

Usaldusfond Equity United PE1 UÜ 2024. MAJANDUSAASTA ARUANNE



ÄRIÜHINGU ÜLDTEAVE

Ettevõtte nimi:	Usaldusfond Equity United PE1 UÜ
Registrikood:	14498601
Juriidiline aadress:	Pärnu mnt. 141, 11314 Tallinn, Estonia
Peamine tegevuskoht:	Pärnu mnt. 141, 11314 Tallinn, Estonia
Telefon:	+372 6616 450
E-post:	info@equityunited.eu
Veebileht:	equityunited.eu
Audiitor:	Grant Thornton Baltic OÜ
Aruandeaasta algus:	01.01.2024
Aruandeaasta lõpp:	31.12.2024

Usaldusfond Equity United PE1 UÜ

Sisukord



Aruanne	Lk.
Tegevusaruanne	3
Koondkasumiaruanne	4
Finantsseisundi aruanne	5
Osanikele omistatava netovara muutuste aruanne	6
Rahavoogude aruanne	7
Investeeringute aruanne	8
Raamatupidamise aastaaruande lisad	9

Usaldusfond Equity United PE1 UÜ

Tegevusaruanne



Usaldusfond Equity United PE1 UÜ (edaspidi "Usaldusühing") on 4. juunil 2018 sõlmitud partnerluslepinguga (edaspidi "LPA") Eestis asutatud usaldusühing. Seltsi lõplik sulgemine toimus 21. detsembril 2018, kogusummas € 25 miljonit. Usaldusühing alustas tegevust 1. jaanuaril 2019 ja tegutseb kuni 10 aastat pärast esialgset sulgemiskuupäeva, s.o 21.12.2028.

Usaldusühingu Täisosanik on Equity United GP1 OÜ. Täisosanik vastutab Usaldusühingu asjaajamise ja toimimise eest. Täisosanik on suurema osa igapäevasest investeerimistegevusest delegeerinud Equity United OÜ-le (edaspidi investeerimisnõustaja). Equity United OÜ-l on 5-liikmeline meeskond, kes vastutab Usaldusühingu tegevuse eest.

Usaldusühingu eesmärk on saavutada range riskijuhtimise raamistikus märkimisväärne kapitalikasv keskpikas kuni pikas perspektiivis. Usaldusühingu eesmärk on neid eesmärke täita, investeerides valdavalt Balti riikides (Eestis, Lätis ja Leedus) tegutsevate väike- ja keskmise suurusega ettevõtete (VKE-de) noteerimata võla- ja aktsiate investeerimisportfelli. Meie fookus on kasvukapitalil, st meie filosoofia on toetada pädevaid juhtkondi, kellel on hea kogemus ja millel on tugev visioon, kuid mis vajavad kiiremaks kasvuks katalüsaatorit. Me ei soovi omandada enamusesosalust ega kontrolli ettevõtte üle, vaid täiendada juhtkonna olemasolevaid plaane kasvukapitali, strateegiliste, tegevus- ja finantsnõuannetega, omandades ettevõttes olulise vähemusesosaluse.

2024. aasta jooksul on Usaldusühing kutsunud Investoritelt alla kapitali summas € 109,634. Kuivõrd Usaldusühingu investeerimisperiood lõppes 31.12.2023, siis uusi investeringuid 2024. aastal ei tehtud.

Portfelli ettevõtete tulemused 2024. aastal (auditeerimata):

1. PE Holding OÜ (tulu: € 4.4 miljonit, EBITDA: € 3.7 miljonit, puhaskasum: € 0.2 miljonit)
2. Saaremaa DeliFood OÜ (tulu: € 8.1 miljonit, EBITDA: € 0 miljonit, Puhaskasum: € -0.2 miljonit)
3. Eurora Solutions OÜ - kuulutati välja pankrot 09.11.2023
4. Billo.app UAB (tulu: € 7.5 miljonit, EBITDA: € -0.1 miljonit, puhaskasum: € -0.4 miljonit)
5. 9 Sparnai UAB (tulu: € 2.2 miljonit, EBITDA: € 1.9 miljonit, puhaskasum: € -0.1 miljonit)
6. Tactical Solution OÜ (tulu: € 5.8 miljonit, EBITDA: € -0.7 miljonit, Puhaskasum: € -0.9 miljonit)
7. Smartecon OÜ (tulu: € 23.9 miljonit, EBITDA: € 0.9 miljonit, Puhaskasum: € 0.5 miljonit)
8. Stay Larsen OÜ (tulu: € 4.0 miljonit, EBITDA: € 1.9 miljonit, puhaskasum: € 0.5 miljonit)
9. Ceranos Invest OÜ (tulu: € 1.5 miljonit, EBITDA: € 0.5 miljonit, puhaskasum: € 0.3 miljonit)

Investeringute ümberhindlusest saadi 2024. aastal kokku kasumit € 2.1 miljonit (2023.a € 1.4 miljonit), Osanike netovara äritegevusest tulenev kasv oli € 1.8 miljonit (2023.a € 1.2 miljonit).

Vene-Ukraina sõja mõju Usaldusühingu majandustegevusele - 2022. aasta Venemaa sissetung ei ole otseselt mõjutanud Usaldusühingu majandustegevust. Sellel on teatud mõju portfelli ettevõtetele, millesse Usaldusühing on investeerinud. Venemaa invasioon on sundinud Usaldusühingut ja Portfelli ettevõtete juhtkondi müüma oma tooteid/teenuseid olulisel määral väljaspool Balti turge.

Usaldusfond Equity United PE1 UÜ

Koondkasumiaruanne



(eurosooni valuutas)

31. Detsembril lõppenud aasta

Tulu	Lisa	2024	2023
Intressitulu	5	83,116	64,849
Kasumiaruande kaudu õiglasest väärtuses kajastatud finantsvaradelt saadud intress	5, 9	305,520	185,098
Dividenditulu		-	-
Muud netomuutused kasumiaruandes õiglasest väärtuses kajastatud finantsvarade ja -kohustiste õiglasest väärtuses	6, 9	1,755,403	1,217,031
Netokasum ja -kahjum raha ja raha ekvivalentide kursivahedelt		-	-
Puhastulu kokku		2,144,039	1,466,978

Kulud		2024	2023
Edukustasu (sissenõue/(kulu))	11	57,210	28,236
Juhtimistasu	14	238,600	213,109
Õigus- ja kutseteenuste tasud			49,220
Tehingutasud			7,438
Muud tegevuskulud		-	-
Ärikskulud kokku		295,810	241,531

Tegevuskasum		1,848,229	1,225,447
---------------------	--	------------------	------------------

Finantskulud		2024	2023
Intressikulu		-	-
Puhaskasum valuutakursi muutusest/(kahjum) võetud laenudelt		-	-
Finantskulud kokku		-	-

Kasum enne maksustamist		1,848,229	1,225,447
Dividenditulult kinnipeetavad maksud		-	-
Osanikele omistatava netovara kasv tegevustest		1,848,229	1,225,447

Usaldusfond Equity United PE1 UÜ

Finantsseisundi aruanne



(eurotsooni valuutas)

Varad	Lisa	31/12/2024	31/12/2023
Põhivara			
Kasumiaruande kaudu õiglasest väärtuses kajastatud finantsvarad – kohustuslik	9	27,298,483	25,237,963
Põhivara kokku		27,298,483	25,237,963
Käibevara			
Kasumiaruande kaudu õiglasest väärtuses kajastatud finantsvarad – kohustuslik		-	-
Edukustasu tagasinõue		-	-
Muud nõuded			445,480
Muu vara		-	-
Ettemakstud kulud	14	630	31,816
Raha ja raha ekvivalendid	8	6,000	8,581
Käibevara kokku		6,630	485,876
Vara kokku		27,305,113	25,723,839

Kohustised

Lühiajalised kohustised			
Edukustasu	11	499,684	442,474
Muud võlad ja viitvõlad		5,400	439,200
Lühiajalised kohustised kokku		505,084	881,674
Pikaajalised kohustised			
Saadud laenud		-	-
Käibevara kokku, v.a osanikele omistatav netovara		-	-
Osanikele omistatav netovara	12	26,800,029	24,842,165
Esindaja:			
Osanikele omistatav netovara (kajastades regressiõiguse puudumist õiguslikus struktuuris)		-	-
Konsolideeritud ja õiguslikus struktuuris regressiõiguse kajastamisest osanikele omistatavas netovaras esineva vahe korrigeerimised			
		-	-

Usaldusfond Equity United PE1 UÜ
Osanikele omistatava netovara muutuste aruanne



31. Detsembril lõppenud aasta

(eurosooni valuutas)

	Lisa	2024			2023		
		Täisosanik	Usaldusosanikud	Kokku	Täisosanik	Usaldusosanikud	Kokku
Osanikele omistatav netovara, perioodi alguses		2,972,268	21,869,897	24,842,165	2,359,684	17,304,346	19,664,030
Kapitali sissemaksed	12	13,156	96,478	109,634	465,530	3,487,158	3,952,688
Väljamaksed		-	-	-	-	-	-
Netovara kasv kapitali tehingutest		13,156	96,478	109,634	465,530	3,487,158	3,952,688
Osanikele omistatava netovara kasv tegevustest	12	221,788	1,626,442	1,848,229	147,054	1,078,394	1,225,447
Osanikele omistatav netovara, perioodi lõpus		3,207,212	23,592,816	26,800,029	2,972,268	21,869,897	24,842,165

Usaldusfond Equity United PE1 UÜ

Rahavoogude aruanne



(eurosooni valuutas)

31. Detsembril lõppenud aasta

	Lisa	2024	2023
Rahavood äritegevusest			
Finantsvara soetus	9	- 419,597	- 3,280,000
Tulud finantsvara müügist			
Laekunud intressid		85,406	63,369
Laekunud dividendid		-	-
Makstud juhtimistasud	14	- 206,783	- 253,835
Õigus- ja kutseteenuste tasud		- 14,410	- 30,000
Tehingukulud		- 20	- 7,458
Makstud edukustasu		-	-
Makstud muud tegevuskulud		- 810	-
Netorahavoog äritegevusest		- 556,214	- 3,507,923
Rahavood finantseerimistegevusest			
Kasum antud ja võetud laenudest		-	-
Laenude tagasimaksed		-	-
Makstud intressid		-	-
Osanike kapitalissemaksed	12	553,634	3,515,683
Väljamaksed osanikele		-	-
Netorahavoog finantseerimistegevusest		553,634	3,515,683
Raha ja raha ekvivalentide (vähenemine)/suurenemine, neto		- 2,581	7,760
Kasum/(kahjum) raha ja raha ekvivalentide kursivahedelt		-	-
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses		8,581	821
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus		6,000	8,581

Usaldusfond Equity United PE1 UÜ

Investeeringute aruanne



Seisuga 31. detsember 2024

	Osakaal osanike kapitalist	Soetus-maksumus	Õiglane väärtus
Investeeringute jaotus portfelli ettevõtete asukoha järgi			
Tegutsevad eraettevõtted			
Eestis	78.23%	14,406,655	21,356,605
Lätis	0.00%	0	0
Leedus	21.77%	3,500,000	5,941,878
Kokku tegutsevad eraettevõtted	100.00%	17,906,655	27,298,483
Kokku investeeringud	100.00%	17,906,655	27,298,483

Investeeringud liigiti	Osakaal osanike kapitalist	Soetus-maksumus	Õiglane väärtus
Kokku eelisaktsiad/eelisosad	0.00%	0	0
Kokku lihtaktsiad/lihtosad	81.01%	13,356,655	22,115,000
Kokku muud hübriidsed instrumendid	18.99%	4,550,000	5,183,483
Kokku võlakirjad	0.00%	0	0
Kokku ostuõigused	0.00%	0	0
Kokku tingimuslikud õigused	0.00%	0	0
Kokku investeeringud	100.00%	17,906,655	27,298,483

Usaldusfond Equity United PE1 UÜ

Raamatupidamise aastaaruande lisad



1. Üldteave

Usaldusfond Equity United PE1 UÜ (edaspidi: Usaldusühing) on 4. juunil 2018 sõlmitud ning 19. detsembril 2018, 26. märtsil 2019 ja 21. juulil 2022 muudetud usaldusühingu asutamislepingu (edaspidi: asutamisleping) alusel Eestis asutatud usaldusühing. Usaldusühing alustas tegevust 1. jaanuaril 2019 ja jätkab tegutsemist 10 aasta jooksul alates esialgselt lõppkuupäevast, mis on 21.12.2028. Täisosanik võib Usaldusühingu enne tähtaega lõpetada või selle tähtaega veel kahe aasta võrra pikendada, kui selleks on Usaldusosanike enamuse nõusolek.

Usaldusühingu registreeritud asukoht ja peamine tegevuskoht on Pärnu mnt 141, 11314 Tallinn, Eesti. Usaldusühingu täisosanik on Equity United GP1 OÜ. Täisosanik vastutab Usaldusühingu juhtimise, tegevuse ja asjaajamise eest. Täisosanik on enamiku igapäevastest investeerimistegevustest delegeerinud Equity United OÜle (edaspidi: Investeeringusüstitaja). Sealhulgas võimalike investeeringute tegemise ja neist väljumise esialgne hindamine ja soovimine, investeerimisportfelli igapäevane jälgimine Täisosaniku nimel, õiglase väärtuse kohta soovitud tegemine Täisosanikule ja Usaldusühingu nimel investorisuhetega tegelemine. Delegeerimise kehtivuse ajal vastutab Täisosanik kõigi nende tegevuste tulemusel astunud sammude heakskiitmise eest.

Usaldusühingu eesmärk on ranges riskijuhtimisraamistikus tegutsedes saavutada keskpikas ja pikas perioodis märkimisväärne kapitalikasv. Usaldusühing investeerib nende eesmärkide saavutamiseks peamiselt Balti riikides tegutsevate väikeste ja keskmise suurusega eraettevõtete noteerimata võla- ja kapitaliväärtpaperitest koosnevasse hajutatud investeerimisportfelli. Tütarettevõtteid võib asutada alusinvesteeringute omanikeks, milles Usaldusühingul võivad olla kontrollivad (investeering kontrollitavas tütarettevõttesse) ja mittekontrollivad osalused.

Investeeringud tehakse selleks, et toetada (i) uute ettevõtete asutamist, (iii) stardikapitali, (iii) laienemiskapitali, (iv) ettevõtte üldise tegevuse tugevdamist, (v) uute toodete realiseerimist ja (vi) olemasolevate ettevõtete jõudmist uutele turgudele või uusi arendusi. Peale rahastamise võib Täisosanik vahendada suhteid, jagada valdkondlikke eksperditeadmisi ja osutada ettevõtetele muud abi nende äritegevuse edendamiseks. Investeeringud võivad olla stardikapitali rahastamine, riskikapital, töötajatepoolne/finantsvõimendusega väljaastmine, kvaasiomakapitali (konverteeritav vahefinantseerimislaen) finantseerimine. Osanikele omistatav netovara on Usaldusühingu kapital. Lisateave Usaldusühingu kapitali käsitlemise kohta finantskohustusena on esitatud lisas 2.11.

Usaldusühingu huvidega avalikul turul ei kaubelda ning Usaldusühing ei esita oma finantsaruandeid reguleerijale eesmärgiga emiteerida avalikult mistahes liiki instrumente.

Täisosanik kinnitas raamatupidamise aastaaruande väljastamiseks 09.04.2025.

2. Oluliste arvestuspõhimõtete kokkuvõtte

Alljärgnevalt on esitatud käesoleva raamatupidamise aastaaruande koostamise aluseks olevad peamised arvestuspõhimõtted. Neid põhimõtteid on järjepidevalt kohaldatud kõigi esitatud aastate suhtes, kui ei ole märgitud teisiti.

2.1. Koostamise alused

Usaldusfond Equity United PE1 UÜ 31. detsembril 2024 lõppenud majandusaasta aruanne on koostatud tegevuse jätkuvuse põhimõttel ja kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega (IFRS). Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud soetusmaksimuse põhimõttel, mida on muudetud õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavate finantsvarade ja finantskohustuslike (sh tuleteisinstrumentide) ümberhindluse.

Finantsaruannete koostamine kooskõlas IFRS-iga nõuab teatud kriitiliste arvestusnõuete kasutamist. Samuti nõuab see, et täisosanik rakendaks oma hinnanguid Usaldusühingu arvestuspõhimõtete rakendamisel ja hinnangute tegemisel. Eelduste muutustel võib olla oluline mõju selle perioodi finantsaruannetele, mil eeldused muutusid. Juhtkond usub, et aluseks olevad eeldused on asjakohased ja et Usaldusühingu finantsaruanded on õiglaselt esitatud. Valdikkonnad, mis hõlmavad suuremat otsustusvõimet või keerukust, või valdkonnad, kus eeldused ja hinnangud on finantsaruannete jaoks olulised, on avalikustatud lisas 4.

(a) Standardid ja olemasolevatesse standarditesse tehtud 1. jaanuaril 2024 jõustunud muudatused

Alljärgnevalt on esitatud uued standardid ja/või standardite muudatused, mis on IASB poolt heaks kiidetud ja Euroopa Liidus kinnitatud 31.12.2024 seisuga:

IAS 1 Kohustuste liigitamine lühi- või pikaajalisteks

IFRS 16 Liisingud: rendikohustus müügi- ja tagasirendi korral

Tarnijate finantseerimise korraldused (muudatused IAS 7 ja IFRS 7 raames)

Muudatused ei mõjuta Usaldusühingu finantsaruandeid.

(b) Standardid, muudatused ja tõlgendused, mis on välja antud, kuid ei ole veel jõustunud ega varakult vastu võetud

Järgnevad uued standardid, tõlgendused ja muudatused ei olnud kohaldatavad aruandeperioodile, mis lõppes 31. detsembril 2024, ning seetõttu ei ole neid käesoleva finantsaruande koostamisel rakendatud. Usaldusühing kavatab hakata neid kohaldama, kui need muutuvad kohustuslikuks.

IFRS 9 ja IFRS 7 - Muudatused finantsinstrumentide klassifitseerimise ja hindamise osas

IFRS 7 nõuab teabe avalikustamist kasumi või kahjumi kohta selliste finantsvarade kajastamise lõpetamise puhul, millega ettevõtte on jätkuvalt seotud, sealhulgas selle kohta, kas õiglase väärtuse hindamised hõlmasid "olulisi mittejälgitavaid sisendeid". Elkkõige puudutavad muudatused avalikustamise nõuete seoses koondkasumi esitatud õiglase väärtuse ümberhindamisest tekkinud kasumi või kahjumiga, kus eraldi tuleb näidata kasum/kahjum investeringute õiglase väärtuse ümberhindamisest nende investeringute kohta, mille kajastamine aruandeperioodil lõpetati ning investeringute kohta, mis on aruandeperioodil lõpu seisuga veel alles.

Usaldusühing näeb vajadust nende nõuete täitmiseks alates aruandeaastast 2026, mil muudatus jõustub. Usaldusühing on nõuet juba rakendanud oma sisemises aruandlusüsteemis.

Järgnevad standardite muudatused ja tõlgendused ei ole veel jõustunud ning eeldatavasti ei oma Usaldusühingule olulist mõju:

Vahetatavuse puudumine

IFRS 19 Tütarettevõtjad ilma avaliku aruandluskohustuseta: Avalikustamised

IFRS 18 Esitamine ja avalikustamine finantsaruannetes

2.2. Investeeringusüksus ja konsolideerimine

(a) **investeeringusüksus** - Usaldusühingul on mitu sõltumatut investorit ja Usaldusühing hoiab mitut investeringut. Osalused ühings on usaldusühingu osaluste vormis, mis klassifitseeritakse IAS 32 sätete kohaselt kohustusena. Täisosanik on kindlaks teinud, et ühing vastab IFRS 10 kohaselt investeerimisüksuse definitsioonile, kuna järgmised tingimused on täidetud:

- Usaldusühing on hankinud vahendid selleks, et pakkuda investoritele professionaalset investeringute haldusteenust;
- Usaldusühingu ärieesmärk, millest teavitati investoreid, on investeerimine kapitali kasvu ja investeerimistulu saamiseks; ja
- Investeeringuid mõeldetakse ja hinnatakse õiglase väärtuse alusel.

(b) **Tütarettevõtted ja konsolideerimine** - Usaldusühingul on nii kontrollitud tütarettevõtete investeringud kui ka vähemusosalusega investeringuid. Kõiki partnerluse investeringuid mõeldetakse õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande ja neid ei konsolideerita kooskõlas IFRS 10-ga. Tütarettevõtete investeringute õiglase väärtus määratakse järjepidevalt koos kõigi teiste investeringutega, mida mõeldetakse õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande ja kirjeldatud viisil. Õiglase väärtuse hindamise lisades.

Mõnede Usaldusühingu investeringute puhul on kaasatud eriotstarbelised valdusettevõtted, mille finants- ja tegevuspoliitikat reguleerivad seltsingud, mis üldjuhul kaasnevad enam kui poole hääleõigusega osalusega või muul viisil. reguleerivad finants- ja tegevuspoliitikat. Sellised valdusettevõtted on tütarettevõtted, mis on asutatud selleks, et hoida alusinvesteeringut Usaldusühingu nimel. Valdusettevõtjatel ei ole muid tegevusi peale rahaliste vahendite investeerimise teatud portfelli investeerimisühingute omandamiseks, hoidmiseks ja edasimüügiks. Valdusettevõtet kajastatakse ka selle õiglases väärtuses, kusjuures selle õiglase väärtuse põhiteguriks on investering aluseks olevatesse portfelli ettevõtte investeringutesse, mida valdusettevõtte Usaldusühingu nimel hoiab. Valdusettevõtte ei vaja konsolideerimist, kuna valdusettevõtet ei peeta IFRS 10 mõistes investeerimisega seotud teenuseid osutavaks.

Kui loetakse, et Usaldusühingul on otsene või kaudne kontroll aluseks oleva portfelli ettevõtte üle ja kas kontroll toimub hääleõiguse või võime kaudu juhtida asjakohaseid tegevusi vastutasuks juurdepääsu eest olulisele osale muutuvast kasumist ja kahjumist, nendest asjakohastest tegevustest tulenevalt ei konsolideeri partnerlus aluseks olevat portfelli ettevõtet, selle asemel kajastab partnerlus oma investeringut õiglases väärtuses läbi kasumi või kahjumi.

Seisuga 31. detsember 2024 oli Usaldusühingul üheksa investeringut (2023: üheksa). Usaldusühing toimib investeerimisstruktuurina, mille raames ühing investeerib ja kohustub investeerima erinevatesse portfelliinvesteeringutesse. Usaldusühingu poolt portfelliinvesteeringutesse investeeritud kogukapital 31. detsembril 2024 lõppenud aastal oli 17,906,655 eurot (2023: 17,907,058 eurot). Seisuga 31. detsember 2024 ei olnud portfelliinvesteeringute ees tähtsamat kapitalikohustusi (31. detsember 2023 0 €).

Usaldusühing investeerib peamiselt portfelliinvesteeringutesse, ostes otseselt nende börsil noteerimata/erakapitali- ja võlaväärtpaberid. Portfelliinvesteeringud maksavad Usaldusühingule kuuluvalt võlalt rahalist intressi või koguvad mitterahalist intressi ning maksavad võla tagasi vastavalt lepingutingimustele. Rahalisi dividende saab maksta portfelliinvesteeringute tegevustulemuste alusel ja need on vastavate portfelliinvesteeringute direktorite nõukogu äraragamisel, mis seejärel makstakse Usaldusühingule otse või vastava valdusettevõtte kaudu. Muutused Usaldusühingu portfelliinvesteeringute õiglase väärtuses ja rahastamata kohustuste olemasolu võivad Usaldusühingule potentsiaalselt kahju tekitada.

(c) Sidusettevõtted - Sidusettevõtte olemasolu, sealhulgas juriidilise isiku õigusteta üksus, näiteks seltsing, mille üle Usaldusühingul on märkimisväärne mõju ja mis ei ole tütarettevõttega osa osalusühisettevõttes.

Investeeringud, mida hoitakse osana Usaldusühingu investeerimisportfelli, kajastatakse bilansis õiglase väärtuses, kuigi Usaldusühingul võib olla nende ettevõtete üle märkimisväärne mõju. Sellist käsitlust lubab IAS 28 "Investeering sidusettevõtetesse", mis võimaldab investeerimisüksuste valduses olevaid investeeringuid kajastada ja mõõta õiglase väärtuses muutustega läbi kasumiaruande ning kajastada vastavalt IFRS 9 ja IFRS 13 muudatustele. Muudatuse perioodil koondkasumiaruandes kajastatud õiglase väärtuses.

2.3. Välisvaluuta ümberarvestus

(a) Arvestus- ja esitusvaluuta - Usaldusühingu investorid on peamiselt Euroopast ning saadud panused ja partneritele makstud väljamaksed on nomineeritud eurodes. Usaldusühingu põhitegevuseks on investeerimine valdavalt Balti riikides (Euroopas) tegutsevate noteerimata eraettevõtete võla- ja aktsiate portfelli. Usaldusühingu tulemuslikkust mõõdetakse ja investoritele raporteeritakse eurodes. Usaldusühingu täisosanik peab eurot valuutaks, mis kõige tõepärasemalt kajastab aluseks olevate tehingute, sündmuste ja tingimuste majanduslikku mõju. Finantsaruanded on koostatud eurodes, mis on ühtlasi Usaldusühingu arvestusvaluuta. Usaldusühingu esitusvaluuta on sama, mis Usaldusühingu arvestusvaluuta.

(b) Tehingud ja saldod -Välisvaluutas tehtud tehingud arvestatakse ümber arvestusvaluutasse, kasutades tehingu toimumise kuupäeval kehtinud vahetuskurssi. Välisvaluutas olevad varad ja kohustused arvestatakse ümber arvestusvaluutasse, kasutades bilansipäeval kehtinud vahetuskurssi. Ümberarvestusest tekkinud valuutakursi kasumid ja -kahjumid on kajastatud koondkasumiaruandes.

Raha ja raha ekvivalentidega seotud valuutakursi kasumid ja -kahjumid on kajastatud koondkasumiaruande real "Neto valuutakasum või -kahjum raha ja raha ekvivalentide osas".

Õiglase väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavate finantsvarade ja -kohustustega seotud valuutakursi kasumid ja -kahjumid on esitatud koondkasumiaruande real "Õiglase väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavate finantsvarade ja finantskohustuste õiglase väärtuse muutused".

2.4. Õiglase väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavad finantsvarad ja -kohustused

(a) Klassifikatsioon - Seltsing liigitab kogu oma investeerimisportfelli õiglase väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavateks finantsvaradeks või -kohustusteks.

(i) Varad - Seltsing klassifitseerib oma investeeringud nii Usaldusühingu ärimudeli põhjal, mille eesmärk on nende finantsvarade haldamine, kui ka finantsvarade lepingujärgsetel rahavoogude omadustel. Usaldusühingu portfelli hallatakse ja tootlust hinnatakse õiglase väärtuse alusel. Usaldusühing keskendub peamiselt õiglase väärtuse teabele ja kasutab seda teavet varade toimumise hindamiseks ja otsuste tegemiseks. Usaldusühing ei ole kasutanud võimalust määrata mis tahes omandiväärtpaberid tagasivõtmatu õiglase väärtusena läbi muu koondkasumi. Usaldusühingu võlaväärtpaberite lepingulised rahavood on ainult pühiosa ja intressid, kuid need väärtused ei hoita lepinguliste rahavoogude kogumise eesmärgil ega nii lepinguliste rahavoogude kogumiseks kui ka müügi. Lepingujärgsete rahavoogude kogumine on Usaldusühingu ärimudeli eesmärgi saavutamiseks vaid juhuslik. Sellest tulenevalt mõõdetakse kõiki investeeringuid õiglase väärtuses muutustega läbi kasumiaruande.

(ii) Kohustused - Negatiivse õiglase väärtusega tuletislepingud on kohustuslikult kajastatud kohustustena õiglase väärtuses muutustega läbi kasumiaruande. Usaldusühingu poliitika nõuab, et investeerimisnõustaja ja täisosanik hindaksid teavet nende finantsvarade ja -kohustuste kohta õiglase väärtuse alusel (vt lisa 3.3) koos muu seotud finantsteabega. Sellesse kategooriasse kuuluvad varad ja kohustused liigitatakse käibevaradeks ja lühiajalisteks kohustusteks, kui need realiseeruvad eeldatavasti 12 kuu jooksul alates bilansipäevast. Need, mida ei realiseeru 12 kuu jooksul alates bilansikuupäevast, liigitatakse pikaajalisteks.

(iii) Investeeringud finantsvaradesse, mis on varem kajastatud õiglase väärtuses muutustega läbi kasumiaruande -Usaldusühingul ei ole väärtapaberid, mis olid varem kajastatud õiglase väärtuses muutustega läbi kasumiaruande. IFRS 9 kasutuselevõtul on need väärtapaberid kohustuslikult klassifitseeritud õiglase väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavateks.

b) Kajastamine, kajastamise lõpetamine ja mõõtmine

Investeeringute regulaarseid oste ja müüke kajastatakse tehingupäeval – st päeval, mil Usaldusühing kohustub investeeringut ostma või müüma. Finantsvarad ja finantskohustused FVTPL alusel võetakse algselt arvele õiglase väärtuses. Tehingukulud kantakse koondkasumiaruandes kulusse nende tekkimise hetkel ning need on täpsemalt käsitletud lisas 2.15.

Finantsvarade kajastamine lõpetatakse, kui õigus saada investeeringutest rahavoogu on aegunud või üle antud ning Usaldusühing on loovutanud kõik olulised omandiga seotud riskid ja hüved.

Pärast esmast arvelevõtmist mõõdetakse kõiki finantsvarasid ja -kohustusi FVTPL alusel õiglase väärtuses. Kasumid ja kahjumid, mis tulenevad kategooria „Õiglase väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavad finantsvarad ja -kohustused“ õiglase väärtuse muutustest, on kajastatud koondkasumiaruande real „Õiglase väärtuses kajastatavate finantsvarade ja -kohustuste muutused netomuutused õiglase väärtuses“. läbi kasumi või kahjumi“ nende tekkimise perioodil.

Dividenditulu finantsvaradelt FVTPL-s kajastatakse koondkasumi aruandes dividenditulu koosseisus, kui Usaldusühingul on tekkinud õigus väljamakseid saada. Intressitulu FVTPL-i võlaväärtpaberitelt kajastatakse koondkasumiaruandes õiglase väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavate finantsvarade intressid.

(c) Õiglase väärtuse hindamine

Õiglane väärtus on hind, mis saadakse vara müümisel või makstakse kohustuse ülekandmisel turuosaliste vahelise korrapärase tehingu korral mõõtmiskuupäeval. Aktiivsetel turgudel kaubeldavate finantsvarade (nagu avalikult kaubeldavad tuletisväärtapaberid ja börsil avalikult kaubeldavad omandiväärtpaberid) õiglane väärtus põhineb bilansipäeva börsi lõpu seisuga noteeritud turuhindadel. Investeeringunõustaja jälgib peaosaniku nimel paar päeva enne ja pärast aasta lõppu toimuvaid tehinguid ja -mahtusid, et hinnata, kas igal hindamispäeval kasutatud tehinguhinnad on õiglast väärtust esindavad.

Kui õiglase väärtuse oluline muutus toimub pärast börsi lõppu, kuni aasta lõpukuupäeva keskööni konkreetsel börsil, rakendatakse õiglase väärtuse määramiseks hindamistehnikaid. Oluline sündmus on mis tahes sündmus, mis toimub pärast väärtapberi viimast turuhinda, turu sulgemist või välisbörsi sulgemist, kuid enne Usaldusühingu hindamisega ja mis mõjutab oluliselt mis tahes väärtapberi, instrumenti sulgemishinna terviklikkust, valuuta või väärtapberi, mida see sündmus mõjutab, nii et neid ei saa pidada "kergesti kättesaadavaks" turu noteeringuks.

Börsil noteerimata omandiväärtpaberite õiglase väärtuse määrab Täisosanik, kasutades hindamistehnikaid, mis järgivad rahvusvahelisi erakapitali ja riskikapitali hindamise (IPEV) juhendeid (edaspidi "hindamisjuhised"). Sellised hindamismeetodid võivad hõlmata tulude kordajaid (põhineb emitendi eelarvetuludel või varasematel tuludel ja võrreldavate börsil noteeritud ettevõtete tulude kordajad) ja diskonteeritud rahavoogusid (põhinevad eeldatavatel tulevastel rahavoogudel, diskonteerituna sobiva diskontomääraga). Usaldusühing kohandab hindamisudelit, kui seda vajalikuks peetakse, võttes arvesse selliseid tegureid nagu mittesäilitatav kasum, tulude hoajalisus ja tururiski erinevused tehingutes võrreldes samaväärsete kordajatega. Hindamismeetodites võetakse arvesse ka esialgsel tehinguhinda ja võetakse arvesse asjakohaseid arenguid pärast investeeringute omandamist ja muid investeeringute hindamisega seotud tegureid, viidates sellistele õigustele seoses realiseerimisega, hiljutiste võrreldavate kolmandate isikute tehingutega. instrumentide tüübid ja potentsiaalsete ostjate usaldusväärset soovituslikku pakumist. Õiglase väärtuse määramisel sai Täisosanik tugineda investeerimisobjekti portfelliinvesteeringute finantsandmetele ja investeerimisobjekti portfelliinvesteeringute juhtkonna hinnangutele tulevaste arengute mõju kohta. Kuigi täisosanik kasutab investeeringute õiglase väärtuse hindamisel oma parimat hinnanguid ja võrdleb esmaste hindamisudelite tulemusi teistest mudelitest, on igal hindamismeetodil omanud piirangud. Kuigi siin esitatud õiglase väärtuse hinnangud põhinevad esitatud summat, mille Usaldusühing võiks praeguses tehingus realiseerida, võib lõplik realiseerimine olla erinev, kuna tulevased sündmused mõjutavad ka õiglase väärtuse praeguseid hinnanguid. Selliste sündmuste mõju õiglase väärtuse hinnangutele, sealhulgas investeeringute lõplikule likvideerimisele, võib olla finantsaruannete seisukohast oluline.

Usaldusühingu hindamistehnika noteerimata võlainstrumentide jaoks on diskonteeritud rahavoogude mudelil põhinevate hinnanguliste tulevaste rahavoogude nüüdispuhasväärtus. Usaldusühingu kasutatav diskontomäär põhineb portfelliinvesteeringute tegevuskeskkonna riskivabal intressimääral ning seda korrigeeritakse muude teguritega nagu likviidsus-, krediid- ja tururiskitegurid. Sarnaselt tulude kordajate mudelile põhineb diskonteeritud rahavoogude mudelis kasutatav rahavoog portfelliinvesteeringute prognoositavatel rahavoogudel või tuludel.

Kui portfelliinvesteeringuid hoitakse tütarvaldusettevõtete kaudu, lisatakse hinnatava portfelliinvesteeringu väärtusele valdusettevõtte netovara, et saada Usaldusühingule kuuluva valdusettevõtte õiglase väärtus.

Forward lepingud on lepingulised kohustused osta või müüa finantsinstrumente tulevasele kuupäeval kindlaksmääratud börsipõhise hinnaga. Forwardlepinguid hinnatakse erinevuse alusel finantsinstrumentide müügi või ostmise tulevikus kokkulepitud hinna ja sama või sarnase finantsinstrumenti müügi või ostmise aasta lõpu kuupäeval noteeritud hinna vahel.

2.5. Nõuded ja ettemakstud kulud

Nõuded on fikseeritud või kindlaksmääratavate maksetega tulevisinstrumentideks mitteolevad finantsvarad, mis ei ole noteeritud aktiivsel turul. Nõuded võetakse algselt arvele õiglasel väärtuses ja edaspidi kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Ettemakstud kulud on tulevased kulud, mis tasutakse ette. Ettemakstud kulud võetakse algselt arvele õiglasel väärtuses ja edaspidi kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses.

Igal aruandekuupäeval peaks Usaldusühing mõtma saadaolevate summade allahindlust summas, mis on võrdne eluea oodatavate krediidikahjumitega, kui krediidirisk on pärast esmast kajastamist oluliselt suurenenud. Kui aruandekuupäeva seisuga ei ole krediidirisk pärast esmast kajastamist oluliselt suurenenud, peaks Usaldusühing mõtma kahjumi allahindlust summas, mis võrdub 12 kuu oodatava krediidikahjumiga. Osapoole olulisi rahalisi riskusi, tõenäosust, et vastaspool läheb pankrotti või finantsreorganiseerimisele, ja maksete täitmata jätmist peetakse kahjumi allahindluse nõueteks. Kui krediidirisk suureneb nii palju, et seda peetakse krediidiväärtusega langenuks, arvutatakse intressitulu bilansiilise brutomaksumuse alusel, mida on korrigeeritud kahjumi allahindlusega. Krediidiriski oluline suuremine on juhtkonna poolt määratletud kui mis tahes lepingujärgne makse, mille maksetähtaeg on üle 30 päeva hilinenud. Kõik lepingujärgsed maksed, mille maksetähtaeg on üle 90 päeva hilinenud, loetakse krediidivõimetuks.

Nõuded ja ettemakstud kulud	2024	2023
Ettemakstud kulud	630	31,816

2.6. Finantsinstrumentide tasaarvestamine

Finantsvarad ja -kohustused tasaarvestatakse ning finantsseisundi aruandes kajastatud netosumma ainult siis, kui hetkel on juriidiliselt täitmisele pööratav õigus kajastatud summade tasaarvestamiseks ja on kavatsus arveldada netopõhiselt või vara realiseerida. Ja üheaegselt arveldada kohustus. Praegune juriidiliselt ja lepinguliselt jõustatav tasaarveldusõigus ei tohi sõltuda tulevast sündmusest. Lisaks peab see olema juriidiliselt ja lepinguliselt täitmisele pööratav (i) tavapärase äritegevuse käigus; (ii) maksejõuetuse korral; ja (iii) Usaldusühingu ja kõigi osapoolte maksejõuetuse või pankroti korral.

2.7. Raha ja raha ekvivalendid

Raha ja raha ekvivalendid hõlmavad sularaha kassas, nõudmiseni hoiuseid, muid lühiajalisi väga likviidseid investeeringuid, mille esialgne tähtaeg on kuni kolm kuud, ja panga arvelduskrediiti:

Raha ja raha ekvivalendid	2024	2023
Raha pangakontol	6,000	8,581

2.8. Laenu

Võetud laenu võetakse algselt arvele õiglasel väärtuses, millele on lisatud otseselt seotud tehingukulud, ning edaspidi kajastatakse neid korrigeeritud soetusmaksumuses; mis tahes vahe saadud tulu (millest on maha arvatud tehingukulud) ja lunastusväärtuse vahel kajastatakse koondkasumi aruandes laenuperioodi jooksul, kasutades sisemise intressimäära meetodit.

Laenu kajastatakse lühiajaliste kohustustena, välja arvatud juhul, kui Usaldusühingul on tingimusteta õigus kohustuse tasumist edasi lükata vähemalt 12 kuud pärast aruandekuupäeva. Seisuga 31. detsember 2024 ja 31. detsember 2023 ei olnud Usaldusühingul laenukohustusi.

2.9. Võlad ja viitvõlad

Võlad ja viitvõlad võetakse algselt arvele õiglasel väärtuses ja edaspidi kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses.

31.12.2024 seisuga oli Selsil võlgnevus ja viitvõlgu summas € 5,400 (31. detsember 2023 seisuga € 439,200).

2.10. Fondivalitseja edukustasu kulu-/tagasiarvestus (ja väljamakstud edukustasu tagasinõudmine)

Vastavalt Usaldusühingu partnerluslepingule on Täisosanikul õigus saada osa Usaldusühingu realiseerunud kasumist, mida nimetatakse täisosaniku Edukustasuks. Täisosanik võib saada oma osa realiseeritud investeeringukasumist kogu fondi tasemel enne, kui (i) on tehtud osanikele sissemakstud kapitali ja eelistooluse maksed ja (ii) investimisperiood on lõppenud. Vastavalt Usaldusühingu partnerluslepingu tingimustele arvutatakse Täisosaniku edukustasu igal aastal aruandekuupäeval, võttes arvesse Usaldusühingu kui terviku nõutavaid tulemustingimusi ja jaotuskorraldust, nagu on selgitatud lisas 2.16. Täisosanikule aasta jooksul arvatud edukustasu muutus on kajastatud koondkasumi aruandes kirjena „Edukustasu (kulu-)/tagasiarvestus“ ning seda on täpsemalt kirjeldatud lisas 2.16. Kulu tuleneb Täisosaniku arvestusliku Edukustasu suurenemisest ja tagasiarvestus varem kuludesse kantud Edukustasu vähenemisest aruandekuupäeval. Edukustasu mõõdetakse korrigeeritud soetusmaksumuses ja arvutatakse Usaldusühingu investeeringute õiglasel väärtuse alusel, mis on mõõdetud bilansipäeval. Kui arvutus näitab, et investeeringute õiglasel väärtuses realiseerimisel oleks tulemustingimused saavutatud ja jaotuskokkulepped oleks täidetud, arvestatakse Edukustasu. Edukustasu on võrdne Täisosaniku hüpoteetilise kasumiosaga, võttes arvesse Usaldusühingult juba jaotatud raha ja saadaolevat osalus- ja võõrkapitali positsioonidest väljumisel teenitavat summat. Seetõttu kajastab Usaldusühing ülalkirjeldatud arvutuse alusel finantskohustist, mis põhineb tema varade hinnangulisel õiglasel väärtusel bilansipäeval. Edukustasu makstakse siis, kui on täidetud partnerluslepingus sätestatud maksete jaotamise korraldus. Tagasinõuet mõõdetakse korrigeeritud soetusmaksumuses ja see arvutatakse kui (i) Edukustasu kumulatiivne summa, mida Usaldusühing võlgneb Täisosanikule, rakendades Usaldusühingu senist kapitali allakutumist ja väljamakset ning investeeringute õiglast väärtust aasta lõpu seisuga (nagu ülalpool kirjeldatud) kui teoreetilist kogu Edukustasu sellel kuupäeval, millest on maha arvatud (ii) Täisosanikule varem jaotatud Edukustasu kumulatiivne summa, ainult selle summa ulatuses, mille võrra (ii) on suurem kui (i). Usaldusühing saab selle tagasinõutava summa tagasi nõuda (i) tasaarvestades selle summa tulevase realiseeritud kasumiga, mida omistatakse Täisosanikule Edukustasuna, või (ii) Täisosanik maksab mis tahes jaotatud Edukustasu tagasi Usaldusühingule, vastavalt Usaldusühingu partnerluslepingu tingimustele. Toimimistingimusi on täpsemalt selgitatud märkuses 2.15. Edukustasu tagasinõudmine tähendab Täisosanikule juba makstud Edukustasu summat, mis kuulub Täisosanikult Usaldusühingule tagasimaksmisele, kui investeeringud realiseeritaks bilansipäeval esitatud õiglastes väärtustes.

2.11. Investoritele omistatav netovara

Investoritele omistatav netovara klassifitseeritakse finantskohustisena, tulenevalt piiratud elueast ja lepingujärgsetest maksetingimustest igale partnerluspinguga liitunud investorile.

Investoritele omistatavad netovarad on kajastatud korrigeeritud soetusmaksumuses, mis on kooskõlas muude laenukohustustena klassifitseeritud summadega.

2.12. Intressitulu ja intressid õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavatel finantsvaradel

Intresse kajastatakse ajaproportsionaalselt, kasutades sisemise intressimäära meetodit. Intressitulu sisaldab raha ja raha ekvivalentide intressi. Intress õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavatel finantsvaradel sisaldab intressi võlaväärtpaberitelt.

2.13. Dividenditulu

Dividenditulu kajastatakse väljamakse saamise õiguse tekkimisel.

2.14. Õigus- ja ametikulud

Õigus- ja ametialased kulud on kulud, mis tekivad regulaarselt reguleeritavate asutustele makstavate tasude ja agentidele regulatiivsetel ja vastavusnõuete täitmisel Usaldusühingu nimel ülesannete täitmisel eest. Need kulud kajastatakse koheselt koondkasumiaruandes kuluna. Õigus- ja ametialaste kulude hulka kuuluvad ka Usaldusühingu asutamise kulud, mille on algselt kandnud Täisosanik ja hiljem Usaldusühingu poolt Täisosanikule hüvitatud.

2.15. Tehingukulud

Tehingukulud on juriidilised ja professionaalsed tasud, mis tekivad tehingu struktureerimiseks Usaldusühingu investeeringute omandamiseks, mis on määratletud finantsvarana õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande. Need hõlmavad agentidele, nõustajatele, maakleritele ja edasimüüjatele makstud ettemakseid ja komisjonitasusid ning hoolsuskohustuse tasusid. Tehingukulud kajastatakse nende tekkimisel koheselt koondkasumiaruandes kuluna.

2.16. Jaotised

Investoritele omistatavate netovarade jaotused ja investorite poolt sissemakstud kapitali tagasimaksed on näidatud Investoritele omistatava netovara muutuste aruandes. Vastavalt Usaldusühingu partnerluslepingule jaotatakse väljamaksed proportsionaalselt vastavalt iga investori kapitalikohustusele, kuni investorid on saanud kätte kogusumma, mis võrdub (i) sissemakstud kapitali ja (ii) eelistulu 8% aastast, mida arvutatakse igal aastal tagastamata sissemakstud kapitali kohta.

Hilisemad väljamaksed jaotatakse 80% Täisosanikule ja 20% usaldusosanikele, kuni Täisosanik on saanud koondväljamaksed, mis on võrdne 20% Usaldusühingu investeeringute netorahavoost (nn järelejäänud summa).

Kõik järelejäänud väljamaksed, mis ületavad järelejäänud summat, jaotatakse (i) 80% usaldusosanikele proportsionaalselt vastavalt iga investori kapitalikohustusele ja (ii) 20% Täisosanikele. Täisosanikule makstavad 20% esindab tema Edukustasu. See Edukustasu on Usaldusühingu partnerluslepingu lepinguliselt kokku lepitud; sisuliselt kujutab see Täisosanikule hüvitist Usaldusühingule osutatud portfelliholduse teenuste eest. Seetõttu loetakse seda Usaldusühingu kuluks, mis on kajastatud koondkasumiaruande real „Edukustasu (sisenõue/kulu)“.

Kahjum jaotatakse viisil, mis on ette nähtud eelnevalt Edukustasuna tehtud maksete kumulatiivseks tühistamiseks. Sellised tühistamised avalikustatakse kui Edukustasu tagasinõudmine, nagu on kirjeldatud lisas 2.10.

2.17. Maksustamine

Usaldusühingu alaline asukoht on Eestis. Eesti kehtivate seaduste kohaselt ei loeta Eesti usaldusühinguna registreeritud fondi (LPF) Eesti maksuseaduste tähenduses maksumaksjaks ega Eesti residentiks ning LPF-i teenitud tulu jaotatakse koheselt selle investoritele proportsionaalselt nende osalusega.

Mitteresidentidest investorite puhul sellistele investoritele jaotatud LPF-i tulu Eestis enamikul juhtudel ei maksustata. Sellist tulu maksustatakse Eestis vaid olukordades, kus sama tulu, kui selle oleks teenitud otse mitteresident, oleks maksustatud Eestis. Sellised olukorrad hõlmavad eranditult Eesti kinnisvarast saadavat tulu (kapitali juurdekasv, üüri- ja intressitulu). Mitteresidentidest investorid peavad deklareerima ainult Eesti LPF-i kaudu teenitud investeeringutulu, kui see tulu on Eestis maksustatud.

LPF ise peab esitama maksuhaldurile iga-aastased deklaratsioonid teenitud tulu, LPF-i investorite, igale investorile eraldatava osa LPF-i tulust ja iga investori maksuidentiteetide kohta. Täisosanik on hinnanud konkreetsete tuvastatavate ebakindlate maksupositsioonide riski madalaks ja sellest tulenevalt ei ole tuvastanud asjaolusid, mis nõuavad finantsaruannetes täiendavat avalikustamist.

2.18. Kokkulepitud kuid sissemaksmata kapital

Finantsseisundi aruandes ei kajastata investoritega kokkulepitud kuid sissemaksmata kapitali, kuna kasutamata kapital kujutab endast kasutamata finantsinstrumenti, mille puhul ei oleks kohaldatav IFRS 9 "Finantsinstrumentid" kohane efektiivne intressimäär.

2.19. Ülekanded õiglase väärtuse hierarhia tasandite vahel

Ülekanded õiglase väärtuse hierarhia tasandite vahel loetakse toimunuks aruandeperioodi alguses.

3. Finantsriskide juhtimine

3.1. Finantsriski tegurid

Usaldusühingu eesmärk on saavutada kapitalikasv keskmises ja pikas perspektiivis, investeerides valikusse börsil noteerimata eraõiguslikesse VKE-desse, mis tegutsevad peamiselt Balti riikides.

Usaldusühingu tegevusega kaasnevad mitmed finantsriskid: tururisk (sh valuutarisk, intressimäärarisk ja muu hinnarisk), krediidirisk ja likviidsusrisk. Usaldusühing võib teatud riskipositsioonide maandamiseks kasutada tuletisinstrumente.

3.1.1. Turu risk

(a) Hinna risk

Usaldusühingu investeringud ja tuletisinstrumentid on vastuvõtlikud turuhinna riskile, mis tuleneb ebakindlusest nende instrumentide tulevaste väärtuste suhtes. Usaldusühingu investeerimisnõustaja annab täispartnerile ja ühingule investeerimissoovitusi. Investeerimisnõustaja soovitusel vaatab üle ja kinnitab Täispartner enne investeerimisotsuste elluviimist. Turuhinnariski maandamiseks vaatab Investeerimisnõustaja Täispartneri poolt selleks ülesandeks igakuisel portfelliülevõtte tegevust üle ning on äri- ja tegevusküsimustes regulaarselt kontaktis portfelliülevõtte juhtkonnaga. Nende ülevaatuste tulemustest teatatakse regulaarselt Täispartnerile.

Kooskõlas ühingu poliitikaga jälgib ühingu valduses olevate investeringute tootlust investeerimisnõustaja igakuisel ning Täisosanik esitab selle kohta aruande, hindab ja vaatab üle kord kvartalis. Usaldusühingu investeerimispiirangud keelavad tal investeerida ühte portfelliülevõttesse rohkem kui 10% kokkulepitud kapitalist; tingimusel, et on lubatud investeerida kuni 15% kokkulepitud kapitalist kuni 2 (kahe) portfelliülevõttesse. Täispartner teeb kõik endast oleneva tagamaks, et partnerlus ei teeks investeringuid, mille tõttu partnerlus on investeeritud rohkem kui 35% kogukohustustest portfelliülevõttesse, mis tegutsevad ühes nende vastava NACE koodiga määratletud sektorisegmendis.

Hinnariskile avatud finantsvarade õiglase väärtus oli 31. detsembri seisuga järgmine:

Järgmised instrumentid on allutatud otsesele hinnariskile:	Õiglase väärtus					
	2024			2023		
Üldise hinnariskiga seotud finantsvarad:	Eesti	Läti	Leedu	Eesti	Läti	Leedu
Aktiivsel turul mittekaubeldavad aksiad ja osalused	19,110,000	-	3,005,000	17,420,000	-	2,940,000
Järgmiste instrumentide puhul ei ole otsest hinnariski:						
Välisvaluutariskiga seotud finantsvarad						
Välisvaluuta tulevikulepingud	-	-	-	-	-	-
Intressimäärariskiga seotud finantsvarad						
Aktiivsel turul mittekaubeldavad võlakirjad ja laenu	2,560,088	-	2,623,395	2,324,585	-	2,553,378
Finantsvarad kokku õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	21,670,088	-	5,628,395	19,744,585	-	5,493,378
Muud varad	-	-	-	-	-	-

(b) Välisvaluuta risk

Välisvaluuta risk, nagu on määratletud IFRS 7-s „Finantsinstrumentid: avalikustatav teave“, tekib siis, kui kajastatud rahaliste varade ja muudes valuutades nomineeritud rahaliste kohustuste väärtus kõigub valuutakurside muutuste tõttu. IFRS 7 käsitleb mitterahaliste varade ja kohustuste seotud valuutakurside riski kui turuhinna riski, mitte valuutariski komponendina. Usaldusühingul ei ole varasid, mis on nomineeritud muus valuutas peale arvestusvaluuta (euro), mistõttu ta ei ole avatud valuutariskile.

(c) Intressi risk

Intressimäärarisk on tururisk, mis tuleneb turu intressimäärade kõikumisest. Usaldusühing on investeeritud kvaasiaktiivainstrumentidesse seisuga 31. detsember 2024 € 5,183,483 (31.12.2023: € 4,877,963). Kvaasikapitaliinvesteringute baasintress on fikseeritud ja Seltsil on õigus teenida lisaks intressidele ka tulu, mis on seotud aktiivkapitaliga. Seltsil ei ole intressi kandvaid kohustusi. Usaldusühingu intressimäärarisk võib tekkida siis, kui turuintressid tõusevad, samal ajal kui Usaldusühingu laenuõuete intressimäärad on fikseeritud, Usaldusühingu intressitulud võivad olla suuremad, kui laenu oleks väljastatud ujuva intressimääraga. Samal ajal on Usaldusühing teinud kõikidesse portfelliülevõttesse ka aktiivinvesteringuid, mis tasakaalustavad vähem teenitud intressitulud. Lisaks eelnevalt kirjeldatule võib Usaldusühingut kaudselt mõjutada intressimäärade muutuste mõju nende ettevõtete tuludele, millesse ta on investeerinud, ja mõju hindamisele, mis kasutavad hindamismudeli sisendina intressimäärasid, nt. noteerimata investeringute hindamisel kasutatavad diskonteeritud rahavoogude mudelid.

€ 900,000 väärtuses kvaasiaktiivainstrumentid eeldatavasti konverteeritakse tõelisteks aktiivpositsioonideks 2025. aasta jooksul. € 334,841 tagasimakse tähtaeg on 2 aastat, € 1,248,759 puhul 2,5 aastat, € 1,723,395 puhul 3,5 aastat ja € 976,488 puhul 4 aastat. Kõik positsioonid, välja arvatud € 1,723,395, annavad lisaks fikseeritud intressitulule ka aktsiatega seotud tulu, mis kaudselt maandab intressimäärariski/tulude piiramise riski turuintressimäärade kasvamise ajal. Käesolevaga oleme välja arvanud, kui palju turuintressimäärade tõusust tulenev ujuv intress oleks võimaldanud Usaldusühingul teenida rohkem tulu: (+50bps) €+40,456 aastas, (+100bps) €+81,088 aastas, (+300bps) €+245,405 aastas.

3.1.2. Krediidirisk

Usaldusühing võtab endale avatud krediidiriski, milleks on risk, et üks pool põhjustab teise poolele rahalist kahju, kui ta ei täida oma kohustust. Usaldusühing on avatud võlainstrumentide, muude nõuete jääkide või portfelliülevõtetetele antud laenu intresside tasumata jätmise riskile.

Kooskõlas Usaldusühingu poliitikaga jälgib investeerimisnõustaja Usaldusühinguühingu krediitpositsiooni igakuisel. Täisosanik vaatab selle üle kord kvartalis.

Seisuga 31. detsember 2024 oli Usaldusühingu avatud krediidiriskile € 5,183,483 (31.12.2023: € 4,877,963). Nii investeerimisnõustaja kui ka Täisosaniku hinnangul oli ühingu krediidirisk seisuga 31. detsember 2024 hea kvaliteediga, st puudus vajadus reservide moodustamiseks viivislaenude jaoks.

3.1.3. Likviidsusrisk

Likviidsusrisk on risk, et Usaldusühing ei pruugi olla suuteline koguma piisavalt rahalisi ressursse oma kohustuste täielikuks täitmiseks nende tähtaegadel või saab seda teha ainult oluliselt ebasoodsatel tingimustel.

Usaldusühingu avatus likviidsusriskile on üksikasjalikult kirjeldatud allolevas tabelis.

Usaldusühing võib perioodiliselt investeerida aktsia- ja võlaväärtpaberitesse ning tuletisinstrumentidesse, millega kaubeldakse börsiväliselt või millega ei kaubelda organiseeritud turul ja mis võivad olla mittelikviidsed. Selle tulemusena ei pruugi Usaldusühing olla võimeline kiiresti likvideerima oma investeringuid nendes instrumentidesse nende õiglasele väärtusele lähedases summas, et täita olulisi planeerimata likviidsusnõudeid, või reageerida konkreetsetele sündmustele, nagu näiteks ettevõtte krediitvõime halvenemine. mõni konkreetne emitent. Seisuga 31. detsember 2024 oli partnerlusel € 27,298,483 investeringuid, mida võib pidada mittelikviidsseteks (2023: € 25,237,963).

Usaldusühing juhib oma likviidsusriski kombineerides (i) lepingujärgset kokkulepitud kuid sissemaksmata kapitali, mida saab alla kutsuda 12 tööpäeva etteteatamisega ning kasutada investeringute rahastamiseks ja haldustasude maksmiseks, ning (ii) rahatase säilitamisega lühiajaliseks rahastamiseks ning tegevuskulude katmiseks.

Järgmine tabel illustreerib hoitavate varade ja kasutamata kapitalikohustuste eeldatavat likviidsust

Seisuga 31. detsember 2024	Kokkulepitud kuid kasutamata kapital	Vähem kui 1 kuu	1-12 kuud	Enam kui 12 kuud	Kokku
Varad ja kasutamata kapital	1,255,066	-	-	-	1,255,066
Seisuga 31. detsember 2023	Kokkulepitud kuid kasutamata kapital	Vähem kui 1 kuu	1-12 kuud	Enam kui 12 kuud	Kokku
Varad ja kasutamata kapital	1,364,700	-	-	-	1,364,700

Tabelis olevad summad on lepingujärgsed diskonteerimata rahavood.

Allolevas tabelis analüüsitakse Usaldusühingu finantskohustisi asjakohaste tähtaegade rühmade kaupa, lähtudes aruandekuupäevast lepingujärgse lõpptähtajani järelejäänud perioodist. Kasutamata kapital investeerimisobjektiks olevate ettevõtete jaoks on maksimaalne summa ja seda saab alla kutsuda. Tabelis olevad summad on lepingujärgsed diskonteerimata rahavood.

	Seisuga 31. detsember 2024	Nõudmisel	Vähem kui 1 aasta	1-3 aastat	Rohkem kui 3 aastat	Kokku
Kohustused						
Laenud		-	-	-	-	-
Muud võlad ja viitvõlad		-	-	-	-	-
Investoritele omistatav netovara		-	-	-	-	-
Kokku kohustused		-	-	-	-	-
Portfelli ettevõtetele lubatud kuid väijamaksmata kapital		-	-	-	-	-
	Seisuga 31. detsember 2023	Nõudmisel	Vähem kui 1 aasta	1-3 aastat	Rohkem kui 3 aastat	Kokku
Kohustused						
Laenud		-	-	-	-	-
Muud võlad ja viitvõlad		-	-	-	-	-
Investoritele omistatav netovara		-	-	-	-	-
Kokku kohustused		-	-	-	-	-
Portfelli ettevõtetele lubatud kuid väijamaksmata kapital		-	-	-	-	-

3.2. Kapitalriski juhtimine

Usaldusühingu kapitali esindab osanikele kuuluv netovara. Usaldusühingu eesmärk kapitali haldamisel on kindlustada suutlikkus jätkata tegutsevana, et pakkuda Investoritele tulu ja hüvesid teiste sidusrühmadele ning säilitada tugev kapitalibaas, et toetada ühingu investeerimistegevuse arengut. Kapitalstruktuuri säilitamiseks või kohandamiseks võib Täisosanik nõuda Investoritelt kaustamata kapitali sissemaksimist või jagada Investoritele rahalisi vahendeid.

Täisosanik jälgib kapitali osanikele omistatava netovara väärtuse alusel.

3.3. Õiglase väärtuse hindamine

Usaldusühing on kohustatud avalikustamise eesmärgil klassifitseerima õiglase väärtuse mõõtmised, kasutades õiglase väärtuse hierarhiat, mis kajastab mõõtmiste tegemisel kasutatud sisendite olulisust. Õiglase väärtuse hierarhia on järgmised tasemed:

- 1. taseme sisendid on noteeritud hinnad (korrigeerimata) aktiivsetel turgudel identsete varade või kohustuste jaoks, millele Usaldusühing mõõtmiskuupäeval juurde pääseb;
- 2. taseme sisendid on muud kui 1. taseme noteeritud hinnad, mis on vara või kohustuse kohta kas otseselt või kaudselt jälgitavad; ja
- 3. taseme sisendid on mittejälgitavad sisendid, mida on kasutatud vastava vara või kohustuse hindamisel.

Selle kindlaksmääramine, mis on „jälgitav“, nõuab Usaldusühingult olulist otsust. Usaldusühing loeb vaadeldavateks andmeteks turuandmeid, mis on kergesti kättesaadavad, korrapäraselt levitatavad või uuendatavad, usaldusväärsed ja kontrollitavad, mitte omandiõigusega ning mis on saadud sõltumatutest allikatest, mis on asjaomasel turul aktiivselt seotud.

Investeeringud, mille väärtused põhinevad noteeritud turuhindadel aktiivsetel turgudel ja on seetõttu liigitatud 1. tasemele, hõlmavad aktiivseid börsil noteeritud aktsiaid. Usaldusühing ei korrigeeri nende instrumentide noteeritud hindu.

Finantsinstrumentid, millega kaubeldakse turgudel, mida ei peeta aktiivseks, kuid mille väärtus põhineb noteeritud turuhindadel, diileri noteeringul või alternatiivsetel hinnaallikatel, mida toetavad jälgitavad sisendid, klassifitseeritakse 2. tasemele. Nende hulka kuuluvad börsivälised tuletisinstrumentid ja noteeritud väärtpaperid, mille puhul on ülekandepiirang, mis on pigem noteeritud väärtpaperite endi kui Usaldusühingu poolt.

3. tasemele liigitatud investeeringud kasutavad õiglase väärtuse tuletamise olulisi mittejälgitavaid sisendeid, kuna nendega kaubeldakse harva. Kuna nende väärtpaperite jälgitavad hinnad ei ole saadaval, on Usaldusühing õiglase väärtuse tuletamiseks kasutanud hindamistehnikaid.

3. tasemele liigitatud investeeringud koosnevad erakapitali ja erasektori võlopositsioonidest. Nende erakapitali- ja võlainvesteeringute Usaldusühingu hindamismudelite peamised sisendid hõlmavad järgmist:

- Erakapitali hindamismudelite puhul – EBITDA kordajad (emitendi eelarvestatud EBITDA või viimase 12 kuu jooksva EBITDA alusel ja võrreldavate börsiettevõtete samaväärsed vastavad EBITDA kordajad) ja diskonteeritud rahavoogude mudelid, tulude kvaliteedi hinnangud, hinnangud kolmandate isikute välisvõla kohta, turukõlblikkuse allahindlused, kapitali korrigeerimise kulud ja maksejõuetuse tõenäosus. Usaldusühing arvestab ka alget tehinguhinda, hiljutisi tehinguid samade või sarnaste instrumentidega ning teostatud kolmandate isikute tehinguid võrreldavate ettevõtete instrumentidega ning kohandab mudelit vastavalt vajadusele.
- Erasektori võla hindamise mudelite puhul – diskontomäärad, tururiskipremia korrigeerimised diskontomäärade, kapitalikulu ja maksejõuetuse tõenäosuse ning rahavoogude prognoosid. Usaldusühing arvestab ka alget tehinguhinda, hiljutisi tehinguid samade või sarnaste instrumentidega ning lõpetatud kolmandate isikute tehinguid võrreldavate instrumentidega ning kohandab mudelit vastavalt vajadusele.

3. taseme hinnangute hindamiseks vastavalt Usaldusühingu poliitikale vaatab investeerimisnõustaja igakuiselt üle portfelli investeerimisobjekti ettevõtete tulemuslikkust ning on regulaarselt ühenduses portfelli ettevõtete juhtkonnaga, et anda hinnanguid äri- ja tegevusküsimustele, mida hindamisprotsessis arvesse võetakse. Vajadusel jälgib investeerimisnõustaja ka sarnaste instrumentide ja ettevõtete sarnaseid ettevõtteid, hiljutisi tehingutulemusi ja krediidireitinguid.

Hinnangud koostab investeerimisnõustaja vastav meeskond ja need vaatab igakuiselt üle investeerimisnõustaja hindamiskomisjon, kes esitab Täisosanikule kord kvartalis aruande ja annab soovitusi vastavalt investoritele esitatavatele kvartalihinngutele. See hindamiskomitee kaalub hindamismudeli enda asjakohasust, olulisi ja peamisi sisendeid ning hindamistulemust, kasutades erinevaid hindamismeetodeid ja -tehnikaid, mida üldiselt tunnustatakse tööstusharus standardsetena. Hindamistehnika valitakse ja kalibreeritakse aluseks olevate portfelli ettevõtete omandamisel. Valitud hindamismeetodi jätkuva sobivuse kindlakstegemisel saab hindamiskomitee läbi viia järelelõpetusi, et võtta arvesse erinevate mudelite tegelike tulemusi ja seda, kuidas need on ajalooliselt vastavuses tegelike turutehingutega. Selle protsessi tulemusena saab hindamiskomitee hindamistehnikad asjakohaselt ümber kalibreerida. Täisosanik vastutab investeerimisnõustaja hindamiskomisjoni soovitude arvestamise ning kord kvartalis ja majandusperioodi lõpus esitatud õiglaste väärtuste kinnitamise eest.

Täisosanik kasutab ühingu omakapitaliinstrumentide hinnangu määramisel investeerimisnõustaja erakapitali väärtuse hindamisel võrreldavaid kauplemiskordajaid. Koosõlas Usaldusühingu poliitikaga määrab investeerimisnõustaja kindlaks sobivad võrreldavad avalik-õiguslikud ettevõtted, lähtudes majandusharust, suuruselt, arenguetapist, tulude teenimisest ja strateegiast. Seejärel arvutab investeerimisnõustaja iga tuvastatud võrreldava ettevõtte kauplemiskordaja. Korrutise arvutamiseks jagatakse võrreldava ettevõtte ettevõtte väärtus selle kasumiga enne intresse, makse, kulumit ja amortisatsiooni (EBITDA). Seejärel korrigeeritakse kauplemiskordajat allahindluste/preemiateta, võttes arvesse selliseid kaalulisi nagu ebalikviidus ja muud erinevused, eelised ja puudused Usaldusühingu portfelli ettevõtte ja võrreldavate avalik-õiguslike äriühingute vahel, võttes aluseks ettevõtte spetsiifilised faktid ja asjaolud.

Usaldusühingu võlainstrumentide Täisosanikule soovitatud väärtuse määramisel kasutab investeerimisnõustaja hinnanguliste tulevaste rahavoogude nüüdispuhast väärtust diskonteeritud rahavoogude mudelil. Kasutatavate diskontomäärade puhul hindab investeerimisnõustaja esmalt riskipremiat portfelli ettevõtete tegutsemise majanduskeskkonna sobiva riskitava määran. Diskontomäär korrigeeritakse selliste teguritega nagu likviidsuse erinevused ning krediidiriski- ja tururiskitegurid. Seejärel diskonteeritakse prognoositud tulevased rahavood, kasutades määratud diskontomäärade. Diskonteeritud rahavoogude mudelis kasutatavad rahavood põhinevad portfelli ettevõtete prognoositataval rahavoogudel või tuludel.

Alljärgnevas tabelites on toodud investeeringud portfelli ettevõtetele, mille õiglast väärtust kajastatakse täielikult või osaliselt, kasutades hindamistehnikaid, mis põhinevad eeldustel, mida ei toeta hinnad või muud sisendid, mis on saadud sama instrumentidega seotud jälgitavatest jooksvatest turutehingutest, ning ühe või mitme sellise kasutatud hindamismeetodi aluseks oleva eelduse muutmine mõistlikel võimalikel alternatiivsetel eeldustel.

Investeering	Majandussektor	Võortpaberi liik	Hindamismeetod	Õiglase väärtus seisuga 31.12.2024	Õiglase väärtus seisuga 31.12.2023
PE Holding OÜ	D35.11 - Elektri tootmine	Omakapitali investeering	Diskonteeritud rahavood ¹	9,170,000	8,620,000
Saaremaa Delifood OÜ	C10.51 - Meiereide käitamine ja juustu valmistamine	Omakapitali investeering	Diskonteeritud rahavood ²	1,850,000	1,780,000
Saaremaa Delifood OÜ	C10.51 - Meiereide käitamine ja juustu valmistamine	Allutatud võlakiri	Laenusumma pluss kogunenud intressid	334,841	318,855
Eurora Solutions OÜ	J62.09 - Muu infotehnoloogia ja arvutiteenindus	Omakapitali investeering	Hinnatud nulli ³	-	-
Billo.APP UAB	J62.09 - Muu infotehnoloogia ja arvutiteenindus	Omakapitali investeering	Diskonteeritud rahavood ⁴	135,000	140,000
Billo.APP UAB	J62.09 - Muu infotehnoloogia ja arvutiteenindus	Konverteeritav laen	Laenu nominaalväärtus	900,000	900,000
Tactical Solution OÜ	C10.85 - Valmistoitute ja roogade valmistamine	Omakapitali investeering	Diskonteeritud rahavood ⁵	2,210,000	2,180,000
Smartecon OÜ	F43.21 - Elektripaigaldus	Omakapitali investeering	Diskonteeritud rahavood ⁶	2,060,000	1,990,000
Smartecon OÜ	F43.21 - Elektripaigaldus	Osaniku laen	Laenusumma pluss kogunenud intressid	1,248,759	1,155,731
95sparnai UAB	D35.11 - Elektri tootmine	Omakapitali investeering	Diskonteeritud rahavood ⁷	2,870,000	2,800,000
95sparnai UAB	D35.11 - Elektri tootmine	Osaniku laen	Laenusumma pluss kogunenud intressid	1,723,395	1,653,378
Stay Larsen OÜ	I55.20 - Puhkuse- ja muud ajutise majutuse teenused	Omakapitali investeering	Diskonteeritud rahavood ⁸	2,970,000	2,000,000
Ceranos Invest OÜ	C30.1.2 - Lõbusõidu- ja sportpaatide ehitamine	Omakapitali investeering	Soetusväärtus	850,000	850,000
Ceranos Invest OÜ	C30.1.2 - Lõbusõidu- ja sportpaatide ehitamine	Osaniku laen	Laenusumma pluss kogunenud intressid	976,488	850,000

¹ PE Holding OÜ on taastuenergia ettevõtte, mis on investeerinud 6 päikesepargi projekti, mille paigaldatud päikesepaneelide võimsus on 25MW, paigaldatud inverterite võimsus on 18MW ja eeldatav aastane energiatoodang on 23,000MWh. Lisaks sellele omab Ettevõtte 66,6% 9 Sparnai UAB aktsiatest, mis omab ja haldab Leedus 9MW tuuleparki. Seisuga 31.12.2024 on Usaldusühingul 84,2347% suurune osalus Ettevõttes. Investeeringut PE Holding OÜ-sse kajastatakse õiglases väärtuses. Õiglase väärtuse määramiseks oleme hinnanud investeeringut turu-, tulu- ja asendusmaksumuse meetodil. Oleme leidnud, et kõige mõistlikum on kasutada tulu või diskonteeritud rahavoo meetodit. Päikeseparkide tulude määramisel oleme kasutanud elektri müügihinda tasemel 50 EUR/MWh, lisaks fikseeritud lisatasu 53,7 EUR/MWh. Õiglase väärtuse arvutustes oleme eeldanud, et päikesepargi kasulik eluiga on 0-jääkväärtusega 45 aastat. WACC-na oleme kasutanud 7,53% aastast. All on toodud hindamise tundlikkuse analüüs.

Eelduste muutuse mõju Investeeringu väärtusele					
Elektrihinna muutuse mõju: +/-5%		Otsekulude muutuse mõju: +/-2%		Diskontomäära muutus: +/-1%	
Muutus	Inv. Väärtuse muutus	Muutus	Inv. Väärtuse muutus	Muutus	Inv. Väärtuse muutus
0%	0.00%	0%	0.00%	0%	0.00%
-5%	-6.23%	-2%	15.16%	-1%	11.93%
5%	6.23%	2%	-16.77%	1%	-10.15%

² Saaremaa Delifood OÜ - on piimatööstusettevõtte. Seisuga 31.12.2024 on Usaldusühingul 24,95% osalus Ettevõttes. Seisuga 31.12.2024 on investeering Saaremaa Delifood OÜ-sse hinnatud õiglases väärtuses. Õiglase väärtuse määramiseks oleme hinnanud investeeringut turu-, tulu- ja asendusmaksumuse meetodil. Oleme leidnud, et kõige mõistlikum oleks kasutada tulu või diskonteeritud rahavoo meetodit. Arvutustes põhinevad 2025. aasta tulud eelnevalt kokkulepitud ärimahtudel, edaspidi oleme prognoosinud 5-8% aastase tulude kasvu, mis on kooskõlas varasema keskmise kasvuga. Õiglase väärtuse määramisel oleme koostanud finantsprognoosi 10 aasta kohta ja arvanud lõppväärtuse. WACC-ina oleme kasutanud 8,88% aastast. All on toodud hindamise tundlikkuse analüüs.

Eelduste muutuse mõju Investeeringu väärtusele					
Tulude muutus: +/-5%		Otsekulude muutuse mõju: +/-5%		Diskontomäära muutus: +/-1%	
Muutus	Inv. Väärtuse muutus	Muutus	Inv. Väärtuse muutus	Muutus	Inv. Väärtuse muutus
0%	0.00%	0%	0.00%	0%	0.00%
-5%	-88.64%	-5%	70.37%	-1%	9.57%
5%	127.58%	5%	-70.37%	1%	-8.72%

³ Eurora Solutions OÜ - on tarkvaraettevõtte. Seisuga 31.12.2024 on Usaldusühingul 2,20% osalus Ettevõttes. 2023. aastal sai ettevõttel likviidsus otsa ja täiendavat kapitali ei õnnestunud kaasata. 09.11.2023 kuulutati välja Ettevõtte pankrot. Seisuga 31.12.2024 hinnati Eurora Solutions OÜ investeeringu õiglaseks väärtuseks 0 EUR. Kui midagi õnnestub tagasi võita, kirjendatakse see tuluna. Töö investeeringu tagasivõtmiseks jätkub.

⁴ Billo.app UAB - on tarkvarafirma. Seisuga 31.12.2024 on Usaldusühingul 0,76% osalus Ettevõttes. 31.12.2024 seisuga kajastatakse investeeringut ettevõttesse Billo.app UAB õiglases väärtuses. Õiglase väärtuse määramiseks oleme hinnanud investeeringut turu-, tulu- ja asendusmaksumuse meetodil. Oleme leidnud, et kõige mõistlikum oleks kasutada tulu või diskonteeritud rahavoo meetodit. Arvutustes põhinevad 2025. aasta tulud 2024. aasta ärimahtudel, edaspidi oleme prognoosinud 15% aastaseks tulude kasvaks, mis on kooskõlas globaalse e-kaubanduse äri prognoositava keskmise kasvutempoga. Õiglase väärtuse määramisel oleme koostanud finantsprognoosi 10 aasta kohta ja arvanud lõppväärtuse (pikaajaline kasvumäär 5% aastast). WACC-ina oleme kasutanud 13,60% aastast. All on toodud hindamise tundlikkuse analüüs.

Eelduste muutuse mõju Investeeringu väärtusele					
Tulude muutus: +/-5%		Otsekulude muutuse mõju: +/-5%		Diskontomäära muutus: +/-1%	
Muutus	Inv. Väärtuse muutus	Muutus	Inv. Väärtuse muutus	Muutus	Inv. Väärtuse muutus
0%	0.00%	0%	0.00%	0%	0.00%
-5%	-32.25%	-5%	26.06%	-1%	17.22%
5%	44.45%	5%	-26.06%	1%	-13.59%

⁵ Tactical Solution OÜ - on valmistoitude ja roogade tootja. Seisuga 31.12.2024 on Usaldusühingul 14,06% osalus Ettevõttes. Seisuga 31.12.2024 kajastatakse investeeringut Tactical Solution OÜ-sse õiglase väärtuses. Õiglase väärtuse määramiseks oleme hinnanud investeeringut turu-, tulu- ja asendusmaksumuse meetodil. Oleme leidnud, et kõige mõistlikum oleks kasutada tulu või diskonteeritud rahavoo meetodit. Arvutustes põhinevad 2025. aasta tulud 2024. aasta ärimahtudel ja eelnevalt kokkulepitud lisatellimustel, edaspidi oleme prognoosinud 5-20% aastase tulu kasvu (külmuivatatud toiduinete turumaht kasvab eeldatavasti 7,5% aastas, eeldame, et Ettevõtte kasvab kiiremini). Õiglase väärtuse määramisel oleme koostanud finantsprognoosi 10 aasta kohta ja arvanud lõppväärtuse. WACC-ina oleme kasutanud 10,00% aastas. All on toodud hindamise tundlikkuse analüüs.

Eelduste muutuse mõju Investeeringu väärtusele					
Tulude muutus: +/-5%		Otsekulude muutuse mõju: +/-5%		Diskontomäära muutus: +/-1%	
Muutus	Inv. Väärtuse muutus	Muutus	Inv. Väärtuse muutus	Muutus	Inv. Väärtuse muutus
0%	0.00%	0%	0.00%	0%	0.00%
-5%	-72.70%	-5%	44.10%	-1%	8.96%
5%	100.49%	5%	-44.10%	1%	-8.18%

⁶ Smartecon OÜ - on päikeseparkide ja energiasalvestite projekteerimisele ja ehitamisele keskenduv inseneri- ja ehitusettevõtte. Seisuga 31.12.2024 on Usaldusühingul 17,52% osalus Ettevõttes. Seisuga 31.12.2024 kajastatakse investeeringut Smartecon OÜ-sse õiglase väärtuses. Õiglase väärtuse määramiseks oleme hinnanud investeeringut turu-, tulu- ja asendusmaksumuse meetodil. Oleme leidnud, et kõige mõistlikum oleks kasutada tulu või diskonteeritud rahavoo meetodit. Arvutustes põhinevad 2025. aasta tulud eelnevalt kokkulepitud ärimahtudel, edaspidi oleme prognoosinud 5-15% aastase tulude kasvu, mis on kooskõlas varasema keskmise kasvuga. Õiglase väärtuse määramisel oleme koostanud finantsprognoosi 10 aasta kohta ja arvanud lõppväärtuse (pikaajaline kasvumäär 5% aastas). WACC-ina oleme kasutanud 9,40% aastas. All on toodud hindamise tundlikkuse analüüs.

Eelduste muutuse mõju Investeeringu väärtusele					
Tulude muutus: +/-5%		Otsekulude muutuse mõju: +/-5%		Diskontomäära muutus: +/-1%	
Muutus	Inv. Väärtuse muutus	Muutus	Inv. Väärtuse muutus	Muutus	Inv. Väärtuse muutus
0%	0.00%	0%	0.00%	0%	0.00%
-5%	-45.64%	-5%	132.80%	-1%	8.84%
5%	62.72%	5%	-132.80%	1%	-8.08%

⁷ Sparnai UAB - on alternatiivenergia ettevõtte, mis omab ja haldab 9MW tuuleparki. Seisuga 31.12.2024 on Usaldusühingul 33,40% osalus Ettevõttes ja ülejäänud 66,6% kuulub Usaldusühingu teisele portfelli ettevõttele PE Holding OÜ. Seisuga 31.12.2024 kajastatakse investeeringut ettevõttesse 9 Sparnai UAB õiglase väärtuses. Õiglase väärtuse määramiseks oleme hinnanud investeeringut turu-, tulu- ja asendusmaksumuse meetodil. Oleme leidnud, et kõige mõistlikum oleks kasutada tulu või diskonteeritud rahavoo meetodit. Tuuleparkide tulude määramisel oleme kasutanud elektri müügihinna tasemel 60 EUR/MWh. Õiglase väärtuse arvutustes oleme eeldanud tuulepargi kasulikuks elueaks 35 aastat 0-äärväärtusega. WACC-na oleme kasutanud 8,02% aastas. All on toodud hindamise tundlikkuse analüüs.

Eelduste muutuse mõju Investeeringu väärtusele					
Tulude muutus: +/-5%		Otsekulude muutuse mõju: +/-2%		Diskontomäära muutus: +/-1%	
Muutus	Inv. Väärtuse muutus	Muutus	Inv. Väärtuse muutus	Muutus	Inv. Väärtuse muutus
0%	0.00%	0%	0.00%	0%	0.00%
-5%	-14.66%	-2%	7.17%	-1%	26.80%
5%	14.37%	2%	-10.09%	1%	-22.74%

⁸ Stay Larsen OÜ - omab ja arendab ning opereerib hostelite ja ühiselamute kinnisvara Tallinnas. 31.12.2024 seisuga on Usaldusühingul 7,17% osalus Ettevõttes. Seisuga 31.12.2024 kajastatakse investeeringut ettevõttesse Stay Larsen OÜ õiglase väärtuses. Õiglase väärtuse määramiseks oleme hinnanud investeeringut turu-, tulu- ja asendusmaksumuse meetodil. Oleme leidnud, et kõige mõistlikum oleks kasutada diskonteeritud rahavoo meetodit. Arvutustes põhinevad 2025. aasta tulud 2024. aasta ärimahtudel ja eelarvestatud 2 uuel investeeringul hostelitesse, mis eelduste kohaselt viiakse lõpuni majandusaasta jooksul. Edaspidi oleme prognoosinud 5-42% aastase tulude kasvu, mis põhineb olemasoleval arendusportfellil ja varasemal keskmisel kasvul. WACC-ina oleme kasutanud 7,52% aastas. All on toodud hindamise tundlikkuse analüüs.

Eelduste muutuse mõju Investeeringu väärtusele					
Tulude muutus: +/-5%		Otsekulude muutuse mõju: +/-5%		Diskontomäära muutus: +/-1%	
Muutus	Inv. Väärtuse muutus	Muutus	Inv. Väärtuse muutus	Muutus	Inv. Väärtuse muutus
0%	0.00%	0%	0.00%	0%	0.00%
-5%	-65.63%	-5%	4.80%	-1%	14.03%
5%	85.22%	5%	-4.80%	1%	-12.73%

4. Kriitilised arvestushinnangud ja otsused

4.1. Olulised raamatupidamislikud hinnangud ja oletused

Usaldusühing teeb hinnanguid ja eeldusi, mis mõjutavad kajastatud varade ja kohustuste summasid tulevikus. Hinnanguid ja eeldusi hinnatakse pidevalt ning need põhinevad ajaloolisel kogemusel ja muudel teguritel, sealhulgas ootustel tulevaste sündmuste kohta, mida peetakse antud olukorras mõistlikeks.

(a) Aktiivsel turul noteerimata investeeringute õiglase väärtus

Aktiivsel turul noteerimata väärtpaperite õiglase väärtuse määramisel kasutatakse hindamistehnikaid, eelkõige kasumikordajaid, diskonteeritud rahavoogusid ja hiljutisi võrreldavaid tehinguid. Õiglase väärtuse määramiseks kasutatavad mudelid on Täisosaniku poolt kinnitatud ja perioodiliselt üle vaadatud. Tulukordajate mudelite sisendid hõlmavad jälgitavaid andmeid, näiteks vastava portfelli ettevõttega võrreldavate ettevõtete tulude kordajaid, ja mittejälgitavaid andmeid, näiteks portfelli ettevõtte tulude prognoosi. Diskonteeritud rahavoogude mudelites on mittejälgitavad sisendid vastava portfelli ettevõtte prognoositavad rahavood ning likviidsus- ja krediidiriski riskipreemia, mis sisalduvad diskontomääras. Omakapitali väärtpaperite hindamisel kasutatavad diskontomäärad määratakse aga teiste samas tööstusharus tegutsevate üksuste ajalooliste aktsiate tulude põhjal, mille turu tootlus on jälgitav. Täisosanik kasutab vaadeldud omakapitali tootluse korrigeerimiseks mudeleid, et kajastada hinnatud omakapitaliinvesteeringu tegelikkust võla/aktsia finantseerimise struktuuri.

Mudelid kalibreeritakse järelestimise teel tegelikele tulemustele/saavutatud väljumishindadele, et tagada väljundite usaldusväärsus.

(b) Tuletisinstrumentide õiglase väärtus

Usaldusühing võib aeg-ajalt hoida muid finantsinstrumente, mis ei ole aktiivsel turudel noteeritud, näiteks börsilised tuletisinstrumentid. Selliste instrumentide õiglased väärtused määratakse hindamistehnikate abil. Kui õiglase väärtuse määramiseks kasutatakse hindamistehnikaid (näiteks mudeleid), valideerivad need ja vaatavad perioodiliselt üle kogunud töötajad, sõltumata nende loonud osapooltest.

Mudelid kasutavad jälgitavaid andmeid, kuivõrd see on teostatav. Sellised valdkonnad nagu volatiilsus ja korrelatsioonid nõuavad aga juhtkonnalt hinnangute tegemist. Muudatused nende tegurite kohta tehtud eeldustes võivad mõjutada finantsinstrumentide kajastatud õiglast väärtust.

Selle kindlaksmääramine, mis on „jälgitav“, nõuab Usaldusühingult olulist otsust. Usaldusühing loeb vaadeldavate andmeteks turuandmeid, mis on kergesti kättesaadavad, korrapäraselt levitatavad või uuendatavad, usaldusväärsed ja kontrollitavad, mitte omandiõigusega ning mis on saadud sõltumatutest allikatest, mis on asjaomasel turul aktiivselt seotud.

4.2. Kriitilised otsused

Funktsionaalne valuuta

Täisosanik peab eurot valuutaks, mis kõige tõepärasemalt kajastab aluseks olevate tehingute, sündmuste ja tingimuste majanduslikku mõju. Euro on valuuta, milles Usaldusühing moodab oma tulemuslikkust ja annab aru oma tulemustest, samuti valuuta, milles ta saab oma investoritelt märkusi. See otsus võtab arvesse ka konkurentsikeskkonda, milles Usaldusühingut võrreldakse teiste Euroopa erakapitali investeerimisfondidega.

Edukustasu ja selle tagasinõudmine

Edukustasu arvestus on kriitiline otsus. Edukustasu arutamisel ja Edukustasu tagasinõudmine arvatatakse Täisosaniku hüpoteetilist osa kasumist, võttes arvesse Usaldusühingu poolt juba väljamakstud raha ja saadaolevat või võõrandamisel saadavat tulu summat (investeeringute õiglase väärtus) aasta lõpu kuupäeval, nagu on hinnatud Täisosanik. Täisosanikule lõpuks Usaldusühingu eluea jooksul jaotatav Edukustasu kogusumma võib oluliselt erineda aruandekuupäeval kajastatud Edukustasust.

Investeeringisüskuse staatus

IFRS 10 kohaselt ühingu investeeringisüskuse staatuse kindlaksmääramisel võttis Täisosanik arvesse järgmist:

- Usaldusühing on sõlminud kapitali kokkulepped mitmete investoritega, et teha erakapitaliinvesteeringuid ja pakkuda investoritele nende erakapitaliinvesteeringute haldusteenuseid;
- Usaldusühing kavatses oma erakapitali investeeringutelt teenida kapitali- ja investeeringutulul, mis omakorda jagatakse investorite vahel vastavalt Usaldusühingu partnerluslepingule; ja
- Usaldusühing hindab oma erakapitaliinvesteeringute tootlust õiglase väärtuse alusel vastavalt käesolevates finantsaruannetes sätestatud põhimõtetele.

Kuigi Usaldusühing vastas kõigile kolmele määravale kriteeriumile, on Täisosanik hinnanud ka ühingu ärieesmärgi, erakapitaliinvesteeringute investeeringistrateegiaid, erakapitali investeeringutest saadava tulu olemust ja õiglase väärtuse mudeleid. Täisosanik andis selle hinnangu selleks, et teha kindlaks, kas investeeringisüskuse tüüpiliste omaduste ja Usaldusühingu omaduste osas on täiendavaid hinnanguvaldkondi.

5. Intressitulu ja intressid õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavatel finantsvaradel

Usaldusühing on aruandeperioodil teeninud finantsvaradelt rahalist intressitulu € 83,116 ja akumulereitud intressitulu € 305,520. 2023. aastal teenis Usaldusühing finantsvaradelt rahalist intressitulu € 64,849 ja akumulereitud intressitulu € 186,578.

6. Õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavate finantsvarade õiglase väärtuse muud netomuused

Usaldusühing teenis aruandeperioodil õiglase väärtuse muutuse tõttu finantsvaralt tulu € 1,755,403 (2023. aastal € 1,217,031).

7. Tuletisinstrumendid

Ühingul ei ole olnud tuletisinstrumente.

8. Raha ja raha ekvivalendid

Seisuga 31. detsember 2024 oli Usaldusühingul raha € 6,000 (31.12.2023: € 8,581).

9. Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande

Investeering	Majandussektor	31.12.2024		31.12.2023	
		Alginvesteering	Õiglase Väärtus	Alginvesteering	Õiglase Väärtus
PE Holding OÜ	D35.11 - Elektri tootmine	3,699,813	9,170,000	3,699,813	8,620,000
Saaremaa Delfifood OÜ	C10.51 - Meiereide käitamine ja juustu valmistamine	1,007,245	2,184,841	1,007,245	2,098,855
Eurora Solutions OÜ	J62.09 - Muu infotehnoloogia ja arvutiteenindus	2,000,000	-	2,000,000	-
Billo.APP UAB	J62.09 - Muu infotehnoloogia ja arvutiteenindus	1,000,000	1,035,000	1,000,000	1,040,000
95parnai UAB	D35.11 - Elektri tootmine	2,500,000	4,593,395	2,500,000	4,453,378
Smartecon OÜ	F43.21 - Elektripaigaldus	2,000,000	3,308,759	2,000,000	3,145,731
Tactical Solution OÜ	C10.85 - Valmistoitute ja roogade valmistamine	2,000,000	2,210,000	2,000,000	2,180,000
Stay Larsen OÜ	I55.20 - Puhkuse- ja muud ajutise majutuse teenused	1,999,597	2,970,000	2,000,000	2,000,000
Ceranos Invest OÜ	C30.1.2 - Lõbusõidu- ja sportpaatide ehitamine	1,700,000	1,826,488	1,700,000	1,700,000
Pikaajalised finantsvarad kokku läbi kasumi ja kahjumi		17,906,655	27,298,483	17,907,058	25,237,964
Finantsvarad kokku läbi kasumi ja kahjumi		17,906,655	27,298,483	17,907,058	25,237,964

10. Laenuid

Seisuga 31. detsember 2024 ja 31. detsember 2023 Usaldusühingul laenukohustusi olnud.

11. Edukustasu

Edukustasu on Täisosaniku osa Usaldusühingu realiseerimata/realiseerunud kasumist. Seisuga 31.12.2024 on Usaldusühingu investeeringute realiseerimata tulu € 9,391,828, Usaldusühingu antud laenude akumulereitud intress € 633,483 ja investeeringute ümberhindlus € 8,758,345. Nimetatud tulust kuulub 2024. aastasse € 2,060,923 (kogunenud intress summas € 305,520 ja ümberhindluse tulu € 1,755,403). Tegemist on realiseerimata tuluga ning Edukustasu tuleb arvutada ja maksta kogu fondi baasil ning Usaldusühingu lõppedes pärast kõigi investeeringute võõrandamist. Lisaks investeeringistulule teenis Usaldusühing ka rahalist intressitulu € 83,116 finantsinvesteeringutelt ja vahenditelt arvelduskontol, tehtud kulutused moodustasid € 295,810 (sellest € 238,600 olid tegevuskulud ja € 57,210 oli Edukustasu suurenemine). Usaldusühingu 2024. aasta puhaskasum oli € 1,848,229 (2023. aastal € 1,225,447). Edukustasu seisuga 31.12.2024 oleks € 499,684 (31.12.2023 seisuga oli Edukustasu € 442,474).

12. Osanikele omistatav netovara

Allolevas tabelis on üksikasjad Investorite kapitali kohta alates Usaldusühingu loomisest.

Investorite kapital	2024			2023		
	Täisosanik	Usaldusosanikud	Kokku	Täisosanik	Usaldusosanikud	Kokku
Lepinguliselt kokkulepitud kapital	2,580,000	18,920,000	21,500,000	2,580,000	18,920,000	21,500,000
Sissemakstud kapital	2,429,392	17,815,542	20,244,934	2,419,354	17,715,946	20,135,300
Tagasi makstud kapital	-	-	-	-	-	-
Neto sissemakstud kapital	2,429,392	17,815,542	20,244,934	2,419,354	17,715,946	20,135,300
Kumulatiivne realiseerimata puhaskasum	1,127,019	8,264,809	9,391,828	879,709	6,451,196	7,330,905
Kumulatiivne realiseeritud puhaskasum	17,760	130,236	147,996	7,786	57,094	64,880
Kumulatiivne muu netokulu	- 358,167	- 2,626,562	- 2,984,729	- 322,670	- 2,366,249	- 2,688,919
Investoritele omistatav netovara kokku	3,216,003	23,584,025	26,800,029	2,984,178	21,857,987	24,842,165

13. Investoritele omistatav netovara (arvestades õigusliku struktuuri piires tagasinõudmist)

Kui Usaldusühing võimendab investeeringuid, kajastab Usaldusühing võetud laenusid amortiseeritud soetusmaksumusena. Kui lepinguliselt kokkulepped ja/või valdusettevõtete kasutamine ei võimalda selliste laenude laenuandjatel Usaldusühingu kõiki varasid kasutada tagatisena ja laenude summa on suurem kui võimendatud varade õiglase väärtus, võib olla erinevus finantsseisundi aruandes avalikustatud Investoritele kuuluva vara ja tegeliku netovara vahel, mis jaotatakse vastavalt Usaldusühingu partnerluslepingule Investoritele teoreetilise likvideerimise stsenaariumi korral (eeldusel, et valdusettevõtte likvideeritakse negatiivse tulemuse asemel € null väärtusega).

Usaldusühing ei ole võtnud laenu ega ole muul viisil investeeringuid võimendanud.

14. Tehingud seotud osapooltega

Pooled loetakse seotuks, kui ühel osapoolel on võimalik teist poolt kontrollida või omada olulist mõju teise poole üle finants- või tegevusotsuste tegemisel.

Täisosanik, selle juhid ja juhtkond on ühinguga seotud osapool, kes vastutab ühingu finants- ja tegevusotsuste eest.

Täisosanikul oli õigus saada valitsemistasu 2% ulatuses kohustuste kogusummast, alates 01.07.2022 langetati valitsemistasu 1,5% aastas. Investeeringud kapitalist eelmise kvartali lõpu seisuga. Equity United GP1 OÜ sai oma teenuste eest Täisosanikuna 31. detsembril 2024 lõppenud aasta eest haldustasu € 238,600 (2023: € 213,109). Täisosanikule võlgnetav Edukustasu on avaldatud lisas 11. 2024. aastal Täisosanikule Edukustasu ei makstud (2023: € 0). Usaldusühingul oli 31.12.2024 seisuga valitsemistasu ettemaks Täisosanikule summas € 630 (2023: € 31,816).

15. Aruandeperioodi järgsed sündmused

Usaldusühing on jätkanud tegevust aruandeperioodi lõpust kuni finantsaruannete avaldamiseks heakskiitmiseni tavapärasel viisil. Investoritelt on alla kutsutud kapitali I kvartali valitsemistasude maksamiseks summas € 59,650, lisaks vahendid 2024. aasta raamatupidamisteenusete ja 2024. aasta auditeerimise kulude katteks. Uusi investeeringuid ei ole tehtud. Muud raamatupidamise aastaaruandeid mõjutavaid sündmusi toimunud ei ole.

Aruande digitaalallkirjad

Aruande lõpetamise kuupäev on: 09.04.2025

Usaldusfond Equity United PE1 (registrikood: 14498601) 01.01.2024 - 31.12.2024 majandusaasta aruande andmete õigsust on digitaalselt kinnitanud:

Allkirjastaja nimi	Allkirjastaja roll	Allkirja andmise aeg
TARMO ROOTEMAN	Täisosaniku esindaja	09.04.2025

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

Usaldusfond Equity United PE1 osanikele

Arvamus

Oleme auditeerinud Usaldusfond Equity United PE1 (ettevõtte) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab finantsseisundi aruannet seisuga 31.12.2024 ning koondkasumiaruannet, rahavoogude aruannet ja osanikele omistatava netovara muutuste 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 ettevõtte finantsseisundit seisuga 31.12.2024 ning sellel kuupäeval lõppenud aasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt.

Arvamuse alus

Viisime auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti). Meie kohustusi vastavalt nendele standarditele kirjeldatakse täiendavalt meie aruande osas „Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga”. Me oleme ettevõttest sõltumatud kooskõlas 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

Juhtkond vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon hõlmab tegevusaruannet, kuid ei hõlma raamatupidamise aastaaruannet ega meie 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 lahkneb 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 finantsaruandlusstandarditega, nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt ja sellise sisekontrolli eest, nagu juhtkond peab vajalikuks, et võimaldada kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta raamatupidamise aastaaruande koostamist.

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

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

Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga

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

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

- teeme kindlaks ja hindame raamatupidamise aastaaruande kas pettusest või veast tuleneva olulise väärkajastamise riskid, kavandame ja teostame auditiprotseduuri 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, väärarvutuste tegemist või sisekontrolli eiramist;
- omandame arusaamise auditi puhul asjassepuutuvast sisekontrollist, et kavandada nendes tingimustes asjakohaseid auditiprotseduure, kuid mitte arvamus avaldamiseks ettevõtte sisekontrolli tulemuslikkuse kohta;

- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning juhtkonna arvestushinnangute ja nendega seoses avalikustatud info põhjendatust;
- teeme järelduse juhtkonna poolt tegevuse jätkuvuse arvestuse alusprintsipi kasutamise asjakohasuse kohta ja saadud auditi tõendusmaterjali põhjal selle kohta, kas esineb olulist ebakindlust sündmuste või tingimuste suhtes, mis võivad tekitada märkimisväärset kahtlust ettevõtte suutlikkuses jätkata jätkuvalt tegutsevana. Kui me teeme järelduse, et eksisteerib oluline ebakindlus, oleme kohustatud juhtima vandeaudiitori aruandes tähelepanu raamatupidamise aastaaruandes selle kohta avalikustatud infole või kui avalikustatud info on ebapiisav, siis modifitseerima oma arvamust. Meie järeldused põhinevad vandeaudiitori aruande kuupäevani saadud auditi tõendusmaterjalil. Tulevased sündmused või tingimused võivad siiski kahjustada ettevõtte suutlikkust jätkata jätkuvalt tegutsevana;
- hindame raamatupidamise aastaaruande üldist esitusviisi, struktuuri ja sisu, sealhulgas avalikustatud informatsiooni, ning seda, kas raamatupidamise aastaaruanne esitab aluseks olevaid tehinguid ja sündmusi viisil, millega saavutatakse õiglane esitusviis.

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

/digitaalselt allkirjastatud/

Mart Nõmper

Vandeaudiitori number 499

Grant Thornton Baltic OÜ

Auditoortevõtja tegevusloa number 3

Pärnu mnt 22, Tallinn, Harju maakond, 10141

10.04.2025

Audiitorite digitaalallkirjad

Usaldusfond Equity United PE1 (registrikood: 14498601) 01.01.2024 - 31.12.2024 majandusaasta aruandele lisatud audiitori aruande on digitaalselt allkirjastanud:

Allkirjastaja nimi	Allkirjastaja roll	Allkirja andmise aeg
MART NÖMPER	Vandeaudiitor	11.04.2025

Müügitulu jaotus tegevusalade lõikes

Tegevusala	EMTAK kood	EMTAK versioon	Müügitulu (EUR)	Müügitulu %	Põhitegevusala
Usaldusühingute, päranditompude ja vahenduskontodega seotud tegevus	64321	EMTAK 2025	0		Jah