

AKTSIASELTS EKSPRESS GRUPP PÕHIAKTSIONÄRI ÜLEVÕTMISARUANNE AKTSIASELTS EKSPRESS GRUPP VÄHEMUSAKTSIONÄRIDELE KUULUVATE AKTSIATE ÜLEVÕTMISEKS

1. ÜLDINFO

Aktsiaseltsi Ekspress Grupp (Eesti seaduste alusel asutatud aktsiaselts registrikoodiga 10004677 ja registreeritud aadressiga Narva mnt 13, 10151, Tallinn, Eesti, „**Ekspress Grupp**“ või „**Selts**“) põhiaktsionär HHL Rühm Osaühing (Eesti seaduste alusel asutatud osaühing registrikoodiga 10743222 ja registreeritud aadressiga Parda tn 6, 10151, Tallinn, Eesti, „**Põhiaktsionär**“) on koostanud käesoleva ülevõtmisaruarande („**Aruanne**“) seoses vähemusaktsionäridele kuuluvate Seltsi aktsiate ülevõtmisega rahalise hüvitise eest vastavalt äriseadustiku („**ÄS**“) peatükile 29¹.

Vähemusaktsionäridele kuuluvate Seltsi aktsiate ülevõtmiseks esitab Põhiaktsionär käesoleva aruarande 27. aprillil 2026 Seltsi juhatusele koos ÄS § 363¹ lg-s 2 nimetatud taotlusega.

2. TAUST

Põhiaktsionär on investeringute tegemiseks ja haldamiseks moodustatud äriühing, mille osanikud on Hans (H.) Luik (76%), Hans Luik (12%) ja Epp Nael (12%). Hans (H.) Luik on ühtlasi Ekspress Grupi asutaja, kes on kaudselt olnud Ekspress Grupi kontrolliv aktsionär. Varasemalt oli ta ka Ekspress Grupi nõukogu liige.

Põhiaktsionärile kuulus 7. novembri 2025 seisuga 22 775 442 Seltsi aktsiat, mis moodustas ligikaudu 73,57% kõikidest Seltsi aktsiatest. Põhiaktsionär tegi Seltsi aktsionäridele vabatahtliku ülevõtmispakkumise väärtpaberituruseaduse 19. peatüki alusel, mille periood oli 25. novembrist kuni 22. detsembrini 2025 ning mille käigus omandas Põhiaktsionär 6 982 181 täiendavat Seltsi aktsiat ning seega kuulub 24. aprilli 2026 seisuga Põhiaktsionärile 29 757 623 Seltsi aktsiat ehk kokku 96,1185% kõikidest Seltsi aktsiatest.

Käesoleva Aruarande kuupäeva seisuga on Seltsi aktsiad võetud kauplemisele Nasdaq Tallinna Börsi Balti põhinimekirjas (lühinimi EEG1T). Seltsi avaliku ettevõtja staatusega kaasneb ettevõtja jaoks märkimisväärne administratiiv- ja finantskulu. Kuna Ekspress Grupi tegevus ei näe tulevikus ette suures mahus raha kaasamist, siis ei ole enam mõistliku põhjendust avaliku ettevõtjana jätkamiseks. Meediaaastik on pidevalt keerulises seisus ning omakeelse ja -meelse meedia säilitamine ja juhtimine on tulevikus väga suur väljakutse. Seega peab Ekspress Grupp suunama oma organisatsiooni fookuse efektiivsele meediateenuse pakkumisele ning võimaluste piires vähendama administratiiv- ja finantskulusid.

Eelkirjeldatud arvestades ei ole Seltsi börsiühinguna jätkamine majanduslikult otstarbekas ning on mõistlik Seltsi aktsiatega kauplemine Nasdaq Tallinna Börsi põhinimekirjas lõpetada. Seltsi aktsiate kauplemise lõpetamiseks viiakse esmalt läbi Seltsi aktsiate ülevõtmine vähemusaktsionäridelt.

Kavandatav Seltsi vähemusaktsionäride aktsiate ülevõtmine, mille tulemusena saab Põhiaktsionärist Seltsi ainuaktsionär, on Ekspress Grupi kontsernile vajalik oma põhitegevusele keskendumiseks, et jätkata kvaliteetse meedia pakkumist Eestis. Ülevõtmine võimaldab esmalt lõpetada Seltsi aktsiatega kauplemise börsil, mis tekitab hetkel kontsernile üleliigseid kulusid ning täiendavaid kohustusi, mis ei ole Ekspress Grupi äritegevusest tulenevalt põhjendatud. Ekspress Grupp on meediaettevõtja, kes võib tegutseda läbipaistvalt ka ilma börsil kauplemisega kaasneva kohustusliku aruandluseta. Paratamatult kaasneb avalikult kaubeldava ettevõtja staatusega soov näida atraktiivse investeerimisobjektina, mis suunab juhtide fookuse lühiajaliste majandusnäitajate

parandamisele ja aktsiahinna tõstmisele. Selline surve võib vähendada tähelepanu ettevõtja põhieesmärgilt ehk kvaliteetse ja sõltumatu meedia pakkumiselt, ning soodustada otsuseid, mis teenivad eelkõige investorite ootusi, mitte suuremat avalikku huvi.

3. ÜLEVÕTMISE ÕIGUSLIK ALUS

Põhiaktsionär taotleb Seltsi aktsiate ülevõtmist rahalise hüvitise eest vastavalt ÄS § 363¹ lg-le 1. Põhiaktsionärile kuulub 29 757 623 Seltsi aktsiat ehk üle 9/10 Seltsi hääleõigust esindavast aktsiakapitalist ning seega on Põhiaktsionäril õigus taotleda Seltsi aktsiate ülevõtmist.

Aktsiate ülevõtmise taotlemisel ÄS § 363¹ alusel, võib aktsionäride üldkoosolek otsustada aktsiaseltsi ülejäänud aktsionäridele (vähemusaktsionärid) kuuluvate aktsiate ülevõtmise põhiaktsionäri poolt õiglase rahalise hüvitise maksmise vastu. Üldkoosoleku otsus ülejäänud aktsiate ülevõtmise kohta on vastu võetud, kui selle poolt on antud vähemalt 95/100 aktsiatega esindatud häältest.

Vastavalt ÄS §-le 363² määrab vähemusaktsionäridele makstava hüvitise suuruse põhiaktsionär. Hüvitise suurus määratakse viidatud paragrahvi järgi ülevõetavate aktsiate sellise väärtuse alusel, mis aktsiatel oli 10 päeva enne üldkoosoleku kokkukutsumise teate väljasaatmise päeva.

ÄS § 363⁴ lg 1 alusel peab põhiaktsionär üldkoosolekule esitama kirjaliku aruande (ülevõtmisaruande), kus selgitatakse ja põhjendatakse vähemusaktsionäridele kuuluvate aktsiate ülevõtmise tingimusi ning aktsiate eest makstava hüvitise suuruse määramise aluseid. ÄS § 363⁴ lg 2 kohaselt peab kirjalikku ülevõtmisaruanne kontrollima audiitor, kes koostab kontrolli kohta kirjaliku aruande, kus tuleb eelkõige näidata, kas põhiaktsionäri poolt määratud hüvitise suurus vastab ÄS § 363² lg-s 1 sätestatule.

Audiitor peab aruandes märkima:

- millist meetodit kasutati hüvitise suuruse määramisel;
- millised olid hüvitise suuruse määramisega seotud raskused;
- kas kasutatud meetod on hüvitise suuruse määramiseks kohane; ning
- millised oleksid muud meetodid hüvitise määramiseks.

Kui hüvitise suuruse määramisel kasutatakse erinevaid meetodeid, tuleb märkida, milline olu hüvitise suurus iga meetodi puhul eraldi ning millist tähtsust omas iga meetodi alusel saadud tulemus hüvitise suuruse määramisel.

4. VÄHEMUSAKTSIATE EEST MAKSTAV HÜVITIS JA SELLE MÄÄRAMINE

4.1 Seltsi vähemusaktsiate eest makstav hüvitis

Põhiaktsionäri poolt määratud hüvitis on 1,26 eurot ühe Seltsi aktsia kohta, mis on suurem vabatahtlikul ülevõtmispakkumisel pakutud hinnast. Hind kajastab aktsia õiglast väärtust 19.04.2025 seisuga, s.o 10 päeva enne üldkoosoleku kokkukutsumise teate väljasaatmise eeldatavat kuupäeva. Põhiaktsionäri määras hinna kasutades hindajana tegutsenud Grant Thornton Baltic OÜ poolt koostatud hindamisakti, mille kohaselt on õiglase väärtuse määratud tulumeetodiga, põhinedes diskonteeritud rahavoogude meetodil. Diskonteeritud rahavoogude meetod on kõige asjakohasem Seltsi omakapitali õiglase väärtuse leidmiseks, sest võtab arvesse Seltsi võimet genereerida rahavoogusid ja luua lisandväärtust tulevikus.

4.2 Ülevaade Seltsist ja Põhiaktsionäri grupist

Põhiaktsionäri poolt läbiviidud Seltsi aktsiate vabatahtliku ülevõtmispakkumise prospekti peatükkides 3 - 5 on esitatud ülevaade Põhiaktsionärist, Seltsist ja Põhiaktsionäri kontserni

edasistest plaanidest. Prospektiga on võimalik tutvuda Põhiaktsionäri veebilehel (<https://www.egrupp.ee/investorile/teade-vabatahtlikust-ulevotmispakkumisest/>).

4.3 Kasutatud meetod

Põhiaktsionär on vähemusaktsiate eest makstava hüvitise määranud lähtudes tulu- ehk diskonteeritud rahavoogude meetodist. Diskonteeritud rahavoogude meetod (DCF) on ettevõtja väärtuse hindamise meetod, mis põhineb prognoositavate rahavoogude nüüdisväärtuse arvutamisel. Hindamine on läbi viidud tuginedes Seltsi juhtkonna poolt kättesaadavaks tehtud prognoosidele, selle aluseks olevatele eeldustele ja muule asjakohasele informatsioonile, sh varasematele finantsandmetele.

Hindamisprotsess algab tulevaste rahavoogude realistliku prognoosimisega, võttes arvesse äritulude ja -kulude, investeringute, netokäibekapitali muutuse ja tulumaksukulu prognoose. Tekkiv vaba rahavoog diskonteeritakse kaalutud keskmise kapitalikuluga (WACC), mis peegeldab ettevõtja äri- ja regiooniriski, suurusefaktorit ning kapitali hinda. DCF-meetod võimaldab detailset, ettevõtja põhist väärtuse hindamist, kuna see tugineb konkreetsele ettevõtja põhisele spetsiifilisele rahavoo stsenaariumile, arvestades mh ettevõtja kliendibaasi, ajaloolisi trende, muud äriliselt olulist informatsiooni ning regionaalseid ja sektori-spetsiifilisi eripärasid. Pärast vabade rahavoogude diskonteerimist summeeritakse diskonteeritud rahavood selleks, et leida ettevõtja tegevusväärtus e koguväärtus. Omakapitali väärtus arvutatakse ettevõtja tegevusväärtusest võlgade turuväärtuse lahutamise teel ja olemasolevate kassa- või pangareservide, muude nõuete ning pikaajaliste finantsinvesteringute liitmise teel. Oluline on arvestada, et diskonteeritud rahavoogude meetodi täpsus sõltub suuresti täpsete pikaajalise nõudluse, müügitulemuse, kasumi, tegevuskulu, investeerimisvajaduse jne, ennustuste olemasolust.

Seltsi kontekstis on diskonteeritud rahavoogude meetodiga arvatud välja prognoosiperioodi 2026-2030 vabade rahavoogude nüüdisväärtus ning liidetud sellele otsa Seltsi terminaalväärtuse nüüdisväärtus, mis on leitud Gordoni kasvumudeliga viimase prognoosiaasta tulueelduste alusel. Terminaalväärtuse arvutamisel on rakendatud pikaajalist kasvumäära -0,5%.

Seltsi väärtuse arvestamisel väärtuspäeva seisuga on võetud arvesse ka Seltsi Eesti ja Läti tulumaksu kulu väärtusvähendavat mõju, seejuures Leedu mõtteline osa on leitud tulumaksu järgse väärtusena. Riikide kaupa käsitlemise eesmärk on tagada, et tulumaksu mõju kajastuks hindamises kooskõlas nii rahavoogude genereerimise loogika, asukoha regulatsioonide kui ka omakapitali väärtuse leidmise põhimõtetega.

Diskonteerimise järel on väärtuspäeva seisuga Seltsi mediaanväärtus 38 910 000 eurot, mis teeb ühe aktsia väärtuseks ligikaudu **1,26 eurot**.

Põhiaktsionär kaalus täiendavalt õiglase hüvitise määramist turu võrdluskordajate meetodil ning börsihinna meetodil, milliste meetodite puuduseid/ebasobivust ning vastavate meetodite abil leitud hüvitise suurusi on täpsemalt kirjeldatud punktides 4.3.1-4.3.2.

4.3.1 Turu võrdluskordajate meetod

Turupõhist võrdlusmeetodit saab kasutada juhul, kui hinnatava ettevõtjaga võrreldava tegevusala ja spetsiifikaga ettevõtjad on noteeritud kohalikel või välisbörsidel. Võrdlusmeetodil põhinev väärtuse määramine tugineb selliste börsiettevõtjate või võrreldavate tehingute leidmisele, mille turuväärtus on teada. Sarnase ettevõtja väärtuse hindamisel kasutatakse vastavate ettevõtjate avalikke andmeid. Meetod eeldab, et kui kahe ettevõtja tegevusala ja majandusmudel on sarnased, sõltuvad nende rahavood sarnastest teguritest ning seetõttu on need omavahel tugevalt korreleerunud.

Võrdlusmeetodi rakendamisel kasutatakse samaaegselt mitut muutujat. Iga valitud muutuja jaoks määratakse võrreldavate ettevõtjate kordaja (multiple). Seejärel arvutatakse nende kordajate aritmeetiline keskmine või mediaan ning korrutatakse hinnatava ettevõtja vastavate näitajatega. Turu võrdluskordajate meetodiga saab leida ettevõtja väärtust tuginedes avalikult kaubeldavate sarnaste ettevõtjate väärtuskordajatele nagu näiteks EV/EBITDA, P/BV, P/S või P/E.

Analüüsi käigus valitakse hoolikalt välja valim ettevõtjatest (*peer group*), mis tegutsevad sarnases regioonis, sektoris ning on sarnase suuruse ja ärimudeliga. Valimisse arvatud ettevõtjate finantsnäitajate põhjal arvutatakse keskmised väärtuskordajad, mida rakendatakse hinnatava ettevõtja finantsandmetele. Võrdlusmeetod võib toimida hästi, kui valim on võimalik kokku panna võimalikult paljudest ja sarnase tegevusala, piirkonna ja riskiastmega ettevõtjatest. Meetod ei pruugi toimida kui on tarvis arvestada analüüsitava ettevõtja spetsiifilisi riske ja eripärasid seoses regiooni, äritegevuse, kasvuperspektiivi või kapitalistruktuuriga.

Turu võrdluskordajate meetodit ei valitud põhimeetodiks, kuna Seltsiga sarnaste ja võrreldavate avalikult kaubeldavate ettevõtjate hulk on sisuliselt olematu, mistõttu ei ole valim piisavalt representatiivne. Argumendid:

- a) Balti regioonis on ettevõtjaid, mis tegutsevad küll meediasektoris, kuid ei ole avalikult kaubeldavad sarnaselt Seltsile ning nende osas ei ole sarnaseid näitajaid võimalik koguda ning analüüsida, mistõttu ei ole regiooni teisi meediasektori ettevõtjaid adekvaatne Seltsiga üks-ühele võrrelda;
- b) mujal tegutsevate ja oluliselt suuremate ettevõtjate kasutamine ei ole asjakohane, sest nende hinnastamine turul ja prognoosid toimuvad teistsugustel eeldustel (nt nende turu suuruse erinevus, kuhu nende äri on võimalik veel laiendada).

Kinnitamaks, et kõik väärtushindamise meetodikad on nõuetekohaselt läbi viidud ja saadud tulemusi teineteise vastu võrreldud, tehti läbi väärtushindamise ülesanne turu võrdluskordajate meetodil. Võrdluse aluseks võeti 8 avalikult kauplevat ettevõtjat ning 10 erakapitali tehinguga müüdnud ettevõtjat, mis on Seltsiga võrreldavad meediaettevõtjad Euroopas. Võrdlusel kasutati väärtuskordajana EV/EBITDA näitajat. Tulemuseks saadi omakapitali väärtus 1,057 eurot aktsia kohta.

4.3.2 Börsihinna meetod

Börsiettevõtja korral on börsihind üks võimalikest õiglase väärtuse indikatsioonidest, kuid viimane ei ole alati kõige asjakohasem alus õiglase väärtuse hindamiseks aktsiate ülevõtmise rahalise hüvitise vastu kontekstis kuivõrd tulenevalt Nasdaq Balti börsi madalast kauplemissuhast ja seeläbi madalast likviidsusest võib börsihind olla nii üle- kui ka alahinnatud võrreldes ettevõtja õiglase väärtusega.

Seltsi aktsiad on kauplemisele võetud Nasdaq Balti börsil ning arvestades kaubeldavate väärtpaberite kogust (30 959 342) ja aktsia sulgemishinda seisuga 30.12.2025 (1,23) on Seltsi turukapitalisatsioon €38 079 991. Seltsi õiglase väärtuse leidmisel on oluline võtta arvesse, kas börsil eksisteerib adekvaatne likviidsuse tase, et ettevõtja börsihinda oleks võimalik realiseerida, ilma et likviidsuse puudumise tõttu kalduks börsihind oluliselt kõrvale Seltsi õiglasest väärtusest.

Vaatlusperioodil 02.01.2025 – 30.12.2025 oli Seltsi kauplemissuhtaru mediaanväärtus 0,01389% ning keskmine väärtus 0,03001%, suurimaks väärtuseks oli vaadeldud perioodil 0,44704% ning vähimaks väärtuseks 0,00000%. Vaatlusperioodi lõpus toimus aktsiate vabatahtlik ülevõtmispakkumine ning sellele järgnenud perioodil kuni aktsiate väärtuse määramiseni on aktsiate likviidsus on veelgi madalam kui varasemal perioodil. FTSE Russell (London Stock Exchange Group'i tütarettevõtja) hinnangul on aktsia ebalikviidne, kui selle kauplemissuhtaru

suhtarvu mediaanväärtus jääb alla 0,02%. Kauplemismahu mediaanväärtust arvestades ei ole Seltsi aktsia likviidne ning hindamise kontekstis ei ole asjakohane käsitleda Seltsi turukapitalisatsiooni indikatsioonina Seltsi ja tema aktsiakapitali õiglasest väärtusest. Seejuures tuleb ka arvestada, et praegune turuhind ja vaadeldava perioodi likviidsuse kõrgemad perioodid on suuresti mõjutatud vabatahtliku ülevõtmispakkumise käigus makstud preemiast ja tehtud tehingutest ning sellele eelnenud perioodil oli Seltsi aktsia väärtus veelgi madalam.

5. KOKKUVÕTE

Arvestades eelnevalt käsitletud meetodeid, järelgab Põhiaktsionär, et punktis 4.3 käsitletud meetodi rakendamine on Seltsi aktsiate õiglase väärtuse hindamiseks kõige asjakohasem ning parim meetod. Kasutades eelkirjeldatud meetodit on Seltsi väärtus 38 910 000 eurot, mis teeb ühe Seltsi aktsia õiglaseks väärtuseks 1,26 eurot.

Tulenevalt eelnevast taotleb Põhiaktsionär Seltsi vähemusaktsiate ülevõtmist hinnaga 1,26 eurot aktsia kohta, s.o kokku 1 514 165,94 euro eest 1 201 719 Seltsi vähemusaktsiat.

LISAD

Lisa 1 – Diskonteeritud rahavoogude meetod

Lisa 2 – Turu võrdluskordajate meetod

Lisa 3 – Börsihinna meetod

/Allkirjastatud digitaalselt/

Hans (H.) Luik

HHL Rühm Osaühing juhatuse liige

LISA 1 – DISKONTEERITUD RAHAVOOGUDE MEETOD

Ekspress Grupp AS 100% omakapitali õiglane väärtus 31.12.2025 väärtuspäeva seisuga

| € mln | Tulumeetod | Võrdlevmeetod |
|---|--------------|---------------|
| Diskontomäär | 9,91% | n.a. |
| Pikaajaline kasvumäär | (0,5%) | n.a. |
| Turukordaja (EV/EBITDA) | n.a. | 4,33 |
| EBITDA (2025) | n.a. | 10,79 |
| Ettevõtte tegevusväärtus | 56,38 | 46,74 |
| Netovõlg | (22,68) | (22,68) |
| Liikluslab Baltic OÜ | 4,94 | 4,94 |
| Tulumaksu korrigeerimise eelne 100% omakapitali õiglane väärtus | 38,63 | n.a. |
| Maksustamisperioodi lõpuks omakapitalist väljamaksmata sissemaksete ja maksukilbi summa | 30,49 | n.a. |
| Tulumaksu korrigeerimine | (3,44) | - |
| Tulumaksu korrigeerimise järgne 100% omakapitali õiglane väärtus | 35,19 | 29,00 |
| Õhtuleht 50% omakapitali õiglane väärtus | 2,15 | 2,15 |
| Kinnisvarakeskkond 48,02 omakapitali õiglane väärtus | 1,57 | 1,57 |
| Ettevõtte 100% omakapitali õiglane väärtus | 38,91 | 32,72 |
| Ekspress Grupp AS väärtpaperite arv | 30 959 342 | 30 959 342 |
| Ühe väärtpaperi õiglane väärtus, EUR/tk | 1,257 | 1,057 |

Sensitiivsusanalüüs: Ettevõtte AS Ekspress Grupp omakapitali väärtus 31.12.2025 seisuga

| €'000 | WACC | 1,5% | 1,0% | 0,5% | 0,0% | -0,5% | -1,0% | -1,5% |
|---------------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EBITDA | | | | | | | | |
| 1,5% | | 50 266 | 51 567 | 52 902 | 54 271 | 55 676 | 57 117 | 82 068 |
| 1,0% | | 46 063 | 47 284 | 48 536 | 49 821 | 51 139 | 52 492 | 75 910 |
| 0,5% | | 41 859 | 43 000 | 44 171 | 45 371 | 46 603 | 47 867 | 69 753 |
| 0,0% | | 35 776 | 36 794 | 37 838 | 38 910 | 40 009 | 41 136 | 60 619 |
| -0,5% | | 33 452 | 34 433 | 35 440 | 36 472 | 37 531 | 38 617 | 57 437 |
| -1,0% | | 29 249 | 30 150 | 31 074 | 32 022 | 32 994 | 33 992 | 51 280 |
| -1,5% | | 25 046 | 25 866 | 26 708 | 27 572 | 28 458 | 29 367 | 45 122 |

LISA 2 – TURU VÖRDLUSKORDAJATE MEETOD

Hindamise tulemus

| Spetsifikatsioon | €'000 |
|--|---------------|
| Kordaja | 4,3x |
| EBITDA LTM 31.12.2025 | 10 786 |
| Tegevusväärtus (EV) | 46 745 |
| Raha ja raha ekvivalendid 31.12.2025 seisuga | 13 583 |
| Intressikandvad kohustused 31.12.2025 seisuga | (27 056) |
| Antud laenud ja intressid 31.12.2025 seisuga | 25 |
| Muud invest. ja pikaajalised nõuded 31.12.2025 seisuga | 788 |
| Ürituste ettemaksud | (10 026) |
| Liikluslab Baltic OÜ | 4 936 |
| ÕK 100% omakapitali õiglase väärtus | 2 153 |
| KVK omakapitali õiglase väärtus 48,02% | 1 567 |
| Omakapitali väärtus | 32 716 |

Võrreldavate ettevõtete väärtuskordajad

| Spetsifikatsioon | EBITDA Marginaal | EV/EBITDA |
|---|------------------|-------------|
| Agora S.A. | 12% | 4,5x |
| Reach plc | 18% | 2,6x |
| Attica Publications S.A. | 12% | 9,0x |
| RCS MediaGroup S.p.A. | 17% | 4,1x |
| Società Editoriale Il Fatto S.p.A. | 9% | 4,2x |
| Class Editori Spa | 7% | 13,2x |
| Roularta Media Group NV | 2% | 6,7x |
| Future plc | 30% | 4,4x |
| Börsil noteeritud ettevõtted (EBITDA marginaal 9%-18%) | | 4,2x |
| Kõik valitud börsil noteeritud ettevõtted | | 4,4x |
| Lõplik mediaan | | 4,3x |

LISA 3 – BÖRSIHINNA MEETOD

Alltoodud graafikul on välja toodud AS Ekspress Grupp viimase aasta (02.01.2025 - 30.12.2025) päevane kauplemismaht suhtena kogu väärtpaberite arvu.

