

SMARTCAP VENTURE CAPITAL FUND

Majandusaasta aruanne 2024

SMARTCAP VENTURE CAPITAL FUND
Sepise 7, Tallinn 11415, Eesti

info@smartcap.ee
www.smartcap.ee

Aruandeperioodi algus	01.01.2024
Aruandeperioodi lõpp	31.12.2024
Fondi nimi	SmartCap Venture Capital Fund
Fondivalitseja	AS SmartCap
Fondijuht	Sille Pettai

Fondi liik ja põhitegevusala	Lepinguline kinnine alternatiivfond, mille vara investeeritakse Eesti fookusega riskikapitalifondidesse, mis arendavad innovaatilisi rahvusvahelise kasvupotentsiaaliga Eesti ettevõtteid või rahvusvahelistesse riskikapitalifondidesse, millel on Eesti innovaatiliste rahvusvahelise kasvupotentsiaaliga ettevõtete ökosüsteemile oluline väärtust lisav komponent, ning toetavad seeläbi muutusi, mis aitavad Eesti majandust ajakohastada ja kohalikku kapitaliturgu arendada.
------------------------------	--

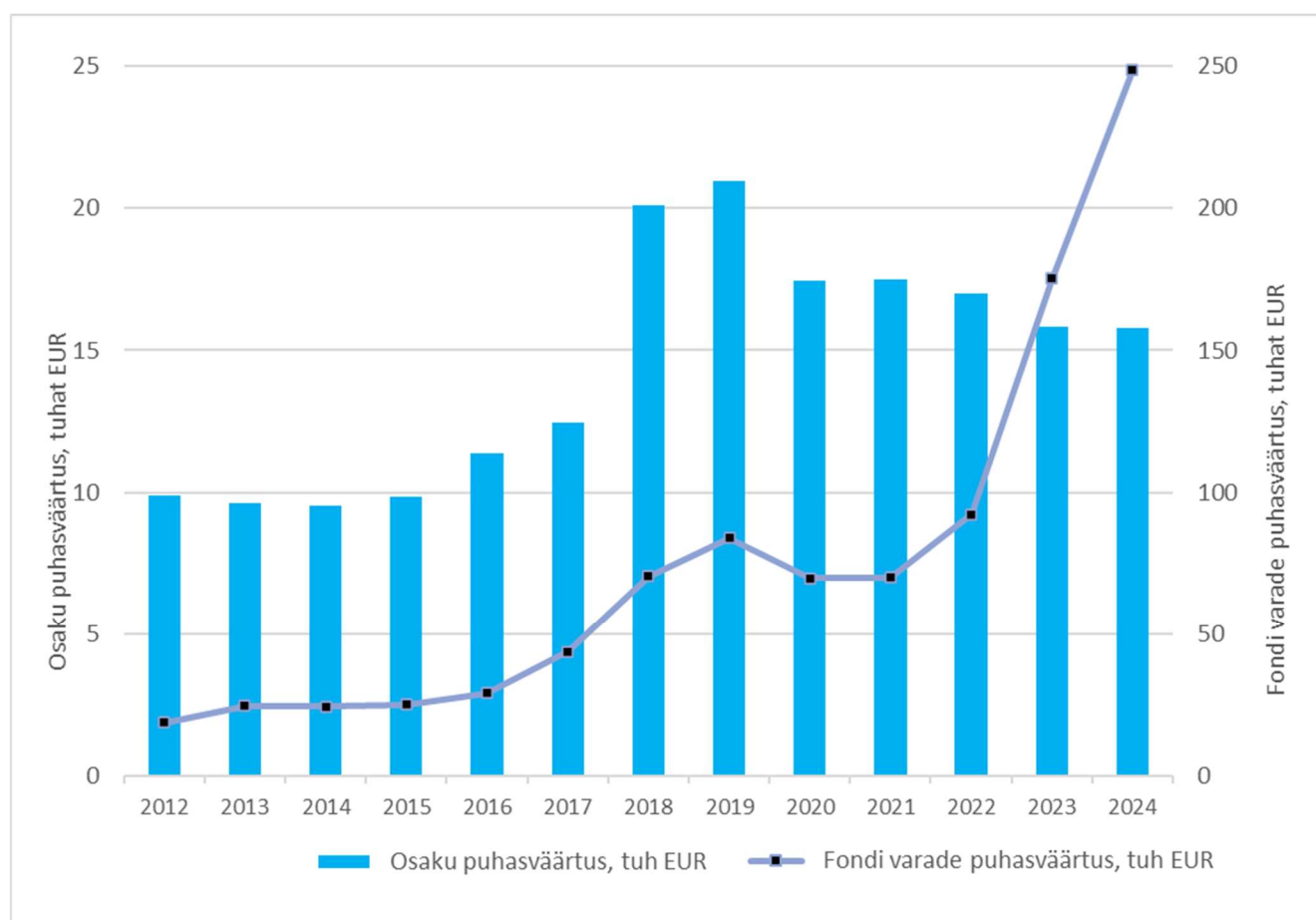
Sisukord

Tegevusaruanne	4
Fondivalitseja juhatuse allkirjad SmartCap Venture Capital Fund 2024.a majandusaasta aruandele	7
Raamatupidamise aastaaruanne.....	8
Finantsseisundi aruanne	8
Tulude ja kulude aruanne	9
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne	10
Rahavoogude aruanne	11
Raamatupidamise aastaaruande lisad	12
Lisa 1. Üldine informatsioon	12
Lisa 2. Kokkuvõtte olulisematest arvestus- ja aruandluspõhimõtetest.....	12
Lisa 3. Riskijuhtimine	18
Lisa 4. Olulised raamatupidamishinnangud	26
Lisa 5. Raha ja ekvivalendid ning tähtjalised deposiidid.....	26
Lisa 6. Finantsinvesteeringud õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande	27
Lisa 7. Võlad ja ettemaksed.....	27
Lisa 8. Tegevuskulud	28
Lisa 9. Osakud ja fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne.....	28
Lisa 10. Tehingud seotud osapooltega.....	28
Lisa 11. Siduvad bilansivälised kohustised	29

Tegevusaruanne

SmartCap Venture Capital Fund (edaspidi Riskikapitalifond) on lepinguline kinnine alternatiivfond, mida valitseb Finantsinspektsiooni tegevusloa alusel tegutsev väikefondivalitseja AS SmartCap (edaspidi SmartCap). Riskikapitalifondi vara investeeritakse Eesti fookusega riskikapitalifondidesse, mis arendavad innovaatilisi rahvusvahelise kasvupotentsiaaliga Eesti ettevõtteid või rahvusvahelistesse riskikapitalifondidesse, millel on Eesti innovaatiliste rahvusvahelise kasvupotentsiaaliga ettevõtete ökosüsteemile oluline väärtust lisav komponent, ning toetavad seeläbi muutusi, mis aitavad Eesti majandust ajakohastada ja kohalikku kapitaliturgu arendada.

Riskikapitalifondi varade maht ulatus 2024. aasta 31. detsembri seisuga 249 miljoni euroni (joonis 1) ning Riskikapitalifondi investimisportfelli kuulus viis Eesti fookusega varase faasi riskikapitalifondi (2023.a kolm riskikapitalifondi), investering NATO Innovatsioonifondi ning kaks otseinvesteeringut. 2024. aasta lõpu seisuga olid Riskikapitalifondi investeeringud läbi fondi- ja otseinvesteeringute jõudnud kokku ligikaudu 143 ettevõttesse (2023.a 126 ettevõttesse).



Joonis 1. Riskikapitalifondi puhasväärtuse dünaamika alates asutamisest

Lõppenud aasta Eesti tehnoloogiasektoris jätkas 2023. aastal alanud kursil, kus ühisloomena kogutud andmete põhjal 'Funding, Failures & Exits of Estonian Tech Startups' andmebaasis kohalike tehnoloogiaettevõtete poolt kaasatud kapitali maht jätkuvalt langes. Kui 2023. aastal langes kaasatud kapitali maht võrreldes 2022. aastaga 67% ja oli kokku 453 miljonit eurot, siis 2024. aastal võrreldes 2023. aastaga langes kaasatud kapitali maht veel täiendavalt 22% ja oli kokku 353 miljonit eurot.

Samas jätkas märkimisväärselt kasvu kohaliku kapitali osakaal Eesti tehnoloogiasektori tehingute mahust ning pea kahekordistudes nii absoluutnumbrites kui ka suhtes kogu kapitali - kui 2023. aastal pärines 49 miljonit eurot Eesti päritolu investoritelt moodustades 11% kogu tehingumahust, siis 2024. aastal pärines 81 miljonit eurot Eesti päritolu investoritest, mis moodustas juba 23% kogu tehingumahust. Kui väliskapitali maht absoluutsummas ja osakaal tehingute mahus langes, siis näeme, et kohalik kapital oli järjest enam valmis ja võimeline seda olulises ulatuses asendama ja kompenseerima. Positiivseks muutuseks tehinguturul võib pidada ka selliste tehnoloogiasektori ettevõtete osakaalu tõusu kõigist Eestis kapitali kaasanud tehnoloogiasektori ettevõtetest, kes olid investoritelt kapitali kaasamas esmakordselt ehk võrreldes 2023. aastaga tõusis vastav näitaja 2024. aastal 25% tasemelt 42% tasemele. See väljendas investorite kasvanud valmisolekut panustada päris uutele tehnoloogiaettevõtetele ja loob eeldused elavdada tehinguturгу 2025. aastal.

Peamisteks tegevusteks 2024. aastal olid:

- Riskikapitalifondi täiendava investeerimiskapitali sissemakse 75 mln eurot ja investeerimisstrateegia uuendamine;
- Investeeringud kahte Eesti fookusega varase faasi riskikapitalifondi.

Täiendav investeerimiskapitali sissemakse Riskikapitalifondi võimaldas ajakohastada investeerimisstrateegiat ja -protsessi ning võtta kasutusele Lääne-Euroopa riiklikele fondidele omase 'avatud uste poliitika' ja alustada uute investeerimisvõimaluste läbitöötamist. Selle tulemusel pakub Riskikapitalifond siinsetele fondijuhtidele võimalust kaasata vajalikul hetkel kapitali, sealhulgas ka alustavatel fondivalitsejatel ja ankurinvesteeringuks. Potentsiaalsete uute Riskikapitalifondi investeeringute juures hinnatakse nende turuväljavaateid ja konkurentsieeliseid, sh investeerimisstrateegiat, investeerimismeeskonna kogemust ja kompetentsi, investeerimise tingimusi ning oodatavat tulusust.

2025. aastal on SmartCapi fookuses uute fondiinvesteeringute tegemine Riskikapitalifondist.

KESKKONNAALANE TEAVE

Riskikapitalifondi vara investeerimisel järgitakse vastutustundliku investeerimise põhimõtteid. See tähendab, et investeerimisotsuste langetamisel võetakse arvesse jätkusuutlikkuse ehk keskkonna, sotsiaalseid ja ühingujuhtimise alaseid riske. Kuivõrd Riskikapitalifond tegutseb fondifondi mudeli alusel ning ei ole vahetult avatud sihtettevõtetele, väljendub Riskikapitalifondi jätkusuutlikkusmõju üksnes teistesse fondidesse tehtavate

investeeringute kaudu. Jätkusuutlikkusrisi maandamiseks on riskiga seotud asjaolud lõimitud Riskikapitalifondi investeerimisotsustesse – Riskikapitalifond investeerib vara ainult sellistesse fondidesse, mis mõtestavad ka enda jaoks lahti vastutustundliku investeerimise ning integreerivad selle enda tegevusse. 2024. aasta jooksul lisandunud investeeringute puhul võeti arvesse jätkusuutlikkusrisi ning nõuti vastavalt fondivalitsejalt vastutustundliku investeerimise alase juhtimissüsteemi sisseseadmist, et tegeleda jätkusuutlikkuse alaste riskidega sihtettevõtete tasandil.

Fondivalitseja juhatuse allkirjad SmartCap Venture Capital Fund 2024.a majandusaasta aruandele

SmartCapi juhatus on koostanud SmartCap Venture Capital Fund 2024. a. majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest ja raamatupidamise aastaaruandest (sh selle lisadest), millele on lisatud vandeaudiitori aruanne.

/allkirjastatud digitaalselt/

Sille Pettai

AS SmartCap

Fondijuht

Juhatuse liige

/allkirjastatud digitaalselt/

Mari Kuhi

AS SmartCap

Juhatuse liige

Tallinnas 14.05.2025

Raamatupidamise aastaaruanne

Finantsseisundi aruanne

(eurodes)

	Lisa nr.	31.12.2024	31.12.2023
VARAD			
Raha ja raha ekvivalendid	5	101 153 233	80 720 030
Tähtajalised deposiidid	5	110 100 000	58 250 000
Finantsinvesteeringud õiglasel väärtusel muutusega läbi tulude ja kulude aruande	6	36 443 204	35 424 371
Nõuded ja ettemaksed	10	0	50
Intresside viitlaekumised		1 418 328	1 131 228
VARAD KOKKU		249 114 765	175 525 679
KOHUSTISED			
Lühiajalised kohustised			
Võlad ja ettemaksed	7	510 011	360 740
Lühiajalised kohustised kokku		510 011	360 740
KOHUSTISED KOKKU		510 011	360 740
Osanikuomanikule kuuluv fondi vara puhasväärtuses	9	248 604 754	175 164 939

 Lehekülgedel 12-29 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Tulude ja kulude aruanne

(eurodes)

	Lisa nr.	2024	2023
TULUD			
Intressitulud	5	6 790 712	3 385 498
Dividendid		122 582	27 041
Realiseeritud kasum finantsvarade müügist		0	36 716
Tulud kokku		6 913 294	3 449 255
KULUD			
Realiseerimata kahjum õiglasest väärtusest läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest	6	-6 563 380	-20 961 570
Valitsemistasud	8,10	-1 868 499	-1 413 549
Muud kulud	8	-41 600	-40 030
Kulud kokku		-8 473 479	-22 415 149
FONDI TULEM		-1 560 185	-18 965 894

 Lehekülgedel 12-29 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

(eurodes)

	2024	2023
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses	175 164 939	92 220 833
Osakute märkimisel laekunud raha	75 000 000	101 910 000
Fondi tulem	-1 560 185	-18 965 894
Fondi vara puhasväärtus aruande perioodi lõpus	248 604 753	175 164 939
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus	15 772,001	11 059,898
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	15 762,4104	15 837,8440

Lehekülgedel 12-29 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	Lisa nr.	2024	2023
Rahavood põhitegevusest			
Põhitegevusega seotud väljamaksed		-1 760 778	-1 313 373
Tasutud finantsinvesteeringute soetamisel	6	-8 052 052	-4 422 459
Tagastatud kapital		469 839	64 023
Tähtajaliste hoiuste laekumised ja väljaminekud (neto)		-51 850 000	-58 250 000
Laekunud intressid		6 503 612	2 278 899
Laekunud dividendid		122 582	27 041
Kokku rahavood põhitegevusest		-54 566 797	-61 615 868
Rahavood finantseerimistegevusest			
Laekumised välja lastud osakute või aktsiate eest	10	75 000 000	101 910 000
Kokku rahavood finantseerimistegevusest		75 000 000	101 910 000
RAHAVOOD KOKKU		20 433 203	40 294 132
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	5	80 720 030	40 425 898
Raha ja raha ekvivalentide muutus		20 433 203	40 294 132
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	5	101 153 233	80 720 030

Lehekülgedel 12-29 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Lisa 1. Üldine informatsioon

SmartCap Venture Capital Fund (edaspidi ka Riskikapitalifond) on 20. veebruaril 2012. a moodustatud kinnine mitteavalik lepinguline investeerimisfond (alternatiivfond). Riskikapitalifond on osakute väljalaske teel kogutud raha ja selle raha investeerimisest saadud muu vara, mis kuulub ühiselt investoritele ja mida valitseb Aktsiaselts SmartCap, asukohaga Sepise tn 7, Tallinn. Riskikapitalifondi üle teostab finantsjärelevalvet Finantsinspeksioon.

Fondi majandusaasta algab 1. jaanuaril ja lõpeb 31. detsembril. Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud eurodes.

Lisa 2. Kokkuvõtte olulisematest arvestus- ja aruandluspõhimõtetest

Alljärgnevalt on esitatud kokkuvõtte raamatupidamise aastaaruande koostamisel rakendatud olulisematest arvestus- ja aruandluspõhimõtetest. Nimetatud arvestus- ja aruandluspõhimõtteid on kasutatud järjepidevalt kõikidel aruandeperioodidel, v.a juhtudel, mille kohta on eraldi avaldatud info.

2.1. Arvestuse alused

Riskikapitalifondi raamatupidamise aastaaruanne on koostatud vastavuses Rahvusvaheliste Finantsaruandluse Standarditega nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt (IFRS EL). Investeerimisfondide finantsaruandluse põhimõtted on sätestatud Eesti investeerimisfondide seaduses ning raamatupidamise seaduses. Aruande koostamisel on arvesse võetud AS-i SmartCap kehtestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda.

Juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

Finantsaruannete koostamine vastavalt Rahvusvahelistele Finantsaruandluse Standarditele (IFRS EL) eeldab juhtkonnapoolsete hinnangute andmist ja otsuste ning eelduste kujundamist, mis mõjutavad aruandekuupäeva seisuga esitatavate tulude, kulude, varade ja kohustiste jääke ning tingimuslike varade ja kohustiste esitamist. Hinnangud ja nendega seotud eeldused baseeruvad eelmiste perioodide kogemustel ja erinevatel muudel faktoritel, mida peetakse olemasolevatel asjaoludel põhjendatuks. Saadud tulemuste põhjal tehakse varade ja kohustiste bilansilise väärtuse üle otsuseid, mis ei ole muude allikate põhjal ilmsed. Kuigi nimetatud hinnangud on tehtud juhtkonna parima teadmise kohaselt, võib hilisem tegelik tulemus tehtud eeldustest erineda. Hinnanguid ja nende aluseks olevaid eeldusi vaadatakse üle järjepidevalt. Raamatupidamislike hinnangute muudatusi kajastatakse muudatuse tegemise aastal, kui need puudutavad ainult antud aruandeaastat, või muudatuse tegemise aastal ja järgmistel aastatel, kui need puudutavad antud ja järgmisi aruandeaastaid. Need

valdkonnad, mis eeldavad keerulisemaid hinnanguid ning kus raamatupidamishinnangutel ja arvestatud eeldustel on oluline mõju raamatupidamise aastaaruandes kajastatud informatsioonile, on avalikustatud eraldi lisas 4.

2.2 Uued või muudetud standardid ja nende tõlgendused

Uute ja/või muudetud rahvusvaheliste finantsaruandluse standardite (IFRS) ja rahvusvaheliste finantsaruandlusstandardite tõlgendamise komitee (IFRIC) tõlgenduste rakendamine

Käesolevale aruandeperioodile kohaldusid järgmised Rahvusvaheliste Raamatupidamisstandardite Nõukogu (IASB) välja antud ja EL poolt vastu võetud standardite muudatused:

- ✎ „Kohustiste liigitamine lühi- või pikaajaliseks“ (IAS 1 muudatused);
- ✎ „Eritingimustega pikaajalised kohustised“ (IAS 1 muudatused);
- ✎ „Tarnijate rahastamise kokkulepped“ (IAS 7 ja IFRS 7 muudatused);
- ✎ „Rendikohustis müügi-tagasirenditehingutes“ (IFRS 16 muudatused);

2024. aastal rakendas Riskikapitalifond neid rahvusvaheliste finantsaruandluse standardite muudatusi, mille on välja andnud Rahvusvaheliste Raamatupidamisstandardite Nõukogu (IASB) ja vastu võtnud EL, mis olid 1. jaanuaril 2024 või hiljem algavate aruandeperioodide jaoks kohustuslikud. Nende kasutuselevõtt ei avaldanud olulist mõju käesolevas raamatupidamise aastaaruandes avalikustatud andmetele ega summadele.

Uued jõustunud standardid, tõlgendused ja avaldatud standardite muudatused

Järgmised uued ja muudetud standardid kohalduvad pärast 1. jaanuari 2024 algavatele aruandeperioodidele ja lubatud on varasem rakendamine. Riskikapitalifond ei ole ühtki neist uutest ja muudetud standarditest ennetähtaegselt kasutusele võtnud ja tema hinnangul ei avalda need jõustudes Riskikapitalifondi raamatupidamise aruandele olulist mõju.

- ✎ Finantsinstrumentide liigitamise ja mõõtmise muudatused“ (IFRS 9 ja IFRS 7 muudatused);
- ✎ IFRS standardite iga-aastased edasiarendused – 11. köide;
- ✎ Vahetatavuse puudumine (IAS 21 muudatused)
- ✎ „Finantsaruannete esitamine ja avalikustamine“ (IFRS 18 muudatused)

Seni veel jõustumata standardid, tõlgendused ja avaldatud standardite muudatused

Järgnevad uued standardid, tõlgendused ja muudatused ei kohaldu veel 31. detsembril 2024 lõppenud aruandeperioodile. Riskikapitalifond ei ole ühtki neist uutest ja muudetud standarditest ennetähtaegselt kasutusele võtnud ja tema hinnangul ei avalda need jõustudes Riskikapitalifondi raamatupidamise aruandele olulist mõju.

- „Avaliku aruandekohustusega tütarettevõtted: avalikustatav teave“ (IFRS 19 muudatused)

2.3. Finantsvarad

2.3.1. Klassifitseerimine

Riskikapitalifondi finantsvarad on klassifitseeritud järgnevatesse kategooriatesse:

- Õiglasel väärtusel muutusega läbi tulude ja kulude aruande
Riskikapitalifond kajastab riskikapitaliinvesteeringuid riskikapitali fondidesse ja otseinvesteeringuid portfelli ettevõtetesse (edaspidi finantsinvesteeringud) õiglasel väärtusel muutusega läbi tulude ja kulude aruande.
- Korrigeeritud soetusmaksumuses
Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatakse finantsvarasid, mille eesmärk on hoida finantsvara lepingupõhiste rahavoogude kogumiseks ja mille lepingutingimustest tulenevad kindlaksmääratud kuupäevadel rahavood, mis on ainult põhiosa ja tasumata põhiosalt arvestatud intressi maksed. Antud kategoorias on kajastatud järgmised finantsvarad: „Raha ja raha ekvivalendid“, „Tähtajalised deposiidid“ ning „Muud lühiajalised nõuded“.

Finantsvarade klassifitseerimise aluseks on ärimudel finantsvara juhtimiseks ning finantsvara lepingupõhiste rahavoogudega seotud tunnused. Finantsvara kategooria määrab fondijuht finantsvara esmasel kajastamisel.

2.3.2. Kajastamine ja mõõtmine

Tavapärastel turutingimustel toimuvaid finantsvarade oste ja müüke kajastatakse või nende kajastamine lõpetatakse kasutades väärtuspäevapõhist arvestust. Riskikapitalifond lõpetab finantsvara kajastamise, kui lepingujärgsed õigused finantsvarast tulenevatele rahavoogudele lõpevad või on üle antud ja üle on läinud ka oluline osa finantsvara omandiga seotud riskidest ja hüvedest.

(a) Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastavad finantsvarad

Siia gruppi klassifitseeritud finantsvarad võetakse algselt arvele õiglasel väärtuses, millele liidetakse tehingukulud. Peale esmast arvele võtmist kajastatakse neid korrigeeritud soetusmaksumuses, kasutades sisemise intressimäära meetodit. Intressitulu laenudelt ja nõuetelt kajastatakse tulude ja kulude aruande real „Intressitulud“.

(b) Finantsinvesteeringud

Finantsvarad, mida kajastatakse õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande, võetakse algselt arvele õiglasel väärtuses ja omandamisega seotud tehingukulud kajastatakse tulude ja kulude aruandes kuludena. Õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavaid finantsvarasid kajastatakse peale esmast arvele võtmist õiglasel väärtuses. Õiglase väärtuse muutused kajastatakse tulude ja kulude aruandes real „Kasum/kahjum finantsvaradelt õiglase väärtuse muutusega läbi tulude ja kulude aruande“ nende tekkimise perioodil.

Investeeringuobjektide puhul hindab SmartCap, kas Riskikapitalifondil on oluline mõju investeeringuobjekti üle. Üldjuhul eeldatakse olulise mõju olemasolu juhul, kui Riskikapitalifond omab ettevõttes 20% kuni 50% hääleõiguslikest aktsiatest või osadest.

Erandjuhtudel võib oluline mõju esineda ka väiksema kui 20%-lise osaluse korral. Olulise mõju olemasolu iseloomustavad tavaliselt järgmised asjaolud:

- (a) esindatus investeerimisobjekti tegevjuhtkonnas või kõrgemas juhtorganis;
- (b) osalemine investeerimisobjekti äripoliitiliste otsuste tegemisel;
- (c) olulised tehingud investori ja investeerimisobjekti vahel;
- (d) investori ja investeerimisobjekti juhtkondade osaline kattumine;
- (e) tehnilise informatsiooni vahetamine investori ja investeerimisobjekti vahel.

Investeeringud sidusettevõtetesse kajastatakse analoogselt muude investeerimisobjektidega õiglasel väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande vastavalt IAS 28 „Investeeringud sidusettevõtetesse“ toodud erandile riskikapitali ettevõtete aruannetes sidusettevõtete kajastamise kohta. Investeering sidusettevõttesse võetakse algselt arvele õiglasel väärtuses ja omandamisega seotud tehingukulud kajastatakse tulude ja kulude aruandes kuludena.

2.4. Raha ja raha ekvivalendid

Raha ja raha ekvivalentidena kajastatakse finantsseisundi aruandes ja rahavoogude aruandes arvelduskontode jääke (v.a. arvelduskrediit), üleööhoiuste saldosisid, kuni 3-kuulisi tähtajalisi hoiuseid ning paigutusi rahaturufondidesse ja muudesse ülikviidsetesse fondidesse, eeldusel, et Riskikapitalifond investeerib finantsvaradesse, mis vastavad raha ja raha ekvivalentide mõistele.

Arvelduskonto jäägilt ning hoiustelt teenitud intressid kajastatakse tulude ja kulude aruandes real „Intressitulu“.

2.5. Finantsvarade väärtuse langus

Kui Riskikapitalifondil on finantsvarasid, mida ei kajastata nende õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande, siis hinnatakse igal aruandekuupäeval, kas esineb tunnuseid selle kohta, mis viitavad vara väärtuse langusele võrreldes nende varade bilansilise väärtusega. Finantsvara väärtuse langemisele võivad viidata:

- ▶ väärtpaberi emitendi finantsraskused, viited emitendi võimalikule pankrotile;
- ▶ väärtpaberi intressi- või põhiosamaksete maksmata jätmine või hilinevad maksmine;
- ▶ finantsvara aktiivse turu kadumine;
- ▶ teised olulised sündmused, mis võivad viidata varade väärtuse langusele.

Allahindluse nõuded põhinevad oodatava krediidikahjumi mudelil. Vara bilansilist väärtust vähendatakse oodatava krediidikahjumi võrra, kahjumi kajastatakse tulude ja kulude aruandes. Oodatava krediidikahjumi hindamine on erapooletu ja tõenäosusega kaalutud ning sisaldab kogu saadaolevat informatsiooni, mis on asjakohane hinnangu andmiseks. Finantsvara väärtuse languse korral antud vara intressitulu arvestust ei muudeta. Kui oodatav krediidikahjum vara väärtuse languselt väheneb ja seda langust saab objektiivselt seostada sündmusega, mis toimub pärast väärtuse languse kajastamist, siis tühistatakse eelnevalt kajastatud vara väärtuse langusest tulenev kahjum.

2.6. Finantskohustised

Kõik finantskohustised (võlad tarnijatele, viitvõlad ning muud lühi- ja pikaajalised võlakohustised) kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Lühiajaliste finantskohustiste korrigeeritud soetusmaksumus on üldjuhul võrdne nende nominaalväärtusega, mistõttu lühiajalisi finantskohustisi kajastatakse finantsseisundi aruandes maksmisele kuuluvas summas. Pikaajaliste finantskohustiste korrigeeritud soetusmaksumuse arvestamiseks võetakse nad algselt arvele saadud tasu õiglasest väärtusest (millest on maha arvatud tehingukulutused), arvestades järgnevatel perioodidel kohustistelt intressikulu sisemise intressimäära meetodil.

2.7. Tehingud seotud osapooltega

Raamatupidamise vahearuande koostamisel on loetud seotud osapoolteks sidusettevõtjad, SmartCap ja tema tegev- ja kõrgem juhtkond ning teised isikud ja ettevõtjad, kes saavad kontrollida või oluliselt mõjutada Riskikapitalifondi finants- ja äriotsuseid. Kuna Riskikapitalifondi osakud kuuluvad 100% Eesti Vabariigile, loetakse Riskikapitalifondi seotud osapoolteks ka riigi kontrolli või olulise mõju all olevaid üksusi.

2.8. Tulud

Intressitulu

Intressitulu kajastatakse siis, kui tulu laekumine on tõenäoline ja tulu suurust on võimalik usaldusväärselt hinnata. Intressitulu kajastatakse, kasutades vara sisemist intressimäära, välja arvatud juhtudel, kui intressi laekumine on ebakindel. Sellistel juhtudel arvestatakse intressitulu kassapõhiselt.

2.9. Riskikapitalifondi puhasväärtuse arvutamine

Riskikapitalifondi vara puhasväärtus määratakse kindlaks lähtudes investeerimisfondide seadusest, SmartCap sisemistest protseduurireeglitest ning Riskikapitalifondi tingimustest.

Riskikapitalifondi vara puhasväärtuse (NAV) määramiseks arvutatakse välja Riskikapitalifondi koguvarede turuväärtus ning lahutatakse sellest maha Riskikapitalifondi kohustised. Osaku puhasväärtus saadakse kogupuhasväärtuse jagamisel ringluses olevate osakute arvuga.

2.10. Fondiosakud

Riskikapitalifond on välja lasknud ühte liiki osakuid, mis annavad osakuomanikule õiguse proportsionaalsele osale Riskikapitalifondi netovarast Riskikapitalifondi likvideerimisel. Osakutega ei kaasne muid lepingulisi kohustisi peale nende lunastamise Riskikapitalifondi likvideerimisel. Osakud kajastatakse omakapitalina, kuna järgmised IAS 32 kriteeriumid on täidetud:

- osakud annavad omanikule õiguse saada proportsionaalse osaluse Riskikapitalifondi netovarast (ehk kogupuhasväärtusest) Riskikapitalifondi likvideerimisel. Riskikapitalifondi puhasväärtus saadakse, lahutades Riskikapitalifondi kohustised Riskikapitalifondi varade turuväärtusest. Proportsionaalne osalus arvutatakse järgnevalt: jagatakse Riskikapitalifondi kogupuhasväärtus kõigi väljalastud osakute arvuga ning korrutatakse saadud summa igale osakuomanikule kuuluvate osakute arvuga;
- osakud on allutatud kõikidele teistele Riskikapitalifondi poolt välja lastud võla- vm instrumentidele;

- ▶ kõikide osakutega kaasnevad õigused (saada tasu vastavalt proportsionaalsele osalusele netovaras) on identsed;
- ▶ Riskikapitalifondil ei ole muid finantsinstrumente või lepinguid, millega kaasnevad rahavood põhinevad suures osas kasumil, netovara muutustel või finantsseisundi aruandes/finantsseisundi aruande väliselt kajastatud netovarade õiglase väärtuse muutusel, mille tulemusena oleks osakuomanike tulu oluliselt piiratud või fikseeritud.

Kui osakutega seotud tingimused muutuvad nii, et ülal loetletud kriteeriumid ei ole enam täidetud, klassifitseeritakse osakud finantskohustiseks alates päevast, mil need tingimused ei ole täidetud. Finantskohustis võetakse arvele tehingupäeva õiglases väärtuses. Juhul, kui tekib erinevus omakapitaliinstrumendi bilansilise väärtuse ja kohustise õiglase väärtuse vahel, kajastatakse vahe omakapitalis.

Uute osakute väljalaskmisega seotud otsesed kulud kajastatakse omakapitalis, osakute eest tasutud summa vähendamisenä. Kui Riskikapitalifond ostab enda osakud tagasi, vähendatakse osakuomanikele kuuluvat omakapitali saadud tasude võrra, millest on maha arvatud müügiga otseselt seotud kulutused.

2.11. Aruandekuupäevajärgsed sündmused

Aruandekuupäeva 31.12.2024 ja aruande kinnitamise kuupäeva vahel ei ole ilmnenud olulisi asjaolusid, mis mõjutaksid raamatupidamise aastaaruandes varade ja kohustiste hindamist või varasematel perioodidel toimunud tehinguid.

Lisa 3. Riskijuhtimine

SmartCap on vastu võtnud riskijuhtimise reeglid, mis kehtestavad SmartCapi riskijuhtimise põhimõtted, korralduse ja organisatsioonilise struktuuri. Riskijuhtimise raamistiku kaudu kaardistatakse investeerimistegevusega seotud riskid ja määratakse ära riskid ning nende ulatus, mida ollakse valmis Riskikapitalifondi eesmärkide saavutamiseks võtma.

Riskikapitalifond on varase faasi riskikapitalifond, mille poolt tehtavad investeeringud on oma olemuselt kõrge riskiga ja tulenevad:

- ▶ investeerimisobjektide (iduettevõtete) varasest arengufaasist, mistõttu ei ole nende ärimudelid ja tuluteenimise võime veel end tõestanud ja seetõttu võivad mitmed investeeringuobjektid oma äritegevuses ebaõnnestuda;
- ▶ sarnase kõrge riskitasemega investeeringute koondumisest Riskikapitalifondi;

- investeerimisportfelli kuuluvate pikaajaliste mitte-kaubeldavatesse instrumentide madalast likviidsusest, mistõttu investeeringust väljumise hetk võib oluliselt mõjutada investeeringute ja kogu Riskikapitalifondi tulusust.

Riskide juhtimise ja maandamise eesmärgil analüüsitakse Riskikapitalifondi võimalikke investeeringusobjekte põhjalikult enne investeeringu tegemist hinnates viimaste sobivust fondi riskiprofiilile. Riskikapitalifondi riskiprofiil, mis sätestab fondi riskiisu, vaadatakse üle ja ajakohastatakse SmartCap poolt vähemalt korra aastas.

Lisaks investeeringueelsele riskihinnangule ja kontrollile, monitoorib SmartCap vähemalt korra kvartalis Riskikapitalifondi finantsseisundi aruandes olevaid riskipositsioone ning hindab nende vastavust kehtestatud riskiprofiilile.

3.1. Strateegiline risk

Strateegiline risk iseloomustab võimalust mitte saavutada Riskikapitalifondi tingimustes toodud investeeringupoliitikaga kavandatud investeeringutulemust ebasoodsa globaalse majanduskeskkonna või Eesti kapitalituru ja ettevõtluskeskkonna tõttu, sealhulgas erinevate Lisas 3 kirjeldatud riskide kumuleerumise tõttu.

Vastavalt fondi tingimustele on Riskikapitalifondi peamine eesmärk aja jooksul kasvatada fondi vara väärtust, panustades seejuures märkimisväärselt Eesti kapitalituru arengusse ja innovaatiliste Eesti ettevõtete kasvu.

Riske, mis on seotud Riskikapitalifondi vara väärtuse kasvatamisega, maandatakse allpool nimetatud riskikategooriate haldamise teel. Riskikapitalifond on avatud strateegilisele riskile, mis tuleneb piiratud investeeringuvõimalustest Eestiga seotud riskikapitalifondidesse ja nende piiratud institutsionaalse kapitali kättesaadavusest, mistõttu investeeritakse Riskikapitalifondi vara ka alustavate fondivalitsejate poolt juhitud riskikapitalifondidesse ja sõltuvalt majanduskeskkonnast võib uute investeeringute arv aastate lõikes oluliselt kõikuda. Lisaks, tulenevalt Riskikapitalifondi pikaajalisest kapitalituru arendamise eesmärgist, jälgib SmartCap jooksvalt fondi pikaajalise vaba investeeringukapitali olemasolu erinevates majandusüklites ning vajadusel alustab eelläbirääkimisi investoriga võimaliku lisakapitali kaasamiseks.

3.2. Investeeringurisk

Investeeringurisk on risk, et investeeringu väärtus võib negatiivselt muutuda emitendiga seotud asjaolude tõttu, sealhulgas keskkonnamuutuste, sotsiaalsete või ühingujuhtimisega seotud asjaolude tõttu (ehk jätkusuutlikkusrisi tõttu). Mõiste „emitent“ hõlmab ka neid isikuid, kes on asutanud investeeringusobjekti, välja andnud

investeerimisobjekti väärtpabereid või muul viisil omavad kontrolli investeeringisobjekti üle, mis ei ole väärtpaber kehtiva õiguse kohaselt, kuid millesse Riskikapitalifond on investeerinud.

Investeeringuriski maandamiseks kaasab SmartCap kõikidesse Riskikapitalifondi investeeringutesse kaasinvestoreid, tagamaks investeeringute teostamine turutingimustel. Täiendavalt analüüsitakse ja jälgitakse pidevalt Riskikapitalifondi vara hulka kuuluvate väärtpaberite (või muu vara, mis ei ole väärtpaber) emitentide tegevust. Investeeringuga seotud otsused tehakse piisava ja asjakohase informatsiooni alusel, kogudes selleks vajaliku hulga teavet ning analüüsides seda kohase põhjalikkusega majandus-, finants- ja õiguslikust vaatenurgast. Investeeringuriski täiendavaks juhtimiseks on SmartCapi töötajad vajadusel ja võimaluse korral emitendi nõukogu või muu organi liikmed ning osalevad sellise organi töös.

Investeeringute jaotus investeeringu liigi järgi 31.12.2024 seisuga:

	Investeeringute arv	Investeeringute bilansiline väärtus
Otseinvesteeringud portfelliinvesteeringutesse	2	78 858
Otseinvesteeringud fondidesse	6	36 364 346
Kaudsed investeeringud portfelliinvesteeringutesse	182	36 495 314

	Investeeringute arv 31.12.2023	Investeeringute bilansiline väärtus 31.12.2023
Otseinvesteeringud portfelliinvesteeringutesse	2	374 972
Otseinvesteeringud fondidesse	4	35 049 399
Kaudsed investeeringud portfelliinvesteeringutesse	61	34 521 881

3.3. Tururisk

Tururisk on risk, et turuhindade, sh välisvaluuta, intressimäärade ja väärtpaberite turuhindade ebasoodsad muutused põhjustavad Riskikapitalifondile kahjumit. Kuna Riskikapitalifondi investeeringud tehakse avatud turul mittekauabeldavatesse väärtpaberitesse, siis on Riskikapitalifondi otsene avatus väärtpaberipositsioonidest tulenevale tururiskile vaid viimaste soetamise ja neist väljumise hetkel ning kaudselt läbi ümberhindluse, mis võtab arvesse vahepealseid investeeringisvoore ning intressimäärade kõikumisest tulenevaid mõjusid rahavoogudel põhinevatele ümberhindlusmodelitele.

Riskikapitalifondi avatus investeerimis- ning väljumisriskile:

	31.12.2024	31.12.2023
Sisse kutsumata investeerimiskohustused	45 793 586	38 391 844
Väljumisfaasis olevad investeeringud bilansilises väärtuses	17 981 474	22 813 585

Riskikapitalifondi avatus intressimäärariskile:

Hoiuse lepingujärgne päevade arv tähtajani	31.12.2024	31.12.2023
0 – 30 päeva	30 575 781	51 470 030
30 – 90 päeva	70 919 009	29 250 000
90 – 180 päeva	47 626 638	29 150 000
180 – 360 päeva	63 550 134	29 100 000
Kokku	212 671 562	138 970 030

Fond tugineb enda likviidsete varade juhtimisel tähtajapõhisele allokatsiooni mudelile. Kuna fondi poolt hoitavad deposiidid on lühiajalised mittekaubeldavad tähtajani hoitavad deposiidid, siis turupõhist ümberhindlust neile ei tehta. Fondi avatus intressimäära tururiskile on seetõttu minimaalne ja tuleneb valdavalt olemasolevate deposiitide rebalansseerimisest.

3.4. Krediidirisk

Krediidirisk on risk, et vastaspool ei suuda täita endale võetud rahalisi kohustusi Riskikapitalifond ees. Riskikapitalifondi krediidirisk tuleneb krediidasutustes hoitavast rahast ja raha ekvivalentidest ning võlainstrumentidest.

Tulenevalt aruandeaastal Riskikapitalifondi poolt investorilt kaasatud kapitalist ja emiteeritud osakutest, suurenes fondi likviidsete varade maht aastaga ligikaudu 72 miljoni euro võrra 139 miljonilt eurolt 211 miljonile eurole.

Vastaspoole krediidiriskiga seotud vahendite jaotus vara tüübi järgi

	31.12.2024	31.12.2023
Raha ja raha ekvivalendid	101 153 233	80 720 030
Tähtajalised deposiidid	110 100 000	58 250 000
Kokku	211 253 233	138 970 030

Riskikapitalifond hoiustab oma likviidseid vahendeid Euroopa Majanduspiirkonnas registreeritud investeerimisreitinguga kommertspankade hoiustel. Vastavalt 2024 riskiprofiilile, limiteeris SmartCap Riskikapitalifondi aurandeaasta krediidiriski loetud hulga Eestis registreeritud ja hästi kapitaliseeritud krediidasutustega.

Likviidsete vahendite (raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised deposiidid) jaotus vastaspoole krediidireitingu järgi

Moody's reiting	31.12.2024	31.12.2023
Aaa	0	0
Aa3 kuni Aa1	211 243 119	138 970 030
A3 kuni A1	0	0
Baa3 kuni Baa1	10 114	0
Kokku avatud krediidiriskipositsioon	211 253 233	138 970 030

3.5. Likviidsusrisk

Likviidsusrisk on risk, et Riskikapitalifond ei suuda täita endale võetud investeerimiskohustusi. Riskikapitalifondi likviidsusrisk tuleneb endale võetud fondi- või otseinvesteeringu investeerimiskohustustest.

Vastavalt riskiprofiilile on Riskikapitalifond kohustatud igal ajahetkel hoidma piisavas ulatuses likviidseid vahendeid, et katta endale võetud investeerimiskohustused. Nõutud likviidsusrisi positsiooni vastavust riskiprofiilile teostas fond läbi jooksva monitoorimise ning kvartaalse raporteerimise juhatusele ja nõukogule.

Fondi arvel võetud tuleviku kohustuste ning vabade vahendite jaotus

	31.12.2024	31.12.2023
Fondi arvel võetud tuleviku investeerimiskohustused	45 793 586	38 391 844
Likviidsed vahendid (raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised deposiidid)	211 253 233	138 970 030
Investeerimiskohustuste kattekordaja	4,6	3,6

3.6. Kontsentratsioonirisk

Kontsentratsioonirisk on risk, et Riskikapitalifondi investeeringute väärtus võib langeda põhjusel, et Riskikapitalifond on liigeses sõltuvuses teatud riskifaktorite grupist või allikast.

Kontsentratsiooniriski maandab SmartCap Riskikapitalifondi tingimustes sätestatud investeerimispiirangute ja muude võimalike riskihajutamise nõuete järgimise teel. SmartCap analüüsib pidevalt fondi riskikontsentratsioone järgnevates kategooriates: portfelliettevõtte emitent, fondivalitseja, investeeringu aastakäik (*vintage*), majandussektor, portfelliettevõtete arengufaas ning fondiinvesteeringute puhul fondivalitseja kogemus.

Võrreldes 2023. aastaga, jätkus 2024. aastal langus peamistes riskikontsentratsiooni kategooriates, mida põhjustasid peamiselt uute osakute emiteerimine summas 75 miljonit eurot. Emissiooni tulemusena langesid fondi investeeringud ning tuleviku investeerimiskohustused suhtena fondi netovaradesse 42 protsendilt 2023 aasta lõpus 33 protsendini 31.12.2024 seisuga.

Järgnev tabel annab ülevaate loetud hulgast kontsentratsiooniriski kategooriatest, mida Riskikapitalifond varahaldur regulaarselt jälgib.

	31.12.2024	31.12.2023
Suurim investeering portfelliettevõttesse*	1,7%	2,5%
Suurim fondiinvesteering (investeerimiskohustus)	11,0%	15,5%
Suurim allokatsioon ühte majandussektorisse*	6,7%	9,6%
Suurim allokatsioon ühte investeeringu aastakäiku	7,3%	12,8%
Suurim allokatsioon ühte ettevõtte arengufaasi*	4,8%	7,5%

*Sisaldab lisaks otseinvesteeringutele ka läbi fondiinvesteeringute tehtud kaudseid investeeringuid portfelliettevõtetesse

3.7. Operatsioonirisk

Operatsioonirisk on risk saada kahju sisemiste protsesside, inimeste tegevuse või süsteemide ebaadekvaatsusest või mittetoimimisest oodatud viisil või välistest sündmustest. Mõiste sisaldab juriidilist riski, kuid ei sisalda strateegilist, reputatsiooni ja süsteemiriski.

Riskikapitalifondi operatsiooniriski juhtimist teostatakse sarnaselt muudele riskikategooriatele. Selleks hinnatakse kõikvõimalikud riskid mis on seotud fondi kriitilise äriprotsesside, töötajate/teenusepakkujate, süsteemide ja võimalike väliste ohtudega. Tuvastatud riskidele kinnitab SmartCap nõukogu taluvuse piirid ja võimalikud maandamise meetmed. SmartCap nõukogu poolt kehtestatud fondipõhiseid operatsiooniriski indikaatoreid (KRI) monitooritakse varahalduri poolt korra kvartalis. Operatsiooniriski intsidendi korral salvestatakse see Riskikapitalifondi riskiintsidentide registrisse.

3.8. Kapitaliriski juhtimine

Kapitalina käsitletakse Riskikapitalifondi investori poolt märgitud osakuid. Osakuid ei võeta investori taotlusel tagasi. Osakute tagasivõtmine toimub ainult Riskikapitalifondi likvideerimisel, mille otsuse saavad langetada osakuomanikud.

Riskikapitalifondi kõik osakud kuuluvad Eesti Vabariigile.

Riskikapitalifondi likvideerimisel tuleb arvestada, et Riskikapitalifondi varades sisaldub muuhulgas ka ebalikviidsed varasid ning sellest tuleneb kõrge risk varade õiglase väärtuse säilitamisele erakorralise likvideerimisprotsessi käigus. Riskikapitalifondi ei ole võimendatud laenuga.

3.9. Finantsvarade ja -kohustiste õiglane väärtus

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarad on lühiajalised ja kannavad intressi, mille osas ei ole turul toimunud finantsvara kajastamise ja aruandekuupäeva vahel olulisi muutusi, siis hinnanguliselt on bilansiline väärtus ja õiglane väärtus ligilähedane. Kuna finantskohustused on lühiajalised ja ei kanna intressi ning on tasutud aruande kinnitamise hetkeks, siis hinnanguliselt nende bilansiline väärtus ja õiglane väärtus on ligilähedased.

Riskikapitalifond kategoriseerib finantsinvesteeringud sõltuvalt nende ümberhindlusest kolmele eri tasemele:

Tase 1: Finantsinvesteeringud, mida hinnatakse börsi või muu aktiivse reguleeritud turu korrigeerimata hinnas;

Tase 2: Finantsinstrumendid, mida hinnatakse hindamismeetoditega, mis põhinevad jälgitavatel sisenditel. Selle kategooria alla liigituvad näiteks finantsinstrumendid, mis on hinnatud kasutades sarnaste instrumentide hindu

aktiivsel reguleeritud turul või ka finantsinstrumendid, mille ümberhindluseks kasutatakse küll reguleeritud turu hinda, kuid mille likviidsus börsil on madal.

Tase 3: Finantsinstrumendid, mille ümberhindluseks kasutatavad hindamismeetodid põhinevad mittejälgitavatel sisenditel.

	1.tase	2.tase	3.tase	31.12.2024
Fondiosakud	0	0	36 364 346	36 364 346
Otseinvesteeringud	0	0	78 858	78 858
Finantsvarad kokku	0	0	36 443 204	36 443 204

	1.tase	2.tase	3.tase	31.12.2023
Fondiosakud	0	0	35 049 399	35 049 399
Otseinvesteeringud	0	0	374 972	374 972
Finantsvarad kokku	0	0	35 424 371	35 424 371

Vastavalt SmartCapi juhatuse poolt kinnitatud Riskikapitalifondi puhasväärtuse määramise sise-reeglitele määratakse:

- ✎ sularaha ja hoiuste väärtus nende nominaalväärtuse alusel;
- ✎ hoiuste tekkepõhiselt arvestatud, kuid laekumata intresside väärtus viitlaekumisena;
- ✎ mittekaubeldava väärtpaberi õiglase väärtuse määramisel lähtutakse eelkõige IFRS-s sätestatud hindamismeetoditest ja rahvusvahelisest era- ja riskikapitali hindamisjuhistes (*International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) Guidelines*) toodud hindamismeetoditest, milleks võivad olla:
 - viimase investeerimistehingu hind;
 - diskonteeritud rahavoogude meetod;
 - netovara meetod;
 - väärtuse määramine kasumikordaja baasil.
- ✎ Investeerimisfondi aktsia või osaku väärtus selle viimase teadaoleva puhasväärtuse (NAV) alusel.

Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused, mis ei oma turuosalise hinnanoteeringut ning nende väärtus vastab bilansilisele väärtusele, ei kajastu antud lisas.

Viitlaekumised ja kohustised tarnijatele on lühiajalised, nende õiglane väärtus on ligilähedane bilansilisele väärtusele ning hindamine vastab tasemele 2.

Mitte kaubeldavate kinniste fondide osakute (tase 3) õiglase väärtuse hindamisel kasutab Riskikapitalifond eelkõige NAV alusel hindamist ja väärtuse määramist kasumikordaja baasil. Kui need meetodid ei kajasta SmartCapi hinnangul investeringu õiglast väärtust, siis kasutatakse muid rahvusvaheliste standarditega ette nähtud meetodeid.

Lisa 4. Olulised raamatupidamishinnangud

Aruannete koostamisel on kasutatud mitmeid raamatupidamishinnanguid ja eeldusi, mis mõjutavad aruandes kajastatud varasid ja kohustisi ning lisades avalikustatud bilansiväliseid varasid ja tingimuslikke kohustisi. Kuigi nimetatud hinnangud on tehtud juhtkonna parima teadmise kohaselt, ei pruugi need kokku langeda hilisema tegeliku tulemusega. Muudatusi juhtkonna hinnangutes kajastatakse muudatuse toimumise perioodi tulude ja kulude aruandes.

Käesolevas raamatupidamise aastaaruandes kajastatud finantsinformatsiooni puhul on juhtkonna hinnangud seotud hinnangutega finantsinvesteeringute õiglasele väärtusele. Õiglase väärtuse määramisel on lähtutud viimasel teadaoleval NAV väärtusel, mida on vajadusel korrigeeritud. Pikaajalised finantsinvesteeringud moodustavad aruandekuupäeva seisuga 14,6% Riskikapitalifondi varade mahust (31.12.2023: 20,2% Riskikapitalifondi varade mahust).

Lisa 5. Raha ja ekvivalendid ning tähtajalised deposiidid

(eurodes)	31.12.2024	31.12.2023
Arvelduskontod	10 114	10 063
Rahalised vahendid deposiidis kuni 3 kuud	101 143 119	80 709 967
Kokku raha ja raha ekvivalendid	101 153 233	80 720 030
Tähtajalised deposiidid	110 100 000	58 250 000
Kokku	211 253 233	138 970 030

31.12.2024 ja 31.12.2023 seisuga olid kõik rahalised vahendid arvelduskontol eurodes. Intressitulu teeniti rahalt ja raha ekvivalentidelt ning tähtajalistelt deposiitidelt 2024.a kokku 6 790 712 eurot (2023: 3 385 498 eurot).

Riskikapitalifondi rahalised vahendid ja nende arvelt võetud kohustused:

	31.12.2024	31.12.2023
Fondi arvel tehtud esialgsed investeerimisotsused	0	40 000 000
Fondi arvel võetud tuleviku investeerimiskohustused	45 793 586	38 391 844
Vabad vahendid tulevasteks investeeringuteks	165 459 647	60 578 186
Kokku	211 253 233	138 970 030

Lisa 6. Finantsinvesteeringud õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande

(eurodes)	31.12.2024	31.12.2023
Osaluste bilansiline väärtus aruandeperioodi alguses	35 424 370	51 990 789
Investeeringud õiglases väärtuses kokku aasta alguses	35 424 370	51 990 789
Omandatud osaluste soetusmaksumus	8 052 052	4 422 459
Osaluste/laenude õiglase väärtuse ümberhindlused	-6 563 380	-20 961 570
Osaluste müük soetusmaksumuses	-469 839	-27 308
Investeeringud õiglases väärtuses kokku aruandeperioodi lõpus	36 443 203	35 424 370

Lisa 7. Võlad ja ettemaksed

(eurodes)	31.12.2024	31.12.2023
Valitsemistasu (lisa 10)	498 230	351 018
Muud viitvõlad	11 781	9 723
Kokku	510 011	360 740

Kõik võlad ja ettemaksed on lühiajalised.

Lisa 8. Tegevuskulud

(eurodes)	2024	2023
Riskikapitalifondi valitsemise tasu kulu (lisa 10)	1 868 499	1 413 549
Muud kulud	41 600	40 030
Kokku	1 910 099	1 453 579

Lisa 9. Osakud ja fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

Aasta	Riskikapitalifondi puhasväärtus	Riskikapitalifondi osaku puhasväärtus
31.12.2024	248 604 756 €	15 762,4104
31.12.2023	175 164 939 €	15 837,8440
31.12.2022	92 220 833 €	17 007,0849

Lisa 10. Tehingud seotud osapooltega

Riskikapitalifondi seotud osapooled on:

- Finantsinvesteeringu objektiks olevad ettevõtjad, kelle üle on Riskikapitalifondil oluline mõju;
- SmartCap ja tema tegev- ja kõrgem juhtkond;
- Eespool loetletud isikute lähedased pereliikmed ja nende poolt kontrollitavad või nende olulise mõju all olevad ettevõtted;
- Riskikapitalifondi ainus osakuomanik Eesti Vabariik ning riigi kontrolli või olulise mõju all olevad üksused.

Kui välja arvata investeerimistehingud, ei ole Riskikapitalifond teinud perioodil 01.01.2021 – 31.12.2024 tehinguid finantsinvesteeringu objektideks olevate ettevõtetega. Tehingud investeerimisobjektidega on avalikustatud lisa 6.

Aruandeperioodil laekus Majandus-ja Kommunikatsiooniministeeriumilt 75 miljonit eurot fondiosakute märkimiseks (2023: 101,9 miljonit eurot).

Aruandeperioodil on arvestatud valitsemistasu SmartCapile summas 1 868 499 eurot (2023: 1 413 549 eurot).

Seisuga 31.12.2024 nõuet kulude vahendusest SmartCap vastu ei olnud (31.12.2023: 50 eurot).

Seisuga 31.12.2024 oli Riskikapitalifondil valitsemistasu kohustis SmartCapi ees summas 498 230 eurot (31.12.2023: 351 018 eurot).

Lisa 11. Siduvad bilansivälised kohustised

(eurodes)

Siduvad bilansivälised kohustised hõlmavad investeerimislepingutest tulenevaid aruandekuupäeva seisuga sisse kutsumata investeerimiskohustusi.

	31.12.2024	31.12.2023
Sisse kutsumata investeerimiskohustused	45 793 586	38 391 844



KPMG Baltics OÜ
Ahtri 4
Tallinn 10151
Estonia

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

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

SmartCap Venture Capital Fund fondivalitsejale ja osanikule

Arvamus

Oleme auditeerinud SmartCap Venture Capital Fund (fond) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab finantsseisundi aruannet seisuga 31. detsember 2024, tulude ja kulude aruannet, fondi puhaskäivituse muutumise aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, sealhulgas olulist informatsiooni arvestuspõhimõtete kohta.

Meie arvates kajastab eespool mainitud raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2024 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu Euroopa Liit on need vastu võtnud.

Arvamuse alus

Viisime auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti). Meie kohustusi vastavalt nendele standarditele kirjeldatakse täiendavalt meie aruande osas „Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga”. Me oleme fondist sõltumatud kooskõlas kutseliste arvestuseksperptide eetikakoodeksiga (Eesti) (sh sõltumatuse standardid), ja oleme täitnud oma muud eetikaalased kohustused vastavalt nendele nõuetele. Me usume, et auditi tõendusmaterjal, mille oleme hankinud, on piisav ja asjakohane aluse andmiseks meie arvamusele.

Muu informatsioon

Fondivalitseja juhatus (juhatus) vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon sisaldab tegevusaruannet, kuid ei hõlma raamatupidamise aastaaruannet ega meie asjaomast vandeauditori aruannet.

Meie arvamus raamatupidamise aastaaruande kohta ei hõlma muud informatsiooni ja me ei tee selle kohta mingis vormis kindlustandvat järeldust.

Seoses meie raamatupidamise aastaaruande auditiga on meie kohustus lugeda muud informatsiooni ja kaaluda seda tehes, kas muu informatsioon lahknep oluliselt raamatupidamise aastaaruandest või meie poolt auditi käigus saadud teadmistest või tundub muul viisil olevat oluliselt väärkajastatud.

Kui me teeme tehtud töö põhjal järelduse, et muu informatsioon on oluliselt väärkajastatud, oleme kohustatud sellest faktist aru andma. Meil ei ole sellega seoses millegi kohta aru anda.

Juhatus ja nende, kelle ülesandeks on valitsemine, kohustused seoses raamatupidamise aastaaruandega

Juhatus vastutab raamatupidamise aastaaruande koostamise ja õiglase esitamise eest kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu Euroopa Liit on need vastu võtnud ja sellise sisekontrolli eest, nagu juhatus peab vajalikuks, et võimaldada kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta raamatupidamise aastaaruande koostamist.

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel on juhatus kohustatud hindama fondi suutlikkust jätkata jätkuvalt tegutsevana, esitama infot, kui see on asjakohane, tegevuse jätkuvusega seotud asjaolude kohta ja kasutama tegevuse jätkuvuse arvestuse alusprintsipi, välja arvatud juhul, kui juhatus kavatseb kas fondi likvideerida või tegevuse lõpetada või tal puudub sellele realistlik alternatiiv.

Need, kelle ülesandeks on valitsemine, vastutavad fondi raamatupidamise aruandlusprotsessi üle järelevalve teostamise eest.



Vandeauditiitori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga

Meie eesmärk on saada põhjendatud kindlus selle kohta, kas raamatupidamise aastaaruanne tervikuna on kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta, ja anda välja vandeauditiitori aruanne, mis sisaldab meie arvamust. Põhjendatud kindlus on kõrgetasemeline kindlus, kuid see ei taga, et olulise väärkajastamise eksisteerimisel see kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti) läbiviidud auditi käigus alati avastatakse. Väärkajastamised võivad tuleneda pettusest või veast ja neid peetakse oluliseks siis, kui võib põhjendatult eeldada, et need võivad üksikult või koos mõjutada majanduslikke otsuseid, mida kasutajad raamatupidamise aastaaruande alusel teevad.

Kasutame auditeerides vastavalt rahvusvaheliste auditeerimise standarditele (Eesti) kutsealast otsustust ja säilitame kutsealase skeptitsismi kogu auditi käigus. Me teeme ka järgmist:

- teeme kindlaks ja hindame raamatupidamise aastaaruande kas pettusest või veast tuleneva olulise väärkajastamise riskid, kavandame ja teostame auditiprotseduure vastuseks nendele riskidele ning hangime piisava ja asjakohase auditi tõendusmaterjali, mis on aluseks meie arvamusel. Pettusest tuleneva olulise väärkajastamise mitteavastamise risk on suurem kui veast tuleneva väärkajastamise puhul, sest pettus võib tähendada salakokkulepet, võltsimist, info esitamata jätmist, vääresitiste tegemist või sisekontrolli eiramist;
- omandame arusaamise auditi puhul asjassepuutuvast sisekontrollist, et kavandada nendes tingimustes asjakohaseid auditiprotseduure, kuid mitte arvamuse avaldamiseks fondi sisekontrolli tulemuslikkuse kohta;
- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning juhatuse arvestushinnangute ja nendega seoses avalikustatud info põhjendatust;
- teeme järelduse juhatuse poolt tegevuse jätkuvuse arvestuse alusprintsipi kasutamise asjakohasuse kohta ja saadud auditi tõendusmaterjali põhjal selle kohta, kas esineb olulist ebakindlust sündmuste või tingimuste suhtes, mis võivad tekitada märkimisväärset kahtlust fondi suutlikkuses jätkata jätkuvalt tegutsevana. Kui me teeme järelduse, et eksisteerib oluline ebakindlus, oleme kohustatud juhtima vandeauditiitori aruandes tähelepanu raamatupidamise aastaaruandes selle kohta avalikustatud infole või kui avalikustatud info on ebapiisav, siis modifitseerima oma arvamust. Meie järeldused põhinevad vandeauditiitori aruande kuupäevani saadud auditi tõendusmaterjalil. Tulevased sündmused või tingimused võivad siiski kahjustada fondi suutlikkust jätkata jätkuvalt tegutsevana;
- hindame raamatupidamise aastaaruande üldist esitusviisi, struktuuri ja sisu, sealhulgas avalikustatud informatsiooni, ning seda, kas raamatupidamise aastaaruanne esitab aluseks olevaid tehinguid ja sündmusi viisil, millega saavutatakse õiglane esitusviis.

Me vahetame nendega, kelle ülesandeks on valitsemine, infot muu hulgas auditi planeeritud ulatuse ja ajastuse ning märkimisväärsete auditi tähelepanekute kohta, sealhulgas mistahes sisekontrolli märkimisväärsete puuduste kohta, mille oleme tuvastanud auditi käigus.

Tallinn, 14. mai 2025

/digitaalselt allkirjastatud/

Liina Randmann

Vandeauditiitori number 661

/digitaalselt allkirjastatud/

Veiko Kompus

Vandeauditiitori number 707

KPMG Baltics OÜ

Audiitorettevõtja tegevusluba nr 17

