

SMARTCAP DEFENCE FUND

Majandusaasta aruanne 2025

SMARTCAP DEFENCE FUND
Sepise 7, Tallinn 11415, Eesti

info@smartcap.ee
www.smartcap.ee

Aruandeperioodi algus	07.11.2024
Aruandeperioodi lõpp	31.12.2025
Fondi nimi	SmartCap Defence Fund
Fondivalitseja	AS SmartCap
Fondijuht	Sille Pettai
Fondi liik ja põhitegevusala	Lepinguline kinnine alternatiivfond, mille vara investeeritakse sõjalise või kahese kasutusega tooteid ja tehnoloogiaid arendavatesse ja tootvatesse ettevõtetesse, millede tegevus aitab kaasa Eesti julgeoleku- ja kaitsepoliitika initsiatiivide ja kaitsetööstuse arendamisele ning riigikaitse uute võimete arendamisele, sh riigile strateegiliselt oluliste uute tehnoloogiate arendamisele ja kasutuselevõtmisele.

Sisukord

Tegevusaruanne	4
Fondivalitseja juhatuse allkirjad SmartCap Defence Fund 2025.a majandusaasta aruandele.....	6
Raamatupidamise aastaaruanne.....	7
Finantsseisundi aruanne	7
Tulude ja kulude aruanne	8
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne	9
Rahavoogude aruanne	10
Raamatupidamise aastaaruande lisad	11
Lisa 1. Üldine informatsioon	11
Lisa 2. Kokkuvõtte olulisematest arvestus- ja aruandluspõhimõtetest.....	11
Lisa 3. Riskijuhtimine.....	18
Lisa 4. Olulised raamatupidamishinnangud	23
Lisa 5. Raha ja ekvivalendid ning tähtajalised deposiidid.....	24
Lisa 6. Finantsinvesteeringud õiglasel väärtusel muutusega läbi tulude ja kulude aruande	24
Lisa 7. Nõuded ja ettemaksed	25
Lisa 8. Võlad ja ettemaksed.....	25
Lisa 9. Osakud ja fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne.....	25
Lisa 10. Tehingud seotud osapooltega	25
Lisa 11. Siduvad bilansivälised kohustised	26

Tegevusaruanne

SmartCap Defence Fund (edaspidi Kaitsefond) eesmärk on arendada Eesti kaitsetööstust ning luua innovaatilisi kaitse- ja julgeolekualaseid võimekusi, et vastata kasvavale globaalsele nõudlusele. Selleks investeerib Kaitsefond kahel viisil - otse ettevõtetesse, kes arendavad või toodavad sõjalise või kahese kasutusega tooteid ja tehnoloogiaid, ning fondidesse, mida juhivad uued või kogenud fondijuhid ja mis investeerivad omakorda samalaadsetesse ettevõtetesse. Mõlema investeerimisviisi kaudu panustab Kaitsefond Eesti majanduskasvu ning suurendab kaitsevaldkonna ettevõtete ligipääsu kapitalile NATO liikmesriikides.

Kaitsefond loodi 07.11.2024 ja avati investeringuteks 2025.a jaanuari keskpaigas. Kokku tehakse Kaitsefondi kaudu kättesaadavaks 100 miljoni euro (sh Kaitsefondi valitsemistasu ja muud fondi kulud) ulatuses omakapitaliinvesteeringuid. Kaitsefondi vara investeeritakse otse või kaudselt läbi riski-ja erakapitalifondide sõjalise või kahese kasutusega tehnoloogiaid arendavatesse või tootvatesse ettevõtetesse.

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 Baltikumi riskikapitaliturul stabiliseerumine ja järkjärguline taastumine. Samas on märgata ka järjest selektiivsemaks muutuvaid investoreid ning investeeringute koondumist kaitsetehnoloogiatesse ja tehisintellekti võidukäigust osasaavatesse ettevõtetesse. Baltic Startup Funding Report 2025¹ andmetel kaasasid Balti riikide iduettevõtted 2025. aastal kokku ligi 600 miljonit eurot riskikapitali, mis oli rohkem kui 2024. aastal ning viitas investeerimisaktiivsuse taastumisele pärast varasemate aastate langust.

Eesti tehnoloogiaettevõtted kaasasid 2025. aastal ligi 350 miljonit eurot riskikapitali, mis on küll ühisloomena kogutud andmete põhjal 'Funding, Failures & Exits of Estonian Tech Startups' andmebaasis võrreldav 2024. aastaga, kuid tehinguturu aktiivsuse kasvu näitab varasemast oluliselt suurem tehingute arv ja Eesti kohalike investorite tähtsuse kasv rahastuses. Kohaliku kapitali osakaal ehk Eesti päritolu investorite investeeringud Eesti tehnoloogia sektori tehingute mahust jätkas tugevat kasvu ning jõudis viimase kümne aasta kõrgeimale tasemele - nii absoluutnumbrites kui ka suhtes kogu kapitali, ületades 110 miljonit eurot (2024: 81 miljonit eurot) ja moodustades enam kui 30% kogu kaasatud kapitali mahust (2024: 23% kaasatud kapitalist). Kui Eesti tehnoloogiaettevõtete kaasatud kapitali maht jääb oluliselt alla oma tipptasemetele, mil see ulatus nii 2021. aastal

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

kui ka 2022. aastal üle miljardi euro, siis tehingute arv oli märkimisväärsed 116 ehk viimase kümne aasta aktiivsusele teine tulemus.

Kaitsefondi 2025. aasta olulised sündmused ja plaanid 2026. aastaks

2025. aastal:

- investeerimiskapitali sissemakse 100 mln eurot;
- aktiivse investeerimistegevusega alustamine - aruandeaasta jooksul sõlmiti 2 investeerimislepingut ning aruandeaasta lõpus oli lepingute sõlmimise lõpufaasis veel kaks investeringut, mis viidi lõpule 2026 aasta alguses.

2026. aastal jätkab Kaitsefond oma missiooni panustada Eesti kaitsetööstuse ja selle ökosüsteemi arengusse läbi investeringute ettevõtetesse, mis arendavad või toodavad sõjalise või kahele kasutusega tehnoloogiaid.

KESKKONNAALANE TEAVE

Kaitsefondi vara investeerimisel järgitakse vastutustundliku investeerimise põhimõtteid. See tähendab, et investeerimisotsuste langetamisel võetakse arvesse jätkusuutlikkuse ehk keskkonna, sotsiaalseid ja ühingujuhtimise alaseid riske. Kuivõrd Kaitsefond tegutseb fondifondi mudeli alusel ning ei ole vahetult avatud sihtetevõtetele, väljendub Kaitsefondi jätkusuutlikkumõju üksnes teistesse fondidesse tehtavate investeringute kaudu. Jätkusuutlikkusrisi maandamiseks on riskiga seotud asjaolud lõimitud Kaitsefondi investeerimisotsustesse – Kaitsefond investeerib vara ainult sellistesse fondidesse, mis mõtestavad ka enda jaoks lahti vastutustundliku investeerimise ning integreerivad selle enda tegevusse. 2025. aasta jooksul lisandunud investeringute puhul võeti arvesse jätkusuutlikkusrisi ning nõuti vastavalt fondivalitsejalt vastutustundliku investeerimise alase juhtimissüsteemi sisseseadmist, et tegeleda jätkusuutlikkuse alaste riskidega sihtetevõtete tasandil.

Fondivalitseja juhatuse allkirjad SmartCap Defence Fund 2025.a majandusaasta aruandele

SmartCapi juhatus on koostanud SmartCap Defence Fund 2025. 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 27.04.2026

Raamatupidamise aastaaruanne

Finantsseisundi aruanne

(eurodes)

	Lisa nr.	31.12.2025	07.11.2024
VARAD			
Raha ja raha ekvivalendid	5	50 033 100	0
Tähtajalised hoiused	5	46 100 000	0
Finantsinvesteeringud õiglasel väärtusel muutusega läbi tulude ja kulude aruande	6	4 281 048	0
Nõuded ja ettemaksed	7	99	0
Intresside viitlaekumised	7	288 303	0
VARAD KOKKU		100 702 550	0
KOHUSTISED			
Lühiajalised kohustised			
Võlad ja ettemaksed	8	207 618	0
Lühiajalised kohustised kokku		207 618	0
KOHUSTISED KOKKU		207 618	0
Osanikuomanikule kuuluv fondi vara puhasväärtuses	9	100 494 932	0

- Lehekülgedel 11-26 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Tulude ja kulude aruanne

(eurodes)

	07.11.2024- 31.12.2025
TULUD	
Intressitulud	1 382 929
Tulud kokku	1 382 929
KULUD	
Neto kahjum õiglates väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest	-233 331
Valitsemistasud ja muud kulud	-654 666
Kulud kokku	-887 997
FONDI TULEM	494 932

- Lehekülgedel 11-26 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

(eurodes)

	07.11.2024-31.12.2025
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses	0
Laekumised välja lastud osakute või aktsiate eest	100 000 000
Fondi tulem	494 932
Fondi vara puhasväärtus aruande perioodi lõpus	100 494 932
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus	9 980,8260
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	10 068,7991

- Täpsem informatsioon osakute kohta on toodud lisas 9.
- Lehekülgedel 11-26 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	Lisa nr.	07.11.2024- 31.12.2025
Rahavood põhitegevusest		
Põhitegevusega seotud väljamaksed		-447 147
Tasutud finantsinvesteeringute soetamisel		-4 514 379
Tähtajaliste hoiuste laekumised ja väljaminekud		-46 100 000
Saadud intressid		1 094 626
Kokku rahavood põhitegevusest		-49 966 900
Rahavood finantseerimistegevusest		
Laekumised välja lastud osakute või aktsiate eest		100 000 000
Kokku rahavood finantseerimistegevusest		100 000 000
RAHAVOOD KOKKU		50 033 100
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	5	0
Raha ja raha ekvivalentide muutus		50 033 100
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	5	50 033 100

- Lehekülgedel 11-26 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Lisa 1. Üldine informatsioon

SmartCap Defence Fund (edaspidi ka Kaitsefond) on 07. novembril 2024. a moodustatud kinnine mitteavalik lepinguline investeerimisfond (alternatiivfond). Kaitsefond 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.

Fondi majandusaasta algab 1. jaanuaril ja lõpeb 31. detsembril. Käesolev majandusaasta aruanne on esitatud perioodi 07.11.2024 – 31.12.2025 kohta. Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud täiseurodes, kui ei ole märgitud teisiti.

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

Kaitsefondi 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 raamatupidamiseseaduses. Aruande koostamisel on arvesse võetud AS-i SmartCap kehtestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda.

Juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

Finantsaruannete koostamine vastavalt Rahvusvaheliste Finantsaruandluse Standarditele (IFRS EL) eeldab juhtkonnapoolsete hinnangute andmist ja otsuste ning eelduste kujundamist, mis mõjutavad aruande kuupäeva seisuga esitatavate tulude, kulude, varade ja kohustiste jääke ning tinglike 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

2025. aastal rakendas Kaitsefond neid rahvusvaheliste finantsaruandluse standardite muudatusi, mille on välja andnud Rahvusvaheliste Raamatupidamisstandardite Nõukogu (IASB) ja vastu võtnud EL, mis olid 1. jaanuaril 2025 algavate aruandeperioodide jaoks kohustuslikud. Nende kasutuselevõtt ei avaldanud olulist mõju käesolevas raamatupidamise aastaaruandes avalikustatud andmetele ega summadele.

Uued jõustunud ja seni veel jõustumata standardid, tõlgendused ja avaldatud standardite muudatused

Järgnevad uued standardid, tõlgendused ja muudatused ei kohaldu veel 31. detsembril 2025 lõppenud aruandeperioodile. Kaitsefond ei ole ühtki neist uutest ja muudetud standarditest ennetähtaegselt kasutusele võtnud ning hindab nende muudatuste võimalikku mõju oma finantsaruannetele.

- IFRS 9 ja IFRS 7 muudatused „Finantsinstrumentide liigitamise ja mõõtmise muudatused“ ning „Loodusressurssidest sõltuva elektrienergiaga seotud lepingud“
- IFRS standardite iga-aastased edasiarendused – 11. köide;
- IFRS 18 „Teabe esitamine ja avalikustamine finantsaruannetes“;
- IFRS 19 „Avaliku aruandekohustuseta tütarettevõtted: avalikustatav teave“;
- IFRS 10 ja IAS 28 muudatused: „Investori ja tema sidus- või ühissettevõtte vaheline varade müük või üleandmine“.

2.3. Finantsvarad

2.3.1. Klassifitseerimine

Kaitsefondi finantsvarad on klassifitseeritud järgnevatesse kategooriatesse:

- Õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande
Kaitsefond kajastab riskikapitaliinvesteeringuid ettevõtetesse ja riskikapitali fondidesse (edaspidi finantsinvesteeringud) õiglasest väärtuses 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. Kaitsefond 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 väärtusel, 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 väärtusel muutusega läbi tulude ja kulude aruande, võetakse algselt arvele õiglasel väärtusel ja omandamisega seotud tehingukulud kajastatakse tulude ja kulude aruandes kuludena. Õiglasel väärtusel muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavaid finantsvarasid kajastatakse peale esmast arvele võtmist õiglasel väärtusel. 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 Kaitsefondil on oluline mõju investeeringuobjekti üle. Üldjuhul eeldatakse olulise mõju olemasolu juhul, kui Kaitsefond 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 õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande vastavalt IAS 28 „Investeeringud sidusettevõtetesse“ toodud erandile riskikapitali ettevõtete aruannetes sidusettevõtete kajastamise kohta. Investeering sidusettevõttesse võetakse algselt arvele õiglasest väärtusest ja omandamisega seotud tehingukulud kajastatakse tulude ja kulude aruandes kuludena.

2.4. 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.

Kaitsefond 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.

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

- sularaha ja deposiitide väärtus nende nominaalväärtuse alusel;
- deposiitide 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 Green 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 alusel.

Kõik Kaitsefondi õiglases väärtuses kajastatud investeeringud on tase 3.

2.5. Raha ja raha ekvivalendid

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

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

2.6. Finantsvarade väärtuse langus

Kui Kaitsefondil on finantsvarasid, mida ei kajastata nende õiglases väärtuses 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 hilinenud 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.

2.7. 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 kuuluv 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.

2.8. Tehingud seotud osapooltega

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

2.9. Tulud

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.

2.10. Kaitsefondi puhasväärtuse arvutamine

Kaitsefondi vara puhasväärtus määratakse kindlaks lähtudes investeerimisfondide seadusest, AS SmartCap (fondivalitseja) sisemistest protseduurireeglitest ning Kaitsefondi tingimustest.

Kaitsefondi vara puhasväärtuse (NAV) määramiseks liidetakse kokku Kaitsefondi varade (väärtpaberid, raha ning muud varad ja õigused, mis kuuluvad Kaitsefondi varakogumisse) väärtused ning lahutatakse sellest maha Kaitsefondi kohustised. Osaku puhasväärtus saadakse kogupuhasväärtuse jagamisel kõigi arvutuse hetkeks välja lastud ja tagasi võtmata osakute arvuga.

2.11. Fondiosakud

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

- osakud annavad omanikule õiguse saada proportsionaalse osaluse Kaitsefondi netovarast (ehk kogupuhasväärtusest) Kaitsefondi likvideerimisel. Kaitsefondi puhasväärtus saadakse, lahutades Kaitsefondi kohustised Kaitsefondi varade turuväärtusest. Proportsionaalne osalus arvutatakse järgnevalt: jagatakse Kaitsefondi kogupuhasväärtus kõigi väljalastud osakute arvuga ning korrutatakse saadud summa igale osakuomanikule kuuluvate osakute arvuga;
- osakud on allutatud kõikidele teistele Kaitsefondi poolt välja lastud võla- vm instrumentidele;
- kõikide osakutega kaasnevad õigused (saada tasu vastavalt proportsionaalsele osalusele netovaras) on identsed;
- Kaitsefondil 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 Kaitsefond ostab enda osakud tagasi, vähendatakse osakuomanikele kuuluvat omakapitali saadud tasude võrra, millest on maha arvatud müügiga otseselt seotud kulutused.

2.12. Aruandekuupäevajärgsed sündmused

Aruandekuupäeva 31.12.2025 ja aruande kinnitamise kuupäeva järgselt 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 Kaitsefondi eesmärkide saavutamiseks võtma.

Kaitsefond on varase faasi sõjalise või kahese kasutusega toodete ja tehnoloogiate investeerimisfookusega 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 Kaitsefondi;
- kontsentratsioon sõjalise või kahese kasutusega toodete ja tehnoloogiate arendamise ja tootmisega tegutsevatesse ettevõtetesse;
- investeerimisportfelli kuuluvate pikaajaliste mitte-kaubeldavatesse instrumentide madalast likviidsusest, mistõttu investeeringust väljumise hetk võib oluliselt mõjutada investeeringute ja kogu Kaitsefondi tulusust.

Riskide juhtimise ja maandamise eesmärgil analüüsitakse Kaitsefondi võimalikke investeerimisobjekte põhjalikult enne investeeringu tegemist hinnates viimaste sobivust fondi riskiprofiilile. Kaitsefondi riskiprofiil sätestab fondi peamised riskid, nende mõõdikud ja riskilimiidid. Riskiprofiil vaadatakse üle ja ajakohastatakse SmartCap poolt vähemalt üks kord aastas.

Lisaks investeeringueelsele riskihinnangule ja kontrollile jälgib SmartCap vähemalt kord kvartalis Kaitsefondi riskipositsioone ning hindab nende vastavust kehtestatud riskilimiitidele.

3.1. Strateegiline risk

Strateegiline risk sisaldab võimalikku kahju Kaitsefondi investeerimispoliitika realiseerimatuse või puuduliku realiseerimise, konkurentsi, tegevuskeskkonna või järelevalve mõju tõttu.

SmartCap juhib Kaitsefondi strateegiariski tuvastades fondi strateegiast tulenevad eesmärgid ning seades eesmärkide saavutamiseks vajalikud miinimumnõuded.

Kaitsefondiga seotud peamised strateegilised riskid on seotud investeeringute iseloomuga (sõjalise või kahese kasutusega tooteid ja tehnoloogiaid arendavate ja tootvate ettevõtete rahastamine), kohaliku kapitalituru arendamisega ning eelpool toodud eesmärkide täitmise ajakavaga.

3.2. Investeerimisrisk

Investeerimisrisk on risk, et investeeringu väärtus võib negatiivselt muutuda emitendiga seotud asjaolude tõttu, sealhulgas keskkonnaalaste, sotsiaalsete või ühingujuhtimisega seotud asjaolude tõttu (ehk jätkusuutlikkusrisi tõttu). Mõiste „emitent“ hõlmab ka neid isikuid, kes on asutanud investeeringuobjekti, välja andnud investeeringuobjekti väärtpabereid või muul viisil omavad kontrolli investeeringuobjekti üle, mis ei ole väärtpaber kehtiva õiguse kohaselt, kuid millesse Kaitsefond on investeerinud.

Investeeringuriski maandamiseks kaasab SmartCap kõikidesse Kaitsefondi investeeringutesse kaasinvestoreid, tagamaks investeeringute teostamine turutingimustel. Täiendavalt analüüsitakse ja jälgitakse pidevalt Kaitsefondi 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.

31.12.2025 seisuga oli Kaitsefondi investeeringute jaotus investeeringu liigi järgi (eurot):

	Investeeringute arv 31.12.2025	Investeeringute bilansiline väärtus 31.12.2025
Otseinvesteeringud portfelliettevõtetesse	1	1 147 052
Otseinvesteeringud fondidesse	1	3 133 996
<i>Kaudsed investeeringud portfelliettevõtetesse</i>	<i>6</i>	<i>3 133 996</i>

3.3. Tururisk

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

Kuna Kaitsefondi investeeringud ei ole piiratud üksnes Eestiga, vaid võivad hõlmata ka teisi geograafilisi piirkondi, on fond avatud ka valuutariskile, mis tuleneb investeeringute tegemisest ja hoidmisest välisvaluutades.

Valuutakursside muutused võivad mõjutada nii investeringute õiglast väärtust kui ka fondi tootlust eurodes arvestatuna.

31.12.2025 seisuga Kaitsefondi avatus investeerimis- ning väljumisriskile (eurot):

	31.12.2025
Investeerimisobjektidesse sisse maksmata investeerimiskohustised	6 664 971
Väljumisfaasis olevad investeringud bilansilises väärtuses	0

31.12.2025 Kaitsefondi avatus intressimäärariskile (eurot):

Deposiitide lepingujärgne päevade arv tähtajani	31.12.2025
0 – 30 päeva	27 733 100
30 – 90 päeva	22 300 000
90 – 180 päeva	23 100 000
180 – 360 päeva	23 000 000
Kokku	96 133 100

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

31.12.2025 seisuga Kaitsefondi avatus valuutariskile:

Valuuta	Positsioon valuutas	Väärtus EUR
GBP	1 000 000	1 147 052

Välisvaluutas varad moodustasid 31.12.2025 Kaitsefondi varade mahust 1,14%.

Kaitsefond ei kasuta valuutariski maandamiseks tuletisinstrumente ning käsitleb valuutariski osana investeerimisriskist. Kui 31.12.2025 seisuga oleks euro väärtus GBP suhtes tugevnenud 10%, oleks ülejäänud muutujate konstantseks jäämise korral mõju fondi tulemile olnud 114,7 tuh eurot.

3.4. Krediidirisk

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

31.12.2025 seisuga oli vastaspoole krediidiriskiga seotud vahendite jaotus vara tüübi järgi (eurot):

	31.12.2025
Raha ja raha ekvivalendid	50 033 100
Tähtajalised deposiidid	46 100 000
Muud nõuded	288 402
Kokku	96 421 502

Kaitsefond deponeerib oma likviidseid vahendeid Euroopa Majanduspiirkonnas registreeritud investeerimisreitinguga kommertspankade deposiitidel. Vastavalt 2025 riskiprofiilile, limiteeris SmartCap Kaitsefondi aruandeaasta krediidiriski loetud hulga Eestis registreeritud ja hästi kapitaliseeritud krediidasutustega.

31.12.2025 seisuga oli likviidsete vahendite (raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised deposiidid) jaotus vastaspoole krediidireitingu järgi (eurot):

Moody's reiting	31.12.2025
Aaa	0
Aa3 kuni Aa1	96 133 100
A3 kuni A1	0
Baa3 kuni Baa1	0
Kokku avatud krediidiriskipositsioon	96 133 100

3.5. Likviidsusrisk

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

Vastavalt riskiprofiilile on Kaitsefond 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:

	31.12.2025
Fondi arvel võetud tuleviku investeerimiskohustised (vt punkt 3.3)	6 664 971
Likviidsed vahendid (raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised deposiidid)	96 133 100
Investeerimiskohustuste kattekordaja	14,4

Fondi arvel võetud tuleviku investeerimiskohustuste väljamaksmise ajastus sõltub eelkõige investeerimisobjektide kapitalivajadusest ning investeerimislepingutes kokkulepitud tingimustest. Tavapäraselt kutsutakse kohustused sisse järk-järgult, mitte ühekordse maksena. Seetõttu võib väljamaksete täpne ajastus varieeruda sõltuvalt investeeringute dünaamikast ja turutingimustest. Lähtuvalt Kaitsefondi investeerimisportfellist makstakse enamuse olemasolevatest investeerimiskohustustest välja järgmise viie kuni kuue aasta jooksul, eeldusel, et investeeringud arenevad kooskõlas planeerituga.

3.6. Kontsentratsioonirisk

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

Kontsentratsiooniriski maandab SmartCap Kaitsefondi 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.

Kuna 2025. aasta lõpuks oli Kaitsefondist tehtud investeeringute maht suhtena netovaradesse veel väga väike, siis ei ole olulisi riskide kontsentreerumisi veel toimunud. Järgnev tabel annab ülevaate loetud hulgast kontsentratsiooniriski kategooriatest mida Kaitsefondi varahaldur regulaarselt jälgib.

	31.12.2025
Suurim investeering portfelliettevõttesse	1.1%
Suurim fondiinvesteering (investeerimiskohustus)	10.0%
Suurim allokatsioon ühte majandussektorisse	1.1%
Suurim allokatsioon ühte investeeringu aastakäiku	4.3%
Suurim allokatsioon ühte ettevõtte arengufaasi	1.1%

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.

Kaitsefondi 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 Kaitsefondi riskiintsidendide registrisse.

3.8. Kapitaliriski juhtimine

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

Kaitsefondi kõik osakud kuuluvad Eesti Vabariigile.

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

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. Kaitsefondi investeeringute õiglase väärtusena on kajastatud viimase investeerimistehingu hinda. Pikaajalised finantsinvesteeringud moodustavad aruandekuupäeva seisuga 4,3% Kaitsefondi varade mahust (31.12.2024: 0%).

Lisa 5. Raha ja ekvivalendid ning tähtajalised deposiidid

(eurodes)

	31.12.2025
Rahalised vahendid deposiidis kuni 3 kuud	50 033 100
Tähtajalised deposiidid pikemad kui 3 kuud	46 100 000
Kokku	96 133 100

31.12.2025 seisuga olid kõik rahalised vahendid eurodes. Rahalistelt vahenditelt teeniti intressitulu aruandeperioodil kokku 1 382 929 eurot.

Kaitsefondi vabad vahendid ja nende arvelt võetud kohustised:

	31.12.2025
Fondi arvel tehtud esialgsed investeerimisotsused ja jätkuinvesteeringute reserv	16 000 000
Fondi arvel võetud tuleviku investeerimiskohustised	6 664 971
Vabad vahendid tulevasteks investeeringuteks	73 468 129
Kokku	96 133 100

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

	31.12.2025
Osaluste bilansiline väärtus aruandeperioodi alguses	0
Investeeringud sidusettevõtetesse õiglases väärtuses kokku aasta alguses	0
Omandatud osaluste soetusmaksumus	4 514 379
Osaluste/laenude õiglase väärtuse ümberhindlused	-233 331
Investeeringud sidusettevõtetesse õiglases väärtuses kokku aruandeperioodi lõpus	4 281 048

Lisa 7. Nõuded ja ettemaksed

(eurodes)

	31.12.2025
Nõuded fondivalitseja vastu (lisa 10)	99
Intresside viitlaekumised	288 303
Nõuded, ettemaksed ja viitlaekumised kokku	288 402

Lisa 8. Võlad ja ettemaksed

(eurodes)

	31.12.2025
Valitsemistasu (lisa 10)	201 405
Muud kulud	6 213
Kokku	207 618

Kõik võlad ja ettemaksed on lühiajalised ning kuuluvad tasumisele 2026.a esimese kolme kuu jooksul.

Lisa 9. Osakud ja fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

Aasta	Kaitsefondi puhasväärtus	Kaitsefondi osaku puhasväärtus
31.12.2025	100 494 932	10068,7991

Lisa 10. Tehingud seotud osapooltega

Kaitsefondi seotud osapooled on:

- Finantsinvesteeringu objektiks olevad ettevõtjad, kelle üle on Kaitsefondil 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;
- Kaitsefondi ainus osakuomanik Eesti Vabariik ning riigi kontrolli või olulise mõju all olevad üksused.

Kaitsefondil ei olnud perioodil 07.11.2024-31.12.2025 tehinguid finantsinvesteeringu objektideks olevate ettevõtetega.

Aruandeperioodil laekus Majandus-ja Kommunikatsiooniministeeriumilt 100 mln eurot fondiosakute märkimiseks.

Aruandeperioodil on arvestatud valitsemistasu SmartCapile summas 654 666 eurot. Lisaks hüvitas SmartCap Kaitsefondile kulusid summas 99 eurot.

Seisuga 31.12.2025 oli Kaitsefondil valitsemistasu kohustis SmartCapi ees summas 201 405 eurot. SmartCap poolt hüvitatud kulude osas oli Kaitsefondil nõue SmartCapi vastu summas 99 eurot.

Lisa 11. Siduvad bilansivälised kohustised

(eurodes)

Siduvad bilansivälised kohustised hõlmavad investeerimislepingutest tulenevaid aruandekuupäeva seisuga investeerimisobjektidesse sisse maksmata investeerimiskohustisi.

	31.12.2025
Investeerimisobjektidesse sisse maksmata investeerimiskohustised	6 664 971



KPMG Baltics OÜ
Ahtri 4
Tallinn 10151
Estonia

Telephone
Internet

+372 6 268 700
www.kpmg.ee

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

SmartCap Defence Fund fondivalitsejale ja osanikule

Arvamus

Oleme auditeerinud SmartCap Defence Fund (fond) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab finantsseisundi aruannet seisuga 31. detsember 2025, tulude ja kulude aruannet, fondi puhasväärtuse muutumise aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, sealhulgas olulist informatsiooni arvestuspõhimõtete kohta.

Meie arvates kajastab kaasnev raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistes osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2025 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 juhtkond (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 rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu Euroopa Liit on need vastu võtnud 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 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 juhtkond 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.

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 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 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 auditiprotseduurid 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 fondi sisekontrolli tulemuslikkuse kohta;
- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning juhtkonna arvestushinnangute ja nendega seoses avalikustatud info põhjendatust;
- teeme järelduse juhtkonna poolt tegevuse jätkuvuse arvestuse alusprintsibi 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 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 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.

KPMG Baltics OÜ

Audiitorettevõtja tegevusluba nr 17

/digitaalselt allkirjastatud/

Eero Kaup

Vandeaudiitori number 459

Tallinn, 27. aprill 2026

