

SMARTCAP GREEN FUND

Majandusaasta aruanne 2025

SMARTCAP GREEN FUND
Sepise 7, Tallinn 11415, Eesti

info@smartcap.ee
www.smartcap.ee

Aruandeperioodi algus	01.01.2025
Aruandeperioodi lõpp	31.12.2025
Fondi nimi	SmartCap Green Fund
Fondivalitseja	AS SmartCap
Fondijuht	Sille Pettai
Fondi liik ja põhitegevusala	Lepinguline kinnine alternatiivfond, mille vara investeeritakse otseinvesteeringutena või läbi teiste Eesti fookusega riskikapitalifondide innovaatilistesse ja/või teadusmahukatesse rohetehnoloogia ettevõtetesse, millede tegevus aitab kaasa keskkonnaprobleemide lahendamisele, sh kasvuhoonegaaside heidet vähendavate või siduvate uute toodete, teenuste või tehnoloogiate väljatöötamisele ja turule toomisele.

Sisukord

Tegevusaruanne	4
Fondivalitseja juhatuse allkirjad SmartCap Green 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	25
Lisa 5. Raha ja ekvivalendid ning tähtajalised deposiidid.....	25
Lisa 6. Finantsinvesteeringud õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande	26
Lisa 7. Nõuded ja ettemaksed	26
Lisa 8. Võlad ja ettemaksed.....	27
Lisa 9. Osakud ja fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne.....	27
Lisa 10. Tehingud seotud osapooltega	27
Lisa 11. Siduvad bilansivälised kohustised	28

Tegevusaruanne

SmartCap Green Fund (edaspidi Rohefond) peamine eesmärk on parandada kapitali kättesaadavust uuenduslike rohetehnoloogiate arendamisel, tehes seda läbi fondi- või otseinvesteeringute innovaatilistesse ja/või teadusmahukatesse rohetehnoloogia ettevõtetesse. Rohefond panustab nii Euroopa Liidu taksonoomiamääruse artiklis 9 loetletud keskkonnavaldkondadesse eesmärkidesse ja seeläbi ka pikaajalises arengustrateegias "Eesti 2035" kehtestatud eesmärkide saavutamisse.

Rohefondi kaudu tehakse Euroopa Liidu taaste- ja vastupidavusraha (RRF) toel aastatel 2022–2026 kättesaadavaks 100 miljoni euro (sh Rohefondi valitsemistasu) ulatuses omakapitaliinvesteeringuid Eesti rohetehnoloogia ettevõtetele. Rohefondi vara investeeritakse otse või kaudselt läbi riskikapitalifondide Eesti ettevõtetesse, mis arendavad innovaatilisi ja/või teadusmahukaid rohetehnoloogiaid või otse Eesti ettevõtetesse, mille tegevus aitab kaasa keskkonnaprobleemide lahendamist võimaldavate uute toodete, teenuste või tehnoloogiate väljatöötamisele ja turule toomisele.

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).

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 tehnoloogiasektori 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

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

moodustades enam kui 30% kogu kaasatud kapitali mahust (2024: 23% kaasatud kapitalist). Kui Eesti tehnoloogiaettevõtete kaasatud kapitali maht jääb oluliselt alla oma tiipsetasemete, mil see ulatus nii 2021. aastal kui ka 2022. aastal üle miljardi euro, siis tehingute arv oli märkimisväärsed 116 ehk viimase kümne aasta aktiivsusele teine tulemus.

Rohefondi 2025.a olulised sündmused ja plaanid 2026.aastaks

- Euroopa Liidu taaste- ja vastupidavusraha (RRF) kohaselt oli Rohefondile seatud sihteesmärk teha hiljemalt 30.06.2026 investeeringuid kokku 90 mln euro ulatuses. Antud sihteesmärk sai täidetud 2025.a lõpuks.
- Kokku tehti 2025. aastal Rohefondist 3 investeeringut fondi, 4 uut investeeringut ettevõtetesse ja 7 jätkuinvesteeringut ettevõtetesse.
- aktiivse investeerimistevõime jätkamine vabade vahendite olemasolul.

Keskkonnavaline teave

Rohefondi vara investeerimisel järgitakse vastutustundliku investeerimise põhimõtteid. Rohefondist teostatakse fondi tingimuste kohaselt üksnes selliseid investeeringuid, mis panustavad Euroopa Liidu taksonoomiamääruse keskkonnavalastesse eesmärkidesse. Seeläbi edendab Rohefond keskkonnavalaseid omadusi Euroopa Parlamendi ja Nõukogu määruse nr 2019/2088 (SFDR) artikli 8 tähenduses ning kvalifitseerub seega nn „heleroheliseks“ fondiks. Viimase saavutamiseks on SmartCap kehtestanud nii läbiviidava rohetehnoloogia fondide konkursi tingimuseks kui ka SmartCapi enda otseinvesteeringute programmi tingimuseks selle, et investeeringuid on lubatud teha üksnes ettevõtetesse, mis panustavad taksonoomiamääruse keskkonnavalaeesmärkidesse. Käesoleva aruande kuupäeva seisuga on Rohefond teinud kokku 29 investeeringut, sh 4 fondiinvesteeringut ning 25 otseinvesteeringut.

Fondivalitseja juhatuse allkirjad SmartCap Green Fund 2025.a majandusaasta aruandele

SmartCapi juhatus on koostanud SmartCap Green 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	31.12.2024
VARAD			
Raha ja raha ekvivalendid	5	15 521 879	43 942 967
Tähtajalised hoiused	5	30 250 000	38 100 000
Finantsinvesteeringud õiglasel väärtusel muutusega läbi tulude ja kulude aruande	6	53 792 871	22 401 696
Nõuded ja ettemaksed	7	2 493 188	0
Intresside viitlaekumised	7	533 382	821 276
VARAD KOKKU		102 591 319	105 265 939
KOHUSTISED			
Lühiajalised kohustised			
Võlad ja ettemaksed	8	932 538	210 532
Lühiajalised kohustised kokku		932 538	210 532
KOHUSTISED KOKKU		932 538	210 532
Osanikuomanikule kuuluv fondi vara puhasväärtuses	9	101 658 781	105 055 407

- Lehekülgedel 11-28 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Tulude ja kulude aruanne

(eurodes)

	2025	2024
TULUD		
Intressitulud	1 620 214	3 536 953
Neto kasum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest	0	402 013
Tulud kokku	1 620 214	3 938 966
KULUD		
Neto kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest	-4 177 061	0
Valitsemistasud	-839 779	-836 552
Kulud kokku	-5 016 841	-836 552
FONDI TULEM	-3 396 627	3 102 414

- Lehekülgedel 11-28 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

(eurodes)

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses	105 055 407	101 952 994
Fondi tulem	-3 396 627	3 102 413
Fondi vara puhasväärtus aruande perioodi lõpus	101 658 781	105 055 407
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus	10 040,7290	10 040,7290
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	10 124,6414	10 462,9263

- Täpsem informatsioon osakute kohta on toodud lisas 9.
- Lehekülgedel 11-28 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	Lisa nr.	2025	2024
Rahavood põhitegevusest			
Põhitegevusega seotud väljamaksed		-845 498	-830 280
Tasutud finantsinvesteeringute soetamisel		-37 333 699	-16 381 162
Tähtajaliste hoiuste laekumised ja väljaminekud		7 850 000	-8 800 000
Saadud intressid		1 908 108	3 384 381
Kokku rahavood põhitegevusest		-28 421 089	-22 627 061
RAHAVOOD KOKKU		-28 421 089	-22 627 061
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	5	43 942 967	66 570 028
Raha ja raha ekvivalentide muutus		-28 421 089	-22 627 061
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	5	15 521 879	43 942 967

- Lehekülgedel 11-28 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Lisa 1. Üldine informatsioon

SmartCap Green Fund (edaspidi ka Rohefond) on 20. detsembril 2021. a moodustatud kinnine mitteavalik lepinguline investeerimisfond (alternatiivfond). Rohefond 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. 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

Rohefondi 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 raamatupidamisseaduses. 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 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 Rohefond 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. Rohefond 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 ühisettevõtte vaheline varade müük või üleandmine“.

2.3. Finantsvarad

2.3.1. Klassifitseerimine

Rohefondi finantsvarad on klassifitseeritud järgnevatesse kategooriatesse:

- Õiglates väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande
Rohefond kajastab riskikapitaliinvesteeringuid ettevõtetesse ja riskikapitali fondidesse (edaspidi finantsinvesteeringud) õiglates 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

Tavapärasel turutingimustel toimuvaid finantsvarade oste ja müüke kajastatakse või nende kajastamine lõpetatakse kasutades väärtuspäevapõhist arvestust. Rohefond 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 Rohefondil on oluline mõju investeeringuobjekti üle. Üldjuhul eeldatakse olulise mõju olemasolu juhul, kui Rohefond 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.

Rohefond 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 Rohefondi 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 Rohefondi õiglas väärtuses kajastatud investeringud on tase 3.

2.5. Raha ja raha ekvivalentid

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

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

2.6. Finantsvarade väärtuse langus

Kui Rohefondil on finantsvarasid, mida ei kajastata nende õiglas 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 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.

2.8. 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 Rohefondi finants- ja äriotsuseid. Kuna Rohefondi osakud kuuluvad 100% Eesti Vabariigile, loetakse Rohefondi seotud osapoolteks ka riigi kontrolli või olulise mõju all olevaid üksusi.

2.9. 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.

2.10. Rohefondi puhasväärtuse arvutamine

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

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

2.11. Fondiosakud

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

- osakud annavad omanikule õiguse saada proportsionaalse osaluse Rohefondi netovarast (ehk kogupuhasväärtusest) Rohefondi likvideerimisel. Rohefondi puhasväärtus saadakse, lahutades Rohefondi kohustised Rohefondi varade turuväärtusest. Proportsionaalne osalus arvutatakse järgnevalt: jagatakse Rohefondi kogupuhasväärtus kõigi väljalastud osakute arvuga ning korrutatakse saadud summa igale osakuomanikule kuuluvate osakute arvuga;
- osakud on allutatud kõikidele teistele Rohefondi poolt välja lastud võla- vm instrumentidele;
- kõikide osakutega kaasnevad õigused (saada tasu vastavalt proportsionaalsele osalusele netovaras) on identsed;
- Rohefondil 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 Rohefond 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 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 Rohefondi eesmärkide saavutamiseks võtma.

Rohefond on varase faasi rohetehnoloogia 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 Rohefondi;
- kontsentratsioon rohetehnoloogias tegutsevatesse ettevõtetesse;
- investeerimisportfelli kuuluvate pikaajaliste mitte-kaubeldavatesse instrumentide madalast likviidsusest, mistõttu investeeringust väljumise hetk võib oluliselt mõjutada investeeringute ja kogu Rohefondi tulusust.

Riskide juhtimise ja maandamise eesmärgil analüüsitakse Rohefondi võimalikke investeerimisobjekte põhjalikult enne investeeringu tegemist hinnates viimaste sobivust fondi riskiprofiilile. Rohefondi 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 Rohefondi riskipositsioone ning hindab nende vastavust kehtestatud riskilimiitidele.

3.1. Strateegiline risk

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

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

Rohefondiga seotud peamised strateegilised riskid on seotud investeeringute iseloomuga (kapitali pakkumine uute rohetehnoloogiate arendamiseks strateegilistes valdkondades ja rahastada seeläbi innovaatilisi

teadusmahukaid rohetehnoloogia ettevõtteid), 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 keskkonnavalaste, sotsiaalsete või ühingujuhtimisega seotud asjaolude tõttu (ehk jätkusuutlikkusriski 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 Rohefond on investeerinud.

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

Rohefondi jätkusuutlikkusrisk väljendub nii teistesse investeeringufondidesse kui otse ettevõtetesse tehtavate investeeringute kaudu. Rohefondi eesmärkide saavutamiseks investeerib Rohefond vara ettevõtetesse (läbi teiste investeeringufondide või otseinvesteeringutena), mille tehnoloogiad panustavad Taksonoomiamääruses kirjeldatud keskkonnanäesmärkide saavutamisesse. Täpsemad tegevused, mida SmartCap ja Rohefondi investor loevad Rohefondi puhul Taksonoomiamääruse keskkonnanäesmärkidesse panustavaks, on kokku lepitud Rohefondifondi tingimustes. Rohefondi tingimustega mitte kooskõlas olevate investeeringute tegemise tagajärjeks võib olla Euroopa Komisjoni poolt määratav trahv, mille investor võib SmartCapilt sisse nõuda. Selle jätkusuutlikkusriski maandamiseks võetakse antud riskiga seotud asjaolusid arvesse investeeringutsüsteemide tegemisel. Samuti on SmartCap jätkusuutlikkusriskide juhtimiseks nn aktiivne omanik.

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

	Investeeringute arv 31.12.2025	Investeeringute bilansiline väärtus 31.12.2025
Otseinvesteeringud portfelli ettevõtetesse	16	36 743 125
Otseinvesteeringud fondidesse	3	17 049 746
<i>Kaudsed investeeringud portfelli ettevõtetesse</i>	28	17 049 746

	Investeeringute arv 31.12.2024	Investeeringute bilansiline väärtus 31.12.2024
Otseinvesteeringud portfelliettevõtetesse	12	21 283 766
Otseinvesteeringud fondidesse	1	1 117 930
<i>Kaudsed investeeringud portfelliettevõtetesse</i>	<i>3</i>	<i>1 117 930</i>

3.3. Tururisk

Tururisk on risk, et turuhindade, sh välisvaluuta, intressimäärade ja väärtpaberite turuhindade ebasoodsad muutused põhjustavad Rohefondile kahjumit. Kuna Rohefondi investeeringud tehakse avatud turul mittekaubeldavatesse väärtpaberitesse, siis on Rohefondi otsene avatus väärtpaberipositsioonidest tulenevale tururiskile vaid viimaste soetamise ja neist väljumise hetkel ning kaudselt läbi ümberhindluse, mis võtab arvesse vahepealseid investeerimisvoore ning intressimäärade kõikumisest tulenevaid mõjusid rahavoogudel põhinevatele ümberhindlusmudelitele. Kuna Rohefondi investeeringud on geograafiliselt piiratud Eestiga, siis valuutariskile fond otseselt avatud ei ole.

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

	31.12.2025	31.12.2024
Investeerimisobjektidesse sisse maksmata investeerimiskohustised	34 767 547	39 348 860
Väljumisfaasis olevad investeeringud bilansilises väärtuses	0	0

31.12.2025 Rohefondi avatus intressimäärariskile (eurot):

Deposiitide lepingujärgne päevade arv tähtajani	31.12.2025	31.12.2024
0 – 30 päeva	10 000 879	20 818 321
30 – 90 päeva	5 521 000	23 124 646
90 – 180 päeva	4 650 000	8 100 000
180 – 360 päeva	25 600 000	30 000 000
Kokku	45 771 879	82 042 967

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

3.4. Krediidirisk

Krediidirisk on risk, et vastaspool ei suuda täita endale võetud rahalisi kohustusi Rohefond ees. Rohefondi 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	31.12.2024
Raha ja raha ekvivalendid	15 521 879	43 942 967
Tähtajalised deposiidid	30 250 000	38 100 000
Muud nõuded	3 026 570	821 276
Kokku	48 798 449	82 864 243

Rohefond deponeerib oma likviidseid vahendeid Euroopa Majanduspiirkonnas registreeritud investeerimisreitinguga kommertspankade deposiitidel. Vastavalt 2025.a riskiprofiilile, limiteeris SmartCap Rohefondi 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	31.12.2024
Aaa	0	0
Aa3 kuni Aa1	45 771 879	82 042 967
A3 kuni A1	0	0
Baa3 kuni Baa1	0	0
Kokku avatud krediidiriskipositsioon	45 771 879	82 042 967

3.5. Likviidsusrisk

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

Vastavalt riskiprofiilile on Rohefond kohustatud igal ajahetkel hoidma piisavas ulatuses likviidseid vahendeid, et katta endale võetud investeerimiskohustused. Nõutud likviidsusriski 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	31.12.2024
Fondi arvel võetud tuleviku investeerimiskohustused (vt punkt 3.3)	34 767 547	39 348 860
Likviidsed vahendid (raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised deposiidid)	45 771 879	82 042 967
Investeerimiskohustuste kattekordaja	1,3	2,1

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 Rohefondi investeerimisportfellist makstakse enamus olemasolevatest investeerimiskohustustest välja järgmise viie kuni kuue aasta jooksul, eeldusel, et investeeringud arenevad kooskõlas planeerituga.

3.6. Kontsentratsioonirisk

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

Kontsentratsiooniriski maandab SmartCap Rohefondi 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 Rohefondist tehtud investeeringute maht suhtena netovaradesse veel võrdlemisi väike, siis ei ole olulisi riskide kontsentreerumisi veel toimunud. Järgnev tabel annab ülevaate loetud hulgast kontsentratsiooniriski kategooriatest mida Rohefondi varahaldur regulaarselt jälgib.

	31.12.2025	31.12.2024
Suurim investeering portfelliettevõttesse	4,9%	4.8%
Suurim fondiinvesteering (investeerimiskohustus)	24,6%	19.0%
Suurim allokatsioon ühte majandussektorisse	16,9%	9.6%
Suurim allokatsioon ühte investeeringu aastakäiku	25,0%	12.4%
Suurim allokatsioon ühte ettevõtte arengufaasi	15,7%	7.6%

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.

Rohefondi 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 Rohefondi riskiintsidentide registrisse.

3.8. Kapitaliriski juhtimine

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

Rohefondi kõik osakud kuuluvad Eesti Vabariigile.

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

3.9. Finantsvarade ja -kohustiste õiglase 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 õiglase 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.

Rohefond 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	31.12.2025
Fondiosakud	0	0	17 049 746	17 049 746
Otseinvesteeringud	0	0	36 743 125	36 743 125
Finantsvarad kokku	0	0	53 792 871	53 792 871

	1.tase	2.tase	3.tase	31.12.2024
Fondiosakud	0	0	21 283 766	21 283 766
Otseinvesteeringud	0	0	1 117 930	1 117 930
Finantsvarad kokku	0	0	22 401 696	22 401 696

Vastavalt SmartCapi juhatuse poolt kinnitatud Rohefondi 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.
- Investeeringufondi 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 Rohefond eelkõige NAV alusel hindamist ja väärtuse määramist kasumikordaja baasil. Kui need meetodid ei kajasta SmartCapi hinnangul investeeringu 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. Rohefondi investeeringute õiglase väärtusena on kajastatud viimase investeeringu hinda. Pikaajalised finantsinvesteeringud moodustavad aruandekuupäeva seisuga 52,4% Rohefondi varade mahust (31.12.2024: 21,3%).

Lisa 5. Raha ja ekvivalendid ning tähtajalised deposiidid

(eurodes)

	31.12.2025	31.12.2024
Rahalised vahendid deposiidis kuni 3 kuud	15 521 879	43 942 967
Tähtajalised deposiidid pikemad kui 3 kuud	30 250 000	38 100 000
Kokku	45 771 879	82 042 967

31.12.2025 seisuga olid kõik rahalised vahendid eurodes. Rahalistelt vahenditelt teeniti intressitulu 2025.a kokku 1 620 214 eurot (2024.a 3 536 953 eurot).

Rohefondi vabad vahendid ja nende arvelt võetud kohustised:

	31.12.2025	31.12.2024
Fondi arvel tehtud esialgsed investeerimisotsused ja jätkuinvesteeringute reserv	2 250 000	10 000 000
Fondi arvel võetud tuleviku investeerimiskohustised	34 767 547	39 348 860
Vabad vahendid tulevasteks investeeringuteks ja fondiga seotud kuludeks	8 754 332	32 694 107
Kokku	45 771 879	82 042 967

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

	31.12.2025	31.12.2024
Osaluste bilansiline väärtus aruandeperioodi alguses	22 401 696	5 618 522
Investeeringud sidusettevõtetesse õiglases väärtuses kokku aasta alguses	22 401 696	5 618 522
Omandatud osaluste soetusmaksumus	35 568 236	16 381 162
Osaluste/laenude õiglase väärtuse ümberhindlused	-4 177 061	402 013
Investeeringud sidusettevõtetesse õiglases väärtuses kokku aruandeperioodi lõpus	53 792 871	22 401 696

Lisa 7. Nõuded ja ettemaksed

(eurodes)

	31.12.2025	31.12.2024
Nõuded fondivalitseja vastu (lisa 10)	370	0
Nõuded allfondide vastu (lisa 10)	2 492 818	0
Intresside viitlaekumised	533 382	821 276
Nõuded, ettemaksed ja viitlaekumised kokku	3 026 570	821 276

Nõue allfondide vastu 2025.a lõpus allfondide poolt edastatud tasaarvestuse teatiseid (*equalisation notice*), mis laekus 2026.a alguses.

Lisa 8. Võlad ja ettemaksed

(eurodes)

	31.12.2025	31.12.2024
Valitsemistasu (lisa 10)	205 183	210 532
Kohustus allfondide ees	727 356	0
Kokku	932 538	210 532

Kõik võlad ja ettemaksed on lühiajalised ning kuuluvad tasumisele 2026.a esimese kolme kuu jooksul. Kohustus allfondide eest kajastab 2025.a lõpus allfondide poolt edastatud kapitali väljakutse teatiseid (*capital call/drawdown notice*), mis läksid väljamakseks 2026.a jaanuaris.

Lisa 9. Osakud ja fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

Aasta	Rohefondi puhasväärtus	Rohefondi osaku puhasväärtus
31.12.2025	101 658 781	10124,6414
31.12.2024	105 055 407	10462,9263
31.12.2023	101 952 994	10153,9434
31.12.2022	99 758 752	9935,4093

Lisa 10. Tehingud seotud osapooltega

Rohefondi seotud osapooled on:

- Finantsinvesteeringu objektiks olevad ettevõtjad, kelle üle on Rohefondil 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;

- Rohefondi ainus osakuomanik Eesti Vabariik ning riigi kontrolli või olulise mõju all olevad üksused.

Rohefondil ei olnud 2025.a tehinguid finantsinvesteeringu objektideks olevate ettevõtetega (2024.a tehingud puudusid).

Aruandeperioodil on arvestatud valitsemistasu SmartCapile summas 839 779 eurot (2024.a 836 552 eurot). Lisaks hüvitas SmartCap Rohefondile kulusid summas 370 eurot (2024.a 58 eurot).

Seisuga 31.12.2025 oli Rohefondil valitsemistasu kohustis SmartCapi ees summas 205 183 eurot (2024.a 210 532 eurot). SmartCap poolt hüvitatud kulude osas oli Rohefondil nõue SmartCapi vastu summas 370 eurot (2024.a nõue puudus).

Lisa 11. Siduvad bilansivälised kohustised

(eurodes)

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

	31.12.2025	31.12.2024
Investeerimisobjektidesse sisse maksmata investeerimiskohustised	34 767 547	39 348 860



KPMG Baltics OÜ
Ahtri 4
Tallinn 10151
Estonia

Telephone
Internet

+372 6 268 700
www.kpmg.ee

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

SmartCap Green Fund fondivalitsejale ja osanikule

Arvamus

Oleme auditeerinud SmartCap Green 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 lahknub 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 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 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

