

Majandusaasta aruanne

**Early Fund II**

Aruandeaasta algus: 1. jaanuar 2013

Aruandesaasta lõpp: 31. detsember 2013

Fondivalitseja: AS SmartCap

Fondijuht: Seppo Sneek

Aadress: Rotermanni 8, Tallinn 10111, Eesti

Telefon: + 372 6 161 100

Faks: + 372 6 161 101

Elektronpost: [info@smartcap.ee](mailto:info@smartcap.ee)

Audiitor: AS PricewaterhouseCoopers

Põhitegevusala: Riskikapitalifond, mis investeerib rahvusvahelise kasvupotentsiaaliga alustavatesse Eesti ettevõtetesse.

**Sisukord**

Tegevusaruanne .....	3
Fondivalitseja juhatuse allkirjad Early Fund II 2013. aastaaruandele .....	4
Finantsseisundi aruanne .....	5
Koondkasumiaruanne .....	6
Rahavoogude aruanne .....	7
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne .....	8
Raamatupidamise aastaaruande lisad .....	9
Lisa 1. Üldine informatsioon .....	9
Lisa 2. Kokkuvõtte olulisematest arvestus- ja aruandluspõhimõtetest .....	9
Lisa 3. Finantsriskide juhtimine .....	15
Lisa 4. Olulised raamatupidamishinnangud .....	18
Lisa 5. Raha ja raha ekvivalendid .....	18
Lisa 6. Nõuded ja ettemaksud .....	19
Lisa 7. Finantsinvesteeringud .....	20
Lisa 8. Võlad ja ettemaksud .....	21
Lisa 9. Mitmesugused tegevuskulud .....	21
Lisa 10. Osakud ja fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne .....	22
Lisa 11. Tehingud seotud osapooltega .....	22
Investeeringute aruanne .....	23
Sõltumatu vandeaudiitori aruanne .....	25

## Tegevusaruanne

Early Fund II (edaspidi “Fond”) on 20. veebruaril 2012. a. moodustatud kinnine mitte-avalik lepinguline investeerimisfond. Fond on riskikapitalifond investeerimisfondide seaduse (edaspidi “IFS”) § 254<sup>1</sup> tähenduses. Early Fund II tingimused registreeriti Finantsinspektsiooni poolt 1. augustil 2012.

Fondi valitseb AS SmartCap, registrikood 12071991 (edaspidi “Fondivalitseja”), kes tegutseb Finantsinspektsiooni järelevalve all riskikapitalifondi fondivalitsejana. AS SmartCap on Eesti Arengufondi (edaspidi “AF”) 100% tütarettevõtja.

Early Fund II osakute 100% omanikuks on Eesti Vabariik. 31.12.2013 seisuga on Early Fund II osakuid märgitud 25,26 miljoni euro mahus, kusjuures esimene makse osakute eest tehti augustis 2012 (summas 12,47 miljonit eurot), teine detsembris 2012 (summas 6,39 miljonit eurot) ja kolmas detsembris 2013 (summas 6,39 miljonit eurot).

Fond on moodustatud tähtajatult. Fond investeerib Eestis registreeritud väikese ja keskmise suurusega ettevõtjatesse, kes on suunatud innovatsioonile, loovad või kasutavad ajakohast tehnoloogiat ja arendavad uusi tooteid ja teenuseid, sealjuures on neil oluline kasvu- ja ekspordipotentsiaal ning perspektiiv saavutada rahvusvahelisel sihtturul arvestatav positsioon, kuid kes ei ole suutelised rahuldama oma kapitalivajadusi majanduses toimivate muude instrumentide kaudu. Fondi eesmärk on teenida fondi osakuomanikele tulu ning samaaegselt stimuleerida ja toetada Eesti majanduses muutusi, mis aitavad majandust ajakohastada, ekspordi kasvu tagada ning uusi kõrget kvalifikatsiooni nõudvaid töökohti luua.

Vastavalt Fondi tingimustele makstakse Fondivalitsejale Fondi arvel Fondi valitsemise eest valitsemistasu, mis koosneb fikseeritud tasust ja edukustasust. Fondivalitsejale makstavad tasud on samadel alustel arvestatavad ning samaväärsed nagu valdkonnas üldiselt rakendatavad tasud.

Fondi majandustegevusele ja -tulemusele ei avalda olulist mõju intressimäärade, valuutakursside ja börsikursside muutumine, kuna kõik Fondi varad ja kohustused on euro-põhised või seotud fikseeritud intressimääradega.

Perioodil 1. Jaanuar - 31. detsember 2013. a tehti Early Fund II arvel investeringud kolme uude äriühingusse ja lisaks jätkuinvesteringud olemasolevatesse portfelliäriühingutesse kogusummas 1 726 tuhat eurot (2012. aastal tehti investeringuid kogumahas 842 tuhat eurot). Early Fund II tegevuskulud 2013.a. moodustasid 585 tuhat eurot (2012.a. 165 tuhat eurot).

Early Fund II puhasväärtus seisuga 31.12.2013 oli 24 635 809 eurot ja osaku puhasväärtus 9 640,9878 eurot, mis kujutas 3,59% langust osaku nimiväärtuse (10 000 eurot) suhtes (31.12.2012 18 706 655 eurot ja osaku puhasväärtus 9879,5676 eurot, 1,2% langus osaku nimiväärtuse suhtes). Riskikapitalifondide puhul on tavapärane, et investeerimisperioodi alguses fondi ja osaku puhasväärtus langeb, kuna suurem osa kulutusi tehakse just investeerimisprotsessi käigus. Fondi poolt tehtud finantsinvesteeringute väärtus eeldatavasti kasvab aja jooksul ning vastavalt suureneb ka Fondi puhasväärtus.

### Early Fund II järgmisel aruandeperioodil

Järgmisel majandusaastal on Fondivalitseja eesmärgiks jätkata Fondi valitsemist ja Fondi vara investeerimist kooskõlas Fondi tingimustega.

**Fondivalitseja juhatuse allkirjad Early Fund II 2013. aastaaruandele**

Fondivalitseja AS SmartCap juhatus on koostanud Early Fund II 2013. a. majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest (sealhulgas selle lisadest), investeeringute aruandest ja sõltumatu vandeaudiitori aruandest.

---

Seppo Sneck  
AS SmartCap  
Juhatus liige, fondijuht

---

Antti Perli  
AS SmartCap  
Juhatus liige

Tallinnas, 17. aprillil 2014. aastal

## RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

**Finantsseisundi aruanne**

(eurodes)

	Lisa nr.	31.12.2013	31.12.2012
<b>VARAD</b>			
<b>Põhivara</b>			
Finantsinvesteeringud õiglasel väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	7	2 511 000	713 480
<b>Põhivara kokku</b>		<b>2 511 000</b>	<b>713 480</b>
<b>Käibevara</b>			
Raha ja raha ekvivalendid	5	22 159 943	17 955 454
Nõuded ja ettemaksed	6	29 194	130 154
<b>Käibevara kokku</b>		<b>22 189 137</b>	<b>18 085 608</b>
<b>VARAD KOKKU</b>		<b>24 700 137</b>	<b>18 799 088</b>
<b>Lühiajalised kohustused</b>			
Võlad ja ettemaksed	8	64 328	92 433
<b>Lühiajalised kohustused kokku</b>		<b>64 328</b>	<b>92 433</b>
<b>KOHUSTUSED KOKKU</b>		<b>64 328</b>	<b>92 433</b>
<b>Osanikuomanikule kuuluv fondi vara puhasväärtuses</b>	10	<b>24 635 809</b>	<b>18 706 655</b>

Lehekülgedel 9-22 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

**Koondkasumiaruanne**

(eurodes)

	<b>Lisa nr</b>	<b>1.1.2013- -31.12.2013</b>	<b>1.08.2012- - 31.12.2012</b>
<b>Finantstulud ja –kulud</b>		<b>51 856</b>	<b>1 575</b>
Intressitulud		51 856	1 575
<b>Tegevuskulud</b>	<b>9</b>	<b>-585 351</b>	<b>-165 165</b>
Valitsemisetasud	9, 11	-575 694	-158 119
Muud kulud		-9 657	-7 046
<b>Õiglase väärtuse muutus</b>		<b>71 484</b>	<b>0</b>
<b>Osakuomanikule kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus</b>		<b>-462 011</b>	<b>-163 590</b>

Lehekülgedel 9-22 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

**Rahavoogude aruanne**

(eurodes)

	<b>Lisa nr</b>	<b>1.1.2013- -31.12.2013</b>	<b>1.08.2012- - 31.12.2012</b>
<b>Rahavood fondi põhitegevustest</b>			
Põhitegevusega seotud väljamaksed		-560 808	-125 405
Antud laenud	6	-726 500	-128 579
Antud laenude tagasimaksed (sh intressid)		129 757	0
Tasutud finantsinvesteeringute soetamisel	7	-999 536	-713 480
Intressid		23 059	0
<b>Kokku rahavood fondi põhitegevusest</b>		<b>-2 134 028</b>	<b>-967 464</b>
<b>Rahavood fondi finantseerimistegevusest</b>			
Osakute emiteerimine	10	6 391 165	6 391 165
AF-le tagastatud osakute ostuks enammakstud summa		-52 648	
<b>Kokku rahavood fondi finantseerimistegevusest</b>		<b>6 338 517</b>	<b>6 391 165</b>
<b>Rahavood kokku</b>		<b>4 204 489</b>	<b>5 423 701</b>
<b>Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses</b>	5	<b>17 955 454</b>	<b>12 531 753</b>
Raha ja raha ekvivalentide muutus		4 204 489	5 423 701
<b>Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus</b>	5	<b>22 159 943</b>	<b>17 955 454</b>

Lehekülgedel 9-22 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

**Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne**

(eurodes)

	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>	<b>01.08.2012 - 31.12.2012</b>
<b>Fondi vara puhasväärtus aruande perioodi alguses</b>	18 706 665	12 479 080
Osakute emiteerimine	6 391 165	6 391 165
Osanikuomanikule kuuluva Fondi vara puhasväärtuse muutus	-462 011	-163 590
<b>Fondi vara puhasväärtus perioodi lõpus</b>	<b>24 635 809</b>	<b>18 706 655</b>
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus	2 555,320	1 893,469
Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	9 640,9878	9 879,5674

Täpsem informatsioon osakute kohta on toodud lisas 10.

Lehekülgedel 9-22 esitatud lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.



## Raamatupidamise aastaaruande lisad

### Lisa 1. Üldine informatsioon

Early Fund II (Fond) on 20. veebruaril 2012. a moodustatud kinnine mitteavalik lepinguline investeerimisfond (riskikapitalifond). Fond on osakute väljalaske teel kogutud raha ja selle raha investeerimisest saadud muu vara, mis kuulub ühiselt investoritele ja mida valitseb fondivalitseja. Fondi üle teostab finantsjärelvalvet Finantsinspeksioon.

Fondi valitseb AS SmartCap (Fondivalitseja). AS SmartCap ainuaktsionär on Eesti Arengufond, mis on Eesti Arengufondi seaduse alusel asutatud avalik-õiguslik juriidiline isik.

Fondi registreeritud aadress on Rotermanni 8, Tallinn 10111, Eesti Vabariik. Fondi majandusaasta algab 1. jaanuaril ja lõpeb 31. detsembril. Käesoleva raamatupidamise aastaaruande võrdlusandmed on toodud perioodi 01.08-31.12.2012 kohta.

Fondi raamatupidamise aastaaruande on Fondivalitseja juhatus kinnitanud 17. aprillil 2014.

### Lisa 2. Kokkuvõtte olulisematest arvestus- ja aruandluspõhimõtetest

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

#### 2.1. Arvestuse alused

Fondi raamatupidamise aastaaruanne on koostatud vastavuses Rahvusvaheliste Finantsaruandluse Standarditega nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt (IFRS EU). Investeerimisfondide finantsaruandluse põhimõtted on sätestatud investeerimisfondide seaduses, raamatupidamise seaduses ning rahandusministri määruses nr 21 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate investeerimisfondide aruannetele“ 13. aprillist 2011. Aruande koostamisel on arvesse võetud investeerimisfondide seaduse § 142 lõike 2 ja § 204 lõike 1 alusel kehtestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda. Raamatupidamise aastaaruandes esitatud finantsnäitajad tuginevad põhiliselt ajaloolisele soetusmaksumusele, välja arvatud õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavad finantsvarad (pikaajalised finantsinvesteeringud). Finantsaruannete koostamine kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega nõuab teatud raamatupidamishinnangute kasutamist. Samuti nõuab see juhtkonnalt mitmete otsuste tegemist arvestus- ja aruandluspõhimõtete rakendamise osas. Need valdkonnad, mis eeldavad keerulisemaid hinnanguid ning kus raamatupidamishinnangutel ja arvestatud eeldustel on oluline mõju raamatupidamise aastaaruandes kajastatud informatsioonile, on avalikustatud eraldi lisa 4.

#### 2.2 Arvestus- ja avalikustamispõhimõtete muutused

Järgmised uued või muudetud standardid ja tõlgendused muutusid Fondile kohustuslikuks alates 1.01.2013

- IFRS 13 „Õiglase väärtuse mõõtmine“. Standard muutub fondile kohustuslikuks alates 1. jaanuarist 2013. Standardi eesmärgiks on ühtlustamine ja keerukuse vähendamine; seetõttu sisaldab standard õiglase väärtuse korrigeeritud definitsiooni ning õiglase väärtuse mõõtmise aluseid ja avalikustamise nõudeid, mis on kasutatavad läbi erinevate IFRS standardite. Standard võib avaldada mõju õiglases väärtuses kajastatavate varade ja kohustuste väärtuse hindamisele ning konsolideeritud aruannetes avalikustatavale infole. Jõustunud standardi informatsiooni avalikustamine on toodud lisades 3.3 ja 7.

### Uued finantsaruandluse standardid

Käesoleva aruande koostamise hetkeks on välja antud uusi või on muudetud standardeid ja tõlgendusi, mis muutuvad fondile kohustuslikuks alates 1. jaanuarist 2014 või hilisematel perioodidel ja mida Fond ei ole rakendanud ennetähtaegselt:

- *IFRS 9 „Finantsinstrumendid“: klassifitseerimine ja mõõtmine*. Standard muutub Fondile kohustuslikuks alates 1. jaanuarist 2015 või hiljem algavatele aruandeperioodidele. Standard ei ole veel vastu võetud Euroopa Liidu poolt. IFRS 9, mis anti välja novembris 2009, asendab IAS 39 need osad, mis käsitlevad finantsvarade klassifitseerimist ja mõõtmist. IFRS 9-t täiendati oktoobris 2010, käsitlemaks finantskohustuste klassifitseerimist ja mõõtmist, ning detsembris 2011, muutmaks rakenduskuupäeva ning lisamaks nõuded ülemineku kohta avalikustatava informatsiooni osas. Peamised reeglid on järgmised:

1. Finantsvarad tuleb klassifitseerida ühte kahest mõõtmiskategooriast – varad, mida kajastatakse õiglases väärtuses, ja varad, mida kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Otsus tehakse vara esmasel arvelevõtmisel. Klassifitseerimine sõltub ettevõtte ärimudelilist finantsinstrumentide haldamisel ning instrumendi lepinguliste rahavoogude omadustest.

2. Instrumenti kajastatakse pärast arvelevõtmist korrigeeritud soetusmaksumuses ainult juhul, kui on tegemist võlainstrumendiga ja (i) ettevõtte ärimudeli eesmärk on hoida vara, et saada temast tulenevaid lepingulisi rahavoogusid ning (ii) vara lepingulised rahavood sisaldavad ainult põhiosa- ja intressimakseid, s.t sellel on „laenu baasomadused“. Kõik muud võlainstrumendid kajastatakse õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande.

3. Kõik omakapitaliinstrumendid tuleb pärast arvelevõtmist kajastada õiglases väärtuses. Omakapitaliinstrumendid, mida hoitakse kauplemiseesmärgil, kajastatakse õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande. Kõikide muude omakapitaliinstrumentide puhul võib arvelevõtmise hetkel teha mittetühistatava valiku kajastada realiseerimata ja realiseeritud kasumid ja kahjumid õiglase väärtuse muutustest kasumiaruande asemel läbi muu koondkasumiaruande. Õiglase väärtuse muutusi ei hakata ümberklassifitseerima läbi kasumiaruande. Selle valiku võib teha instrumendipõhiselt. Dividendid kajastatakse läbi kasumiaruande, tingimusel et nad kujutavad endast investeringult saadavat tulu.

4. Enamik IAS 39 nõudeid finantskohustuste klassifitseerimiseks ja mõõtmiseks kanti muutmata kujul üle IFRS 9-sse. Peamine muudatus on see, et finantskohustuste puhul, mis on määratud kajastamiseks õiglases väärtuses läbi kasumiaruande, peab ettevõtte enda krediidiriski muutusest tulenevad õiglase väärtuse muutused kajastama muus koondkasumiaruandes.

Fond hindab standardi põhimõtteid, mõjusid Fondile ja Fondi poolt selle rakendamise ajastust.

- *IFRS 12 „Avalikustamise nõuded osaluste kohta teistes ettevõtetes“*. Standard muutub Fondile kohustuslikuks alates 1. jaanuaril 2014 või hiljem algavatele aruandeperioodidele. Standard rakendub ettevõtetele, kellel on osalused tütar-ettevõttes, ühisettevõtmises, sidusettevõttes või konsolideerimata struktureeritud üksuses. IFRS 12 sätestab avalikustamise nõuded ettevõtetele, kes rakendavad kahte uut standardit – IFRS 10 „Konsolideeritud aruanded ja IFRS 11 „Ühisettevõtmised“ ning see asendab IAS 28-s „Investeeringud sidusettevõtetesse“ praegu sisalduvad avalikustamise nõuded. IFRS 12 nõuab ettevõtetelt sellise informatsiooni avalikustamist, mis aitaks finantsaruande lugejatel hinnata tütar- ja sidusettevõtetes, ühisettevõtmistes ja konsolideerimata struktureeritud üksustes osaluste olemust ja osalustega seotud riske ja finantsmõjusid. Nende eesmärkide täitmiseks nõuab uus standard erinevate valdkondade kohta info avalikustamist, sh tuleb avalikustada (i) olulised otsused ja hinnangud, mida tehti määramaks, kas ettevõtte kontrollib, ühiselt kontrollib teist ettevõtet või omab olulist mõju teise ettevõtte üle; (ii) rohkem infot mittekontrollivale osalusele kuuluva osa kohta kontserni tegevustes ja rahavoogudes; (iii) summeeritud finantsinformatsioon tütar-ettevõtete kohta, milles on olulised mittekontrollivad osalused; ja (iv) detailne info osaluste kohta konsolideerimata struktureeritud üksustes. Fond hindab standardi mõju finantsaruandele.

- *„Investeeringu ettevõtte“ - IFRS 10, IFRS 12 ja IAS 27 muudatused*. Standard muutub fondile kohustuslikuks alates 1. jaanuarist 2014 või hiljem algavatele aruandeperioodidele. Standard ei ole veel vastu võetud Euroopa Liidu poolt. Muudatused kehtestavad investeeringu ettevõtte mõiste: investeeringu ettevõtte on ettevõtte, mis (i) kaasab investoritelt rahalisi vahendeid eesmärgiga pakkuda investoritele investeeringute juhtimise teenuseid, (ii) on võtnud kohustuse oma investorite ees, et tema äriliseks eesmärgiks on investeerimine ainult kapitali väärtuse kasvu või investeerimistulu saamiseks, ning (iii) mõõdab ja hindab oma investeeringuid nende õiglase väärtuse põhjal. Investeeringu ettevõtte peab oma tütar-ettevõtteid kajastama õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande ja peab konsolideerima ainult neid tütar-ettevõtteid, mis osutavad ettevõtte investeerimistegevusega seonduvaid teenuseid.

IFRS 12 muudatustega lisandus nõudeid info avalikustamise kohta, sh oluliste hinnangute kohta, mida tehti otsustamiseks, kas ettevõtte on investeerimisettevõtte, ning mittekonsolideeritud tütarettevõttele plaanitava või juba antud finants- või muu toe kohta. Fond hindab muudatuse mõju finantsaruandele.

## 2.3 Varade ja kohustuste jaotus lühi- ja pikaajalisteks

Varad ja kohustused on finantsseisundi aruandes jaotatud lühi- ja pikaajalisteks. Lühiajalisteks loetakse varad, mis eeldatavasti realiseeritakse järgmisel majandusaastal või Fondi tavapärase äritsükli käigus. Lühiajaliste kohustustena on näidatud kohustused, mille maksetähtaeg saabub järgmise majandusaasta jooksul või mis tõenäoliselt tasutakse järgmisel majandusaastal või fondi tavapärase äritsükli käigus. Kõik ülejäänud varad ja kohustused on näidatud pikaajalistena.

## 2.4 Finantsvarad

### 2.4.1 Klassifitseerimine

Fondile kuuluvad finantsvarad on klassifitseeritud järgmistesse kategooriatesse: õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavad finantsvarad ning laenud ja nõuded. Finantsvarade klassifitseerimise aluseks on finantsvarade soetamise eesmärk. Finantsvara kategooria määrab fondijuht finantsvara esmasel kajastamisel.

#### (a) Laenud ja nõuded

Laenud ja nõuded on fikseeritud või kindlaksmääratavate maksetega tuletisinstrumentideks mitteolevad finantsvarad, mis ei ole noteeritud aktiivsel turul. Laenusid ja nõudeid kajastatakse käibevaradena, välja arvatud juhul, kui laenu või nõude tähtaeg on aruandeperioodi lõpu seisuga üle 12 kuu. Sellisel juhul kajastatakse neid põhivaradena. Laenude ja nõuete kategoorias on kajastatud järgmised finantsvarad: „Raha ja raha ekvivalendid”, „Antud laenuid“ ning „Muud nõuded”.

#### (b) Finantsinvesteeringud

Fond kajastab riskikapitaliinvesteeringuid varase faasi ettevõtetesse (edaspidi finantsinvesteeringud) õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande. Riskikapitaliinvesteeringud kajastatakse esmasel arvelevõtmisel finantsvarana õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande, kui nende finantsvarade õiglast väärtust hinnatakse kooskõlas dokumenteeritud riskipoliitika ja investeerimisstrateegiaga ning raporteerimine osakuomanikele toimub samadel alustel.

Antud konverteeritavad laenud, mille puhul on fondijuht kooskõlas dokumenteeritud riskipoliitika ja investeerimisstrateegiaga hinnanud nende konverteerimise tõenäosust suureks, kajastatakse esmasel arvelevõtmisel finantsvarana õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande. Muud laenud kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses.

### 2.4.2 Kajastamine ja mõõtmine

Tavapärastel turutingimustel toimuvaid finantsvarade oste ja müüke kajastatakse või nende kajastamine lõpetatakse, kasutades väärtuspäevapõhist arvestust. Fond lõpetab finantsvara kajastamise, kui lepingujärgsed õigused finantsvarast tulenevatele rahavoogudele lõpevad või on üle antud ja üle on läinud ka oluline osa finantsvara omandiga seotud riskidest ja hüvedest.

#### (a) Laenud ja nõuded

Laenud ja nõuded võetakse algselt arvele õiglasest väärtuses, millele liidetakse tehingukulud. Laenusid ja nõudeid kajastatakse peale esmast arvelevõtmist korrigeeritud soetusmaksumuses, kasutades sisemise intressimäära meetodit. Intressitulu laenudelt ja nõuetelt kajastatakse kasumiaruandes real „Finantstulud või kulud“.

#### (b) Finantsinvesteeringud

Finantsvarad, mida kajastatakse õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande, võetakse algselt arvele õiglasest väärtuses ja omandamisega seotud tehingukulud kajastatakse kasumiaruandes kuludena. Õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavaid finantsvarasid kajastatakse peale esmast arvelevõtmist õiglasest

väärtuses. Õiglase väärtuse muutused kajastatakse kasumiaruandes real „Kasum/kahjum finantsvaradelt õiglase väärtuse muutusega läbi kasumiaruande” nende tekkimise perioodil.

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

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

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

Investeeringud sidusettevõtetesse kajastatakse analoogselt muude investeerimisobjektidega õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande vastavalt IAS 28 „Investeeringud sidusettevõtetesse“ toodud erandile riskikapitali ettevõtete aruannetes sidusettevõtete kajastamise kohta. Investeering sidusettevõttesse võetakse algselt arvele õiglases väärtuses ja omandamisega seotud tehingukulud kajastatakse kasumiaruandes kuludena.

## 2.5 Raha ja raha ekvivalendid

Raha ja raha ekvivalentidena kajastatakse bilansis ja rahavoogude aruandes arvelduskontode jääke (v.a. arvelduskrediit), kuni 3-kuulisi tähtajalisi deposiite ning paigutusi rahaturufondidesse ja muudesse ülikviidsetesse fondidesse, eeldusel, et Fond investeerib finantsvaradesse, mis vastavad raha ja raha ekvivalentide mõistele.

## 2.6 Nõuded ja ettemaksud

Antud laenud ning muud lühiajalised nõuded kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Lühiajaliste nõuete korrigeeritud soetusmaksumus on üldjuhul võrdne nende nominaalväärtusega (miinus saadud tagasimaksud või tehtud allahindlused), mistõttu lühiajalisi nõudeid kajastatakse bilansis tõenäoliselt laekuvas summas. Pikaajaliste finantsvarade korrigeeritud soetusmaksumuse arvestamiseks võetakse finantsvara algselt arvele saadaoleva tasu õiglases väärtuses, arvestades järgmistel perioodidel intressitulu sisemise intressimäära meetodil.

Igal bilansipäeval hinnatakse, kas esineb tunnuseid korrigeeritud soetusmaksumusemeetodil kajastatud finantsvara või finantsvarade grupi väärtuse languse osas. Juhul, kui selliseid tunnuseid esineb, hinnatakse korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsvarad alla finantsvarast eeldatavasti tulevikus laekuvate maksete nüüdisväärtuseni (diskonteerituna antud finantsvara esmasel kajastamisel fikseeritud sisemise intressimääraga) ning soetusmaksumuses kajastatavad finantsvarad hinnatakse alla summani, mida põhjendatud hinnangu kohaselt võiks saada, kui seda finantsvara peaks müüma bilansipäeva seisuga. Väärtuse langusest tulenevad allahindlused kajastatakse kasumiaruandes kuluna.

## 2.7 Finantskohustused

Kõik finantskohustused (võlad hankijatele, viitvõlad ning muud lühi- ja pikaajalised võlakohustused) kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Lühiajaliste finantskohustuste korrigeeritud soetusmaksumus on üldjuhul võrdne nende nominaalväärtusega, mistõttu lühiajalisi finantskohustusi kajastatakse bilansis maksmisele kuuluvas summas. Pikaajaliste finantskohustuste korrigeeritud soetusmaksumuse arvestamiseks võetakse nad algselt arvele saadud tasu õiglases väärtuses (millest on maha arvatud tehingukulud), arvestades järgnevatel perioodidel kohustustelt intressikulu sisemise intressimäära meetodil.

Finantskohustus liigitatakse lühiajaliseks, kui selle tasumise tähtaeg on kaheteist kuu jooksul alates bilansikuupäevast, kui Fondil pole tingimusteta õigust kohustuse tasumist edasi lükata rohkem kui 12 kuud pärast bilansikuupäeva või kui laenuandjal oli õigus bilansipäeval finantskohustust tagasi kutsuda laenulepingus sätestatud tingimuste rikkumise tõttu.

## 2.8 Välisvaluutatehingute kajastamine

Fondi arvestusvaluuta on euro. Fondi raamatupidamise aastaaruande esitusvaluuta on samuti euro.

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval ametlikult kehtinud Euroopa Keskpanga valuutakursid. Välisvaluutas fikseeritud monetaarsed varad ja kohustused hinnatakse bilansipäeval ümber arvestusvaluutasse bilansipäeval kehtivate Euroopa Keskpanga valuutakursside alusel. Ümberhindamise tulemusena tekkinud kursikasumid ja -kahjumid kajastatakse aruandeperioodi kasumiaruandes. Mitterahalised välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused, mida mõõdetakse õiglases väärtuses, hinnatakse ümber arvestusvaluutasse, võttes aluseks Euroopa Keskpanga valuutakursid, mis kehtivad õiglase väärtuse määramise päeval.

## 2.9 Maksustamine

### Dividendi tulumaks Eestis

Eestis kehtiva tulumaksuseaduse kohaselt ei maksustata Eestis ettevõtja aruandeaasta kasumit. Tulumaksu makstakse dividendidelt, erisoodustustelt, kingitustelt, annetustelt, vastuvõtukuludelt, ettevõtlusega mitteseotud väljamaksetelt ning siirdehinna korrigeerimistelt. Dividendidena jaotatud kasumi maksumääraks 21/79 väljamakstavalt netosummalt. Teatud tingimustel on võimalik saadud dividende jaotada edasi ilma täiendava tulumaksukuluta. Dividendide väljamaksmisega kaasnevat ettevõtte tulumaksu kajastatakse kohustusena ja kasumiaruandes tulumaksukuluna samal perioodil, kui dividendid välja kuulutatakse, sõltumata sellest, millise perioodi eest need on välja kuulutatud või millal need tegelikult välja makstakse. Tulumaksu tasumise kohustus tekib dividendide väljamaksele järgneva kuu 10. kuupäeval.

Maksustamissüsteemi omapärast lähtuvalt ei teki Eestis registreeritud ettevõtetel erinevusi vara maksuarvestuslike ja bilansiliste jääkväärtuste vahel ning sellest tulenevalt ka edasilükkunud tulumaksunõudeid ega -kohustusi. Finantsseisundi aruandes ei kajastata tingimuslikku tulumaksukohustust, mis tekiks jaotamata kasumist dividendide väljamaksmisel.

## 2.10 Tehingud seotud osapooltega

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel on loetud seotud osapoolteks sidusettevõtjad, fondivalitseja AS SmartCap ja tema tegev- ja kõrgem juhtkond ning teised isikud ja ettevõtjad, kes saavad kontrollida või oluliselt mõjutada Fondi finants- ja äriotsuseid. Kuna Early Fund II osakud kuuluvad 100% Eesti Vabariigile, loetakse Fondi seotud osapoolteks ka riigi kontrolli või olulise mõju all olevaid üksusi.

## 2.11 Tulud

### (a) Intressitulu

Intressitulu kajastatakse siis, kui tulu laekumine on tõenäoline ja tulu suurust on võimalik usaldusväärselt hinnata. Intressitulu kajastatakse, kasutades vara sisemist intressimäära, välja arvatud juhtudel, kui intressi laekumine on ebakindel. Sellistel juhtudel arvestatakse intressitulu kassapõhiselt.

### (b) Dividenditulu

Dividenditulu kajastatakse, kui fondil on tekkinud dividendide saamise õigus.

## 2.12 Fondiosakud

Fond on välja lasknud ühte liiki osakuid, mis annavad osakuomanikule õiguse proportsionaalsele osale Fondi netovarast Fondi likvideerimisel tähtaja saabudes (vt punkt 2.15 Fondi tingimused). Osakutega ei kaasne muid lepingulisi kohustusi peale nende lunastamise Fondi likvideerimisel. Osakud kajastatakse omakapitalina, kuna järgmised IAS 32 kriteeriumid on täidetud:

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

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

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

## 2.15 Fondi tingimused

Fondi tingimused reguleerivad Fondi suhted osakuomanikega ja Fondivalitsejaga.

### *Fondi osakud*

Osakud laseb Fondi nimel välja Fondivalitseja. Osakute väljalase ei ole avalik. Fondivalitseja viib Osakute väljalaske läbi suunatult Fondivalitseja poolt valitud kutselis(t)ele investori(te)le väärtpaberituru seaduse § 6 lõike 2 tähenduses. Osak väljendab investori osalust Fondi varas. Fondil on ühte liiki osakud. Osakuid hoitakse registreeritud kujul ning Osaku kohta ei väljastata materiaalselt omandiõigust tõendavat dokumenti. Investori poolt omandatud Osakud registreeritakse investori väärtpaberikontol. Osakuid ei võeta investori taotlusel tagasi. Osakute tagasivõtmine toimub Fondi likvideerimisel. Osaku nimiväärtus on 10 000 (kümme tuhat) eurot. Fondivalitseja laseb osakud välja nende väljalaskehinnaga, milleks on ostukorralduse laekumise ajaks määratud viimane Osaku puhasväärtus. Investorile väljalastavate Osakute arv saadakse jagades investori poolt sissemakstud summa Osaku väljalaskehinnaga. Osakute väljalaskmisel ei võta Fondivalitseja investoritelt väljalasketasu. Osak on jagatav. Osakute jagamise tulemusel tekkinud murdosad ümardatakse kolme komakohani.

### *Osakute omamisest tulenevad õigused*

Osakust tulenevad õigused ja kohustused tekivad investorile Osaku väljalaskmisel ja lõpevad Osaku tagasivõtmisel. Osak loetakse väljalastuks registris registreerimise hetkest ja tagasivõetuks registrist kustutamise hetkest. Osaku omamist tõendab kanne registris. Investorid osalevad Fondi valitsemises üldkoosolekute kaudu. Investoril ei ole õigust nõuda kaasomandi lõpetamist ega oma osa eraldamist Fondi varast. Investoritel on Osakute omamisest tulenevalt õigus muuhulgas, kuid mitte ainult:

- võõrandada Osakuid väärtpaberituru kutselistele investoritele;
- saada Fondi varast väljamaksete tegemisel vastavalt Fondi tingimustele oma Osakute arvust tulenev osa Fondi tulust;
- saada vastavalt Fondi tingimustele investorile kuuluvate Osakute arvust tulenev osa Fondi likvideerimisel järelejäänud varast;
- kutsuda kokku üldkoosolek ning osaleda ja hääletada üldkoosolekul;
- nõuda, et Fondivalitseja hüvitaks oma kohustuste rikkumisega tekitatud kahju.

Investor ei vastuta isiklikult Fondi kohustuste eest, mida Fondivalitseja on võtnud Fondi arvel, samuti kohustuste eest, mille täitmist on Fondivalitsejal vastavalt Fondi tingimustele õigus nõuda Fondilt. Investori vastutus selliste kohustuste täitmise eest on piiratud tema osaga Fondi varas.

### *Fondi arvelt makstavad tasud ja kulud*

Fondivalitsejale makstakse Fondi arvel Fondi valitsemise eest valitsemistasu, mis koosneb fikseeritud tasust ja edukustasust. Fikseeritud tasu makstakse igakuiselt ja selle suuruseks aastas on 3% Fondi mahust (algsest investeerimiskapitalist). Kui Fondi Puhastulu (investeeringutest väljumise eest saadud summa, millest on maha arvatud algne investeerimiskapital) on positiivne, makstakse 20% Puhastulust edukustasuna Fondivalitsejale.

Lisaks valitsemistasule tasutakse Fondi arvelt Fondi valitsemisega otseselt seotud kulud, mis sisaldavad näiteks:

- kõik investeeringute tegemisega seotud ja turul väljakujunenud praktikale (turuhindadele) vastavad kulud;
- kõik Fondi vara ostu, müügi või haldamisega seotud kulud;
- kulud seoses Fondile kuuluva vara hindamisega;
- Fondi moodustamise ja likvideerimisega seotud kulud;
- registripidaja tasud;
- üldkoosolekute kokkukutsumise ja läbiviimisega seotud kulud;
- Fondi aruannete (sh aastaaruande) koostamise kulud ning tasud Fondi aastaaruannete auditeerimise eest;
- muud Fondiga seotud tasud nagu näiteks tehingutasud, pangatasud, vahendustasud, väärtpaberikonto haldamistasud, riigilõivud, tasud õigusabiteenuste eest, kohtukulud.

Fondi arvelt aasta jooksul makstavad tasud (st fikseeritud tasu Fondivalitsejale Fondi valitsemise eest) ning muud kulud kokku ei tohi ületada 6% Fondi mahust.

## **Lisa 3. Finantsriskide juhtimine**

Fondivalitseja on kehtestanud Riskide tuvastamise, mõõtmise, juhtimise, jälgimise ja raporteerimise korra, mille eesmärgiks on reguleerida riskide juhtimisega seotud protseduure Fondivalitseja ja Fondi tasandil. Fondivalitseja riskijuhtimise üldpõhimõtted kinnitab Fondivalitseja nõukogu, kellele Fondivalitseja juhatus regulaarselt esitab aruandeid ja ülevaateid Fondivalitseja tegevusega seonduvate riskide ja nende realiseerumisest tulenevate kahjujuhtumite kohta. Juhatus vastutab nõukogu poolt kinnitatud riskijuhtimise põhimõtete ellurakendamise eest. Fondijuhi kohuseks on teavitada juhatus viivitamatult kõigist olulistest ebatavalistest riskidest seoses Fondi vara investeerimise või muude Fondi valitsemisega seotud tegevustega. Fondijuht jälgib, et Fondi valitsetaks vastavalt õigusaktides ja Fondi tingimustes sätestatule.

Riskide juhtimine, sh otsustusprotsess ning erinevate isikute (sh investeeringute juhid) ja organite (sh ekspertkomitee) rollid, Fondi arvelt investeeringute tegemisel ja valitsemisel ning investeeringutest väljumisel on reguleeritud Eesti Arengufondi nõukogu poolt kinnitatud ja Euroopa Komisjoni poolt 14.01.2009 otsusega nr K(2009)116 heakskiidetud investeerimisstrateegias ja Fondi tingimustes.

Fondivalitseja tegevusega seonduvad riskid jagunevad Fondiga seonduvateks riskideks ja muudeks Fondivalitseja tegevusega seonduvateks riskideks. Fondivalitseja tegevusega seotud riskide tasandil jälgitakse ka operatsiooniriski, mis tuleneb sisemiste protsesside, inimeste tegevuse või süsteemide ebaadekvaatsusest või oodataval viisil mittetoimimisest või välistest sündmustest. Operatsiooniriski hulka kuuluvad juriidiline, regulatiivne, infotehnoloogiline, mudeli-, protseduuri-, personali-, kontrolli- ja juhtimisrisk.

### **3.1 Finantsriskid**

Fondivalitseja poolt valitsetav Fond on varase seemne- ja stardifaasi riskikapitali-investeeringufond, mille poolt tehtavad investeeringud on oma olemuselt kõrge riskiga. Investeeringu riskid tulenevad:

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

Fondivalitseja tegevuse seisukohalt on peamisteks Fondiga seotud riskideks kriitilise fondimahu mittesaavutamine, mis muudab fondi valitsemise majanduslikult ebamõistlikult kulukaks, ja/või investeeritud kapitali eeldatust madalam tootlus, mille tõttu Fondi osakuomanikud ei saa planeeritud mahus tulu oma investeeringult või halvemal juhul ei teeni tagasi ka investeeritud kapitali.

Riskide maandamise eesmärgil analüüsitakse (sh viiakse läbi investeerimisprojektide juriidiline ja äritegevuse analüüs, tehnilised ekspertiisid ja taustauuringud) Fondi võimalikke investeerimisobjekte põhjalikult enne investeerimise tegemist. Fondi investeerimise valimise ja valitsemise kvaliteedi puudustega seotud riskide maandamiseks on loodud otsustamise mitmetasandiline struktuur, kus lisaks Fondivalitseja juhatusele osaleb investeerimissoovituse andmise tasandil ka sõltumatu investeerimise ekspertkomitee.

Täiendavalt aitab Fondi investeerimistega seotud riske maandada otseinvesteeringu tasandil igasse ettevõtjasse erasektori sõltumatute kaasinvestorite kaasamine (Fondil on õigus teha investeerimisi ettevõtjatesse üksnes koos eraõiguslike juriidiliste isikutega (erakapitali kaasamisega) ja nendega samadel tingimustel).

Riskide hajutamise eesmärgil on Fondi tingimustes kehtestatud limiidid Fondi mahu suhtes ühelt poolt üksiku investeerimise riski realiseerimisega kaasneva võimalise negatiivse mõju vältimiseks ning teiselt poolt nõutava tulu teenimiseks vajaliku piisava hulga investeerimisobjektide olemasoluks Fondis.

Fondi investeerimise tegemisel ja valitsemisel võtavad Fondivalitseja ja tema töötajad arvesse järgmisi Fondi investeerimistega seotud spetsiifilisi riske:

- Tururisk - Fondi investeerimisobjekti turg võib tõusta või langeda ning mõjutada seega Fondi varade väärtust. Fondi investeerimistega seotud riskide vältimiseks on majanduse üldine seisund kui ka arengud vastavas sektoris.
- Krediidirisk - Fondi varasse kuuluva väärtpaberi emitent või Fondi varaga tehtava tehingu vastaspool ei täida osaliselt või täielikult oma kohustusi (nt investeerimist väljumisel ei täida investeerimisobjekti omandaja korrektselt oma maksekohustusi). Krediidiriski maandamiseks investeeritakse Fondi vabad vahendid madala riskiga instrumentidesse ning eelistatakse madala krediidiriskiga vastaspooli. Investeerimist väljumisel investeerimisobjekti omandaja maksekohustuse mittetäitmise riski juhitakse lepinguliselt (nt asjakohaste tagatiste või ettemaksetega).
- Likviidsusrisk - risk, et avatud positsiooni ei suudeta likvideerida või Fondi vara ei saa realiseerida õigeaegselt selleks ettenähtud õiglase hinnaga. Kuna Fond investeerib mittekaueldavatesse madala likviidsusega instrumentidesse, siis ei pruugi Fondi investeerimistega seotud riskide vältimiseks olla turgu, kui Fond soovib investeerimist väljuda. Investeerimist väljumise võimaldamiseks hakatakse investeerimist väljumist kavandama tavajuhul umbes 3 aastat enne investeerimist väljumist. Likviidsusriski juhtimisel lähtutakse Fondivalitseja finantsvarade haldamise korrast.
- Emitendirisk - väärtpaberi hind võib liikuda ebasoovitavas suunas emitendist sõltuvate ebasoodsate asjaolude ilmnemisel. Emitendiriski juhtimiseks analüüsitakse ja jälgitakse emitentide tegevust. Emitendiriski juhtimiseks osalevad Fondivalitseja töötajad emitendi nõukogu töös.
- Intressirisk tuleneb intressimäärade muutumisest. Kuna Fond võib anda ettevõtjatele laenu koos Fondi poolt tehtud investeerimistega seotud riskide vältimiseks, siis on Fond avatud intressiriskile, ehkki valdavalt antakse konverteeritavat laenu fikseeritud intressimääraga.
- Kontsentratsioonirisk on seotud varade kontsentreerimisega. Kontsentratsiooniriski maandamiseks järgib Fondivalitseja Fondi vara investeerimisel Fondi tingimustes sätestatud riskide hajutamise nõudeid.
- Õigusrisk - risk, et Fondi tegutsemist puudutavad õigusaktid, sh maksusüsteemi reguleerivad õigusaktid, võivad muutuda. Õigusriski juhtimiseks jälgib Fondivalitseja õiguskeskkonna muutumist ning kohandab Fondi tegevuse vastavalt muudetud õigusaktidele.

Fondivalitseja hinnangul on Fondi investeerimistega seotud riskide vältimiseks turu-, krediidirisk, likviidsus- ja emitendirisk suhteliselt kõrged. Fondivalitseja eesmärgiks ei ole neid riske vältida, vaid asjakohaselt ja pro-aktiivselt juhtida. Likviidsusriski maandamiseks ehk kohustuste tähtaegselt täitmiseks, on Fond hoidnud piisavalt likviidsust vahendite raha ja raha ja ekvivalentide näol ning seisuga 31.12.2013 ületavad likviidsed vahendid Fondi kohustusi. Samuti on Fondil piisavalt likviidsust vahendite 2014 aastal tekkivate finantskohustuste täitmiseks ning uute investeerimistega seotud riskide vältimiseks. (vt. ka raha ja raha ekvivalentid lisa 5 ja 31.12.2013 seisuga olevaid kohustusi lisa 8). Fondi tegevusega seoses ei teki depooriski, kuna Fondil ei ole depositeerimisi. Samuti ei teki Fondi investeerimistega seoses valuutariski, kuna Fondi arvelt tehakse investeerimisi Eesti ettevõtjate omakapitali.

Krediidirisk avaldub Fondile lisades 5, 6 ja 7 toodud finantsvaradele. Krediidiriski maandamiseks on raha ja pangakontode osas valitud Eesti turul tunnustatud ja tugevate Skandinaavia pankade tütarettevõtted/filiaalid



Õiglases väärtuses kajastatud investeringute krediidirisk on kõrge tulenevalt nende investeerimisobjektide varasest arengufaasist.

### 3.2 Kapitaliriski juhtimine

Kapitalina käsitletakse Fondi investorite poolt märgitud Osakuid. Osakuid ei võeta investori taotlusel tagasi. Osakute tagasivõtmine toimub ainult Fondi likvideerimisel, mille otsuse saavad langetada Osaku omanikud.

Early Fund II kõik osakud kuuluvad Eesti Vabariigile. Otsused dividendide jaotamise, osakute emiteerimise või lunastamise kohta teeb Eesti Vabariik (Majandus- ja Kommunikatsiooniministeeriumi kaudu). Fondi omakapitali ei reguleeri äriseadustik ning puuduvad muud seadusest tulenevad nõuded.

Fondi likvideerimisel tuleb arvestada, et Fondi varad on väga ebalikviidsed ning sellest tuleneb kõrge risk varade õiglase väärtuse säilitamisele erakorralise likvideerimisprotsessi käigus. Fondi ei ole võimendatud laenuga.

### 3.3 Õiglase väärtus

Fondijuhi hinnangul ei erine bilansis korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavate finantsvarade ja kohustuste õiglased väärtused oluliselt seisuga 31. detsember 2013 bilansis kajastatavatest jääkväärtustest. Kuna finantskohustused on lühiajalised ja ei kanna intressi ning on tasutud aruande kinnitamise hetkeks, siis hinnanguliselt nende bilansiline väärtus ja õiglase väärtus on ligilähedased.

Fond kategoriseerib finantsinvesteeringud sõltuvalt nende ümberhindlusest kolmele eri tasemele:

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

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

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

Vastavalt Fondivalitseja nõukogu poolt kinnitatud Fondi puhasväärtuse määramise sisereeglitele määratakse:

- sularaha ja hoiuste väärtus nende nominaalväärtuse alusel;
- hoiuste tekkepõhiselt arvestatud, kuid laekumata intresside väärtus kajastatakse viitlaekumisena;
- mittekaubeldava väärtpaberi õiglase väärtuse määramisel lähtutakse eelkõige IFRS-s sätestatud hindamismeetoditest ja EVCA Rahvusvahelisest era- ja riskikapitali hindamisjuhistes toodud hindamismeetoditest, milleks võivad olla:
  - viimase investeerimistehingu hind;
  - diskonteeritud rahavoogude meetod;
  - netovara meetod;
  - väärtuse määramine kasumikordaja baasil.

Kõik Fondi õiglases väärtuses kajastatud investeeringud on tase 3.

Fondi finantsinvesteeringute õiglase väärtus bilansipäeva seisuga on leitud järgmiselt:

- Defendec OÜ: viimase investeerimistehingu hind (soetusmaksumus), mis on kontrollitud diskonteeritud rahavoogude meetodiga.
- WeatherMe OÜ ja CX Cloud Services OÜ: viimase investeerimistehingu hind (soetusmaksumus), kuna nimetatud tehingud toimusid bilansipäeva lähedal ning on loetud seega bilansipäeva õiglase väärtuse hinnanguks. Bilansipäeva järgselt ei ole toimunud tehinguid, mis viitaks olulisele õiglase väärtuse muutusele;
- Sportlyzer OÜ, Realeyes OÜ, GOLIATH Wind OÜ ja Fits.me Holding Ltd: bilansipäeva järgselt tehtud viimase investeerimistehingu hind. Fondijuhi hinnangul ei toimunud bilansipäeva ning tehingu toimumise vahelisel perioodil olulisi sündmusi, mistõttu võib nimetatud tehinguid lugeda bilansipäeva õiglase väärtuse hinnanguks.

Õiglases väärtuses kajastatud investeeringute detailsem kvantitatiivne informatsioon on kajastatud lisas 7. Vastavalt lisas 4 kajastatud asjaoludele ei ole käesolevas aruandes tase 3 investeeringute puhul teostatud õiglase väärtuse sensitiivsusanalüüsi.

#### Lisa 4 Olulised raamatupidamishinnangud

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

Suurimat mõju käesolevas raamatupidamise aastaaruandes kajastatud finantsinformatsioonile omavad hinnangud finantsinvesteeringute õiglase väärtus osas. Samas moodustavad pikaajalised finantsinvesteeringud bilansipäeva seisuga 10,2% Fondi varade mahust (31.12.2012 3,8% Fondi varade mahust).

Õiglases väärtuses kajastatud finantsinvesteeringute väärtuse aluseks on seisuga 31.12.2013 teostatud väärtuse hindamine. Vastavalt lisas 3.3 kajastatule on meetoditena kasutatud viimase investeerimistehingu hinda, mida ühel juhul on kontrollitud diskonteeritud rahavoogude meetodiga. Kontrollina kasutatud rahavoogude diskonteerimisel rakendatud määrad on varase faasi riskikapitaliinvesteeringute eeldatava tootluse kohaselt vahemikus 35-75% sõltudes konkreetse ettevõtte riskitasemest. Investeerimisperiood on eeldatult 5 aastat alates investeeringu tegemisest.

Juhul, kui õiglase väärtus on määratud bilansipäeva eelse või järgse viimase investeerimistehingu hinnaga, on õiglase väärtuse hinnangu tundlikkus kasutatud eeldustele väga madal (nt finantsinvesteeringud Sportlyzer OÜ-sse, CX Cloud Services OÜ-sse, WeatherMe OÜ-sse, Fits.me Holding Ltd-sse, Realeyes OÜ-sse, GOLIATH Wind OÜ-sse).

#### Lisa 5. Raha ja raha ekvivalendid

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Arvelduskontod	16 787 943	17 955 454
Deposiidid	5 372 000	0
<b>Raha ja raha ekvivalendid kokku</b>	<b>22 159 943</b>	<b>17 955 454</b>

Raha ja raha ekvivalentide jaotus valuutade järgi

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Euro	22 159 943	17 955 454
<b>Raha ja raha ekvivalendid kokku</b>	<b>22 159 943</b>	<b>17 955 454</b>

**Lisa 6. Nõuded ja ettemaksed**

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>Lühiajalised nõuded ja ettemaksed</b>		
Antud laenud	0	128 579
Muud lühiajalised nõuded		
<i>Intressid</i>	<i>29 194</i>	<i>1 575</i>
<b>Lühiajalised nõuded ja ettemaksed kokku</b>	<b>29 194</b>	<b>130 154</b>

Seisuga 31.12.2013 on intresside nõuete all kajastatud arvestuslikud intressid deposiithoiselt Nordea pangas. Intressid laekusid hoiuperioodi lõppedes 17.03.2014. a

Seisuga 31.12.2012 oli antud lühiajaline laen ettevõttele Modesat Communication OÜ summas 128 579 eurot. Laenu intress oli 10% aastas. Laen ja intressinõue tasuti 22. veebruaril 2013. a.

Nõuete õiglasel väärtusel ei erine oluliselt nende bilansilisest maksumusest. Nõuete laekumine ja ettemaksete eest saadavate teenuste ja kaupade laekumine ei ole tagatistega kaetud. Kõik Fondi nõuded ja ettemaksed on eurodes.

## Lisa 7. Finantsinvesteeringud

	<b>Omakapitaliinvesteeringud õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande</b>	<b>Antud konverteeritavad laenud õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande</b>	<b>Kokku</b>
<b>Omandatud osalused 2012</b>			
Omandatud osalused soetusmaksumuses	499 980	0	<b>499 980</b>
Antud konverteeritavad laenud	0	213 500	<b>213 500</b>
Õiglase väärtuse muutus kasum/kahjum	0	0	<b>0</b>
<b>Osaluse õiglase väärtus perioodi lõpus</b>	<b>499 980</b>	<b>0</b>	<b>499 980</b>
<b>Antud konverteeritavate laenude õiglase väärtus perioodi lõpus</b>	<b>0</b>	<b>213 500</b>	<b>213 500</b>
<b>KOKKU</b>	<b>499 980</b>	<b>213 500</b>	<b>713 480</b>
<b>Omandatud osalused 2013</b>			
Omandatud osalused soetusmaksumuses	999 536	0	<b>999 536</b>
Antud konverteeritavad laenud	0	726 500	<b>726 500</b>
Konverteeritavad laenud konverteeritud osakapitaliks	100 000	-100 000	<b>0</b>
Õiglase väärtuse muutus kasum/kahjum	484	71 000	<b>71 484</b>
<b>Osaluse õiglase väärtus perioodi lõpus</b>	<b>1 600 000</b>	<b>0</b>	<b>1 600 000</b>
<b>Antud konverteeritavate laenude õiglase väärtus perioodi lõpus</b>	<b>0</b>	<b>911 000</b>	<b>911 000</b>
<b>KOKKU</b>	<b>1 600 000</b>	<b>911 000</b>	<b>2 511 000</b>

Fond investeerib varases arengufaasis teadmis- ja tehnoloogiamahukatesse Eesti äriühingute aktsiatesse ja osadesse. Investeeringud on tehtud koos erasektori kaasinvestoritega samadel tingimustel ja lähtudes ärielistest kaalutlustest. Fond ei ole teinud investeeringuid teiste aktsionäride või osanike osaluse omandamise kaudu. Investeeringu tulemusena on Fondi osalus ettevõtja hääleõiguslikus kapitalis üldjuhul 10%-49%.

Fond võib anda investeerimisobjektidele laenu omakapitaliinvesteeringute paremaks struktureerimiseks. Investeerimisobjektidele on antud laene intressimääradega liitintressiga 15% või 20% sõltuvalt osanikelepingu tingimustest. Tegemist on konverteerimiseõigusega laenudega.

2013. aasta jooksul ei ole Fond saanud dividenditulu.

Investeeringusobjektide õiglase väärtuse ja antud konverteeritavate laenude õiglase väärtuse hindamise meetodika on esitatud lisas 3.3. Osanike- ja laenulepingutes kokku lepitud tingimuste kohaselt eksisteerib Fondil oluline mõju WeatherMe OÜ, Defendec OÜ, Realeyes OÜ ja CX Cloud Services OÜ suhtes. 31.12.2013 seisuga oli Fondil väljamaksmata sõlmitud investeerimiskohustusi summas 1,2 miljon eurot.

**Lisa 8. Võlad ja ettemaksed**

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>Lühiajalised võlad ja ettemaksed</b>		
Võlad tarnijatele	56 762	33 419
Muud viitvõlad	7 566	6 366
Muud ettemaksed	0	52 648
<b>Lühiajalised võlad ja ettemaksed kokku</b>	<b>64 328</b>	<b>92 433</b>

Real „Muud ettemaksed“ on Eesti Arengufondi ettemaks. 2011. a lõpus eraldas Majandus- ja Kommunikatsiooniministeerium Eesti Arengufondi investeerimistegevuse jätkamiseks sihtotstarbeliselt ettenähtud summa 12 479 080 eurot eesmärgiga omandada sätestatud tingimuste täitumisel Eesti Arengufondi tütarettevõtja AS-i SmartCap poolt investeerimisfondide seaduse alusel moodustatava riskikapitalifondi osakuid.

2012. a märkis Eesti Arengufond „Early Fund II“ osakud ning tasus nende eest väljalaskehinna kogusummas 12 479 080 eurot (lisa 10), kandes samas Fondi pangakontole üle ka kogu selle hetkeni teenitud intressid summas 52 648 eurot. Eelnimetatud intresside summa maksis Fond Eesti Arengufondile tagasi 2013. a märtsis.

**Lisa 9. Mitmesugused tegevuskulud**

	<b>1.1.2013-31.12.2013</b>	<b>1.8.2012- 31.12.2012</b>
Fondi valitsemise tasu kulu ( <i>lisa 11</i> )	575 694	158 119
Aktsiate hooldustasu	2 000	465
EVK menetlustasu	0	181
Ostetud teenused	7 657	6 389
Muud kulud	0	11
<b>Kokku</b>	<b>585 351</b>	<b>165 165</b>

### Lisa 10. Osakud ja fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

01.08.2012 otsusega kinnitas Fondivalitseja Fondi osakute emissiooni, määrates emissiooni mahuks 1247,908 osakut. Osaku nimiväärtuseks on 10 000 eurot.

Tegutsedes Vabariigi Valitsuse 12.04.2012 korralduse nr 171 ning Eesti Arengufondi ja Majandus- ja Kommunikatsiooniministeeriumi (edaspidi "MKM") vahel 6.12.2011 sõlmitud lepingu alusel, märkis Eesti Arengufond 02.08.2012 MKM nimel kõik 1247,908 Fondi osakut ning tasus nende eest väljalaskehinna kogusummas 12 479 080 eurot. Pärast Fondi tingimuste kinnitamist tekkis Fondil 01.08.2012 tingimusteta nõudeõigus ja Eesti Arengufondil tingimusteta kohustus Fondi Osakute märkimiseks.

Vabariigi Valitsuse 06.12.2012 istungi protokollilise otsusega (päevakorrapunkt 15) volitas Vabariigi Valitsus MKMi omandama täiendavalt Fondi osakuid rahalise sissemaksena summas 6 391 165 eurot.

AS SmartCap kui Fondi fondivalitseja emiteeris MKM-le 645,561 täiendavat Fondi osakut. Iga osaku nimiväärtus on 10 000 eurot. Osakud lasti välja nende väljalaskehinnaga, milleks oli MKM ostukorralduse laekumise ajaks määratud viimane osaku puhasväärtus seisuga 30.11.2012, mis oli 9900,1661 eurot. MKM märkis Fondi osakuid 6 391 165 euro ulatuses ja tasus nende eest.

Vabariigi Valitsuse 05.12.2013 istungi protokollilise otsusega (päevakorrapunkt 21) volitas Vabariigi Valitsus MKMi omandama täiendavalt Fondi osakuid rahalise sissemaksena summas 6 391 165 eurot.

AS SmartCap kui Fondi fondivalitseja emiteeris MKM-le 661,851 täiendavat Fondi osakut. Iga osaku nimiväärtus on 10 000 eurot. Osakud lasti välja nende väljalaskehinnaga, milleks oli MKM ostukorralduse laekumise ajaks määratud viimane osaku puhasväärtus seisuga 30.11.2013, mis oli 9656,4968 eurot. MKM märkis Fondi osakuid 6 391 165 euro ulatuses ja tasus nende eest.

Aasta	Fondi puhasväärtus	Fondiosaku puhasväärtus
31.12.2013	24 635 809	9 640,9878
31.12.2012	18 706 655	9 879,5676

### Lisa 11. Tehingud seotud osapooltega

Fondi seotud osapooled on:

- Finantsinvesteeringu objektiks olevad ettevõtjad, kelle üle on Fondil oluline mõju;
- Fondivalitseja (AS SmartCap) ja tema tegev- ja kõrgem juhtkond;
- Eespool loetletud isikute lähedased pereliikmed ja nende poolt kontrollitavad või nende olulise mõju all olevad ettevõtted;
- Fondi ainus osakuomanik Eesti Vabariik ning riigi kontrolli või olulise mõju all olevaid üksuseid.

Kui välja arvata investeerimistehingud, ei ole Fond 2013. a. teinud tehinguid finantsinvesteeringu objektideks olevate ettevõtetega.

Fondivalitsejale makstakse Fondi arvel Fondi valitsemise eest valitsemistasu, mis koosneb fikseeritud tasust ja edukustasust. Aruandeperioodil on arvestatud valitsemistasu summas 575 694 eurot (2012. a. 158 119 eurot). Seisuga 31.12.2013 oli Fondil valitsemistasu kohustus Fondivalitseja ees summas 56 762 eurot (31.12.2012 33 328 eurot) ja muud kohustused Fondivalitseja ees 7 560 eurot (31.12.2012 6 360 eurot).

## Investeeringute aruanne

Vastavalt rahandusministri määrusele nr 21 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate investeerimisfondi aruannetele“ avalikustatakse Fondi investeeringute osas seisuga 31.12.2013 järgmine informatsioon (eurodes):

Nimetus	ISIN-kood (äriregistri nr)	Riik	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>Omakapitali investeeringud</b>										
Defendec OÜ	11306995	EE	732	EUR	1					
Fits.me Holdings Ltd	07871517	GB	83	EUR	2 424					
Realeyes OÜ	11730664	EE	770	EUR	1					
<b>Omakapitali investeeringud kokku</b>						<b>1 599 516</b>	<b>1 599 516</b>		<b>1 600 000</b>	<b>6,49%</b>
<b>Konverteeritavad laenud</b>										
Sportlyzer OÜ	11671051	EE		EUR	1					
WeatherMe OÜ	12247361	EE		EUR	1					
Defendec OÜ	11306995	EE		EUR	1					
Goliath Wind OÜ	11441701	EE		EUR	1					
CX Cloud Services OÜ	12394106	EE		EUR	1					
<b>Konverteeritavad laenud kokku</b>						<b>840 000</b>	<b>840 000</b>	<b>911 000</b>	<b>911 000</b>	<b>3,70%</b>

Deposiidid	Moody's reiting	Riik	Nimiväärtus	Valuuta	Algus- kuupäev	Tähtaeg	Intressimäär	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi aktivate turuväärtusest 31.12.2013
Üleöödeposiit AS SEB Pank	A1	EE	6 648 919	EUR	31.12.13	01.01.14	0,06%	6 648 919	6 648 919	<b>26,92%</b>
Üleöödeposiit Swedbank AS	A1	EE	7 816 137	EUR	31.12.13	01.01.14	0,06%	7 816 137	7 816 137	<b>31,64%</b>
Üleöödeposiit Nordea Bank Finland Plc Eesti filiaal	Aa3	EE	2 322 887	EUR	31.12.13	01.01.14	0,10%	2 322 887	2 322 887	<b>9,40%</b>
Deposiit Nordea Bank Finland Plc Eesti filiaal	Aa3	EE	5 372 000	EUR	15.03.13	17.03.14	0,67%	5 372 000	5 372 000	<b>21,75%</b>
<b>Deposiidid kokku</b>			<b>22 159 943</b>						<b>22 159 943</b>	<b>89,72%</b>
<b>Muud lühiajalised nõuded</b>										
Tekkepõhised intressid deposiidilt		EE	29 194	EUR		17.03.14			29 194	<b>0,12%</b>
<b>Fondi vara kokku</b>									<b>24 700 137</b>	<b>100,26%</b>
<b>Fondi puhasväärtus</b>									<b>24 635 809</b>	

Kuna ülaltoodud omakapitaliinvesteeringud ja konverteeritavad laenud ei ole avalikult ja igapäevaselt kaubeldavad, nimetatud investeeringute õiglase väärtus on leitud alternatiivsete ja hinnangutel baseeruva informatsiooni põhjal ning antud investeeringute õiglase väärtuse informatsiooni avalikustamine on piiratud sõlmitud konfidentsiaalsuslepingutega ja halvendaks Fondi positsiooni investeeringutest väljumisel, on nimetatud investeeringute keskmine soetusmaksumus ja turu- või õiglase väärtus kokku avalikustatud grupeerituna.

Seisuga 31.12.2012 on avalikustatud järgmine informatsioon eurodes:

Nimetus	ISIN-kood (äriregistri nr)	Riik	Nimiväärtus	Valuuta	Kogus	Keskmine soetusmaksumus ühikule	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhasväärtusest
<b>Omakapitali investeringud</b>										
Defendec OÜ	11306995	EE	732	EUR	1					
Fits.me Holdings Ltd	07871517	GB	83	EUR	2 424					
<b>Omakapitali investeringud kokku</b>						<b>499 980</b>	<b>499 980</b>		<b>499 980</b>	<b>2,67%</b>
<b>Konverteeritavad laenud</b>										
Sportlyzer OÜ	11671051	EE		EUR	1					
Realeyes OÜ	11730664	EE		EUR	1					
WeatherMe OÜ	12247361	EE		EUR	1					
<b>Konverteeritavad laenud kokku</b>						<b>213 500</b>	<b>213 500</b>	<b>213 500</b>	<b>213 500</b>	<b>1,14%</b>

Arvelduskontod	Riik	Nimiväärtus	Valuuta	Algus- kuupäev	Tähtaeg	Intressimäär	Keskmine soetusmaksumus kokku	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi aktivate turuväärtusest 31.12.2012	
Arvelduskonto AS SEB Pank	EE	17 955 454	EUR				17 955 454	17 955 454	95,51%	
<b>Arvelduskontod kokku</b>		<b>17 955 454</b>						<b>17 955 454</b>	<b>95,51%</b>	
<b>Antud laenud</b>										
Modesat Communications OÜ	äriregistri nr 11179090	EE	128 579	EUR	8.08.2012	22.02.13	10%	128 579	128 579	0,68%
<b>Muud lühiajalised nõuded</b>										
Intressid	EE	1 575	EUR			22.02.13		1 575	0,01%	
<b>Fondi vara kokku</b>								<b>18 799 088</b>	<b>100,49%</b>	
<b>Fondi puhasväärtus</b>								<b>18 706 655</b>		