

Nr.	WACCI komponent	Ettepanek	Selgitus	Arvestatud või ei ole arvestatud	Esiolgne määr	Peale ettepanekute analüüsi
1	Võla maksueelne kulu	1. Kasutatud määr tuleb tõlme hinnata Eurodesse, kuna see on väljendatud U.S.A. dollarites. 2. Kasutatud määr on liit väike, kuna esindab börsiettevõtete laenu kulu. 3. Kohendada metodoloogiat ja kasutatud andmeid (Damodaran).	1. Antud kulu põhineb Euroopa rahelise ja taastuvenergia sektori ettevõtete keskmisel laenukulul. Vastavad ettevõtted on noteeritud Euroopa börsidel ja seega on nende finantsandmed esindatud Eurodes. Seetõttu ei ole tõlme arvestus vajalik. 2. Ettevõtte suuruse ja äritegevusega arvestatakse kalkulasioonis eraldi täiendava riskipremia komponendis, mida lisatakse arvestamiseks, et analüüsida sektor/ettevõtte võivad erineda börsil noteeritud ettevõtetest, kelle finantsinformatsioon on palju lihtsamini kättesaadav. 3. Antud metodoloogia ja Damodarani andmete kasutamine keskmise kapitalikulu arvutamiseks on turustandard ning seda kasutavad kõik suured auditorid bürood nii Eestis kui ka Lätis.	1. Ei ole arvestatud 2. Ei ole arvestatud 3. Ei ole arvestatud	3,96%	3,96%
2	Ettevõtte tulumaksuäär	1. Antud kalkulasioonis ei tohiks makukilbiga arvestada.	1. Turupraktika on keskmise kapitalikulu arvutamisel arvestada makukilbiga. Vastav lähenemine on kooskõlastatud kõigi suuremate Eesti auditorid büroode vahel. Lisaks ka Läti auditorid bürood kasutavad samat lähenemist ning ka neil makstakse tulumaksu väljamakstava dividendi mitte teenitud kasumi pealt.	1. Ei ole arvestatud	20,00%	20,00%
3	Võlakapitali kulukuse määr	1. Kuna makukilbiga ei tohiks arvestada, siis ei tohiks ka võlakapitali kulukuse määr arvutamiseks korrutada läbi võla kulu kordajaga (1-T, kus T on Eesti tulumaksuäär).	1. Turupraktika on keskmise kapitalikulu arvutamisel arvestada makukilbiga. Vastav lähenemine on kooskõlastatud kõigi suuremate Eesti auditorid büroode vahel. Lisaks ka Läti auditorid bürood kasutavad samat lähenemist ning ka neil makstakse tulumaksu väljamakstava dividendi mitte teenitud kasumi pealt.	1. Ei ole arvestatud	3,20%	3,20%
4	Ettevõtte võla-omakapitali suhe	1. Kasutama peaks konservatiivsemat võla-omakapitali suhet.	1. Antud arvutuses kasutatakse võla-omakapitali suhet (D/E 81,47%) arvestab, et eeldatav laenude osakaal kapitali struktuuris on konservatiivne ning moodustab ainult 44,9%.	1. Ei ole arvestatud	81,47%	81,47%
5	Riskivaba tulumäär	1. Riskivaba tulumäära aluseks tuleb võtta teine komponent, kuna hetkel kasutatav määr ei esinda riskivaba tulumäära.	1. Nõustume antud ettepanekuga. Uue riskivaba tulumäära aluseks võtame Saksamaa 10-aastase riigivõlakirja intressi määra. Antud määr on võrdsustatud nulliga, kuna Euroopa Keskpanga informatsiooni kohaselt on vastavatel võlaühikutel negatiivne intressimäär (Allikas: https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/long_term_interest_rates/ht/ml/index.en.html)	1. Arvestatud	0,235%	0,0%
6	Riigiriski preemia	1. Riigiriski preemia aluseks võetud komponent ei ole õige ning näitab Eesti riigiriski preemiat liialt kõrgena.	1. Nõustume antud ettepanekuga. Uue riigiriski preemia aluseks võtame Eesti 10-aastase riigivõlakirja tootluse tähtsajani, milleks on 0,235%.	1. Arvestatud	0,826%	0,235%
7	Tööstuse beeta	1. Kasutatud beeta kordaja ei ole piisavalt kõrge, kuna arvestab makukilbi efekti.	1. Makukilbi kasutuse osas palun vaadake vastus WACCI komponendile "Ettevõtte tulumaksuäär" ja "Võlakapitali kulukuse määr."	1. Ei ole arvestatud	92,0%	92,0%
8	Tururiskipremia	Ei ole kommentaare	N/A	N/A	5,23%	5,23%
9	Täiendav riskipremia	1. Asendada määr aluseks võetud uuring järgneva uuringuga: E. Peck (2019. aasta) „A Study of Differences in Returns Between Large and Small Companies in Europe.“	1. Uuring, mida kasutati esialgse määra kujundamiseks on teostatud rahvusvaheliselt tunnustatud finants konsultatsiooni ettevõtte poolt, mis esitab erineva suunusega ettevõtete täiendavaid riskipremiaid. Lisaks kasutatud täiendav riskipremia on samas suunasjärgus, mis on välja toodud E. Peck uuringus.	1. Ei ole arvestatud	8,25%	8,25%
WACC					9,20%	8,80%