

**MAJANDUSAASTA  
ARUANNE 2025**

**SMART>  
CAP**

# Ettevõtte üldandmed

---

Ärinimi	AS SmartCap
Äriregistri number	12071991
Juriidiline aadress	Sepise 7, Tallinn 11415, Eesti
E-mail	<a href="mailto:info@smartcap.ee">info@smartcap.ee</a>
Veebilehekülg	<a href="http://www.smartcap.ee">www.smartcap.ee</a>
Põhitegevusala	Fondide valitsemine
Aastaruande periood	01.01.2025-31.12.2025
Juhatus	Sille Pettai Mari Kuhi
Nõukogu	Priit Põldoja Ursel Velve Ahti Kuningas Veiko Hintsov Lauri Matias Kaila
Audiitor	KPMG Baltics OÜ

# Sisukord

Ettevõtte üldandmed.....	2
Tegevusaruanne .....	4
Raamatupidamise aastaaruanne .....	8
Bilanss.....	8
Kasumiaruanne.....	9
Lisa 1. Arvestuspõhimõtted.....	10
Lisa 2. Raha, raha ekvivalendid ja tähtajalised hoiused .....	13
Lisa 3. Nõuded ja ettemaksed .....	14
Lisa 4. Võlad ja ettemaksed.....	14
Lisa 5. Võlad töövõtjatele.....	15
Lisa 6. Aktsiakapital .....	15
Lisa 7. Tingimuslikud kohustised .....	16
Lisa 8. Teenustasutulud ja muud äritulud .....	16
Lisa 9. Mitmesugused tegevuskulud .....	17
Lisa 10. Tööjõukulud.....	18
Lisa 11. Seotud osapooled.....	18
Juhatuse liikmete allkirjad 2025.a majandusaasta aruandele .....	20
Kasumi jaotamise ettepanek .....	21
Sõltumatu vandeaudiitori aruanne .....	22

# Tegevusaruanne

AS SmartCap (edaspidi SmartCap) on 2011. aastal asutatud ettevõtte, mis tegutseb väikefondi valitsejana Finantsinspektsiooni poolt investeerimisfondide seaduse § 306 lõike 5 punkt 5 mõistes väljastatud tegevusloa alusel. AS SmartCap on Ettevõtluse ja Innovatsiooni SA tütarettevõtte.

SmartCap valitseb kolme lepingulist kinnist alternatiivfondi (SmartCap Venture Capital Fund, SmartCap Green Fund ja SmartCap Defence Fund), mille ainus osakuomanik on Eesti Vabariik.

SmartCapi eesmärk on riskikapitali investeringute pakkumise kaudu arendada Eesti kapitaliturgu ning võimaldada seeläbi ambitsioonikatel ja uuenduslikel Eesti ettevõtetel kasvada. SmartCap panustab Eesti majanduskasvu ja kapitalituru arengusse:

- olles pikaajalise strateegilise vaatega ankurinvestor riskikapitalifondides;
- investeerides erinevates majandustsüklites;
- mitmekesistades kapitali pakkumist ja investeerimislahendusi erinevates turusegmentides.

SmartCap järgib vastutustundliku investeerimise põhimõtteid investeerimisotsuseid tehes, et tuvastada võimalik negatiivne keskkonna- või sotsiaalne mõju ja juhtimispraktikatest tulenev negatiivne mõju ning juhtida seeläbi jätkusuutlikkusriske. 2025.a avaldas SmartCap esmakordselt ka jätkusuutlikkuse aruande, mida on plaanis koostada ka 2026 .aastal.

## **Fondide ülevaade**

**SmartCap Venture Capital Fund** (edaspidi Riskikapitalifond) vara investeeritakse 1) Eesti fookusega riskikapitalifondidesse, mis arendavad innovaatilisi rahvusvahelise kasvupotentsiaaliga Eesti ettevõtteid, või 2) rahvusvahelistesse riskikapitalifondidesse, millel on Eesti innovaatiliste rahvusvahelise kasvupotentsiaaliga ettevõtete ökosüsteemile oluline väärtust lisav komponent ning mis toetavad sel viisil muutusi, mis aitavad Eesti majandust ajakohastada ja kohalikku kapitaliturgu arendada. 2025.a tegi Riskikapitalifond kokku neli fondiinvesteeringut kogusummas 38 mln eurot. 31.12.2025 seisuga kuulus Riskikapitalifondi investeerimisportfelli kuus Baltikumi ja Põhjamaade varase faasi ja varase kasvufaasi riskikapitalifondi, üks *secondary*-turule keskenduv fond ja investeering NATO Innovatsioonifondi (2024.a kokku 6 fondi). Netovarade maht 31.12.2025 seisuga oli 272,8 mln eurot (2024.a 248,6 mln eurot).

**SmartCap Green Fund** (edaspidi Rohefond) vara investeeritakse kas otse või teiste riskikapitalifondide kaudu innovaatilistesse ja/või teadusmahukatesse Eesti rohetehnoloogia ettevõtetesse, mille tegevus aitab kaasa keskkonnaprobleemide lahendamist võimaldavate ning kasvuhoonegaaside heidet vähendavate või siduvate uute toodete, teenuste või tehnoloogiate väljatöötamisele ja turuletoomisele. 2025.a tegi Rohefond 14 investeeringut kogusummas 50 mln eurot, millest 3 investeeringut kogusummas 32 mln olid fondiinvesteeringud ning 11 investeeringut kogusummas 18 mln eurot olid otseinvesteeringud ettevõtetesse. 31.12.2025 seisuga kuulus Rohefondi investeerimisportfelli kolm puhta majanduse tehnoloogiatele keskenduvat investeerimisfondi ja kuusteist rohetehnoloogia ettevõtet (2024.a üks fond ja 12 ettevõtet). Netovarade maht 31.12.2025 seisuga oli 101,7 mln eurot (2024.a 105,1 mln eurot).

**SmartCap Defence Fund** (edaspidi Kaitsefond) loodi 05.11.2024 ja avati investeeringuteks 2025.a jaanuari keskel. Kaitsefondi eesmärk on arendada Eesti kaitsetööstust ning luua innovaatilisi kaitse- ja julgeolekualaseid

võimekusi, et vastata kasvavale globaalsele nõudlusele. Lisaks panustab Kaitsefond Eesti majanduskasvu ja suurendab kaitsevaldkonna ettevõtete ligipääsu kohalikule kapitalile, tehes investeeringuid fondidesse, mida juhivad kas uued või juba kogenud fondijuhid ning mis investeerivad ettevõtetesse, kes arendavad või toodavad sõjalise või kahese kasutusega tooteid ja tehnoloogiaid. 31.12.2025 seisuga kuulus Kaitsefondi investeerimisportfelli üks otseinvesteering kaitsetööstusettevõttesse ning üks investeering kaitseinvesteeringute fookusega riskikapitalifondi (31.12.2024 ei olnud ühtegi investeeringut). Netovarade maht 31.12.2025 seisuga oli 100,5 mln eurot (2024.a 50,0 mln eurot).

### **Turutrendid**

2025.a aastat iseloomustas Balti riskikapitaliturul järkjärguline taastumine ning samal ajal investeerimispraktikate muutumine selektiivsemaks. Baltic Startup Funding Report 2025<sup>1</sup> andmetel kaasasid Balti riikide iduettevõtted 2025. aastal kokku ligikaudu 607 miljonit eurot riskikapitali, mis oli rohkem kui 2024. aastal ning viitas investeerimisaktiivsuse taastumisele pärast varasemate aastate langust. Samas tehti investeeringuid varasemast väiksemasse hulka ettevõtetesse ning kapital koondus suurematesse rahastusvoorudesse, mis näitab investorite suuremat keskendumist tugevamate ärimudelite ja kogenumate asutajate toetamisele.

Eesti iduettevõtted kaasasid 2025. aastal ligikaudu 293 miljonit eurot riskikapitali ning säilitasid tugeva positsiooni Balti regiooni varase kasvufaasi investeeringute turul. Näiteks moodustasid Eesti ettevõtted ligikaudu 73% kõigist Balti riikides tehtud A-seeria rahastusvoorudest, mis viitab Eesti ettevõtete heale võimekusele jõuda varase kasvufaasi investeeringuteni. Samal ajal kasvas investeeringute keskmine suurus nii eelseemne kui ka seemnefaasis, kuigi tehingute koguarv muutus vähe.

Sektorite lõikes liikus kapital 2025. aastal üha enam strateegiliselt olulistesse tehnoloogiavaldkondadesse, sealhulgas tehisintellekti, kaitsetehnoloogia ja energeetikasektori lahendustesse. Märkimisväärse osa investeeringutest moodustasid süvatehnoloogia ja kahese kasutusega ettevõtted, mille tehnoloogiaid saab rakendada nii tsiviil- kui ka kaitseotstarbelisteks. See peegeldab Balti ja eriti Eesti iduettevõtluse struktuurset tugevust missioonikriitiliste tehnoloogiate arendamisel ning investorite kasvavat huvi strateegiliste ja tööstuslike rakendustega lahenduste vastu.

Kokkuvõttes iseloomustas 2025. aasta riskikapitaliturgu Baltikumis investeeringute mahu mõõdukas kasv, kapitali koondumine suurematesse tehingutesse ning investorite suurem selektiivsus, kus eelistati kogenud asutajatega ettevõtteid ja tehnoloogiaid, millel on tugev rahvusvaheline kasvupotentsiaal.

### **2025.a olulised sündmused ja plaanid 2026.aastaks**

SmartCapi investeerimistegevuse märgilisemad sündmused 2025. aastal olid:

- investeerimislepinguid sõlmiti kokku ligikaudu 99 miljoni euro ulatuses, mis on ligikaudu kolm korda rohkem kui eelneval aastal ning on SmartCap tegevusajaloo suurima investeeringute mahuga aasta. Selline investeerimistempo peegeldab nii uute fondide käivitumist kui ka turu vajadust suuremahulise nurgakiviinvesteeringute järele. Tehtud investeeringutest 80 mln eurot olid fondiinvesteeringud ning 19 mln otseinvesteeringud ettevõtetesse;

---

<sup>1</sup> Baltic Startup Funding Report | FIRSTPICK VC Baltic (<https://firstpick.vc/baltic-startup-funding-report/>)

- aktiivse investeerimistegevusega alustas Kaitsefond, mis sõlmis aasta jooksul 2 investeerimislepingut ning aasta lõpus oli lepingute sõlmimise lõpufaasis veel kaks investeeringut;
- ületati Euroopa Liidu taaste- ja vastupidavusrahastu vahenditest rahastatud Rohefondi investeerimiseesmärgid, mille esialgne eesmärgi saavutamine oli planeeritud 30.06.2026;
- uuendati SmartCap strateegia aastateks 2026-2030.

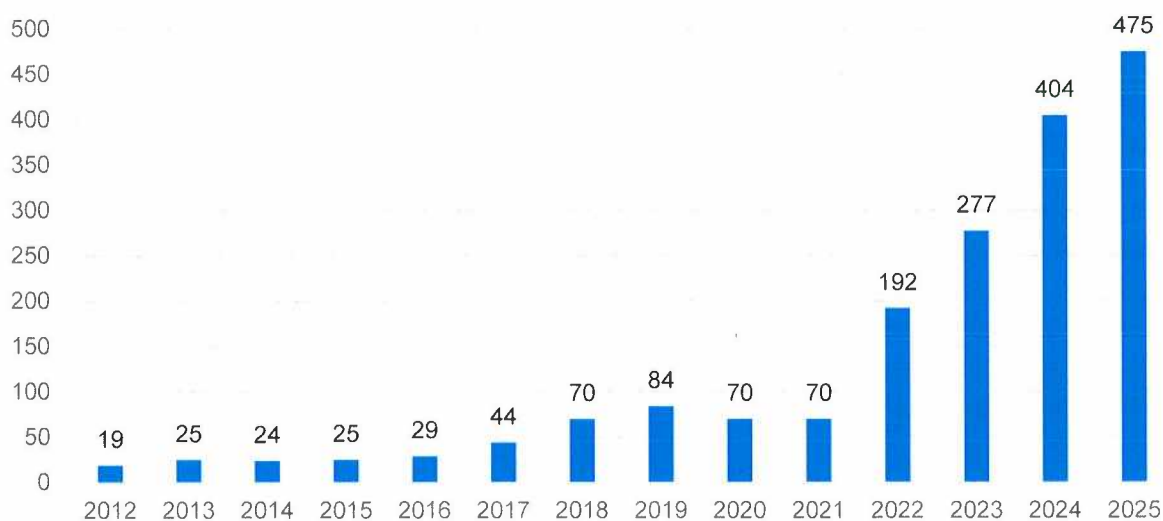
2026. aastal keskendub SmartCap uue kinnitatud strateegia elluviimisele. Selle raames vaadatakse üle investeerimistegevust reguleerivad fondide tingimused ning tehakse seal muudatusi, et tagada nende vastavus strateegilistele eesmärkidele. Samuti hinnatakse ja arendatakse organisatsiooni sisemisi protsesse ning tugevdatakse vajalikke kompetentse, et toetada SmartCapi tegevusmahu kasvu ja investeerimistegevuse edasist arendamist. Seoses valitsetavate varade mahu kasvuga on 2026. aastal kavas alustada ka ettevalmistusi fondivalitseja tegevusloa taotlemiseks.

### **Töötajad ja finantstulemused**

31.12.2025 seisuga töötas SmartCapis 17 töötajat, sh 2 juhatuse liiget (31.12.2024 seisuga 12 töötajat, sh 2 juhatuse liiget). Töötajatele arvestati tasu kokku 878 342 eurot (2024.a 524 997 eurot) sotsiaalmaksu arvestamata. SmartCapi juhatuse liikmetele arvestati tasu kokku 228 710 eurot (2024.a 127 579 eurot) sotsiaalmaksu arvestamata. SmartCapi nõukogu liikmetele arvestati tasu kokku 61 600 eurot (2024.a 52 800 eurot) sotsiaalmaksu arvestamata.

SmartCapi valitsetavate varade maht ulatus 31.12.2025 seisuga 475 miljoni euroni (2024.a 404 mln euroni) (vt joonis 1). 2025. aasta lõpu seisuga olid SmartCapi kui varahaldusettevõtte investeeringud läbi riskikapitalifondide ja otseinvesteeringute jõudnud kokku 494 ettevõttesse, millest 135 oli Eesti ettevõtted (2024.a 257 ettevõttesse).

## SmartCap poolt valitsetavate varade maht (mln eur)



Joonis 1. SmartCapi poolt valitsetavate fondide varade maht alates asutamisest miljonites eurodes

SmartCap tulud koosnevad enamuses fondivalitsemise tasudest. 2025.a ulatusid valitsemistasud 3,5 mln euroni suurenedes eelmise aastaga võrreldes 31,3%. Suurenemine tulenes valitsetavate varade mahu suurenemisest, mis oli tingitud eelkõige valitsetavatele fondidele investorilt (Eesti Vabariik) laekunud täiendavatest vahenditest. Kokku laekus investorilt valitsetavatele fondidele 2025.a täiendavaid rahalisi vahendeid 67,8 mln eurot.

Tegevuskulud suurenesid eelkõige tulenevalt töötajate arvu suurenemist tingitud tööjõukulude ning muude personaliga seotud kulude suurenemisest.

Tuhandetes eurodes	2025	2024	Muutus %
Tulud (bruto)	3 568	2 721	31,1%
Tegevuskulud	3 060	2 040	50,0%
Kasum	567	786	-27,9%

*Tulude muutus (%) = (Tulu 2025-Tulu 2024)/Tulu 2024\*100*

*Tegevuskulude muutus (%) = (Tegevuskulud 2025-Halduskulud 2024)/Tegevuskulud 2024\*100*

# Raamatupidamise aastaaruanne

## Bilanss

(eurodes)

	Lisa nr.	31.12.2025	31.12.2024
VARAD			
Käibevarad			
<i>Raha ja raha ekvivalendid</i>	2	3 075 870	3 543 740
<i>Tähtajalised deposiidid</i>	2	1 000 000	150 000
<i>Nõuded ja ettemaksud</i>	3,11	1 019 713	762 952
<b>Kokku käibevarad</b>		<b>5 095 583</b>	<b>4 456 692</b>
<b>KOKKU VARAD</b>		<b>5 095 583</b>	<b>4 456 692</b>
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL			
KOHUSTISED			
Lühiajalised kohustised			
<i>Võlad ja ettemaksud</i>	4,11	474 382	402 100
<b>Kokku lühiajalised kohustised</b>		<b>474 382</b>	<b>402 100</b>
<b>Kokku kohustised</b>		<b>474 382</b>	<b>402 100</b>
OMAKAPITAL			
<i>Aksiakapital nimiväärtuses</i>	6	325 240	325 240
<i>Ülekurss</i>		662	662
<i>Oma aktsiad</i>		-167	-167
<i>Kohustuslik reservkapital</i>		32 524	32 524
<i>Eelmiste perioodide jaotamata kasum</i>		3 696 333	2 910 755
<i>Aruandeaasta kasum</i>		566 609	785 578
<b>Kokku omakapital</b>		<b>4 621 201</b>	<b>4 054 592</b>
<b>Kokku kohustised ja omakapital</b>		<b>5 095 583</b>	<b>4 456 692</b>

Initialled for identification purposes only  
Allkirjastatud identifitseerimiseks

25. 03. 2026

Signature / allkiri   
KPMG, Tallinn

## Kasumiaruanne

(eurodes)

	Lisa nr.	2025	2024
Teenustasutulud	8,11	3 560 297	2 719 272
Muud äritulud	8	7 560	1 470
Mitmesugused tegevuskulud	9	-1 498 467	-1 097 118
Tööjõukulud	10	-1 561 701	-942 673
Muud ärikulud		-584	-611
<b>Ärikasum</b>		<b>507 105</b>	<b>680 340</b>
Intressitulud	2	59 504	105 238
<b>Kasum enne tulumaksustamist</b>		<b>566 609</b>	<b>785 578</b>
<b>Aruandeaasta kasum</b>		<b>566 609</b>	<b>785 578</b>

Initialled for identification purposes only  
Allkirjastatud identifitseerimiseks

25. 03. 2026

Signature / allkiri   
KPMG, Tallinn

# Lisa 1. Arvestuspõhimõtted

## Üldine informatsioon

AS SmartCap on Ettevõtluse ja Innovatsiooni SA tütarettevõtja, mis tegutseb riskikapitalifondide fondivalitsejana Finantsinspektsiooni poolt väljastatud tegevusloa alusel. SmartCap valitseb kahte lepingulist kinnist alternatiivfondi, mille ainus osakuomanik on Eesti Vabariik.

SmartCapi 2025. aasta raamatupidamise aastaaruanne on koostatud kooskõlas Eesti finantsaruandluse standardiga. Eesti finantsaruandluse standardi põhinõuded on kehtestatud Eesti Vabariigi raamatupidamise seaduses, mida täiendavad Raamatupidamise Toimkonna poolt välja antud juhendid. Ettevõtte 2025. aasta raamatupidamise aruanne on koostatud vastavalt raamatupidamise seaduse §15, §18 ja §21 nõuetele väikeettevõtja lühendatud aastaaruandena.

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel on lähtutud soetusmaksumuse printsiibist, välja arvatud juhtudel, mida on kirjeldatud alljärgnevatel arvestuspõhimõtetes.

Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud eurodes.

## Finantsvarad

Ettevõttel on järgmised finantsvarad: raha ja raha ekvivalendid ning muud nõuded. Raha ja raha ekvivalendid ja muud nõuded kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Lühiajaliste nõuete korrigeeritud soetusmaksumus on üldjuhul võrdne nende nominaalväärtusega (miinus tagasimaksud ning võimalikud allahindlused), mistõttu lühiajalisi nõudeid kajastatakse bilansis tõenäoliselt laekuvas summas. Vara väärtuse langusest tulenev allahindlus kajastatakse kasumiaruandes kuluna.

## Raha ja raha ekvivalendid

Raha ja raha ekvivalentidena kajastatakse bilansis arvelduskontode jääke, üleöödeposiite ja tähtajalisi hoivuseid esialgse tähtajaga kuni 3 kuud, mida on võimalik lühiajalise etteteatamistähtajaga katkestada.

## Välisvaluutas toimunud tehingud ning välisvaluutas fikseeritud finantsvarad ja -kohustised

Välisvaluutas fikseeritud tehingute kajastamisel võetakse aluseks tehingu toimumise päeval ametlikult kehtivad Euroopa Keskpannga valuutakursid. Välisvaluutas fikseeritud rahalised varad ja kohustised hinnatakse aruandekuupäeva seisuga ümber eurodesse aruandekuupäeval ametlikult kehtivate Euroopa Keskpannga valuutakursside alusel.

Initialled for identification purposes only  
Allkirjastatud identifitseerimiseks

25. 03. 2026

Signature / allkiri .....  
KPMG, Tallinn

Ümberhindamise tulemusel saadud kasumid-kaajumid kajastatakse aruandeperioodi kasumiaruandes, kusjuures ärituludes ja -kuludes kajastatakse valuutakursi kasumid ja kaajumid, mis on tekkinud arveldustest ostjate ja tarnijatega. Muud kursivahed kajastatakse finantstuludes ja -kuludes.

## Nõuded ja ettemaksed

Nõuetena ostjate vastu kajastatakse ettevõtte tavapärase äritegevuse käigus tekkinud lühiajalisi nõudeid. Nõudeid ostjate vastu kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses (s.o nominaalväärtus miinus tagasimaksed ning vajadusel tehtavad allahindlused).

Nõuded hinnatakse alla kui esineb objektiivseid tõendeid selle kohta, et kõik nõuete summad ei laeku vastavalt nõuete esialgsetele lepingutingimustele. Asjaoludeks, mis viitavad võimalikule nõuete väärtuse langusele, on võlgniku pankrot või olulised finantsraskused ning maksetähtaegadest mittekinnipidamine. Nõuete bilansilist väärtust vähendatakse ebatõenäoliselt laekuvate nõuete allahindlussumma võrra ning kaajum allahindlusest kajastatakse kasumiaruandes kirjel „Olulised käibevarade allahindlused“. Kui nõue loetakse lootusetuks, kantakse nõue ja tema allahindlus bilansist välja. Varem alla hinnatud ebatõenäoliste nõuete laekumist kajastatakse ebatõenäoliselt laekuvate nõuete kulu vähendamisena.

## Finantskohustised

Kõik finantskohustised (võlad tarnijatele, viitvõlad) võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, mis sisaldab ka kõiki soetamisega otseselt kaasnevaid kulutusi. Edasine kaajastamine toimub korrigeeritud soetusmaksumuses.

Lühiajaliste finantskohustiste korrigeeritud soetusmaksumus on üldjuhul võrdne nende nominaalväärtusega, mistõttu lühiajalisi finantskohustisi kaajastatakse bilansis maksmisele kuuluvas summas. Finantskohustis liigitatakse lühiajaliseks, kui selle tasumise tähtaeg on kahe teist kuu jooksul alates aruandekuupäevast.

## Eraldised ja tingimuslikud kohustised

Eraldis kaajastatakse juhul, kui kontsernil lasub enne bilansipäeva toimunud kohustavast sündmusest tulenevalt juriidiline või faktiline kohustus, kohustuse realiseerumine on tõenäoline ja selle summat on võimalik usaldusväärselt mõõta. Eraldis kaajastatakse bilansis summas, mis on juhtkonna hinnangu kohaselt bilansipäeva seisuga vajalik eraldisega seotud kohustuse rahuldamiseks. Juhul kui eraldis realiseerub tõenäoliselt hiljem kui 12 kuu jooksul pärast bilansipäeva, kaajastatakse seda diskonteeritud, välja arvatud juhul, kui diskonteerimise mõju on ebaoluline.

Initialled for identification purposes only  
Allkirjastatud identifitseerimiseks

25. 03. 2026

Signature / allkiri .....  
KPMG, Tallinn

25. 03. 2026

## Kohustuslik reservkapital

Signature / allkiri   
KPMG, Tallinn

Vastavalt äriseadustikule on moodustatud kohustuslik reservkapital. Reservkapital moodustatakse iga-aastastest puhaskasumi eraldistest. Igal majandusaastal tuleb reservkapitali kanda vähemalt 1/20 puhaskasumist, kuni reservkapital moodustab 1/10 aktsiakapitalist. Reservkapitali võib kasutada kahjumi katmiseks, samuti aktsiakapitali suurendamiseks. Reservkapitalist ei või teha väljamakseid aktsionäridele.

## Tulud

Tulu kajastatakse saadud või saadaoleva tasu õiglasel väärtuses tekkepõhiselt teenuse osutamisel.

Teenustasutulud SmartCapile on fondide valitsemise eest makstavad valitsemistasud. Valitsemistasu suurus on kokkulepitud protsent fondide puhasväärtusest, mille arvestuse alused ja põhimõtted on fikseeritud fondide tingimustes.

Muud tulud on üldjuhul seotud ühekordsete tehingutega ning nad kajastatakse tekkepõhiselt vastava tehingu toimumise hetkel. Lisaks kajastatakse muu tuluna Euroopa Liidu fondidest kaetavate kuludega seotud sihtotstarbelisi tulusid. Tegevuse sihtfinantseerimist kajastatakse tuluna siis, kui sihtfinantseerimise laekumine on praktiliselt kindel ja sihtfinantseerimisega seotud sisulised tingimused on täidetud. Saadud sihtfinantseerimine, mille puhul tuluna kajastamise tingimused ei ole täidetud, kajastatakse bilansis kohustisena.

## Rendiarvestus

Kapitalirendina käsitletakse rendilepingut, mille puhul vara omandiga seotud riskid ja hüved kanduvad üle rentnikule. Muud rendilepingud loetakse kasutusrendiks. SmartCap ei ole sõlminud aruandeperioodil ega võrreldaval perioodil kapitalirendiks klassifitseeritavaid rendilepinguid. Kasutusrendi puhul ei kajasta rentnik oma bilansis renditud varaobjekti. Kasutusrendi maksed kajastatakse tegevuskuluna ühtlaselt rendiperioodi jooksul.

## Maksustamine

Eestis kehtiva tulumaksuseaduse kohaselt ei maksustata Eestis ettevõtte aruandeaasta kasumit. Tulumaksu makstakse dividendidelt, erisoodustustelt, kingitustelt, annetustelt, vastuvõtukuludelt, ettevõtlusega mitteseotud väljamaksetelt ning siirdehinna korrigeerimistelt. Dividendidena jaotatud kasumi maksumääraks on 22/78 väljamakstavalt netosummalt. Teatud tingimustel on võimalik saadud dividende jaotada edasi ilma täiendava tulumaksukuluta. Dividendide väljamaksmisega kaasnevat ettevõtte tulumaksu kajastatakse kohustisena ja kasumiaruandes tulumaksukuluna samal perioodil kui dividendid välja kuulutatakse, sõltumata sellest, millise perioodi eest need on välja kuulutatud või millal need tegelikult välja makstakse. Tulumaksu tasumise kohustis tekib dividendide väljamaksele järgneva kuu 10. kuupäeval. Maksustamissüsteemi omapärast

lähtuvalt ei teki Eestis registreeritud ettevõtetel erinevusi vara maksuarvestuslike ja bilansiliste jääkväärtuste vahel ning sellest tulenevalt ka edasilükkunud tulumaksunõudeid ega -kohustisi. Bilansis ei kajastata tingimuslikku tulumaksukohustist, mis tekiks jaotamata kasumist dividendide väljamaksmisel. Maksimaalne tulumaksukohustis, mis kaasneks jaotamata kasumi dividendidena väljamaksmisel, on esitatud aastaaruande lisades.

## Seotud osapooled

Ettevõtte raamatupidamise aastaaruande koostamisel on loetud seotud osapoolteks:

- emaettevõtte ning emaettevõtet kontrollivad või selle üle olulist mõju omavad isikud;
- SmartCapi poolt moodustatud fonde;
- tegev- ja kõrgemat juhtkonda;
- eespool loetletud isikute lähedasi pereliikmeid ja nende poolt kontrollitavaid või nende olulise mõju all olevaid ettevõtteid.

## Aruandekuupäevajärgsed sündmused

Aruandekuupäeva 31.12.2025 ja aruande koostamise kuupäeva vahel ei ole ilmnenud olulisi asjaolusid, mis mõjutaksid raamatupidamise aastaaruandes varade ja kohustiste hindamist või varasematel perioodidel toimunud tehinguid.

## Lisa 2. Raha, raha ekvivalendid ja tähtajalised hoised

(eurodes)

	31.12.2025	31.12.2024
Arvelduskontod	10 521	10 554
Üleöödeposiit	3 065 348	1 933 186
Tähtajalised hoised kuni 3 kuud	0	1 600 000
<b>Raha ja raha ekvivalendid kokku</b>	<b>3 075 870</b>	<b>3 543 740</b>
Tähtajalised hoised pikemad kui 3 kuud	1 000 000	150 000
<b>Raha, raha ekvivalendid ja hoised kokku</b>	<b>4 075 870</b>	<b>3 693 740</b>

31.12.2025 ja 31.12.2024 seisuga olid kõik rahalised vahendid eurodes. Intressitulused teeniti rahalt ja raha ekvivalentidelt kokku 59 503 eurot (2024.a 105 238 eurot).

Initialled for identification purposes only  
Allkirjastatud identifitseerimiseks

SMART  
CAP

25. 03. 2026  
Signature / allkiri .....  
KPMG, Tallinn

## Lisa 3. Nõuded ja ettemaksed

(eurodes)

	31.12.2025	12 kuu jooksul	Lisa nr
Nõuded seotud osapoolte vastu	970 260	970 260	11
Muud nõuded	49 450	49 450	
<b>Kokku nõuded ja ettemaksed</b>	<b>1 019 713</b>	<b>1 019 713</b>	

	31.12.2024	12 kuu jooksul	Lisa nr
Nõuded seotud osapoolte vastu	722 981	722 981	11
Muud nõuded	39 971	39 971	
<b>Kokku nõuded ja ettemaksed</b>	<b>762 952</b>	<b>762 952</b>	

## Lisa 4. Võlad ja ettemaksed

(eurodes)

	31.12.2025	12 kuu jooksul
Võlad tarnijatele	84 408	84 408
Võlad töövõtjatele (vt lisa 5)	272 579	272 579
Võlad seotud osapooltele (vt lisa 11)	3 316	3 316
Maksuvõlad	75 520	75 520
Muud võlad	38 561	38 561
<b>Kokku võlad ja ettemaksed</b>	<b>474 384</b>	<b>474 384</b>

	31.12.2024	12 kuu jooksul
Võlad tarnijatele	98 553	98 553
Võlad töövõtjatele (vt lisa 5)	176 681	176 681
Võlad seotud osapooltele (vt lisa 11)	2 596	2 596
Maksuvõlad	37 410	37 410
Muud võlad	86 860	86 860
<b>Kokku võlad ja ettemaksed</b>	<b>402 100</b>	<b>402 100</b>

## Lisa 5. Võlad töövõtjatele

(eurodes)

	31.12.2025	31.12.2024
Töötasude kohustis	233 867	145 810
Puhkusetasude kohustis	37 794	30 871
Muud võlad töövõtjatele	918	0
<b>Kokku võlad töövõtjatele</b>	<b>272 579</b>	<b>176 681</b>

Võlad töövõtjatele on bilansis kajastatud real "Võlad ja ettemaksud", mille kohta täiendav informatsioon on lisas 4.

## Lisa 6. Aktsiakapital

(eurodes)

	31.12.2025	31.12.2024
Aktsiakapital	325 240	325 240
Lihtaktsiate aktsiate arv (tk)	325 000	325 000
Eelisaktsiate arv (tk)	2 400	2 400
<b>Aktsiate nimiväärtus (lihtaktsiad)</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Aktsiate nimiväärtus (eelisaktsiad)</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>

Lihtaktsiate eest on täielikult tasutud.

2017. aastal osteti Eesti Arengufondilt tagasi 1200 B seeria eelisaktsiat ning 1200 C seeria eelisaktsiat nimiväärtusega 0,1 eurot kogusummas 240 eurot. Vastavalt SmartCap nõukogu poolt kinnitatud optsooniprogrammi tingimustele jaotati optsoone SmartCap investeringute meeskonnale, ekspertkomiteele, juhatuse ja nõukogu liikmetele. Eelisaktsiate eest makstavad dividendid sõltuvad edukustasudest, mida makstakse SmartCapile Riskikapitalifondi valitsemise eest. Eelisaktsiate eest on täielikult tasutud.

Initialled for identification purposes only  
Allkirjastatud identifitseerimiseks

25. 03. 2026

Signature / allkiri .....  
KPMG, Tallinn

## Lisa 7. Tingimuslikud kohustised

	31.12.2025	31.12.2024
Tulumaksukohustus võimalikelt dividendidelt	937 847	813 193

SmartCapi jaotamata kasum seisuga 31. detsember 2025 moodustas 4 262 942 eurot (2024.a 3 696 333 eurot). Dividendide väljamaksmisel omanikele kaasneb tulumaksukulu 22/78 netodividendina väljamakstavalt summalt. Seega on aruandekuupäeva seisuga eksisteerinud jaotamata kasumist omanikele võimalik dividendidena välja maksta 3 325 095 eurot (2024.a 2 883 139 eurot) ning dividendide väljamaksmisega kaasneks dividendide tulumaks summas 937 847 eurot (2024.a 813 193 eurot).

## Lisa 8. Teenustasutulud ja muud äritulud

(eurodes)

	2025	2024
Valitsemise all olevate fondide teenustasutulu (vt lisa 11)	3 560 297	2 719 272
Muud äritulud	7 560	1 470
<b>Kokku teenustasutulud ja muud äritulud</b>	<b>3 567 857</b>	<b>2 720 742</b>

SmartCapi teenustasutulu koosneb SmartCapi Riskikapitalifondi, Rohefondi ja Kaitsefondi valitsemise eest fondide arvel makstavast valitsemistasust (vt ka lisa 11). Teenuse müük toimus aruandeaastal ja 2024.a 100% Eesti Vabariigis.

Muude ärituludena on kajastatud Euroopa Liidu struktuurifondi vahenditest rakendatud teaduskiirendi programmi kuludega seotud sihtotstarbelised tulud.

Initialled for identification purposes only  
Allkirjastatud identifitseerimiseks

25. 03. 2026

Signature / allkiri .....  
KPMG, Tallinn

## Lisa 9. Mitmesugused tegevuskulud

(eurodes)

	2025	2024
Üür ja üüripinnaga seotud kommunaalkulud	90 524	50 185
Mitmesugused bürookulud	31 486	20 854
Lähetuskulud	59 820	32 687
Personaliga seotud kulud	73 755	104 356
Käibemaksukulu ostetud kaupadelt ja teenustelt	238 242	171 988
Juriidilised teenused	189 911	140 759
Valitsetavate fondide riski-ja finantsalase nõustamisega seotud kulud	343 287	346 688
Info- ja kommunikatsioonitehnoloogilised kulud	46 942	36 165
Info- ja PR teenused	89 812	111 962
Muud	334 690	81 473
<b>Kokku mitmesugused tegevuskulud</b>	<b>1 498 469</b>	<b>1 097 118</b>

SmartCap üürib bürooruume aadressil Pärnu mnt 12, Tallinn. Üürileping kehtib kuni 31.03.2027. Ennetähtaegse lõpetamise võimalus on 4-kuulise etteteatamisega alates november 2025. Üürileandja kasuks on seatud pangagarantii, mille tagatis on deposiit kuni kahe kuu üürisumma ulatuses 6 692 eurot. 2025.a olid üürikulud käibemaksuta 86 068 eurot (2024.a 45 150 eurot). 2026.a planeeritav käibemaksuta üürikulu on 120 750 eurot. Lisaks üüris SmartCap bürooruume Ettevõtluse ja Innovatsiooni SA ruumides aadressil Sepise 7, Tallinn. Üürileping kehtis kuni 11.11.2025. 2025.a olid üürikulud käibemaksuta 2 654 eurot (2024.a 3 076 eurot). SmartCapi omavahendite miinimumnõude arvestuses püsivate üldkulude katmiseks käsitletakse püsivate üldkuludena lisaks mitmesugustele tegevuskuludele ka kasumiaruandes eraldi välja toodud tööjõukulud ja muud äriikulud.

Initialled for identification purposes only  
Allkirjastatud identifitseerimiseks

25. 03. 2026

Signature / allkiri .....  
KPMG, Tallinn

## Lisa 10. Tööjõukulud

(eurodes)

	2025	2024
Palgakulu	1 168 652	705 376
Sotsiaalmaksud ning töötuskindlustusmaksed	393 049	237 297
<b>Kokku tööjõukulud</b>	<b>1 561 702</b>	<b>942 673</b>

Keskmine töötajate arv töötamise liikide kaupa:

I töölepingu ja võlaõigusliku lepingu alusel töötav isik	13,7	9,5
Juriidilise isiku juhtimis- või kontrollorgani liige	7,0	7,0

31.12.2025 seisuga töötas SmartCapis 17 töötajat, sh 2 juhatuse liiget (31.12.2024 seisuga 12 töötajat, sh 2 juhatuse liiget).

Töötajatele arvestati tasu kokku 878 342 eurot (2024.a 376 962 eurot) sotsiaalmaksu arvestamata. SmartCapi juhatuse liikmetele arvestati tasu kokku 228 710 eurot (2024.a 127 579 eurot) sotsiaalmaksu arvestamata. SmartCapi nõukogu liikmetele arvestati tasu kokku 61 600 eurot (2024.a 52 800 eurot) sotsiaalmaksu arvestamata.

## Lisa 11. Seotud osapooled

(eurodes)

Aruandekohustuslase emaettevõtja nimetus	Ettevõtluse ja Innovatsiooni SA
Riik, kus aruandekohustuslase emaettevõtja on registreeritud	Eesti Vabariik
Kontserni nimetus, millesse kuulub emaettevõtja	EV Rahandusministeerium
Riik, kus kontserni emaettevõtja on registreeritud	Eesti Vabariik

Initialed for identification purposes only  
Allkirjastatud identifitseerimiseks

25. 03. 2026

Signature / allkiri .....  
KPMG, Tallinn

	31.12.2025		31.12.2024	
<b>Saldod seotud osapooltega rühmade lõikes</b>				
	Nõuded	Kohustised	Nõuded	Kohustised
Emaettevõtja (vt lisa 1,4)	9 374	2 756	0	2 596
Tegev-ja kõrgem juhtkond	0	0	0	0
Valitsetavad fondid (vt lisa 1,3)	970 263	561	722 981	0
<b>Ostud ja müügid</b>				
	2025		2024	
	Ostud	Müügid	Ostud	Müügid
Emaettevõtja (vt lisa 1)	37 005	7 560	29 896	0
Tegev-ja kõrgem juhtkond	1 150	0	15 203	0
Valitsetavad fondid (vt lisa 1,8)	0	3 560 296	0	2 719 271
<b>Tegev- ja kõrgemale juhtkonnale arvestatud tasud ja muud olulised soodustused</b>				
			2025	2024
Arvestatud tasud			290 310	180 379

Aruandeperioodil seotud osapoolte vastu olevatele nõuetele pole allahindlusi tehtud. SmartCapile makstakse Riskikapitalifondi, Rohefondi ja Kaitsefondi valitsemise eest fondide arvel valitsemistasu. Aruandeperioodil on arvestatud valitsemistasu summas 3 560 296 eurot (2024.a summas 2 719 271 eurot) (vt ka lisa 8).

Seisuga 31.12.2025 oli fondide valitsemistasu kohustis SmartCapi ees summas 970 263 eurot (2024.a 722 981 eurot). Kulude vahendusest oli kohustisi fondide ees 561 eurot (2024.a 0 eurot).

Tegev-ja kõrgema juhtkonnaga seotud ostud hõlmavad liikmelisust Eesti Era-ja Riskikapitali Assotsiatsioonis. Aruandeperioodil on tasutud liikmemaksu 1 150 eurot (2024.a ostude summa 15 203 eurot).

SmartCapi juhatuse liikmetega teenistuslepingu ennetähtaegsel lõpetamisel SmartCapi algatusel tekib SmartCapil lahkumishüvitise maksmise kohustis summas, mis võrdub juhatuse liikme kolme kuu tasuga, välja arvatud juhul, kui lepingu lõpetamine toimub mõjuval põhjusel.

Initialed for identification purposes only  
Allkirjastatud identifitseerimiseks

25. 03. 2026

Signature / allkiri .....  
KPMG, Tallinn

# Juhatuse liikmete allkirjad 2025.a majandusaasta aruandele

Juhatus on koostanud AS SmartCap 31. detsembril 2025 lõppenud majandusaasta tegevusaruande ja raamatupidamise aastaaruande.

Mari Kuhi

juhatuse liige



25.03.2026

Sille Pettai

juhatuse liige



25.03.2026

# Kasumi jaotamise ettepanek

(eurodes)

SmartCapi juhatus teeb ettepaneku suunata 31.12.2025 lõppenud majandusaasta puhaskasum summa 566 609 eurot eelmiste perioodide jaotamata kasumi koosseisu.



KPMG Baltics OÜ  
Ahtri 4  
Tallinn 10151  
Estonia

Telephone  
Internet

+372 6 268 700  
www.kpmg.ee

## SÖLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

AS SmartCap aktsionäridele

### Arvamus

Oleme auditeerinud AS SmartCap (ettevõtte) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2025, kasumiaruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, sealhulgas märkimisväärsete arvestuspõhimõtete kokkuvõtet.

Meie arvates kajastab eespool mainitud raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistes osades õiglaselt ettevõtte finantsseisundit seisuga 31. detsember 2025 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust kooskõlas Eesti finantsaruandluse standardiga.

### 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 ettevõttest sõltumatud kooskõlas kutsete 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

Juhtkond 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 lahknab 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.

### Juhtkonna ja nende, kelle ülesandeks on valitsemine, kohustused seoses raamatupidamise aastaaruandega

Juhtkond vastutab raamatupidamise aastaaruande koostamise ja õiglase esitamise eest kooskõlas Eesti finantsaruandluse standardiga ja sellise sisekontrolli eest, nagu juhtkond peab vajalikuks, et võimaldada kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta raamatupidamise aastaaruande koostamist.

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel on juhtkond kohustatud hindama ettevõtte 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 juhtkond kavatses kas ettevõtte likvideerida või tegevuse lõpetada või tal puudub sellele realistlik alternatiiv.

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

### Vandeauditori 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 vandeauditori aruanne, mis sisaldab meie arvamus. 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 rahvusvahelistele 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 arvamusele. 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 ettevõtte sisekontrolli tulemuslikkuse kohta;
- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning juhtkonna arvestushinnangute ja nendega seoses avalikustatud info põhjendatust;
- teeme järelduse juhtkonna 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 ettevõtte suutlikkuses jätkata jätkuvalt tegutsevana. Kui me teeme järelduse, et eksisteerib oluline ebakindlus, oleme kohustatud juhtima vandeaudiitori aruandes tähelepanu raamatupidamise aastaaruandes selle kohta avalikustatud infole või kui avalikustatud info on ebapiisav, siis modifitseerima oma arvamust. Meie järeldused põhinevad vandeaudiitori aruande kuupäevani saadud auditi tõendusmaterjalil. Tulevased sündmused või tingimused võivad siiski kahjustada ettevõtte 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.

KPMG Baltics OÜ

Audiitorettevõtja tegevusruuba nr 17



Eero Kaup

Vandeaudiitori number 459

Tallinn, 25.03.2026

# SMART> CAP

**AS SMARTCAP**

Sepise 7, Tallinn 11415, Eesti

Reg nr 12071991

[info@smartcap.ee](mailto:info@smartcap.ee)

[www.smartcap.ee](http://www.smartcap.ee)