

# Usaldusfond Equity United PE1 UÜ

## 2023. 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:

01.01.2023  
31.12.2023

# 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 enamusosalust ega kontrolli ettevõtte üle, vaid täiendame juhtkonna olemasolevaid plaane kasvukapitali, strateegiliste, tegevus- ja finantsnõuannetega, omandades ettevõttes olulise vähemusosaluse.

2023. aasta jooksul on Usaldusühing kutsunud Investoritelt alla kapitali summas € 3,952,688. Aasta jooksul tehti Usaldusühingu poolt 2 uut investeeringut - kooselumajutusteenuste pakkuja Stay Larsen OÜ (EE) ning plastsüstade ja mootorpaatide tootjasse Ceranos Invest OÜ (EE).

Portfelli ettevõtete tulemused 2023. aastal:

1. PE Holding OÜ (tulu: € 3.8 miljonit, EBITDA: € 3.1 miljonit, puhaskasum: € 0.5 miljonit)
2. Saaremaa DeliFood OÜ (tulu: € 7.2 miljonit, EBITDA: € 0.3 miljonit, Puhaskasum: € 0 miljonit)
3. Eurora Solutions OÜ - kuulutati välja pankrot 09.11.2023
4. Billo.app UAB (tulu: € 6.7 miljonit, EBITDA: € -0.5 miljonit, puhaskasum: € -0.8 miljonit)
5. 9 Sparnai UAB (tulu: € 1.6 miljonit, EBITDA: € 1.3 miljonit, puhaskasum: € 0.3 miljonit)
6. Tactical Solution OÜ (Tulu: € 3.4 miljonit, EBITDA: € -2.2 miljonit, Puhaskasum: € -2.3 miljonit)
7. Smartecon OÜ (tulu: € 19.2 miljonit, EBITDA: € 0.6 miljonit, Puhaskasum: € 0.3 miljonit)
8. Stay Larsen OÜ (tulu: € 3.2 miljonit, EBITDA: € -1.7 miljonit, puhaskasum: € -2.7 miljonit)
9. Ceranos Invest OÜ (tulu: € 2.1 miljonit, EBITDA: € 0.6 miljonit, puhaskasum: € 0.4 miljonit)

Usaldusühingu investeerimisperiood lõppes 31.12.2023.

Investeeringute ümberhindlusest saadi 2023. aastal kokku kasumit € 1.4 miljonit (2022.a € 3.3 miljonit), Osanike netovara äritegevusest tulenev kasv oli € 1.2 miljonit (2022.a € 2.6 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 turgu.

# Usaldusfond Equity United PE1 UÜ

## Koondkasumiaruanne



(eurosooni valuutas)

31. Detsembril lõppenud aasta

| Tulu                                                                                                             | Lisa | 2023             | 2022             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------|------------------|
| Intressitulu                                                                                                     |      | 64,849           | 14               |
| Kasumiaruande kaudu õiglasest väärtuses kajastatud finantsvaradelt saadud intress                                | 5, 9 | 185,098          | 142,865          |
| Dividenditulu                                                                                                    |      | -                | -                |
| Muud netomuutused kasumiaruandes õiglasest väärtuses kajastatud finantsvarade ja -kohustiste õiglasest väärtuses | 6, 9 | 1,217,031        | 3,200,000        |
| Netokasum ja -kahjum raha ja raha ekvivalentide kursivahedelt                                                    |      | -                | -                |
| <b>Puhastulu kokku</b>                                                                                           |      | <b>1,466,978</b> | <b>3,342,879</b> |

| Kulud                         |    |                |                |
|-------------------------------|----|----------------|----------------|
| Edukustasu (sissenõue/(kulu)) | 11 | -              | 28,236         |
| Juhtimistasu                  | 14 | 213,109        | 354,679        |
| Õigus- ja kutseteenuste tasud |    | 49,220         | 15,240         |
| Tehingutasud                  |    | 7,438          | 21,416         |
| Muud tegevuskulud             |    | -              | 30             |
| <b>Ärikulud kokku</b>         |    | <b>241,531</b> | <b>779,132</b> |

|                     |                  |                  |
|---------------------|------------------|------------------|
| <b>Tegevuskasum</b> | <b>1,225,447</b> | <b>2,563,747</b> |
|---------------------|------------------|------------------|

| Finantskulud                                                |  |          |          |
|-------------------------------------------------------------|--|----------|----------|
| Intressikulu                                                |  | -        | -        |
| Puhaskasum valuutakursi muutusest/(kahjum) võetud laenudelt |  | -        | -        |
| <b>Finantskulud kokku</b>                                   |  | <b>-</b> | <b>-</b> |

|                                                       |                  |                  |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Kasum enne maksustamist</b>                        | <b>1,225,447</b> | <b>2,563,747</b> |
| Dividenditulult kinnipeetavad maksud                  | -                | -                |
| <b>Osanikele omistatava netovara kasv tegevustest</b> | <b>1,225,447</b> | <b>2,563,747</b> |

# Usaldusfond Equity United PE1 UÜ

## Finantsseisundi aruanne



(eurotsooni valuutas)

| Varad                                                                        | Lisa | 31/12/2023        | 31/12/2022        |
|------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| <b>Põhivara</b>                                                              |      |                   |                   |
| Kasumiaruande kaudu õiglates väärtuses kajastatud finantsvarad – kohustuslik | 9    | 25,237,963        | 20,136,021        |
| <b>Põhivara kokku</b>                                                        |      | <b>25,237,963</b> | <b>20,136,021</b> |
| <b>Käibevara</b>                                                             |      |                   |                   |
| Kasumiaruande kaudu õiglates väärtuses kajastatud finantsvarad – kohustuslik |      | -                 | -                 |
| Edukustasu tagasinõue                                                        |      | -                 | -                 |
| Muud nõuded                                                                  |      | 445,480           | -                 |
| Muu vara                                                                     |      | -                 | -                 |
| Ettemakstud kulud                                                            | 14   | 31,816            | 568               |
| Raha ja raha ekvivalendid                                                    | 8    | 8,581             | 821               |
| <b>Käibevara kokku</b>                                                       |      | <b>485,876</b>    | <b>1,389</b>      |
| <b>Vara kokku</b>                                                            |      | <b>25,723,839</b> | <b>20,137,410</b> |

### Kohustised

|                                                                                                                                    |    |                |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----------------|----------------|
| <b>Lühiajalised kohustised</b>                                                                                                     |    |                |                |
| Edukustasu                                                                                                                         | 11 | 442,474        | 470,710        |
| Muud võlad ja viitvõlad                                                                                                            |    | 439,200        | 2,670          |
| <b>Lühiajalised kohustised kokku</b>                                                                                               |    | <b>881,674</b> | <b>473,380</b> |
| <b>Pikaajalised kohustised</b>                                                                                                     |    |                |                |
| Saadud laenud                                                                                                                      |    | -              | -              |
| <b>Käibevara kokku, v.a osanikele omistatav netovara</b>                                                                           |    | -              | -              |
| Osanikele omistatav netovara                                                                                                       | 12 | 24,842,165     | 19,664,030     |
| <b>Esindaja:</b>                                                                                                                   |    |                |                |
| 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**  
Osanikele omistatava netovara muutuste aruanne



31. Detsembril lõppenud aasta

(eurotsooni valuutas)

|                                                     | Notes | 2023             |                   |                   | 2022             |                   |                   |
|-----------------------------------------------------|-------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
|                                                     |       | Täisosanik       | Usaldusosanikud   | Kokku             | Täisosanik       | Usaldusosanikud   | Kokku             |
| Osanikele omistatav netovara, perioodi alguses      |       | 2,359,684        | 17,304,346        | 19,664,030        | 825,354          | 6,052,590         | 6,877,944         |
| Kapitali sissemaksed                                | 12    | 465,530          | 3,487,158         | 3,952,688         | 1,226,681        | 8,995,658         | 10,222,339        |
| Väljamaksed                                         |       | -                | -                 | -                 | -                | -                 | -                 |
| Netovara kasv kapitali tehingutest                  |       | 465,530          | 3,487,158         | 3,952,688         | 1,226,681        | 8,995,658         | 10,222,339        |
| Osanikele omistatava netovara kasv tegevustest      | 12    | 147,054          | 1,078,394         | 1,225,447         | 307,650          | 2,256,097         | 2,563,747         |
| <b>Osanikele omistatav netovara, perioodi lõpus</b> |       | <b>2,972,268</b> | <b>21,869,897</b> | <b>24,842,165</b> | <b>2,359,684</b> | <b>17,304,346</b> | <b>19,664,030</b> |

# Usaldusfond Equity United PE1 UÜ

## Rahavoogude aruanne



(eurosooni valuutas)

31. Detsembril lõppenud aasta

|                                                                  | Lisa | 2023               | 2022                |
|------------------------------------------------------------------|------|--------------------|---------------------|
| <b>Rahavood äritegevusest</b>                                    |      |                    |                     |
| Finantsvara soetus                                               | 9    | - 3,280,000        | - 9,833,181         |
| Tulud finantsvara müügist                                        |      |                    |                     |
| Laekunud intressid                                               |      | 63,369             | 14                  |
| Laekunud dividendid                                              |      | -                  | -                   |
| Makstud juhtimistasud                                            | 14   | - 253,835          | - 354,679           |
| Õigus- ja kutseteenuste tasud                                    |      | - 30,000           | - 15,240            |
| Tehingukulud                                                     |      | - 7,458            | - 18,746            |
| Makstud edukustasu                                               |      | -                  | -                   |
| Makstud muud tegevuskulud                                        |      | - -                | 598                 |
| <b>Netorahavoog äritegevusest</b>                                |      | <b>- 3,507,923</b> | <b>- 10,222,430</b> |
| <b>Rahavood finantseerimistegevusest</b>                         |      |                    |                     |
| Kasum antud ja võetud laenudest                                  |      | -                  | -                   |
| Laenude tagasimaksed                                             |      | -                  | -                   |
| Makstud intressid                                                |      | -                  | -                   |
| Osanike kapitalissemaksed                                        | 12   | 3,515,683          | 10,222,339          |
| Väljamaksed osanikele                                            |      | -                  | -                   |
| <b>Netorahavoog finantseerimistegevusest</b>                     |      | <b>3,515,683</b>   | <b>10,222,339</b>   |
| <b>Raha ja raha ekvivalentide (vähenemine)/suurenemine, neto</b> |      | <b>7,760</b>       | <b>- 91</b>         |
| Kasum/(kahjum) raha ja raha ekvivalentide kursivahedelt          |      | -                  | -                   |
| Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses                       |      | 821                | 912                 |
| <b>Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus</b>                  |      | <b>8,581</b>       | <b>821</b>          |

# Usaldusfond Equity United PE1 UÜ

## Investeeringute aruanne



Seisuga 31. detsember 2023

|                                                                      | Osakaal<br>osanike<br>kapitalist | Soetus-maksumus   | Õiglane väärtus   |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Investeeringute jaotus portfelliinvesteeringute asukoha järgi</b> |                                  |                   |                   |
| Tegutsevad eraettevõtted                                             |                                  |                   |                   |
| Eestis                                                               | 78.23%                           | 14,407,058        | 19,744,585        |
| Lätis                                                                | 0.00%                            | 0                 | 0                 |
| Leedus                                                               | 21.77%                           | 3,500,000         | 5,493,378         |
| Kokku tegutsevad eraettevõtted                                       | 100.00%                          | 17,907,058        | 25,237,963        |
| <b>Kokku investeeringud</b>                                          | <b>100.00%</b>                   | <b>17,907,058</b> | <b>25,237,963</b> |

| <b>Investeeringud liigiti</b>      | Osakaal<br>osanike<br>kapitalist | Soetus-maksumus   | Õiglane väärtus   |
|------------------------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Kokku eelisaktsiad/eelisosad       | 0.00%                            | 0                 | 0                 |
| Kokku lihtaktsiad/lihtosad         | 50.72%                           | 9,699,813         | 12,800,000        |
| Kokku muud hübriidsed instrumendid | 49.28%                           | 8,207,245         | 12,437,963        |
| Kokku võlakirjad                   | 0.00%                            | 0                 | 0                 |
| Kokku ostuõigused                  | 0.00%                            | 0                 | 0                 |
| Kokku tingimuslikud õigused        | 0.00%                            | 0                 | 0                 |
| <b>Kokku investeeringud</b>        | <b>100.00%</b>                   | <b>17,907,058</b> | <b>25,237,963</b> |

# Usaldusfond Equity United PE1 ÜÜ

## Raamatupidamise aastaaruande lisad



### 1. Üldteave

Usaldusfond Equity United PE1 ÜÜ (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: Investeerimisnõustaja). Sealhulgas võimalike investeringute tegemise ja neist väljumise esialgne hindamine ja soovimine, investeerimisportfelli igapäevane jälgimine Täisosaniku nimel, õiglase väärtuse kohta soovitus tegemine Täisosanikule ja Usaldusühingu nimel investorisuhetega tegelemine. Delegerimise kehtivuse ajal vastutab Täisosanik kõigi nende tegevuste tulemusel astutud 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 erettevõtete noteerimata võla- ja kapitaliväärtpaberitest koosnevasse hajutatud investeerimisportfelli. Tütarettevõtteid võib asutada alusinvesteringute omamiseks, milles Usaldusühingul võivad olla kontrollivad (investeeringu kontrollitavasse tütarettevõttesse) ja mittekontrollivad osalused.

Investeeringud tehakse selleks, et toetada (i) uute ettevõtete asutamist, (iii) startikapitali, (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 valdkondlike eksperditeadmisi ja osutada ettevõtetele muud abi nende äritegevuse edendamiseks. Investeeringud võivad olla startikapitali rahastamine, riskikapital, töötajatepooled/finantsvõimendusega väljaostmine, kvaasiomakapitali (konverteeritav vahefinantseerimislaen) finantseerimine.

Osanike 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 emitentide avalikult mistahes liiki instrumente.

Täisosanik kinnitas raamatupidamise aastaaruande väljastamiseks 31.12.2024.

### 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 ÜÜ 31. detsembril 2023 lõppenud majandusaasta aruanne on koostatud tegevuse jätkuvuse põhimõttel ja kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega (IFRS). Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud soetusmaksumuse põhimõttel, mida on muudetud õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavate finantsvarade ja finantskohustuste (sh tulestisinstrumentide) ümberhindluse.

Finantsaruannete koostamine kooskõlas IFRS-iga nõuab teatud kriitiliste arvestushinnangute 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 õiglasele esitatu. 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 2023 jõustunud muudatused

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

##### IFRS 17 Kindlustuslepingud (rakendub 1. jaanuaril 2023 või hiljem algavatele aruandeperioodidele)

Kindlustuskohustuste ja -riskide muutuste paremaks kajastamiseks nõuab IFRS 17 (majandus)üksuselt täitmise rahavoogude ajakohastamist igal aruandekuupäeval, kasutades jooksvaid hinnanguid, mis on kooskõlas asjakohase turuinformatsiooniga. IFRS 17 rakendub kõikidele (majandus)üksuse poolt välja antud kindlustuslepingutele (sh edasikindlustuslepingutele); edasikindlustuslepingud, mis tal on; ja investeerimislepingud, millel on valikuline osalus, tingimusel, et (majandus)üksus väljastab ka kindlustuslepinguid. See ei ole tööstusetspetsiifiline standard. Seda kohaldatakse kõigi kindlustuslepinguid väljastavate aruandlusüksuste suhtes, seega tuleb olla väga ettevaatlik, et IFRS 17 nõudeid ei jäetaks tähelepanuta.

IFRS 17 defineerib kindlustuslepingut kui lepingut, mille alusel üks osapool (väljaandja) võtab teiselt osapoolalt (kindlustusvõtja) vastu olulise kindlustusrisi, nõustudes hüvitama kindlustusvõtjale, kui kindlaksmääratud ebakindel tuleviku sündmus (kindlustusjuhtum) mõjutab kindlustusvõtjat negatiivselt.

Muudatus ei mõjuta Usaldusühingu finantsaruandeid.

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

Teatud asjaoludel on (majandus)üksused vabastatud edasilükkunud tulumaksu kajastamisest, kui nad kajastavad varasid või kohustisi esmakordselt. Praktikas on olnud mõningaid erinevusi selles osas, kas maksuvabastust kohaldati selliste tehingute suhtes nagu rendilepingud ja tegevuse lõpetamisega seotud kohustused. Need on tehingud, mille puhul (majandus)üksused kajastavad nii vara kui ka kohustist. Muudatused nõuavad (majandus)üksuselt edasilükkunud tulumaksu kajastamist teatud tehingud (nt liisingud ja kasutusest kõrvaldamise kohustused), mis tekitavad esmasel arvelevõtmisel 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 tegevuse lõpetamisega seotud kohustuste edasilükkunud tulumaksu arvestuse kajastamise mitmekesisust.

Muudatus ei mõjuta Usaldusühingu finantsaruandeid.

##### Arvestushinnangute määratlus (IAS 8 muudatused) (rakendub 1. jaanuaril 2023 või hiljem algavatele arvestusperioodidele)

Muudatused sisaldavad „arvestushinnangu“ määratlust ja muid IAS 8 muudatusi, mis aitavad ettevõtetel eristada muutusi arvestusmeetodites arvestushinnangute muutustest. Seda tüüpi muudatuste eristamine on oluline, kuna arvestusmeetodite muudatusi rakendatakse tavaliselt mineviku tehingute ja sündmuste suhtes tagasiulatuvalt, samas kui arvestushinnangute muutusi rakendatakse tulevaste tehingute ja sündmuste suhtes edasiulatuvalt.

Muudatus ei mõjuta Usaldusühingu finantsaruandeid.

##### Arvestuspõhimõtete avalikustamine (IAS 1 ja tava 2 muudatused) (rakendub 1. jaanuaril 2023 või hiljem algavatele aruandeperioodidele).

Standardi IAS 1 muudatused nõuavad aruandvatelt (majandus)üksustelt pigem oma olulise mõjuga raamatupidamispoliitika teave kui oluliste arvestuspõhimõtete avalikustamist. IFRS tava 2. muudatused annavad juhiseid selle kohta, kuidas rakendada olulisuse mõistet arvestuspõhimõtete avalikustamisele. Need muudatused tehti seoses saadud tagasisidega, mis viitas sellele, et aruandvad üksused vajasis rohkem juhiseid, et otsustada, millist arvestuspõhimõtete teavet tuleks avalikustada.

Muudatus ei mõjuta Usaldusühingu finantsaruandeid.

##### Rahvusvaheline maksureform – teise samba näidisreeglid (IAS 12 muudatused) (rakendub 1. jaanuaril 2023 või hiljem algavatele aruandeperioodidele)

2023. aasta mais andis IASB välja muudatused standardis IAS 12, et anda ettevõtetele ajutine vabastus Majanduskoostöö ja Arengu Organisatsiooni (OECD) rahvusvahelisest maksureformist tulenevate edasilükkunud maksude arvestamisele. Muudatustega kehtestatakse nii ajutine erand kui ka mõned sihipärased avalikustamise nõuded. OECD avaldas oma teise samba näidisreeglid 2021. aasta detsembris, et tagada, et suurtele rahvusvahelistele ettevõtetele (st kontsernidele, mille tulu on kahel viimasel neljal aastal 750 miljonit eurot või rohkem) kohaldatakse minimaalset 15% maksumäära. Reformi rakendatakse eeldatavasti enamikus jurisdiktsioonides 1. jaanuaril 2024 või hiljem algavate arvestusperioodide puhul. Kuigi kogu maailma jurisdiktsioonide reaktsioon muudatuste rakendamisele on olnud positiivne, on huvirühmad tundnud suurt muret nende reeglite rakendamise tuleneva edasilükkunud maksude arvestuse ebakindluse pärast. Seetõttu on IASB tegutsenud kiiresti, et need probleemid lahendada ja anda juhiseid selle kohta, mida nad ootavad üksustelt avalikustamist.

Muudatus ei mõjuta Usaldusühingu finantsaruandeid.

##### Rahvusvaheline maksureform – teise samba näidisreeglid (IFRS-i muudatused VKEdes jaoks) (rakendub 1. jaanuaril 2023 või hiljem algavatele aruandeperioodidele)

2023. aasta septembris muutis IASB VKEdele mõeldud IFRS-i teise samba näidisreeglite osas. Muudatused põhinevad 2023. aasta mais välja antud IAS 12 muudatustel ja käsitlevad OECD teise samba näidisreeglite kasutuselevõtu mõjusid. Muudatustega kehtestatakse ajutine erand ja sihipärase avalikustamise nõuded.

Pärast 2023. aasta mais välja antud IAS 12 sarnaseid muudatusi andis IASB välja need IFRS-i tsüklikülised muudatused VKEdele, et anda juhiseid selle kohta, mida nad ootavad üksustelt avalikustamist.

Muudatus ei mõjuta Usaldusühingu finantsaruandeid.

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

Järgmised uued standardid, tõlgendused ja muudatused ei olnud veel rakendunud 31. detsembril 2023 lõppenud aruandeperioodil ning seetõttu ei ole neid käesoleva finantsaruande koostamisel rakendatud. Usaldusühing kavatseb hakata neid kohaldama, kui need muutuvad kohustuslikuks.

#### Kohustuste liigitamine lühi- või pikaajalisteks (IAS 1 muudatused) (rakendub 1. jaanuaril 2024 või hiljem algavatele aruandeperioodidele)

2020. aasta jaanuaris avaldas IASB dokumendi „Kohustuste liigitamine lühi- või pikaajalisteks (IAS 1 muudatused)“, mis selgitab standardi juhuiseid selle kohta, kas kohustist tuleks liigitada lühi- või pikaajaliseks. IAS 1 nõuab, et (majandus)üksusel on tingimusteta õigus kohustise täitmist edasi lükata vähemalt 12 kuud alates aruandeperioodi lõpust, siis saab selle liigitada pikaajaliseks, kui mitte, siis lühiajaliseks. 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 selgitada oma varem välja antud juhuiseid ja parandada üldalatoodud probleemi.

Muudatus ei mõjuta Usaldusühingu finantsaruandeid. Usaldusühing ei ole muudatust enne tähtaega rakendanud.

#### Pikaajalised kohustused lisatingimustega (IAS 1 muudatused) (rakendub 1. jaanuaril 2024 või hiljem algavatele aruandeperioodidele)

2022. aasta novembris andis IASB välja mõned IAS 1 muudatused, mille eesmärk on parandada pikaajaliste võlgade kohta teabe avalikustamist lepingu lisatingimuste osas.

IAS 1 nõuab, et (majandus)üksus liigitaks võla lühiajaliseks, kui ta ei suuda vältida võla tasumist 12 kuu jooksul pärast aruandekuupäeva. Samas võib (majandus)üksus pikaajalise laenu leping sisaldada lisatingimusi milliste mittetäitmise korral tekib laenuandjal õigus nõuda ennetähtaegset laenu tagasimakset. Sellisel juhul muutub pikaajaline kohustus lühiajaliseks, kui (majandus)üksus ei täida lisatingimusi 12-kuulise perioodi jooksul pärast aruandekuupäeva.

Muudatus ei mõjuta Usaldusühingu finantsaruandeid. Usaldusühing ei ole muudatust enne tähtaega rakendanud.

#### Lisingskohustus müügi ja tagasirendi korral (IFRS 16 muudatused) (rakendub 1. jaanuaril 2024 või hiljem algavatele aruandeperioodidele)

2022. aasta septembris andis IASB välja IFRS 16 muudatused, millega lisati nõuded tehingukuupäevajärgse müügi ja tagasirendi arvestamiseks.

Muudatus ei mõjuta Usaldusühingu finantsaruandeid. Usaldusühing ei ole muudatust enne tähtaega rakendanud.

#### Tarnija finantskokkulepped (IAS 7 ja IFRS 7 muudatused) (rakendub 1. jaanuaril 2024 või hiljem algavatele aruandeperioodidele)

2023. aasta mais muutis IASB standardit IAS 7 „Rahavoogude aruanded“ ja IFRS 7 „Finantsinstrumendid: avalikustamine“, suurendades avalikustamissoodeid, et suurendada tarnijate finantskokkulepete läbipaistvust ja nende mõju (majandus)üksuse kohustuste, rahavoogudele, riskipositsioonile ja likviidsusrisikile.

Muudatus ei mõjuta Usaldusühingu finantsaruandeid. Usaldusühing ei ole muudatust enne tähtaega rakendanud.

#### Vahetatavuse puudumine (IAS 21 muudatused) (rakendub 1. jaanuaril 2025 või hiljem algavatele arvestusperioodidele)

2023. aasta augustis muutis IASB standardit IAS 21 „Valuutakursside muutuste mõjud“, et selgitada lähenemisi, mida finantsaruannete koostajad peaksid kasutama välisvaluutatehingute aruandusel, välismaiste äriüksuste ümberarvestamisel või finantsaruannete esitamisel erinev valuuta ja asjaomaste valuutade vahel puudub pikaajaline vahetatavus.

Muudatus ei mõjuta Usaldusühingu finantsaruandeid. Usaldusühing ei ole muudatust enne tähtaega rakendanud.

Muud uued või muudetud standardid ja tõlgendused, mis ei ole veel jõustunud, ei avalda eeldatavalt Usaldusühingule olulist mõju.

### 2.2. Investeermisüksus ja konsolideerimine

**(a) investeermisüksus** - Usaldusühingul on mitu sõltumatut investorit ja Usaldusühing hoiab mitut investeeringut. Osalused ühingu on usaldusühingu osaluste vormis, mis klassifitseeritakse IAS 32 sätete kohaselt kohustustena. Täissosanik on kindlaks teinud, et ühing vastab IFRS 10 kohaselt investeermisüksuse definitsioonile, kuna järgmised tingimused on täidetud:

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

**(b) Tütarettevõtteid ja konsolideerimine** - Usaldusühingul on nii kontrollitud tütarettevõtete investeeringud kui ka vähemusalusega investeeringuid. Kõiki partnerluse investeeringuid mõeldakse õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande ja neid ei konsolideerita kooskõlas IFRS 10-ga. Tütarettevõtete investeeringute õiglane väärtus määratakse järjepidevalt koos kõigi teiste investeeringutega, mida mõeldakse õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande ja kirjeldatud viisil. Õiglase väärtuse hindamise lisades.

Mõnede Usaldusühingu investeeringute 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 tütarettevõtte, mis on asutatud selleks, et hoida alusinvesteeringut Usaldusühingu nimel. Valdusettevõtjatel ei ole muid tegevusi peale rahaliste vahendite investeermise teatud portfelli investeermisühingute omandamiseks, hoidmiseks ja edasimüügi. Valdusettevõtet kajastatakse ka selle õiglases väärtuses, kusjuures selle õiglase väärtuse põhiteguriks on investeering aluseks olevatesse portfelliinvesteeringutesse, mida valdusettevõtte Usaldusühingu nimel hoiab. Valdusettevõtte ei vaja konsolideerimist, kuna valdusettevõtet ei peeta IFRS 10 mõistes investeermisega seotud teenuseid osutavaks.

Kui loetakse, et Usaldusühingul on otsene või kaudne kontroll aluseks oleva portfelliinvesteeringu 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 portfelliinvesteeringut, selle asemel kajastab partnerlus oma investeeringut õiglases väärtuses läbi kasumi või kahjumi.

Seisuga 31. detsember 2023 oli Usaldusühingul üheksa investeeringut (2022: seitse). Usaldusühing toimib investeermisstruktuurina, mille raames ühing investeerib ja kohustub investeerima erinevatesse portfelliinvesteeringutesse. Usaldusühingu poolt portfelliinvesteeringutesse investeeritud kogukapital 31. detsembril 2023 lõppenud aastal oli 17,907,058 eurot (2022: 14,207,058 eurot). Seisuga 31. detsember 2023 ei olnud portfelliinvesteeringute ees tähtsata kapitalikohustusi (31. detsember 2022 100,000 €).

Usaldusühing investeerib peamiselt portfelliinvesteeringutesse, ostes otseselt nende börsil noteerimata/erakapitali- ja võlaväärtpabereid. 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 äranägemisel, mis seejärel makstakse Usaldusühingule otse või vastava valdusettevõtte kaudu.

Muutused Usaldusühingu portfelliinvesteeringute õiglases väärtuses ja rahastamata kohustuste olemasolu võivad Usaldusühingule potentsiaalselt kahju tekitada.

**(c) Sidusettevõtted** - Sidusettevõtte on majandusüksus, sealhulgas juriidiline isik ühistuna üksus, näiteks seltsing, mille üle Usaldusühingul on märkimisväärne mõju ja mis ei ole tütarettevõtte ega osalus ühistevõttes.

Investeeringud, mida hoitakse osana Usaldusühingu investeermisportfelli, kajastatakse bilansis õiglases väärtuses, kuigi Usaldusühingul võib olla nende ettevõtete üle märkimisväärne mõju. Sellist käsitlust lubab IAS 28 „Investeering sidusettevõttesse“, mis võimaldab investeermisüksuste valduses olevaid investeeringuid kajastada ja mõõta õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande ning kajastada vastavalt IFRS 9 ja IFRS 13 muudatustele. muudatuse perioodil koondkasumiaruandes kajastatud õiglases 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 ettevõtete võla- ja aktsiate portfelli. Usaldusühingu tulemuslikkust mõeldakse 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 vahetuskursse. Välisvaluutas olevad varad ja kohustused arvestatakse ümber arvestusvaluutasse, kasutades bilansipäeval kehtinud vahetuskursi.

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".

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

#### 2.4. Õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavad finantsvarad ja -kohustused

**(a) Klassifikatsioon** - Seltsing liigitab kogu oma investeermisportfelli õiglases 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. Finantsvarade portfelli hallatakse ja tootlust hinnatakse õiglase väärtuse alusel. Usaldusühing keskendub peamiselt õiglase väärtuse teabele ja kasutab seda teavet varade toimivuse hindamiseks ja otsuste tegemiseks. Usaldusühing ei ole kasutanud võimalust määrata mis tahes omandiväärtpaberid tagasivõtmata õiglase väärtusena läbi muu koondkasumi. Usaldusühingu võlaväärtpaberite lepingulised rahavood on ainult põhiosa ja intressid, kuid neid väärtapabereid 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 mõeldakse kõiki investeeringuid õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande.

**(ii) Kohustused** - Negatiivse õiglase väärtusega tulestisepingud on kohustuslikult kajastatud kohustustena õiglases 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 õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande -Usaldusühingul ei ole väärtpabereid, mis olid varem kajastatud õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande. IFRS 9 kasutuselevõtul on need väärtpaberid kohustuslikult klassifitseeritud õiglases 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 õiglases väärtuses. Tehingukulud kantakse koondkasumiaruandes kuludesse nende tekkimise hetkel ning neid on täpsemalt käsitletud lisas 2.14.

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 õiglases väärtuses. Kasumid ja kahjumid, mis tulenevad kategooria „Õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavad finantsvarad ja -kohustused“ õiglase väärtuse muutustest, on kajastatud koondkasumiaruande real „Õiglases väärtuses kajastatavate finantsvarade ja -kohustuste muud netomuutused õiglases 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 õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavate finantsvarade intressid.

#### c) Õiglase väärtuse hindamine

Õiglane väärtus on hind, mis saadakse vara müümisel või makstaks kohustuse ülekandmisel turuosaliste vahelise korrapärase tehingu korral mõõtmiskuupäeval. Aktiivsetel turgudel kaubeldavate finantsvarade (nagu avalikult kaubeldavad tuletitväärtpaberid ja börsil avalikult kaubeldavad omandiväärtpaberid) õiglase väärtus põhineb bilansipäeva börsi lõpu seisuga noteeritud turuhindadel. Investeeringusnõustaja jälgib peaosaniku nimel paar päeva enne ja pärast aasta lõppu toimuvaid tehinguhindu 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 väärtpaberi viimast hõlmata turuhinda, turu sulgemist või välisbörsi sulgemist, kuid enne Usaldusühingu hindamisega ja mis mõjutab oluliselt mis tahes väärtpaberi, instrumendi sulgemishinna terviklikkust, valuuta või väärtpaberi, mida see sündmus mõjutab, nii et neid ei saa pida "kergeti kättesaadavaks" turu noteeringuks.

Börsil noteerimata omandiväärtpaberite õiglased väärtused 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 kordadel) ja diskonteeritud rahavoogusid (põhinevad eeldatavatel tulevastel rahavoogudel, diskonteerituna sobiva diskontomääraga). Usaldusühing kohandab hindamismudelit, kui seda vajalikuks peetakse, võttes arvesse selliseid tegureid nagu mittesäilitatav kasum, tulude hooajalisus 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 selliste õiguste seoses realiseerimisega, hiljutiste võrreldavate kolmandate isikute tehingutega. instrumentide tüübid ja potentsiaalsete ostjate usaldusväärse soovituslikud pakkumised. Õiglase väärtuse määramisel sai Täisosanik tugineda investeerimisobjekti portfelli ettevõtete tehingsandmetele ja investeerimisobjekti portfelli ettevõtete juhtkonna hinnangutele tulevaste arengute mõju kohta. Kuigi täisosanik kasutab investeeringute õiglase väärtuse hindamisel oma parimaid hinnanguid ja võrdleb esmaste hindamismodelite tulemusi teiste modelitega, on igal hindamismeetodil omased piirangud. Kuigi siin esitatud õiglase väärtuse hinnangud püüavad esitada 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 portfelli ettevõtete tegevuskeskkonna riskivabal intressimääral ning seda korrigeeritakse muude teguritega nagu likviidsus-, krediidi- ja tururiskitegurid. Sarnaselt tulude kordajate mudelile põhineb diskonteeritud rahavoogude mudelis kasutatav rahavoog portfelli ettevõtete 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 tulevasel 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 tuletitinstrumentideks mitteolevad finantsvarad, mis ei ole noteeritud aktiivsel turul. Nõuded võetakse algselt arvele õiglases väärtuses ja edaspidi kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Ettemakstud kulud on tulevased kulud, mis tasutakse ette. Ettemakstud kulud võetakse algselt arvele õiglases väärtuses ja edaspidi kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses.

Igal aruandekuupäeval peaks Usaldusühing mõõtma saadaolevate summade allahindlust summas, mis on võrdne eluea oodatavate krediitkahjumitega, kui krediidirisk on pärast esmast kajastamist oluliselt suurenenud. Kui aruandekuupäeva seisuga ei ole krediidirisk pärast esmast kajastamist oluliselt suurenenud, peaks Usaldusühing mõõtma kahjumi allahindlust summas, mis võrdub 12 kuu oodatava krediitkahjumiga. Osapoolte olulisi rahalisi raskusi, töönaosust, et vastaspool läheb pankrotti või finantsreorganiseerimisele, ja maksete täitmata jätmist peetakse kahjumi allahindluse nõueteks. Kui krediidirisk suureneb nii palju, et seda peetakse krediitväärtusega langenuks, arvutatakse intressitulu bilansilise brutomaksumuse alusel, mida on korrigeeritud kahjumi allahindlusega. Krediidiriski oluline suurenemine 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 krediitvõimetuks.

| Nõuded ja ettemakstud kulud | 2023   | 2022 |
|-----------------------------|--------|------|
| Ettemakstud kulud           | 31,816 | 568  |

## 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 | 2023  | 2022 |
|---------------------------|-------|------|
| Raha pangakontol          | 8,581 | 821  |

## 2.8. Laenu

Võetud laenu võetakse algselt arvele õiglases 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 2023 ja 31. detsember 2022 ei olnud Usaldusühingul laenukohustusi.

## 2.9. Võlad ja viitvõlad

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

31.12.2023 seisuga oli Seltsil võlgnevusi ja viitvõlad summas € 439,200 (31. detsember 2022 seisuga € 2,670).

## 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 eelistootuse maksed ja (ii) investeerimisperiood on lõppenud. Vastavalt Usaldusühingu partnerluslepingu tingimustele arvutatakse Täisosaniku edukustasu iga aastal aruandekuupäeval, võttes arvesse Usaldusühingu kui terviku nõutavaid tulemustingimusi ja jaotuskorraldust, nagu on selgitatud Lisas. 2.15. Täisosanikule aasta jooksul arvutatud edukustasu muutus on kajastatud koondkasumi aruandes kirjena „Edukustasu (kulu-)/tagasiarvestus“ ning seda on täpsemalt kirjeldatud lisas 2.15. Kulu tuleneb Täisosaniku arvestusliku Edukustasu suurenemisest ja tagasiarvestus varem kuludesse kantud Edukustasu vähenemisest aruandekuupäeval. Edukustasu mõõdetakse korrigeeritud soetusmaksumuses ja arvutatakse Usaldusühingu investeeringute õiglase väärtuse alusel, mis on mõõdetud bilansipäeval. Kui arvutus näitab, et investeeringute õiglases 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 ülkirjeldatud 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 allakutsumist ja väljamakseid 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 täiendava 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 kuuluks 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 laenukohustistena klassifitseeritud summadega.

## 2.12. Intressitulu ja intressid õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavate finantsvaradelt

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

## 2.13. Dividenditulu

Dividenditulu kajastatakse väljamakse saamise õiguse tekkimisel.

## 2.14. Õigus- ja ametikulud

Õigus- ja ametialased kulud on kuld, mis tekivad regulaarselt reguleeritavate asutustele makstavate tasude ja agentidele regulatiivsetel ja vastavusnõuete täitmisel Usaldusühingu nimel ülesannete täitmise eest. Need kulud kajastatakse kohe 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 kohe koondkasumiaruandes kuluna.

## 2.16. Jaotised

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

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

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

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 residendiks ning LPF-i teenitud tulu jaotatakse kohe selle investoritele proportsionaalselt nende osalusega.

Mitteresidentide 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 teeninud otse mitteresident, oleks maksustatud Eestis. Sellised olukorrad hõlmavad eranditult Eesti kinnisvarast saadavat tulu (kapitali juurdekasv, üüri- ja intressitulu). Mitteresidentide investorid peavad deklareerima ainult Eesti LPF-i kaudu teenitud investeerimistulu, kui see tulu on Eestis maksustatav.

LPF ise peab esitama maksuhaldurile iga-aastased deklaratsioonid teenitud tulu, LPF-i investorite, igale investorile eraldatava osa LPF-i tulust ja iga investorile maksuresidentsuse 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 investeeringud 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 igakuiselt portfelliülevõtete tegevust üle ning on äri- ja tegevusküsimustes regulaarselt kontaktis portfelliülevõtete juhtkonnaga. Nende ülevaatuste tulemustest teatatakse regulaarselt Täispartnerile.

Kooskõlas ühingu poliitikaga jälgib ühingu valduses olevate investeeringute tootlust investeerimisnõustaja igakuiselt 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 investeeringuid, mille tõttu partnerlus on investeerinud rohkem kui 35% kogukohustustest portfelliülevõttesse, mis tegutsevad ühes nende vastava NACE koodiga määratletud sektorisegmendis.

Hinnariskile avatud finantsvarade õiglane väärtus oli 31. detsembril seisuga järgmine:

| Järgmised instrumendid on allutatud otsesele hinnariskile:                 | Õiglane väärtus   |          |                  |                   |          |                  |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------|------------------|-------------------|----------|------------------|
|                                                                            | 2023              |          |                  | 2022              |          |                  |
| Üldise hinnariskiga seotud finantsvarad:                                   | Eesti             | Läti     | Leedu            | Eesti             | Läti     | Leedu            |
| Aktiivsel turul mittekaubeldavad aktsiad ja osalused                       | 17,420,000        | -        | 2,940,000        | 15,193,156        | -        | 100,000          |
| Järgmiste instrumentide puhul ei ole otsest hinnariski:                    |                   |          |                  |                   |          |                  |
| <b>Välisvaluutariskiga seotud finantsvarad</b>                             |                   |          |                  |                   |          |                  |
| Välisvaluuta tulevikulepingud                                              | -                 | -        | -                | -                 | -        | -                |
| <b>Intressimäära riskiga seotud finantsvarad</b>                           |                   |          |                  |                   |          |                  |
| Aktiivsel turul mittekaubeldavad võlakirjad ja laenud                      | 2,324,585         | -        | 2,553,378        | 1,374,879         | -        | 3,467,986        |
| <b>Finantsvarad kokku õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande</b> | <b>19,744,585</b> | <b>-</b> | <b>5,493,378</b> | <b>16,568,035</b> | <b>-</b> | <b>3,567,986</b> |
| <b>Muud varad</b>                                                          | <b>-</b>          | <b>-</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>          | <b>-</b> | <b>-</b>         |

#### (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 kohustustega 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

Intressimäära risk on tururisk, mis tuleneb turu intressimäärade kõikumisest. Usaldusühing on investeerinud kvaasiaktiivainstrumentidesse seisuga 31. detsember 2023 € 4,877,963 (31.12.2022: € 4,842,865). Kvaasikapitaliinvesteeringute baasintress on fikseeritud ja Seltsil on õigus teenida lisaks intressidele ka tulu, mis on seotud aktsiakapitaliga. Seltsil ei ole intressi kandvaid kohustusi. Usaldusühingu intressimäära risk võib tekkida siis, kui turuintressid tõusevad, samal ajal kui Usaldusühingu laenuvõtete intressimäärad on fikseeritud, Usaldusühingu intressitulud võivad olla suuremad, kui laenud oleks väljastatud ujuva intressimääraga. Samal ajal on Usaldusühing teinud kõikidesse portfelliinvesteeringutesse ka aktsiainvesteeringuid, 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 investeeringute hindamisel kasutatavad diskonteeritud rahavoogude mudelid.

€ 900,000 väärtuses kvaasiaktiivainstrumentid eeldatavasti konverteeritakse tõelisteks aktsiapositsioonideks 2025. aasta jooksul (1.5 aasta jooksul). € 318,855 tagasimakse tähtaeg on 3 aastat, € 1,155,731 puhul 3,5 aastat, € 1,653,378 puhul 4,5 aastat ja € 850,000 puhul 5 aastat. Kõik positsioonid, välja arvatud € 1,653,378, annavad lisaks fikseeritud intressitulule ka aktsiaga seotud tulu, mis kaudselt maandab intressimäära riski/tulude liiramise riski turuintressimäärade kasvamise ajal. Käesolevaga oleme välja arvanud, kui palju turuintressimäära tõusust tulenev ujuv intress oleks võimaldanud Usaldusühingul teenida rohkem tulu (+50bps) €+24,396 aastas, (+100bps) €+48,780 aastas, (+300bps) €+148,339 p.a.

#### 3.1.2. Krediidirisk

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

Kooskõlas Usaldusühingu poliitikaga jälgib investeerimisnõustaja Usaldusühinguühingu krediidipositsiooni igakuiselt. Täisosanik vaatab selle üle kord kvartalis.

Seisuga 31. detsember 2023 oli Usaldusühingu avatud krediidiriskile € 4,877,963 (31.12.2022: € 4,842,865). Nii investeerimisnõustaja kui ka Täisosaniku hinnangul oli ühingu krediidirisk seisuga 31. detsember 2023 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 mitteliikviidsed. Selle tulemusena ei pruugi Usaldusühing olla võimeline kiiresti likvideerima oma investeeringuid nendes instrumentidesse nende õiglasele väärtusele lähedases summas, et täita olulisi planeerimata likviidsusnõudeid, või reageerida konkreetsetele sündmustele, nagu näiteks ettevõtte krediidivõime halvenemine. mõni konkreetne emitent. Seisuga 31. detsember 2023 oli partnerlusel € 25,237,963 investeeringuid, mida võib pidada mitteliikviidseteks (2022: € 20,136,021).

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

Järgmine tabel illustreerib hoitavate varade ja kasutamata kapitalikohustuste eeldatavat likviidsust

| 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 |
| Seisuga 31. detsember 2022  | Kokkulepitud kuid kasutamata kapital | Vähem kui 1 kuu | 1-12 kuud | Enam kui 12 kuud | Kokku     |
| Varad ja kasutamata kapital | 5,330,923                            | -               | -         | -                | 5,330,923 |

Tabelis olevad summad on lepingujärgsed diskonteerimata rahavood.

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

| Seisuga 31. detsember 2023                                           | Nõudmisel | Vähem kui 1 aasta | 1-3 aastat | Rohkem kui 3 aastat | Kokku    |
|----------------------------------------------------------------------|-----------|-------------------|------------|---------------------|----------|
| <b>Kohustused</b>                                                    |           |                   |            |                     |          |
| Laenud                                                               | -         | -                 | -          | -                   | -        |
| Muud võlad ja viitvõlad                                              | -         | -                 | -          | -                   | -        |
| Investoritele omistatav netovara                                     | -         | -                 | -          | -                   | -        |
| <b>Kokku kohustused</b>                                              | <b>-</b>  | <b>-</b>          | <b>-</b>   | <b>-</b>            | <b>-</b> |
| <b>Portfelliinvesteeringutele lubatud kuid väljamaksmata kapital</b> | <b>-</b>  | <b>-</b>          | <b>-</b>   | <b>-</b>            | <b>-</b> |
| Seisuga 31. detsember 2022                                           | Nõudmisel | Vähem kui 1 aasta | 1-3 aastat | Rohkem kui 3 aastat | Kokku    |
| <b>Kohustused</b>                                                    |           |                   |            |                     |          |
| Laenud                                                               | -         | -                 | -          | -                   | -        |
| Muud võlad ja viitvõlad                                              | -         | -                 | -          | -                   | -        |
| Investoritele omistatav netovara                                     | -         | -                 | -          | -                   | -        |
| <b>Kokku kohustused</b>                                              | <b>-</b>  | <b>-</b>          | <b>-</b>   | <b>-</b>            | <b>-</b> |
| <b>Portfelliinvesteeringutele lubatud kuid väljamaksmata kapital</b> | <b>-</b>  | <b>-</b>          | <b>-</b>   | <b>-</b>            | <b>-</b> |

#### 3.2. Kapitaliriski 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 sissemaksmist 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 hinda.

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 väärtpaberid, mille puhul on ülekandepiirang, mis on pigem noteeritud väärtpaberite endi kui Usaldusühingu poolt.

3. tasemele liigitatud investeeringud kasutavad õiglase väärtuse tuletamisel olulisi mittejälgitavaid sisendeid, kuna nendega kaubeldakse harva. Kuna nende väärtpaberite 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:

a) Erakapitali hindamismudelitel 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 kvaliteet hinnangud, hinnangud kolmandate isikute välisvõla kohta, turukõlblikkuse allahindlused, kapitali korrigeerimise kulud ja maksejõuetuse tõenäosus. Usaldusühing arvestab ka algset tehinguhinda, hiljutisi tehinguid samade või sarnaste instrumentidega ning teostatud kolmandate isikute tehinguid võrreldavate ettevõtete instrumentidega ning kohandab mudelit vastavalt vajadusele.

b) Erasektori võla hindamise mudelitel puhul – diskontomäärad, tururiskipremia korrigeerimised diskontomäär, kapitalikulu ja maksejõuetuse tõenäosus ning rahavoogude prognoosid. Usaldusühing arvestab ka algset 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 investori teele esitatavatele kvartali hinnangutele. 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 via järele testi, et võtta arvesse erinevate mudelite tegelikke 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. Kooskõlas Usaldusühingu poliitikaga määrab investeerimisnõustaja kindlaks sobivad võrreldavad avalik-õiguslikud ettevõtted, lähtudes majandusharust, suurusest, arenguetaapist, 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/preemiatega, võttes arvesse selliseid kaalutusi nagu ebalikviidsus 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 nüüdispuhasväärtust 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 diskontomäär. Diskonteeritud rahavoogude mudelis kasutatavad rahavood põhinevad portfelli ettevõtete prognoositavatel rahavoogudel või tuludel.

Alljärgnevatel tabelitel 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                                      | Väärtpaberi liik         | Hindamismeetod                       | Õiglane väärtus seisuga 31.12.2023 | Õiglane väärtus seisuga 31.12.2022 |
|----------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| PE Holding OÜ        | D35.11 - Elektri tootmine                           | Omakapitali investeering | Diskonteeritud rahavood <sup>1</sup> | 8,620,000                          | 8,900,000                          |
| Saaremaa Delifood OÜ | C10.51 - Meiereide käitamine ja juustu valmistamine | Omakapitali investeering | Diskonteeritud rahavood <sup>2</sup> | 1,780,000                          | 1,293,156                          |
| Saaremaa Delifood OÜ | C10.51 - Meiereide käitamine ja juustu valmistamine | Allutatud võlakiri       | Laenusumma pluss kogunenud intressid | 318,855                            | 303,712                            |
| Eurora Solutions OÜ  | J62.09 - Muu infotehnoloogia ja arvutiteenindus     | Omakapitali investeering | Hinnatud nulli <sup>3</sup>          | -                                  | 2,000,000                          |
| Billo.APP UAB        | J62.09 - Muu infotehnoloogia ja arvutiteenindus     | Omakapitali investeering | Diskonteeritud rahavood <sup>4</sup> | 140,000                            | 100,000                            |
| Billo.APP UAB        | J62.09 - Muu infotehnoloogia ja arvutiteenindus     | Konverteeritav laen      | Laenu nominaalväärtus                | 900,000                            | 900,000                            |
| Tactical Solution OÜ | C10.85 - Valmistoitule ja roogade valmistamine      | Omakapitali investeering | Diskonteeritud rahavood <sup>5</sup> | 2,180,000                          | 2,000,000                          |
| Smartecon OÜ         | F43.21 - Elektripaigaldus                           | Omakapitali investeering | Diskonteeritud rahavood <sup>6</sup> | 1,990,000                          | 1,000,000                          |
| Smartecon OÜ         | F43.21 - Elektripaigaldus                           | Osaniku laen             | Laenusumma pluss kogunenud intressid | 1,155,731                          | 1,071,167                          |
| 95sparnai UAB        | D35.11 - Elektri tootmine                           | Omakapitali investeering | Diskonteeritud rahavood <sup>7</sup> | 2,800,000                          | 1,000,000                          |
| 95sparnai UAB        | D35.11 - Elektri tootmine                           | Osaniku laen             | Laenusumma pluss kogunenud intressid | 1,653,378                          | 1,567,986                          |
| Stay Larsen OÜ       | I55.20 - Puhkuse- ja muud ajutise majutuse teenused | Omakapitali investeering | Alginvesteeringu väärtus             | 2,000,000                          | -                                  |
| Ceranos Invest OÜ    | C30.1.2 - Lõbusõidu- ja sportpaatide ehitamine      | Omakapitali investeering | Alginvesteeringu väärtus             | 850,000                            | -                                  |
| Ceranos Invest OÜ    | C30.1.2 - Lõbusõidu- ja sportpaatide ehitamine      | Osaniku laen             | Laenusumma pluss kogunenud intressid | 850,000                            | -                                  |

<sup>1</sup> PE Holding OÜ on taastuvenergia ettevõtte, mis on investeerinud 5 päikesepargi projekti, mille paigaldatud päikesepaneelide võimsus on 19,2MW, paigaldatud inverterite võimsus on 14,5MW ja eeldatav aastane energiatoodang on 17,730MWh. Lisaks sellele omab Ettevõtte 66,6% 9 Sparnai UAB aktsiastest, mis omab ja haldab Leedus 9MW tuuleparki. Seisuga 31.12.2023 on Usaldusühingul 84,2347% osalus Ettevõttes. Seisuga 31.12.2021 olid need päikesepargid täielikult töökorras. Seetõttu kajastatakse investeeringut PE Holding OÜ-sse 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 müügihinna 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 7,22% aastas. 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%                                            | -15.18%              | -2%                            | 20.37%               | -1%                         | 29.40%               |
| 5%                                             | 14.56%               | 2%                             | -24.29%              | 1%                          | -24.91%              |

<sup>2</sup> Saaremaa Delifood OÜ - on piimatööstusettevõtte. Seisuga 31.12.2023 on Usaldusühingul 24,95% osalus Ettevõttes. Seisuga 31.12.2023 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 2024. aasta tulud eelnevalt kokkulepitud ärimahtudel, edaspidi oleme prognoosinud 5-9% 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 8,63% aastas. All on toodud hindamise tundlikkuse analüüs.

| Eelduste muutuste mõju Investeeringu väärtusele |                     |                                |                     |                              |                     |
|-------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------|---------------------|------------------------------|---------------------|
| Tulude muutus +/-5%                             |                     | Otsekulude muutuste 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%                                             | -84.74%             | -5%                            | 65.16%              | -1%                          | 9.53%               |
| 5%                                              | 121.62%             | 5%                             | -65.16%             | 1%                           | -8.69%              |

<sup>3</sup> Eurora Solutions OÜ - on tarkvaraettevõtte. Seisuga 31.12.2023 on Usaldusühingul 2,12% osalus Ettevõttes. 2023. aastal sai ettevõtte likviidsus otsa ja täiendavat kapitali ei õnnestunud kaasata. 09.11.2023 kuulutati välja Ettevõtte pankrot. Seisuga 31.12.2023 hinnati Eurora Solutions OÜ investeeringu õiglaseks väärtuseks 0 EUR. Kui midagi õnnestub tagasi võita, kirjendatakse see tuluna. Töö investeeringu tagasivõitmiseks jätkub.

<sup>4</sup> Billo.app UAB - on tarkvarafirma. Seisuga 31.12.2023 on Usaldusühingul 0,76% osalus Ettevõttes. 31.12.2023 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 2024. aasta tulud 2023. 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% aastas). WACC-ina oleme kasutanud 12,17% aastas. All on toodud hindamise tundlikkuse analüüs.

| Eelduste muutuse mõju Investeeringu väärtusele |                      |                                 |                      |                             |                      |
|------------------------------------------------|----------------------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------|
| Tulude muutus: +/-5%                           |                      | Otsekulude muutuste 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%                                            | -31.34%              | -5%                             | 25.31%               | -1%                         | 21.87%               |
| 5%                                             | 43.90%               | 5%                              | -25.31%              | 1%                          | -16.87%              |

<sup>5</sup> Tactical Solution OÜ - on valmistoitude ja roogade tootja. Seisuga 31.12.2023 on Usaldusühingul 14,29% osalus Ettevõttes. Seisuga 31.12.2023 kajastatakse investeeringut Tactical Solution OÜ-sse 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 2024. aasta tulud 2023. aasta ärimahtudel ja eelnevalt kokkulepitud lisatellimustel, edaspidi oleme prognoosinud 15-20% aastase tulu kasvu (külmkuivatatud toiduainete koguturg 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 8,98% aastas. All on toodud hindamise tundlikkuse analüüs.

| Eelduste muutuste mõju Investeeringu väärtusele |                     |                                |                     |                              |                     |
|-------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------|---------------------|------------------------------|---------------------|
| Tulude muutus +/-5%                             |                     | Otsekulude muutuste 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%                                             | -39.33%             | -5%                            | 31.15%              | -1%                          | 8.54%               |
| 5%                                              | 53.46%              | 5%                             | -31.15%             | 1%                           | -7.78%              |

<sup>6</sup> Smartecon OÜ - on päikeseparkide ja energiasalvestite projekteerimisele ja ehitamisele keskenduv inseneri- ja ehitusettevõtte. Seisuga 31.12.2023 on Usaldusühingul 17,52% osalus Ettevõttes. Seisuga 31.12.2023 kajastatakse investeeringut Smartecon OÜ-sse 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 2024. 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 8,60% aastas. All on toodud hindamise tundlikkuse analüüs.

| Eelduste muutuste mõju Investeeringu väärtusele |                     |                                |                     |                              |                     |
|-------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------|---------------------|------------------------------|---------------------|
| Tulude muutus +/-5%                             |                     | Otsekulude muutuste 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%                                             | -44.94%             | -5%                            | 114.49%             | -1%                          | 7.90%               |
| 5%                                              | 62.24%              | 5%                             | -114.49%            | 1%                           | -7.22%              |

<sup>7</sup> 9 Sparnai UAB - on alternatiivenergia ettevõtte, mis omab ja haldab 9MW tuuleparki. Seisuga 31.12.2023 on Usaldusühingul 33,40% osalus Ettevõttes ja ülejäänud 66,6% kuulub Usaldusühingu teisele portfelli ettevõttele PE Holding OÜ. Seisuga 31.12.2023 kajastatakse investeeringut ettevõttesse 9 Sparnai 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. Tuuleparkide tulude määramisel oleme kasutanud elektri müügihinna tasemel 60 EUR/MWh. Õiglase väärtuse arvutustes oleme eeldanud tuulepargi kasulikuks elueaks 35 aastat 0-jääkväärtusega. WACC-na oleme kasutanud 8,00% p.a. 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%                                            | -15.10%              | -2%                            | 6.20%                | -1%                         | 28.50%               |
| 5%                                             | 13.99%               | 2%                             | -9.04%               | 1%                          | -24.11%              |

## 4. Kriitilised arvestushinnangud ja otsused

### 4.1. Olulised raamatupidamislislikud 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 investeringute õiglase väärtus**

Aktiivsel turul noteerimata väärtpaberite õiglase väärtuse määramisel kasutatakse hindamistehnikaid, eelkõige kasumikordajaid, diskonteeritud rahavoogusid ja hiljutisi võrreldavaid tehinguid. Õiglase väärtuste 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 väärtpaberite 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 tegelikku võla/aktsia finantseerimise struktuuri. Mudelid kalibreeritakse järeletestimise teel tegelike tulemustele/saavutatud väljumishindadele, et tagada väljundite usaldusväärsus.

**(b) Tuletisinstrumentide õiglase väärtus**

Usaldusühing võib aeg-ajalt hoida muid finantsinstrumente, mis ei ole aktiivsetel turgudel noteeritud, näiteks börsivälised tuletisinstrumentid. Selliste instrumentide õiglased väärtused määratakse hindamistehnikate abil. Kui õiglase väärtuse määramiseks kasutatakse hindamistehnikaid (näiteks mudeleid), valideerivad need ja vaatavad perioodiliselt üle kogenud 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 õiglasi väärtusi. 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.

**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 mõõdab 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 arvutamisel ja Edukustasu tagasinõudmine arvutatakse 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.

**Investeeringususe staatus**

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

- a) Usaldusühing on sõlminud kapitali kokkulepped mitmete investoritega, et teha erakapitaliinvesteeringuid ja pakkuda investoritele nende erakapitaliinvesteeringute haldusteenuseid;
- b) Usaldusühing kavatab oma erakapitali investeeringutelt teenida kapitali- ja investeeringutulu, mis omakorda jagatakse investorite vahel vastavalt Usaldusühingu partnerluslepingule; ja
- c) 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 investeerimisstrateegiaid, erakapitali investeeringutest saadava tulu olemust ja õiglase väärtuse mudeleid. Täisosanik andis selle hinnangu selleks, et teha kindlaks, kas investeerimisuse tüüpiliste omaduste ja Usaldusühingu omaduste osas on täiendavaid hinnanguvaldkondi.

**5. Intressitulu ja intressid õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavalt finantsvaradelt**

Usaldusühing on aruandeperioodil teeninud finantsvaradelt rahalist intressitulu € 63,369 ja akumulieeritud intressitulu € 186,578. 2022. aastal Usaldusühing rahalist intressitulu ei teeninud ja finantsvaradelt kogunes intressitulu € 142,865.

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

Usaldusühing teenis aruandeperioodil õiglase väärtuse muutuse tõttu finantsvaralt tulu € 1,217,031 (2022. aastal € 3,200,000).

**7. Tuletisinstrumentid**

Ühingul ei ole olnud tuletisinstrumente.

**8. Raha ja raha ekvivalentid**

Seisuga 31. detsember 2023 oli Usaldusühingul raha € 8,581 (31.12.2022: € 821).

**9. Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande**

| Investeering                                                 | Majandussektor                                      | 31.12.2023        |                   | 31.12.2022        |                   |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                              |                                                     | Alginvesteering   | Õiglase Väärtus   | Alginvesteering   | Õiglase Väärtus   |
| PE Holding OÜ                                                | D35.11 - Elektri tootmine                           | 3,699,813         | 8,620,000         | 3,699,813         | 8,900,000         |
| Saaremaa Delifood OÜ                                         | C10.51 - Meiereide käitamine ja juustu valmistamine | 1,007,245         | 2,098,855         | 1,007,245         | 1,596,868         |
| Eurora Solutions OÜ                                          | J62.09 - Muu infotehnoloogia ja arvutiteenindus     | 2,000,000         | -                 | 2,000,000         | 2,000,000         |
| Billo.APP UAB                                                | J62.09 - Muu infotehnoloogia ja arvutiteenindus     | 1,000,000         | 1,040,000         | 1,000,000         | 1,000,000         |
| 9Sparnai UAB                                                 | D35.11 - Elektri tootmine                           | 2,500,000         | 4,453,378         | 2,500,000         | 2,567,986         |
| Smartecon OÜ                                                 | F43.21 - Elektripaigaldus                           | 2,000,000         | 3,145,731         | 2,000,000         | 2,071,167         |
| Tactical Solution OÜ                                         | C10.85 - Valmistoitule ja roogade valmistamine      | 2,000,000         | 2,180,000         | 2,000,000         | 2,000,000         |
| Stay Larsen OÜ                                               | I55.20 - Puhkuse- ja muud ajutise majutuse teenused | 2,000,000         | 2,000,000         |                   |                   |
| Ceranos Invest OÜ                                            | C30.12 - Lõbusõidu- ja sportpaatide ehitamine       | 1,700,000         | 1,700,000         |                   |                   |
| <b>Pikaajalsed finantsvarad kokku läbi kasumi ja kahjumi</b> |                                                     | <b>17,907,058</b> | <b>25,237,964</b> | <b>14,207,058</b> | <b>20,136,021</b> |
| <b>Finantsvarad kokku läbi kasumi ja kahjumi</b>             |                                                     | <b>17,907,058</b> | <b>25,237,964</b> | <b>14,207,058</b> | <b>20,136,021</b> |

**10. Laenud**

Seisuga 31. detsember 2023 ja 31. detsember 2022 Usaldusühingul laenukohustusi olnud.

**11. Edukustasu**

Edukustasu on Täisosaniku osa Usaldusühingu realiseerimata/realiseerunud kasumist. Seisuga 31.12.2023 on Usaldusühingu investeeringute realiseerimata tulu € 7,330,905, Usaldusühingu antud laenude akumulieeritud intress € 327,963 ja investeeringute ümberhindlus € 7,002,942. Nimetatud tulust kuulub 2023. aastasse € 1,402,129 (kogunenud intress summas € 185,098 ja ümberhindluse tulu € 1,217,031). Tegemist on realiseerimata tuluga ning Edukustasu tuleb arvutada ja maksta kogu fondi baasil ning Usaldusühingu lõppedes pärast kõigi investeeringute võõrandamist. Lisaks investeerimistulule teenis Usaldusühing ka rahalist intressitulu € 63,341 finantsinvesteeringutelt ja vahenditelt arvelduskontol, tehtud kulutused moodustasid € 241,531 (sellest € 269,767 olid tegevuskulud ja € 28,236 oli Edukustasu vähenemine). Usaldusühingu 2023. aasta puhaskasum oli € 1,225,447 (2022. aastal € 2,563,747). Edukustasu seisuga 31.12.2023 oleks € 442,474 (31.12.2022 seisuga oli Edukustasu € 470,710).

**12. Osanikele omistatav netovara**

Allolevas tabelis on üksikasjad Investorite kapitali kohta alates Usaldusühingu loomisest.

| Investorite kapital                           | 2023             |                   |                   | 2022             |                   |                   |
|-----------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
|                                               | 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                          | 2,419,354        | 17,715,946        | 20,135,300        | 1,940,289        | 14,228,788        | 16,169,077        |
| Tagasi makstud kapital                        | -                | -                 | -                 | -                | -                 | -                 |
| Neto sissemakstud kapital                     | 2,419,354        | 17,715,946        | 20,135,300        | 1,940,289        | 14,228,788        | 16,169,077        |
| Kumulatiivne realiseerimata puhaskasum        | 879,709          | 6,451,196         | 7,330,905         | 711,449          | 5,217,296         | 5,928,745         |
| Kumulatiivne realiseeritud puhaskasum         | 7,786            | 57,094            | 64,880            | -                | -                 | -                 |
| Kumulatiivne muu netokulu                     | -                | 322,670           | 2,366,249         | -                | 2,141,737         | 2,433,792         |
| <b>Investoritele omistatav netovara kokku</b> | <b>2,984,178</b> | <b>21,857,987</b> | <b>24,842,165</b> | <b>2,359,683</b> | <b>17,304,347</b> | <b>19,664,030</b> |

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

Kui Usaldusühing võimendab investeeringuid, kajastab Usaldusühing võetud laenusid amortiseeritud soetusmaksumus. Kui lepingulised kokkulepped ja/või valdusettevõtete kasutamine ei võimalda selliste laenu laenuandjatel Usaldusühingu kõiki varasid kasutada tagatisena ja laenu summa on suurem kui võimendatud varade õiglane 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 ühingu 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. investeeritud kapitalist eelmise kvartali lõpu seisuga. Equity United GP1 OÜ sai oma teenuste eest Täisosanikuna 31. detsembril 2023 lõppenud aasta eest haldustasu € 213,109 (2022: € 354,679). Lisaks makstud valitsemistasudele hüvitas Usaldusühing 2023. aastal Täisosanikele ühingu 2022. ja 2023. aasta raamatupidamiskulud summas € 27,600 € (2022: € 15,240 ). Täisosanikule võlgnetav Edukustasu on avaldatud lisas 11. 2023. aastal Täisosanikule Edukustasu ei makstud (2022: € 0). Usaldusühingul oli 31.12.2023 seisuga valitsemistasu ettemaks Täisosanikule summas € 31,816 (2022: € 568).

### 15. Aruandeperioodi järgsed sündmused

Usaldusühing on jätkanud tegevust aruandeperioodi lõpust kuni finantsaruannete avaldamiseks heakskiitmiseni tavapärasel viisil. Investoritelt on alla kutsutud kapitali II ja III kvartali valitsemistasude maksmiseks summas € 109,634, lisaks vahendid 2023. aasta raamatupidamisteenusete ja 2023. aasta auditeerimise kulude katteks. Uusi investeeringuid ei ole tehtud. Muid raamatupidamise aastaaruandeid mõjutavaid sündmusi toimunud ei ole.

# VALIDITY CONFIRMATION SHEET

## SIGNED FILES

| FILE NAME                                    | FILE SIZE |
|----------------------------------------------|-----------|
| Equity United PE1_Annual Report EST 2023.pdf | 3.7 MB    |

## SIGNERS

| NO. | NAME           | PERSONAL CODE | TIME                       |
|-----|----------------|---------------|----------------------------|
| 1   | TARMO ROOTEMAN | 37307214220   | 31.12.2024 12:53:45 +02:00 |

VALIDITY OF SIGNATURE

SIGNATURE IS VALID

ROLE / RESOLUTION

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

SERIAL NUMBER OF SIGNER CERTIFICATE

18:3f:63:5d:61:b5:b0:e3:63:0f:00:a8:f1:2c:4a:3e

ISSUER OF CERTIFICATE

AUTHORITY KEY IDENTIFIER

EID-SK 2016

9C 09 A8 07 87 0C 3D AC 2E 87 FC A0 AE D2 FB 65 49 88 28 FB

HASH VALUE OF SIGNATURE

30 31 30 0D 06 09 60 86 48 01 65 03 04 02 01 05 00 04 20 71 B1 F8 B7 F0 DB 08 53 3B 02 2A 3D 58 70 04 54 AC 32 B5 03 98 60 32 3E E1 F8 4C 70 53 CE CD A9

| NO. | NAME         | PERSONAL CODE | TIME                       |
|-----|--------------|---------------|----------------------------|
| 2   | MART TOOMING | 36810102751   | 31.12.2024 13:04:10 +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 9A 2A 12

HASH VALUE OF SIGNATURE

30 31 30 0D 06 09 60 86 48 01 65 03 04 02 01 05 00 04 20 20 2E 09 A4 71 F9 C1 D9 9F 89 9A 6E E2 4A 2A BD 1C 32 3D 28 59 6B 6D 8B BF DD 9 D 48 B3 C6 C9 0C

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 31.12.2023 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 31.12.2023 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 auditiprotseduurid 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, vääresitiste 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 alusprintsibi 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

*/allkirjastatud digitaalselt/*

Grant Thornton Baltic OÜ  
Tegevusluba nr 3  
Pärnu mnt 22, 10141 Tallinn  
15.01.2025

# VALIDITY CONFIRMATION SHEET

## SIGNED FILES

| FILE NAME                                                   | FILE SIZE |
|-------------------------------------------------------------|-----------|
| Equity United PE1_Annual Report EST 2023.asice              | 3.5 MB    |
| Sõltumatu vandeaudiitori aruanne EST Equity United 2023.pdf | 139 KB    |

## SIGNERS

| NO. | NAME        | PERSONAL CODE | TIME                       |
|-----|-------------|---------------|----------------------------|
| 1   | MART NÕMPER | 37702240360   | 15.01.2025 17:22:55 +02:00 |

VALIDITY OF SIGNATURE

SIGNATURE IS VALID

ROLE / RESOLUTION

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

SERIAL NUMBER OF SIGNER CERTIFICATE

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

ISSUER OF CERTIFICATE

AUTHORITY KEY IDENTIFIER

ESTEID2018D9 AC 70 DB 5F 7E BE 94 F8 A0 E4 BE 47 A2 D0 34 AD 9A 2A 12

HASH VALUE OF SIGNATURE

30 31 30 0D 06 09 60 86 48 01 65 03 04 02 01 05 00 04 20 5C 1D C4 4D 04 3C 27 AE 71 03 B0 07 A4 DB D4 03 CB DD 7D 91 E5 62 C8 1D BB BA 88 DD 69 B9 3C 47

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