

2021. MAJANDUSAASTA ARUANNE



ÄRIÜHINGU ÜLDTEAVE

Ettevõtte nimi:
Registrikood:
Juriidiline aadress:

Usaldusfond Equity United PE1 UÜ
14498601
Pärnu mnt. 141, 11413 Tallinn, Estonia

Peamine tegevuskoht:
Telefon:
E-post:
Veebileht:

Pärnu mnt. 141, 11413 Tallinn, Estonia
+372 6616 450
info@equityunited.eu
equityunited.eu

Audiitor:

Grant Thornton Baltic OÜ

Aruandeaasta algus:
Aruandeaasta lõpp:

01.01.2021
31.12.2021

Usaldusfond Equity United PE1 UÜ

Sisukord



Lisa	Lehekülg
Tegevusaruanne	3
Finantsseisundi aruanne	4
Koondkasumiaruanne	5
Osanikele omistatava netovara muutuste aruanne	6
Rahavoogude aruanne	7
Ramatupidamise aastaaruande lisad	8

Usaldusfond Equity United PE1 UÜ

Tegevusaruanne



Usaldusfond Equity United PE1 UÜ (edaspidi: Usaldusühing) on 4. juunil 2018 usaldusühingu asutamislepingu (edaspidi: asutamisleping) alusel Eestis asutatud usaldusühing. Usaldusühingu esialgne sulgemine toimus 21. detsembril 2018, misjärel oli fondi koguväärtus 25 miljonit eurot. Usaldusühing alustas tegevust 1. jaanuaril 2019 ja jätkab tegutsemist 10 aasta jooksul alates esialgsest lõppkuupäevast, mis on 21.12.2028.

Usaldusühingu täisosanik on Equity United GP1 OÜ. Täisosanik vastutab usaldusühingu juhtimise, tegevuse ja asjaajamise eest. Täisosanik on enamiku igapäevastest investeerimistegevustest delegeerinud Equity United OÜ-le (edaspidi: investeerimisnõustaja). Equity United OÜ meeskond koosneb viiest inimesest, kes vastutavad Usaldusühingu tegevuse eest.

Usaldusühingu eesmärk on ranges riskijuhtimisraamistikus tegutsedes saavutada keskpikas ja pikas perioodis märkimisväärne kapitalikasv. Usaldusühing investeerib nende eesmärkide saavutamiseks peamiselt Balti riikides (Eestis, Lätis ja Leedus) tegutsevate väikeste ja keskmise suurusega eraettevõtete noteerimata võla- ja kapitaliväärtpaberitest koosnevasse hajutatud investeerimisportfelli. Keskendume kasvukapitalile, st meie põhimõte on toetada ennast tõestanud juhtimismeeskondi, kellel on tugev visioon, kuid kes vajavad kiiremaks kasvuks katalüsaatorit. Me ei püüa saavutada ettevõtte enamusosalust või kontrolli, vaid toetame juhtkonna olemasolevaid plaane kasvukapitaliga, strateegilise, tegevusalase ja finantsnõustamisega, saades selle eest vastu märkimisväärse vähemusosaluse.

2021. aasta jooksul on Usaldusühing kutsunud investoritelt sissemakseid kapitali summas 1 065 240 eurot. Meie juba olemasolev portfelli ettevõtte PE Holding OÜ – kõik päikesepargid ühendati võrku ja hakkasid tööle. Teise investeeringu tegime 2021. aasta juunis piimandusettevõttesse Saaremaa Delifood OÜ summas 674 095 eurot, mis moodustab 24,95% osalusest ettevõttes. Plaanis on kasvatada ettevõtte tootmis- ja ekspordivõimsusi. Oli veel mitmeid huvitavaid investeerimisvõimalusi, mis kahjuks erinevatel põhjustel realiseerimata jäid. Aasta jooksul oleme läbi vaadanud suure hulga investeerimisvõimalusi nii "töölaua tasandil" kui ka läbi viinud sügavamaid analüüsi- ja läbiraakimisprotsesse. Usaldusühing jätkab aktiivselt tööga ja loodab 2022. aastal sõlmida 4–5 tehingut.

Investeeringute ümberhindlusest saadi 2021. aastaks kasumit kokku 2,586 miljonit eurot, partnerite äritegevusest kuuluv netovara suurenemine oli 1,988 miljonit eurot.

Pärast lühikest taandumist 2020. aasta keskel on Covid-19 viirus kogu maailmas jätkuv rahva tervise hädaolukord. Kuigi selle olukorra täielikud tagajärjed on endiselt ebaselged, on kõikehõlmavad eelarvepaketid ja lödvad rahatingimused hoidnud majandusi kõigis majandussektorites drastilisest langusest. Viiruspuhang ei ole otseselt mõjutanud Usaldusühingu majandustegevust. Juhtkond jätkab olukorra jälgimist ka edaspidi, kuid loodab, et nende asjaolude mõju partnerluse tulemustele on väike, kuna oodatakse normaliseerumist.

Vene-Ukraina sõja mõju Usaldusühingu majandustegevusele. 2022. aasta Venemaa sissetung ei ole otseselt mõjutanud Usaldusühingu majandustegevust. Sellel on teatud mõju ettevõtetele, millistesse Usaldusühing on investeerinud. Venemaa invasioon on sundinud Usaldusühingu juhtkonda veelgi enam vaatama investeerimisvõimalusi, kus ettevõtted müüvad oma tooteid/teenuseid olulisel määral väljaspool Balti turge.

Usaldusfond Equity United PE1 UÜ

Finantsseisundi aruanne



(eurotsooni valuutas)

Varad	Lisa	31.12.2021	31.12.2020
Põhivara			
Kasumiaruande kaudu õiglasest väärtuses kajastatud finantsvarad – kohustuslik	9	6 959 975	3 700 000
Põhivara kokku		6 959 975	3 700 000
Käibevara			
Kasumiaruande kaudu õiglasest väärtuses kajastatud finantsvarad – kohustuslik		-	-
Edukustasu tagasinõue		-	-
Muud nõuded		-	-
Muu vara		-	-
Ettemakstud kulud	14	-	125 000
Raha ja raha ekvivalendid	8	912	2
Käibevara kokku		912	125 002
Vara kokku		6 960 887	3 825 002

Kohustised

Lühiajalised kohustised			
Edukustasu		82 943	-
Muud võlad ja viitvõlad		-	-
Lühiajalised kohustised kokku		82 943	-
Pikaajalised kohustised			
Saadud laenud		-	-
Käibevara kokku, v.a osanikele omistatav netovara		-	-
Osanikele omistatav netovara	12	6 877 944	3 825 002
Esindaja:			
Osanikele omistatav netovara (kajastades regressiõiguse puudumist õiguslikus struktuuris)		-	-
Konsolideeritult ja õiguslikus struktuuris regressiõiguse kajastamisest osanikele omistavas netovaras esineva vahe korrigeerimised		-	-

Usaldusfond Equity United PE1 UÜ

Koondkasumiaruanne



(eurotsooni valuutas)

31. Detsembril lõppenud aasta

Tulu	Lisa	2021	2020
Intressitulu		5	12
Kasumiaruande kaudu õiglasel väärtuses kajastatud finantsvaradelt saadud intress		-	-
Dividenditulu		-	-
Muud netomuutused kasumiaruandes õiglasel väärtuses kajastatud finantsvarade ja -kohustiste õiglasel väärtuses		2 585 880	-
Netokasum ja -kahjum raha ja raha ekvivalentide kursivahedelt		-	-
Puhastulu kokku		2 585 885	12

Kulud			
Edukustasu (sissehõive/(kulu))		82 943	
Juhtimistasu	14	500 000	500 000
Õigus- ja kutseteenuste tasud		15 240	13 273
Tehingutasud		0	10
Muud tegevuskulud			
Ärikulud kokku		598 183	513 283

Tegevuskasum		1 987 702	-	513 271
---------------------	--	------------------	----------	----------------

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

Kasum enne maksustamist		1 987 702	-	513 271
Dividenditulult kinnipeetavad maksud		-	-	-
Osanikele omistatava netovara kasv tegevustest		1 987 702	-	513 271

Usaldusfond Equity United PE1 UÜ

Osanikele omistatava netovara muutuste aruanne



31. Detsembril lõppenud aasta

(eurotsooni valuutas)

		2021			2020		
		Täisosanik	Usaldusosanikud	Kokku	Täisosanik	Usaldusosanikud	Kokku
Lisad							
Osanikele omistatav netovara, perioodi alguses		459 000	3 366 001	3 825 002	-	-	-
Kapitali sissemaksed	12	127 829	937 411	1 065 240	520 593	3 817 680	4 338 273
Väljamaksed		-	-	-	-	-	-
Netovara kasv kapitali tehingutest		127 829	937 411	1 065 240	520 593	3 817 680	4 338 273
Osanikele omistatava netovara kasv tegevustest	12	238 524	1 749 177	1 987 702	- 61 593	- 451 679	- 513 271
Osanikele omistatav netovara, perioodi lõpus		825 354	6 052 590	6 877 943	459 000	3 366 001	3 825 002

Usaldusfond Equity United PE1 UÜ

Rahavoogude aruanne



(eurosooni valuutas)

31. Detsembril lõppenud aasta

	Lisa	2021	2020
Rahavood äritegevusest			
Finantsvara soetus	9	-	674 095
Tulud finantsvara müügist			-
Laekunud intressid		5	12
Laekunud dividendid		-	-
Makstud juhtimistasud	14	-	375 000
Õigus- ja kutseteenuste tasud		-	15 240
Tehingukulud		-	-
Makstud edukustasu		-	-
Makstud muud tegevuskulud		-	-
Netorahavoog äritegevusest	-	1 064 331	-
Rahavood finantseerimistegevusest			
Kasum antud ja võetud laenudest		-	-
Laenude tagasimaksed		-	-
Makstud intressid		-	-
Osanike kapitalissemaksed	12	1 065 240	4 338 273
Väljamaksed osanikele		-	-
Netorahavoog finantseerimistegevusest		1 065 240	4 338 273
Raha ja raha ekvivalentide (vähenemine)/suurenemine, neto		910	2
Kasum/(kahjum) raha ja raha ekvivalentide kursivahedelt		-	-
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses		2	-
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus		911	2

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 ja 26. märtsil 2019 muudetud usaldusühingu asutamislepingu (edaspidi: asutamisleping) alusel Eestis asutatud usaldusühing. Usaldusühing alustas tegevust 1. jaanuaril 2019 ja jätkab tegutsemist 10 aasta jooksul alates esialgsest 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 delegerinud Equity United OÜle (edaspidi: Investeeringusühistaja). 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. Delegerimise 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 või- ja kapitaliväärtpaberitest koosnevasse hajutatud investeerimisportfelli. Tütarettevõtteid võib asutada alusinvesteeringute omandamiseks, milles Usaldusühingul võivad olla kontrollivad (investeeringu 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 väljaostmine, kvaasiomakapitali (konverteeritav vahefinantseerimislaen) finantseerimine.

Osanikele omistatav netovara on Usaldusühingu kapital. Lisateave Usaldusühingu kapitali käsitlemise kohta finantskohustusena on esitatud lisas 2.11 f.

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

Täisosanik kinnitas raamatupidamise aastaaruande väljastamiseks 28.10.2022.

2. Oluliste arvestuspõhimõtete kokkuvõte

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 raamatupidamisaruanded 31. detsembril 2021 lõppenud majandusaasta kohta on koostatud tegevuse jätkuvuse põhimõttel ja kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandlusstandarditega (IFRS). Finantsaruanded on koostatud soetusmaksumuse põhimõttel, mida on muudetud läbi kasumiaruande õiglase väärtuses kajastatud finantsvarade ja -kohustiste (sealhulgas tuletisinstrumentide) ümberhindamise teel. Raamatupidamise aastaaruannete koostamine kooskõlas standardiga IFRS eeldab teatud oluliste arvestushinnangute kasutamist. Samuti nõuab see täisosanikult otsuste tegemist usaldusühingu arvestuspõhimõtete rakendamise ja hinnangute andmise protsessis. Muutused eeldustes võivad oluliselt mõjutada selle perioodi finantsaruandeid, mille kohta tehtud eeldused muutusid. Juhtkonna hinnangul on aluseeldused asjakohased ja usaldusühingu finantsaruanded on korrektselt esitatud. Valdikkonnad, kus on vaja teha rohkem otsustusi või mis on keerukamad, või valdkonnad, kus eeldused ja hinnangud on raamatupidamise aastaaruannete koostamise seisukohalt väga tähtsad, on esitatud lisas 4.

(a) Standardid ja olemasolevatesse standarditesse tehtud 1. jaanuaril 2021 jõustunud muudatused

Usaldusühingu jaoks muutusid kohustuslikuks järgmised uued või muudetud standardid ja tõlgendused muutusid:

Intressimäärade võrdlusindeksi reform – 2. etapp IFRS 9, IFRS 7, IFRS 16, IFRS 4, IAS 39 (rakendub 1. jaanuaril 2021 või hiljem algavatele aruandeperioodidele)

Ligikaudu 50 aastat on IBOR-i intressimäärad (*interbank offered rates* e. pankadevahelised pakutavad intressimäärad) olnud aluseks raha ajaväärtuse määramisel paljudes tehingutes kogu maailmas (laenu, laenu, tuletisväärtpaberid, liisingud, kindlustuslepingud). Hetkel on käimas intressitur reform. IBOR-i intressimäärad asendatakse alternatiivsete viitemääradega, mis põhinevad turuosaliste (paneelliiikmete) deklaratsioonide asemel sooritatud tehingutel.

- Alates 2022. aasta algusest ei avaldata mõningaid olulisi LIBOR-i määrasid (nt CHF LIBOR, GBP LIBOR, EUR LIBOR).
- Muutuval intressimääral põhinevaid lepinguid tuleb muuta (muutused intressimäära arvutamises, varuklaudid, vahe IBOR-i ja uute intressimäärade vahel). IFRS-i muudatused, mis on vastuseks finantsurgude muutustele, on sisse viidud kahe etapis:
 - 1. etapi muudatused näevad ette ajutised erandid konkreetsetele riskimaandamisarvestuse nõuetele, mida mõjutavad reformist tulenevad ebakindlused, enne kui olemasolev intressimäär võrdlusalus (IBOR) asendatakse alternatiivse võrdlusintressimääraga. Need muudatused kehtivad 1. jaanuaril 2020 või hiljem algavatele aruandeperioodidele.
 - 2. etapi muudatused on seotud probleemidega, mis võivad mõjutada finantsaruandlust, kui IBOR asendatakse alternatiivse võrdlusintressimääraga. Muudatused on olulised paljude (majandus)üksuste jaoks, eriti nende jaoks, kellel on finantsvarad, finantskohustised või liisingukohustused, mille suhtes kohaldatakse intressimäär võrdlusaluse reformi, ja nende jaoks, kes rakendavad IFRS 9 või IAS 39 riskimaandamisarvestuse nõudeid riskimaandamissuhteile, mida mõjutavad reform. Teise etapi muudatused rakenduvad pärast 1. jaanuari 2021 algavatele aruandeperioodidele.

Selle muudatuse rakendamine ei mõjuta Usaldusühingu finantsaruannet.

IFRS 4 muudatused, Kindlustuslepingud – IFRS 9 edasilükkamine (rakendub 1. jaanuaril 2021 või hiljem algavatele aruandeperioodidele)

IFRS 9 käsitleb finantsinstrumentide arvestust ja see kehtib 1. jaanuaril 2018 või hiljem algavatel aruandeperioodidel. Siiski näeb IFRS 4 ette kindlustusandjate jaoks, kes vastavad kõlblikkuskriteeriumidele, ajutise erandi, mis lubab neil jätkata standardi IAS 39 Finantsinstrumentid kohaldamist: IFRS 9 rakendamise asemel kajastamine ja mõõtmine.

- See ajutine erand kehtis enne 1. jaanuari 2021 alanud aruandeperioodidele.
- 2020. aasta juunis avaldas IASB IFRS 4 muudatuse, et pikendada ajutist erandit IFRS 9 kohaldamisest kuni aruandeperioodideni, mis algavad enne 1. jaanuari 2023. See muudatus säilitab IFRS 9 ja IFRS 17 jõustumiskuupäevade kooskõla. Muudatus ei mõjuta Usaldusühingu finantsaruannet.

IFRS 16 muudatused, Liising – Covid-19-ga seotud üürisoodustused (rakendub 1. aprillil 2021 või hiljem algavatele aruandeperioodidele)

Taust

- 2020. aasta mais andis IASB välja Covid-19-ga seotud üürisoodustused (IFRS 16 muudatus). Avaldusega muudeti standardit IFRS 16 Liisingud, et anda rentnikele erand hinnata, kas COVID-19-ga seotud üürisoodustus on rendimuudatus. Väljastamisel piirdus praktiline otstarbekus üürisoodustustega, mille rendimaksude vähendamine mõjutab ainult makseid, mis olid algselt tasutud 30. juunil 2021 või enne seda.
- Kuna üürileandjad jätkavad üürnikele COVID-19-ga seotud üürisoodustuste andmist ning kuna COVID-19 pandeemia mõjud on kestvad ja olulised, otsustas IASB uurida, kas pikendada ajavahemikku, mille jooksul on praktiline otstarbekas kasutusvõimalus. kasutada.
- Laiendus (välja antud 31. märtsil 2021):
 - Lubab üürnikul kohaldada COVID-19-ga seotud üürisoodustuste praktilist otstarbekust selliste üürisoodustuste puhul, mille puhul liisingmaksude vähendamine mõjutab ainult makseid, mis olid algselt tasutud 30. juunil 2022 või enne seda (mitte ainult makseid, mille tasumine oli algselt 30. juunil või enne seda). 2021).
 - Nõuab, et muudatus rakendav rentnik teeks seda 1. aprillil 2021 või hiljem algavate aruandeperioodide puhul (EL-is alates 1. aprillist 2021 hiljemalt 1. jaanuaril 2021 või hiljem algavate majandusaastate puhul).
 - Nõuab, et muudatus rakendav rentnik teeks seda tagasiulatvalt, kajastades muudatuse esmase rakendamise kumulatiivset mõju jaotamata kasumi (või vajaduse korral muu omakapitali komponendi) algsaldo korrigeerimisena aruandeperioodi alguses. mille puhul rentnik muudatus esimesena rakendab (võrdlusaluseid ei korrigeerita).

Selle muudatuse rakendamine ei mõjuta Usaldusühingu finantsaruannet.

(b) Uued standardid, muudatused ja tõlgendused, mis on välja antud kuid pole veel jõustunud ega mida ei ole ka enne tähtaega vastu võetud

Järgmisi uusi standardeid, tõlgendusi ja muudatusi 31. detsembril 2021 lõppenud aruandeperioodile veel ei rakendatud ning neid ei ole seetõttu sinne finantsaruande koostamisel kohaldatud. Usaldusühing kavatses neid rakendada hakata siis, kui see kohustuslikuks muutub.

Muudatused IFRS 3-s Äriühendused, viide kontseptuaalsele raamistikule (rakendub 1. jaanuaril 2022 või hiljem algavatele aruandeperioodidele)

Lisab kajastamise põhimõttele uue erandi, et tagada raamatupidamise muutumatus.

Laekumised enne kavandatud kasutamist (IAS 16 muudatused) (rakendub 1. jaanuaril 2022 või hiljem algavatele arvestusperioodidele)

Keelab (majandus)üksusel maha arvata materiaalse põhivara soetusmaksumusest summasid, mis on saadud toodetud esemete müügist ajal, mil (majandus)üksus valmistab vara ette sihtotstarbeliseks kasutamiseks. Selle asemel kajastab (majandus)üksus selliseid müügitulusid ja sellega seotud kulutusi kasumis või kahjumis.

Kahjulikud lepingud – lepingu täitmise kulu (IAS 37 muudatused) (rakendub 1. jaanuaril 2022 või hiljem algavatele aruandeperioodidele)

Määrab, milliseid kulusid (majandus)üksus kasutab lepingu kahjumlikkuse hindamiseks.

IFRS-i standardite iga-aastased täiustused 2018–2020 tsükkel (IFRS 1, IFRS 9, IFRS 16, IAS 41 muudatused) (rakendub 1. jaanuaril 2022 või hiljem algavatele aruandeperioodidele)

IFRS 1 „Rahvusvaheliste finantsaruandlusstandardite esmakordne kasutuselevõtt” – lihtsustab IFRS 1 rakendamist tütarettevõtte poolt, kes asub emaettevõtte järel esmakordselt IFRS-i rakendada seoses kumulatiivsete ümberarvestuste erinevuste mõõtmisega. IFRS 9 „Finantsinstrumendid” – selgitab tasusid, mida (majandus)üksus võtab arvesse, kui ta hindab, kas uue või muudetud finantskohustise tingimused erinevad oluliselt algse finantskohustise tingimustest. Illustreerivad näited, mis kaasnevad IFRS 16-ga „Rendilepingud” – kõrvaldab võimaliku segaduse seoses rendi soodustustega. IAS 41 „Põllumajandus” – eemaldab nõude rakendada maksuarvestust rahavoogude põhisel õiglase väärtuse mõõtmisel, viies seeläbi IAS 41 õiglase väärtuse mõõtmise nõuded vastavusse teiste IFRS-standardite omadega.

Kindlustuslepingud, sealhulgas: IFRS 17 muudatused, IFRS 9 kohaldamisest ajutise vabastuse pikendamine (IFRS 4 muudatused), IFRS 17 ja IFRS 9 esialgne rakendamine – võrdlev teave (IFRS 17 muudatused) (rakendub alates aruandeperioodidest või pärast 1. jaanuari 2023)

Kindlustuskohustuste ja -riskide muutuste paremaks kajastamiseks nõuab IFRS 17 (majandus)üksuselt kindlustuskohustuste täitmisega seotud rahavoogude ajakohastamist igal aruandekuupäeval, kasutades jooksvaid hinnanguid, mis on kooskõlas asjakohase turuinformatsiooniga.

Kohustuste liigitamine lühi- või pikaajalisteks (IAS 1 muudatused) (rakendub 1. jaanuaril 2023 või hiljem algavatele aruandeperioodidele)

2020. aasta jaanuaris avaldas IASB dokument „Kohustuste liigitamine lühi- või pikaajalisteks (IAS 1 muudatused)”, mis selgitab standardi juhiheid selle kohta, kas kohustist tuleks liigitada lühi- või pikaajalisteks. IAS 1 nõuab, et (majandus)üksusel on tingimusteta õigus kohustise täitmist edasi lükata vähemalt 12 kuud alates aruandeperioodi lõpust, siis saab selle liigitada pikaajalisteks, kui mitte, siis lühiajalisteks. Mõned koostajad on leidnud, et see väide tekitab segadust ja seetõttu on sarnased kohustused liigitatud erinevalt, muutes investorite võrdlemise keeruliseks. Seetõttu andis IASB välja IAS 1 muudatused, et seda juhendit selgitada ja üldtoodud probleemi parandada.

Ühest tehingust tulenevate varade ja kohustustega seotud edasilükkunud tulumaks (rakendub 1. jaanuaril 2023 või hiljem algavatele aruandeperioodidele)

2021. aasta mais andis IASB välja „Üksiktehingust tulenevate varade ja kohustustega seotud edasilükkunud tulumaksu” (IAS 12 muudatused). Teatud asjaoludel on (majandus)üksused vabastatud edasilükkunud tulumaksu kajastamisest, kui nad kajastavad varasid või kohustisi esmakordselt. Praktikas on olnud erinevaid tõlgendusi selles osas, kas maksuvabastust kohaldati selliste tehingute suhtes nagu rendilepingud ja vara kasutusest kõrvaldamise kohustused. Need on tehingud, mille puhul (majandus)üksused kajastavad nii vara kui ka kohustist. Muudatused nõuavad, et (majandus)üksus kajastaks edasilükkunud tulumaksu teatud tehingutelt (nt liisingud ja kasutusest kõrvaldamise kohustused), mille esmasel kajastamisel tekitavad võrdsed maksustatavad ja mahaarvatavad ajutised erinevused. Muudatused selgitavad, et IAS 12-s „Tulumaks” sätestatud esmase kajastamise vabastus ei kehti ja (majandus)üksused peavad kajastama nende tehingute edasilükkunud tulumaksu. Muudatuste eesmärk on vähendada rendi- ja dekomisjoneerimiskohustuste edasilükkunud tulumaksu aruandluse erinevust. Muudatused kehtivad 1. jaanuaril 2023 või hiljem algavatele aruandeperioodidele, mille varajane rakendamine on lubatud.

Mistahes muudel veel jõustumata uutel või muudetud standarditel ja tõlgendustel ei ole eeldatavasti Usaldusühingule olulist mõju.

2.2. Investeeringusühing ja konsolideerimine

(a) **Investeeringusühing** – Usaldusühingul on mitmeid omavahel mitteseotud investoreid ja ta kavatseb omada mitmeid investeeringuid. Usaldusühingus olevad osalused liigitatakse IAS 32 sätete kohaselt kohustisteks. Täisosanik on seiskohal, et Usaldusühing vastab IFRS 10 kohaselt investeeringusühingu määratlusele, sest täidetud on järgmised tingimused:

- Usaldusühing on saanud vahendeid professionaalsete investeeringute haldusteenuste osutamiseks investoritele;
- Usaldusühingu ärieesmärk, millest investoreid otseselt teavitati, on investeerimine kapitali kasvatamiseks ja investeerimistulu teenimiseks; ja
- Investeeringuid mõeldakse ja hinnatakse õiglase väärtuse alusel.

(b) **Tütarettevõtted ja konsolideerimine** – Usaldusühingul ei ole muid tütarettevõtteid kui need, mida peetakse investeeringuteks kontrollitavatesse tütarettevõtetesse. Kontrollitavatesse tütarettevõtetesse tehtud investeeringuid kajastatakse kasumiaruande kaudu õiglases väärtuses ja neid ei konsolideerita IFRS 10 kohaselt. Kontrollitavatesse tütarettevõtetesse tehtud investeeringute õiglase väärtus määratakse samadel alustel nagu muude kasumiaruande kaudu kajastatud investeeringute õiglase väärtus ning allpool lisades esitatud õiglase väärtuse hindamise kirjelduse kohaselt. Kontrollitavatesse tütarettevõtetesse tehtud investeering puudutab ühte valdusühingut, mille finants- ja tegevuspoliitikat on Usaldusühingul volli kontrollida seoses enamasti pooltele hääleõigustele vastava osalusega, või mille finants- ja tegevuspoliitikat on tal volli muudel alustel kontrollida. Valdusühing on tütarettevõtte, mis on asutatud alusvaraks olevate investeeringute omanikeks Usaldusühingu nimel. Valdusühingu ainus ülesanne on olla vahend teatud portfelliinvesteeringutega tegeleva ettevõtja soetamiseks, omanikeks ja edasimüüjiks. Valdusühingut kajastatakse samuti selle õiglases väärtuses ja selle õiglase väärtuse peamine mõjutaja on alusvaraks olev investeering portfelliinvesteeringutesse, mida valdusühing omab usaldusühingu nimel. Valdusühingut ei ole vaja konsolideerida, sest seda ei peeta IFRS 10 määratlusele vastavaks investeeringuteenuste osutajaks. Kui Usaldusühing kontrollib alusvaraks olevat portfelliinvesteeringut kas otse või kaudselt ning kui kontroll on saavutatud hääleõiguste kaudu või võime kaudu vastavat tegevust juhtida vastutasuks juurdepääsule olulisele osale vastavatel tegevustel teenitud muutuval kasumil ja kahjumil, siis Usaldusühing alusvaraks olevat portfelliinvesteeringut ei konsolideeri ning selle asemel kajastab Usaldusühing oma investeeringut õiglases väärtuses kasumiaruande kaudu.

31. detsembri 2021 seisuga oli Usaldusühingul kaks investeeringut (2020: üks). Usaldusühing tegutseb investeerimisstruktuurina, kus Usaldusühing investeerib ja kohustub investeerima erinevatesse portfelliinvesteeringutesse. Usaldusühingu 31. detsembril 2021 lõppenud majandusaastal portfelliinvesteeringutesse investeeritud kogusumma oli €674,095 (2020: €3,700,000). 31. detsembri 2021 seisuga ei olnud Usaldusühingul tähtsata kapitalikohustusi konkreetsete portfelliinvesteeringute ees ega võlgnevusi portfelliinvesteeringutele arveldamata ostude eest (31. detsember 2020: null). Usaldusühing investeerib portfelliinvesteeringutesse peamiselt nende börsil noteerimata eraettevõtete noteerimata kapitali- ja võlaväärtpaberite otsese ostmise teel. Portfelliinvesteeringut maksavad Usaldusühingu ees olevalt võlalt rahalist või mitterahalist intressi ning tagastavad võla asjakohaste lepingute tingimuste kohaselt. Portfelliinvesteeringute majandustulemuste alusel võib maksta rahalisi dividende, kui vastava portfelliinvesteeringute juhatus nii otsustab, ning need dividendid makstakse sellisel juhul Usaldusühingule otse või konkreetse valdusühingu kaudu. Aktsionäride lepingute kohaselt eelisaksiaatelt dividendide ei maksta ja mitterahalisi makseid ei tehta ega kogune. Usaldusühingu portfelliinvesteeringute õiglases väärtuses toimuvad muutused ja rahastamata kohustuste olemasolu võivad Usaldusühingule kahjumit tuua.

(c) **Sidusettevõtted** – sidusettevõtte on ettevõtte, kaasa arvatud juriidilise isiku õigusteta üksus nagu seltsing, mille üle Usaldusühingul on oluline mõju ja mis ei ole tütarettevõtte ega osalus ühisettevõttes.

Usaldusühingu portfelli kuuluvaid investeeringuid kajastatakse bilansis õiglases väärtuses hoolimata sellest, et Usaldusühingul võib olla nende ettevõtete üle oluline mõju. Selline käsitlus on lubatud IAS 28 „Investeeringud sidusettevõtetesse” kohaselt, mis lubab investeerimisühingutele kuuluvaid investeeringuid kajastada ja mõõta õiglases väärtuses kasumiaruande kaudu ning IFRS 9 ja IFRS 13 kohaselt koondkasumiaruandes kajastatud muutustega õiglases väärtuses muutuse toimumise perioodil.

2.3. Välisvaluuta ümberarvestus

(a) **Arvestus- ja esitusvaluuta** – osanikud on peamiselt Euroopast ning osanikelt saadud sissemaksed ja neile tehtavad väljamaksed on eurodes. Usaldusühingu põhitegevus on peamiselt Balti riikides (Euroopas) tegutsevate väikeste ja keskmise suurusega eraettevõtete noteerimata võla- ja kapitaliväärtpaberitest koosnevasse portfelli investeerimine. Usaldusühingu tulemusi mõeldakse ja need esitatakse investoritele eurodes. Täisosanik peab eurot valuutaks, mis esindab aluseks olevate tehingute, sündmuste ja tingimuste majanduslikke mõjusid kõige tõepärasemalt. Finantsaruanded esitatakse eurodes, mis on ka usaldusühingu arvestusvaluuta.

Usaldusühingu esitusvaluuta on sama, mis Usaldusühingu arvestusvaluuta.

(b) **Tehingud ja saldod** – välisvaluutas tehtud tehingud arvestatakse ümber arvestusvaluutasse tehingukuupäevadel kehtinud vahetuskursside alusel. Välisvaluutas denomineeritud vara ja kohustised arvestatakse ümber arvestusvaluutasse bilansikuupäeval kehtinud vahetuskurssi alusel.

Välisvaluutast ümberarvestamisega seotud kasumid ja kahjumid kajastatakse konsolideeritud koondkasumiaruandes.

Kasum ja kahjum raha ja raha ekvivalentide kursivahedelt kajastatakse koondkasumiaruandes real „Netokasum ja -kahjum raha ja raha ekvivalentide kursivahedelt”.

Õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatud finantsvarade ja -kohustistega seotud vahetuskursside muutustelt teenitud kasumid ja kahjumid on kajastatud koondkasumiaruandes real „Muud netomuutused kasumiaruandes õiglases väärtuses kajastatud finantsvarade ja -kohustistega õiglases väärtuses”.

2.4. Finantsvarad ja -kohustised õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande

(a) **Liigitamine** – Usaldusühing kajastab kogu oma investeerimisportfelli kasumiaruandes õiglases väärtuses kajastatud finantsvarade ja -kohustisena.

(i) **Vara** – Usaldusühing liigitab oma investeeringuid nii usaldusühingu finantsvarade juhtimise ärimudeli kui ka finantsvara lepingupõhise rahavoo omaduste alusel. Finantsvara portfelli juhitakse ja nende tulemuslikkust hinnatakse õiglase väärtuse alusel. Usaldusühing keskendub peamiselt õiglase väärtuse kohta käivale teabele ja kasutab seda teavet vara tulemuslikkuse hindamiseks ja otsuste tegemiseks. Usaldusühing ei ole kasutanud võimalust määratleda mistahes kapitaliväärtpabereid tühistamatult õiglase väärtusena muu koondkasumi kaudu. Usaldusühingu võlaväärtpaberite lepingulised rahavood kujutavad endast ainult põhisummat ja intressi, kuid neid võlaväärtpabereid ei hoita lepinguliste rahavoogude saamiseks ega ka samal ajal lepinguliste rahavoogude saamise ja müügi eesmärgil. Lepinguliste rahavoogude kogumine toimub ainult Usaldusühingu ärimudeli eesmärgi saavutamiseks. Seega kajastatakse kõiki investeeringuid kasumiaruande kaudu õiglases väärtuses.

(ii) **Kohustised** – negatiivse õiglase väärtusega tuletislepingute esitamine läbi kasumiaruande õiglases väärtuses kajastatud kohustistena on kohustuslik.

Usaldusühingu poliitika nõuab, et investeerimisnõustaja ja täisosanik hindaksid sellist finantsvara ja -kohustisi õiglase väärtuse alusel (vt lisa 3.3) koos muu seotud finantsteabeaga. Selle kategooria vara ja kohustised liigitatakse käibevaraks ja lühiajalisteks kohustisteks, kui need eeldatavasti realiseeritakse 12 kuu jooksul pärast bilansikuupäeva. Need, mida 12 kuu jooksul pärast bilansikuupäeva eeldatavasti ei realiseerita, liigitatakse pikaajalisteks.

(iii) Varasemalt kasumiaruande kaudu õiglases väärtuses kajastatud finantsvarasse tehtud investeeringud – Usaldusühingul ei ole varasemalt kasumiaruande kaudu õiglases väärtuses kajastatud väärtpabereid. IFRS 9 vastuvõtmisel on nende väärtpaberite liigitamine kasumiaruande kaudu õiglases väärtuses kohustuslik.

(b) Kajastamine, kajastamise lõpetamine ja hindamine

Kaubeldavate väärtpaberite regulaarne ost/müük kajastatakse tehingu kuupäeval, milleks on kuupäev, mil Usaldusühing kohustub investeeringu ostma või müüma. Õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatud finantsvarasid ja -kohustisi kajastatakse algselt õiglases väärtuses. Tehingukulud kajastatakse kuludena nende esinemise hetkel koondkasumiaruandes ja lisateave nende kohta on esitatud lisas 2.14.

Finantsvara kajastamine lõpetatakse, kui investeeringutest rahavoogude saamise õigused on lõppenud või edasi antud ja kui Usaldusühing on andnud üle kõik omandiõigusega kaasnevad olulised riskid ja hüved.

Finantskohustuste kajastamine lõpetatakse, kui need kustutatakse – see tähendab, kui lepingus nimetatud kohustus täidetakse, tühistatakse või lõpeb.

Õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatud finantsvarasid ja -kohustisi kajastatakse pärast esialgset kajastamist õiglases väärtuses. Kasumid ja kahjumid, mis tekivad „Kasumiaruandes õiglases väärtuses kajastatud finantsvarade ja -kohustiste“ õiglases väärtuse muutustest, on kajastatud koondkasumiaruandes real „Muud netomuutused kasumiaruandes õiglases väärtuses kajastatud finantsvarade ja -kohustiste õiglases väärtuses“ perioodil, mil need tekivad.

Dividenditulu õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatud finantsvaradelt kajastatakse koondkasumiaruandes dividenditulu hulgas, kui Usaldusühingul tekib õigus väljamakseid saada. Intressitulu õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatud võlaväärtpaberitelt kajastatakse koondkasumiaruandes õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatud finantsvaradelt teenitud intressi hulgas.

(c) Õiglase väärtuse hinnang

Õiglase väärtus on hind, mis saadakse vara müümisel või tuleks tasuda kohustise üleandmisel turuosaliste vahel hindamiskuupäeval toimuva korrapärase tehingu käigus. Aktiivsetel turgudel kaubeldavate finantsvarade (nagu börsil noteeritud tuletisinstrumentid ja kapitaliväärtpaberid) õiglase väärtus põhineb aruandepäeva lõpus noteeritud turuhindadel. Investeeringusnõustaja jälgib täisosaniku nimel kauplemishindasid ja -mahtusid mõned päevad enne ja pärast aastalõpu kuupäeva, et hinnata, kas igal hindamispäeval kasutatud kauplemishinnad esindavad õiglast väärtust.

Kui pärast kauplemise lõppu toimub teatud börsil õiglases väärtuses aasta viimasel päeval kuni keskööni oluline liikumine, kasutatakse õiglase väärtuse määramiseks hindamistehnikaid. Oluline sündmus on mistahes sündmus, mis leiab aset pärast väärtpaberi viimase turuhinna määramist, turu sulgemist või välisriigi börsi sulgemist, kuid enne usaldusühingu hindamisaja saabumist ja mis mõjutab oluliselt mistahes väärtpaberi, instrumendi, valuuta või väärtpaberi sulgemishinda selliselt, et neid ei saa pidada „kergesti kättesaadavateks“ noteeritud turuhindadeks.

Noteerimata kapitaliväärtpaberite õiglase väärtuse määramiseks kasutab Täisosanik juhendis „The International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) Guidelines“ (hindamissuunist) toodud hindamistehnikaid. Sellised hindamistehnikad võivad olla tulukordajad (mis põhinevad emitendi eelarvetulul või ajaloolisel tulul ning võrreldavate noteeritud ettevõtete tulukordajatel) ning diskonteeritud rahavoogudel (mis põhinevad sobiva diskontomääraga diskonteeritud eeldatavatel tulevastel rahavoogudel). Vajaduse korral korrigeerib Usaldusühing hindamismudelid selliseid tegureid, nagu mittesäilitatav tulu, tulu hooajalisus ja võrdluskordajatega seotud tegevuste tururiski erinevused. Hindamistehnikates arvestatakse ka alget tehinguhinda ja investeeringu soetamise järel toimunud arengusuundumusi ning muid investeeringute hindamist puudutavaid tegureid viidetega realiseerimisega seotud õigustele, hiljutistele võrreldavat liiki kolmandate isikute tehingutele ning potentsiaalsetelt ostjatelt saadud usaldusväärsetele esialgsetele pakumistele. Õiglase väärtuse määramisel võib Täisosanik tugineda investeerimisobjektidest portfelli ettevõtete finantsandmetele ja selliste ettevõtete juhtkondade hinnangutele tulevase arengu mõju kohta. Kuigi Täisosanik kasutab oma parimat äranägemist ja võrdleb investeeringute õiglase väärtuse hindamisel esmaste hindamismudelite abil saadud tulemusi teiste mudelitega, on kõikidel hindamismeetoditel teatud puudused. Ehkki aruandes esitatud õiglase väärtuse hinnangud püüavad kujutada summat, mille Usaldusühing võiks jooksvas tehingus realiseerida, võib lõplik realiseerimine olla teistsugune, sest tulevased sündmused mõjutavad ka praeguseid õiglase väärtuse hinnanguid. Selliste sündmuste mõju õiglase väärtuse hinnangutele, sealhulgas investeeringute lõplikule likvideerimisele, võib finantsaruannete jaoks oluline olla.

Usaldusühingu poolt noteerimata võlainstrumentide hindamiseks kasutatav tehnika on diskonteeritud rahavoogude mudelil põhinevate hinnanguliste tulevaste rahavoogude nüüdispuhasväärtus. Usaldusühingu kasutatav diskontomäär põhineb majanduskeskkonna, milles portfelli ettevõtte tegevused, riskivabal määral ja seda korrigeeritakse muude teguritega nagu likviidsus, krediidi- ja tururisk. Sarnaselt tulukordajate mudelile põhinevad diskonteeritud rahavoogude mudelis kasutatavad rahavood portfelli ettevõtete prognoositud rahavoogudel või tuludel.

Kui portfelliinvesteeringuid omatakse tütar ettevõttest valdusühingu kaudu, siis lisatakse valdusühingu netovara hinnatava portfelliinvesteeringu väärtusele, et leida Usaldusühingule kuuluva valdusühingu õiglase väärtus.

Forwardlepingud on lepingulised kohustused osta või müüa finantsinstrumente tulevikus oleva kuupäeval börsiväliselt määratud hinnaga. Forwardlepingute hindamise aluseks on tulevasel kuupäeval finantsinstrumentide müügiks või ostuks kokkulepitud hinna ja samade või sarnaste finantsinstrumentide ostuks või müügiks aasta lõpu kuupäeval noteeritud hinna vahe.

2.5. Nõuded ja ettemakstud kulud

Nõuded on fikseeritud või kindlaks määratavate maksetega mittetuletisinstrumentidest finantsvarad, mis ei ole noteeritud aktiivsel turul. Nõuded võetakse arvele õiglases väärtuses ja kajastatakse edaspidi amortiseeritud soetusmaksumuses.

Usaldusühing peaks igal aruandekuupäeval mõõtma ebatõenäoliselt laekuvate nõuete allahindlust summas, mis on võrdne kogu kehtivusaja eeldatava krediitkajuhuga, kui krediidirisk on esialgselt kajastamisest alates oluliselt kasvanud. Kui krediidirisk ei ole aruandekuupäeva seisuga esialgselt kajastamisest alates oluliselt kasvanud, peaks usaldusühing ebatõenäoliselt laekuvate nõuete allahindlust mõõtma summas, mis võrdub 12 kuu eeldatava krediitkajuhuga. Vastaspoolle olulisi rahalisi riskusi, tõenäosust, et vastaspool läheb pankrotti või peab tegema rahaliste vahenditega seotud ümberkorraldusi, ning maksehäireid peetakse märkideks, et ebatõenäoliselt laekuvate nõuete allahindlus võib olla vajalik. Kui krediidirisk kasvab nii suureks, et see loetakse krediidiriskist põhjustatud väärtuse languseks, siis arvestatakse intressitulu ebatõenäoliselt laekuvate nõuete allahindluse summaga korrigeeritud bilansilise brutoväärtuse alusel. Juhtkond käsitleb krediidiriski olulist suurenemist kui üle 30 päeva viivises olevat mistahes lepingulist makset. Juhtkond käsitleb üle 90 päeva viivises olevat mistahes lepingulist makset krediidiriski tõttu langenud väärtusega maksena.

Nõuded ja ettemakstud kulud	2021	2020
Ettemakstud kulud	-	125 000

2.6. Finantsinstrumentide saldeerimine

Finantsvara ja -kohustised tasaarvestatakse ning netosummat kajastatakse finantsseisundi aruandes siis, kui on olemas seaduslikult jõustatav õigus kajastatud summasisi tasaarvestada ning on tekkinud kavatsus netosummades arveldada või vara realiseerida ning samal ajal kohustist täita. Senine õiguslikult ja lepinguliselt jõustatav tasaarvestamise õigus ei tohi sõltuda tulevikusündmusest. Peale selle peab see olema õiguslikult ja lepinguliselt jõustatav (i) tavapärase äritegevuses; (ii) makseviivituse korral; ja (iii) usaldusühingu ja kõigi vastaspoolte maksejõuetuse või pankroti korral.

2.7. Raha ja raha ekvivalendid

Raha ja raha ekvivalendid hõlmavad sularaha, nõudmiseni hoiuseid pankades, muid lühiajalisi üllikviidseid investeeringuid, mille esialgne tähtaeg on kuni kolm kuud, ja arvelduskrediite.

Raha ja raha ekvivalendid	2021	2020
Raha pangakontol	912	2

2.8. Saadud laenu

Saadud laenu kajastatakse algselt õiglases väärtuses koos otseste tegevuskuludega ning seejärel amortiseeritud soetusmaksumuses; mistahes tulude (millest on maha arvatud tehingukulud) ja lunastamisväärtuse vahelisi erinevusi näidatakse kasumiaruandes saadud laenu kehtivusperioodi jooksul tegeliku intressimäära meetodi abil.

Saadud laenu liigitatakse lühiajaliseks, välja arvatud juhul, kui Usaldusühingul on tingimusteta õigus lükata kohustise tasumist edasi vähemalt 12 kuuks pärast aruandekuupäeva.

31. detsembri 2021 ja 31. detsembri 2020 seisuga Usaldusühingul saadud laene ei olnud.

2.9. Võlad ja viitvõlad

Võlad ja viitvõlad võetakse arvele õiglases väärtuses ja kajastatakse edaspidi amortiseeritud soetusmaksumuses.

31. detsembri 2021 seisuga usaldusühingul võlgu ja viitvõlgu ei olnud.

2.10. Edukustasu kulud/sissenõue (ja edukustasu tagasinõue)

Asutamislepingu kohaselt on Täisosanikul õigus saada osa Usaldusühingu realiseeritud asumist, mida nimetatakse ka Täisosaniku edukustasuks. Täisosanik võib saada oma osa realiseeritud investeerimiskasumist kogufondi alusel enne (i) panustatud kapitali ja lepingupõhiste kasumieraldiste usaldusosanikele väljamaksmist või (ii) investeerimisperioodi lõppemist olenevalt sellest, kumb saabub hiljem. Asutamislepingu tingimuste kohaselt arvestatakse Täisosaniku edukustasu igal aastal aruandekuupäeval, võttes arvesse Usaldusühingu kui terviku nõutavaid tegevustulemuste tingimusi ja jaotamistingimusi, mida on selgitatud lisas 2.15. Täisosanikule aasta jooksul maksmisele kuuluva edukustasu muutus kajastatakse koondkasumiaruandes real „Edukustasu (kulu)/sissenõue“ ja seda on kirjeldatud täpsemalt lisas 2.15. Kulu tekib Täisosanikule maksmisele kuuluva edukustasu suurenemisest ja varem kuludesse kantud edukustasu tagasinõue tuleneb aruandekuupäeval Täisosanikule maksmisele kuuluva edukustasu vähenemisest.

Edukustasu mõõdetakse amortiseeritud soetusmaksumuses ja arvestatakse aruandekuupäeval mõõdetud usaldusühingu investeeringute õiglase väärtuse alusel. Edukustasu koguneb, kui arvestus näitab, et tegevustulemuste tingimusi ja jaotamistingimusi oleks olnud võimalik saavutada, kui investeeringud oleks realiseeritud nende õiglases väärtuses. Edukustasu võrdub täisosaniku hüpoteetilise kasumiosaga, arvestades juba usaldusühingust väljamakstud raha ning investeeringute lõpetamisel saadavat summat. Seega kajastab Usaldusühing ülaloodud arvutuse alusel finantskohustist oma vara hinnangulise õiglase väärtuse alusel bilansipäeva seisuga. Edukustasu makstakse, kui asutamislepingus sätestatud konkreetsed maksete jaotamise kokkulepped on täidetud. Tegevustulemuste tingimusi on täpsemalt kirjeldatud lisas 2.15.

Edukustasu tagasinõue kujutab endast Täisosanikule juba väljamakstud edukustasu summat, mille Täisosanik peaks Usaldusühingule tagastama, kui investeeringud realiseeritaks nende aruandekuupäeval kajastatud õiglases väärtuses. Tagasinõuet mõõdetakse amortiseeritud soetusmaksumuses ja seda arvestatakse kui (i) edukustasu kumulatiivset summat, mis kuuluks Täisosanikule maksmisele, rakendades Usaldusühingu vastavaks kuupäevaks tehtud kapitali sissenõudeid ja väljamakseid ning investeeringute õiglast väärtust aastalõpu seisuga (nagu ülal kirjeldatud) kui edukustasu teoreetilist kogusummat vastava kuupäeva seisuga, miinus (ii) varasemalt Täisosanikule väljamakstud edukustasu kumulatiivne summa, mille võrra (ii) on suurem kui (i). Usaldusühing võib tagasinõude summa sisse nõuda selliselt, et (i) tasaarvestab selle summa täiendava edukustasuna Täisosanikule omistatavate tulevase realiseeritud kasumiga või (ii) Täisosanik maksab talle väljamakstud edukustasu Usaldusühingule tagasi, nagu asutamislepingus on sätestatud.

2.11. Osanikele omistatav netovara

Osanikele omistatav netovara liigitatakse finantskohustisteks, sest selle eluiga on piiratud ja see kuulub asutamislepingu kohaselt osanikele väljamaksmisele.

Osanikele omistatavat netovara kajastatakse amortiseeritud soetusmaksumuses, mis vastab teistele saadud laenuudega liigitatud summadele.

2.12. Intressitulu ja finantsvaradelt teenitud intress õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande

Intressi kajastatakse ajaproportsiooni alusel tegeliku intressimäära meetodi abil. Intressitulu hulka kuulub raha ja selle ekvivalentidelt teenitud intress. Kasumiaruande kaudu õiglases väärtuses kajastatud finantsvaradelt saadud intress sisaldab võlaväärtpaberitelt teenitud intressi.

2.13. Dividenditulu

Dividenditulu kajastatakse siis, kui tekib õigus väljamaksele.

2.14. Õigus- ja kutseteenuste tasud

Õigus- ja kutseteenuste tasud on jooksvad kulud nagu reguleerivatele asutustele makstavad lõivud ning vahendajatele makstavad tasud Usaldusühingu nimel regulatiivsetel ja vastavuse tagamisega seotud kohustuste täitmise eest. Need kulud kajastatakse kohe koondkasumiaruandes kuludena. Õigus- ja kutseteenuste tasude hulka kuuluvad ka algul Täisosaniku kantud ja hiljem Täisosanikule Usaldusühingu poolt hüvitatud Usaldusühingu asutamiskulud.

2.15. Tehingutasud

Tehingutasud on õigus- ja kutseteenuste tasud, mis on seotud Usaldusühingu investeeringute soetamiseks vajaliku tehingu tegemisega, mida määratletakse kasumiaruande kaudu õiglases väärtuses kajastatud finantsvaradena. Nende hulka kuuluvad vahendajatele, nõustajatele, maakleritele ja diileritele ettemakstud tasud ja vahendustasud ning hoolsusmeetmete rakendamise tasud. Kantud tehingukulud kajastatakse kohe koondkasumiaruandes kuludena.

2.16. Väljamaksed

Osanikele omistatava netovara väljamakseid osanikele ja rahastatud märgitud kapitali tagasimakseid kajastatakse osanikele omistatava netovara muutuste aruandes. Asutamislepingu kohaselt jaotakse väljamaksed *pro rata* vastavalt iga osaniku kapitalikohustusele, kuni osanikud on saanud koondväljamaksed, mis võrduvad (i) sissemakstud kapitali ja (ii) lepingupõhise kasumieraldise (mis on 8% aastas) summaga, mis arvestatakse igal aastal tagastamata panustatud kapitali pealt.

Järgmised väljamaksed tehakse 80% ulatuses Täisosanikule ja 20% osas Usaldusosanikele, kuni Täisosanik on saanud koondväljamaksed summast, mis on võrdne 20 protsendiga Usaldusühingu investeeringutelt saadavatest rahavoogudest (*catch-up*-summa).

Kõik *catch-up*-summat ületavad järelejäädud eraldatakse järgmiselt: (i) 80% Usaldusosanikele *pro rata* vastavalt iga osaniku kapitalikohustusele ja (ii) 20% Täisosanikule. Täisosanikule makstav 20% on tema edukustasu. Edukustasu summa on asutamislepingus kokku lepitud. See on täisosanikule makstav hüvitis usaldusühingule osutatud portfellihoolduse teenuse eest. Seega peetakse seda Usaldusühingu kuluks, mida kajastatakse koondkasumiaruande real „Edukustasu (kulu)/sissenõue“.

Kahjumid eraldatakse selliselt, et varemalt edukustasuna väljamakstud summad pööratakse kumulatiivselt tagasi. Sellised tagasipööramised kajastatakse edukustasuna, nagu on selgitatud lisas 2.10.

2.17. Maksustamine

Usaldusühing asub Eestis. Eestis kehtivate seaduste kohaselt ei loeta Eesti usaldusfondi maksukohustuslaseks ega Eesti residentiks Eesti maksuseaduste tähenduses ja usaldusfondi teenitud tulu eraldatakse kohe tema investoritele proportsionaalselt nende osalustega ühingu.

Mitteresidentist investoritele eraldatud usaldusfondi kasumit Eestis enamikul juhtudel ei maksustata. Selline tulu maksustatakse Eestis ainult olukordades, kus sama tulu kuuluks Eestis maksustamisele juhul, kui mitteresident oleks selle otse teeninud. Sellised juhud on ainult tulu teenimine Eesti kinnisvaralt (kapitalikasum, üüri- ja intressitulu). Mitteresidentidest investorid peavad deklareerima Eesti usaldusfondi kaudu teenitud tulu ainult siis, kui selline tulu kuulub Eestis maksustamisele.

Usaldusfondi ise peab maksuhaldurile esitama iga-aastaseid deklaratsioone teenitud tulu, usaldusfondi investorite, igale investorile eraldatud usaldusfondi tulu osakaalu ja iga investorile maksuresidentsuse kohta. Täisosanik on konkreetsete tuvastatavate ebakindlate maksupositsioonide riski madalaks hinnanud ja seetõttu ei ole ta tuvastanud muid aspekte, mille avalikustamine finantsaruannetes oleks vajalik.

2.18. Rahastamata märgitud kapital

Osanike rahastamata märgitud kapitali finantsseisundi aruandes ei kajastata, sest rahastamata märgitud kapital kujutab kasutamata finantsinstrumenti, mille korral sisemise intressimäära kohaldamine IFRS 9 „Finantsinstrumentid“ kohaselt ei oleks teostatav.

2.19. Ülekanded õiglase väärtuse hierarhia tasemete vahel

Ülekanded õiglase väärtuse hierarhia tasemete vahel loetakse toimunuks aruandeperioodi alguses.

3. Finantsriski juhtimine

3.1. Finantsriski tegurid

Usaldusühingu eesmärk on saavutada keskpikas ja pikas perioodis kapitalikasv, investeerides selleks peamiselt Balti riikides tegutsevatesse noteerimata väikestesse ja keskmise suurusega ettevõtetesse.

Usaldusühingu tegevus on avatud mitmetele finantsriskidele: tururisk (sealhulgas valuutarisk, intressirisk ja muu hinnarisk) krediidirisk ja likviidsusrisk. Usaldusühing võib teatud riskipositsioonide maandamiseks kasutada tuletisinstrumente.

3.1.1. Tururisk

(a) Hinnarisk

Usaldusühingu investeeringud ja tuletisinstrumentid on avatud tururiskile, mis tekib seoses ebakindlusega nende instrumentide tulevikuäärtuses. Usaldusühingu investeerimisnõustaja teeb Täisosanikule ja Usaldusühingule investeerimisalaseid soovitusi. Täisosanik vaatab investeerimisnõustaja soovitusel enne investeerimisotsuste tegemist läbi. Turuhinna riski juhtimiseks vaatleb investeerimisnõustaja Usaldusühingu ülesandel igal kuul portfelliettevõtete tulemuslikkust ning suhtleb portfelliettevõtete juhtkondadega regulaarselt äri ja tegevust puudutavates küsimustes. Vaatluste tulemustest annab ta Täisosanikule regulaarselt aru.

Usaldusühingu poliitika kohaselt jälgib investeerimisnõustaja Usaldusühingule kuuluvate investeeringute tulemuslikkust igal kuul ning Täisosanik hindab ja jälgib neid talle esitatavate kvartaliaruannete alusel.

Usaldusühingu investeerimispiirangud keelavad tal investeerida enam kui 10% kapitalikohustustest ühte portfelliettevõttesse eeldusel, et tal on lubatud investeerida kuni 15% kapitalikohustustest kuni kahte (2) portfelliettevõttesse. Täisosanik teeb kõik endast oleneva, et Usaldusühing ei teeks investeeringuid, mille tulemusena oleks Usaldusühing investeerinud üle 35% kapitalikohustustest portfelliettevõttesse, mis oma NACE koodide kohaselt tegutsevad samas tööstusharus.

31. detsembri seisuga oli hinnariskiga finantsvara õiglane väärtus järgmine:

		Õiglane väärtus					
Järgmised instrumendid on avatud otsesele hinnariskile:		2021		2020			
Üldise hinnariskiga finantsvarad		Eesti	Läti	Leedu	Eesti	Läti	Leedu
Aktiivsel turul mittekaubeldavad kapitaliväärtpaberid		6 959 975	-	-	3 700 000	-	-
Järgmised instrumendid ei ole avatud otsesele hinnariskile:							
Valuutariskiga finantsvarad							
Valuutakurside tähtpäevalepingud		-	-	-	-	-	-
Intressiriskiga finantsvarad							
Aktiivsel turul mittekaubeldavad võlaväärtpaberid		-	-	-	-	-	-

Kasumiaruande kaudu õiglasest väärtuses kajastatud finantsvarad kokku	6 959 975	-	-	3 700 000	-	-
Muu vara	-	-	-	-	-	-

(b) Valuutarisk

Standardis IFRS 7 „Finantsinstrumendid: avalikustatav teave“ määratletud valuutarisk tekib, sest muudes valuutades nomineeritud rahaliste varade ja kohustiste väärtus kõigub vahetuskursside muutuste tõttu. IFRS 7 peab mitterahaliste varade ja kohustistega seotud valuutariski tururiski, mitte valuutariski osaks.

Usaldusühingul puuduvad teistes valuutades kui arvestusvaluuta (EUR) denomineeritud varad, seetõttu ei ole Usaldusühing avatud valuutariskile.

(c) Intressirisk

Usaldusühingul ei ole avatud rahavoogude turuintressimäärade kõikumisest põhjustatud intressiriskile, sest Usaldusühingul ei ole intressitulu teenivat vara ega intressikulu kandvaid finantskohustisi. Usaldusühingut võib aga kaudselt mõjutada intressimäärade muutuste mõju nende ettevõtete tuludele, kuhu ta on investeerinud, ja mõju hindamisel, kus hindamismudeli sisendina kasutatakse intressimäärasid - näiteks diskonteeritud rahavoogude mudelid, mida kasutatakse noteerimata investeeringute hindamisel.

Usaldusühingu poliitika kohaselt jälgib Investeeringusnõustaja igal kuul Usaldusühingu üldist intressitundlikkust ning Täisosanik vaatab selle läbi kord kvartalis, lähtudes 3 kuu Euribori turuintressimääradest. 31. detsembri 2021 ja 31. detsembri 2020 seisuga ei olnud Usaldusühingul intressiriske.

3.1.2. Krediidirisk

Usaldusühing on avatud krediidiriskile. See on risk, et üks pool põhjustab kohustuse täitmata jätmise korral teisele poolele rahalist kahju. Usaldusühing on avatud võlainstrumentide mittemaksmise, muude nõuete saldo või portfelli ettevõtetele antud laenudelt tasutava intressi riskile.

Usaldusühingu poliitika kohaselt jälgib Investeeringusnõustaja igal kuul Usaldusühingu krediitidipositsiooni ning Täisosanik vaatab selle läbi kord kvartalis.

31. detsembri 2021 ja 31. detsembri 2020 seisuga Usaldusühing krediidiriskile avatud ei olnud.

3.1.3. Likviidsusrisk

Likviidsusrisk on risk, et Usaldusühing ei ole võimeline genereerima piisavalt raha oma kohustuste täielikuks tasumiseks nende maksetähtaja saabumisel või ta suudab seda teha ainult ebasoodsatel tingimustel.

Usaldusühingu avatust likviidsusriskile on kirjeldatud allpool toodud tabelis.

Usaldusühing võib aeg-ajalt investeerida kapitali- ja võlaväärtpaberitesse ja tuletislepingutesse, millega kaubeldakse börsiväliselt või millega ei kaubelda reguleeritud turul ja mis ei pruugi olla likviidsed. Seetõttu võib juhtuda, et Usaldusühing ei saa nendesse instrumentidesse tehtud investeeringuid kiiresti likvideerida nende õiglasele väärtusele lähedase summa eest, et täita olulisi planeerimata likviidsusvajadusi või reageerida teatud sündmustele nagu mistahes emitendi krediitvõimelisuse halvenemine. 31. detsembri 2021 seisuga oli Usaldusühingul mittelikviidseid investeeringuid €6,959,975 väärtuses (2020: €3,700,000).

Usaldusühing juhib oma likviidsusriski (i) lepingulise kasutamata märgitud kapitali, mida võib märkida 12 tööpäevase etteteatamisega ning kasutada investeeringute rahastamiseks ja juhtimistasude maksmiseks, ja (ii) lühiajaliste tegevuskulude katmiseks vajaliku rahaliste vahendite tagamise kombinatsiooni abil.

Järgmises tabelis on kirjeldatud Usaldusühingu vara eeldatavat likviidsust ja kasutamata kapitalikohustusi.

Seisuga 31. detsember 2021	Kasutamata kapitalikohustused	Alla 1 kuu	1–12 kuud	Üle 12 kuu	Kokku
Varad ja kasutamata kapitalikohustused kokku	19 053 262	-	-	-	19 053 262
Seisuga 31. detsember 2020	Kasutamata kapitalikohustused	Alla 1 kuu	1–12 kuud	Üle 12 kuu	Kokku
Varad ja kasutamata kapitalikohustused kokku	20 118 502	-	-	-	20 118 502

Tabelis esitatud summad on lepingulised diskonteerimata rahavood.

Allpool toodud tabelis on analüüsitud Usaldusühingu finantskohustisi lõpptähtjani jäänud aja järgi, mis põhineb aruandekuupäeva ja lõpptähtja vahele jäänud ajavahemiku pikkusel. Rahastamata kapitalikohustused investeerimisobjektiks olevatele äriühingutele on esitatud maksimumsummas ja neid võib nõudmisel kasutada. Tabelis esitatud summad on lepingulised diskonteerimata rahavood.

Seisuga 31. detsember 2021	Nõudmisel	Alla 1 aasta	1–3 aastat	Üle 3 aasta	Kokku
Kohustised					
Saadud laenud	-	-	-	-	-
Muud võlad ja viitvõlad	-	-	-	-	-
Osanikele omistatav netovara	-	-	-	-	-
Kohustised kokku	-	-	-	-	-
Rahastamata kapitalikohustused investeerimisobjektiks olevatele äriühingutele	-	-	-	-	-
Seisuga 31. detsember 2020	Nõudmisel	Alla 1 aasta	1–3 aastat	Üle 3 aasta	Kokku
Kohustised					
Saadud laenud	-	-	-	-	-
Muud võlad ja viitvõlad	-	-	-	-	-
Osanikele omistatav netovara	-	-	-	-	-
Kohustised kokku	-	-	-	-	-
Rahastamata kapitalikohustused investeerimisobjektiks olevatele äriühingutele	-	-	-	-	-

3.2. Kapitaliriski juhtimine

Osanikele omistatav netovara on Usaldusühingu kapital. Usaldusühingu eesmärk kapitali juhtimisel on tagada oma võimekus tegevust jätkata, et osanikele tulu ja teistele huvirühmadele tulu teenida ning säilitada tugev kapitalibaas Usaldusühingu investeerimistegevuse arendamise toetamiseks. Usaldusühing võib kapitalistruktuuri säilitamiseks või korrigeerimiseks osanikelt rahastamata kohustuste täitmist nõuda või neile väljamakseid teha.

Usaldusühing jälgib kapitali osanikele omistatava netovara väärtuse alusel.

3.3. Õiglase väärtuse hinnang

Usaldusühing on kohustatud avalikustamise eesmärgil õiglase väärtuse määramise liigitama, kasutades õiglase väärtuse hierarhiat, mis peegeldab määramise tegemisel kasutatud sisendite olulisust.

Õiglase väärtuse hierarhia on järgmised tasemed:

- 1. taseme sisendid on aktiivsetel turgudel noteeritud (korrigeerimata) identsete varade või kohustiste hinnad, mis on Usaldusühingule määramiskuupäeva seisuga kättesaadavad;
- 2. taseme sisendid on sisendid, mis ei ole 1. taseme alla kuuluvad noteeritud hinnad ja mis on vara või kohustise korral jälgitavad kas otse või kaudselt; ning
- 3. taseme sisendid on jälgitamatud sisendid, mida kohaldatakse vara või kohustise väärtuse hindamisel.

„Jälgitavuse“ määramine nõuab Usaldusühingult oluliste hinnangute andmist. Usaldusühing peab jälgitavateks andmeteks turuandmeid, mis on kergesti kättesaadavad, regulaarselt jagatavad või uuendatavad, usaldusväärsed ja kontrollitavad, mittekaitstud ning mis on saadud konkreetsel turul aktiivselt osalevatelt sõltumatutelt allikatelt.

Investeeringud, mille väärtused põhinevad aktiivsetel turgudel noteeritud turuhindadel ja mis liigitatakse seetõttu 1. taseme investeeringuteks, sisaldavad aktiivseid noteeritud aktsiaid. Usaldusühing ei korrigeeri nende instrumentide noteeritud hindasid.

Finantsinstrumendid, millega kaubeldakse aktiivseks mittepeetavatel turgudel, kuid mille väärtus põhineb noteeritud turuhindadel, diilerite noteeringutel või jälgitavate sisenditega toetatud alternatiivsetel hindamisallikatel, liigitatakse 2. taseme instrumentideks. Nende hulka kuuluvad börsivälised tuletisinstrumendid ja noteeritud väärtpaberid, mille suhtes kehtib võõrandamispiirang, mis on iseloomulik noteeritud väärtpaberitele endile ja mitte Usaldusühingule.

3. taseme investeeringuteks liigitatud investeeringud kasutavad õiglase väärtuse tuletamiseks olulisi mittejälgitavaid sisendeid, sest nendega kaubeldakse harva. Kuna nendel väärtpaberitel jälgitavaid hindasid ei ole, siis kasutab Usaldusühing nende õiglase väärtuse tuletamiseks hindamistehnikaid.

3. taseme investeeringud koosnevad erakapitali ja erasektori võlapositsioonidest. Usaldusühingu poolt nende erakapitali ja erasektori võlapositsioonide suhtes kasutatavate hindamismudelite sisendid on muu hulgas:

a) erakapitali hindamise mudelites – EBITDA kordajad (mille aluseks on eelarvestatud EBITDA või emitendi poolt jooksvalt 12 kuu jooksul saavutatud EBITDA ja võrreldavate noteeritud ettevõtete vastavad EBITDA kordajad), tuluhinnangute kvaliteet, kolmandate isikute välisvõlg, turustatavuse allahindlused, kapitali korrigeerimised ja rikkumiste tõenäosus. Usaldusühing arvestab ka alget tehinguhinda, viimaseid tehinguid samade või sarnaste instrumentidega ja lõpetatud kolmandate isikute tehinguid võrreldavate ettevõtete instrumentidega ning korrigeerib mudelit vajaduse kohaselt; b) erasektori võla hindamise mudelites – diskontomäärad, tururiski preemia korrigeerimised diskontomääras, kapitalikulu, rikkumiste tõenäosus ja rahavoogude prognoosid. Usaldusühing arvestab ka alget tehinguhinda, viimaseid tehinguid samade või sarnaste instrumentidega ja lõpetatud kolmandate isikute tehinguid võrreldavate instrumentidega ning korrigeerib mudelit vastavalt vajadusele.

3. taseme hinnangute hindamiseks Usaldusühingu poliitika kohaselt vaatleb Investeeringusnõustaja iga kuul portfelli ettevõtete tulemuslikkust ning suhtleb regulaarselt portfelli ettevõtete juhtkondadega, et hinnata äri ja tegevust puudutavaid küsimusi, mida hindamisprotsessis arvesse võetakse. Vajaduse korral jälgib investeeringusnõustaja ka võrreldavate ettevõtete kordajaid, viimaseid tehinguid ning sarnaste instrumentide ja ettevõtete krediidi reitinguid.

Hinnangud koostab Investeeringusnõustaja vastav meeskond ning Investeeringusnõustaja hindamiskomisjon vaatab need iga kuul läbi ja esitab iga kvartalis Täisosanikule aruandeid ning annab talle soovitusi vastavalt investoritele esitatud kvartaalsetele hinnangutele. See hindamiskomisjon kaalub hindamismudeli sobivust, selle olulisi ja peamisi sisendeid ning hindamistulemust, kasutades selleks erinevaid hindamismeetodeid ja tehnikaid, mis on tööstusharus standardina üldtunnustatud. Hindamistehnika valitakse ja kalibreeritakse alusvaraks olevate portfelli ettevõtete soetamisel. Valitud hindamistehnika jätkuva sobivuse määramisel võib hindamiskomisjon korraldada järeltestimist, et hinnata erinevate hindamismeetodite tegelike tulemusi ja seda, kuidas need tegelikele turutehingutele ajalooselt vastavad. Selle protsessi tulemusena võib hindamiskomisjon hindamistehnikaid vastavalt ümber kalibreerida. Täisosanik vastutab Investeeringusnõustaja hindamiskomisjoni tehtud soovitude kaalumise ning iga kvartalis ja aruandeperioodi lõpus talle esitatud õiglaste väärtuste kinnitamise eest.

Täisosanikule Usaldusühingu instrumentide kohta soovitatud hinnangute määramisel kasutab Investeeringusnõustaja erakapitali hindamiseks võrreldavaid kauplemiskordajaid. Usaldusühingu poliitika kohaselt määrab Investeeringusnõustaja tööstusharu, suuruse, arengustaadiumi, tulu genereerimise ja strateegia alusel sobivad võrreldavad börsiettevõtted. Seejärel arvutab Investeeringusnõustaja iga võrreldava ettevõtte kauplemiskordaja. Kordaja arvutamiseks jagatakse võrreldava ettevõtte väärtus tema ärikasumiga enne kulumit ja amortisatsiooni (EBITDA). Kauplemiskordajat korrigeeritakse seejärel allahindluste/preemiatega selliste kaalutluste osas nagu mitteliikivus ja muud erinevused, eelised ja puudused usaldusühingu portfelli ettevõtete ja võrreldavate börsiettevõtete vahel, mis põhinevad ettevõttespetsiifilistel faktidel ja asjaoludel.

Täisosanikule Usaldusühingu võlainstrumentide kohta soovitatava hinnangu määramisel kasutab Investeeringusnõustaja diskonteeritud rahavoogude mudelil põhinevate hinnanguliste tulevaste rahavoogude nüüdispuhasväärtust. Kasutatud diskontomäärade osas hindab Investeeringusnõustaja kõigepealt riskipreemiat majanduskeskkonna, milles portfelli ettevõtte tegutsevad, vastava riskitava määraga võrreldes. Diskontomäära korrigeeritakse selliste aspektide osas nagu likviidsuserinevused ning krediidiriski näitajad. Hinnangulised tulevased rahavood diskonteeritakse seejärel kindlaksmääratud diskontomäära kasutades. Diskonteeritud rahavoogude mudelis kasutatavad rahavood põhinevad portfelli ettevõtete prognoositud rahavoogudel või tuludel.

Allpool olevates tabelites on toodud investeeringud portfelli ettevõtetele, mille õiglased väärtused on osaliselt või täielikult kajastatud hindamistehnikate abil, mis põhinevad eeldustel, mida ei toeta hinnad ega muud jälgitavatest jooksvatest turutehingutest saadud sisendid ning ühe või enama sellise kasutatud hindamistehnika taga oleva eelduse muutmise mõju, mis põhineb mõistlikel võimalikel alternatiivsetel eeldustel.

Investeering	Majandussektor	Investeeringu liik	Hindamis meetod	Õiglane väärtus	Õiglane väärtus
				seisuga 31.12.2021	seisuga 31.12.2020
PE Holding OÜ	D35.11 - Muu elektrienergia tootmine (sh biomassist)	Omakapitali investeering	Rahavoogude nüüdisväärtus*	5 700 000	3 700 000
Saaremaa Delifood OÜ	C10.51 - Piima töötlemine, piimatoodete ja juustu tootmine	Omakapitali investeering	Rahavoogude nüüdisväärtus**	1 259 975	-

* PE Holding OÜ on taastuenergia ettevõtte, mis on investeerinud 5 päikesefarmi projekti, mille paigaldatud päikesepaneelide võimsus on 19,2MW, paigaldatud inverteri võimsus on 14,5MW ja eeldatav aastane energiatootang on 17 730MWh. Seisuga 31.12.2021 on Fondil 84,2347% suurune osalus Seltis, kõik päikesepargid on lõplikult valminud ja täielikus töökorras. Eelnevalt tulenevalt peetakse investeeringut PE Holding OÜ-sse õiglases väärtuses. Õiglase väärtuse määramiseks oleme hinnanud investeeringu turu-, tulu- ja asendusmaksumuse meetodil. Oleme leidnud, et kõige õiglasem oleks kasutada tulu või rahavoo nüüdisväärtuse meetodit. Päikeseparkide tulude määramisel oleme kasutanud elektri müügihinda 45 EUR/MWh (indekseerimist ei kasuta) ja taastuenergia tootust 53,7 EUR/MWh. Õiglase väärtuse arvutustes oleme eeldanud, et päikesepargi kasulik eluiga on 0-jääkväärtusega 45 aastat. Kaalutud keskmise kapitali hinnana (WACC) oleme kasutanud 6,5% aastas. Altpoolt leiame hindamise tundlikkuse analüüsi.

Eelduste muutmise mõju Osaluse väärtusele					
Tulude kasv +/-5%		Tegevuskulud +/-5%		Diskontomäär +/-1%	
Muutus	Osaluse väärtuse muutus	Muutus	Osaluse väärtuse muutus	Muutus	Osaluse väärtuse muutus
0%	0%	0%	0%	0%	0%
-5%	-7,96%	-5%	9,75%	-1%	20,27%
5%	7,96%	5%	-29,27%	1%	-17,19%

** Saaremaa Delifood OÜ - on piimandusettevõtte. Seisuga 31.12.2021 on Fondil 24,95% osalus Seltis. Investeering Saaremaa Delifood OÜ-sse on kajastatud õiglases väärtuses. Õiglase väärtuse määramiseks oleme hinnanud investeeringut turu-, tulu- ja asendusmaksumuse meetodil. Oleme leidnud, et kõige õiglasem oleks kasutada tulu või rahavoogude nüüdisväärtuse meetodit. Arvutused põhinevad 2022. aasta tulude osas eelnevalt kokkulepitud ärimahtudel, edaspidi oleme prognoosinud 5%-list aastast tulude kasvu, mis on kooskõlas varasema keskmise kasvuga. Õiglase väärtuse määramisel oleme koostanud finantsprognoosi 7 aasta kohta ja arvutanud lõppväärtuse (pikaajaline kasvumäär 2% aastas). Omakapitali hinnana oleme kasutanud 7,4% aastas. Altpoolt leiame hindamise tundlikkuse analüüsi.

Eelduste muutmise mõju Osaluse väärtusele					
Tulude kasv +/-5%		Tegevuskulud +/-5%		Diskontomäär +/-1%	
Muutus	Osaluse väärtuse muutus	Muutus	Osaluse väärtuse muutus	Muutus	Osaluse väärtuse muutus
0%	0%	0%	0%	0%	0%
-5%	-33,7%	-5%	58,8%	-1%	7,0%
5%	45,3%	5%	-58,7%	1%	-6,5%

4. Olulised raamatupidamislikud hinnangud ja otsused

4.1. Olulised raamatupidamislikud hinnangud ja oletused

Usaldusühing teeb hinnanguid ja oletusi, mis mõjutavad aruandes kajastatud varade ja kohustiste tulevikus kajastatavaid suurus. Hinnangud ja nendega seotud oletusi hinnatakse pidevalt ning need tuginevad ajalooselise kogemustele ja muudele teguritele, sealhulgas eeldatavatele tulevikusündmustele, mida peetakse asjaolusid arvestades asjakohasteks.

(a) Aktiivsel turul noteerimata investeeringute õiglane väärtus

Aktiivsel turul noteerimata väärtpaberite õiglased väärtused määratakse hindamistehnikate abil, milleks on peamiselt tulukordajad, diskonteeritud rahavood ja viimased võrreldavad tehingud. Täisosanik valideerib ja vaatab õiglaste väärtuste määramiseks kasutatavad mudelid perioodiliselt üle. Tulukordajate mudeli sisenditeks on jälgitavad andmed, nagu võrreldavate ettevõtete tulukordajad vastava portfelli ettevõttega võrreldes ning mittejälgitavad andmed, nagu portfelli ettevõtte tuluprognoosid. Diskonteeritud rahavoogude mudelis on mittejälgitavateks sisenditeks vastava portfelli ettevõtte prognoositud rahavood ning likviidsus- ja krediidiriski riskipreemiad, mis inkorporeeritakse diskontomäära. Kapitaliväärtpaberite hindamiseks kasutatavad diskontomäärad määratakse samas tööstusharus tegutsevate ettevõtete, mille turutootlused on jälgitavad, ajalooselise kapitalitulu alusel. Täisosanik kasutab mudeleid jälgitavate kapitalitulu korrigeerimiseks, et peegeldada hinnatava kapitaliinvesteeringu tegelikku võla/kapitali finantseerimise struktuuri.

Mudeleid korrigeeritakse järeltestimises tegelike tulemuste/väljumishindadega, et tagada väljundite usaldusväärsus.

(b) Tuletisinstrumentide õiglane väärtus

Usaldusühing võib aeg-ajalt omada teisi aktiivsetel turgudel noteerimata finantsinstrumente, nagu börsivälised tuletisinstrumentid. Selliste instrumentide õiglane väärtus määratakse hindamistehnikate abil. Hindamistehnikate kasutamisel (näiteks mudelite) kasutamisel õiglase väärtuste määramiseks valideerivad ja vaatavad nende loojast sõltumatud kogenud töötajad need regulaarselt üle.

Mudelid kasutavad võimalikus ulatuses jälgitavaid andmeid. Volatiilsuseid ja korrelatsioone peab aga hindama juhtkond. Nende faktorite kohta oletustes tehtud muutused võivad mõjutada finantsinstrumentide kajastatud õiglast väärtust.

„Jälgitavuse“ määramine nõuab saldusühingult oluliste hinnangute andmist. Usaldusühing peab jälgitavateks andmeteks turuandmeid, mis on kergesti kättesaadavad, regulaarselt jagatavad või uuendatavad, usaldusväärsed ja kontrollitavad, mittekahtlud ning mis on saadud konkreetsel turul aktiivselt osalevatelt sõltumatutelt allikatelt.

4.2. Olulised otsused

Arvestusvaluuta

Täisosanik peab eurot valuutaks, mis esindab aluseks olevate tehingute, sündmuste ja tingimuste majanduslikke mõjusid kõige tõepärasemalt. Euro on valuuta, milles Usaldusühing mõõdab oma tulemuslikkust ja kajastab oma tulemusi ning valuuta, milles ta oma investoritelt panused saab. See vääring arvestab ka konkurentsikeskkonda, milles usaldusühingut teiste Euroopa erakapitalifondidega võrreldakse.

Edukustasu ja tagasinõue

Edukustasu arvestamine kujutab endast olulist otsust. Edukustasu ja edukustasu tagasinõude arvestuse aluseks on täisosaniku hüpoteetiline kasumiosa ja selles arvestatakse juba Usaldusühingust väljamakstud raha ning investeeringute lõpetamisest saadud või võõrandamisel saadavat summat (mida näitab investeeringute õiglase väärtus aasta lõpukuupäeval), nagu Täisosanik seda on hinnanud. Kogu Täisosanikule mingil ajal Usaldusühingu tegutsemisajal väljamakstud edukustasu võib aruandekuupäeval kajastatud edukustasust mõnevõrra erineda.

Investeeringisühingu staatus

Usaldusühingu investeeringisühingu staatuse määramisel IFRS 10 kohaselt võttis Täisosanik arvesse järgmist:

- a) Usaldusühing on saanud mitmelt investorilt lubadused panustada kapitali erakapitali investeeringute tegemiseks ja nende erakapitali investeeringute suhtes juhtimisteenuste osutamiseks;
- b) Usaldusühing kavatseb oma erakapitali investeeringutest kapitali ja tulu genereerida, mis omakorda makstakse asutamislepingu kohaselt osanikele välja; ja
- c) Usaldusühing hindab oma erakapitali investeeringute tulemuslikkust õiglase väärtuse alusel siinsetes finantsaruannetes esitatud poliitika kohaselt.

Kuigi Usaldusühing vastas kõigile kolmele määravale kriteeriumile, on Täisosanik hinnanud ka Usaldusühingu ärieesmärgi, erakapitali investeeringute tegemise strateegiat, erakapitali investeeringutest saadud mistahes tulu iseloomu ja õiglase väärtuse mudeleid. Täisosanik hindas neid selleks, et määrata kindlaks, kas investeeringisühingu tüüpiliste omaduste osas esineb Usaldusühingu omadega võrreldes lisahinnangute tegemise valdkondi.

5. Intressitulu ja finantsvaradelt teenitud intress õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande

Usaldusühing ei ole aruandeperioodil finantsvaralt õiglases väärtuses toimunud muutuste tõttu intressitulu ega mistahes kasumit või kahjumit teeninud.

6. Muud netomuutused kasumiaruande kaudu õiglases väärtuses kajastatud finantsvarade õiglases väärtuses

Usaldusühing ei ole aruandeperioodil finantsvaralt õiglases väärtuses toimunud muutuste tõttu mistahes kasumit või kahjumit teeninud.

7. Tuletisinstrumentid

Usaldusühingul pole tuletisinstrumente olnud.

8. Raha ja raha ekvivalendid

Seisuga 31. detsember 2020 oli Usaldusühingu raha ja raha ekvivalentide saldo €912 (2020: €2).

9. Kasumiaruande kaudu õiglases väärtuses kajastatud finantsvarad

Investeeringud	Sektor	31.12.2021		31.12.2020	
		Soetus-maksumus	Õiglane väärtus	Soetus-maksumus	Õiglane väärtus
PE Holding OÜ	D35.11 - Muu elektrienergia tootmine (sh biomassist)	3 700 000	5 700 000	3 700 000	3 700 000
Saaremaa Delifood OÜ	C10.51 - Piima töötlemine, piimatoodete ja juustu tootmine	674 095	1 259 975	-	-
Kokku pikaajalised kasumiaruande kaudu õiglases väärtuses kajastatud finantsvarad		4 374 095	6 959 975	3 700 000	3 700 000
Kokku kasumiaruande kaudu õiglases väärtuses kajastatud finantsvarad		4 374 095	6 959 975	3 700 000	3 700 000

10. Saadud laenud

31. detsembri 2021 ja 31. detsembri 2020 seisuga Usaldusühingul saadud laene ei olnud.

11. Edukustasu

Edukustasu on täisosaniku osa Usaldusühingu realiseerimata/realiseerunud kasumist. Usaldusühingul oli 31.12.2021 seisuga 2 investeeringut, mille õiglane turuväärtus on hindamise järgi kõrgem alginvesteeringu maksumusest 2 585 880 EUR võrra. Tegemist on realiseerimata kasumiga ning edasikanduvat intressi tuleb arvutada ja maksta kogu nvesteeringusportfelli baasil ning Usaldusühingu tegevuse lõppedes pärast kõigi investeeringute võõrandamist. Lisaks ümberhindluse tulule oli Ühingul ka intressitulu 5 eurot ja kulud 598 183 eurot. Usaldusühingu 2021. aasta puhaskasum oli 1 987 702 eurot. Arvestuslik edukustasu seisuga 31.12.2021 oleks 82 943 EUR. (31.12.2020 seisuga oli arvestuslik edukustasu 0 EUR).

12. Osanikele omistatav netovara

Allpool olevas tabelis on toodud osanike kapitali andmed algusest peale.

Osanike kapital	2020			2020		
	Täisosanik	Usaldusosanik	Kokku	Täisosanik	Usaldusosanik	Kokku
Märgitud kapital	3 000 000	22 000 000	25 000 000	3 000 000	22 000 000	25 000 000
Kumulatiivsed sissemaksed kapitali	713 609	5 233 129	5 946 738	585 780	4 295 718	4 881 498
Kumulatiivsed kapitali tagasimaksed	-	-	-	-	-	-
Kumulatiivsed netosissemaksed kapitali	713 609	5 233 129	5 946 738	585 780	4 295 718	4 881 498
Kumulatiivsed realiseerimata netokasum	300 352	2 202 585	2 502 937	-	-	-
Kumulatiivsed realiseeritud netokasum	-	-	-	-	-	-
Kumulatiivsed muud netokulud	-	188 608	-	126 780	-	-
Osanikele omistatav netovara kokku	825 353	6 052 591	6 877 944	459 000	3 366 002	3 825 002

13. Osanikele omistatav netovara (kajastades regressiõiguse puudumist õiguslikus struktuuris)

Kui Usaldusühing investeeringuid võimendab, kajastab ta saadud laene amortiseeritud soetusmaksumuses. Kui lepingulised kokkulepped ja/või valdusühingute kasutamine ei anna selliste saadud laenude andjatele regressiõigust usaldusühingu varale ja saadud laenude summa ületab võimendusega varade õiglast väärtust, siis võib esineda vahe finantsseisundi aruandes kajastatud osanikele omistava netovara ja asutamislepingu kohaselt väljamakstava vara vahel (tänu eeldusele, et valdusühing likvideeritakse negatiivse netovara asemel nulli euro eest).

Usaldusühingul ei olnud saadud laene ja Usaldusühing ei ole ka investeeringuid muul moel võimendanud.

14. Tehingud seotud pooltega

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 Usaldusühingu finants- ja tegevusotsuste eest.

Täisosanikul on õigus saada valitsemistasu, mis on võrdne 2% aastast märgitud kapitali kogusummast, mida vähendatakse ulatuses, mille võrra ulatuses täisosanik või mõni vastav seotud osapool on saanud Usaldusühingu tegevusega seotud tasusid muudest allikatest. Pärast investeeringisperioodi lõppu (viis aastat Usaldusühingu asutamisest) vähendatakse valitsemistasu 1,5%-ni investeeringisperioodi lõppemise kuupäeval kindlaks määratud investeeringute soetusmaksumuse kogumaksumusest, mida on vähendatakse nende investeeringute soetusmaksumuse võrra mis on realiseeritud või püsivalt maha kantud vastava aruandeperioodi alguses. Equity United GP1 OÜ sai oma teenuste eest Täisosanikuna 31. detsembril 2021 lõppenud aasta eest haldustasu 500 000 eurot (2020: 625 000). 2020. aastal laekunud 625 000 eurost 125 000 eurot laekus 2021. aasta I kvartalis osutatavatele investeeringute haldusteenustele. Lisaks makstud valitsemistasudele hüvitas Ühing 2021. aastal täisosanikele Ühingu 2020. aasta raamatupidamiskulud summas 15 240 eurot (2020: 7 200 eurot). Täisosaniku arvestuslik Edukustasu on avaldatud lisas 11. 2021. aastal täisosanikele Edukustasu ei makstud (2020: null). Seisuga 31. detsember 2021 ei olnud Usaldusühingu Täisosanikule haldustasu ettemaksu (2020. aasta lõpul oli ettemaksu suurus 125 000 €).

15. Aruandeperioodijärgsed sündmused

COVID-19 mõju Usaldusühingu majandustegevusele.

Viiruspuhang ei ole otseselt mõjutanud Usaldusühingu majandustegevust. Usaldusühingul oli 2021. aasta lõpus kaks investeringut, COVID-19 avaldas teatud mõju portfelli ettevõtetele. 1. PE Holding OÜ päikeseparkides, mis hakkasid 2021. aastal täielikult tööle. COVID-19 mõjutas osaliselt päikeseparkide ehitusprotsessi. Pärast parkide ehituse lõppemist ja parkide täielikku töökorda seadmist ei näe me tulevikus COVID-19 ega midagi sarnast parkide toimimist otseselt mõjutavat, kuna need nõuavad üsna vähe inimese sekkumist. Ettevõtte müüb elektrit turule osaliselt hetkehindadega ning on seega sõltuv energiahinnast ja nõudluse pakkumise olukorrast turul. Läbi energia nõudluse ja turuhinna on päikesepargid siiski globaalsete kriiside mõjule avatud. 2021. aastal siiski kujunesid nii elektrienergia nõudlus kui ka turuhind PE Holding OÜ-le soodsateks. 2. Saaremaa DeliFood OÜ-d on mõjutanud ka COVID-19, kuna osad selle töötajad jäid haigeks ja ettevõtte oli vaja haigestunud töötajaid ajutiselt asendada. Ettevõtet mõjutas COVID-19 tõttu oluliselt vähenenud nõudlus HoReCa klientide poolt, HoReCa sektorit mõjutas väga tõsiselt COVID-19. Siiski on Ettevõtte leidnud viise, kuidas leida uusi kliente ja hoida müüki varasemaga samal tasemel. Viiel uuel investeringul, mille Partnerlus tegi pärast aruandeperioodi lõppu ja enne finantsaruannete avaldamiseks heakskiitmist, ei ole olnud mingit mõju ega ole eeldatavasti ka edaspidi COVID-19 või millegi sarnase põhjustatud märkimisväärt mõju. Viirus on avaldanud mõju Ühingu potentsiaalseteks investeerimisobjektideks olevate ettevõtete majandustegevusele, millel võib olla kaudne mõju Ühingu tulemustele (sihtetevõtted võivad olla paindlikumad oma tingimuste ja üldise valmiduse osas alustada koostööd erakapitali investeerimisfondidega, samuti on oht, et alahindame pandeemia mõju, mida pandeemia meie eesmärkidele on juba põhjustanud ja võib veelgi põhjustada). Juhtkond jätkab olukorra jälgimist ka edaspidi, kuid loodab, et nende asjaolude mõju partnerluse tulemustele on väike, kuna oodatakse normaliseerumist.

Vene-Ukraina sõja mõju Usaldusühingu majandustegevusele.

24. veebruaril 2022 tungis Venemaa Ukrainasse 2014. aastal alanud Vene-Ukraina sõja suure eskalatsiooni käigus. 2022. aasta Venemaa sissetung põhjustas Euroopa suurima põgenikekriisi pärast Teist maailmasõda – riigist põgenes üle 8,8 miljoni ukrainlase ja kolmandik elanikkond ümberasustatud. Venemaa sissetung ei ole otseselt mõjutanud Usaldusühingu majandustegevust. Sellel on teatud mõju ettevõtetele, millistesse Usaldusühing on investeerinud. 1. PE Holding OÜ-s - Ettevõtte müüb elektrit turule osaliselt hetkehindadega ja on seega sõltuv börsihinnast ja nõudluse pakkumise olukorrast turul. Venemaa sissetungi tõttu on energia ja ka elektri hinnad tõusnud oluliselt. Tänu nimetatud asjaolule kasvavad Ettevõtte tulud ja kasumlikkus. Samal ajal on raske tulevikku ennustada ja ettevõtet edasi arendada. 2. Saaremaa DeliFood OÜ - on mõjutatud oma tooraine ja ka energiahindade tõsisest kallinemisest. Ettevõtte on õnnestunud sõlmida pikaajaline (10-aastane) elektri ostuleping Eesti suurima energiaettevõttega. Ettevõtte investeerib oma tootmishoonetesse, et laiendada toorainete nimekirja, mida Ettevõtte on võimeline oma tootmisprotsessides vastu võtma ja kasutama, eesmärgiga hoida toorme omahinda madalal. Venemaa invasioon on pannud Usaldusühingu juhtkonda veelgi enam vaatama investeerimisvõimalusi, kus ettevõtteid müüvad oma tooteid/teenuseid olulisel määral väljaspool Baltikumi turge – nt. investeringud Eurora Solutions OÜ-sse, Billo.App UAB-sse, Tactical Solution OÜ-sse, Smartecon OÜ-sse.

Usaldusühing on jätkanud tegevust aruandeperioodi lõpust kuni finantsaruannete avaldamiseks heakskiitmiseni tavapärasel viisil. Investoritend on teinud sissemakseid Usaldusühingu kapitali summas 10 136 152 eurot 2022. aasta I-, II- ja III-kvartali haldustasude maksmiseks ning ühe 333 181 euro suuruse lisainvesteeringu tegemiseks Saaremaa DeliFood OÜ-sse ning viie uue investeeringu tegemiseks koguväärtuses 9 500 000. Uued investeringud on 2 000 000 euro suurune investeering Eesti ettevõttesse Eurora Solutions OÜ (Programmerimine, IT-lahendused maksu-, vastavus- ja tolliteenuste automatiseerimiseks e-kaubanduse ja logistikaettevõtetele üle maailma), 1 000 000 euro suurune investeering Leedu ettevõttesse Billo.App UAB (Programmeerimine, IT-lahendus e-kaubanduse videote loomiseks), 2 500 000 euro suurune investeering Leedu ettevõttesse 9 Sparnai UAB (tuulepark), 2 000 000 euro suurune investeering Eesti ettevõttesse Smartecon OÜ (alternatiivenergia parkide arendamine ja ehitamine), 2 000 000 euro suurune investeering Eesti ettevõttesse Tactical Solution OÜ (külmkuivatatud toidu tootmine). Lisaks on Usaldusühingu partnerid Usaldusühingu suuruse vähendanud esialgselt 25 000 000 eurolt 21 500 000 eurole ning valitsemistasude vähendamine allesjäänud investeerimisperioodiks. Muudatused rakendusid alates 01.07.2022. Muid finantsaruandeid mõjutavaid sündmusi toimunud ei ole.

VALIDITY CONFIRMATION SHEET

SIGNED FILES

FILE NAME	FILE SIZE
Equity United PE1 Annual Report EST 2021_(03.10.2022).xlsx	178 KB

SIGNERS

NO.	NAME	PERSONAL CODE	TIME
1	TARMO ROOTEMAN	37307214220	01.11.2022 22:52:48 +02:00

VALIDITY OF SIGNATURE
SIGNATURE IS VALID

ROLE / RESOLUTION

PLACE OF CONFIRMATION (CITY, STATE, ZIP, COUNTRY)

SERIAL NUMBER OF SIGNER CERTIFICATE
75:e4:da:65:e2:d1:7c:5c:5a:d4:4e:0c:08:e0:06:b5

ISSUER OF CERTIFICATE	AUTHORITY KEY IDENTIFIER
ESTEID-SK 2015	B3 AB 88 BC 99 D5 62 A4 85 2A08 CD B4 1D 72 3B 83 72 47 51

HASH VALUE OF SIGNATURE
30 31 30 0D 06 09 60 86 48 01 65 03 04 02 01 05 00 04 20 05 1C 6D 30 8C AA0C C5 9C 23 AC B6 39 90 A1 4B F3 18 02 53 A1 0B 55 EE 32 5D DB 48 0E 09 F2 C0

NO.	NAME	PERSONAL CODE	TIME
2	MART TOOMING	36810102751	03.11.2022 14:44:49 +02:00

VALIDITY OF SIGNATURE
SIGNATURE IS VALID

ROLE / RESOLUTION

PLACE OF CONFIRMATION (CITY, STATE, ZIP, COUNTRY)

SERIAL NUMBER OF SIGNER CERTIFICATE
06:e5:9b:f6:c4:7e:8b:15:62:39:b5:13:8d:78:4e:95

ISSUER OF CERTIFICATE	AUTHORITY KEY IDENTIFIER
ESTEID2018	D9 AC 70 DB 5F 7E BE 94 F8 A0 E4 BE 47 A2 D0 34 AD 9A2A 12

HASH VALUE OF SIGNATURE
30 31 30 0D 06 09 60 86 48 01 65 03 04 02 01 05 00 04 20 FF 14 19 92 8B 2E 5E 25 D2 F1 42 D3 10 65 CA43 C5 37 70 C2 C6 23 FC 9D 94 CC 02 B3 A3 B2 23 DD

NO.	NAME	PERSONAL CODE	TIME
3	LINAS SABALIAUSKAS	37701070320	03.11.2022 15:18:19 +02:00

VALIDITY OF SIGNATURE
SIGNATURE IS VALID

ROLE / RESOLUTION

PLACE OF CONFIRMATION (CITY, STATE, ZIP, COUNTRY)

SERIAL NUMBER OF SIGNER CERTIFICATE

70:94:4e:6f:b3:a3:6b:2e:00:00:00:04:86:79

ISSUER OF CERTIFICATE

AUTHORITY KEY IDENTIFIER

RCSC IssuingCA

AC 03 1D F0 06 1E B5 78 01 02 2C 39 1D 62 3D AE B7 5ADC 8A

HASH VALUE OF SIGNATURE

30 31 30 0D 06 09 60 86 48 01 65 03 04 02 01 05 00 04 20 AA14 20 71 25 30 E0 28 45 52 C6 32 A3 67 2A1F EF 1F 18 7C 3E 8D 1
6 82 0D 8C 4C 4ACD E0 4F 6D

The print out of files listed in the section "**Signed Files**" are inseparable part of this Validity Confirmation Sheet.

NOTES

--

Presented print summary is informative to confirm existence of signed file with given hash value. The print summary itself does not have independent verification value. Declaration of signers' signature can be verified only through digitally signed file.

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

Usaldusfond Equity United PE1 UÜ osanikele

Arvamus

Oleme auditeerinud Usaldusfond Equity United PE1 (ettevõtte) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab finantsseisundi aruannet 31.12.2021 ning koondkasumiaruannet, rahavoogude aruannet ja osanikele omistatava netovara muutuste aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, sealhulgas märkimisväärsete arvestuspõhimõtete kokkuvõtet.

Meie arvates kajastab kaasnev raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistes osades õiglaselt ettevõtte finantsseisundit seisuga 31.12.2021 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) (ISA (EE)). Meie kohustusi vastavalt nendele standarditele kirjeldatakse täiendavalt meie aruande osas „Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga”. Me oleme ettevõttest sõltumatud kooskõlas Kutseliste arvestusekspertide 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

Täisosanik vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon hõlmab tegevusaruannet, kuid ei hõlma raamatupidamise aastaaruannet ega meie asjaomast vandeaudiitori 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 oluliselt lahkneb 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

Täisosanik vastutab raamatupidamise aastaaruande koostamise ja õiglase esitamise eest kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandlusstandarditega, nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt ja sellise sisekontrolli eest, nagu täisosanik peab vajalikuks, et võimaldada kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta raamatupidamise aastaaruande koostamist.

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel on täisosanik 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 täisosanik kavatseb kas ettevõtte likvideerida või tegevuse lõpetada või tal puudub sellele realistlik alternatiiv.

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

Vandeaudiitori 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 vandeaudiitori aruanne, mis sisaldab meie arvamust. Põhjendatud kindlus on kõrgetasemeline kindlus, kuid see ei taga, et olulise väärkajastamise eksisteerimisel see kooskõlas ISA (EE)-dega 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 aluse andmiseks meie arvamusele. Pettusest tuleneva olulise väärkajastamise mitteavastamise risk on suurem kui veast tuleneva väärkajastamise puhul, sest pettus võib tähendada salakokkulepet, võltsimist, tahtlikku tegevusetust, väärsitiste tegemist või sisekontrolli eiramist;
- omandame arusaamise auditi puhul asjassepuutuvast sisekontrollist, et kavandada nendes tingimustes asjakohaseid auditiprotseduure, kuid mitte arvamuse avaldamiseks ettevõtte sisekontrolli tulemuslikkuse kohta;
- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning täisosaniku arvestushinnangute ja nendega seoses avalikustatud info põhjendatust;
- teeme järelduse täisosaniku 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.

Mart Nõmper
Vandeaudiitor nr 499

Grant Thornton Baltic OÜ
Tegevusluba nr 3
Pärnu mnt 22, 10141 Tallinn
03.11.2022

VALIDITY CONFIRMATION SHEET

SIGNED FILES

FILE NAME	FILE SIZE
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORIARUANE EST Equity United 2021.pdf	170 KB
Equity United PE1 Annual Report EST 2021_(03.10.2022)_sgn.asice	185 KB

SIGNERS

NO.	NAME	PERSONAL CODE	TIME
1	MART NÕMPER	37702240360	04.11.2022 10:15:25 +02:00

VALIDITY OF SIGNATURE

SIGNATURE IS VALID

ROLE / RESOLUTION

PLACE OF CONFIRMATION (CITY, STATE, ZIP, COUNTRY)

Tallinn

SERIAL NUMBER OF SIGNER CERTIFICATE

74:3b:54:93:bd:39:96:55:5f:21:26:df:7d:b7:bb:2e

ISSUER OF CERTIFICATE

ESTEID2018

AUTHORITY KEY IDENTIFIER

D9 AC 70 DB 5F 7E BE 94 F8 A0 E4 BE 47 A2 D0 34 AD 9A2A 12

HASH VALUE OF SIGNATURE

30 31 30 0D 06 09 60 86 48 01 65 03 04 02 01 05 00 04 20 98 CC 3C D9 D6 39 80 29 D0 C8 EB D9 1F 6F 22 0D 33 D9 18 DD AD 7F E2 97 0E C4 A9 30 84 63 87 D1

The print out of files listed in the section "**Signed Files**" are inseparable part of this Validity Confirmation Sheet.

NOTES

--

Presented print summary is informative to confirm existence of signed file with given hash value. The print summary itself does not have independent verification value. Declaration of signers' signature can be verified only through digitally signed file.

Müügitulu jaotus tegevusalade lõikes

Tegevusala	EMTAK kood	Müügitulu (EUR)	Müügitulu %	Põhitegevusala
Usaldusfondide, investeerimisfondide ja sarnaste finantsüksuste investeerimine võlakirjadesse, väärtpaberitesse jms finantsvahenditesse	64301	0		Jah

Sidevahendid

Liik	Sisu
Telefon	+372 6616450
Faks	+372 6616455
Mobiiltelefon	+372 5020597
E-posti aadress	info@equityunited.eu