

SMARTCAP VENTURE CAPITAL FUND

Majandusaasta aruanne 2025

SMARTCAP VENTURE CAPITAL 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 Venture Capital Fund
Fondivalitseja	AS SmartCap
Fondijuht	Sille Pettai

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

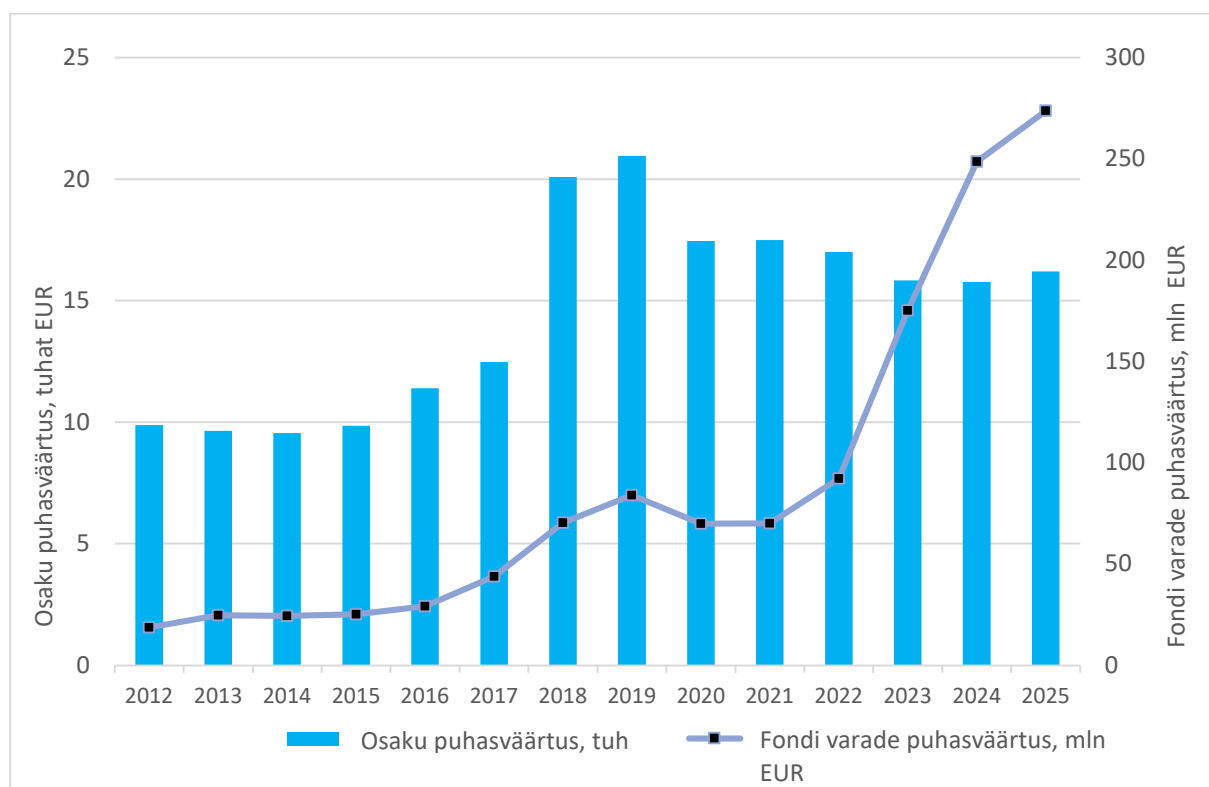
Sisukord

Tegevusaruanne	4
Fondivalitseja juhatuse allkirjad SmartCap Venture Capital Fund 2025.a majandusaasta aruandele	7
Raamatupidamise aastaaruanne.....	8
Finantsseisundi aruanne	8
Tulude ja kulude aruanne	9
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne	10
Rahavoogude aruanne	11
Raamatupidamise aastaaruande lisad	12
Lisa 1. Üldine informatsioon	12
Lisa 2. Kokkuvõtte olulisematest arvestus- ja aruandluspõhimõtetest.....	12
Lisa 3. Riskijuhtimine	19
Lisa 4. Olulised raamatupidamishinnangud	26
Lisa 5. Raha ja ekvivalendid ning tähtjalised deposiidid.....	27
Lisa 6. Finantsinvesteeringud õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande	27
Lisa 7. Võlad ja ettemaksed.....	28
Lisa 8. Tegevuskulud	28
Lisa 9. Osakud ja fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne.....	28
Lisa 10. Tehingud seotud osapooltega.....	29
Lisa 11. Siduvad bilansivälised kohustised	29

Tegevusaruanne

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

2025.a tegi Riskikapitalifond kokku neli fondiinvesteeringut kogusummas 38 mln eurot. 31.12.2025 seisuga kuulus Riskikapitalifondi investeerimisportfelli üks otseinvesteering ning kaheksa Baltikumi ja Põhjamaade varase faasi ja varase kasvufaasi riskikapitalifondi, üks *secondary*-turule keskenduv fond ja investeering NATO Innovatsioonifondi (2024.a kokku 6 fondi ja 1 otseinvesteering). Netovarade maht 31.12.2025 seisuga oli 273,7 mln eurot (2024.a 248,6 mln eurot).



Joonis 1. Riskikapitalifondi puhasväärtuse dünaamika alates asutamisest

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 tipptasemele, mil see ulatus nii 2021. aastal kui ka 2022. aastal üle miljardi euro, siis tehingute arv oli märkimisväärsed 116 ehk viimase kümne aasta aktiivsuse teine tulemus.

2025.a olulised sündmused ja plaanid 2026. aastaks

Peamiseks tegevusteks 2025. aastal olid:

- Kokku tehti 4 uut fondiinvesteeringut kogusummas 38,0 mln eurot. See on Riskikapitalifondi tegevusajaloo kõige suurema investeeringute mahuga aasta absoluutnumbrites.
- Investorilt laekunud täiendavad 17,8 mln eurot võimaldas 2026.a jaanuaris sõlmida täiendava investeerimislepingu summas 50 mln eurot Balti Innovatsioonifond III investeerimiseks.

2026. aastal on Riskikapitalifondi fookuses fonditingimuste muutmine, et seeläbi hakata ellu viima SmartCap strateegiat aastateks 2026-2030.

KESKKONNAALANE TEAVE

Riskikapitalifondi vara investeerimisel järgitakse vastutustundliku investeerimise põhimõtteid. See tähendab, et investeerimisotsuste langetamisel võetakse arvesse jätkusuutlikkuse ehk keskkonna, sotsiaalseid ja

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

ühingujuhtimise alaseid riske. Kuivõrd Riskikapitalifond tegutseb fondifondi mudeli alusel ning ei ole vahetult avatud sihtettevõtetele, väljendub Riskikapitalifondi jätkusuutlikkusmõju üksnes teistesse fondidesse tehtavate investeeringute kaudu. Jätkusuutlikkusrisi maandamiseks on riskiga seotud asjaolud lõimitud Riskikapitalifondi investeerimisotsustesse – Riskikapitalifond investeerib vara ainult sellistesse fondidesse, mis mõtestavad ka enda jaoks lahti vastutustundliku investeerimise ning integreerivad selle enda tegevusse. 2025. aasta jooksul lisandunud investeeringute puhul võeti arvesse jätkusuutlikkusrisi ning nõuti vastavalt fondivalitsejalt vastutustundliku investeerimise alase juhtimissüsteemi sisseseadmist, et tegeleda jätkusuutlikkuse alaste riskidega sihtettevõtete tasandil.

Fondivalitseja juhatuse allkirjad SmartCap Venture Capital Fund 2025.a majandusaasta aruandele

SmartCapi juhatus on koostanud SmartCap Venture Capital 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

Juhatus liige

/allkirjastatud digitaalselt/

Mari Kuhi

AS SmartCap

Juhatus liige

Tallinnas 27.04.2026

Raamatupidamise aastaaruanne

Finantsseisundi aruanne

(eurodes)

	Lisa nr.	31.12.2025	31.12.2024
VARAD			
Raha ja raha ekvivalendid	5	80 949 772	101 153 233
Tähtajalised deposiidid	5	149 000 000	110 100 000
Finantsinvesteeringud õiglasel väärtusel muutusega läbi tulude ja kulude aruande	6	46 067 674	36 443 204
Nõuded ja ettemaksed	10	92	0
Intresside viitlaekumised		2 050 804	1 418 328
VARAD KOKKU		278 068 342	249 114 765
KOHUSTISED			
Lühiajalised kohustised			
Võlad ja ettemaksed	7	4 386 482	510 011
Lühiajalised kohustised kokku		4 386 482	510 011
KOHUSTISED KOKKU		4 386 482	510 011
Osanikuomanikule kuuluv fondi vara puhasväärtuses	9	273 681 860	248 604 754

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

Tulude ja kulude aruanne

(eurodes)

	Lisa nr.	2025	2024
TULUD			
Intressitulud	5	5 175 719	6 790 712
Dividendid		47 392	122 582
Realiseeritud kasum finantsvarade müügist		8 179 780	0
Tulud kokku		13 402 892	6 913 294
KULUD			
Realiseerimata kahjum õiglasest väärtusest läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest	6	-3 981 160	-6 563 380
Valitsemistasud	8,10	-2 101 514	-1 868 499
Muud kulud	8	-43 111	-41 600
Kulud kokku		-6 125 785	-8 473 479
FONDI TULEM		7 277 107	-1 560 185

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

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

(eurodes)

	2025	2024
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses	248 604 753	175 164 939
Osakute märkimisel laekunud raha	17 800 000	75 000 000
Fondi tulem	7 277 107	-1 560 185
Fondi vara puhasväärtus aruande perioodi lõpus	273 681 860	248 604 753
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus	16 886,71	15 772,001
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	16 206,9379	15 762,4104

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

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	Lisa nr.	2025	2024
Rahavood põhitegevusest			
Põhitegevusega seotud väljamaksed		-2 087 382	-1 760 778
Tasutud finantsinvesteeringute soetamisel	6	-12 007 785	-8 052 052
Tagastatud kapital		10 401 069	469 839
Tähtajaliste hoiuste laekumised ja väljaminekud (neto)		-38 900 000	-51 850 000
Laekunud intressid		4 543 244	6 503 612
Laekunud dividendid		47 392	122 582
Kokku rahavood põhitegevusest		-38 003 461	-54 566 797
Rahavood finantseerimistegevusest			
Laekumised välja lastud osakute või aktsiate eest	10	17 800 000	75 000 000
Kokku rahavood finantseerimistegevusest		17 800 000	75 000 000
RAHAVOOD KOKKU		-20 203 461	20 433 203
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	5	101 153 233	80 720 030
Raha ja raha ekvivalentide muutus		-20 203 461	20 433 203
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	5	80 949 772	101 153 233

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

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Lisa 1. Üldine informatsioon

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

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

Lisa 2. Kokkuvõtte olulisematest arvestus- ja aruandluspõhimõtetest

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

2.1. Arvestuse alused

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

Juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

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

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

2.2 Uued või muudetud standardid ja nende tõlgendused

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

2025. aastal rakendas Riskikapitalifond 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. Riskikapitalifond 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

Riskikapitalifondi finantsvarad on klassifitseeritud järgnevatesse kategooriatesse:

- › Õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande

Riskikapitalifond kajastab riskikapitaliinvesteeringuid riskikapitali fondidesse ja otseinvesteeringuid portfelli ettevõtetesse (edaspidi finantsinvesteeringud) õiglases 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. Riskikapitalifond lõpetab finantsvara kajastamise, kui lepingujärgsed õigused finantsvarast tulenevatele rahavoogudele lõpevad või on üle antud ja üle on läinud ka oluline osa finantsvara omandiga seotud riskidest ja hüvedest.

(a) Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastavad finantsvarad

Siia gruppi klassifitseeritud finantsvarad võetakse algselt arvele õiglases 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 õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande, võetakse algselt arvele õiglases väärtuses ja omandamisega seotud tehingukulud kajastatakse tulude ja kulude aruandes kuludena. Õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavaid finantsvarasid kajastatakse peale esmast arvele võtmist õiglases väärtuses. Õiglase väärtuse muutused kajastatakse tulude ja kulude aruandes real „Kasum/kahjum finantsvaradelt õiglase väärtuse muutusega läbi tulude ja kulude aruande“ nende tekkimise perioodil.

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

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

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

Investeeringud sidusettevõtetesse kajastatakse analoogselt muude investeerimisobjektidega 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.

Riskikapitalifond kategoriseerib finantsinvesteeringud sõltuvalt nende ümberhindlusest kolmele eri tasemele:

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

Tase 2: Finantsinstrumendid, mida hinnatakse hindamismeetoditega, mis põhinevad jälgitavatel sisenditel. Selle kategooria alla liigituvad näiteks finantsinstrumendid, mis on hinnatud kasutades sarnaste instrumentide hindu aktiivsel reguleeritud turul või ka finantsinstrumendid, mille ümberhindluseks kasutatakse küll reguleeritud turu hinda, kuid mille likviidsus börsil on madal.

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

Vastavalt SmartCapi juhatuse poolt kinnitatud Riskikapitalifondi 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 Riskikapitalifondi õiglas 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), üleõhohiuste saldosisid, kuni 3-kuulisi tähtjalisi hoiuseid ning paigutusi rahaturufondidesse ja muudesse ülilikviidsetesse fondidesse, eeldusel, et Riskikapitalifond investeerib finantsvaradesse, mis vastavad raha ja raha ekvivalentide mõistele.

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

2.6. Finantsvarade väärtuse langus

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

2.9. 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. Riskikapitalifondi puhasväärtuse arvutamine

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

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

2.11. Fondiosakud

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

- › osakud annavad omanikule õiguse saada proportsionaalse osaluse Riskikapitalifondi netovarast (ehk kogupuhasväärtusest) Riskikapitalifondi likvideerimisel. Riskikapitalifondi puhasväärtus saadakse, lahutades Riskikapitalifondi kohustised Riskikapitalifondi varade turuväärtusest. Proportsionaalne osalus arvutatakse järgnevalt: jagatakse Riskikapitalifondi kogupuhasväärtus kõigi väljalastud osakute arvuga ning korrutatakse saadud summa igale osakuomanikule kuuluvate osakute arvuga;
- › osakud on allutatud kõikidele teistele Riskikapitalifondi poolt välja lastud võla- vm instrumentidele;
- › kõikide osakutega kaasnevad õigused (saada tasu vastavalt proportsionaalsele osalusele netovaras) on identsed;
- › Riskikapitalifondil ei ole muid finantsinstrumente või lepinguid, millega kaasnevad rahavood põhinevad suures osas kasumil, netovara muutustel või finantsseisundi aruandes/finantsseisundi aruande väliselt kajastatud netovarade õiglase väärtuse muutusel, mille tulemusena oleks osakuomanike tulu oluliselt piiratud või fikseeritud.

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

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

2.12. Aruandekuupäevajärgsed sündmused

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

Lisa 3. Riskijuhtimine

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

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

- investeerimisobjektide (iduettevõtete) varasest arengufaasist, mistõttu ei ole nende ärimudelid ja tuluteenimise võime veel end tõestanud ja seetõttu võivad mitmed investeeringuobjektid oma äritegevuses ebaõnnestuda;
- sarnase kõrge riskitasemega investeeringute koondumisest Riskikapitalifondi;
- investeerimisportfelli kuuluvate pikaajaliste mitte-kaubeldavatesse instrumentide madalast likviidsusest, mistõttu investeeringust väljumise hetk võib oluliselt mõjutada investeeringute ja kogu Riskikapitalifondi tulusust.

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

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

3.1. Strateegiline risk

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

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

Riske, mis on seotud Riskikapitalifondi vara väärtuse kasvatamisega, maandatakse allpool nimetatud riskikategooriate haldamise teel. Riskikapitalifond on avatud strateegilisele riskile, mis tuleneb piiratud investeerimisvõimalustest Eestiga seotud riskikapitalifondidesse ja nende piiratud institutsionaalse kapitali kättesaadavusest, mistõttu investeeritakse Riskikapitalifondi vara ka alustavate fondivalitsejate poolt juhitud

riskikapitalifondidesse ja sõltuvalt majanduskeskkonnast võib uute investeeringute arv aastate lõikes oluliselt kõikuda. Lisaks, tulenevalt Riskikapitalifondi pikaajalisest kapitalituru arendamise eesmärgist, jälgib SmartCap jooksvalt fondi pikaajalise vaba investeerimiskapitali olemasolu erinevates majandusüklites ning vajadusel alustab eelläbirääkimisi investoriga võimaliku lisakapitali kaasamiseks.

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

Investeerimisriski maandamiseks kaasab SmartCap kõikidesse Riskikapitalifondi investeeringutesse kaasinvestoreid, tagamaks investeeringute teostamine turutingimustel. Täiendavalt analüüsitakse ja jälgitakse pidevalt Riskikapitalifondi vara hulka kuuluvate väärtpaberite (või muu vara, mis ei ole väärtpaber) emitentide tegevust. Investeerimisega seotud otsused tehakse piisava ja asjakohase informatsiooni alusel, kogudes selleks vajaliku hulga teavet ning analüüsides seda kohase põhjalikkusega majandus-, finants- ja õiguslikust vaatenurgast. Investeerimisriski 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 Riskikapitalifondi investeeringute jaotus investeeringu liigi järgi (eurot):

	Investeeringute arv 31.12.2025	Investeeringute bilansiline väärtus 31.12.2025
Otseinvesteeringud portfelliettevõtetesse	1	77 732
Otseinvesteeringud fondidesse	10	45 989 942
<i>Kaudsed investeeringud portfelliettevõtetesse</i>	<i>259</i>	<i>45 989 942</i>

	Investeeringute arv 31.12.2024	Investeeringute bilansiline väärtus 31.12.2024
Otseinvesteeringud portfelliettevõtetesse	1	78 858
Otseinvesteeringud fondidesse	6	36 364 346
<i>Kaudsed investeeringud portfelliettevõtetesse</i>	<i>275</i>	<i>36 364 346</i>

3.3. Tururisk

Tururisk on risk, et turuhindade, sh välisvaluuta, intressimäärade ja väärtpaberite turuhindade ebasoodsad muutused põhjustavad Riskikapitalifondile kahjumit. Kuna Riskikapitalifondi investeeringud tehakse avatud turul mittekaubeldavatesse väärtpaberitesse, siis on Riskikapitalifondi 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 ümberhindlusmodelitele.

Riskikapitalifondi avatus investeerimis- ning väljumisriskile:

	31.12.2025	31.12.2024
Investeeringuobjektidesse sisse maksmata investeerimiskohustised	69 004 642	45 793 586
Fondi arvel tehtud esialgsed investeerimisotsused	50 000 000	0
Väljumisfaasis olevad investeeringud bilansilises väärtuses	8 888 492	17 981 474

Riskikapitalifondi avatus intressimäärariskile:

Hoiuse lepingujärgne päevade arv tähtajani	31.12.2025	31.12.2024
0 – 30 päeva	20 749 772	29 157 453
30 – 90 päeva	60 200 000	70 919 009
90 – 180 päeva	53 500 000	47 626 638
180 – 360 päeva	95 500 000	63 550 134
Kokku	229 949 772	211 253 233

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

3.4. Krediidirisk

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

Tulenevalt aruandeaastal Riskikapitalifondi poolt investorilt kaasatud kapitalist ja emiteeritud osakutest ning rahalistelt vahenditelt teenitud intressitulust, suurenes fondi likviidsete varade maht aastaga ligikaudu 19 miljoni euro võrra 211 miljonilt eurolt 230 miljonile eurole.

Vastaspoole krediidiriskiga seotud vahendite jaotus vara tüübi järgi

	31.12.2025	31.12.2024
Raha ja raha ekvivalendid	80 949 772	101 153 233
Tähtajalised deposiidid	149 000 000	110 100 000
Kokku	229 949 772	211 253 233

Riskikapitalifond hoiustab oma likviidseid vahendeid Euroopa Majanduspiirkonnas registreeritud investeerimisreitinguga kommertspankade hoiustel. Vastavalt 2025 riskiprofiilile, limiteeris SmartCap Riskikapitalifondi aruandeaasta krediidiriski loetud hulga Eestis registreeritud ja hästi kapitaliseeritud krediidasutustega.

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

Moody's reiting	31.12.2025	31.12.2024
Aaa	0	0
Aa3 kuni Aa1	229 949 772	211 243 119
A3 kuni A1	0	0
Baa3 kuni Baa1	0	10 114
Kokku avatud krediidiriskipositsioon	229 949 772	211 253 233

3.5. Likviidsusrisk

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

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

Fondi arvel võetud tuleviku kohustuste ning vabade vahendite jaotus (eurodes):

	31.12.2025	31.12.2024
Fondi arvel võetud tuleviku investeerimiskohustused ja aruandeaasta lõpus tehtud esialgsed investeerimisotsused (vt punkt 3.3)	119 004 642	45 793 586
Likviidsed vahendid (raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised deposiidid)	229 949 772	211 253 233
Investeerimiskohustuste kattekordaja	1,9	4,6

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

3.6. Kontsentratsioonirisk

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

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

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

	31.12.2025	31.12.2024
Suurim investeering portfelliettevõttesse*	1,4%	1,7%
Suurim fondiinvesteering (investeerimiskohustus)	9,9%	11.0%
Suurim allokatsioon ühte majandussektorisse*	8,5%	6.7%
Suurim allokatsioon ühte investeeringu aastakäiku	3,3%	7.3%
Suurim allokatsioon ühte ettevõtte arengufaasi*	4,6%	4.8%

**Sisaldab lisaks otseinvesteeringutele ka läbi fondiinvesteeringute tehtud kaudseid investeeringuid portfelliettevõtetesse*

3.7. Operatsioonirisk

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

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

3.8. Kapitaliriski juhtimine

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

Riskikapitalifondi kõik osakud kuuluvad Eesti Vabariigile.

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

3.9. Finantsvarade ja -kohustiste õiglane väärtus

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

Riskikapitalifond kategoriseerib finantsinvesteeringud sõltuvalt nende ümberhindlusest kolmele eri tasemele:

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

Tase 2: Finantsinstrumendid, mida hinnatakse hindamismeetoditega, mis põhinevad jälgitavatel sisenditel. Selle kategooria alla liigituvad näiteks finantsinstrumendid, mis on hinnatud kasutades sarnaste instrumentide hindu aktiivsel reguleeritud turul või ka finantsinstrumendid, mille ümberhindluseks kasutatakse küll reguleeritud turu hinda, kuid mille likviidsus börsil on madal.

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

	1.tase	2.tase	3.tase	31.12.2025
Fondiosakud	0	0	45 989 942	45 989 942
Otseinvesteeringud	0	0	77 732	77 732
Finantsvarad kokku	0	0	46 067 674	46 067 674

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

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

› sularaha ja hoiuste väärtus nende nominaalväärtuse alusel;

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

- Investeerimisfondi aktsia või osaku väärtus selle viimase teadaoleva puhasväärtuse (NAV) alusel.

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

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

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

Lisa 4. Olulised raamatupidamishinnangud

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

Käesolevas raamatupidamise aastaaruandes kajastatud finantsinformatsiooni puhul on juhtkonna hinnangud seotud hinnangutega finantsinvesteeringute õiglasele väärtusele. Õiglase väärtuse määramisel on lähtutud viimasel teadaoleval NAV väärtusel, mida on vajadusel korrigeeritud. Pikaajalised finantsinvesteeringud moodustavad aruandekuupäeva seisuga 16,8% Riskikapitalifondi varade mahust (31.12.2024: 14,7% Riskikapitalifondi varade mahust).

Lisa 5. Raha ja ekvivalendid ning tähtajalised deposiidid

(eurodes)	31.12.2025	31.12.2024
Arvelduskontod	2 026 046	10 114
Rahalised vahendid deposiidis kuni 3 kuud	78 923 726	101 143 119
Kokku raha ja raha ekvivalendid	80 949 772	101 153 233
Tähtajalised deposiidid	149 000 000	110 100 000
Kokku	229 949 772	211 253 233

31.12.2025 ja 31.12.2024 seisuga olid kõik rahalised vahendid arvelduskontol eurodes. Intressitulu teeniti rahalt ja raha ekvivalentidelt ning tähtajalistelt deposiitidelt 2025.a kokku 5 175 719 eurot (2024: 6 790 712 eurot).

Riskikapitalifondi rahalised vahendid ja nende arvelt võetud kohustised:

	31.12.2025	31.12.2024
Fondi arvel tehtud esialgsed investeerimisotsused	50 000 000	0
Fondi arvel võetud tuleviku investeerimiskohustised	69 004 642	45 793 586
Vabad vahendid tulevasteks investeeringuteks	110 945 130	165 459 647
Kokku	229 949 772	211 253 233

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

(eurodes)	31.12.2025	31.12.2024
Osaluste bilansiline väärtus aruandeperioodi alguses	36 443 203	35 424 370
Investeeringud õiglases väärtuses kokku aasta alguses	36 443 203	35 424 370
Omandatud osaluste soetusmaksumus	15 826 920	8 052 052
Osaluste/laenude õiglase väärtuse ümberhindlused	-3 981 160	-6 563 380
Osaluste müük soetusmaksumuses	-2 221 289	-469 839
Investeeringud õiglases väärtuses kokku aruandeperioodi lõpus	46 067 674	36 443 203

Lisa 7. Võlad ja ettemaksed

(eurodes)	31.12.2025	31.12.2024
Valitsemistasu (lisa 10)	556 137	498 230
Kohustised allfondide ees	3 819 135	0
Muud viitvõlad	11 211	11 781
Kokku	4 386 482	510 011

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

Kohustis allfondide eest kajastab 2025.a lõpus allfondide poolt edastatud kapitali väljakutse teatiseid (*capital call/drawdown notice*), mis läksid väljamakseks 2026.a jaanuaris.

Lisa 8. Tegevuskulud

(eurodes)	2025	2024
Riskikapitalifondi valitsemise tasu kulu (lisa 10)	2 101 514	1 868 499
Muud kulud	43 111	41 600
Kokku	2 144 625	1 910 099

Lisa 9. Osakud ja fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

Aasta	Riskikapitalifondi puhasväärtus	Riskikapitalifondi osaku puhasväärtus
31.12.2025	273 681 860 €	16 206,9379
31.12.2024	248 604 753 €	15 762,4104
31.12.2023	175 164 939 €	15 837,8440

Lisa 10. Tehingud seotud osapooltega

Riskikapitalifondi seotud osapooled on:

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

Kui välja arvata investeerimistehingud, ei ole Riskikapitalifond teinud perioodil 01.01.2021 – 31.12.2025 tehinguid finantsinvesteeringu objektideks olevate ettevõtetega. Tehingud investeerimisobjektidega on avalikustatud lisa 6.

Aruandeperioodil laekus Majandus-ja Kommunikatsiooniministeeriumilt 17,8 miljonit eurot fondiosakute märkimiseks (2024: 75 miljonit eurot).

Aruandeperioodil on arvestatud valitsemistasu SmartCapile summas 2 101 514 eurot (2024: 1 868 499 eurot).

Seisuga 31.12.2025 oli nõue kulude vahendusest SmartCap vastu summas 92 eurot (31.12.2024: 0 eurot).

Seisuga 31.12.2025 oli Riskikapitalifondil valitsemistasu kohustis SmartCapi ees summas 556 137 eurot (31.12.2024: 498 230 eurot).

Lisa 11. Siduvad bilansivälised kohustised

(eurodes)

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

	31.12.2025	31.12.2024
Sisse kutsumata investeerimiskohustused	69 004 642	45 793 586



KPMG Baltics OÜ
Ahtri 4
Tallinn 10151
Estonia

Telephone
Internet

+372 6 268 700
www.kpmg.ee

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

SmartCap Venture Capital Fund fondivalitsejale ja osanikule

Arvamus

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

Meie arvates kajastab 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 arvestuseksperdi 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 lahknep oluliselt raamatupidamise aastaaruandest või meie poolt auditi käigus saadud teadmistest või tundub muul viisil olevat oluliselt väärkajastatud.

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

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 alusprintsipi kasutamise asjakohasuse kohta ja saadud auditi tõendusmaterjali põhjal selle kohta, kas esineb olulist ebakindlust sündmuste või tingimuste suhtes, mis võivad tekitada märkimisväärset kahtlust fondi suutlikkuses jätkata jätkuvalt tegutsevana. Kui me teeme järelduse, et eksisteerib oluline ebakindlus, oleme kohustatud juhtima 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

