõjutavad nende tootmisüksuste kasutatavust. Kontserni elektritootmisüksused ei ole projekteeritud ega ehitatud tänapäeva volatiilsete elektriturude jaoks, kus elektrijaamade toodangut tuleb kiiresti suurendada või vähendada sõltuvalt turuhindadest. Mõned Kontserni varad, eriti vanemad vähem tõhusad üksused, võivad olla lühemaks või pikemaks ajaks tootmiseks väljalülitatud. Ei ole teada, kuidas sellised ajutised sulgemised või tootmismahu kiired suurendamised ja vähendamised võivad neid mõjutada. Seega on olemas risk, et elektrijaamade plaaniväline väljalülitamine võib toimuda. Kontserni infrastruktuuri, tootmisrajatiste ja tehnoloogiaga seotud mis tahes vahejuhtumid võivad samuti kujutada endast ohtu keskkonnale ja põhjustada Kontsernile antud lubade tingimuste rikkumist. Iga selline vahejuhtum võib avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

Lisaks sellele võivad taastuvenergia rajatiste, sealhulgas tuuleenergia rajatiste vananedes nende kasutegur ja töökindlus väheneda, mis toob kaasa suuremad hoolduskulud ja võimalikud katkestused energiatootmises. Selline halvenemine võib avaldada otsesest mõju Kontserni finantstulemustele.

Kontsern on kohustatud hankima ka elektripaigaldistele vastavustunnistused, kuid ta ei ole seda alati teinud ja on praegu seda olukorda parandamas. Tehniliste või muude standardite täitmata jätmine, mis on seotud näiteks seaduse tasandil või järelevalveasutuste poolt kehtestatud standartidega, võib kaasa tuua vastutuse, trahvide või halduskaristuste määramise, sealhulgas parandusmeetmete rakendamise kohustuse. Halduskohustuste täitmata jätmine võib põhjustada ka trahve ja/või kolmandate isikute nõudeid Kontserni vastu õnnetuste või rikete ja katkestuste eest, mis võivad põhjustada märkimisväärset

kahju, trahve ning mis võivad seetõttu negatiivselt mõjutada Kontserni kuvandit. Kontsern on teavitanud Tehnilise Järelevalve Ametit rikkumistest seoses jaotusvõrguettevõtja elektriliinidega ning selle tulemusel on Tehnilise Järelevalve Ametiga kokku lepitud tegevuskava olukorra parandamiseks aastaks 2030.

Kontsernil võib tekkida vajadus kajastada väärtuse langusest tulenevaid kulusid.

Kontsern määrab vastavalt vajadusele kindlaks, kas on mingeid viiteid kontserni materiaalse ja immateriaalse vara bilansilise väärtuse vähenemisele. Kui asjaolud viitavad sellele, et bilansiline netoväärtus on langenud alla bilansilise väärtuse ja seega ei pruugi olla taastatav, võidakse aruandluses kajastada väärtuse langusest tulenev kahjum.

Kontsern viib igal aastal läbi oma suuremate varade, täpsemalt tuuleparkide, elektrijaamade ja õlitehaste varaväärtus testi. 2024. aastal pidi kontsern alla hindama uue ehituse lõppjärgus oleva Enefit 280 õlitehase bilansilist väärtust. Kontserni 2024. aasta puhaskasum oli 13 miljonit eurot, mida mõjutas ühekordne mainitud allahindlus summas -171 miljonit eurot. Allahindluse põhjuseks olid nii madalamad fossiilse kütuse maailmaturu hinnad kui ka tehase lühem käitamise aeg võrreldes varasemate eeldustega, sest kontserni strateegia kohaselt peaks õlitehased tootmise lõpetama 2035. aastal. Vara väärtuse languse testimisel kasutab Kontsern erinevaid hindamismeetodeid, sealhulgas meetodeid, mis põhinevad varade kasutamisest, müügist, hooldusest ja remondist tulenevatest rahavoogudest, samuti hinnanguid inflatsioonimäärade kohta. Hinnangud põhinevad üldise majanduskeskkonna, tarbimise, saastekvootide ja elektrienergia müügihinna prognoosidel. Kui olukord muutub, siis võidakse kajastada täiendavat väärtuse langust või varem kajastatud väärtuse langust võidakse osaliselt või täielikult tühistada. Igasugune väärtuse languse kajastamine võib avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni kasumile.

Riskid seoses Emitendi olemisega riigi omandis.

Emitendi ainuaktsionär on Eesti Vabariik, kes tegutseb Rahandusministeeriumi kaudu ja tema esindajad Emitendi nõukogus valib Rahandusminister kui ainuaktsionäri esindaja. Kontserni põhitegevusalad on Eesti riigi jaoks strateegilise tähtsusega, eelkõige elektrienergia tootmine ja jaotamine ning põlevkivi kaevandamine. Eesti Vabariik ei garanteeri siiski ei Kontserni kohustusi ning ei ole mingit kinnitust selles osas, et Kontserni toetatakse rahaliste meetmete läbi Kontserni rahaliste raskuste korral, sealhulgas seoses Võlakirjadest tulenevate Emitendi kohustuste täitmisel. Rahandusministeerium kui ainuaktsionäri esindaja on 25. augustil 2022 heaks kiitnud dokumendi "Omaniku ootused Eesti Energiale", milles on esitatud ainuaktsionäri ootused, sealhulgas strateegilised ja finantseesmärgid Kontsernile. Siiski on oht, et ainuaktsionär võib mistahes viisil sekkuda Kontserni äritegevusse ning kui selline muutus või sekkumine toimuks, ei pruugi Kontsern saada riigilt õiglast ja piisavat hüvitist, mis võib avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile. Samuti on oht, et ainuaktsionär võib nõuda tavapärasest suuremaid dividende, mille maksmine võib negatiivselt mõjutada Kontserni kapitalinõudeid. Lisaks on oht, et ainuaktsionär võib nõuda Kontserni teatavate ärivaldkondade eraldamist.

Kontsern on avatud vastaspoole riskile.

Oma äritegevuses esineb Kontsernil, nagu igal teisel äriühingul, vastaspoole risk. Vastaspoole risk võib põhjustada finantskahjusid (sealhulgas, kuid mitte ainult, riskimaandamistehingute tulemusel saadavad vahendid, pankades hoiustatud vahendid, pikaajaliste ehitusprojektide partnerid, kahepoolsete elektriostulepingute partnerid ja klientidelt saadav tulu). Kuigi Kontsern jälgib oma vastaspoole riske ja tal on riskijuhtimise poliitika, mis hõlmab nende riskide juhtimist, on võimalik, et nende riskide realiseerumine võib avaldada negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

Risk seoses võtmetöötajate värbamisega ning hoidmisega.

Kõik piirangud, mis puudutavad Kontserni võimet värvata ja hoida kvalifitseeritud ja kogunud juhtkonda ning muud personali, võivad mõjutada Kontserni võimet rakendada edukalt oma äristrateegiat. Kontsern sõltub eelkõige teatavatest võtmetöötajatest, kellel on spetsiifilised kogemused, tehnilised teadmised ja oskused seoses tehnoloogilise arengu, põlevkiviõli tootmise ja elektritootmisega. Kontsern püüab siiski vähendada oma sõltuvust sellistest töötajatest muu hulgas oskusteabe dokumenteerimise abil. Üha suurenevas konkurentsikeskkonnas on suurenenud oht kaotada töötajaid Konkurentidele, kes võivad olla valmis ja võimelised maksma kõrgemat palka. Kui võtmetöötajaid ei

suudeta Kontserni värvida ja neid Kontsernis hoida, võib see avaldada negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

Kontserni IT-süsteemidega seotud riskid ja küberrünnakud.

Kuna Kontserni tegevus hõlmab paljudes ärivaldkondades keeruliste IT-süsteemide kasutamist, on IT-süsteemide käitamise seotud mitmesuguseid riskitegureid. Emitendi ja Kontserni poolt kasutatavaid IT-süsteeme kaitstakse kooskõlas ülemaailmsete info- ja kommunikatsioonitehnoloogia turvalisuse parimate tavade ja tavade. Siiski ei saa olla täielikku kindlust, et IT-süsteemid toimivad alati nõuetekohaselt, ning nende turvalisuse seotud riskid on võimalik täielikult kõrvaldada. Sellised riskid tulenevad võimalikest intsidentidest, mis ohustavad IT-süsteemide toimimise järjepidevust ja IT-süsteemides töödeldavate andmete konfidentsiaalsust, kättesaadavust või terviklikkust, ning on seotud peamiselt võimalike süsteemiriketega.

Energeetikasektoris ja teistes sarnastes tööstusharudes toimunud juhtumid on näidanud, et osapooled, kes suudavad mööda hiilida tööstuslike juhtimissüsteemide kaitsmisele suunatud tõketest, on võimelised ja valmis sooritama rünnakuid või pettuseid, mis hävitavad, häirivad või ohustavad muul viisil tehtavaid toiminguid. Kuigi Kontsernil on olemas turvatõkked, poliitikad ja riskijuhtimisprotsessid, mis on kavandatud kaitsma tema infosüsteeme ja digitaalset infrastruktuuri mitmesuguste küberturbeohtude eest, ei saa olla kindel, et selliseid rünnakuid ei toimu, ning mis tahes sellised rünnakud võivad avaldada negatiivset mõju Kontserni tegevusele. Eespool kirjeldatud riskide realiseerumine võib avaldada olulist negatiivset mõju Emitendi ja Kontserni tegevusele, finantsseisundile ja tulemuslikkusele ning sellest tulenevalt Emitendi võimele täita Völakirjajärgseid kohustusi investorite ees.

Riiklike toetuse ja riigiabi kättesaadavusega seotud riskid.

Kontserni äritegevuse teatavad aspektid, sealhulgas elektrienergia tootmine taastuvatest energiaallikatest ja muud sarnased investeeringud, sõltuvad subsiidiumidest ja muudest toetusmehhanismidest, mis sõltuvad suurel määral Euroopa Liidus ja riikides, kus Kontsern tegutseb, valitsevast poliitilisest ja regulatiivsest keskkonnast.

Eesti riigi poolt Emitendile jagatavad subsiidiumid või muud kokkulepped (sealhulgas mis tahes laenu, kapitali- või rahalised sissemaksed, mis on tehtud muul viisil kui turutingimustel, või mis tahes kaevandamisõigused, või maksuerandite tegemine) võivad kujutada endast heakskiitmata riigiabi, kui Euroopa Komisjon ei ole neid heaks kiitnud või kui neid peetakse muul viisil Euroopa Liidu ühisturu põhimõtete kokkusobimatuks. Mis tahes heakskiitmata riigiabi saamise korral võib Euroopa Komisjon nõuda, et Eest riik nõuaks sellise toetuse tagasimaksmist (sealhulgas intressi mis tahes abi eest, mis on saadud enne Euroopa Komisjoni otsust, olenemata sellest, kas abi on heaks kiidetud või mitte) ja lõpetaks samasuguse toetuse andmise tulevikus. Emitendil on piiratud kontroll selliste küsimuste üle, mis on seotud peamiselt Eesti riigi ja Euroopa Komisjoni rakendavate meetmetega.

Mõned Kontserni poolt tehtud investeeringud on tehtud osaliselt tuginedes ootusele, et Kontsern saab toetusi riikidelt, kus taastuvenergiat toodetakse. 31 detsembril 2024 lõppenud majandusaastal sai kontsern kokku 22,4 miljonit eurot taastuvenergia toetusi FiP ja CfD vormis seoses oma tuule-, päikese- ja koostootmisvaradega Eestis ja päikeseenergia varadega Poolas ning FiT vormis seoses oma tuuleenergia varadega Leedus ja koostootmisvaradega Lätis. FiT tähendab fikseeritud tariifi, mida energiatootja saab ja tegemist ei ole elektrienergia hulgimüügihinnale lisatava lisatasuga. Kontsern eeldab, et ta saab jätkuvalt selliseid taastuvenergia toetusi kuni nende toetusmehhanismide lõppemiseni. Taastuvenergia tootmise riiklikud toetused kujutavad endast riigiabi, mille andmise suhtes kohaldatakse Euroopa Liidu riigiabi eeskirju. Kui sellist abi antakse Euroopa Liidu riigiabi eeskirju rikkudes, võib sellise abi saajale, sealhulgas Kontsernile, määratud toetused tühistada ja saadud taastuvenergia toetuste tagasimaksmist (koos intressidega) nõuda. Mõned Kontsernile eraldatud taastuvenergia toetused on käesoleval hetkel eelnevaga seoses vaatluse all. 2021. aastal tehti suuremad investeerimisotsused taastuvenergia varade arendamiseks (võimsusega ligi 200MW) ilma riigi pakutud toetusteta ning selle asemel tehti need elektrienergia ostulepingute (PPA) struktuuri kohaldamise kaudu. Tulevikku perspektiivis osaleb Kontsern projektides, mis hõlmavad riiklike toetusi ja ka elektrienergia ostulepinguid (PPA) olukorras, kus riiklikult pakutavad toetused ei ole piisavad, puuduvad või pakuvad madalamat tootlust kui turupõhised elektrienergia ostulepingud (PPA).

Lisaks investeeris Eesti riik ainuaktsionärina 2020. aastal Emitenti täiendavad 125 miljonit eurot. Ei saa olla täielikku kindlust, et Eesti riigi poolt tulevikus tehtavaid kapitaliinvesteeringuid ei vaidlustata kui heakskiitmata riigiabi ja et need võivad seetõttu vajada riigiabi heakskiitmist ja/või võivad kaasa tuua tagasimaksmisest tagasimaksmise kohustuse. Kui ainuaktsionäri poolt selline investeering tehakse ja see vaidlustatakse hiljem kui heakskiitmata riigiabi, võidakse Emitendilt nõuda saadud investeeringu tagasimaksmist koos intressidega ja Euroopa Komisjon võib nõuda, et Eesti riik lõpetaks igasuguse sarnaste toetuse andmise. Kõik need olukorrad võivad avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

Kontserni finantseerimislepingud võivad mõjutada Kontserni äritegevust. Eelkõige võivad ebakõlad kapitalikulude kandmise ja projektidest saadavate tulude laekumiste ajastuses mõjutada negatiivselt Kontserni võimet täita oma finantskohustusi.

Kontserni rahastamislepingud sisaldavad tavapäraselt kinnitusi, kohustuste täitmata jätmise sündmuseid ning positiivseid ja negatiivseid kovenante. Euroopa Investeerimispannaga ("EIB") sõlmitud rahastamislepingud ja jätkusuutlikkusega seotud sündikaatlaenuleping näevad samuti ette, et Kontsern peab järgima teatavaid finantstingimusi, sealhulgas netovõla ja korrigeeritud EBITDA suhtarvu, võla teenindamise ja intresside katmise suhtarvu. Lisaks sellele sisaldavad jätkusuutlikkusega seotud rahastamislepingud ka mittefinantskovenante, mis hõlmavad muu hulgas kahte keskkonna-, sotsiaal- ja juhtimissuutlikkuse mõõdikut mis on seotud 1., 2. ja 3. ulatusega süsinikdioksiidi heitkoguste intensiivsusega ning taastuenergia tootmisvõimsuse iga-aastase lisandumisega. Kontserni mittefinantskovenandid piiravad muu hulgas Kontserni võimet anda tagatise, võõrandada varasid, võtta teatavaid võlakohustusi ning ühineda või jaguneda. Kontserni finants- ja mittefinantskovenandid võivad mõjutada Kontserni äritegevust.

Kuivõrd Kontserni kapitalikulud mis tahes projektidele vajavad välisfinantseeringuid (sealhulgas Kontserni süsinikdioksiidi heite vähendamise strateegia ja süsinikdioksiidi neutraalsele tegevusele ülemineku jaoks vajalikud kapitalikulud), võib ajavahemik konkreetse projekti arendamiseks tehtavate kapitalikulude tegemise ja Kontserni poolt saamast projektist saadava tulu saamise vahel tähendada, et Kontsern võib aeg-ajalt tegutseda finantseerimislepingutes sisalduvate finantskovenantide suhtarvude lähedal või neid ületada. Selliste sündmuste esinemisel on kontsern varem püüdnud ja püüab ka tulevikus (vajaduse korral) taotleda laenuandjalt vabastust selliste kovenantide täitmise osas või kovenantide muutmist. Peale vabastuste küsimise või muudatuste taotlemise on Kontserni käsutuses ka muid vahendeid, et tagada finantskovenantide täitmine.

Kui Kontsern ei järgi finantseerimislepingus esitatud kinnitusi ja muid kohustusi, võivad sellised kohustused (koos intressidega) muutuda ennetähtaegselt tagasimakstavateks. Lisaks võib mis tahes kohustuste täitmatajätmise ühe või mitme kontserni finantseerimislepingu alusel tuua kaasa teisest finantseerimislepingust tulenevate kohustuste sissenõutavaks muutumise (*cross-default*). Sellest tulenevalt võib see avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

Emitendi krediitdireitingu alandamisega seotud riskid.

On oht, et Emitendi krediitdireitingut võidakse alandada. Emitendile on krediitdireitingud väljastatud S&P ja Moody's poolt vastavalt BB+ (negatiivne väljavaade) ja Baa3 (negatiivne väljavaade). Näiteks alandas S&P Emitendi krediitdireitingut 13.03.2025 investeerimisjärgu tasemelt BBB- (negatiivse väljavaatega) mitte-investeerimisjärgu (nn. spekulatiivse järgu) tasemele BB+ (negatiivse väljavaatega). See tähendab, et S&P hinnangul on Emitendi krediitirisk varasema perioodiga võrreldes tõusnud. Reitingu alandamise põhjuste ja üksikasjadega on võimalik tutvuda [Emitendi kodulehel](https://public-docs.enefit.com/ettevottest/investorile/2025-04-Eesti-Energia-S&P.pdf) (https://public-docs.enefit.com/ettevottest/investorile/2025-04-Eesti-Energia-S&P.pdf)

Reitingu alandamine võib toimuda näiteks juhul, kui Eesti riik emitendi ainuaktsionärina muudab Emitendile eraldatavate toetuste mahtu või teeb ettepaneku teha olulisi muudatusi Kontserni struktuuris või varades ilma vajalike muudatusteta finantseerimisstruktuuris või kui asjaomane reitinguagentuur otsustab, et selline sündmus on toimunud või on sellise sündmuse toimumine tõenäoline. Reitingu alandamist võib põhjustada muu hulgas ka finantsseisundi nõrgenemine, agressiivsem finantspoliitika või Kontserni suurenenud äririsk.

Emitendi krediireitingu oluline halvenemine suurendab tõenäoliselt tema finantseerimiskulusid (sh. võib krediireitingu alandamine kaasa tuua teatud laenukohustuste alusel intressimäära tõusu) ja/või pärsib tema juurdepääsu rahastamisele ning võib viia selleni, et Kontsern peab suurendama riskimaandamislepingutega nõutavate tagatiste taset, mis võib piirata tema võimet kaubelda kaubaturgudel ja rakendada oma riskimaandamisstrateegiat. Mis tahes negatiivne muutus kohaldatavas krediireitingus võib negatiivselt mõjutada ka Võlakirjade kauplemisshinda. Kõik need tegurid võivad avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

Kontserni tegevus on seotud keskkonnariskiga.

Kontserni rajatised, kaevandus- ja energiainfrastruktuur võivad kahjustada looduskeskkonda ning õnnetustel sellistes rajatistes ja infrastruktuuris või nende läheduses või välismõjudel võivad olla tõsised tagajärjed. Paljud Kontserni tootmisprotsessid, toorained ja tooted võivad olla kontrollimatutes või katastroofilistes olukordades ohtlikud, näiteks tulekahjude, plahvatuste, õnnetuste või suurte seadmete rikete korral. Iga selline juhtum võib mõjutada negatiivselt Kontserni äritegevust ja finantsseisundit ning võib Kontsernile kaasa tuua vastutuse vastavalt kohalduvate keskkonnaõiguslikele õigusaktidele.

Lisaks sellele kujutab põlevkivi ja vedelkütuste transport, elektrienergia tootmine ja jaotamine, rasketehnika ja ohtlike materjalide kasutamine elektrijaamades ning põlevkivituha ladestamine ohtu tervisele ja ohutusele, inimkeskkonnale ning Kontserni mainele ja finantsidele. Kui üks või mitu neist riskidest peaks realiseeruma, võib see oluliselt kahjustada Kontserni äritegevust ja finantsseisundit. Lisaks sellele hõlmab Kontserni tegevus ulatuslikku kaevandamistegevust Eestis. Selline tegevus võib oma olemuselt avaldada märkimisväärset keskkonnamõju ja tekitada mitmesuguseid riske, sealhulgas pinnase vajumine ja vee taseme alandamine (see tähendab vee väljapumpamist põhjavee taseme alandamiseks, et vältida kaevanduste üleujutamist). Nimetatud tegevused avavad Kontserni oluliste riskidele, sealhulgas kolmandate isikute nõuetele või mainekahjule.

Riskid seoses kohtu- ja järelvalvemenetlustega.

Kontsern on aeg-ajalt osaline erinevates kohtumenetlustes või järelvalveasutuste poolt läbiviidavates järelvalvemenetlustes.

Kontserni ehitusluba Enefit280 õlitehase ehitamiseks on vaidlustanud kohtus mittetulundusühing Loodusvõlu MTÜ poolt. 2023. aasta oktoobris tühistas Riigikohus Enefit280 õlitehase ehitusloa, viidates puudustele keskkonnamõju hindamises. Samas otsuses leidis Riigikohus, et kliimamõju on piisavalt hinnatud ja nõustus, et ehitus ei avalda lubamatut kliimamõju. Ehitusloa peatamisega andis Riigikohus kahekuulise tähtaja, mille jooksul võib erandkorras teha ehitatava hoone ohutuse ja säilimise tagamiseks hädavajalikke töid. 8. detsembril 2023 väljastas Narva-Jõesuu linnavalitsus uue ehitusloa, mis võimaldab Enefit Power AS-il jätkata Enefit 280-2 elektrijaama ehitamist. 27.05.2024 korraldusega andis Keskkonnaamet Enefit Power AS-le tähtajalise keskkonnakompleksloa numbriga KL-521346 kehtivusega kuni 31.12.2034 seoses Enefit 280-2 käitise. Väljastatud loa osas jätkub käesoleva Prospekti kuupäeval vaidlus Tallinna Ringkonnakohtus. Lisaks on Enefit Power AS seotud menetlusega Eesti Konkurentsiametiga seoses järelvalvetasu suuruse vaidlustamisega.

Ei saa olla kindel, et Kontsern ei ole tulevikus kohtu- ja järelvalvemenetluste osaline või et seoses käimasolevate menetlustega ei määrata talle trahve, ei määrata kahjuhüvitisi või muid karistusi, mis võivad avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

Demonteerimisega seotud riskid.

Kontsern on kohustatud oma kaevandused ja nendega seotud infrastruktuuri demonteerima ja seda ümbritseva maad taastama, kui kaevanduse varud on ammendatud või kaevandamisluba lõpeb ja kaevandamistegevus lõpetatakse. Kontsern on kohustatud tegema rahalisi eraldisi selliste demonteerimistöödega seotud kohustuste katteks. Ei ole täielikku kindlust, et praegused või tulevased eraldised on tööde tegemiseks piisavad. Samuti võivad kohalduva õiguse muutumise tõttu olla vajalikud täiendavad investeeringud. Kontserni poolt kantud või planeeritud demonteerimistöödega ja renoveerimistöödega seotud kulude märkimisväärne suurenemine võib mõjutada negatiivselt tema äritegevust ja finantsseisundit.

Demonteerimisega seotud risk kuulub oma olemuselt keskkonnariskide alla, mida Emitent on 2024. aasta auditeeritud konsolideeritud majandusaasta aruandes käsitlenud kui riski, mille puhul Kontserni tegevus või tegevusetus tekitab keskkonnale kahju ning mis ei ole kooskõlas kokkulepitud eesmärkide või nõuetega. Demonteerimistööd on üks osa sellistest nõuetest, mida peab vastavalt keskkonnaõiguse aktidele ja nende alusel antud lubadele jälgima ning millest tekkivat riski juhtima.

Kontserni kindlustuskaitsega seotud riskid.

Kontsern kindlustab oma tegevuse vastavalt tööstusharu tavadele. Teatud asjaoludel ei pruugi Kontserni kindlustuspoliisid siiski olla oma olemuselt või katte ulatuselt piisavat kindlustuskaitset pakkuvad. Lisaks ei ole alati võimalik kindlustada kõiki Kontserni äritegevusega seotud riske ja kui see on võimalik, siis võivad kulud olla liiga suured, mistõttu ei ole Kontserni kaevandamistegevus, samuti jaotusvõrk ja seadmed neil põhjustel kindlustatud. Sündmuse aset leidmine, mis ei ole kindlustusega kaetud, võib avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantstulemustele.

Rahvusvaheliste investeeringutega seotud riskid.

Kuigi kontsern keskendub praegu peamiselt oma äritegevusele Balti riikides, Soomes ja Poolas, on Kontsern oma äristrateegia raames varem püüdnud pakkuda ja eksportida oma põlevkivialast oskusteavet ning teinud seega asjakohaseid investeeringuid, sealhulgas Jordaania (Kontserni sidusettevõtete kaudu) ja Ameerika Ühendriikides, kus kontsern on püüdnud oma põlevkivialaseid teadmisi ja intellektuaalomandit kommertsialiseerida. Rahvusvaheline äritegevus Ameerika Ühendriikides ja Jordaaniais neis riikides on praegu passiivses seisundis, kuid on eksisteerib endiselt ja seetõttu on tegevus seotud juriidiliste, poliitiliste ja tegevusriskidega, sealhulgas riskiga, et projektid võidakse ilma piisava hüvitiseta sundvõõrandada. Sellised õiguslikud, poliitilised ja tegevusriskid võivad realiseerumise korral avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele, majandustulemustele ja finantsseisundile.

3.4. Regulatiivse, õigusliku ja poliitilise keskkonnaga seotud riskitegurid

Kontsern on avatud riskidele, mis on seotud ulatusliku ja muutuva regulatiivse keskkonnaga.

Kontserni põhitegevused, sealhulgas põlevkivi kaevandamine, põlevkiviõli tootmine, elektritootmine, elektrienergia ja põlevkiviõli müük, taastuenergia tootmine, alluvad olulistele ja keerukatele regulatsioonidele, mis mõjutavad oluliselt nimetatud tegevuste struktuuri ja kasumlikkust. Nende regulatsioonide hulka kuuluvad Euroopa Liidu õigusest tulenevad õigusaktid, mis on seotud tervishoiu ja ohutuse, tehniliste nõuete ja keskkonnaküsimustega, sealhulgas CO₂, SO₂, NO_x ja muude ohtlike ainete heidetega. Selliste õigusaktide nõuded on keerulised ja nende täitmine tähendab Kontsernile märkimisväärseid kulutusi. Mis tahes muudatused nendes nõuetes (mille tulemusel kehtestatakse rangemaid nõuded võrreldes hetkel valitseva olukorraga), võivad avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

Keskkonnaalased õigusaktid Euroopa Liidus ja riikides, kus Kontsern tegutseb, muutuvad üha rangemaks ning ebakindlus tulevaste keskkonnapiirangute osas suurendab riski, et Kontserni investeeringud muutuvad vähem konkurentsivõimeliseks või konkurentsivõimetuks. Kontserni tegevus hõlmab selliste materjalide tootmist, valmistamist, kasutamist, ladustamist, kõrvaldamist, emissiooni, transporti ja müüki, mis on energeetikaäri lahutamatu osa, kuid mida võib keskkonda sattudes pidada saastavateks aineteks. Kontserni tegevusega seotud ennetus- või parendusmeetmed võivad olla kulukad ning sellised meetmed võivad mõjutada Kontserni äristrateegiat ja otsuseid.

Kliimaministerium on koostamas Eesti kliimakindla majanduse seadust, mille eesmärk on kehtestada kliimakaitse eesmärgid ja asjakohased rakendusmeetmed aastateks 2030, 2035, 2040 ja 2050 ning mis võivad mõjutada ka Kontserni tegevust.

Seoses töötervishoiu ja tööohutuse nõuetega on Kontserni tegevusega seotud oht, et õnnetusjuhtumid võivad põhjustada töötajatele, (all)töövõtjatele või muudele kolmandatele isikutele kehavigastusi või halvemal juhul päädida surmaga. Eesti õigusaktidega on tööandjatele pandud kohustused seoses töötajate tervishoiu ja tööohutusega. Iga õnnetusjuhtum või töötervishoiu ja tööohutuse alaste

õigusaktide rikkumine kaasa tuua trahvi või mistahes muu hüvitise maksmise kohustuse ning seeläbi kahjustada Kontserni reputatsiooni.

Hinnaregulatsiooni riskid võivad mõjutada Kontserni negatiivselt.

Märkimisväärne osa kontserni tuludest, sealhulgas elektri võrku andmisest ja kütte müügist, saadakse reguleeritud hinnaga müügist (moodustab 19,5 protsenti Kontserni kogutuludest 2023. majandusaastal). Konkurentsiamet kiidab nende toodete hinnad heaks erinevate hinnakujundusmeetodite alusel. Seetõttu ei pruugi Kontsernil olla võimalik kanda tekkinud lisakulud hinnatõusude kaudu üle oma klientidele. Samuti võib Konkurentsiamet olla Kontserniga eriarvamusel reguleeritud hindade, kulude ja investeeringute sobiliku taseme osas ning hinnakujundusotsuseid võivad oluliselt mõjutada sotsiaalsed ja poliitilised kaalutlused, mis võivad põhjustada viivitusi hindade määramisel või põhjustada väiksemat hinnatõusu, kui on vajalik Kontserni kulude kasvu ja investeeringute kompenseerimiseks. Mis tahes muudatused või muudatused kohaldatavate hinnareeglite tõlgendamises võivad avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

Riskid, mis on seotud kehtivate lubade lõppemise või tühistamisega või uute lubade saamata jäämisega.

Kontsern vajab erinevate järelevalveasutuste ja ametkondade lubasid Eestis ja teistes riikides, kus Kontsern tegutseb. Kontsernil peavad olema nõutud load põlevkivi kaevandamiseks, elektri ja soojuse tootmiseks, põlevkiviõli tootmiseks, elektri võrku jaotamiseks ning elektri, gaasi ja kütte müümiseks. Selliseid lubasid võidakse muuta, peatada või tühistada ning ei ole kindel, et Kontsern suudab tagada mis tahes aegunud lubade uuendamise võrreldavatel tingimustel, kui üldse või vajalike muudatused saavutamise olemasolevatel lubades, mis on vajalikud seoses Kontserni äritegevuse arenguga.

Eesti maavara seadus reguleerib Eestis maavarade uuringu- ja kaevandamislubade andmise korda. Kui Kontserni kaevandamislubade kehtivusaeg lõppeb või kui Kontsern soovib uut luba, võivad tekkida konkurendid, kes soovivad ja suudavad teha Kontsernist kõrgemaid pakkumisi selliste lubade saamiseks, kui need pannakse enampakkumisele. Kuigi Kontsern usub, et tal on enampakkumise korral teatavate oma praeguste lubadega seoses eelisõigused, ei ole mingit kindlust, et juhul, kui need vaidlustatakse, nõustuvad järelevalveasutused Kontserniga.

Kolmandad isikud võivad vaidlustada ka muid lubasid. Näiteks saastuse kompleksse vältimise ja kontrolli (*Integrated Pollution Prevention and Control, IPPC*) load, mida on vaja enamiku Kontserni peamiste tegevuste jaoks, annab keskkonnaamet IED alusel ja reguleerib mitmesuguste tööstustegevuste keskkonnamõju väljastatavate lubade abil. IPPC-lubade kehtivusaeg ei lõpe ja need kehtivad kuni tühistamiseni või tagastamiseni. Siiski vaadatakse need igal aastal üle. Lisaks muudeti tööstusheite seadust, mille uued sätted jõustusid 2024. aasta jaanuaris. Need muudatused annavad asjaomasele järelevalveasutusele õiguse kehtestada IPPC-loa kehtivusaja piiranguid. Selliseid piiranguid võib kohaldada loa kehtivusaja täpsustamiseks, kui on olemas keskkonnastandardite kaitsmisega seotud kaalukad põhjused. Kui IPPC loaga reguleeritakse uusi aspekte, peab Kontsern taotlema loa läbivaatamist. Käitised, millel ei ole IPPC-luba, võivad vajada täiendavaid keskkonnalubasid vee erikasutuse, jäätmete ladustamise ja taaskasutamise ning õhusaaste kohta. Vastavalt IED-le on IPPC-loa uuendamine koos uute aspektidega avatud menetlus ja võib hõlmata avalikku kuulamist.

Kliimaministeerium on koostanud seaduseelnõu, millega tehakse ettepanek peatada uute lubade väljastamine põlevkivi kaevandamiseks kuni aastani 2026. Kui see õigusakt peaks jõustuma, ei mõjuta see Enefit Poweri rajatiste tegevust. Eelduslikult on Kontserni praegused load piisavad, et tagada vajalikud mahud. Muudatused ja arengud põlevkivi kaevandamist reguleerivad seadusandluses võivad avaldada negatiivset mõju Emitendi mainele ja tema suutlikkusele jätkata äritegevust senisel viisil.

Samuti peab Kontsern taotlema ehituslubasid ja läbima planeerimismenetluse, kui ta soovib ehitada uusi rajatise või teha teatud muudatusi olemasolevates tootmisüksustes, et hoida need töökorras.

Loa uuendamata jätmine või muutmine, peatamine või tühistamine või selle vaidlustamine võib oluliselt piirata või takistada Kontserni tegevuse jätkamist või piirata Kontserni võimet laiendada oma tegevust, mis võib avaldada olulist negatiivset mõju Kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

Samuti on oht, et vaatamata Kontserni püüdlustele järgida loas kehtestatud nõudeid, võidakse neid rikkuda. See võib juhtuda näiteks mõõtmismetoodika või -sageduse muutmise või kohaldatavate eeskirjade tõlgendamise või tingimuste muutmise tõttu. Lisaks võib lubade rikkumine toimuda ajutiselt perioodidel, mil Kontserni tootmisüksused töötavad ebaregulaarselt, näiteks testimise eesmärgil. Loa sätestatud tingimuste täitmata jätmine võib avaldada olulist negatiivset mõju kontserni äritegevusele ja finantsseisundile.

Kontsern on avatud riskidele, mis on seotud maksumuudatuste ja muude tasude muutumisega.

Maksuregulatsioon, sealhulgas energiatööstusega seotud regulatsioonid ja nende tõlgendamine võivad muutuda, võimalik, et ka tagasiulatuvalt, mis tahes jurisdiktsioonis, kus Kontsern tegutseb. Olulised maksuvaidlused maksuametitega, mis tahes muutus kontserni mis tahes liikme maksustaatuses ja mis tahes muutus maksualastes õigusaktides või nende kohaldamisalas või tõlgenduses võivad mõjutada Kontserni äritegevust ja finantsseisundit. Lisaks peab Kontsern maksuma keskkonnatasusid seoses oma tegevusest tulenevate heitkoguste ja jäätmete kogusega ning ressursimakse põlevkivi kaevandamise ja vee kasutamise eest. Eesti Vabariigi Valitsus on varem tõstnud ressursitasusid ja keskkonnatasusid lühikese etteteatamisega ja ilma eelnevate aruteludeta asjaomase tööstusharu sidusrühmadega. Praegu on Eestis kehtiv põlevkivi ressursitasu seotud võrdlustoote turuhinnaga (see on 1% väävlisisaldusega raske kütteõli Rotterdamis ("võrdlustoode")). Praegune ressursitasu rakendub alates 2016. aastast ja see varieerub 0,275 eurost kaevandatud põlevkivitonni kohta (kui võrdlustoote hind on alla 241 euro tonni kohta) kuni 10,00 euroni kaevandatud põlevkivitonni kohta (kui võrdlustoote hind on üle 650 euro tonni kohta). Muudatused keskkonnatasude seaduses võeti vastu jaanuaris 2024 ning muudatused jõustusid juulis 2024. Nende muudatustega, lisaks mitmetele muudele muudatustele, suurendatakse tasude maksimummäärasid. Täpsemalt tõusis tasu iga kaevandatud põlevkivitonni kohta 10. eurolt 13. eurole. Nende tasude ja maksude edasine tõus ja/või nende kohaldamine materjalidele, mille suhtes praegu selliseid tasusid ja ei kohaldata, võib suurendada Kontserni kulusid.

3.5. Võlakirjade, pakkumise ja noteerimisega seotud riskitegurid

Krediidirisk.

Võlakirjadesse investeerimisega kaasneb krediidirisk, mis tähendab, et Emitent võib jätta Võlakirjadest tulenevad kohustused nõuetekohaselt ja õigeaegselt täitmata. Emitendi võime täita Võlakirjadest tulenevaid kohustusi ja teha võlakirjaomanikele Võlakirjadest tulenevaid makseid sõltub Emitendi ja Kontserni finantsseisundist ja majandustulemustest, mida mõjutavad ka muud Prospektis kirjeldatud riskid.

Võlakirjadele ei teki aktiivset kauplemissurgu.

Börsi võrdlemisi väike turukapitalisatsioon ja madal likviidsus võivad negatiivselt mõjutada Võlakirjade investorite võimalusi Võlakirju Börsil võõrandada või suurendada Võlakirjade hinna volatiilsust, sealhulgas võib ühe tehingu mõju turusituatsioonile olla märkimisväärne. Madal aktiivsus võib põhjustada suure erinevuse ostu ja müügitehingu vahel ehk millist hinda võlakirjade eest küsitakse ja millise hinnaga võlakirjad müüakse. Samuti ei ole Võlakirjadega varasemalt avalikult kaubeldud ning seega ei ole teada, kas investoritel on huvi Võlakirjade või nendega kauplemise vastu.

Võlakirjade hind võib kõikuda.

Võlakirjade hind võib Börsil kõikuda Kontserniga seotud sündmuste ja riskide realiseerumise tõttu, aga ka Kontsernist sõltumatute sündmuste tõttu, näiteks majanduslikud või poliitilised sündmused, üldine finantsmajanduslik keskkond, sh intressimäära tasemete või valuutakursside muutused, keskpankade poliitika muudatused, samuti teiste sarnaste väärtpaperite või Võlakirjade nõudluse või pakkumise muutused. Puudub kindlus selle kohta, et Emitendi kohta avaldatakse asjakohast sõltumatut turuanalüüsi. Negatiivsed või puudulikud kolmandate osapoolte analüüsid võivad avaldada Võlakirjade turuhinnale ja likviidsusele kahjulikku mõju. Hinna kõikumise tõttu peaksid investorid olema teadlikud, et Võlakirjadest tehtud investeringu väärtus võib suurenda või väheneda.

Võlakirju ei pruugita kauplemisele võtta.

Emitent on käesoleva Prospekti kinnitamise kuupäeval esitanud Börsile noteerimistaotluse Emitendi Völakirjade noteerimiseks ja kauplemisele võtmiseks Börsi Balti völakirjanimekirjas. Kuigi Emitent plaanib teha kõik endast oleneva Völakirjade noteerimiseks ja kauplemisele võtmiseks, ei ole Emitendil võimalik tagada, et Völakirjad noteeritakse ja kauplemisele võetakse.

Emitent võib Pakkumise tühistada ning puudub kindlus, et kõik Völakirjad investorite poolt märgitakse.

Kuigi Emitent teeb kõik jõupingutused selleks, et Pakkumine oleks edukas, ei saa Emitent tagada Pakkumise edukust ega seda, et investorid saavad nende poolt märgitud Pakkumise Völakirjad. Emitendil on õigus Pakkumine tühistada kuni jaotuse otsustamiseni. Pakkumise võib tühistada ka Pakkumise käigus märkimata jäänud osas.

Muudatused maksuregulatsioonides võivad kahjulikult mõjutada Völakirjade investorite poolt Völakirjadelt teenitavat tulu.

Olulised muudatused maksuregulatsioonides, mis kohalduvad Völakirja tehingutele või Völakirjade alusel põhiosa või intressimaksete tegemisele, võivad tuua kaasa suurema maksukohustuse investoritele. Eelnev võib negatiivselt mõjutada investori poolt investeringust teenitavat tootlust.

Völakirjade Tingimustes sisalduvad kinnitused on piiratud.

Völakirjade Tingimused ei takista Emitendil võtmast täiendavaid (völa)kohustusi ning Völakirjade Tingimused ei piira Völakirjadega sama nõudeõiguse järguga väärtpaberite emiteerimist mis tahes mahus. Völakirjad ei loo Emitendile ega Kontsernile kohustust säilitada finantssuhtarve ega piira Emitendi või tema Kontserni õigust võtta täiendavaid völakohustusi, samuti ei piira need Emitendi või tema tütarettevõtjate õigust dividende maksta või aktsionäridele muul viisil raha jaotada. Nimetatud toimingud võivad negatiivselt mõjutada Emitendi võimet teenindada oma völakohustusi, sealhulgas Völakirjadest tulenevaid kohustusi.

Kui kohaldatavate õigusaktide nõuded on täidetud, ei tulene Völakirjade Tingimustest Emitendile ega Kontserni äriühingutele mahupiiranguid seoses muude völainstrumentide emiteerimise või muude völakohustuste võtmisega pärast Völakirjade emiteerimist. Täiendavate völainstrumentide või völgade nõudeõiguse järk võib olla Völakirjadega sama või kõrgem ning seetõttu võivad väheneda summad, mida völakirjaomanikel on võimalik saada Emitendi maksejõuetuse korral.

4. VÕLAKIRJADE TINGIMUSED

Käesolev peatükk sisaldab Võlakirjade üldist kirjeldust. Käesolevas peatükis toodud ülevaade Võlakirjade Tingimuste kohta ei ole täielik ning ammendav, see ei hõlma kõiki Võlakirjade üksikasju. Võlakirjadesse investeerimisest huvitatud isikud peaksid enne investeerimisotsuse tegemist käesolevat Prospekti lugema tervikuna, sealhulgas tutvuma Lisas 1 toodud Võlakirjade Tingimustega.

Emitent

- Emitent: Eesti Energia AS (registrikood: 10421629)
- Korporatiivsed otsused: Emitendi nõukogu on vastu võtnud otsuse Pakkumise läbiviimiseks ja Võlakirjade emiteerimiseks ja Võlakirjade noteerimiseks Börsi Balti võlakirjade nimekirjas 12.03.2025.
- Emitendi juhatus on vastu võtnud otsuse Pakkumise läbiviimiseks ja Võlakirjade emiteerimiseks ja Võlakirjade noteerimiseks Börsi Balti võlakirjade nimekirjas 12.03.2025.
- Emitendi juhatus on vastu võtnud otsuse Võlakirjade Tingimuste kinnitamiseks 14.05.2025.

Võlakirjad

- Nimetus: EUR 5.00 EESTI ENERGIA VÕLAKIRI 25-2028
- ISIN kood: EE0000001303
- Emiteerimise valuuta: EUR
- Nominaalväärtus (ühe Võlakirja kohta): 100 eurot
- Nominaalväärtus (kokku): 10 000 000 eurot
- Emitent võib Pakkumise Võlakirjade nominaalväärtust enne Pakkumisperioodi lõppu suurendada kuni 50 000 000 euroni.
- Võlakirjade koguarv: 100 000
- Emitent võib emiteeritavate Võlakirjade koguarvu enne Pakkumisperioodi lõppu suurendada kuni 500 000 Võlakirjani.
- Võlakirjade liik: Võlakirjad kujutavad endast Emitendi tagamata ja allutamata mittekapitaliväärtpabereid, mis on igal ajal võrdsed omavahel ja vähemalt võrdsed kõigi teiste Emitendi olemasolevate ja tulevaste tagamata ja allutamata (võla)kohustustega, välja arvatud (võla)kohustused, mis on eelistatud kohustuslikus korras kohalduvate õigusnormide alusel.
- Võlakirjade vorm: Võlakirjad lastakse välja elektrooniliselt, nende kohta ei anta välja füüsilist väärtpaberit. Võlakirjad registreeritakse Eesti väärtpaberite registris (EVR, registripidaja Nasdaq CSD SE Eesti filiaal, registrikood 14306553, aadress Maakri tn 19/1, 10145, Tallinn, Eesti).
- Võlakirjadele kohalduvad tingimused: Võlakirjadele kohalduvad Emitendi juhatus poolt 14.05.2025 kinnitatud tingimused, mis on toodud käesoleva Prospekti Lisas 1.

Kohalduv õigus:	Võlakirjadele kohaldub Eesti Vabariigi õigus.
Intress:	Võlakirjadelt tasutakse fikseeritud intressi 5% aastas.
Intressimaksete kuupäevad:	04.06, 04.09, 04.12 ja 04.03 igal aastal.
Lunastuskuupäev:	04.06.2028
Tootlus:	Võlakirjade hinnanguline tootlus kuni Lunastuskuupäevani alates Võlakirjade emiteerimise kuupäevast (st. 04.06.2025) kuni lõpliku Lunastuskuupäevani on 5%. Lunastuskuupäevani saadav tootlus on aastane tootlusprotsent, mida makstakse investorile, kui Võlakirju hoitakse alates Võlakirjade emiteerimise kuupäevast kuni Lunastuskuupäevani, eeldusel, et Võlakirjade perioodi jooksul makstud intressid investeeritakse uuesti Võlakirjadesse Pakkumise hinnatasemel ja et Võlakirju ei lunastata ennetähtaegselt enne Lunastuskuupäeva.
Võlakirjadest tulenevad peamised õigused:	Võlakirjadega seotud õigused on sätestatud Võlakirjade Tingimustes, mis on lisatud käesoleva Prospekti Lisas 1. Investori peamised Võlakirjadega seotud õigused, on õigus võlakirjade lunastamisele Lunastuskuupäeval ja õigus saada Võlakirjadelt intressimakseid vastavalt Võlakirjade Tingimustes sätestatule.
Võlakirjadest tulenevate õiguste kasutamine:	Investorid võivad kasutada võlakirjadest tulenevaid õigusi vastavalt Tingimustes sätestatule ja kohalduvale õigusele. Võlakirjadest tulenevad nõuded (sealhulgas nõuded intressimakse(te)le ja põhisumma tagasimaksmisele) aeguvad vastavalt kohalduvas õiguses sätestatule.
Võlakirjade võõrandatavus:	Võlakirjad on vabalt võõrandatavad ja üleantavad.
Krediidireiting:	Võlakirjadele pole antud krediidireitingut.
Investorite esindamine:	Ühtegi investorite esindajat (agenti) ei ole määratud ega kavatseta määrata.
Võlakirjade maksustamine	Vaata täpsemalt Prospekti peatükist 11 „Maksud“.

5. PAKKUMISE TINGIMUSED

5.1. Pakkumine

Pakkumise raames pakub Emitent kuni 100 000 Võlakirja nominaalväärtusega 100 eurot ühe Võlakirja kohta („**Pakkumise Baasmaht**“), võimalusega suurendada pakutavate Võlakirjade arvu maksimaalselt kuni 400 000 Võlakirja võrra 500 000 Võlakirjani („**Pakkumise Suurendatud Maht**“). Emitendi poolt Pakkumise käigus pakutavad Võlakirjad on edaspidi viidatud kui „**Pakkumise Võlakirjad**“. Emitent võib suurendada emiteeritavate Pakkumise Võlakirjade arvu kuni Pakkumise Suurendatud Mahuni oma äranägemisel ning arvestades muuhulgas Pakkumise tulemusi.

Pakkumise Võlakirju pakutakse avalikult jaeinvestoritele Eestis („**Pakkumine**“). Avalik pakkumine toimub ainult Eestis ning üheski teises jurisdiktsioonis avalikku pakkumist ei toimu.

Pakkumine viiakse läbi (i) Emitendi nõukogu 12.03.2025 otsuse alusel, millega Emitendi nõukogu kinnitas Pakkumise läbiviimise ning volitas Emitendi juhatust tegema selleks kõiki vajalikke toiminguid; ja (ii) Emitendi juhatuse 12.03.2025 otsuse alusel, millega Emitendi juhatus otsustas Pakkumise tingimused ja Võlakirjade Tingimused ning emiteeritavate Võlakirjade noteerimise Börsil.

Pakkumise Võlakirjade koguarv võib väheneda, kui mis tahes Pakkumise osa tühistatakse (vaata täiendavalt käesolev peatüki punktist 5.10 „Pakkumise mahu vähendamine, pakkumise edasilükkamine või tühistamine“).

Emitent esitas käesoleva Prospekti kinnitamise kuupäeval Börsile noteerimistaotluse Pakkumise Võlakirjade noteerimiseks Börsi Balti võlakirjanimekirjas. Eelduslikult algab Võlakirjadega kauplemine Börsi Balti võlakirjanimekirjas 05.06.2025 või sellele lähedasel kuupäeval.

Pakkumise indikatiivne ajakava on järgmine:

Pakkumisperioodi algus:	20.05.2025
Pakkumisperioodi lõpp:	30.05.2025
Pakkumistulemuste avalikustamine:	02.06.2025
Pakkumise arveldus:	04.06.2025
Võlakirjade esimene kauplemispäev Börsil:	05.06.2025

5.2. Kauplemine ja kauplemisele võtmine

Emitent on esitanud taotluse Pakkumise Võlakirjade noteerimiseks Börsi Balti võlakirjade nimekirjas. Pakkumise Võlakirjade esimene kauplemispäev Börsi Balti võlakirjanimekirjas on 05.06.2025 või sellele lähedane kuupäev.

5.3. Pakkumisel osalemise õigus

Pakkumine on suunatud kõigile jaeinvestoritele Eestis. Emitent võib pakkuda Võlakirju ka mitteavalikult kutselistele investoritele Prospektimääruse artikli 2(e) tähenduses Eestis ja teatud valitud Euroopa Majanduspiirkonna liikmesriikides ning ka muudele valitud investoritele toetudes asjakohastele eranditele vastavate liikmesriikide seadusandluses.

5.3.1. Pakkumine

(a) Õigus osaleda pakkumises

Pakkumise näol on tegemist jaepakkumisega. See tähendab, et Pakkumine on suunatud kõigile füüsilistele ja juriidilistele isikutele Eestis, välja arvatud isikud, keda väärtpaberituru seaduse § 6 lg 2 ja

Prospektimääruse artikli 2 lõike e mõistes loetakse kutselisteks investoriteks. Kui isik, keda väärtpaberituruse seaduse § 6 lg 2 ja Prospektimääruse artikli 2 lõike e mõistes loetakse kutseliseks investoriks, asub Eestis ja esitab Märkimiskorralduse (nagu on defineeritud allpool), on Emitendil õigus oma äranägemisel Märkimisavaldus tagasi lükata.

Pakkumises osalemiseks peab isikul olema toimiv väärtpaberikonto Nasdaq CSD kontohalduri juures, mille kaudu esitab isik märkimiskorralduse Pakkumise Võlakirjade omandamiseks („Märkimiskorraldus“). Pakkumises võivad osaleda ka Emitendi ning tema tütarettevõtjate ja sidusettevõtjate juhatuse ja nõukogu liikmed ning töötajad, kui nad vastavad eespool toodud tingimustele ning muudele Pakkumise tingimustele.

(b) Pakkumisperiood

Pakkumisperiood on periood, mille jooksul isikud, kellel on õigus osaleda Jaepakkumises, võivad esitada Märkimiskorraldusi Pakkumise Võlakirjade omandamiseks. Pakkumisperiood algab 20.05.2025 kell 10:00 Eesti aja järgi ning lõppeb 30.05.2025 kell 16:00 Eesti aja järgi („Pakkumisperiood“), välja arvatud juhul kui seda lühendatakse või pikendatakse (vaata täpsemalt käesoleva peatüki punktist 5.5 „Pakkumisperiood“).

Emitent juhib tähelepanu, et kontohaldurid võivad oma internetipankades Märkimiskorralduse esitamiseks loodud vormi sulgeda tehnilistest kaalutlustest tulenevalt ka veidi enne Pakkumisperioodi tegelikku lõppu 30.05.2025 kell 16:00.

(c) Märkimiskorralduste esitamine ja selle tingimused

Märkimiskorraldusi võib esitada ainult Pakkumisperioodi jooksul ning üksnes eurodes. Pakkumise Võlakirjade märkimiseks peab investoril olema väärtpaberikonto Nasdaq CSD kontohalduri juures. Pakkumise raames esitatud Märkimiskorraldused registreeritakse Nasdaq CSD-s. Investorid võivad väärtpaberikonto avada ükskõik millise Nasdaq CSD kontohalduri kaudu. Nasdaq CSD kontohalduritena tegutsevate pankade ja investeerimisühingute nimekiri on kättesaadav järgnevalt veebilehelt: <https://nasdaqcsd.com/estonia/et/list-of-participants/>.

Investor, kes soovib märkida Pakkumise Võlakirju, peab pöörduma kontohalduri poole, mis haldab vastava investori Nasdaq CSD väärtpaberikontot ning esitama Pakkumisperioodi jooksul Märkimiskorralduse Pakkumise Võlakirjade märkimiseks. Märkimiskorraldus tuleb kontohaldurile esitada hiljemalt Pakkumisperioodi lõpuks. Märkimiskorralduse esitamisega volitab investor Nasdaq CSD kontohaldurit, kes haldab investori väärtpaberikontoga seotud arvelduskontot, koheselt blokeerima investori arvelduskontol tehingu kogusumma, kuni Pakkumise arveldus on lõpule viidud või kuni raha vabastatakse kooskõlas Prospektis toodud tingimustega. Investor võib kasutada Märkimiskorralduse esitamiseks mis tahes Nasdaq CSD kontohalduri pakutavat meetodit (nt füüsiliselt kontohalduri klienditeeninduse asukohas, internetipanga vahendusel või muul vastava kontohalduri poolt võimaldataval viisil).

Märkimiskorraldus peab sisaldama järgmisi andmeid:

Väärtpaberikonto omanik:	Investori nimi
Väärtpaberikonto:	Investori väärtpaberikonto number
Kontohaldur:	Investori kontohalduri nimi
Väärtpaber:	EUR 5.00 EESTI ENERGIA VÕLAKIRI 25-2028
Võlakirja ISIN kood:	EE0000001303
Võlakirjade arv:	Pakkumise Võlakirjade arv, mida investor soovib märkida
Pakkumishind (ühe Võlakirja kohta)	100 eurot
Tehingu summa:	Pakkumise Võlakirjade arv, mida investor soovib märkida, korrutatuna Pakkumishinnaga
Tehingu vastaspool:	Eesti Energia AS
Tehingu vastaspoole väärtpaberikonto:	99113531998

Tehingu vastaspoole kontohaldur:	AS LHV Pank
Tehingu väärtuspäev:	04.06.2025
Arvelduse liik:	„väärtpaberiülekanne makse vastu“

Investor võib Märkimiskorralduse esitada esindajakonto kaudu ainult juhul, kui investor volitab esindajakonto omanikku kirjalikult avaldama investori isiku ja andmed Nasdaq CSD-le. Esindajakonto kaudu esitatud Märkimiskorraldusi võetakse Pakkumise jaotusel arvesse ainult juhul, kui esindajakonto omanik on kirjalikus vormis avaldanud Nasdaq CSD-le investori isiku ja andmed. Sellised avaldatavad andmed hõlmavad järgmist: (i) investori nimi; (ii) investori elukoht ja isikukood (kui tegemist on füüsilise isikuga); (iii) investori registreeritud aadress ja registrikood (kui tegemist on juriidilise isikuga); ja (iv), märgitud Pakkumise Võlakirjade arv ja tehingu koguväärtus. Investor võib Märkimiskorralduse esitada isiklikult või esindaja kaudu, keda investor on volitanud Märkimiskorraldust esitama.

Märkimiskorraldus loetakse esitatuks alates hetkest, kui Nasdaq CSD saab kätte nõuetekohaselt täidetud korralduse vastava investori väärtpaberikontot haldavalt kontohaldurilt. Investor peab tagama, et kõik Märkimiskorralduses esitatud andmed on õiged, täpsed ja arusaadavad. Emitent jätab endale õiguse tagasi lükata mis tahes Märkimiskorraldused, mis on mittetäielikud, ebaõiged, ebaselged või loetamatud või mis ei ole täidetud ja esitatud Pakkumisperioodi jooksul kooskõlas kõigi Prospektis toodud tingimustega.

Märkimiskorralduse esitamisega investor:

- (i) kinnitab, et ta on lugenud Prospekti ning selle kokkuvõtet, sealhulgas (kuid mitte ainult) käesolevas Prospektis toodud riskitegureid ja Võlakirjade omamisest tulenevate õiguste ja kohustuste kirjeldust;
- (ii) nõustub käesolevas peatükis ja ülejäänud Prospektis toodud Pakkumise tingimustega ning nõustub, et need tingimused kohalduvad mis tahes Pakkumise Võlakirjade omandamisele investori poolt;
- (iii) nõustub, et Pakkumine ei ole käsitletav oferdina Pakkumise Võlakirjade müügilepingu sõlmimiseks võlaõigusseaduse § 16 lg 1 ega muus tähenduses ning Märkimiskorralduse esitamine ei anna investorile õigust omandada Pakkumise Võlakirju ning selle tulemusel ei teki Emitendi ja investori vahel Pakkumise Võlakirjade müügilepingut;
- (iv) nõustub, et investori poolt Märkimiskorralduses märgitud Pakkumise Võlakirjade arvu loetakse maksimaalseks Pakkumise Võlakirjade arvuks, mida investor soovib omandada („**Maksimumarv**“), ning investor võib saada vähem (kuid mitte rohkem) Pakkumise Võlakirju kui Maksimumarv (vaata täpsemalt käesoleva peatüki punktist 5.7 „Pakkumise jaotus“);
- (v) kohustub omandama mis tahes arvu Pakkumise Võlakirju, mis talle jaotatakse kooskõlas Prospektis toodud tingimustega kuni Maksimumarvu ulatuses, ja tasuma iga talle jaotatud Pakkumise Võlakirja eest Pakkumishinna;
- (vi) volitab oma väärtpaberikontot haldavat kontohaldurit ja annab talle korralduse edastada registreeritud Märkimiskorraldus Nasdaq CSD-le;
- (vii) nõustub ja volitab oma väärtpaberikontot haldavat kontohaldurit, Nasdaq CSD-d, Emitenti ja Pakkumise Korraldajaid töötleva, edastama ja vahetama teavet Märkimiskorralduse esitanud investori isiku ja tema poolt esitatud Märkimiskorralduse sisu kohta enne Pakkumisperioodi, Pakkumisperioodi jooksul ning pärast selle lõppu;
- (viii) kinnitab, et tema suhtes ei kohaldu muude riikide õigusaktid, mis keelaksid tal Märkimiskorraldust esitada, ning et tal on õigus vastavalt Prospektile Märkimiskorraldus esitada;
- (ix) kinnitab, et ta ei ole sanktsioonide subjekt ning nõustub, et Emitendil on õigus tema Märkimiskorraldused tagasi lükata, kui investor on sanktsioonide all olev isik või kui

eksisteerib risk, et temalt Märkimiskorralduse aktsepteerimine on vastuolus sanktsioone puudutavate või muude Emitendi suhtes kohaldatavate õigusaktidega;

- (x) volitab investori väärtpapierikontot haldavat kontohaldurit ja Nasdaq CSD-d muutama investori Märkimiskorralduses toodud andmeid, sealhulgas (a) täpsustama tehingu väärtuspäeva ning (b) täpsustama investori poolt ostetavate Pakkumise Võlakirjade arvu ning tehingu kogusummat, mis saadakse Pakkumishinna korrumtamisel vastavale investorile jaotatud Pakkumise Võlakirjade arvuga;
- (xi) kinnitab, et on teadlik, et võlakirjadesse investeerimine kätkeb endas riske, mis ei pruugi investori teadmisi ja kogemusi silmas pidades olla talle jõukohased.

Kui üks investor esitab mitu Märkimiskorraldust, liidetakse need Pakkumise jaotuse määramise eesmärgil üheks korralduseks. Investor maksab kõik kulud ja tasud, mis kuuluvad tasumisele seoses Märkimiskorralduse esitamisega vastavalt Märkimiskorralduse vastu võtnud Nasdaq CSD kontohalduri hinnakirjale.

Investor võib Märkimiskorraldust pärast selle esitamist muuta või selle tühistada igal ajal enne Pakkumisperiodi lõppu. Selleks peab investor pöörduma Nasdaq CSD kontohalduri poole, kelle kaudu on vastav Märkimiskorraldus esitatud, ning tegema vastava kontohalduri poolt nõutud toimingud Märkimiskorralduse muutmiseks või tühistamiseks (sellised toimingud võivad erinevate kontohaldurite puhul olla erinevad). Investor maksab kõik kulud ja tasud, mis kuuluvad tasumisele seoses Märkimiskorralduse tühistamise ja muutmise vastavalt Märkimiskorralduse vastu võtnud Nasdaq CSD kontohalduri hinnakirjale. Pakkumisperiodi lõppedes on Märkimiskorraldus investorile siduv ning seda ei ole võimalik muuta või tagasi võtta.

5.4. Pakkumishind

Pakkumishind on määratud kindlaks Võlakirjade Tingimustes.

5.5. Pakkumisperiod

Pakkumisperiod algab 20.05.2025 ja lõpeb 30.05.2025. Emitendil on õigus vajadusel muuta Pakkumisperiodi algus- ja lõpukuupäevi. Pakkumisperiodi lõpukuupäeva muutmise peab Emitent teavitama enne Pakkumisperiodi lõppu. Pakkumisperiodi muudatustest antakse teada Börsi infosüsteemi vahendusel ning Emitendi veebilehe (<https://www.enefit.com/et/ettevottest/investorile>) vahendusel.

5.6. Pakkumise Võlakirjade eest tasumine

Pakkumises osalev investor võib Märkimiskorralduse esitada ainult juhul, kui investori Nasdaq CSD kontohalduri juures avatud väärtpapierikontoga seotud arvelduskontol on piisavalt rahalisi vahendeid kogu Märkimiskorralduses toodud tehinguväärtuse katmiseks.

Märkimiskorralduse esitamisega volitab investor Nasdaq CSD kontohaldurit, kes haldab investori väärtpapierikontoga seotud arvelduskontot, koheselt blokeerima investori arvelduskontol tehingu kogusumma, kuni Pakkumise arveldamine on lõpule viidud või raha vabastatakse kooskõlas Prospektis toodud tingimustega. Blokeeritav summa on võrdne summaga, mis saadakse Pakkumishinna korrumtamisel Maksimumarvuga.

Investorile jaotatud Pakkumise Võlakirjade eest tasumine toimub vastavalt käesoleva peatüki punktis 5.8 „Pakkumise arveldus“ kirjeldatule.

5.7. Pakkumise Võlakirjade jaotus

Emitent otsustab Pakkumise Võlakirjade jaotuse pärast Pakkumisperiodi lõppu ja hiljemalt 30.05.2025 või sellele lähedasel kuupäeval. Jaotamisel võtab Emitent arvesse ainult neid Märkimiskorraldusi, mis on esitatud Pakkumisperiodil. Emitent võib tagasi lükata mistahes Märkimiskorralduse, mis ei ole

esitatud kooskõlas kõigi käesolevas Prospektis sätestatud nõuetega või mida peetakse seaduse või regulatsioonidega vastuolus olevaks.

Pakkumise Võlakirjade jaotamisel lähtub Emitent järgmistest põhimõtetest:

- (i) samade asjaolude juures koheldakse kõiki investoreid võrdselt, kuid tulenevalt investorite arvust ja huvist Pakkumise vastu võib Emitent kehtestada ühele investorile jaotatavate Võlakirjade arvu miinimum- ja/või maksimummäära;
- (ii) Emitendil on õigus kasutada erinevaid jaotuspõhimõtteid investorite gruppides, mis on koostatud vastavalt Märkimiskorralduse suurusel.
Näiteks jätab Emitent endale Pakkumise mahu ülemärkimise korral õiguse eelistada Märkimiskorraldusi, mis on esitatud kuni 1000 Võlakirja märkimiseks ühe investori kohta.
- (iii) Emitendil on õigus eelistada Eesti jaeinvestoreid.
- (iv) Emitendil on õigus eelistada Enefit Greeni aktsionäre, kes olid EVR-is registreeritud andmete kohaselt Enefit Greeni aktsiate omanikud Nasdaq CSD 28.03.2025 arvelduspäeva lõpu seisuga.

Juhul, kui Emitent otsustab rakendada punktis (iv) sätestatud jaotamise põhimõtet, on Emitendil õigus keelduda sellise põhimõtte rakendamisest seoses Enefit Greeni aktsionäridega, kes hoiavad Enefit Greeni aktsiaid esindajakontol ning kes ei ole volitanud esindajakonto omanikku kirjalikult avaldama investori isiku ja andmed Nasdaq CSD-le sarnaselt punktis 5.3.1(c) sätestatule. Seega ei võeta antud jaotamispõhimõtte rakendamise puhul arvesse Märkimiskorraldusi, mille puhul ei ole eespool nimetatud teavet avaldatud.

- (v) igale investorile, kellel on õigus saada Võlakirju, jaotatakse täisarv Võlakirju ja vajaduse korral ümardatakse jaotatavate Võlakirjade arv lähima täisarvuni. Ülejäänud Võlakirjad, mida ei saa jaotada eespool kirjeldatud meetodi abil, jaotatakse investoritele juhuslikkuse alusel.

Pakkumise Võlakirjade jaotuse tulemused tehakse avalikuks läbi Börsi infosüsteemi ja Emitendi veebilehel (<https://www.enefit.com/et/ettevottest/investorile>). Emitent plaanib jaotuse tulemused teatavaks teha kolme tööpäeva jooksul pärast Pakkumisperioodi lõppu, kuid igal juhul enne Võlakirjade kandmist investorite väärtpaberikontodele.

5.8. Pakkumise Võlakirjade arveldus

Investoritele Pakkumise käigus jaotatud Võlakirjad kantakse nende väärtpaberikontodele "väärtpaberiülekanne makse vastu" tehinguna, mis tähendab seda, et makse Võlakirjade eest tehakse samaaegselt Võlakirjade ülekanemisega. Võlakirjade omandiõigus läheb vastavale investorile üle Võlakirjade kandmisel tema väärtpaberikontole. Kui investor on esitanud mitu Märkimiskorraldust erinevate talle kuuluvate väärtpaberikontode kaudu, kantakse sellele investorile jaotatud Võlakirjad investori väärtpaberikontodele võrdeliselt väärtpaberite arvudega, mis on märgitud investori Märkimiskorraldustes, ümardades Võlakirjade arvu vajadusel üles- või allapoole.

Kui kannet ei ole võimalik teha, sest investori arvelduskontol puuduvad piisavad vahendid, lükatakse investori Märkimiskorraldus tagasi ning investor kaotab kõik õigused talle eraldatud Pakkumise Võlakirjadele.

5.9. Pakkumise mahu suurendamine

Emitendil on õigus suurendada Pakkumise Võlakirjade arvu maksimaalselt kuni 400 000 Võlakirja võrra 500 000 Võlakirjani („**Pakkumise Suurendatud Maht**“) igal ajal kuni jaotuse tulemuste teatavaks tegemiseni. Pakkumise mahu suurendamisest antakse teada Börsi infosüsteemi vahendusel ning Emitendi veebilehe (<https://www.enefit.com/et/ettevottest/investorile>) vahendusel.

5.10. Pakkumise mahu vähendamine, pakkumise edasilükkamine või tühistamine

Emitendil on õigus Pakkumine tervikuna või osaliselt tühistada või edasi lükata igal ajal enne Pakkumisperioodi lõppu, kusjuures osalise tühistamise korral väheneb vastavas osas Pakkumise maht.

Pakkumise edasilükkamise või tühistamise põhjuseks võivad olla muuhulgas, kuid mitte ainult, järgmised asjaolud:

- (i) ootamatu ja oluline muutus Eesti või maailma majanduslikus või poliitilises olukorras, mis võib mõjutada finantsturgusid, majandusolukorda või Kontserni tegevust ja väljavaateid;
- (ii) oluline muutus või areng, mis võib mõjutada Kontserni üldist olukorda, juhtimist, finantspositsiooni või tulemusi;
- (iii) ebapiisav nõudlus Pakkumise Võlakirjade suhtes.

Emitent võib otsustada Pakkumise tühistada osas, milles Pakkumise mahtu ei märgitud täis. Pakkumise tühistamisest või edasilükkamisest antakse teada Börsi infosüsteemi vahendusel ning Emitendi veebilehe (<https://www.enefit.com/et/ettevottest/investorile>) vahendusel. Poolte õigused ja kohustused seoses tühistatud Pakkumise osaga loetakse lõppenuks alates teavituse avaldamisest.

5.11. Pakkumisega seonduvad kokkulepped

Emitent on 17. veebruaril 2025 sõlminud nõustamisteenuste lepingu AS-ga LHV Pank, mille alusel nimetati AS LHV Pank Pakkumise Korraldajaks.

5.12. Raha tagastamine

Kui Pakkumine tühistatakse kooskõlas Prospektis toodud tingimustega tervikuna või osaliselt, kui investori Märkimiskorraldus lükatakse tagasi või kui jaotus erineb investori poolt märgitud Pakkumise Võlakirjade arvust, vabastab investori kontohaldur investori arvelduskontol blokeeritud raha tervikuna või osaliselt (summas, mis ületab investori poolt omandatud Võlakirjade eest tehtud makset). Olenemata raha tagastamise põhjusest, ei vastuta Emitent vastava summa vabastamise eest ja intressi maksmise eest vabastatud summalt aja eest, mil see oli blokeeritud.

5.13. Huvide konflikt

Emitendi juhatusele teadaolevalt ei esine Pakkumisega seotud isikutel isiklike huvide konflikte, mis võiksid Pakkumist mõjutada.

6. PAKKUMISE EESMÄRK JA TULU KASUTAMINE

Võlakirjade Pakkumise peamine eesmärk on pakkuda investoritele, kes omasid Enefit Greeni aktsiaid ning kes otsustasid aktsiad vabatahtliku ülevõtmispakkumise käigus Emitendile võõrandada, võimalust jätkata investeerimist Kontserni. Võlakirjade Pakkumine lähtub eelkõige Emitendi tütaretevõtja Enefit Green vabatahtliku ülevõtmispakkumisest, mille käigus oli investoritel võimalik vahemikus 08.04.2025 kuni 12.05.2025 müüa Emitendile investoritele kuuluvad Enefit Green aktsiad („ÜVP“). Alternatiivse lahendusena pakub Emitent seega võimalust jätkata investeerimist Kontserni läbi Võlakirjade.

Pakkumisest saadavat puhastulu kasutatakse üldistel äritegevuslikel eesmärkidel, mis võivad, kuid ei pruugi, hõlmata muuhulgas olemasolevate võlakohustuse refinantseerimist või kapitalikulude rahastamist. Rahaliste vahendite kasutamise täpsema eesmärgi määrab kindlaks Emitendi juhatus, lähtudes valitsevatest äritingimustest ja strateegilistest prioriteetidest, tagades kapitali tõhusa kasutamise viisil, mis toetab Emitendi äritegevusest ning selle arengut.

Pakkumise korraldamisega seotud kulud on eelduslikult ligikaudu 140 000 eurot (juhul kui Pakkumine toimub Pakkumise Baasmahus) ja 540 000 eurot (juhul, kui Pakkumine toimub Pakkumise Suurendatud Mahus), järelikult on Pakkumise hinnanguline netotulu Emitendi jaoks pärast kulude mahaarvamist ligikaudu 9 860 000 eurot (juhul, kui Pakkumine toimub Pakkumise Baasmahus) ja 49 460 000 eurot (juhul, kui Pakkumine toimub Pakkumise Suurendatud Mahus).

7. TEAVE ÄRIÜHINGU KOHTA

7.1. Üldine teave Emitendi kohta

Emitendi ärinimi on Eesti Energia AS. Emitent registreeriti äriregistris 31. märtsil 1998 registrikoodiga 10421629. Emitent on asutatud Eesti Vabariigi seaduste alusel aktsiaseltsina ning on asutatud tähtajatult. Emitendi LEI kood on 5493005044RTLQ5RZU70.

Emitendi kontaktandmed on järgmised:

- Aadress: Harju maakond, Tallinn, Kesklinna linnaosa, Lelle tn 22, 11318
- E-post: info@energia.ee
- Telefoninumber: +372 4652222
- Veebileht: <https://www.enefit.com/>

Veebilehel esitatud teave ei ole osa Prospektist, välja arvatud juhul, kui vastav teave on lisatud Prospektile viitelisena.

Vastavalt Emitendi viimasele kättesaadavale majandusaasta aruandele, st 31. detsembril 2024 lõppenud majandusaasta aruandele, oli Emitendi põhitegevusalaks „elektrienergia müük“ (EMTAK 35141).

7.2. Emitendi põhikirja

Emitendi põhikirja hetkel kehtiv versioon on kinnitatud emitendi ainuaktsionäri poolt 5. aprilli 2024 otsusega ning selle kehtivuse algus on 17. aprill 2024. Emitendi tegevusvaldkond ja eesmärk on sätestatud Emitendi põhikirja punktis 2. Selle kohaselt on Emitendi tegevusvaldkonnad ja eesmärk:

- elektrienergia, soojusenergia, võrguteenuse ning energiaga seotud lisateenuste müük Läänemere piirkonnas;
- elektrienergia ja soojusenergia tootmine ning energiakaubandus Läänemere piirkonnas;
- põlevkivi kaevandamine ja põlevkivimaardlate tööstuslik arendamine terves maailmas;
- põlevkiviõli tootmine ja müük, põlevkivist elektrienergia ja soojusenergia tootmine ning müük, põlevkivitöötlemise oskusteabe ja tehnoloogia arendamine ning müük terves maailmas;
- tööstuslike tehnoloogiate ja seadmete arendamine, tootmine ja müük terves maailmas;
- kasumi teenimine, võimaldamaks omanikutulu Eesti Vabariigile kui ainuaktsionärile.

Emitendi põhikirja on lisatud käesoleva Prospekti Lisana 2.

7.3. Krediidireitingud

Emitendile on krediidireitingu väljastanud kaks krediidireitinguagentuuri:

- Moody's on andnud Emitendile krediidireitingu Baa3 (negatiivse väljavaatega). Baa3 on madalaim investeerimisjärku krediidireiting. See kajastab reitinguagentuuri arvamust, et reitingu saanud ettevõtte kohustused on mõõduka krediidiriskiga ja neid peetakse keskmise krediidikvaliteediastmele vastavaks, mille teatavad spekulatiivsed omadused võivad ebasoodsates majandus- või finantstingimustes esile kerkida.
- S&P on andnud Emitendile krediidireitingu BB+ (negatiivse väljavaatega). BB+ tähistab kõrgeimat spekulatiivse kategooria krediidireitingut. See kajastab reitinguagentuuri arvamust, et reitingu saanud ettevõtet peetakse lühiajalises vaates vähem haavatavaks ja ta on võimeline täitma oma finantskohustusi, kuigi ta seisab silmitsi jätkuva ebakindlusega ning ebasoodsad muutused äritegevuse, finants- või majandustingimustes võivad mõjutada tema suutlikkust täita finantskohustusi

Emitendi krediireitingu oluline halvenemine ning selle investeerimisjärgust väljalangemine suurendab tõenäoliselt tema finantseerimiskulusid ja/või pärsib tema juurdepääsu rahastamisele ning võib viia selleni, et Kontsern peab suurendama riskimaandamislepingutega nõutavate tagatiste taset, mis võib piirata tema võimet kaubelda kaubaturgudel ja rakendada oma riskimaandamisstrateegiat. Samuti võib see avaldada mõju Võlakirja hinnale Börsil ning piirata institutsionaalsete investorite võimalust investeerida Emitendi väärtpaberitesse. Täpsemalt on krediireitingu alandamisest tulenevaid riske kajastatud Peatükis 3 („**Riskitegurid**“).

S&P ja Moody's on asutatud Euroopa Majanduspiirkonnas ja registreeritud vastavalt Reitinguagentuuri Määrusele. Kõik eelnevalt nimetatud agentuurid on kantud reitinguagentuuride nimekirja, mille ESMA avaldab oma veebilehel (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>) vastavalt reitinguagentuuride määrusele. Krediireiting ei ole soovitus väärtpaberite ostmiseks, müümiseks või hoidmiseks ning reitinguagentuur võib krediireitingu andmise igal ajal peatada, reitingut alandada või selle tühistada.

8. AKTSIAKAPITAL, AKTSIAD JA OMANDISTRUKTUUR

8.1. Aktsiakapital ja aktsiad

Emitendi registreeritud aktsiakapital on 19.05.2025 seisuga 746 645 750 eurot, mis on jaotatud 746 645 750 lihtaktsiaks nimiväärtusega 1 euro ühe aktsia kohta. Aktsiad on registreeritud ISIN koodiga EE3100020918 registrikande vormis Eesti väärtpaberite registris („EVR“). EVR-i peab Nasdaq CSD SE Eesti filiaal (registrikood 14306553, aadress Harju maakond, Tallinn, Kesklinna linnaosa, Maakri tn 19/1, 10145). Aktsiate suhtes kohaldatakse Eesti õigust. Aktsiad ei ole noteeritud ega võetud kauplemisele mistahes reguleeritud väärtpaberiturul.

Ajaloolise finantsinfoga kaetud perioodil ei ole toimunud muudatusi Emitendi aktsiakapitalis.

Minevikus on Emitent saanud ainuaktsionärielt omakapitali sissemakseid. Aastatel 2012 ja 2020 sai Emitent oma investeerimisprogrammi rahastamiseks ainuaktsionärielt vastavalt 150 miljoni euro ja 125 miljoni euro väärtuses omakapitali sissemaksed. On võimalik, et taoliseid sissemakseid teostatakse vajaduspõhiselt ka tulevikus, kuid aktsionär ei ole selleks kohustatud. Varasemalt on riigi osalusega äriühingute aktsiakapitali suurendamise esialgsed summad esitatud Eesti Vabariigi riigieelarves, mis on avalikult kättesaadavad dokumendid. Ainuaktsionäri võimalus toetada Emitenti ja Kontserni toetuste, kaevandamisõiguste eraldamise, laenude, kapitali või muu finantseerimistehingu kaudu on piiratud ja peab vastavuses olema asjakohaste riigiabi eeskirjadega.

8.2. Emitendi ainuaktsionär

Käesoleva Prospekti kinnitamise kuupäeval on Emitendi ainuaktsionäriks Eesti Vabariik läbi Rahandusministeeriumi, kes on EVR-is registreeritud Emitendi ainuaktsionärina.

Emitendi juhatus ei ole käesoleva Prospekti kuupäeva seisuga teadlik ühestki otseselt või kaudselt Emitenti kontrollivast isikust ega mis tahes kokkulepetest või asjaoludest, mis võivad hilisemal ajal põhjustada muudatuse Emitendi kontrollimises.

9. JUHTIMINE

9.1. Emitendi juhtimisstruktuur

Emitendi aktsionäride koosolekul esindab aktsionäri Rahandusminister. Emitendi aktsionäride üldkoosolekul on minister volitatud kasutama kõiki aktsionäri õigusi. Teatud liiki korporatiivsete sündmuste puhul vajab minister enne aktsionäride koosolekul hääletamist Vabariigi Valitsuse heakskiitu. Sellised korporatiivsed sündmused hõlmavad muu hulgas: i) aktsiakapitali muutmist; ii) likvideerimismenetluse algatamist; iii) ühinemislepingu sõlmimist; iv) emitendi jagunemist või ümberkorraldamist; v) emitendi põhikirja muutmist, kui see toob kaasa Emitendi aktsiatega seotud õiguste muutmise; ja vi) makstavate dividendide suuruse kindlaksmääramist.

Emitendi juhtorganid on üldkoosolek, nõukogu ja juhatus. Strateegilistes küsimustes toetab neid Kontserni strateegiline juhtrühm. Kui üldkoosolek, nõukogu ja juhatus on seadusega nõutavad juhtorganid, siis Kontserni strateegiline juhtrühm on Emitendi juhatuse poolt loodud organ, mille eesmärk on võimaldada Kontserni juhtrühmal arutada strateegilisi küsimusi, vaadata üle strateegia rakendamine ja analüüsida sellega seonduvaid teemasid. Strateegiline juhtrühm koosneb Kontserni äriüksuste ja kesksete teenuste üksuste juhtidest ning selle täpse koosseisu määrab Emitendi juhatus. Prospekti kinnitamise kuupäeval kuulusid Kontserni strateegilise juhtrühma koosseisu Emitendi juhatuse liikmed, Enefit AS juhatuse esimees, Enefit Green AS juhatuse esimees, Enefit Industry AS juhatuse esimees, Enefit Solutions AS juhatuse esimees, Elektrilevi OÜ juhatuse esimees, strateegia- ja muutuse teenuse juht ja järgnevatel teenuste juhid: strateegilised välisprojektid, projektijuhtimise kompetentsikeskus, töötajakogemus, keskkonnateenistus, kommunikatsiooni ja turundus, õigusteenistus, infoturve ja andmekaitse, äri- ja infotehnoloogia, energialahenduste arendus, teadusarendus- ja partnersuhted, Enefit Ventures tehingute nõustamine, protsessi- ja kvaliteedijuhtimine, energiakaubandus, finantsvaldkond, regulaatorsuhted, kestlikkuse valdkond, ja hanketeenistus.

Nõukogu on Emitendi juhtorgan, mis planeerib Emitendi tegevust, korraldab Emitendi juhtimist ning teostab järelevalvet Emitendi juhatuse tegevuse üle. Muuhulgas on nõukogu ülesannete hulgas Emitendi strateegia ja finantsplaani kinnitamine ning oluliste strateegiliste otsuste heakskiitmine (sh. küsimuste osas, mis väljuvad Emitendi igapäevase majandustegevuse raamest). Nõukogu edastab oma järelevalvetegevuse tulemused Emitendi aktsionärile. Samuti kiidab nõukogu heaks aastaelarve ja äriplaani. Nõukogu moodustatakse riigivaraseaduses, äriseadustikus ja Emitendi põhikirjas sätestatud nõuete alusel.

Juhatus roll on Emitendi esindamine ja juhtimine kõigis igapäevast majandustegevust puudutavates küsimustes, vastutades seega Emitendi tegevjuhtimise eest. Juhatuse töökord on sätestatud riigivaraseaduses, äriseadustikus ja Emitendi põhikirjas.

Juhatus ja nõukogu juhivad Emitendi tegevust kooskõlas ainuaktsionäri ootuste, Kontserni strateegia, visiooni ja väärtustega ning kohaldatavate seaduste ja muude õigusaktide kohaselt. Rahandusminister on heaks kiitnud dokumendi "Omaniku ootused Eesti Energiale", mille viimane versioon pärineb 25. augustist 2022 ja milles on kirjeldatud riigi kui Emitendi ainuaktsionäri ootusi seoses Eesti Energia tegevusega. Emitendi juhatus ja nõukogu vastutavad ainuaktsionäri ees aktsionäri ootuste ja seatud eesmärkide saavutamise eest.

9.2. Üldkoosolek

Emitendi kõrgeim juhtorgan on üldkoosolek, mille pädevuses on (muu hulgas) järgneva otsustamine: (i) uute äriühingute asutamine ja omandamine; (ii) olemasolevate äriühingute likvideerimine; (iii) nõukogu liikmete nimetamine ja tagasikutsumine; (iv) audiitori määramine; (v) majandusaasta aruande kinnitamine; ja (vi) kasumi jaotamise otsustamine.

Üldkoosolek kutsutakse kokku kord aastas kuue kuu jooksul pärast kontserni majandusaasta lõppu juhatuse määratud ajal ja kohas. Aktsionäril on seaduses sätestatud tingimustel õigus vastu võtta otsuseid üldkoosolekut kokku kutsumata.

9.3. Juhatus

Juhatus koosneb Emitendi põhikirja kohaselt ühest kuni kuuest liikmest. Juhatuse liikme volituste tähtaeg on viis aastat, kui Emitendi nõukogu ei otsusta teisiti. Käesoleva Prospekti kuupäeva seisuga kuulub Emitendi juhatusse kuus liiget. Iga juhatuselise liikme tegevuskoha aadress on Lelle 22, 11318, Tallinn.

Emitendi juhatuselise liikmed Prospekti kinnitamise kuupäeva seisuga:

Nimi	Positsioon	Positsiooni alguspäev
Andrus Durejko	Juhatuselise esimees	03.04.2023
Marlen Tamm	Juhatuselise liige, finantsjuht	03.04.2023
Kelli Toss-Kaasik	Juhatuselise liige, Enefit AS juhatuselise esimees	03.04.2023
Kristjan Kuhi	Juhatuselise liige, energialahenduste arendusjuht	03.04.2023
Raido Ivalo	Juhatuselise liige äriinfotehnoloogia valdkonnas	04.04.2024
Lauri Karp	Juhatuselise liige, Enefit Industry AS juhatuselise esimees	10.09.2024

9.4. Nõukogu

Nõukogu koosneb Emitendi põhikirja kohaselt kuuest kuni kaheksast liikmest ning nõukogu liikme volituste tähtaeg on kuni kolm aastat. Käesoleva Prospekti kuupäeva seisuga koosneb Emitendi nõukogu kuuest liikmest. Nõukogu tööd korraldab nõukogu esimees. Nõukogu liikmetele makstava tasu suuruse ja selle maksmise korra otsustab aktsionäride üldkoosolek. Iga nõukogu liikme tegevuskoha aadress on Lelle 22, 11318, Tallinn.

Emitendi nõukogu liikmed Prospekti kinnitamise kuupäeva seisuga:

Nimi	Positsioon	Positsiooni alguskuupäev	Positsiooni lõppkuupäev	Tegevus kontserniväliselt
Anne Mere	Nõukogu esimees	12.05.2022	11.05.2028	Fazer Eesti OÜ, Fazer Latvia SIA ja Fazer Lietuva UAB juhatuselise liige
Kristi Klaas	Nõukogu liige	23.01.2024	23.01.2027	Kliimaministeeriumi rohereformi asekanstler
Kaur Kajak	Nõukogu liige	03.04.2023	02.04.2026	Rahandusministeeriumi halduspoliitika asekanstler
Anna Ebers Broughel	Nõukogu liige	12.05.2025	11.05.2028	Tetra Tech'i keskkonnateenuste osakonna statistik ja ökonomist, The John Hopkins University ja University of Maryland taastuvenergia õppejõud
Jevgeni Kabanov	Nõukogu liige	12.05.2025	11.05.2028	Bolt Technology OÜ president, Bondora Group AS ja Bondora Finance AS nõukogu liige
Priit Rohumaa	Nõukogu liige	12.05.2025	11.05.2028	AS Ekspress Grupp nõukogu esimees, AS Tallinna Vesi ja Admirals Group AS nõukogu liige

9.5. Riskijuhtimine

Emitent rakendab mitmetasandilist protsessi, et tagada tõhus järelevalve sisekontrollisüsteemi toimimise üle. Järelevalvet teostavad Emitendi nõukogu ja juhatus, auditikomitee, Kontserni tütarettevõtjate nõukogud ja juhatused, riskijuhtimise ja siseauditi osakond ning muud järelevalve teostamisega tegelevad osakonnad ja üksused, näiteks hanke- ja keskkonnateenuste üksused. Lõplik vastutus Kontserni riskijuhtimise poliitika ja sisekontrollisüsteemi rakendamise ja nõuetekohase toimimise eest

lasub Emitendi juhatusel. Selle ülesande raames on Emitendi juhatuse pädevuses muuhulgas järgmised tegevused: (i) konkreetsete riskivaldkondadega seotud riskilimiitide, riskijuhtimise põhimõtete ja -poliitikate heakskiitmine; (ii) strateegia väljatöötamine ja eelarve koostamise korraldamine; (iii) Kontserni tegevuse juhtimine viisil, mis tagab, et Kontsern rakendab heakskiidetud strateegiat ja järgib eelarvet; (iv) juhtimiseks vajalike kokkulepete ja nõuete väljatöötamise organiseerimine ja heakskiitmine; (v) riskiteadliku juhtimiskultuuri arendamiseks vajalike juhtimismeetodite rakendamine; ja (vi) Kontserni praeguste ja oodatavate riskitasemete monitoorimine, et tagada nende vastavus Kontserni riskivalmiduse ja -taluvuse tasemetele.

Riskijuhtimisega tegelevad Emitendi juhatuse esimehe ja auditikomitee alluvuses olev riski- ja siseauditi osakond, mis vastutab Kontserni riskijuhtimissüsteemi arendamise ja rakendamise eest. Kontserni finantsriskide juhtimine toimub vastavalt Emitendi juhatuse poolt Kontserni tasandil kehtestatud põhimõtetele.

9.6. Auditikomitee

Auditikomitee on Emitendi nõukogu poolt loodud organ. Käesoleva Prospekti kuupäeva seisuga on Emitendi auditikomitee neljaliikmeline. Auditikomitee peamine ülesanne on nõukogu nõustamine järelevalveküsimustes, sealhulgas seoses raamatupidamisega, välisauditiga, riskijuhtimisega, sisekontrolliga ja siseauditiga.

Emitendi auditikomitee liikmed Prospekti kinnitamise kuupäeva seisuga:

Nimi	Positsioon	Positsiooni alguskuupäev	Positsiooni lõppkuupäev	Tegevus kontserniväliselt
Mait Palts	Auditikomitee esimees	30.05.2022	30.05.2025	Eesti Kaubandus-Tööstuskoja peadirektor; Riigikaitse Edendamise Sihtasutus, juhatuse esimees; Kutsekoda SA, nõukogu esimees; Ettevõtluse ja Innovatsiooni Sihtasutuse nõukogu liige; Euroopa Komisjoni kutseõppe nõuandekomitee liige; Euroopa Majandus- ja Sotsiaalkomitee asendusliige; Eesti Standardimis- ja Akrediteerimiskeskuse juhatuse esimees; Eesti Konjunktuuriinstituudi nõukogu esimees; Rahandusministeeriumi rahapesu ja terrorismi rahastamise tõkestamise nõukogu liige; Haridus- ja Teadusministeeriumi täiskasvanuhariduse ja kutsehariduse nõukogu liige; Eurochambres direktorite nõukogu liige; Riigikogu Arenguseire Keskuse nõukoja liige; Eesti Hariduse Kvaliteediagentuuri kuratooriumi liige; Kuressaare Ametikooli nõukoja esimees; OSKA koordineerimisnõukogu aseesimees; Veterinaar- ja Toiduamet – Kliendinõukoja liige; Välisministeerium – Ülemaailmse eestluse koostöökomisjoni liige;

				Nasdaq CSD – Eesti arveldussüsteemi kasutajate komitee liige
Tarmo Porgand	Auditikomitee liige	30.05.2022	30.05.2025	Rahandusministeeriumi riigi osaluspoliitika ja riigihangete osakonna juhataja; AS Levira nõukogu liige, AS Raudtee Varad nõukogu liige
Andres Liinat	Auditikomitee liige	30.05.2022	30.05.2025	Juhtimiskonsultant ja koolitaja
Einari Kisel	Auditikomitee liige	22.12.2022	22.12.2025	Tallinna Tehnikaülikooli Targa Linna Tippkeskuse FinEst Twins strateegia ja partnerluse juht

Audiitorkomitee koosseisu ja esimehe nimetab Emitendi nõukogu. Auditikomitee koosolekud toimuvad vähemalt üks kord kvartali jooksul.

9.7. Huvide konfliktid

Käesoleva Prospekti kuupäeva seisuga ei esine Emitendi juhatusele teadaolevalt ühegi tegelikku või potentsiaalset huvide konflikti Emitendi juhatuse, nõukogu ja auditikomitee liikmete kohustuste ja nende erahuvide ja kohustuste vahel. Juhatusele teadaolevalt ei ole ükski Emitendi juhatuse, nõukogu või auditikomitee liige või muu võtmetöötaja eelnenud viie aastal vältel saanud kriminaalkorras karistada või mõistetud süüdi pettuse või kelmuse eest. Emitendi juhatusele teadaolevalt ei ole ükski Emitendi juhatuse, nõukogu või auditikomitee liige või võtmetöötaja olnud eelneva viie aasta vältel pankroti-, saneerimis- või likvideerimismenetluse algatamise hetkel ühegi juriidilise isiku juhtorgani liige. Juhatusele teadaolevalt ei ole kohus või muu pädev järelevalve organ keelanud käesolevas alapunktis käsitletud isikutel tegutseda ühegi emitendi juhtorgani liikmena või keelanud osaleda ühegi emitendi tegevuse juhtimises.

10. ÄRITEGEVUSE ÜLEVAADE

10.1. Grupi ajalugu ja kujunemine

Kontsern on energiaettevõtte, mis tegutseb Baltikumi energiaturul ning alates 2017. aastast ka Poolas. Väljaspool Eestit tegutseb kontsern 2009. aastal kasutusele võetud kaubamärgi "Enefit" all ning Eestis kasutavad mõned kontserni tütarettevõtjad kaubamärgi "Enefit" nime, näiteks taastuvenergia tütarettevõtja Enefit Green AS ("**Enefit Green**").

Emitendi juured ulatuvad 1939. aastasse, mil Eesti Energia eelkäija aktsiaselts Elektrikeskus loodi Eesti elektrifitseerimiskava elluviimiseks ja tervikliku riikliku energiasüsteemi loomiseks. Asutamise järgselt nimetati organisatsioon ümber "Eesti Energiaks", mis tähistas Eesti Energia kontserni algust, millest on saanud rahvusvaheline ja mitmekülgne energialahenduste pakkuja. Elektrifitseerimisprotsessi raames ehitati elektriliinid, mis ühendasid tarbijaid elektrijaamadega, ning alustati ettevalmistusi uute põlevkivipõhiste elektrijaamade ehitamiseks. Sellest ajast alates on emitent oluliselt laiendanud oma tegevusulatust - kohalikust Eesti elektriettevõttest on saanud rahvusvaheline ja mitmekülgne energialahenduste pakkuja. Elektrifitseerimine on endiselt osa Emitendi strateegiast, kuid tänapäeval on fossiilkütustel põhinevad lahendused asendatud taastuvenergiaga.

2010. aastal eraldati Eesti põhivõrguettevõtja Elering AS (endine OÜ Põhivõrk) ELi õigusaktide nõuete tõttu täielikult Eesti Energia kontsernist. 2000. aastatel kuulus kontserni strateegia hulka põlevkiviäri laiendamine rahvusvaheliselt, mille tulemuseks oli põlevkivivarude omandamine Jordaania ja USAs. Hetkel on kontserni geograafiline fookus Läänemere piirkonnas, mis hõlmab Balti riike, Soomet ning Poolat. Jordaania ja USA-s asuvad varad on endiselt emitendi omandis, kuid ilma märkimisväärse osaluse või aktiivsete plaanideta.

2018. aastal viis Emitendi tollane täielikult taastuvenergiale keskenduv tütarettevõtja Enefit Green lõpule Kontserni ajaloo suurima omandamistehingu, omandades 100,0 protsenti Balti taastuvenergia tootja Nelja Energia ASi aktsiatest 289 miljoni euro eest. Tehingu tulemusel kasvas kontserni taastuvenergia varade baas 111MW installeeritud tuuleenergia võimsuselt 398MW-ni. Kontsern omandas ka Balti tuuleenergia arendusplaani, pelletitehase ja koostootmisjaama Lätis. Alates 2021. aasta oktoobrist on Enefit Greeni aktsiad noteeritud Tallinna börsil. Emitendi osalus on 77,17 protsenti ning ülejäänud 22,83 protsenti on vabalt kaubeldav. Börsil noteeritud tütarettevõtja Enefit Green on ainus Kontserni enamusosalusega tütarettevõtja, mis seni on olnud finantseeritud Emitendist eraldiseisvalt ja sõltumatult, saamata Emitendilt garantiisid ega tagatisi. Enefit Greeni vähemusosaluse noteerimine oli osaliselt tingitud emitendi ainuaktsionäri, Eesti riigi, soovist ning kontserni vajadusest hankida täiendavat omakapitali ja vahendeid strateegiliste eesmärkide saavutamiseks.

Kontserni hetke peamised ärivaldkonnad on järgmised:

- põlevkivi energiaks muundamine, mis hõlmab põlevkivi kaevandamist, elektrienergia ja põlevkiviõli tootmist põlevkivist;
- elektri ja soojuse tootmine taastuvatest energiaallikatest ja koostootmisvõimsustest;
- elektri jaotamine;
- energiateenuste pakkumine tööstus-, äri- ja kodutarbijatele (jaemüük); ja
- maagaasi jaemüük.

Reguleeritud tariife kohaldatakse soojuse müügile Tallinnas ja Narvas ning Elektrilevi pakutavate jaotusvõrguteenustele (nagu on määratletud allpool). 2023. aasta lõpus sõlmis Enefit Green lepingud Paide ja Valka varade müümiseks 15,9 miljoni euro eest (mis jõustusid 2024. aasta alguses). Kontserni finantsaruandluse aluseks on viis peamist ärivaldkonda:

- elektrienergia tootmine taastuvatest allikatest ning jaemüük;
- elektrienergia tootmine taastumatutest allikatest;
- jaotusvõrk;

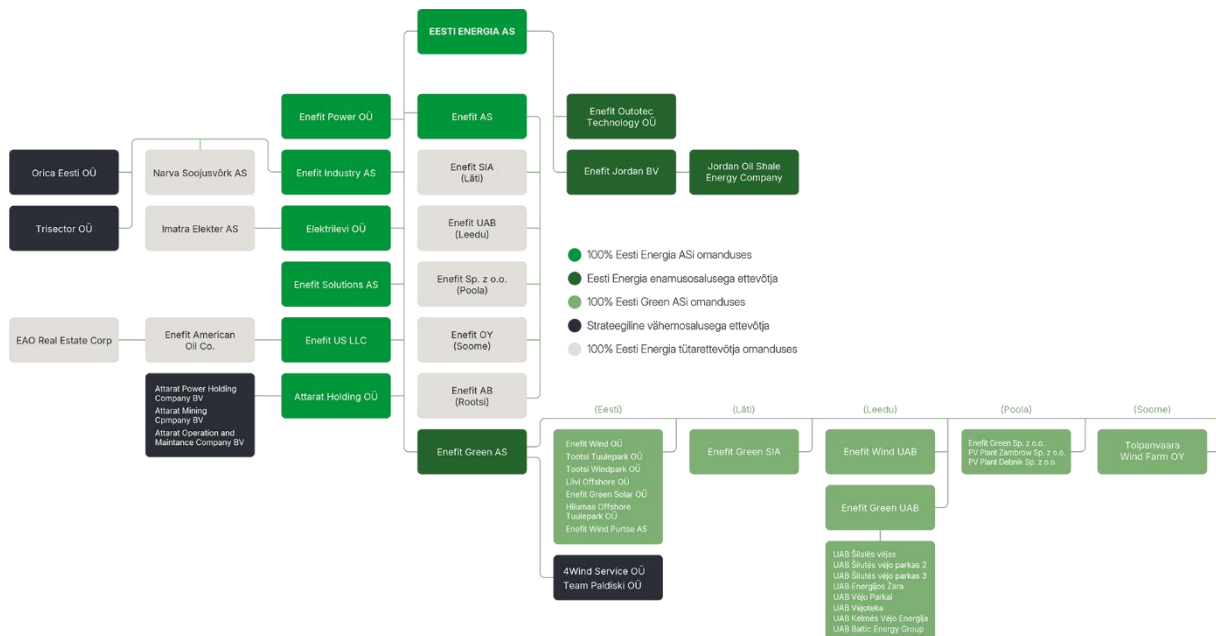
- põlevkiviõli; ja
- muud tooted ja teenused.

Taastuvelektri tootmine ja jaemüük hõlmab ainult taastuvatest energiaallikatest pärit elektrienergia tootmist ja jaemüüki. Taastumatutest allikatest elektrienergia tootmine kätkeb elektri tootmist põlevkivist. Jaotussegment hõlmab elektrienergia jaotamisega seotud tegevusi. Põlevkiviõli ärivaldkond hõlmab põlevkivist vedelkütuste tootmist, mille pikem visioon on transformeeruda jätkusuutlikuks neutraalse süsiniku jalajäljega keemiatööstuseks.

Muude toodete ja teenuste ärivaldkond hõlmab soojuse, maagaasi, elektriautode laadimistaristu, sidetaristu, sagedusteenuse jm väiksemahuliste toodete ja teenuste müüki. 31. detsembri 2024. aasta seisuga oli kontserni brutovõimsus 2127MW, võrreldes 2050 MW 2023. aastal, 1992 MW 2022. ja 2021. aastal.

Kontsernis töötas 2024. aastal keskmiselt 4908 töötajat (võrreldes 5267 töötajaga 2023. aastal). On kuus ametiühingut ja neli kollektiivlepingut. Töökatkestusi töövaidluste tõttu ei ole olnud. Kontsern ei paku tööandja poolt rahastatavaid pensioniskeeme. Alates 2022. aastast pakub emitent oma töötajatele võimalust liituda tervisekindlustusskeemiga ja saada tööandja poolt tasustatavat arstiabi.

Käesoleva Prospekti kinnitamise hetkel on Kontserni struktuur nagu kujutatud alljärgneval graafikul:



Emitendi tegevus sõltub oluliselt Kontserni teatud tütarettevõtetest:

- **Orica Eesti OÜ** on Emitendi vähemosalusega tütarettevõtte, mis vastutab Kontserni kaevandustegevuses vajalike spetsiaalsete lõhkeainete tarnimise eest Eestis. Igasugune häire Orica Eesti OÜ tarnetes võib negatiivselt mõjutada Kontserni kaevandustegevust, mis omakorda võib mõjutada elektri ja vedelkütuste tootmist põlevkivist.
- **Elektrilevi OÜ** haldab Kontserni jaotusvõrku, mis hõlmab ligikaudu 61 000 km maa-aluseid ja õhuline ning rohkem kui 24 300 alajaama. Elektrilevi OÜ katab umbes 95% Eesti elanikkonnast, teenindades ligikaudu 533 000 elektrivõrgu teenuse klienti. Tütarettevõtte on oluline elektri jaotusteenuste kvaliteedi säilitamiseks ja parandamiseks ning mõjutab otseselt klientide rahulolu ja Kontserni operatiivset usaldusväärsust.
- **Enefit Power OÜ** vastutab fossiilsetest energiaallikatest elektri tootmise eest, mängides olulist rolli Emitendi põhitegevustes ning mis seetõttu avaldab suurt mõju ka Emitendi ja Kontserni majandustulemustele. Enefit Power OÜ haldab traditsiooniliselt põlevkivil põhinevaid elektrijaamu, mis on kohandatud põletama alternatiivkütuseid nagu biomass, puidujäätmed ja

põlevkiviõli tootmisest saadav uttegaas. Need elektrijaamad on olulised, et rahuldada elektriturgude muutlikke nõudmisi ja tagada elektrivarustuse kindlus.

- **Enefit Industry AS** vastutab Kontsernil kuuluvate kaevanduste haldamise ning põlevkiviõli tootmise eest. Enefit Industry AS koosseisu kuuluvad vedelkütuste tehased Enefit 140 ja Enefit 280, samuti kaevandamisega tegelevad ettevõtted nagu Estonia kaevandus ja Narva karjäär. Seetõttu mängib Enefit Industry AS olulist rolli Emitendi põhitegevuses ning avaldab suurt mõju ka Emitendi ja Kontserni majandustulemustele.
- **Enefit Green AS** keskendub taastuvenergia projektidele ja on oluline osa Kontserni strateegiast suurendada taastuvenergia tootmisvõimsust. Enefit Green AS haldab tuule- ja päikeseparke ning Iru koostootmisjaama, mis varustab tarbijaid elektriga ja kaugküttevõrgu soojaga. Enefit Green AS mängib seetõttu olulist rolli Emitendi põhitegevuses ning avaldab suurt mõju ka Emitendi ja Kontserni majandustulemustele.
- **Enefit AS** vastutab võrgu kaasjuhtimise ja uutel tehnoloogiatel põhinevate energialahenduste pakkumise eest. Enefit AS aitab era- ja äriklientidel ning erinevatel taristuettevõtetel luua ja hoida elektri- ja sidetaristuga seotud kaasaegset elukeskkonda. Enefit AS mängib seetõttu olulist rolli Emitendi põhitegevuses ning avaldab suurt mõju ka Emitendi ja Kontserni majandustulemustele.

10.2. Grupi strateegia

Kontserni strateegilised eesmärgid on seatud viieks aastaks ja neid ajakohastatakse igal aastal. Juunis 2021. a avalikustas kontsern oma pikaajalise strateegia aastateks 2022-2026. Kontserni kõige olulisem eesmärk on saavutada süsinikuneutraalsus aastaks 2045, mille kokkuvõtte on esitatud allpool. Oma süsinikheitme vähendamise strateegias on kontsern seadnud eesmärgi, et 2035. aastaks ei toodeta elektrit põlevkivist ja 2045. aastaks on kogu Kontserni äritegevus süsinikuneutraalne. Kontserni kõige olulisem lähituleviku eesmärk on suurendada taastuvenergia tootmisvõimsust, eelkõige tuule- ja päikeseenergia tootmisvõimsust 2021. aasta 428 MW-lt (398 MW tuulest ja 30 MW päikeseenergiast) 1 100 MW-ni (2,6 korda suurem) aastaks 2025. Üleminek süsinikuneutraalsele äritegevusele tugineb kolmele põhimõttele:

- i. pakkuda terviklikke ja keskkonnajalajälge vähendavaid energialahendusi;
- ii. taastuvenergia baasportfelli arendamine (päikesepargid, maismaa ja avamere tuulepargid koos salvestussüsteemidega) ja
- iii. põlevkivist elektritootmise lõpetamine ja üleminek vedelkütuste tootmiselt ringmajandusel põhinevale keemiatööstusele.

Seega on Kontserni strateegias kaks võtmekohta. Ühelt poolt on Kontserni eesmärk vähendada oma keskkonnajalge, kuna Kontsernil on ekspertiis taastuvenergia põhineva elektrifitseerimise valdkonnas. Teisest küljest on Kontserni eesmärk transformeerida oma tegevus põlevkivil põhinevast energiatootmisest CO₂-neutraalseks.

Kontsern tegutseb Balti, Soome ja Poola energiaturgudel ning omab häid võimalusi Kontserni väärtuse maksimeerimiseks ja strateegiliste eesmärkide saavutamiseks.

10.3. Ülevaade grupi tegevusest

10.3.1. Suurtööstus ja elektritootmine

Enefit Power OÜ ja Enefit Industry AS (end. Enefit Power AS) on Eesti ja kogu Baltikumi üks tähtsaimaid suurtööstusettevõtteid. Mõlemad on 100% Eesti Energia AS-i omandis olevad ettevõtted, mille põhitegevuste hulka kuulub põlevkivist ja alternatiivsetest toorainetest elektri-, soojusenergia ja vedelkütuste tootmine ja müük. Samuti on äritegevuse potentsiaalseteks kasvu toodeteks kõrvalproduktid – killustik, mida kasutatakse eelkõige ehitusvaldkonnas ja tee-ehituses, ja tuhk, mida kasutatakse eelkõige põllumajanduses ja ehitusvaldkonnas. Ettevõtte strateegiline eesmärk on areneda

põlevkivitööstusest toorainete tootjaks keemiatööstustele, mida kasutatakse igapäevaeluks vajalike toodete valmistamiseks.

Enefit Industry AS ja Enefit Power OÜ (end. Enefit Power AS) koosseisu kuulusid 2024. aastal Narva karjäär, Estonia kaevandus, raudteelogistika, Balti elektrijaam, Eesti elektrijaam, Auvere elektrijaam ning vedelkütuste tehased Enefit 140 ja Enefit 280. 2024. aastal jätkas Enefit Industry AS vedelkütuste tehase Enefit 280-2 ehitamist, mille mehaaniline valmidus saabub tõenäoliselt 2025 aasta suvel.

2024. aasta lõpu seisuga oli end. Enefit Power AS-is kasutusel juhitav elektriline netovõimsus 1165 MW. Enefit Poweri elektrijaamadel on endiselt oluline roll reservjaamadena Eesti varustuskindluse tagamisel. Suuremahulise reservvõimsuste hoidmine põhjustab ettevõttele märkimisväärset kulu, mida vähesed turule pääsemise tundidest teenitav elektritootmise tulu ei suuda katta.

Kõik end. Enefit Power AS käitised kuuluvad Euroopa heitkoguse ühikutega kauplemise süsteemi (ELi HKS).

Oma tegevuses lähtub Emitent omaniku ootustest: hoiab reservvõimsust ja arendab õlitööstuse alusel keemiatööstuse kontseptsiooni.

(a) Ettevõtte jagunemine

2024. aasta detsembris kiitis Eesti Energia üldkoosolek heaks Enefit Poweri nõukogu otsuse Enefit Power AS-i jagunemiseks. Otsuse alusel loob Eesti Energia Eesti riigile varustuskindlust tagavate reservelektrijaamade käitamiseks eraldi ettevõtte - Enefit Power OÜ, et muuta elektribörsile harva pääsevate varuvõimsuste juhtimine selgemaks ja läbipaistvamaks. Enefit Industry AS (endise ärinimega Enefit Power AS; jagunev ühing) jagunes eraldumise teel, andes osa oma varast üle jagunemisel asutatavale äriühingule Enefit Power OÜ (omandav ühing). Jagunemine kanti äriregistrisse 01.04.2025. Enefit Power OÜ-s jätkab tööd üle 540 spetsialisti ja professionaali, kelle ühine eesmärk on käitada ja arendada Enefit juhitavaid elektrijaamu. Jagunemise tulemusena tekkiv elektritootmise ettevõtte Enefit Power OÜ osaleb Eleringi poolt korraldaval hankel, kus pakutakse aeglast võimsusreservi. Võimsusreservi rahastatakse hetkel Enefit Power OÜ kuludega. Hetkel on parlamendis lugemisel nn. saartalitluse meede, mille kohaselt hakataks reservvõimsuste hoidmist rahastama Eleringi kaasabil.

Samal ajal võimaldab eesmisev muudatus maailma- ja kodumaisel turul kasvupotentsiaaliga suurtööstusel jätkata arengut keemiatööstuse suunal, et see oleks atraktiivne valdkond investoritele ja tulevastele töötajatele.

Vedelkütuste tootmise, keemiatööstuse arendamise ja põlevkivi kaevandamisega seotud varad ning protsessid jäävad olemasolevasse ettevõttesse, Enefit Industry AS-i. Ettevõttes jätkab tööd ligikaudu 1200 inimest.

Lisaks hooldab mõlema ettevõtte varasid kontserni sõsarettevõtte AS Enefit Solutions, kus töötab ligikaudu 800 inimest.

(b) Erikontroll ja heitenormide ületamine

2024. aasta novembris avaldas Emitent Rahandusministeeriumi tellitud ning advokaadibüroo Sorainen ja Grant Thornton Balticu koostatud erikontrolli lõppraporti, milles toodi välja Enefit Power AS-i poolt toime pandud teatud keskkonnanõuete rikkumised.

Need puudutasid ülekaalukalt Enefit-140 õlithase saasteainete piirväärtuste ületamist, NMVOC-heidete ületamist, H₂S, CO, NO_x ja C₆H₆ heidete piirmäärade ületamist ning NH₃ ja COS heidete piirmäärade ületamist. Ühe erandina toodi Enefit-280 õlithases esile 20-30 tonni ulatuses NMVOC heide läbi retorditihendite. Lisaks osutati jätkuvalt lubatud saasteainete piirväärtuste ületamisele Enefit Power AS-i põlevkivielektrijaamades. Samuti toodi esile puudusi elektrijaamade ja Enefit-140 õlithase pidevseiresüsteemides (CEMS).

Erikontrollis ilmnunud probleemide lahendamist alustati juba enne erikontrolli algust. Enamik raportis esile toodud probleemidest seoses keskkonnanõuete saajaga sai 2024. aasta lõpuks lahendatud, osa lahendusi on veel töös. Jätkuvalt tegeletakse aktiivselt Enefit-140 ja vanade põlevkivijaamade teemaga.

2024. aastal võeti tööstusheited tugevama kontrolli alla. Vedelkütuste tootmise valdkonnas hakati Enefit Power AS-i püsiseirejaamas mõõtma lisaks üheksale peamisele näitajale ka lendlevaid orgaanilisi ühendeid. Suurem osa püsiseire mõõteseadmeid kalibreeriti 2024. aastal.

Tihedamini monitooritakse erinevaid näitajaid ka sõltumatus akrediteeritud laboris. Kui varem monitooriti üheksat näitajat kord kvartalis, siis 2024. aastast alates mõõdetakse ja analüüsitakse kümmet näitajat kord kuus. 2024. aasta detsembris täpsustas Keskkonnaamet vanadele elektrijaamadele kehtivaid heitmenorme.

(c) *Põlevkivist vedelkütuste tootmine*

Põlevkivi õliks muundamise valdkond moodustab varade poolest suurima osa AS-i Enefit Industry äritegevusest ja seda kirjeldatakse kui suurtööstust. Ebastabiilsete elektri-, nafta- ja CO₂-turuhindade tõttu võivad selle ärivaldkonna tulud ja kasumid eri ajavahemike vahel märkimisväärselt erineda. Põlevkiviõli valdkonnaga seotud äritegevused on järgmised:

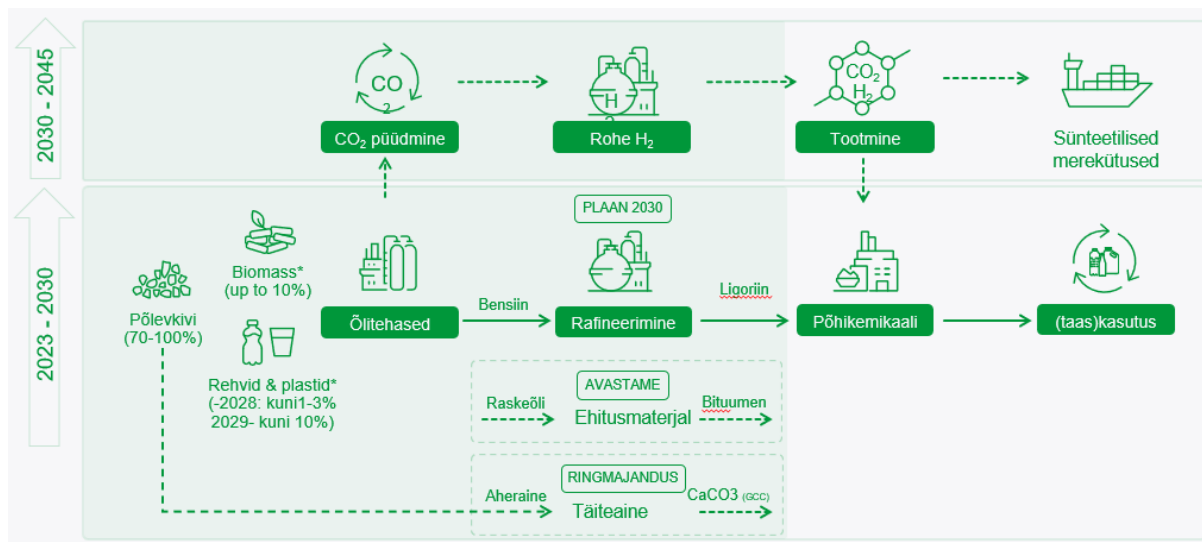
- elektri tootmine põlevkivi uttegaasist paindlikes hübriidelektrijaamades (pärast Enefit Power AS jagunemist vastutab selle eest Enefit Power OÜ);
- põlevkiviõli tootmine turule;
- põlevkivi kaevandamine; ja
- tehnoloogia arendamine ja innovatsioon.

Suurtööstuse tootmisahela alguspunktiks on põlevkivi kaevandamine, mille peamine eesmärk strateegiaperioodil 2024-2028 on varustada pürolüüsiprotsessil põhinevat töötlemist (Enefit-tehnoloogia) erifraktsioonilise põlevkiviõli tootmiseks. Vedelkütuseid turustatakse peamiselt merekütustena, aga oma roll on neil ka Eesti soojamajanduse varustuskindluse tagamisel põletuskatelde asenduskütusena.

Põlevkiviõli toodetakse kivimi kuumutamisel piisavalt kõrgel temperatuuril ilma hapnikuta (nn pürolüüs), et see laguneks ja eralduksid vedelad süsivesinikud. Konkurentsivõime seisukohalt on oluline, et kaevandamise üksused suudaksid toota põlevkivi mõistliku hinnaga ning uttegaasi Auvere elektrijaamas kasutada ennekõike kõrgete börsihindade katmisel.

Põlevkiviõli tehastes kasutatav Enefit tehnoloogia võimaldab ära kasutada kogu kaevandatud põlevkivi, sealhulgas peenpõlevkivi. Õli tootmiseks Enefit 280 tehases kasutatakse lisaenergiat minimaalselt, sest tootmisseadmed varustavad end sellega ise.

Tehnoloogia arenduse valdkonnas liigub Kontsern vedelkütuste tootmiselt keemiatööstuse suunas, lähtudes Emitendi nõukogus 2023. aasta detsembris kinnitatud keemiatööstuse ja ringmajanduse visioonist, mis on kujutatud alloleval graafikul.



Eestis tegutseb täna keemiatööstuse sektoris hinnanguliselt 170 ettevõtet ja tulevikus nähakse Eesti ühe suurema keemiatootjana Enefit Industry AS-i. Alates 2030. aastast või võimaluse korral varem kavatakse Enefit Industry AS kergkütuse fraktsioonid ümber kujundada kemikaalideks, nagu tööstusbensiin ja vedelgaas, mis on mõeldud polümeeritööstusele, vähendades seeläbi vedelkütuste osakaalu oma kogutoodangus. Sellise ülemineku saavutamiseks on Emitent palganud rahvusvahelised turuliidrid rafineerimistehnika valdkonnas, et teostada FEED (*front-end engineering design*) esimese Auverele rajatava väärindustehase jaoks. Kavandatav tehas loob ka võimaluse vesiniku tootmise arendamiseks Eestis, sest vesinik on oluline tooraine nafta rafineerimisel kemikaalideks.

2023. aasta detsembris moodustas Enefit Industry AS spetsiaalse töörühma, et hinnata erinevaid süsinikdioksiidi kogumise tehnoloogiaid ja turustamisvõimalusi, sealhulgas õlithese Enefit-280 süsinikdioksiidi kogumise ja kasutamise ladustamise rakendamist. Üks kaalumisel olev võimalus on püütud CO₂ muundamine rohelise vesinikuga toetatud protsessis kemikaalideks. Euroopa Liidu ja Eesti õigusaktide ebaselgus kvoodikohustuse muutuse suhtes ja turu vähenemine valmisolek maksta märkimisväärset lisatasu on siiski peamine takistus, mis takistab lühiajaliselt märkimisväärtuste muutuste saavutamist.

Kontserni põlevkivist energia tootmiseks tehtavad tegevused ja nendega seotud tegevusnäitajad kaevandamise, elektri- ja õlitootmise ning keskkonna- ja ressursimaksude osas sõltuvad suuresti turutingimustest.

(d) Kaevandamine

Põlevkivi on nii Enefit Power OÜ kui Enefit Industry AS jaoks strateegiliselt oluline ressurss. Põlevkivi on settekivim, mis sisaldab orgaanilist ainet, mida nimetatakse kerogeeniks. Pärast kaevandamist saab põlevkivi purustada ja kasutada seda kas kütusena energia tootmiseks või töödelda põlevkiviõli tootmiseks. Eesti põlevkivi ei kuulu nende põlevkivi poorsete liikide hulka, milles on looduslikult gaasi (näiteks *Barnet'i* põlevkivi Ameerika Ühendriikides). Põlevkivi erineb ka Kanada õliliivast, mis on looduslik liiva või savi, vee ja nafta tiheda ja viskoosse vormi, mida nimetatakse bituumeniks, segu. Põlevkivi kaevandatakse kas maapealse kaevandamise meetodil karjäärides või allmaakaevandustes tulptervikutega kamberkaevandamise tehnoloogiat rakendades.

Enefit Industry kaevandab põlevkivi valdavalt enda ja Enefit Power OÜ tarbeks, vajadusel on väike osa kokku lepitud kvaliteedinõuetega põlevkivist müüdud ka teistele põlevkiviõli tootjatele. Enefit Industry AS-l on olemas keskkonnaloa enda tootmisüksuste jaoks vajaliku koguse põlevkivi kaevandamiseks.

Nõudlus kaevandatud põlevkivi järele on otseselt seotud sellega, kui palju elektrit ja põlevkiviõli toodetakse. Kaevandamistegevuse tõhusust omakorda mõjutavad elektritootmis- ja õlitöötlemisüksuste tootmiskulud ja seega nende konkurentsivõime ülemaailmsel kaubaturgudel. 2025 aastal kaevandab Enefit Industry AS aastas ligikaudu 4,6 miljonit tonni põlevkivi, kaevandatud põlevkivi kasutus jaguneb elektritootmise ja õlitootmise vahel. Enefit Industry AS-l ja Enefit Poweri OÜ-l on olemas

põlevkivivarud laos, mida saab kasutada, kui põlevkivi nõudlus on suurem kui kaevandatud kogused, nagu see oli näiteks 2022. aastal.

Enefit Industry AS kaevandamisüksused on Ida-Virumaal asuv Narva karjäär ja Estonia allmaakaevandus. Estonia kaevanduse koosseisu kuulub ka rikastusvabrik. Estonia kaevandusest kaevandatud põlevkivi transporditakse elektrijaamadesse ja õlitechastesse ettevõtte enda raudteetranspordiga, Narva karjääri põlevkivi transporditakse ühendlattu karjäärrikalluritega.

Seisuga 31. detsember 2024 oli Kontsernil 11 kaevandamisluba seoses geoloogiliste põlevkivivarudega. Kaevandamislubadega on Kontsernile eraldatud 15,05 miljoni tonni põlevkivi kaevandamise õigus 20 miljoni tonni suuruselt Eesti aastasest kaevandamispiirangust. Koguste osas on Kontsern paindlik ja kohandab koguseid vastavalt tarbimisele.

Enefit Industry AS kaevandab karjäärides omandivormilt peaaesjalikult riigi omandis olevatel maadel, kus riigivara valitsejaks kas Majandus- ja Kommunikatsiooniministeerium, Kliimaministeerium või Kaitseministeerium. Suurem osa maast, millel asuvad Kontserni muude tegevuste rajatised, on Kontserni otseses omandis.

Eestis võib kaevandusettevõtja maavarasid uurida ja kaevandada ainult uurimis- või kaevandamisloa alusel, mis alates 2019. aastast on osa antud keskkonnalubadest. Kaevandamisloa andmine sõltub sellest, kas kaevandusettevõtja vastab Eesti maavara seaduses sätestatud kriteeriumidele. Enefit Industry AS peamised kaevandamisload aeguvad 2049. aastal.

Kaevandamisload sätestavad samuti kaevandamisega rikutud maa korrastamise nõuded. Kliimaministeerium ja vastav kohalik omavalitsus nõuavad, et igasugune maapinna taastamine toimuks Keskkonnaameti poolt heakskiidetud viisil. Rekultiveerimistöde teostamine on delegeeritud Riigimetsa Majandamise Keskusele. Kaevandamisloa omaniku vastutus taastamisalal tekkiva keskkonnakahju eest kestab 10 aastat pärast asjaomase kaevandamistegevuse lõpetamist.

(e) Elektri- ja soojusenergia tootmine taastumatutest allikatest

Elektri- ja soojusenergia tootmine on üks kontserni vanimaid ja suurimaid tegevusalasid. Enefit Power OÜ segakütusel töötavad elektrijaamad asuvad Eesti idaosas, Narva linnas ja Auvere asulas. Enefit Power OÜ tootmisüksuste hulka kuuluvad Eesti elektrijaam, Balti elektrijaam ja Auvere elektrijaam, mille summaarne elektritootmise netootmisvõimekus on ligikaudu 1350 megavatti.

Enefit Power OÜ juhitavad elektrijaamad moodustavad 2024. aastal 83% Eesti juhitavatest tootmisvõimsustest. Enefit Power OÜ pakutavast võimsusest piisab, et katta oluline osa Eesti elektritarbimisest sõltumata mõne tootmisüksuse hooldusest või remondist.

Enefit Power OÜ elektritootmise varad võib jagada vanemateks tolmpõletus (*PC - Pulverised Combustion*) ja uuemateks tsirkuleeriva keevkihi (*CFB - Circulating Fluidized Bed*) seadmeteks. Vanematel tolmpõletusseadmetel on oluliselt suurem CO₂ intensiivsus toodetud elektri MWh kohta, ulatudes kuni 2,16 tonnini toodetud MWh elektri kohta. Uuemate CFB plokkide CO₂ intensiivsus toodetud MWh kohta on vahemikus 0,6 tonni – 1,1 tonni, kuna uued plokkid kasutavad põlevkivi kõrval olulisel määral teisi kütuseid nagu biokütus või uttegaas. Samuti on uuemate plokkide elektriline kasutegur kõrgem.

2024. aastal saavutas uuem Auvere elektrijaam 89% töökindluse, mis vastas Kontserni ootustele. See tulemus saavutati tänu katla seadmete moderniseerimisele ja kvaliteetsele hooldusele. Moderniseeriti katla kõrgrõhu auruülekuumendi, mis andis panuse töökindluse tõstmisele.

Madalate elektrituruhindade tõttu konserveeriti 2024. aastal Balti elektrijaama 11. plokk, mille dekonserveerimine toimus Eleringi tellimisel alates 01.10.24 ja kestis kuni 31.03.25.

Juhitud reservvõimsuse 1000 MW säilitamine omaniku ootuse täitmiseks kuni 2026. aasta lõpuni tagavad suures osas Auvere ja Eesti elektrijaama energiaplokkid.

Vanematele põletusseadmetele on paigaldatud väävlipüüdmiss- ja lämmastikuheidete vähendamise süsteemid ning kolmele plokkile tolmu püüdmiseks elektrostaatilisid filtrid. Kontsern ei plaani ehitada uusi põlevkivil põhinevaid elektritootmisüksusi.

Toodetud elektrienergia müüakse elektribörsil (Nord Pool Spot elektribörsi kaudu) või Kontserni jaemüüki korraldava tütarettevõtja kaudu jaeklientidele.

(f) *Õlitootmine*

Kontsern kasutab põlevkivist õli tootmiseks Enefiti-nimelist tehnoloogiat. Enefiti tehnoloogia kasutab kaevandatud põlevkivi, sealhulgas peeneid põlevkiviosakesi, tõhusas tööstuslikus protsessis. Eestis tegutseb veel kaks ettevõtet, kes töötlevad põlevkivi õli tootmise eesmärgil - need on VKG Oil AS ja Kiviõli Keemiatööstuse OÜ.

Kontserni põlevkiviõli tootmisrajatised asuvad Ida-Eestis, Narva linna lähistel. Esimene põlevkiviõli tehas ehitati algselt 1980. aastal, uusim tootmisüksus võeti kasutusele 2012. aastal. Kontsernile kuuluvate õlitehaste aastane tootmisvõimsus on ligikaudu 450 tuhat tonni põlevkiviõli aastas. Enefiti tehnoloogia ei nõua olulisi veekoguseid, vähendades seeläbi käitamise keskkonnamõju ja kulusid. Lisaks põlevkiviõlile tekib tootmisprotsessi käigus ka uttegaas, mida kasutatakse Kontserni elektritootmisüksustes elektrienergia tootmiseks.

Praegu ehitab kontsern kolmandat õlitehast, mis põhineb samuti Enefit280-tehnoloogial, nagu ka varasem 2012. aastal kasutusele võetud õlitehas. Tehase ehitamine algas 2020. aasta teisel poolel ja eeldatavasti võetakse üksus kasutusele 2025. aastal. Enefit-tehnoloogial põhinevad tootmisüksused toodavad praegu põlevkiviõli, kuid koos töötlemisüksuse ja -protsessi täiustamisega on võimalik toota lisaks tööstusbensiinile ka LPG-d ning muid kemikaale, nagu metanooli, reformaati, benseeni, ksüleeni, tolueneeni jne. Kontserni viimase süsinikheite vähendamise strateegia kohaselt on eesmärk, et hiljemalt 2045. aastaks oleks vedelkütuste tootmine lõpetatud. See tähendab, et alates 2045. aastast on kontserni eesmärk toota ringmajanduse põhimõtetel keemiatööstuses kasutatavaid sisendeid. Keemiatööstuse visiooni elluviimiseks on Kontsern tellinud Technipilt ja UOP Honeywellilt esimese Auveresse rajatava tehase projektiplaani.

Põlevkiviõli kvaliteet erineb tavalisest raskest kütteõlist, mistõttu on selle turg piiratud. Ekspordinõudlus pärineb peamiselt laevakütuse tootjatelt, kes ostavad põlevkiviõli, segavad seda teiste (pool)toodetega ja müüvad edasi meretranspordi ettevõtetele. Rahvusvaheline Mereorganisatsioon kehtestas 2020. aastal rangemad piirangud kütteõli väävlisisaldusele. Selle tulemusel oli kontserni põlevkiviõli müük väga edukas võrreldes 1-protsendilise väävlisisaldusega kütteõli võrdlustootega, kuna kontserni toodetava põlevkiviõli väävlisisaldus on madalam (alla 0,5 protsendi).

10.3.2. Tehnoloogia arendamine ja tootmine

(a) *Enefit Outotec Technology OÜ*

2009. aastal asutas Kontsern ühisettevõtte OUTOTEC GMBH AND CO-ga, mis on juhtiv rahvusvaheline mineraalide ja metallide töötlemistehnoloogia pakkuja. Ühisettevõtte nimi on Enefit Outotec Technology OÜ. Emitendile kuulub 60% Enefit Outotec Technology OÜ-st ja OUTOTEC GMBH AND CO-le ülejäänud 40%. Ühisettevõtte eesmärk on arendada ja turustada põlevkiviõli tootmise tehnoloogiat. Enefit Outotec Technology OÜ pakub tehnoloogialitsentse ja sellega seotud teenuseid Enefit-tehnoloogia, maailma kõige arenenuma põlevkiviõli tootmise tehnoloogia kasutamiseks. Kontsern maksab Enefit Outotec Technology OÜ-le litsentsitasu Enefit tehnoloogiaga toodetud õli, gaasi ja elektrienergia eest. Enefit-280 õlitehas Auvere asumis on esimene Enefit280 põlevkiviõli tootmise tehnoloogia praktiline rakendus. Kontsern tegi investeerimisotsuse ja alustas 2021. aastal teise Enefit-280 õlitehase ehitamist, rakendades Enefit Outotec Technology OÜ pakutavat Enefit-tehnoloogiat. Enefit Outotec Technology OÜ litsentseerib tehnoloogiat üle maailma ning investeerib regulaarselt teadus- ja arendustegevusse, et täiendada Enefit-tehnoloogia majanduslikku ja keskkonnaalast tulemuslikkust.

(b) *Enefit Solutions AS*

Kontsernil on inseneeriateenuseid pakuv ettevõtte Enefit Solutions AS, mis pakub mitmesuguseid tehnoloogilisi projektlahendusi ja hooldusteenuseid, peamiselt teistele kontserni äriüksustele. See äri keskendub kaevandus-, õli- ja elektrijaamade seadmete hooldusele, projekteerimisele, tootmisele ja

paigaldamisele. Vähemal määral müüakse oma tooteid ja teenuseid ka kontsernivälistele klientidele. Lisaks sellele aitab Enefit Solutions kaasa ringmajandusel põhineva keemiatööstuse üleshitamisele ning toetab nii Emitenti kui Eestit roheteekonnal.

(c) *Rahvusvahelised projektid*

Kuigi Kontserni põhitähelepanu on olnud ja on jätkuvalt suunatud Baltikumi ja Poola piirkonnale, on Kontsern varasemalt kasutanud oma põlevkivi töötlemise alast kompetentsi ka rahvusvaheliselt, eelkõige Jordaania (Kontserni sidusettevõtete kaudu) ja Ameerika Ühendriikides. Praegu ei ole Kontsernil kavas laiendada äritegevust mainitud rahvusvaheliste projektide raames. 2016. aastal sõlmis Kontsern lepingu, millega ta müüs enamusosaluse Jordaania põlevkivielektrijaama ja -karjääri projektis ning jättis endale 10% suuruse vähemosaluse. Jordaania põlevkivielektrijaam tootis 2021. aastal esimest korda elektrit ning ehitustegevus viidi täielikult lõpule 2023. aastal. Prospekti avaldamise kuupäeva seisuga töötavad mainitud elektritootmisüksused täisvõimsusel ja elektrijaama tuluvood on stabiilsed.

10.3.3. Taastuvad energiaallikad ja koostootmine

(a) *Tootmisvõimsused ja toodang*

Kontsern on arendanud taastuenergia ja koostootmise varade portfelli, mida valdavalt omab Emitendi enamusosalusega tütarettevõtja Enefit Green AS. Taastuenergia varad aitavad mitmekesistada Kontserni peamiselt põlevkivil põhinevat tootmisportfelli ning vähendada Kontserni süsinikehitme koguseid. Kontsern püüab vähendada oma tootmisvõimsuse CO₂-intensiivsust ning olemasolev taastuenergia ja koostootmise portfell aitab kaasa selle eesmärgi saavutamisele.

Kontsernil on Eestis, Soomes ja Leedus kokku 949 MW ulatuses tuuleenergia tootmisvõimsust. Päikeseenergia tootmisvõimsust on Eestis ja Poolas kokku 155 MW. Kontserni tütarettevõtja Enefit Green opereerib ka segaolmejäätmete energiaga töötavat jäätmeenergiajaama Eestis, mille võimsus on 19 MW elektrienergiat ja 50 MW soojusenergiat. Kontsernil on Eestis ka väike 0,365 MW hüdroelektrijaam. Koos ehituses olevate parkidega, on kogu tootmisportfelli maht 1227 MW.

(b) *Ülevaade taastuenergia toetustest*

Osa Enefit Greeni poolt Eestis toodetavast elektritoodangust saab jätkuvalt taastuenergia toetust, mida makstakse lisaks elektrienergiaturul kujunevale müügihinnale (ingl. k. *feed-in-premium*, FiP). Ettevõtte eeldatavast elektritoodangust aastatel 2025–2028 on FiP-i toetusmeetmetega kaetud 4% keskmise FiP-i määraga 51,9 €/MWh.

Enefit Greeni eeldatavast elektritoodangust aastatel 2025–2028 on 1% kaetud fikseeritud hinnaga toetusmeetmetega (Poola hinnavahelepingud, inglise keeles *Contract for Difference*, CfD) keskmise hinnaga 120 €/MWh.

10.3.4. Elektri jae- ja hulgimüük

Vaatlusalune ärivaldkond hõlmab elektrienergia jaemüüki tööstus-, äri- ja kodutarbijatele. Kontsern tegutseb tarnimise valdkonnas Eestis, Lätis, Leedus ja Poolas.

Eesti, Läti, ja Poola elektriturud on täielikult avatud ja Kontsern konkureerib elektritarnete valdkonnas mitme ettevõttega. Leedu elektriturg on peaaegu täielikult avatud, kuid mõnedele majapidamistele on säilinud võimalus kasutada reguleeritud hindu. Kontserni peamised konkurendid Baltikumis on Latvenergo ja Ignitis Grupe.

Eesti, Läti, Leedu ja Poola kuuluvad kõik Nord Pooli elektribörsi koosseisu. Eesti ja Soome elektriturud on ühendatud kahe EstLink merekaabliga, mille ülekandevõimsus kokku on 1000 MW. Eesti põhivõrguettevõtja Elering teatas 2021. aasta teisel poolel, et on algatanud esialgsed uuringud kolmanda ühenduse loomiseks Eesti ja Soome vahel, kuid selliste ühenduste kasutuselevõtmine võib võtta aega kuni 10-15 aastat. Leedu ja Rootsi elektriturud on ühendatud NordBalt merealuse elektrikaabliga, mille võimsus on 700 MW. Lisaks sellele ühendab Leedu ja Poola elektriturge LitPol Link elektrikaabel

võimsusega 500 MW. Samal ajal on oodata mitmete ühenduste kasutuselevõtmist Ühendkuningriigi ja Põhjamaade vahel, mis tähendaks Põhjamaade jaoks kõrgemaid hindu, kuna Ühendkuningriigi elektri hinnad on kõrgemad kui Põhjamaade elektri hinnad. Ühendkuningriigi ja Norra vaheline 1400 MW võimsusega North Sea Linki merekaabel võeti kasutusele 1. oktoobril 2021. Täiendav 1400 MW Viking Linki merealune kaabel Ühendkuningriigi ja Taani vahel valmis 2023. aastal. Riikidevahelise ülekandevõimsuse suurenemine toob eeldatavasti kaasa turuhindade ühtlustumise ja hinnapiirkondade teineteisele lähenemise kogu Euroopas, mis omakorda võib kaasa tuua kõrgemad piirkondlikud hinnad Põhjamaades.

Kontsernil on kehtestatud poliitika eesmärgiga maandada energiatootmist mõjutavaid hinnariske. Elektrienergia seotud riskimaandustegevused hõlmavad tehinguid nii finantsturul kui ka jaeäri klientidega sõlmitud fikseeritud hinnaga lepinguid. Eesti, Läti, Leedu ja Poola klientidega sõlmitud fikseeritud hinnaga lepingud moodustasid seisuga 31. detsember 2024 a. 56 protsenti kogu elektrimüügist. Fikseeritud hinnaga lepingutega seotud riske maandatakse kas Nasdaq OMX-i ja TGE börsidel, OTC (*over-the-counter*) turgudel või maandatakse riske vastu oma tootmisvarasid. Kontserni finantstulemusi mõjutab ka CO₂ saastekvootide kehtiv hind, kuna kontsern peab oma heitkoguste eest saastekvooti loovutama. Sellest tulenevalt maandab kontsern ka CO₂ hinnariski. Kontsern maandab põlevkivi tootmisvarade, taastuvenergia tootmisvarade ja jaeäri riske eraldi ning võimaluse korral eelistatakse kontserni-sisest riskimaandust.

10.3.5. Jaotusvõrk

Kontserni jaotusvõrku haldab Elektrilevi OÜ, mis on eraldiseisev tütarettevõtja. Elektrilevi võrk hõlmab ligikaudu 61 200 km 0,4-35 kV maa- ja õhuliine ning ligi 25 000 6-35 kV alajaama. Kontsernil on suurim osa Eesti jaotusturust, mis katab ligikaudu 95,0 protsenti Eesti elanikkonnast ja millel on ligikaudu 533 000 elektrivõrgu teenuse klienti. Elektri jaotusvõrgu ettevõtte tegutsevad loomuliku monopoli vormis. Seetõttu ei ole Kontserni jaotusvõrgul otsest konkurentsi teiste turuosaliste poolt. 2021. aastal omandas Kontsern Eesti suuruselt kolmanda jaotusvõrguettevõtja Imatra Elekter AS 29,8 miljoni euro eest. Eestis on veel ligikaudu 30 jaotusvõrguettevõtjat, millest suurim on OÜ VKG Elektrivõrgud. 2024. aastal tehti elektrijaotusteenuse kvaliteedi säilitamiseks investeeringuid kokku 132 miljoni euro eest, sealhulgas 68 miljoni euro ulatuses investeeringud võrguühendustesse.

Kontserni osaks oleva jaotusvõrgu tegevust reguleerib elektrituru seadusele tuginedes Konkurentsiamet. Jaotusvõrguettevõtja suhtes kohaldatakse hinnaregulatsiooni seoses võrguteenuste osutamisega. Konkurentsiamet kiidab jaotustariifi heaks, võttes arvesse jaotusvõrguettevõtja õiguslikke kohustusi ja võimaldades talle mõistlikku tulumäära. Tariifi arvutamise aluseks on jaotusvõrgu kaalutud keskmine kapitalikulud (WACC), mida kohaldatakse tema reguleeritud varade baasi (RAB), regulatiivse amortisatsiooni, kontrollimatute kulude (nt põhivõrguettevõtja tasud) ja mõistlike tegevuskulude suhtes. Praegune jaotusteenuste tariif kiideti heaks Konkurentsiameti 28.06.2024 otsusega ning see kehtib alates 01.10.2024.

Elektriturseadus kohustab kõiki jaotusvõrguettevõtjaid kohtlema kõiki elektriturul osalejaid võrdselt ja kaitsma teavet turuosaliste kohta. Jaotusvõrguettevõtja on Kontserni liikmena seda oma tegevusstruktuuri kujundamisel arvesse võtnud. Elektrilevi on Emitendi eraldiseisev tütarettevõtja, millel on sõltumatu juhatus ja juhtimisstruktuur.

Kontsern töötab selle nimel, et parandada jaotusvõrguklientide rahulolu võrguteenusega, mis hõlmab rikete arvu ja katkestuste kestuse vähendamist. Suur osa võrgukatkestustest on tingitud ebasoodsatest ilmastikutingimustest ja liinidele langevatest puudest. Selliste katkestuste vähendamiseks asendab Kontsern juhtmeid õhust isoleeritud kaablitega ja maakaablitega. Jaotusvõrguettevõtja teeb ka droonide ülelende hooldus- ja rikketegevuste efektiivsemaks realiseerimiseks ja rakendab erinevaid IT-lahendusi osana ennetavatest meetmetest, et vähendada katkestuste aega. Kuna 1980ndatel ja 1990ndatel aastatel tehti investeeringuid võrku optimaalsest madalamal tasemel, on suur osa võrguseadmetest suhteliselt vanad ja rikkemisohtlikud. See suurendab jaotusvõrgu kapitalikulude vajadust. Elektrilevi on välja töötanud sobilikud näidikud, sealhulgas rahavoo eesmärgid, et neid kapitalikulusid asjakohaselt hallata ja planeerida.

10.4. Turud

Valdav enamus Kontserni tuludest tuleneb toodetud ja jaeklientidele tarnitud elektrienergia müügist Eestis, Lätis, Leedus ja Poolas. Kontsern müüb toodetud vedelkütuseid peamiselt aastaste lepingutega heakskiidetud vastaspooltele. Suurem osa muude toodete ja teenuste tuludest tuleb soojuste ja gaasi müügist Eestis ning gaasi ja elektri müügist Lätis, Leedus ja Poolas.

10.4.1. Kokkupuude Vene Föderatsiooni ja Valgevenega

Kontsernil ei ole Venemaal ega Valgevenes äritegevust ega varasid. Eesti Vabariigis on Venemaalt maagaasi import alates 1. jaanuarist 2023 keelatud. Kontsern on varem teinud koostööd üksikute Venemaalt ja Valgevenest pärit tarnijatega väga spetsiifiliste põlevkivi põhivaraga seotud seadmete puhul (kaevandusmasinate varuosad, elektrijaamade turbiinid). Kontsern usub, et alternatiivsed lahendused on kättesaadavad väljaspool Venemaad või Valgevenet asuvatelt tarnijatelt, mis küll võib kaasa tuua sama teenuse või toote kõrgema hinna. Kuna selliste tehingute finantsiline mõju on 2022. ja 2023. aastal olnud alla 1 miljoni euro aastas, usub Kontsern, et finantsmõju Kontserni tegevusele ei ole oluline.

Energiakriis ja geopoliitilised pinged on veelgi suurendanud vajadust jätkata arendusprojektidega, mille eesmärk energiaiseseisvuse tagamine ja suurendamine. Ühe näitena võib tuua Venemaa elektrivõrgust lahtitühendamise ning ühenduse loomise Mandri-Euroopa võrguga, mis viidi lõpule 2025. aasta veebruaris. Energiaiseseisvuse suurendamise vajaduse näitena võib tuua Balticconnectori kahesuunalise maagaasijuhtme (mis paikneb Soomes Ingå ja Eestis Paldiski vahel), mis ühendab Eesti ja Soome gaasivõrke. 8. oktoobril 2023. aastal sai Balticconnectori merealune torujuhe ja lähedal asuv andmesidekaabel kahjustada, mis näitas, et ainult piiriülestele ühendustele tuginemine ei ole piisav ja et igasuguse taristu turvalisuse tagamine on esmatähtis.

Lisaks sai detsembris 2024. aastal teistkordselt kahjustada Eestit ja Soomet ühendav Estlink 2 merekaabel, mille on remonditöödeks kulub ligikaudu 8-9 kuud. Antud vahejuhtumid andsid väärtusliku sisendi põhivõrguettevõtja Eleringi kavandatud pikaajaliste plaanide, sealhulgas sagedusturu ja reservvõimsusturu väljatöötamiseks. Balticconnectori ja Estlink 2 kahjustused kinnitavad, et kriitiliste vajaduste rahuldamiseks on vaja suurendada kodumaist energiatootmist.

10.5. Tegevuse rahastamine

Emitendi peamised võõrkapitali kaasamise allikad on võlakirjad, investeerimislaenu Euroopa Investeerimispanngalt ("EIB"), Euroopa Rekonstruktsiooni- ja Arengupangalt ("EBRD"), Põhjamaade Investeerimispanngalt ("NIB") ja kommertsbankadelt. Neid täiendavad likviidsuslaenu- ja garantiilimiidid regionaalsetelt pankadelt.

Kontserni võlakohustuste maht oli 2024. aasta lõpu seisuga 1,64 miljardit eurot, mis koosneb:

- (i) 557,1 miljoni euro suurusest sündikaatlaenust;
- (ii) 332,9 miljoni euro suurusest EIB laenudest (nominaalväärtus laenude peale kokku);
- (iii) 166,1 miljoni euro suurusest NIB-laenudest (nominaalväärtus laenude peale kokku);
- (iv) 5,6 miljoni euro suurusest EBRD-laenudest (23,9 miljonit Poola zlotti; nominaalväärtus laenude peale kokku);
- (v) 583,0 miljoni euro suurusest erinevate kommertsbankade poolt antud laenudest (nominaalväärtus laenude peale kokku).

Seisuga 31. detsember 2024 moodustasid Kontserni laenukohustuste kogumahust ligi poole Enefit Greeni laenukohustused 743,6 miljoni euro ulatuses. Enefit Green maksis 2024. aasta jooksul Swedbankile, SEB-le, NIB-le, OP Corporate Bankile ja EBRD-le regulaarsete osamaksetena tagasi 27,6 miljoni euro ulatuses laene. Emitent maksis 2024. aastal jooksul EIB-le regulaarsete osamaksetena tagasi 24,3 miljonit eurot ja sündikaatlaenu 42,9 miljoni euro ulatuses. Kontserni likviidsete varade (raha ja ekvivalendid) maht ulatus 2024. aasta lõpu seisuga 468,9 miljoni euroni. Lisaks oli Kontsernil

485 miljoni euro ulatuses kasutamata laene, millest 270 miljonit eurot olid Emitendi kasutamata laenud ja 215 miljonit eurot Enefit Greeni kasutamata laenud.

31. märts 2025 seisuga oli Kontserni laenukohustuste kogusumma 1,591 miljardit eurot. Emitent ei teostanud 2025. aasta esimese kolme kuu jooksul ühtegi investeerimislaenu tagasimakset, samal ajal kui Enefit Green teostas investeerimislaenu tagasimakseid summas 8,2 miljonit eurot. Kontserni likviidsed varad (sularaha ja ekvivalendid) ulatusid 31. märtsil 2025 seisuga 130,9 miljoni euroni. Lisaks oli Kontsernil 470 miljoni euro ulatuses kasutamata laene, millest 165 miljonit eurot olid Emitendi kasutamata laenud ja 305 miljonit eurot Enefit Greeni kasutamata laenud.

Emitent kaasas 2024. aasta juulis äritegevuse toetamiseks ja finantspositsiooni tugevdamiseks Londoni börsil roheliste hübriidvõlakirjade pakkumisega 400 miljonit eurot täiendavat kapitali, mis investeeritakse käimasolevatesse ja planeeritud taastuvenergia arengut toetavatesse projektidesse. Samuti sõlmis Emitent 2024. aastal laenulepingu muudatuse 2021. aastal Swedbankiga sõlmitud 150 miljoni euro suuruse laenulepingu refinantseerimiseks. Refinantseerimise tulemusena on laenu tagasimakse tähtaeg 2027. aastal. Enefit Green sõlmis möödunud aasta jooksul uusi laenulepingud mahus 120 miljonit eurot (EBRD investeerimislaen mahuga 100 miljonit eurot tähtajaga 2034. aasta jaanuar ja OP Corporate Banki likviidsuslaen mahuga 20 miljonit eurot tähtajaga 2027. aasta jaanuar). Lisaks suurendati Swedbanki poolt antud investeerimislaenu 100 miljoni euroni.

Seisuga 31. detsember 2024 oli Kontserni laenude kaalutud keskmine intressimäär 5,26% (võrdluseks: 2023. aasta 31. detsembri seisuga oli kaalutud keskmine intressimäär 5,76%). 31. detsembri 2024. aasta seisuga oli Kontsernil fikseeritud intressimääraga laenukohustusi summas 167,3 miljonit eurot ja ujuva intressimääraga laenukohustusi summas 1,48 miljardit eurot. Laenude kogumahust 99,7% on 31. detsembri 2024 seisuga nomineeritud eurodes. Seisuga 31. märts 2025 jäi kontserni laenude kaalutud keskmine intressimäär samaks nagu see oli 31. detsembri 2024. aasta seisuga.

Kontserni laenulepingud sisaldavad erinevaid finantskovenante ning ka muid lisatingimusi. Sellised lisatingimused piiravad muuhulgas Kontserni võimet anda tagatisi, võõrandada varasid, võtta täiendavaid laenukohustusi ning teostada ühinemisi ja ülevõtmisi. Kontserni laenulepingud EIB-ga ning sündikaatlaenu lepingupooltega sisaldab mitmeid finantskovenante, sealhulgas i) netovõla ja korrigeeritud EBITDA suhe; (ii) intresside kattekordaja; ka (iii) võla teenindamise kattekordaja. 31. detsembri 2024 seisuga vastas Kontsern kõigile sellistele võlakohustustest tulenevatele finantskovenantidele.

31. märts 2025 aasta seisuga on Kontserni võlakohustuste tagasimaksete tähtaegade graafik järgmine: (i) 156 miljonit eurot 2025. aastal; (ii) 193 miljonit eurot 2026. aastal; (iii) 333 miljonit eurot 2027. aastal; (iv) 363 miljonit eurot 2028. aastal; (v) 38 miljonit eurot 2029. aastal ja; (vi) 98 miljonit eurot 2030. aastal.

10.6. Teave suundumuste ja investeringute kohta

Lähiaastatel seisab Balti regiooni energiasektor mitmete oluliste arengute ja väljakutsete ees, mis mõjutavad nii varustuskindlust, energiahindu kui ka üleminekut kliimaneutraalsele energiasüsteemile. Emitent panustab roheenergia osakaalu suurendamisesse meie regioonis, kuid samal ajal pidades silmas, et energia varustuskindlus oleks tagatud ja elektrivõrgud tugevad.

Eesti Energia majandustulemuste väljavaadet mõjutavad 2025. aastal jätkuvalt muutused energiaturgudel, võimalikud regulatsioonimuudatused, majanduskeskkonna olukord nii Eestis kui rahvusvahelisel tasandil ja geopoliitilised sündmused. Regiooni elektri hinnad on olnud väga volatiilsed ja raskesti ennustatavad. Emitendi hinnagul jätkub sama trend ka 2025. aastal - desünkroniseerimine Venemaa sagedusalast 2025. aasta alguses võib lisada määramatust veelgi. Positiivse mõjuna majanduskeskkonnale ootab Emitent intressimäärade languse jätkumist ja majanduskasvu vaikset taastumist.

2025. aastal ootab Emitent müügitulu väikest kasvu võrreldes 2024. aastaga, mida toetab eelkõige uute taastuvenergia tootmisvõimuste valmimine. Kuigi uued taastuvenergia tootmisüksused suurendavad Kontserni kasumlikkust, siis väljakutseks on endiselt põlevkivielektri jaamade konkurentsivõime. Põlevkivi elektri jaamade näol on tegemist elektrituru vaates vajalike juhitavate tootmisvõimsustega,

kuid tänaste elektri hinna tasemete juures ei ole nad enam konkurentsivõimelised – Emitent ootab käesoleval hetkel menetluses oleva elektrituruseaduse eelnõu valmimist, mis aitaks tagada põlevkivielektrijaamade ülalhoiu saartalitusreservi kaudu.

2025. aastal jätkab Emitent fookuse hoidmist kliendikogemuse parandamisel ja paindlikkusteenuse pakkumisel, et võimaldada klientidel energiakulude optimeerimist. Lisaks loob desünkroniseerimine Venemaa sagedusalast uusi paindlikkusteenuste turge, kuna energiasüsteem muutub iseseisvamaks ja suureneb vajadus võrgu tasakaalustamise ning varustuskindluse tagamiseks. Pärast 2023. ja 2024. aastal tehtud rekordmahus investeeringuid plaanib Emitent 2025. aastal uute investeeringute tempot vähendada. Fookus on pooleliolevate taastuenergia arenduste valmis ehitamisel ja uue vedelkütuste tehase ehituse lõpetamisel. Lisaks jätkab Emitent mahukate võrguinvesteeringute tegemist, et parendada võrgu töökindlust ja tagada süsteemi usaldusväärsus.

2024. aastal tehtud investeeringud olid taastuenergia võimsuse kiire arengu tõttu Emitendi ajaloo suurimad. Kontsern investeeris 388,4 miljonit eurot taastuenergia tootmisvõimsuse suurendamiseks oma tütarettevõtja Enefit Green kaudu, sellest 324,1 miljonit eurot oli seotud uute tuuleparkide rajamisega: 200,9 miljonit eurot investeeriti Sopi-Tootsi tuuleparki ning 102,7 miljonit eurot Kelmé tuuleparkidesse, sealhulgas 47,4 miljonit eurot Kelmé I ning 52,5 miljonit eurot Kelmé II tuuleparki. Päikeseparkide arendustest investeeriti enim Sopi päikeseparki (28,4 mln eurot) ning Läti päikeseparkidesse (6,8 mln eurot). Baasinvesteeringuid tehti 2024. aastal 6,4 miljoni euro ulatuses. Baasinvesteeringud olid 2024. aastal peamiselt seotud Eesti tuuleparkidega (5,4 mln eurot) ning Iru jäätmeenergia elektrijaamaga (1,0 mln eurot). Lisaks alustas Enefit Green Läti lääneosas Ādaži ja Carnikava piirkonnas kahe päikeselektrijaama ehitamist, mis alustasid elektri tootmist 2024. aasta keskpaigas.

Jaotusvõrgu kvaliteedi säilitamiseks ja pidevaks parandamiseks tehtud investeeringud moodustasid kokku 137,8 miljonit eurot. Lisaks sellele investeeris Kontsern 78,4 miljonit eurot uue vedelkütuste tehase Enefit-280 ehitusse, mis peaks valmima 2025. aastal ning suurendama Kontserni vedelkütuste aastatoodangut 700 000 tonnini.

Kontserni väljavaadetes ei ole toimunud olulisi negatiivseid muudatusi alates 31. detsembrist 2024 kuni käesoleva Prospekti kuupäevani, välja arvatud S&P poolt väljastatud krediidireitingu alandamine tasemelt BBB- (negatiivse väljavaatega) tasemele BB+ (negatiivse väljavaatega).

Kontserni finantstulemustes ja finantsseisundis ei ole toimunud olulisi muutusi alates 31. detsember 2024 kuni käesoleva Prospekti kuupäevani.

Kontserni laenu ja rahastamisstruktuuris ei ole toimunud olulisi muutusi alates 31. detsembrist 2024 kuni käesoleva Prospekti kuupäevani.

10.7. Olulised lepingud

Välja arvatud allpool välja toodud lepingud, ei ole Emitent sõlminud ühtegi olulist lepingut väljaspool tavapärasest äritegevust, mis võiks põhjustada Emitendile või mõnele teisele Kontserni liikmele kohustusi, mis avaldavad olulist riski Emitendi suutlikkusele täita oma kohustusi väärtpaperite omanike ees:

10.7.1. Outoteci ühisettevõtte leping

2009. aastal asutasid Emitent ja Outotec, mis on juhtiv rahvusvaheline mineraalide ja metallide töötlemistehnoloogia pakkuja, ühisettevõtte Enefit Outotec Technology OÜ, et arendada ja kasutada edasi kontserni Enefit-tehnoloogiat. Emitent omab 60% osalust Enefit Outotec Technology OÜ-s.

Aktsionäride lepingu kohaselt on Emitendil ja Outotecil mõlemal õigus nimetada kolm Enefit Outotec Technology OÜ nõukogu liiget ja üks juhatuse liige. Kõik olulised otsused tuleb vastu võtta konsensuslikult.

Nii Emitent kui ka Outotec on nõustunud andma Enefit Outotec Technology OÜ-le mõistliku juurdepääsu oma vastavale intellektuaalomandile ja oskusteabele, mis on seotud Enefiti tehnoloogiaga. Kogu Enefit-tehnoloogiaga seotud uus intellektuaalomand, mis on loodud poolte koostöö tulemusena, kuulub Enefit Outotec Technology OÜ-le.

Kumbki aktsionär ei tohi oma osalust Enefit Outotec Technology OÜ-s võõrandada ega kasutada seda tagatisena ilma teise aktsionäri nõusolekuta. Kui aktsionär ei suuda oma lepingujärgseid kohustusi täita, on teisel aktsionäril õigus nõuda lepingu lõpetamist. Pärast lõpetamisteate kättetoimetamist peab Emitent ostma ja Outotec müüma oma osaluse Enefit Outotec Technology OÜs poolte vahel kokkulepitud õiglase turuhinnaga või selle puudumisel vastavalt kindlaksmääratud hindamismehhanismile.

10.7.2. Kindlustuslepingud

Käesoleva Prospekti kuupäeva seisuga on Kontsernil oma peamistes tootmisüksustes vara koguriski kindlustus, sisaldades masinariikkekindlustust ning nendest tingitud ärikatkestuse kindlustust. Enefit Powerile ja Enefit Industry'le kuuluvate elektri- ja õlitehaste varad on kindlustatud 200 miljoni euro suuruse hüvituslimiidiga nõude kohta ning Enefit Greenile kuuluva Iru elektri jaama kindlustuslepingu hüvituslimiit on 100 miljonit eurot nõude kohta. Kontserni tuule- ja päikesepargid ning muud varad on kindlustatud ilma hüvituslimiidita.

Kontsern ei ole kindlustuslepingutega end kindlustanud kõigi võimalike kahjude vastu. Seda eelkõige olukorras, kui konkreetse kindlustuse hankimine ei ole Kontsernile majanduslikult otstarbekas. Kontsernil ei ole kindlustust kahjudele seoses enda jaotusvõrgu ja -seadmetega ega kaevandamistegevusega.

Kontsernil on lisaks tootmisüksuste vara- ja kahjukindlustusele ka kinnisvara ja seadmete varakindlustus, üld-, tegevus- ja vastutuskindlustus, reisikindlustus, juhtkonna vastutuskindlustus ning küberkindlustus.

10.8. Tehingud seotud osapooltega

Kontserni konsolideeritud finantsaruannete koostamisel hõlmavad seotud osapooled Kontserni sidusettevõtteid, Emitendi nõukogu ja juhatuse liikmeid ning muid isikuid ja üksusi, kes võivad kontrollida või oluliselt mõjutada Kontserni finants- ja tegevusotsuseid. Kuna Eesti Vabariik on Emitendi ainuaktsionär, kuuluvad seotud osapoolte hulka ka valitud Eesti Vabariigi juhtivisikud. Seotud ettevõtted hõlmavad üksusi, mille üle Kontsern omab olulist mõju, kuid mitte kontrolli, omades tavaliselt 20% kuni 50% hääleõigusest asjaomases üksuses.

10.9. Kohtuvaidlused

Välja arvatud allpool kirjeldatu, ei ole käesoleva Prospekti kuupäevale eelnenud 12 kuu jooksul toimunud ühtegi valitsus-, kohtu- või vahekohtumenetlust (sealhulgas Emitendi vastu algatatud või ähvardavat menetlust, millest Emitent on teadlik), millel võib olla või on lähiminevikus olnud oluline mõju Emitendi ja/või Kontserni finantsseisundile või kasumlikkusele.

10.9.1. Kaebus Enefit 280-2 õlitehase keskkonnakompleksloa vastu

27.05.2024 korraldusega andis Keskkonnaamet (edaspidi ka vastustaja) Enefit Power AS-le tähtajalise keskkonnakompleksloa numbriga KL-521346 kehtivusega kuni 31.12.2034 Enefit 280-2 kaitsele. 25.06.2024 esitasid Mittetulundusühing Loodusvõlu ja Elo-Lee Maran Tallinna Halduskohtule kaebuse Keskkonnaameti 27.05.2024 korralduse numbriga DM-126872-20 „Enefit Power AS õlitööstusseade Enefit280-2 kompleksloa nr KKL-521346 andmine“ tühistamiseks ja esialgse õiguskaitse kohaldamiseks. 12.07.2024 kohtumäärusega jättis Tallinna Halduskohus esialgse õiguskaitse taotluse rahuldamata esialgse õiguskaitse vajaduse puudumise tõttu.

03.02.2025 otsustas Tallinna Halduskohus jätta rahuldamata Mittetulundusühingu Loodusvõlu ja Elo-Lee Marani kaebuse täies ulatuses ning keskkonnakompleksloa numbriga KL-521346 on käesoleva Prospekti kuupäeva seisuga kehtiv.

05.03.2025 esitasid kaebuse esitajad apellatsioonkaebuse Tallinna Halduskohtu otsuse peale ning kaebuse menetlemine jätkub Tallinna Ringkonnakohtus.

10.9.2. Erikontroll

Rahandusministri algatatud erikontroll Emitendi suhtes tuvastas aastatel 2020-2023 Emitendi juhtimises puudusi, mis tõid kaasa nii keskkonnavalaseid rikkumisi, majanduslikku kahju kui mõjutasid jaotusvõrgu töökindlust. Peamised rikkumised ilmsid seoses keskkonnanõuete täitmise ja finantsriskidega – vanemate õlitehaste ja elektrijaamade heide ületab kompleksloaga lubatud norme ja tehtud on kahjulikke riskimaandamistehinguid. Samuti esinesid puudused jaotusvõrgu töökindluse tagamisel. Erikontrolli raportis toodi välja, et Emitendi juhtorganid on rikkunud mitmel puhul hoolsuskohustust ja võtnud põhjendamatu riski.

Majandus- ja korruptsioonikuritegude ringkonnaprokuratuur on alustanud kriminaalmenetlust, et analüüsida Eesti Energia erikontrolli käigus tuvastatud infot. Kriminaalmenetluse eesmärk on selgitada välja, kas keegi võis panna toime majanduskuriteo ja põhjustada Enefit Power AS-le kahju või mitte.

10.9.3. Vaidlus Enefit Power ja Soscov Energy PTE Ltd vahel

Singapuri ühing Soscov Energy PTE Ltd nõuab Enefit Power AS-lt 2021. aasta lõpus sõlmitud põlevkivi müügilepingu väidetavast rikkumisest tekkinud saamata jäänud tulu ja viiviseid kokku ligikaudu seitsme miljoni Ameerika dollari ulatuses. 2024. aastal toimus vahekohtuvaidluse põhimenetlus. Emitendi hinnangul on vaidluses otsust on oodata 2025. aasta esimeses pooles.

10.9.4. Enefit UAB kohtuvaidlused seoses tähtajalise elektrilepingu lõpetamise tasuga

Emitendi tütarettevõtte Leedus – Enefit UAB – on pooleks mitmetes kohtuvaidlustes, mis puudutavad klientide õigust lõpetada tähtajaline elektrilepingu ilma lepingu lõpetamise tasu maksmata. Sellised tüüpvaidlused on võimalik jaotada kahte kategooriasse: (i) vaidlused kodutarbijate ja väikeettevõtjatega (Prospekti kuupäeva seisuga on selliseid pooleliolevaid vaidlused kokku 18); ja (ii) vaidlused keskmiste ja suurettevõtetega (Prospekti kuupäeva seisuga on selliseid pooleliolevaid vaidlused kokku 8),

Käesoleva Prospekti kuupäeva seisuga on Leedu kohtud asunud tarbijate- ja väikeettevõtete kohtuasjades klientide poolele ning on teinud selles pretsedenti loova kohtuotsuse. Kohus leidis, et sellisesse kategooriasse kuuluvad kliendid ei ole kohustatud tähtajaliste elektrilepingute lõpetamise tasu maksma. Samas ei ole hindade fikseerimine elektrimüüjatele tasuta ja kui klient lõpetab lepingu enne tähtaega, siis tuleb müüjal seda kulu ise edasi kanda. Keskmise ja suurettevõtete osas on kohtuvaidlused käimas ning ükski pretsedendijõuga otsus ei ole jõustunud.

Juhul, kui kõik Enefit UAB väike- ja suurettevõtjatest kliendid otsustavad oma lepingud lõpetada ilma lõpetamise tasu maksmata, toob see Enefit UAB-le kaasa märkimisväärse kahju. Kohtuvaidlused selle elektrimüügi jaoks olemusliku teema üle keetsid terve 2024. aasta jooksul ja jätkuvad ka 2025. aastal.

National Energy Regulatory Council („NERC“) alustas 31.03.2025 Enefit UAB osas Leedus käesolevas alapeatükis käsitletud teemal rikkumismenetlust. Leedu seadusandluse kohaselt võib NERC trahvida Enefit UAB-d trahvimääraga kuni 10% eelmise majandusaasta käibest sektoris, milles rikkumine aset leidis ehk elektrimüügist.

10.9.5. Konkurentsiameti poolt Enefit Power AS-le kehtestatud järelevalvetasu vaidlustamine halduskohtus

Enefit Power AS esitas kaebuse halduskohtule valesti arvatud järelevalvetasu tühistamiseks. Esialgse õiguskaitse korras kohustus Enefit Power AS hiljemalt 29.10.2023 tasuma Konkurentsiametile universaalteenuse järelevalvetasu summas 1 179 207,52 eurot. Enefit Power AS-i hinnangul on valesti arvestatud järelevalve tasu 904 724,48 euro ulatuses, mis tuleb Enefit Power AS-le tagasi maksta koos intressidega. Enefit Power AS võitis esimeses astmes kohtuvaidluse 22.03.2024 kohtuotsusega. Konkurentsiamet esitas 22.04.2024 apellatsiooni ja menetlus jätkub teises astmes.

10.9.6. Vaidlused seoses sagedusreservi tasu rakendamisega

Eesti, Läti ja Leedu desünkroniseerisid ennast 2025. aastal Venemaa elektrisüsteemist ja liitusid Mandri-Euroopa süsteemi ja sagedusalaga. Selle tulemusena peab Elering hakkama turult ostma sagedusreservi. Üldise põhimõtte kohaselt peavad nii elektritarbijad kui ka elektritootjad hüvitama Eleringile sagedusreservide hankimisega seotud kulud. Elering on turuosaliste surve all rakendanud leevendusmeetmed kuni 30. juunini 2025, mille kohaselt kataks Elering kuni selle kuupäevani sagedusreservide hankimisega seotud kulud ülekoormustasust ning tarbijad ja tootjad oleks selle kuupäevani tasu maksmisest vabastatud.

Käesoleva Prospekti kuupäeva seisuga on teatud bilansihaldurid (nende hulgas ka Emitent) vaidlustanud Konkurentsiameti otsused Eleringi vastava meetodika kinnitamise osas. Nimetatud vaidlused on osaliselt jõudnud ka halduskohtusse. Kuna vaidlused on Prospekti kuupäeva seisuga veel pooleli ning turuosaliste arutelud vastutava ministriumiga, Konkurentsiametiga ja Eleringiga jätkuvad, siis puudub käesoleva Prospekti kuupäeva seisuga ühine arusaam, kas ja milline finantsiline mõju kaasneks sagedusreservide tasu rakendamisest nii Emitendile kui bilansihaldurile. Kontserni kuuluvad ka tootjad, kes on üldise põhimõtte järgi kohustatud Eleringile sagedusreservitasu maksma.

11. MAKSUD

11.1. Sissejuhatus

Käesoleva peatüki eesmärk on anda ülevaade maksustamise põhimõtetest, mis on relevantseid seoses Völakirjadega ning kohaldatakse Emitendi ja völakirjaomanike suhtes. Alltoodud kokkuvöte ei ole kõikehölmap ja täielik ja seda ei tohiks tõlgendada professionaalse maksunöustamisena. Völakirjadest saadavat tulu vöib mõjutada investori päritoluriigi ja Emitendi asutamisriigi maksuöigus. Pakkumisest ja Völakirjade omamisest tulenevate konkreetsete maksutagajärgede kindlakstegemiseks soovitatakse tungivalt igal investoril küsida abi selle valdkonna spetsialistilt.

11.2. Völakirjade müügist vöi vahetamisest saadav kapitalitulu

Kasum, mida Eesti residentist isik saab vöärtpaberite (sealhulgas Völakirjade) müügist vöi vahetamisest, maksustatakse 22% tulumaksu määraga. Eesti juriidilisest isikust investori puhul ei maksustata kapitalitulu selle saamise hetkel, vaid väljamaksmisel, tulenevalt asjaolust, et kogu juriidilise isiku poolt teenitud kasum, s.h kapitalitulu, maksustatakse ainult selle jaotamisel. Üldiselt ei maksustata Eestis mitteresidentide vöärtpaberite müügist vöi vahetusest saadud kapitalitulu (välja arvatud teatud Eesti kinnisvaraga seotud vöärtpaberite puhul). Völakirjade müügist vöi vahetusest kapitalitulu teeninud mitteresidentidel vöib olla kohustus deklareerida ja tasuda tulumaksu oma residentriigis. Kapitalitulu maksustamise eesmärgil loetakse vöärtpaberite (sealhulgas Völakirjade) müügist saadud tuluks nende vöärtpaberite soetusmaksumuse ja müügihinna vahet. Kasum, mis saadakse vöärtpaberite vahetusest, on vahetatavate völakirjade soetusmaksumuse ning vahetusest saadud vara turuväärtuse vahe. Kulud, mis on otseselt seotud Völakirjade müügi vöi vahetusega, on lubatud kasumist maha arvata.

Eesti residentist füüsiliste isikute puhul lisandub kapitalitulule alates 2026. aastast ka julgeolekumaks 2%. Julgeolekumaksuga maksustatakse Völakirjade müügist vöi vahetamisest saadud tulu alates esimesest eurost, arvestamata tulumaksu puhul lubatud mahaarvamisi.

11.3. Intressi maksustamine

Eesti residentist füüsilised isikud peavad maksuma tulumaksu (22%) laenudelt, vöärtpaberitelt (sealhulgas Völakirjadelt) ja muudelt völakohustustelt saadud intressidelt. Seetöttu maksustatakse Eesti residentist eraisikute poolt Völakirjadelt saadud intressid Eestis tulumaksuga. Selline tulumaks kuulub Emitendi poolt kinnipidamisele, kui residentist füüsiline isik ei ole Emitendile teatanud, et Völakirjad omandati investeerimiskontol hoitavate vahenditega. Tulenevalt asjaolust, et Eesti residentist juriidiliste isikute tulu maksustatakse ainult tulu jaotamisel (nagu kirjeldatud ülal), ei maksustata Eesti residentist juriidiliste isikute intressitulu selle saamise hetkel. Reeglina ei maksustata Eestis mitteresidentide poolt saadavaid intressimakseid (st kinnipidamisi ei tehta). Völakirjadelt intressitulu teeninud mitteresidentidel vöib aga olla kohustus deklareerida ja tasuda tulumaksu oma elukohariigis.

Eesti residentist füüsiliste isikute Völakirjadelt saadud intressitulule lisandub alates 2026. aastast julgeolekumaks 2%, mis kehtib lisaks tulumaksule. Julgeolekumaksu kinnipidamine toimub samadel põhimötetel nagu tulumaksu puhul, kui intressimakse tehakse otse füüsilisele isikule, ning see kajastub täiendava maksukohustusena.

11.4. Investeerimiskonto

Eesti residentist füüsilised isikud vöivad vastavalt tulumaksuseaduse regulatsioonile tulumaksukohustuse edasi lükata, kasutades teatud finantsinstrumentidega (sealhulgas Völakirjadega) tehingute tegemiseks spetsiaalset investeerimiskontot. Investeerimiskonto on Euroopa Majanduspiirkonna vöi Majandusliku Koostöö ja Arengu Organisatsiooni (OECD) liikmesriigi krediidiasutuses avatud rahakonto, mille kaudu saab teatud finantsinstrumentidega kauplemisest tekkivat tulumaksukohustust (nt kapitalitulult, intressitulult) edasi lükata. Investeerimiskontol hoitava finantstulu maksustamise hetk lükkub edasi kuni sellise tulu investeerimiskontolt väljavötmiseni (see tähendab, et kontolt välja vöetud summa ületab kontole eelnevalt sisse makstud summat). Seega vöib

investeeringiskontol hoitavaid rahalisi vahendeid reinvesteeri maksuvabalt, kuni vahendite kontolt väljamaksmiseni.

Julgeolekumaksuga 2% maksustatakse investeeringiskontolt välja võetud raha, mis ületab investeeringiskontole tehtud sissemaksid, alates 2026. aastast vastavalt julgeolekumaksu regulatsioonile. See tähendab, et kui Võlakirjadelt saadud tulu (nt intressid või kapitalitulu) reinvesteeriakse investeeringiskontol, ei teki julgeolekumaksu kohustust enne tulu väljavõtmist.

11.5. Pensiõni investeeringiskonto

Eesti residentist füüsilised isikud, kes on otsustanud kasvatada oma Eesti kohustusliku kogumispensionit (II samm) pensioni investeeringiskonto kaudu, saavad samuti omandada Võlakirju pensioni investeeringiskonto kaudu. Pensiõni investeeringiskonto on Eesti krediitiasutuses avatud eraldi pangakonto, mis ühelt poolt on osa kohustusliku kogumispensionisüsteemist (sh vastavad asjaomased hüved, nt riigipoolsed täiendavad maksed), kuid teisalt võimaldab isikul iseseisvalt investeeringisotsuseid teha. Sarnaselt tavalise investeeringiskontole, võimaldab pensioni investeeringiskonto teha tehinguid finantsvaradega, kusjuures nendelt varadelt saadava tulu (nt kapitalitulu, intressitulu) maksustamine on edasi lükatud kuni tulu pensioni investeeringiskontolt väljavõtmiseni. Pensiõni investeeringiskontolt välja võetavad rahalised vahendid maksustatakse tavapärase tulumaksu määraga 22%, väljaarvatud juhul, kui kontolt võetakse vahendid välja pärast pensioniikka jõudmist, millisel juhul kehtib (olenevalt maksemeetodist) tulumaksu määr 10% või maksuvabastus.

Julgeolekumaks 2% kohaldub pensioni investeeringiskontolt väljavõetavale tulule alates 2026. aastast, kui väljavõetud summa ületab kontole tehtud sissemaksid, ning seda maksustatakse lisaks tulumaksule vastavalt julgeolekumaksu regulatsioonile

12. MÕISTED

Mõiste	Definitsioon
Auditeeritud Finantsaruanded	on Kontserni konsolideeritud auditeeritud finantsaruanded majandusaastate kohta, mis lõppesid 31. detsembril 2024 ja 31. detsembril 2023.
Auvere Elektriijaam	on Kontserni CFB-elektriijaam Auveres
Börs	on Nasdaq Tallinn AS-i (registrikood 10359206, aadress Maakri 19/1, Tallinn 10145, Eesti) poolt korraldatav reguleeritud turg Eestis.
CBAM	On Euroopa Liidu süsinikdioksiidi piiril korrigeerimise mehhanism.
Delegeeritud Määrus	on Euroopa Komisjoni delegeeritud määrus (EL) 2019/980, 14. märts 2019, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrust (EL) 2017/1129 seoses väärtpaperite avalikul pakkumisel või reguleeritud turul kauplemisele võtmisel avaldatava prospekti vormi, sisu, kontrolli ja kinnitamisega ning millega tunnistatakse kehtetuks komisjoni määrus (EÜ) nr 809/2004.
EBRD	on Euroopa Rekonstruktsiooni- ja Arengupank.
EIB	on Euroopa Investeeringispank
Elering	Elering AS (registrikood: 11022625)
Emitent	on Eesti Energia AS (registrikood 10421629, aadress Tallinn, Lelle tn 22, 11318).
EMP	on Euroopa Majanduspiirkond.
Enefit Green	on Emitendi tütarühing Enefit Green AS (registrikood: 11184032).
Enefit Industry	on Emitendi tütarühing Enefit Industry AS (registrikood: 10579981; endise ärinimega Enefit Power AS). Juhul, kui käesolevas Prospektis on viidatud Enefit Power AS-le, siis on tegemist viitega ajaloolisele teabele, mis puudutas Enefit Power AS enne jagunemist Enefit Industry AS-ks ja Enefit Power OÜ-ks. Segaduse vältimiseks on teatud kohtades Prospektis kasutatud seega endiselt viidet Enefit Power AS-le.
Enefit Power	on Emitendi tütarühing Enefit Power OÜ (registrikood: 17209649).
ESMA	on Euroopa Väärtpaperiturujärelevalve Asutus.
Euro	on Euroala riikide, sealhulgas Eesti, ühine valuuta euro.
Euroala	on Euroopa Liidu liikmesriikide majandus- ja rahaliit, mis on oma ühise valuutana kasutusele võtnud Euro.
Euroopa roheline kokkulepe	on Euroopa Komisjoni algatatud poliitiline strateegia, mille eesmärgiks on saavutada 2050. aastaks kliimanetraalsus.
EVR	on Eesti väärtpaperite register, mida peab Nasdaq CSD.
Finantsinspeksioon (FI)	on Eesti Finantsinspeksioon.
FiP	on taastuvenergiatoetus (ingl. k. <i>feed-in-premium</i>)
FTR	on rahalised ülekandeõigused (ingl. k. <i>financial transmission rights</i>).
IED	on Euroopa Parlamendi ja Nõukogu direktiiv 2010/75/EL, 24. november 2010, tööstusheidete kohta (saastuse kompleksne vältimine ja kontroll).
IFRIC	on Rahvusvaheliste Finantsaruandlusstandardite Tõlgendamise Komitee.
IAS	on Rahvusvahelised raamatupidamisstandardid.

IFRS	on rahvusvaheline finantsaruandluse standard nagu see on vastu võetud Euroopa Liidu poolt.
Kontsern	on Emitent koos oma (konsolideeritud) tütarettevõtetega nagu näidatud käesoleva Prospekti peatükis 10.1 toodud joonisel.
Kokkuvõte	on käesoleva Prospekti kokkuvõte.
Moody's	on Moody's Deutschland GmbH.
Märkimiskorraldus	on investori esitatud korraldus Võlakirjade märkimiseks ja ostmiseks kooskõlas Prospektis sätestatud Pakkumise tingimustega.
Nasdaq CSD	on Nasdaq CSD SE Eesti filiaal (registrikood 14306553, aadress Maakri 19/1, 10145 Tallinn, Eesti).
NECD	on Euroopa Parlamendi ja Nõukogu direktiiv (EL) 2016/2284, 14. detsember 2016, mis käsitleb teatavate õhusaasteainete riiklike heitkoguste vähendamist, millega muudetakse direktiivi 2003/35/EÜ ning tunnistatakse kehtetuks direktiiv 2001/81/EÜ.
NIB	on Põhjamaade Investeeringuspank.
Pakkumishind	on Pakkumise käigus pakutava ühe Võlakirja hind.
Pakkumine	on Võlakirjade avalik pakkumine jaeinvestoritele Eestis.
Pakkumisperiood	on ajavahemik, mille jooksul on investoritel võimalik esitada Märkimiskorraldusi.
Pakkumise Baasmaht	on Pakkumise käigus pakutavate Pakkumise Võlakirjade baasmaht, see on 100 000 Pakkumise Võlakirja.
Pakkumise Korraldaja	on AS LHV Pank.
Pakkumise Suurendatud Maht	on Pakkumise käigus pakutavate Pakkumise Võlakirjade suurendatud maht, see on 500 000 Pakkumise Võlakirja.
Pakkumise Võlakirjad	on Pakkumise käigus pakutavad Võlakirjad.
Piirangutega Territooriumid	on EMP liikmesriigid (välja arvatud Eesti Vabariik).
PPA	on elektrienergia ostuleping.
Prospekt	on käesolev dokument, mis on kinnitatud Finantsinspektsiooni juhatuse 19.05.2025 otsusega numbriga 4.3-4.9/1232 all.
Prospektimäärus	on Euroopa Parlamendi ja Nõukogu määrus (EL) 2017/1129, 14. juuni 2017, mis käsitleb väärtpaberite avalikul pakkumisel või reguleeritud turul kauplemisele võtmisel avaldatavat prospekti ning millega tunnistatakse kehtetuks direktiiv 2003/71/EÜ
PVT	on parim võimalik tehnika.
Reitinguagentuuri Määrus	on Euroopa Parlamendi ja Nõukogu määrus (EÜ) nr 1060/2009, 16. september 2009, reitinguagentuuride kohta.
S&P	on S&P Global Ratings Europe Limited.
SEC	on Ameerika Ühendriikide Väärtpaberiturule Järelevalveasutus.
Securities Act	on Ameerika Ühendriikide 1933. aasta väärtpaberiseadus.
ÜVP	on Enefit Greeni aktsiate vabatahtlik ülevõtmispakkumine mille käigus oli Enefit Greeni aktsia-investoritel võimalik vahemikus 08.04.2025 kuni 12.05.2025 2025 müüa Emitendile investoritele kuuluvad Enefit Green AS aktsiad.
Võlakirjade Tingimused	on käesoleva Prospekti Lisas 1 toodud Võlakirjade tingimused.
Väljastatud Territooriumid	on Austraalia, Kanada, Hongkong, Jaapan, Lõuna-Aafrika Vabariik ja kõik teised riigid või jurisdiktsioonid, kus käesoleva Prospekti levitamine ja/või üleandmine on keelatud või rikuks kohalduvat õigust.

13. LISAD

LISA 1. VÕLAKIRJATINGIMUSED

EESTI ENERGIA AS
VÕLAKIRJADE TINGIMUSED

14.05.2025

1. ÜLDSÄTTED

- 1.1. Käesolevas võlakirjade tingimustes (“**Tingimused**”) sätestatakse:
 - 1.1.1. Emitendi ja Investorite õigused ja kohustused seoses Tingimuste alusel Eesti Vabariigis Emitendi poolt emiteeritud Võlakirjadega.
 - 1.1.2. Emitendi ja Investorite muud õigused ja kohustused tehingute ja toimingute tegemisel, mis on seotud Tingimuste alusel Võlakirjade emiteerimise ja lunastamisega.
- 1.2. Tingimused on kättesaadavad elektroonilisel kujul Emitendi kodulehel (<https://www.enefit.com/et/ettevottest/investorile>).
- 1.3. Tingimuste alusel emiteeritud Võlakirjad on emiteeritud Eesti Vabariigis läbi viidud avaliku pakkumise raames.
- 1.4. Vastavalt Prospektis sätestatule nõustub Investor Võlakirjade avalikust pakkumisest osavõtmisega, märkimiskorralduse esitamisega ja Võlakirjade omandamisega Tingimustes sätestatuga ning kohustub Tingimusi järgima.

2. MÕISTED JA TÕLGENDAMINE

Käesolevates Tingimustes kasutatakse järgmisi mõisteid alltoodud tähenduses, kui vastavates dokumentides ei ole sõnaselgelt sätestatud teisiti:

- 2.1. “**Emissiooni Maksimaalne Nimiväärtus**” on käesolevate Tingimuste alusel emiteeritud Võlakirjade maksimaalne nimiväärtus kokku, milleks on 50 000 000 eurot.
- 2.2. “**Emitent**” on Eesti Energia AS, Eestis registreeritud äriühing registrikoodiga 10421629.
- 2.3. „**Erakorralise Ennetähtaegse Lunastamise Sündmus**“ on sündmus nagu see on sätestatud käesolevate Tingimuste punktis 9.1.
- 2.4. „**Erakorralise Ennetähtaegse Lunastamise Teade**“ on Investori poolt Võlakirjade erakorralise ja ennetähtaegse lunastamise nõudmiseks esitatud teade nagu see on sätestatud käesolevate Tingimuste punktis 9.5.
- 2.5. „**Intressimäär**“ on käesolevates Tingimustes sätestatud fikseeritud aastane intressimäär 5%, mille alusel tasutakse Võlakirjadelt intressi.
- 2.6. „**Intressimaksete Kuupäev**“ on 4. juuni, 4. september, 4. detsember ja 4. märts igal aastal.
- 2.7. „**Investor**“ on Võlakirja omanik, kes on kantud Registrisse.
- 2.8. „**Lunastustähtpäev**“ on Võlakirjade plaanilise lunastamise lõplik tähtpäev, mis käesolevate Tingimuste alusel on 4. juuni 2028.
- 2.9. „**Maksimaalne Võlakirjade Arv**“ on käesolevate Tingimuste alusel emiteeritavate Võlakirjade maksimaalne arv, milleks on 500 000 Võlakirja.
- 2.10. „**Nimiväärtus**“ on ühe Võlakirja nimiväärtus, mis käesolevate Tingimuste alusel on 100 eurot.
- 2.11. „**Pakkumisperiood**“ on Võlakirjade avaliku pakkumise periood, mis vastavalt Prospektile on on 20. mai 2025 kuni 30. mai 2025.

- 2.12. „**Prospekt**“ on Emitendi poolt koostatud ja Finantsinspektsiooni poolt kinnitatud Võlakirjade avaliku pakkumise, noteerimise ja kauplemisele võtmise prospekt kuupäevaga 14.05.2025.
- 2.13. „**Register**“ on Eesti väärtpaberite register, mida haldab Registripidaja.
- 2.14. „**Registripidaja**“ on Nasdaq CSD SE Eesti filiaal (registrikood 14306553, registrijärgne aadress Maakri tn 19/1, 10145 Tallinn, Eesti).
- 2.15. „**Tingimused**“ on käesolevad Võlakirjade tingimused.
- 2.16. „**Tagasimaksmata Põhisumma**“ on Võlakirja põhisumma Väljastuskuupäeval, mis võib aja jooksul väheneda üksnes erakorralise ennetähtaegse lunastamise tõttu käesolevates Tingimustes sätestatud juhtudel ja korras.
- 2.17. „**Tööpäev**“ on päev, mil kommertspangad ja valuutaturud arveldavad Tallinnas pankadevahelisi euromakseid ja mis on ühtlasi ka Registri arvelduspäev.
- 2.18. „**Võlakirjad**“ on käesolevate Tingimuse alusel Emitendi poolt emiteeritud võlakirjad, ISIN koodiga EE0000001303.
- 2.19. „**Väljastamiskuupäev**“ on Võlakirjade väljastamise kuupäev, mis käesolevate Tingimuste kohaselt on 4. juuni 2025.

3. VÕLAKIRJAD

- 3.1. Võlakirjad kujutavad endast Emitendi otsesest ja tagamata võlakohustust. Kõikide Võlakirjade nõudeõiguse järk on sama ning Võlakirjadest tulenevad kohustused on vähemalt samal järjekohal Emitendi kõigi muude tagamata ja allutamata võlakohustustega.
- 3.2. Emitent vastutab Võlakirjadest tulenevate kohustuste täitmise eest kogu oma varaga.
- 3.3. Võlakirjad lastakse välja elektroonilisel kujul registrikande vormis ja kantakse Registrisse. Võlakirjad ei ole nummerdatud ning nende kohta ei väljasta Emitent tõendit või sertifikaati.
- 3.4. Võlakirjad nomineeritakse eurodes. Ühe võlakirja nimiväärtus on 100 eurot. Emitendi poolt Võlakirjade pakkumise raames emiteeritavate Võlakirjade maksimaalne nimiväärtus kokku vastav Emissiooni Maksimaalsele Nimiväärtusele ja emiteeritavate Võlakirjade maksimaalne arv Maksimaalsele Võlakirjade Arvule. Võlakirjad emiteeritakse käesolevate Tingimuste alusel ühe seeriana ning Emitendil ei ole õigust emiteerida täiendavaid Võlakirju või viia läbi täiendavat Võlakirjade emissiooni.
- 3.5. Võlakirjade pakkumise raames tegelikult emiteeritavate Võlakirjade nimiväärtus ja arv määratakse kindlaks Emitendi poolt pärast Pakkumisperioodi lõppu. Emitendil on õigus omal äranägemisel emiteerida vähem Võlakirju kui punktis 3.4 sätestatud Maksimaalne Võlakirjade Arv ning väiksemas mahus kui Emissiooni Maksimaalne Nimiväärtus vastavalt Prospektis sätestatud regulatsioonile.
- 3.6. Võlakirjade omandiõigus kuulub isikule, kelle nimele konkreetsed Võlakirjad on Registris registreeritud. Kui Võlakirja hoitakse esindajakontol, määratakse Võlakirja omanik kindlaks vastavalt kohalduvatele õigusaktidele (sealjuures väärtpaberite registri pidamise seadusele ja väärtpaberituruseadusele). Emitendil on õigus (kuid mitte kohustus) hankida ja saada teavet Võlakirjade tegelike omanike kohta seoses Võlakirjadega, mida hoitakse esindajakontol. Emitendil on õigus saada vastavat teavet mis tahes kolmandalt isikult, kes hoiab võlakirju tegeliku omaniku nimel, kui kohaldatavas õigusaktides ei ole ette nähtud teisiti. Emitendil on õigus (kuid mitte kohustus) nõuda mis tahes dokumente (muu hulgas volikirju), et tuvastada ja selgitada välja Võlakirja tegelik omanik.
- 3.7. Võlakirjad on vabalt võõrandatavad ning Võlakirjade omandiõigus läheb üle Registrisse kande tegemisega. Iga Investor, kes soovib Võlakirju võõrandada, peab veenduma, et võõrandamisega seonduv mis tahes pakkumine ei ole käsitatav avaliku pakkumisena, mille kohta tuleb kohalduva õiguse alusel avaldada prospekt, ning pakkumine ei ole muul viisil ebaseaduslik. Investor on

kohustatud ise veenduma ja vastutab, et Völakirjade mis tahes pakkumiseks ei pea kohalduva õiguse alusel avaldama prospekti ja pakkumine ei ole muul viisil ebaseaduslik.

- 3.8. Völakirjad kehtivad alates nende registreerimisest Registris kuni Völakirjade kustutamiseni Registris.

4. INTRESS JA INTRESSIMAKSED

- 4.1. Völakirjadele kohalduv aastane fikseeritud Intressimäär on 5% (viis protsenti).
- 4.2. Völakirjade intressi arvestatakse Tagasimaksmata Põhisummalt alates Väljastamiskuupäevast (kaasa arvatud) kuni lõpliku lunastamise tähtpäevani (välja arvatud). Lõplik lunastamise kuupäev võib olla kas Lunastustähtpäev või erakorralise ennetähtaegse lunastamise kuupäev vastavalt käesolevate Tingimuste punktis 9.5 sätestatule.
- 4.3. Intressi makstakse tagasiulatuvalt igal Intressimakse Kuupäeval ning lõpliku lunastamise kuupäeval.
- 4.4. Igalt Völakirjalt tasumisele kuuluva intressi summa arvutamiseks korrutatakse Intressimäär Tagasimaksmata Põhisummaga, kusjuures Völakirjade tähtaja sisse jääva iga täiskalendrikuu eest arvestatakse intressi 360-päevase aasta alusel, mis koosneb 12 kuust, millest igas on 30 päeva, ning osalise kalendrikuu intress arvestatakse 360-päevase aasta ning tegelikult möödunud päevade arvu alusel (30/360 intressiarvestusmeetod).
- 4.5. Emitent kannab Völakirjadelt tasumisele kuuluvad intressimaksud nende Investorite arvelduskontodele, kellele Registris sisalduvate andmete kohaselt kuuluvad Völakirjad Registripidaja arvelduspäeva lõpu seisuga kaks Tööpäeva enne vastavat Intressimakse Kuupäeva või lõpliku lunastamise kuupäeva.

5. PÕHIOOSA TAGASIMAKSMINE JA LUNASTAMINE

- 5.1. Kui Völakirju ei ole ennetähtaegselt lunastatud käesolevate tingimuste punktis 9 sätestatud korras, siis lunastatakse Völakirjad nende põhisummas (see tähendab Völakirjade Nimiväärtuses) Lunastustähtpäeval.
- 5.2. Lunastustähtpäeval maksab Emitent Investorile kogu lunastushinna. Lunastushind on Völakirja Nimiväärtus koos viimasel intressiperioodil kogunenud intressiga.
- 5.3. Lunastushind tasutakse Investoritele, kes on Registris registreeritud andmete kohaselt Völakirjade omanikud Registripidaja arvelduspäeva lõpu seisuga kaks Tööpäeva enne Lunastustähtpäeva.
- 5.4. Völakirjad loetakse lunastatuks pärast lunastamismaksete täielikku laekumist Investorite arvelduskontodele. Emitent korraldab lunastatud Völakirjade kustutamise Registris. Investorid kohustuvad tegema Emitendiga koostööd ja sooritama kõik toimingud, mis on mõistlikult vajalikud Völakirjade kustutamiseks Registris.

6. MAKSUSTAMINE

Kui Völakirjadega seoses tehtavatest rahalistest või mitterahalistest maksetest (põhisumma, lunastussumma, intress või muud maksed) tuleb kinni pidada või maha arvata kohalduvaid või tulevikus kohalduvaid mis tahes liiki makse või lõive, mis on kehtestatud Eesti Vabariigi või selle mis tahes poliitilise allüksuse või nende maksustamispädevusega organi või asutuse poolt või nimel, on Emitendil õigus vastavad maksud või lõivud kinni pidada või maha arvata. Selguse huvides: need kinnipidamised või mahaarvamised teeb Emitent Investori arvel ning Emitent ei ole kohustatud kinni peetud või maha arvatud maksusummasid Investorile hüvitama.

7. MAKSED

- 7.1. Investoritele tehakse kõik Völakirjadega seotud maksed väeringus, milles Völakirjad on nomineeritud.
- 7.2. Völakirjadega seoses tasumisele kuuluvad summad (põhisumma, intress või muu, sh lõplik lunastusmaks) makstakse Investoritele, kes on kantud Registrisse völakirjaomanikuna

Registripidaja arvelduspäeva lõpu seisuga kaks Tööpäeva enne vastava makse tähtpäeva. Võlakirjade lõplikul lunastamisel tasumisele kuuluvad summad makstakse samaaegselt Võlakirjade kustutamisega Registriist.

- 7.3. Kõik maksed Investoritele tehakse Registriis määratud maksekontodele.
- 7.4. Kõik maksed Tingimuste alusel teostatakse ilma tasaarvestuse või kinnipidamiseta, kui kohalduv õigus ei nõua teisiti.
- 7.5. Kui Emitent Võlakirjadega seoses tasumisele kuuluvat summat Investorile maksetähtajaks üle ei kannu, siis kohustub Emitent tasuma Investorile tasumata summalt viivist määraga 0,05% viivitatud summalt iga viivitatud päeva eest alates maksetähtpäevast kuni makse sooritamiseni.

8. EMITENDI KOHUSTUSED JA KINNITUSED

- 8.1. Emitent emiteerib Võlakirjad vastavalt Tingimustele ja täidab Võlakirjadest ja käesolevatest Tingimustest tulenevaid kohustusi Investorite ees.
- 8.2. Emitent tagab Emitendi finantsaruannete ja muu asjakohase ning nõutud info avalikustamise ja korraldab nende avalikult kättesaadavuse kooskõlas kohalduvate õigusaktidega ja vajadusel selle reguleeritud väärtpaperituru eeskirjadega, kus Võlakirjad on kauplemisele võetud.
- 8.3. Emitent kinnitab Tingimuste kinnitamise kuupäeval ja seni, kuni kõik Võlakirjad on Tingimuste kohaselt lunastatud, et:
 - 8.3.1. Emitent on Eesti Vabariigi õiguse alusel nõuetekohaselt asutatud juriidiline isik;
 - 8.3.2. Tingimuste alusel võetud Emitendi kohustused kehtivad ja on Emitendile õiguslikult siduvad ning nende kohustuste täitmine ei ole vastuolus kohalduvate õigusaktide ega Emitendi põhikirjaga;
 - 8.3.3. Emitendil on kõik õigused ja vajalikud volitused emiteerida Võlakirju ning täita Võlakirjadest ja Tingimustest tulenevaid kohustusi ning Emitent on täitnud kõik Võlakirjade emiteerimiseks vajalikud nõuded;
 - 8.3.4. kogu oluline teave, mille Emitent on avaldanud Investoritele, on Emitendi parimas teadmise kohaselt ning teabe avaldamise päeva seisuga tõene, täpne ja korrektne ega ole eksitav;
 - 8.3.5. Emitent on maksejõuline, suudab õigel ajal tasuda oma võlgu ja tema suhtes ei ole pooleli ega algatatud likvideerimis-, sundtäitmis-, saneerimis- ega pankrotimenetlust.

9. ERAKORRALINE ENNETÄHTAEGNE LUNASTAMINE

- 9.1. Igal Investoril on õigus, kuid mitte kohustus, nõuda Investorile kuuluvate Võlakirjade viivitatamatul lunastamist järgmistel juhtudel („**Erakorralise Ennetähtaegse Lunastamise Sündmus**“):
 - (a) Emitent viivitab Võlakirjadega seoses tasumisele kuuluva põhisumma maksmisega rohkem kui kümme Tööpäeva või viivitab Võlakirjadega seoses tasumisele kuuluva intressi maksmisega rohkem kui kümme Tööpäeva;
 - (b) Emitent või kolmas isik on esitanud Emitendi suhtes pankrotiavalduse ja kohus on määranud ajutise halduri ning avaldust ei ole tagasi võetud või menetlust ei ole lõpetatud neljakümne viie (45) Tööpäeva jooksul;
 - (c) Emitent on esitanud Äriregistrile avalduse Emitendi likvideerimiseks.
- 9.2. Emitent teatab Investoritele viivitamata Erakorralise Ennetähtaegse Lunastamise Sündmuse esinemisest. Kui Emitent sellekohast teadet ei saada, on Investoritel õigus tugineda eeldusele, et Erakorralise Ennetähtaegse Lunastamise Sündmust ei ole esinenud.
- 9.3. Kui Investor saab teavet võimaliku Erakorralise Ennetähtaegse Lunastamise Sündmuse esinemise kohta muudest allikatest kui Emitendilt, palub Investor kirjaga Emitendil seda teavet kinnitada või teave tagasi lükata. Emitent vastab Investorile kirja teel. Kui Emitent ei vasta Investori eeltoodud kirjas toodud küsimusele kümne (10) Tööpäeva jooksul pärast kirja saamist,

loetakse Erakorralise Ennetähtaegse Lunastamise Sündmus Investori kirjas toodud alusel toimunuks eeltoodud kümne Tööpäeva möödumisel.

- 9.4. Kui Emitent esitab kümne Tööpäeva jooksul pärast Investori poolt Emitendile Tingimuste punkti 9.3 kohaselt päringu saatmist heas usus põhjendatud (st esitades põhjendused, miks Erakorralise Ennetähtaegse Lunastamise Sündmust ei ole toimunud) tagasilükkamise teate, esitades Erakorralise Ennetähtaegse Lunastamise Sündmuse toimumist ümberlukkavad dokumentaalsed tõendid, loetakse, et Erakorralise Ennetähtaegse Lunastamise Sündmust ei ole toimunud.
- 9.5. Erakorralise Ennetähtaegse Lunastamise Sündmuse ilmnemisel on Investoril, õigus nõuda Investori omanduses olevate Võlakirjade ennetähtaegset lunastamist vastava teate („**Erakorralise Ennetähtaegse Lunastamise Teade**“) esitamisega Emitendile. Erakorralise Ennetähtaegse Lunastamise Teade peab (i) näitama ära Võlakirjade arvu, mille ennetähtaegset lunastamist Investor nõuab; (ii) määratlema Erakorralise Ennetähtaegse Lunastamise Teate esitamise aluseks oleva Erakorralise Ennetähtaegse Lunastamise Sündmuse; ja (iii) esitama makseandmed lunastatavate Võlakirjadega seotud summade tasumiseks. Emitendil on õigus nõuda, et iga Erakorralise Ennetähtaegse Lunastamise Teadet esitav Investor end mõistlikus ulatuses identifitseeriks.
- 9.6. Investor kaotab Erakorralise Ennetähtaegse Lunastamise Teate esitamise õiguse, kui Investor ei ole esitanud vastavat teadet neljakümne (40) Tööpäeva jooksul alates kuupäevast, mil ta sai (või oleks pidanud saama) teadlikuks Investorile Võlakirjade erakorralise ennetähtaegse lunastamise nõudmise õigust andva Erakorralise Ennetähtaegse Lunastamise Sündmuse ilmnemisest.
- 9.7. Erakorralise ennetähtaegse lunastamise korral tasub Emitent iga Võlakirja eest, mille ennetähtaegset lunastamist taotletakse, Nimiväärtuse ennetähtaegse lunastamise kuupäeva seisuga ja ennetähtaegse lunastamise kuupäevani kogunenud kuid tasumata intressi 60 Tööpäeva jooksul alates viimase Erakorralise Ennetähtaegse Lunastamise Teate esitamise kuupäevast, kusjuures makse sooritatakse Erakorralise Ennetähtaegse Lõpetamise Teates esitatud makseandmete põhjal või, kui teates pole makseandmeid esitatud, vastavalt käesolevatest Tingimustes sätestatud korrale.
- 9.8. Investor võib nõuda üksnes nende Võlakirjade ennetähtaegset lunastamist, mida ta omab Erakorralise Ennetähtaegse Lunastamise Teate esitamise kuupäeval. Kui Investor, kes on esitanud Erakorralise Ennetähtaegse Lunastamise Teate, võõrandab erakorralisele ennetähtaegsele lunastamisele kuuluvad Võlakirjad täielikult või osaliselt enne kuupäeva, mille saabumisel on Emitent Tingimuste kohaselt kohustatud sooritama lunastusmaksed, loetakse vastav Erakorralise Ennetähtaegse Lunastamise Teade võõrandatud Võlakirjade osas tühistatuks.
- 9.9. Investoril ei ole Emitendi vastu muid õiguskaitsevahendeid peale eespool Tingimuste punktis 9.5 kirjeldatute ning muul viisil nad Emitendilt võlgnevusi sisse nõuda ega Emitendi Võlakirjadest tulenevate kohustuste või lubaduste rikkumistega seotud nõudeid esitada ei või. Sealhulgas ei ole Võlakirjade erakorralisel ennetähtaegsel lunastamisel Investoril õigust saada Emitendilt hüvitist saamata jäänud tulu, ennetähtaegsest lunastamisest tingitud kulude või muu sarnase eest isegi juhul, kui neil ei õnnestu uuesti investeerida tagasimakstud summasid

tulususega, mida nad oleksid teeninud juhul, kui erakorralist ennetähtaegset lunastamist ei oleks toimunud.

- 9.10. Investor vastutab kahju eest, mida Emitendile põhjustab Võlakirjade erakorralise ennetähtaegse lunastamise nõudmine mitte-tõestel alustel, Tingimusi rikkudes või pärast punktis 9.6 sätestatud tähtaja möödumist.

10. INVESTORITE KOOSOLEKUD, TINGIMUSTE MUUTMINE

- 10.1. Teatud juhtudel võib Emitendil tekkida vajadus kutsuda kokku Investorite koosolekuid või küsida Investoritelt kirjalikku nõusolekut Tingimuste muutmiseks või täitmisest vabastamiseks, kusjuures ettepanekuid Tingimuste muutmiseks võib teha ainult Emitent ise.
- 10.2. Investorite koosoleku kokkukutsumise teade esitatakse Investoritele vastavalt Tingimuste punktis 11 (Teated) sätestatud teadete edastamise korrale, hiljemalt kümme (10) Tööpäeva enne koosoleku toimumist. Investorite koosolekul hääletamise või kirjaliku nõusoleku andmise õigus on Investoritel, kes on kantud võlakirjaomanikena Registrisse koosoleku toimumise päevale või Emitendi määratud kirjalike nõusolekute ilma koosolekuta kogumise alguskuupäevale eelneva Tööpäeva lõpu seisuga. Investorite koosolek on otsustusvõimeline, kui sellel on esindatud Investorid, kellele kuuluvad Võlakirjad moodustavad vähemalt üle poole Võlakirjade Tagasimaksmata Põhisummast (seejuures ei arvestata Emitendile või tema tüdarettevõtjatele kuulvaid Võlakirju).
- 10.3. Emitent võib teha Tingimustes muudatusi või vabaneda nende edaspidisest täitmisest, kui sellega on eelnevalt nõustunud Investorid, kellele kuuluvad Võlakirjad moodustavad kokku üle poole koosolekul esindatud Võlakirjade Tagasimaksmata Põhisummast (seejuures ei arvestata Emitendile või tema tüdarettevõtjatele kuulvaid Võlakirju), või kui küsitakse kirjalikku nõusolekut ilma füüsilist koosolekut kokkukutsumata, siis tuleb nõusolek saada Investoritelt, kellele kuuluvad Võlakirjad moodustavad kokku üle poole Võlakirjade Tagasimaksmata Põhisummast (seejuures ei arvestata Emitendile või tema tüdarettevõtjatele kuulvaid Võlakirju).
- 10.4. Muudatused on kõikidele Investoritele siduvad ning Emitent teeb muudatused Investoritele teatavaks esimesel võimalusel pärast muudatuste tegemist.
- 10.5. Emitent võib Investorite nõusolekuta igal ajal teha Tingimustes muudatusi, mis Emitendi hinnangul on formaalsed, väheolulised, tehnilist laadi või vajalikud ilmsete vigade parandamiseks (muuhulgas korrigeerida ja muuta Tingimustes esitatud kuupäevasisid juhul kui Pakkumisperiood peaks pikenema või lühenema ning sellest tulenevalt muutub ka Väljastamiskuupäev, Lunastustähtpäev ja/või Intressimaksete Kuupäev).

11. TEATED

- 11.1. Teated Investoritele loetakse nõuetekohaselt esitatuks, kui need on avaldatud selle reguleeritud väärtpaberitururu infosüsteemi kaudu, kus Võlakirjad on noteeritud (juhul, kui Võlakirjad on noteeritud), või noteerimata Võlakirjade puhul saadetud e-kirjaga vastavatele Registrisse kantud või Emitendile muul viisil teadaolevatele aadressidele, ning teade loetakse nõuetekohaselt kätte toimetatuks järgmisel Tööpäeval pärast teate saatmist e-kirjaga.
- 11.2. Teated Emitendile loetakse nõuetekohaselt esitatuks, kui need on üle antud aadressil Lelle 22, 11318, Tallinn, Eesti või saadetud e-kirjaga aadressil investor@enefit.com ja loetakse nõuetekohaselt kätte toimetatuks järgmise Tööpäeva alguses, mil Emitendi peakontor on avatud.

12. AEGUMINE

Kõik Võlakirjadest tulenevad nõuded Emitendi vastu aeguvad kolme (3) aasta möödumisel maksetähtpäevast juhul, kui kohalduv õigus ei sätesta teisiti.

13. LÕPPSÄTTED

- 13.1. Tingimustele ja Võlakirjadest tulenevatele õigustele ja kohustustele kohaldub Eesti Vabariigi õigus.
- 13.2. Tingimuste ja Võlakirjadega seotud vaidlused lahendatakse läbirääkimiste teel. Kui pooled läbirääkimiste teel kokkulepet ei saavuta, lahendatakse vaidlus esimese astme kohtuna Harju Maakohtus.
- 13.3. Kui kohus tunnistas Tingimuste mõne sätte kehtetuks või leiab, et see ei ole kohaldatav, ei mõjuta ega muuda see muude sätete kehtivust, õiguspärasust või kohaldatavust.

LISA 2. EMITENDI PÕHIKIRI

EESTI ENERGIA AS PÕHIKIRI

1. ÄRINIMI JA ASUKOHT

1.1 Ärinimi

Aktsiaseltsi (edaspidi „Selts“) ärinimi on Eesti Energia AS.

1.2 Asukoht

Seltsi asukoht on Tallinn, Eesti Vabariik.

2. TEGEVUSVALDKOND, EESMÄRK JA JUHTIMISPÕHIMÕTTED

2.1.1 Seltsi tegevusvaldkonnad ja eesmärk on:

- (a) elektrienergia, soojusenergia, võrguteenuse ning energiaga seotud lisateenuste müük Läänemere piirkonnas;
- (b) elektrienergia ja soojusenergia tootmine ning energiakaubandus Läänemere piirkonnas;
- (c) põlevkivi kaevandamine ja põlevkivimaardlate tööstuslik arendamine terves maailmas;
- (d) põlevkiviõli tootmine ja müük, põlevkivist elektrienergia ja soojusenergia tootmine ning müük, põlevkivitöötlemise oskusteabe ja tehnoloogia arendamine ning müük terves maailmas;
- (e) tööstuslike tehnoloogiate ja seadmete arendamine, tootmine ja müük terves maailmas;
- (f) kasumi teenimine, võimaldamaks omanikutulu Eesti Vabariigile kui ainuaktsionärile.

2.1.2 Seltsi juhtimisel rakendatakse hea ühingujuhtimise tava ning jätkusuutliku ja vastutustundliku tegevuse põhimõtteid.

3. AKTSIAKAPITAL JA AKTSIAD

3.1 Aktsiakapitali suurus

3.1.1 Seltsi miinimumaktsiakapital on kakssada viiskümmend miljonit (250 000 000) eurot ja maksimumaktsiakapital üks miljard (1 000 000 000) eurot.

Miinimumaktsiakapitali ja maksimumaktsiakapitali piires võib Seltsi aktsiakapitali suurendada ja vähendada käesolevat põhikirja muutmata.

3.1.2 Aktsiakapitali suuruse muutmiseks on vajalik aktsionäride üldkoosoleku otsus.

3.2 Aktsiad

3.2.1 Aktsiakapital on jaotatud aktsiateks (edaspidi vastavalt „Aktsia“ ja „Aktsiad“). Iga Aktsia nimiväärtus on üks (1) euro. Iga Aktsia annab aktsionärile ühe (1) hääle.

3.2.2 Seltsil on ühte liiki Aktsiad.

3.2.3 Aktsia annab aktsionärile õiguse osaleda aktsionäride üldkoosolekul ning kasumi ja Seltsi lõpetamisel allesjäänud vara jaotamisel, samuti muud seaduses ja põhikirjas ettenähtud õigused.

3.2.4 Aktsia on vabalt võõrandatav.

3.2.5 Aktsiad registreeritakse Eesti Väärtpaberite Keskregistris.

3.3 Vahetusvõlakirjad

Selts võib aktsionäride üldkoosoleku otsusel aktsiakapitali tingimuslikuks suurendamiseks lasta välja vahetusvõlakirju.

3.4 Aktsiate eest tasumine

3.4.1 Aktsiate eest tasutakse rahas ja/või mitterahalise sissemaksega. Aktsia eest tasumise kord määratletakse Seltsi aktsionäride üldkoosoleku otsusega.

3.4.2 Mitterahalist sissemakset hindab Seltsi juhatus. Kui mitterahaliseks sissemakseks oleva eseme hindamiseks on olemas üldiselt tunnustatud eksperdid, tuleb mitterahalise sissemakse ese lasta hinnata eksperdil. Mitterahalise sissemakse hindamist kontrollib audiitor, kes esitab ka kirjaliku arvamuse mitterahalise sissemakse väärtuse vastavuse kohta seaduses sätestatud nõuetele.

4. AKTSIONÄRIDE ÜLDKOOSOLEK

4.1 Aktsionäride üldkoosoleku pädevus

Aktsionäride üldkoosolek on Seltsi kõrgeim juhtimisorgan. Aktsionäride üldkoosoleku pädevuses on:

4.1.1 põhikirja muutmine;

4.1.2 aktsiakapitali suurendamine ja vähendamine;

4.1.3 vahetusvõlakirjade väljalaskmise otsustamine;

4.1.4 nõukogu liikmete, sh esimehe, valimine;

4.1.5 nõukogu liikmete tagasikutsumine;

4.1.6 nõukogu liikmete tasustamise otsustamine ja nõukogu töökorra, mis sisaldab muuhulgas nõukogu liikmele nõukogu töös osalemisega kaasnevate kulude katmise korda, kehtestamine;

4.1.7 majandusaasta aruande kinnitamine ja kasumi jaotamine;

- 4.1.8 audiitori(te) valimine;
- 4.1.9 erikontrolli määramine;
- 4.1.10 nõukogu liikmega tehingu tegemise otsustamine, tehingu tingimuste määramine, õigusvaidluse pidamise otsustamine ning selles tehingus või vaidluses Seltsi esindaja määramine;
- 4.1.11 Seltsi lõpetamise, ühinemise, jagunemise ja ümberkujundamise otsustamine;
- 4.1.12 Seltsi tütarettevõtja asutamise või lõpetamise otsustamine, sealhulgas Seltsi tütarettevõtjate poolt teises äriühingus olulise osaluse omandamine või võõrandamine, v.a sellise tütarettevõtja, mille väärtpaberid on noteeritud reguleeritud väärtpaberiturul või mille väärtpaberite noteerimiseks on esitatud avaldus, poolt. Tütarettevõtja, mille väärtpaberid on noteeritud reguleeritud väärtpaberiturul või mille väärtpaberite noteerimiseks on esitatud avaldus, poolt teises äriühingus olulise osaluse omandamine ja võõrandamine on aktsionäride üldkoosoleku pädevuses kui selline tehing tütarettevõtja poolt kuulub tütarettevõtja üldkoosoleku pädevusse börsi või reguleeritud turu, kus tütarettevõtja väärtpaberid on noteeritud või kauplemisele võetud, reglemendi kohaselt;
- 4.1.13 teises äriühingus olulise osaluse omandamine ja võõrandamine;
- 4.1.14 Seltsi tütarettevõtjate juhtimise ja aruandluse põhimõtete kehtestamine;
- 4.1.15 otsuste määramine, milliste tegemiseks peab Seltsi tütarettevõtjal olema Seltsi üldkoosoleku või nõukogu nõusolek;
- 4.1.16 omaniku ootuste kehtestamine, milles määratletakse Seltsile strateegilised ja finantseesmärgid;
- 4.1.17 muude seadusega aktsionäride üldkoosoleku pädevusse antud küsimuste otsustamine.

Punktides 4.1.1 - 4.1.17 nimetatud küsimustes võib aktsionäride üldkoosolek otsuse vastu võtta ainult juhatuse või nõukogu nõudel. Juhatuse või nõukogu nõudel vastu võetud otsuse tegemisega tekitatud kahju eest vastutavad aktsionärid solidaarselt nagu juhatuse või nõukogu liikmed.

4.2 Aktsionäride üldkoosoleku kokkukutsumine ja otsuste vastuvõtmise kord

- 4.2.1 Aktsionäride üldkoosoleku kutsub kokku juhatus seaduses sätestatud korras ning see toimub juhatuse poolt määratud ajal ja kohas. Seltsi aktsionäril on seaduses sätestatud tingimustel/nõuete täitmisel õigus vastu võtta otsuseid üldkoosolekut kokku kutsumata.
- 4.2.2 Aktsionäride üldkoosolek on pädev vastu võtma otsuseid, kui sellel on esindatud üle poole Aktsiatega esindatud häältest.
- 4.2.3 Kui aktsionäride üldkoosolekul ei ole esindatud punktis 4.2.2 nimetatud hääled, kutsub juhatus seaduses sätestatud korras kokku uue aktsionäride üldkoosoleku sama päevakorraga. Uus aktsionäride üldkoosolek on pädev vastu võtma otsuseid sõltumata sellel esindatud häältest.

4.2.4 Aktsionäride üldkoosoleku otsus on vastu võetud, kui selle poolt antakse üle poole aktsionäride üldkoosolekul esindatud häältest, kui seaduse või põhikirjaga ei ole ette nähtud suurema hääleteenamuse nõuet. Põhikirja punktides 4.1.1, 4.1.2, 4.1.3, 4.1.5, 4.1.7 ja 4.1.11 nimetatud küsimustes on aktsionäride üldkoosoleku otsus vastu võetud, kui selle poolt antakse vähemalt 2/3 aktsionäride üldkoosolekul esindatud häältest, kui seaduses ei ole ette nähtud suurema hääleteenamuse nõuet.

4.3 Elektrooniline osalemine aktsionäride üldkoosolekul

Aktsionärid võivad üldkoosoleku päevakorras olevate punktide kohta koostatud otsuste eelnõusid hääletada elektrooniliste vahendite abil enne üldkoosolekut või üldkoosoleku kestel, kui see on sätestatud üldkoosoleku kokkukutsumise teates.

Elektroonilise hääletamise korra määrab juhatus. Üldkoosoleku kokkukutsumise teates sätestatakse, kas elektrooniline hääletamine on võimalik ning kuidas saab tutvuda juhatuse poolt kehtestatud elektroonilise hääletamise korraga. Elektrooniliselt hääletanud aktsionär loetakse üldkoosolekul osalevaks ja tema Aktsiatega esindatud hääled arvestatakse üldkoosoleku kvoorumi hulka, kui seaduses ei ole sätestatud teisiti.

5. NÕUKOGU

5.1 Nõukogu pädevus

5.1.1 Nõukogu on Seltsi juhtimisorgan, mis planeerib Seltsi tegevust ja korraldab Seltsi juhtimist ning teostab järelevalvet juhatuse tegevuse üle.

5.1.2 Nõukogu võtab vastu otsuseid Seltsi tegevuse seisukohast tähtsust omavates küsimustes, mida ei ole antud aktsionäride üldkoosoleku pädevusse ning mis väljuvad Seltsi igapäevase majandustegevuse raamest, sealhulgas järgnevaid otsuseid:

- (a) Seltsi strateegia, sh finantsplaani, ja eelarve kinnitamine järgides punktis 4.1.16 nimetatud omaniku ootustes toodud eesmäärke;
- (b) Teistes juriidilistes isikutes osaluse omandamise või võõrandamise heakskiitmine ning punktides 4.1.12 ja 4.1.13 nimetatud juhul üldkoosolekule otsustamiseks esitamine;
- (c) Seltsi tütarettevõtja asutamise või lõpetamise heakskiitmine ning üldkoosolekule otsustamiseks esitamine;
- (d) ettevõtte omandamine, võõrandamine või selle tegevuse lõpetamine;
- (e) kinnisasjade ja registrisse kantud vallasasjade võõrandamine ja koormamine igapäevasest majandustegevusest väljuvate tehingute korral;
- (f) välisriigis filiaali asutamine ja sulgemine;
- (g) investeringute tegemine, mis ületavad Seltsi eelarves selleks majandusaastaks ettenähtud summa;

- (h) laenude või muude võlakohustuste võtmine, mille suurus ületab Seltsi eelarves selleks majandusaastaks ettenähtud summa;
- (i) laenude andmine ja võlakohustuste tagamine, kui see väljub Seltsi igapäevase majandustegevuse raamest;
- (j) prokuristi nimetamine ning Seltsi nimel tegutsemiseks üldvolituse andmine;
- (k) juhatuse liikmete valimine ja tagasi kutsumine, juhatuse esimehe valimine;
- (l) juhatuse liikmega tehingu tegemise otsustamine, tehingu tingimuste määramine, õigusvaidluse pidamise otsustamine ning tehingus või õigusvaidluses Seltsi esindaja määramine;
- (m) Seltsi aktsionäri tehingu tegemise otsustamine ja tehingu tingimuste määramine, õigusvaidluse pidamise otsustamine ning tehingus või õigusvaidluses Seltsi esindaja määramine;
- (n) nõukogu poolt moodustatavate organite liikmete valimine ja tagasikutsumine ning töökorra kehtestamine, kui seaduses ei ole sätestatud teisiti.

5.2 Nõukogu liikmed

5.2.1 Nõukogul on kuus (6) kuni kaheksa (8) liiget. Nõukogu liikme volituste tähtaeg on kuni kolm (3) aastat. Nõukogu liikmete arvu määramisel tuleb lähtuda Seltsi suurusest ja majanduslikust olukorrast ning vajadusest tagada põhikirja punktis 5.1.1 sätestatud nõukogu ülesannete efektiivne täitmine.

5.2.2 Nõukogu liikmed valitakse ja kutsutakse tagasi aktsionäride üldkoosoleku otsusega.

5.2.3 Seltsi nõukogu liikmeks ei või olla isik, kellel on riigi osalusega äriühinguga sisuline huvide konflikt, mille allikaks võib muu hulgas olla asjaolu, et isik või temaga seotud isik riigivaraseaduse tähenduses:

- (a) on füüsilisest isikust ettevõtja, kes tegutseb Seltsiga samal tegevusalal ega ole Seltsi aktsionär;
- (b) on Seltsiga samal tegevusalal tegutseva täisühingu osanik või usaldusühingu täisosanik, kui ta ei ole Seltsi aktsionär;
- (c) omab olulist osalust väärtpaberituru seaduse § 9 tähenduses äriühingus, mis tegutseb Seltsiga samal tegevusalal ja mis ei ole Seltsi aktsionär;
- (d) on Seltsiga samal tegevusalal tegutseva äriühingu juhtorgani liige, välja arvatud, kui tegu on riigi osalusega äriühinguga või selle riigi osalusega äriühinguga samasse kontserni kuuluva äriühinguga või äriühinguga, mis on Seltsi aktsionär;
- (e) omab Seltsiga seotud olulisi ärihuve, mis väljenduvad muu hulgas olulise osaluse omamises sellises juriidilises isikus või kuulumises sellise juriidilise isiku juhtorganisse, kes on Seltsi oluline kaupade müüja või ostja, teenuste osutaja või tellija.

5.2.4 Seltsi nõukogu liikmeks ei või olla:

- (a) isik, kelle süüline tegevus või tegevusetus on kaasa toonud isiku pankroti (nimetatud piirang kehtib viis aastat pärast pankroti väljakuulutamist);
- (b) isik, kelle süüline tegevus või tegevusetus on kaasa toonud juriidilisele isikule antud tegevusloa kehtetuks tunnistamise (nimetatud piirang kehtib viis aastat pärast tegevusloa kehtetuks tunnistamist);
- (c) isik, kellel on ärikeeld (nimetatud piirang kehtib viis aastat pärast ärikeelu lõppemist);
- (d) isik, kelle süüline tegevus või tegevusetus on tekitanud kahju juriidilisele isikule (nimetatud piirang kehtib viis aastat pärast kahju hüvitamist);
- (e) isik, keda on majandusalase, ametialase või varavastase kuriteo eest karistatud (keeld ei laiene isikutele, kelle karistusandmed on karistusregistrist kustutatud).

5.2.5 Nõukogu tegevust korraldab nõukogu esimees, tema puudumisel juhib nõukogu koosolekut osalejatest vanim nõukogu liige.

5.2.6 Nõukogu liikmed on kohustatud teavitama isikut, kes on ta nõukogu liikmeks valinud, järgmistest asjaoludest:

- (a) Seltsi kavast teha tavapärasest majandustegevusest väljuvaid või Seltsi suhtes olulist tähtsust ja tagajärgi omada võivaid tehinguid. Teavitamiskohustuse täitmiseks korraldab nõukogu esimees nõukogu koosoleku kutse esitamise aktsionärile samaaegselt selle saatmisega nõukogu liikmetele;
- (b) oma tegevusest nõukogu või muu juhtorgani liikmena, sealhulgas esitama nimetatud isiku soovitud vormis ja tähtajaks informatsiooni nõukogu või muu juhtorgani tegevuse kohta;
- (c) muudatustest enda kohta esitatud andmetes või enda mittevastamisest Seltsi juhtorgani liikmele sätestatud nõuetele.

5.3 Nõukogu otsused

5.3.1 Nõukogu võtab otsuseid vastu nõukogu koosolekul või koosolekut kokku kutsumata punktis 5.3.2 sätestatud korras. Nõukogu koosolek on otsustusvõimeline, kui sellest võtab osa üle poole nõukogu liikmetest. Nõukogu otsuseid võib vastu võtta koosolekut kokku kutsumata punktis 5.3.2 sätestatud korras üksnes juhul, kui kõik nõukogu liikmed on nõus otsuste vastuvõtmisega nõukogu koosolekut kokku kutsumata.

5.3.2 Otsuse vastuvõtmisel nõukogu koosolekut kokku kutsumata saadab nõukogu esimees vastava otsuse eelnõu kõigile nõukogu liikmetele, määrates tähtaja, mille jooksul nõukogu liige peab esitama selle kohta oma kirjaliku seisukoha. Kui nõukogu liige ei teata nimetatud tähtaja jooksul, kas ta on otsuse poolt või vastu, loetakse, et ta hääletab otsuse vastu.

5.3.3 Nõukogu otsus on vastu võetud, kui selle poolt hääletab üle poole koosolekul osalenud nõukogu liikmetest. Otsuse vastuvõtmisel nõukogu koosolekut kokku kutsumata punktis 5.3.2 sätestatud viisil, on otsus vastu võetud, kui selle poolt hääletab üle poole kõigist nõukogu liikmetest. Igal nõukogu liikmel on üks (1) hääl. Häälte võrdse jagunemise korral on otsustav nõukogu esimehe hääl. Nõukogu otsus loetakse vastuvõetuks ka juhul, kui otsus vormistatakse kirjalikult ja selle on allkirjastanud kõik nõukogu liikmed.

5.4 Nõukogu liikmete tasustamine

5.4.1 Nõukogu liikmetele makstava tasu suuruse ja selle maksmise korra otsustab aktsionäride üldkoosolek. Nõukogu liikmetele määratakse võrdne tasu, kui seadusest ei tulene teisiti. Nõukogu esimehele võidakse määrata suurem tasu. Nõukogu liikmele võidakse määrata täiendav tasu seoses tema osalemisega auditikomitee või muu nõukogu organi tegevuses. Nõukogu liikmele tasu maksmisel arvestatakse tema osalemist nõukogu koosolekutel ja nõukogu organi tegevuses.

5.4.2 Nõukogu liikme tagasikutsumisel nõukogust ei maksta talle hüvitist.

6. JUHATUS

6.1 Juhatuses pädevus

Juhatus on Seltsi juhtimisorgan, mis esindab ja juhib Seltsi. Juhatus peab Seltsi juhtimisel kinni pidama nõukogu seaduslikest korraldustest. Punktis 5.1.2 nimetatud toiminguid võib juhatus teha nõukogu eelneval nõusolekul.

6.2 Juhatuses liikmed

6.2.1 Juhatus koosneb ühest (1) kuni kuuest (6) liikmest. Juhatuses liikmed valitakse ja kutsutakse tagasi nõukogu otsusega. Juhatuses liikme volituste tähtaeg on viis (5) aastat, kui nõukogu ei otsusta teisiti.

6.2.2 Seltsi juhatuses liikmeks ei või olla punktides 5.2.4(a) - 5.2.4(e) nimetatud isik.

6.2.3 Juhul kui Seltsi juhatuses on üle kahe (2) liikme, määrab nõukogu juhatuses esimehe. Juhatuses esimees korraldab juhatuses tööd ja juhib Seltsi igapäevast tegevust.

6.3 Juhatuses liikmete tasustamine

6.3.1 Juhatuses liikmele võib tasu maksta üksnes temaga sõlmitud juhatuses liikme lepingu alusel. Kui juhatuses liige täidab lisaks Seltsi juhatuses liikme ülesannetele muid Seltsile vajalikke ülesandeid, siis nende ülesannete eest võib tasu maksta üksnes juhul, kui see on ette nähtud juhatuses liikme lepingus.

6.3.2 Juhatuses liikmele võib maksta täiendavat tasu, arvestades tema töö tulemuslikkust. Täiendava tasu suurus peab olema põhjendatud, kusjuures arvestama peab Seltsile seatud eesmärkide täitmist ning Seltsi loodud lisandväärtust ja turupositsiooni. Majandusaasta jooksul makstava täiendava tasu suurus kokku ei või ületada juhatuses liikmele eelmisel majandusaastal makstud neljakordset keskmist kuutasu,

mille arvutamisel ei võeta arvesse eelmisel majandusaastal makstud täiendavat tasu.

6.3.3 Juhatuse liikmele võib maksta lahkumishüvitist üksnes tagasikutsumisel nõukogu algatusel enne juhatuse liikme volituste tähtaja möödumist. Lahkumishüvitist võib maksta juhatuse liikme tagasikutsumise ajal kehtiva kuni kolme (3) kuu tasu ulatuses;

6.3.4 Juhatuse liikmele võib nõukogu põhjendatud otsuse alusel pärast juhatuse liikme volituste perioodi lõppu maksta hüvitist konkurentsikeelu järgimise eest kuni kaheteistkümne (12) kuu jooksul, kusjuures kuu eest makstav hüvitis ei või olla suurem volituste lõppemise ajal kehtinud kuutasust.

7. ESINDAMINE

Seltsi võib tehingu või muu õigustoimingu tegemisel esindada kaks juhatuse liiget ühiselt, välja arvatud juhul, kui nõukogu otsuses, millega juhatuse liige ametisse nimetatakse, on märgitud, et teatud juhatuse liige võib Seltsi esindada üksinda. Nõukogu esimees tagab, et juhatuse liikmete igakordsel valimisel kantakse nende esindusõiguse piirangud äriregistrisse.

8. AUDITIKOMITEE

8.1 Auditikomitee pädevus

Auditikomitee on organ, mis nõustab nõukogu raamatupidamise, audiitorkontrolli, riskijuhtimise, sisekontrolli ja -auditeerimise, järelevalve teostamise ja eelarve koostamise valdkonnas ning tegevuse seaduslikkuse osas. Nõukogu kinnitab Auditikomitee töökorra rahandusministri poolt kehtestatud auditikomitee moodustamise, tasustamise ja töökorra põhimõtteid reguleeriva määruse alusel.

8.2 Auditikomitee liikmed

Auditikomitee koosneb kolmest (3) kuni neljast (4) liikmest. Auditikomitee liikmed valitakse ja kutsutakse tagasi nõukogu otsusega. Auditikomitee liige valitakse tähtajaliselt kuni kolmeks (3) aastaks.

9. AUDIITOR JA KONTROLL

9.1 Audiitor

Audiitorite arvu määrab ja audiitori(d) nimetab aktsionäride üldkoosolek, kes määrab ka audiitorite tasustamise korra. Audiitor(id) nimetatakse ühekordse audiitorkontrolli tegemiseks või teatud tähtajaks.

9.2 Sisekontrollisüsteem ja siseauditi funktsioon

Sisekontrollisüsteemi ülesehitamise ja selle toimimise eest vastutab Seltsi juhatuse. Sisekontrollisüsteemi toimimise hindamiseks ning riskidel põhineva järelevalve tagamiseks loob Selts siseaudiitori ametikoha või moodustab siseauditi osakonna või korraldab siseaudiitori teenuse ostmise audiitorühingult. Nõukogu kinnitab siseauditi funktsiooni põhimääruse ning nimetab ja vabastab ametist riskijuhtimise ja siseauditi teenistuse juhi ning kinnitab temaga sõlmitava lepingu tingimused. Riskijuhtimise ja siseauditi teenistuse juht annab siseauditi funktsiooni tegevusest aru Auditikomiteele ja nõukogule.

9.3 Erikontroll

Aktsionärid, kelle Aktsiatega on esindatud vähemalt üks kümnendik (1/10) Seltsi aktsiakapitalist, võivad aktsionäride üldkoosolekul nõuda Seltsi juhtimise või varalise seisundiga seotud küsimustes erikontrolli korraldamise otsustamist ja erikontrolli läbiviija määramist. Aktsionäril on õigus nõuda erikontrolli tegemist ning kasutada selleks enda poolt juhitava asutuse struktuuriüksust.

10. MAJANDUSAASTA JA ANDMETE AVALIKUSTAMINE

10.1.1 Seltsi majandusaasta algab 1. jaanuaril ja lõpeb 31. detsembril.

10.1.2 Selts esitab nelja kuu jooksul majandusaasta lõppemisest arvates (s.o. hiljemalt 30. aprillil) Äriregistrile auditeeritud ja kinnitatud majandusaasta aruande. Koos majandusaasta aruandega esitatakse ülevaade selle kohta, kuidas nõukogu on äriühingu tegevust aruandeperioodil korraldanud, juhtinud ja järelevalvet teostanud, ning näidatakse igale nõukogu ja juhatuse liikmele majandusaasta jooksul makstud tasude summa, kus eristatakse juhatuse liikmele makstud punktis 6.3.2 nimetatud täiendav tasu.

10.1.3 Jätkusuutliku ja vastutustundliku tegevuse põhimõtete järgimise kohta annab juhatuse ülevaate majandusaasta aruandes, kirjeldades tema hinnangul Seltsi tegevuse olulisi majanduslikke, sotsiaalseid ja keskkonnamõjusid ning võimalikke muid olulisi asjaolusid, mis võivad mõjutada asjaomaseid huvirühmasid.

10.1.4 Selts avalikustab oma veebilehel:

- (a) viivitamata teated tema tegevust puudutavatest olulistest asjaoludest ja sündmustest arvestades Seltsi börsil noteeritud väärtpaberite osas kehtivaid nõudeid;
- (b) kvartali kasumiaruande, bilansi ja rahavoogude aruande võrrelduna eelmise aasta sama perioodi andmetega ning ülevaate kvartali majandustegevusest majandusaasta esimese ja kolmanda kvartali kohta hiljemalt kvartalile järgneva kuu lõpuks ning teise ja neljanda kvartali kohta kahe kuu jooksul pärast kvartali lõppemist;

(c) nõukogu ja juhatuse koosseisu, nendes tehtud muudatused, nõukogu liikmele määratud tasu suuruse ja üldkoosoleku otsused 10 tööpäeva jooksul otsuse tegemisest arvates;

(d) punktis 10.1.2 nimetatud aruanded samal ajal Äriregistrile esitamisega.

10.1.5 Punktis 10.1.4 nimetatud teave, otsused, aruanded ja ülevaated peavad olema Seltsi veebilehel kättesaadavad viie aasta jooksul pärast nende avalikustamist.

11. DIVIDENDID

11.1.1 Aktsionäridele makstakse dividende vastavalt nende Aktsiate nimiväärtusele. Dividendide maksmise otsustab aktsionäride üldkoosolek.

11.1.2 Nõukogu nõusolekul võib juhatus teha aktsionäridele pärast majandusaasta möödumist ja enne majandusaasta aruande kinnitamist ettemakseid eeldatava kasumi arvel kuni poole ulatuses summast, mida võib aktsionäride vahel dividendidena jaotada.

11.1.3 Aktsiaselts koostab ja esitab igal aastal 30. juuniks aktsionärile finantsplaani oma jooksva eelarveaasta, sellele eelnenud eelarveaasta ja järgneva nelja eelarveaasta kohta.

12. RESERVKAPITAL

Seltsi reservkapitali suurus on 1/10 aktsiakapitalist, kui seadus ei sätesta teisiti.

13. TOETUSTE MAKSMISE JA ANNETUSTE TEGEMISE KORD

13.1.1 Selts võib maksta toetusi ja teha annetusi teadus- ja arendustegevuseks oma tegevusvaldkondades, kui see aitab kaasa Seltsi tegevus- ja finantseesmärkide saavutamisele. Toetuste maksmise ja annetuste tegemise tingimused määratakse juhatuse otsusega. Selts koos Seltsi konsolideerimisgruppi kuuluvate tütarettevõtjatega võib kalendriaasta jooksul maksta toetusi ja teha annetusi kokku kuni 0,5 protsendi ulatuses Seltsi kolme eelneva majandusaasta keskmisest konsolideeritud puhaskasumist.

13.1.2 Toetuste maksmise ja annetuse tegemise otsustab juhatus kooskõlas juhatuse otsusega kehtestatud toetuste maksmise ja annetuste tegemise tingimustega.

13.1.3 Teave makstud toetuste ja tehtud annetuste kohta avaldatakse Seltsi veebilehel kolme tööpäeva jooksul sellekohase otsuse tegemisest arvates ja see on veebilehel avalik vähemalt viie aasta jooksul toetamise lõppemisest või annetuse tegemisest arvates. Seltsi veebilehel märgitakse toetuse saaja nimi või nimetus, toetuse summa ja toetamise põhjendus.

Käesolev põhikiri on kinnitatud Seltsi ainuaktsionäri otsusega 05.04.2024. a.

EMITENT

Eesti Energia AS

Lelle 22

11318, Tallinn

Eesti

PAKKUMISE KORRALDAJA

AS LHV Pank

Tartu mnt 2

10145, Tallinn

Eesti

PAKKUMISE ÕIGUSNÕUSTAJA

Advokaadibüroo Sorainen OÜ

Rotermanni 6

10111, Tallinn

Eesti