

# MAJANDUSAASTA ARUANNE

**aruandeaasta algus:** 01.01.2025

**aruandeaasta lõpp:** 31.12.2025

**ärinimi:** Baltic Horizon Capital AS

**registrikood:** 11025345

**postiaadress:** Harju maakond, Tallinn, Kesklinna linnaosa,  
Roseni tn 7

**postisihnumber:** 10111

**telefon:** +372 5089044

**e-posti aadress:** tarmo.karotam@baltichorizon.com

## Sisukord

Tegevusaruanne	3
Raamatupidamise aastaaruanne	5
Bilanss	5
Kasumiaruanne	6
Raamatupidamise aastaaruande lisad	7
Lisa 1 Arvestuspõhimõtted	7
Lisa 2 Nõuded ja ettemaksed	9
Lisa 3 Maksude ettemaksed ja maksuvõlad	10
Lisa 4 Tütarettevõtjate aktsiad ja osad	10
Lisa 5 Võlad ja ettemaksed	11
Lisa 6 Tingimuslikud kohustised ja varad	11
Lisa 7 Aktsiakapital	11
Lisa 8 Müügitulu	12
Lisa 9 Müüdüd toodangu (kaupade, teenuste) kulu	12
Lisa 10 Üldhalduskulud	12
Lisa 11 Tööjõukulud	13
Lisa 12 Seotud osapooled	13
Aruande allkirjad	15
Vandeauditiitori aruanne	16

## Tegevusaruanne

Baltic Horizon Capital AS (endine Northern Horizon Capital AS), mis asutati 24. märtsil 2004, on Eestis tegutsev litsentseeritud fondivalitseja, kelle üle teeb järelevalvet Eesti Finantsinspeksioon. Baltic Horizon Capital AS tegutseb Baltic Horizon Fund fondivalitsejana, mis on avalik kinnine kinnisvarafond ja on noteeritud Nasdaq Tallinna börsil.

Pärast 30. oktoobril 2025 lõpule viidud tehingut läks ettevõtte omandiõigus Taani üksuselt Northern Horizon Capital A/S üle erainvesteeringufirma Grinvest partneritele. 2025. aasta lõpu seisuga olid ettevõtte aktsionärideks Antanas Anskaitis, Antanas Danys ja Tomas Milašauskas. 2025. aasta novembris omandas ettevõtte Gene Investments OÜ, mis hakkab hoidma kuni 5% Baltic Horizon Fund osakutest. Gene Investments OÜ osales Baltic Horizon Fundi 2026. aasta märtsis läbi viidud teisese emissiooni täielikus proportsionaalses jaotuses. Kuna osakute turuväärtus on jätkuvalt madal, tõi see investeering tütaretevõttesse kaasa allahindluskahjumi.

Baltic Horizon Fund, Balti riikides tegutsev noteeritud kinnisvarafond, keskendus jätkuvalt olemasolevate varade arendamisele, kapitalstruktuuri optimeerimisele ja likviidsuse parandamisele. Fondi tulemused on seetõttu mõjutanud ka Baltic Horizon Capital AS-i tulemusi.

2025. aastal vähenes Baltic Horizon Capital AS-i tulu võrreldes eelneva aastaga, ulatudes 1 093 649 euroni (2024: 1 286 317 eurot), mis tulenes Baltic Horizon Fundi madalamatest haldustasudest. Aasta kahjumiks kujunes 2 683 325 eurot (2024. aastal kasum: 83 794 eurot), peamiselt seoses eespool mainitud investeeringu allahindlusega Gene Investments OÜ-sse. Aasta lõpus oli ettevõttes 7 töötajat ning tööjõukulud kokku 319 383 eurot (2024: 2 töötajat, tööjõukulud – 255 735 eurot). Kulude suurenemine oli tingitud sellest, et pärast 2025. aasta lõpus toimunud omandimuutust asendati Northern Horizon grupi endiste sidusettevõtete teenuslepingud kogu fondijuhtimismeeskonna otseste töölepingutega.

Ettevõtte majandustulemusi ei mõjuta otseselt üldised makromajanduslikud arengud, vaid eelkõige kinnisvaraturu olukord, mille kaudu kujunevad Baltic Horizon Fundilt teenitavad fondijuhtimistasud. Ettevõtte äritegevuses puudub sesoonsus ja tsüklilisus. Keskkonna- ja sotsiaalseid mõjusid juhitakse ESG põhimõtete rakendamise kaudu fondijuhtimise teenustes. Ettevõttel puudub intressiriske maandamist nõudev finantseerimine ning samuti ei esine valuutariski.

2026. aastal plaanib Baltic Horizon Capital AS jätkata Baltic Horizon Fundi investeeringute juhtimist. Juhtkonna hinnangul on ettevõtte 2026. aasta tulud veidi kõrgemad kui 2025. aastal.

Suhtarvu kategooria	Suhtarv	Valem/Kirjeldus	2025	2024
Põhilised finantssuhtarvud	Müügitulu muutus (%)		-15,0	-13,4
	Omakapitali muutus (%)		-81,9	-8,5
Maksevõime suhtarvud	Lühivõlgade kattekordaja	käibevara / lühiajalised kohustised	7,7	16,5
	Maksevõime kordaja	(käibevara - varud - ettemaksed) / lühiajalised kohustised	7,6	16,3
	Maksevalmiduse kordaja	raha / lühiajalised kohustised	0,1	0,2

Tasuvussuhtarvud	Müügitulu puhasrentaablus (%)	puhaskasum / müügitulu * 100	-245,4	6,5
	Koguvara puhasrentaablus (ROA) %	puhaskasum / keskmine koguvara * 100	-124,1	2,2
	Omakapitali rentaablus (ROE) %	puhaskasum / keskmine omakapital * 100	-133,7	2,4
Kapitali struktuuri suhtarvud	Võlakordaja (%)	kohustised kokku / kohustiste kogusumma * 100	13,0	6,1
	Omakapitali võlasiduvus (%)	kohustised kokku / omakapital kokku * 100	14,9	6,5

## Raamatupidamise aastaaruanne

### Bilanss

(eurodes)

	31.12.2025	31.12.2024	Lisa nr
Varad			
Käibevarad			
Raha	8 153	49 205	
Nõuded ja ettemaksud	693 149	3 568 543	2
<b>Kokku käibevarad</b>	<b>701 302</b>	<b>3 617 748</b>	
Põhivarad			
Investeeringud tütar- ja sidusettevõtjatesse	1	0	4
Materiaalsed põhivarad	4 922	0	
<b>Kokku põhivarad</b>	<b>4 923</b>	<b>0</b>	
<b>Kokku varad</b>	<b>706 225</b>	<b>3 617 748</b>	
Kohustised ja omakapital			
Kohustised			
Lühiajalised kohustised			
Võlad ja ettemaksud	91 512	219 710	5
<b>Kokku lühiajalised kohustised</b>	<b>91 512</b>	<b>219 710</b>	
<b>Kokku kohustised</b>	<b>91 512</b>	<b>219 710</b>	
Omakapital			
Aktsiakapital nimiväärtuses	125 000	138 899	7
Ülekurss	95 803	95 803	
Kohustuslik reservkapital	13 890	13 890	
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	3 063 345	3 065 652	
Aruandeaasta kasum (kahjum)	-2 683 325	83 794	
<b>Kokku omakapital</b>	<b>614 713</b>	<b>3 398 038</b>	
<b>Kokku kohustised ja omakapital</b>	<b>706 225</b>	<b>3 617 748</b>	

## Kasumiaruanne

(eurodes)

	2025	2024	Lisa nr
Müügitulu	1 093 649	1 286 317	8
Müüdüd toodangu (kaupade, teenuste) kulu	-954 945	-977 233	9
<b>Brutokasum (-kahjum)</b>	<b>138 704</b>	<b>309 084</b>	
Turustuskulud	-4 467	-6 529	
Üldhalduskulud	-287 930	-271 988	10
<b>Äri kasum (kahjum)</b>	<b>-153 693</b>	<b>30 567</b>	
Kasum (kahjum) tütarettevõtjatelt	-2 600 000	0	4
Intressitulud	98 543	118 243	12
Intressikulud	0	-6	
Muud finantstulud ja -kulud	30	106	
<b>Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist</b>	<b>-2 655 120</b>	<b>148 910</b>	
Tulumaks	-28 205	-65 116	6
<b>Aruandeaasta kasum (kahjum)</b>	<b>-2 683 325</b>	<b>83 794</b>	

# Raamatupidamise aastaaruande lisad

## Lisa 1 Arvestuspõhimõtted

### Üldine informatsioon

Baltic Horizon Capital AS 2025. aasta raamatupidamise aastaaruanne on koostatud kooskõlas Eesti Finantsaruandluse Standardiga. Eesti Finantsaruandluse Standard on rahvusvaheliselt tunnustatud arvestuse ja aruandluse põhimõtetele tuginev avalikkusele suunatud finantsaruandluse nõuete kogum, mille põhinõuded on kehtestatud raamatupidamise seadusega ning mida täiendavad Raamatupidamise Toimkonna poolt väljaantavad juhendid (edaspidi RTJ). Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud lähtudes soetusmaksumuse printsiibist, kui allpool toodud arvestuspõhimõtetes ei ole sätestatud teisiti. Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud vastavalt väikeettevõtetele sätestatud nõuetele ning tegemist on lühendatud raamatupidamisaruandega.

Vastavalt RPS § 29 lg 2 konsolideerimisgrupi majandusaasta aruande koostamise kohustusest loobutakse, kuna konsolideeriva üksuse konsolideeritud näitajad ei ületa väikese konsolideerimisgrupi tingimusi.

Raamatupidamise aruanne on koostatud eurodes.

### Arvestuspõhimõtete või informatsiooni esitusviisi muutused

Aruandeaastal muudeti kulude klassifitseerimise põhimõtteid müüdü toodangu kulu ja üldhalduskulude vahel. Muudatuse tulemusel korrigeeriti võrdlevat perioodi 2024 ning selle mõju on järgmine:  
vähenes müüdü toodangu kulu 221 960 euro võrra ning üldhalduskulud suurenesid 221 960 euro võrra, sisaldades muutust tööjõukuludes. Tööjõukulud vähenesid 75 765 euro võrra ning üldhalduskulud suurenesid 75 765 euro võrra.

### Raha

Raha ja rahalähenditena kajastatakse bilansis kassas olevat sularaha, arvelduskontode jääke ning kuni 3-kuulisi tähtjalisi deposiite.

### Välisvaluutas toimunud tehingud ning välisvaluutas fikseeritud finantsvarad ja -kohustised

Ettevõtte arvestusvaluuta on euro. Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval ametlikult kehtinud Euroopa Keskpannga valuutakursid. Välisvaluutas fikseeritud monetaarsed varad ja kohustised hinnatakse aruandekuupäeval ümber arvestusvaluutasse aruandekuupäeval kehtivate Euroopa Keskpannga valuutakursside alusel. Ümberhindamise tulemusena tekkinud kursikasumid ja -kahjumid kajastatakse aruandeperioodi kasumiaruandes.

### Tütar- ja sidusettevõtjate aktsiad või osad

Tütarettevõtte on ettevõtte, mille üle teisel ettevõttel (emaettevõttel) on valitsev mõju. Investeeringud tütarettevõttesse kajastatakse soetusmaksumuse meetodil.

Soetusmaksumust korrigeeritakse vajadusel investeeringu väärtuse langusest tulenevate allahindlustega. Väärtuse langus kajastatakse aruandeperioodi kasumiaruandes kuluna.

### Nõuded ja ettemaksed

Nõuded ja ettemaksed võetakse algselt arvele, kui on tekkinud lepinguline õigus saada teiselt osapoolelt raha või muid finantsvarasid, eeldusel et majandusliku kasu tekkimine on tõenäoline ja nõude või ettemaksu summa on usaldusväärselt määratletav. Nõuded ostjate vastu, viitlaekumised ning muud lühi- ja pikaajalised nõuded (sh. laenuõuded, deposiidid) kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Igal aruandekuupäeval hinnatakse, kas esineb tunnuseid nende finantsvarade väärtuse languse osas. Juhul, kui selliseid tunnuseid esineb, hinnatakse korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsvarad alla nendest eeldatavasti tulevikus laekuvate maksete nüüdisväärtuseni. Väärtuse langusest tulenevad allahindlused kajastatakse kasumiaruandes kuluna. Nõuded ja ettemaksed liigitatakse lühi- ja pikaajalisteks. Lühaajalised nõuded ja ettemaksed tasutakse tõenäoliselt ettevõtte tavapärase äritsükli jooksul või nende tähtaeg on 12 kuu jooksul alates aruandekuupäevast. Pikaajaliste nõuete ja ettemaksete tähtaeg on üle 12 kuu.

### Materiaalsed ja immateriaalsed põhivarad

Materiaalseks põhivaraks loetakse varasid maksumusega alates 1 700 eurot ja kasuliku elueaga üle ühe aasta. Varad, mille kasulik eluiga on üle 1 aasta, kuid mille soetusmaksumus on alla 1 700 euro, kantakse 100% ulatuses kuludesse.

Erandiks on arvutid, mis kajastatakse materiaalse põhivarana ka siis kui nende soetusmaksumus jääb alla kehtestatud arvelevõtmise määra.

Materiaalne põhivara võetakse arvele tema soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast ja otseselt soetamisega seotud kulutustest.

Edaspidi kajastatakse materiaalsel põhivara bilansis soetusmaksumuses, millest on maha arvatud akumuleeritud kulum ja võimalikud väärtuse langusest tulenevad allahindlused. Amortisatsiooni arvestamisel kasutatakse lineaarset meetodit. Kasulike eluigade vahemikud materiaalse põhivara gruppidele on 3-5 aastat.

#### Rendid

Kapitalirendina käsitletakse rendilepingut, mille puhul kõik olulised vara omandiga seonduvad riskid ja hüved kanduvad üle rentnikule. Muud rendilepingud kajastatakse kasutusrendina. Kasutusrendimaksud kajastatakse rendiperioodi jooksul lineaarselt kasumiaruandes kuluna.

#### Finantskohustised

Finantskohustised võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on finantskohustise eest saadud tasu õiglane väärtus. Edaspidi kajastatakse finantskohustisi nende korrigeeritud soetusmaksumuses, kasutades efektiivset intressimäära. Tehingukulud võetakse arvesse efektiivse intressimäära arvutamisel ning kantakse kuludesse finantskohustise eluea jooksul. Finantskohustistega kaasnev intressikulu kajastatakse tekkepõhiselt perioodikuluna kasumiaruande real "finantstulud ja -kulud". Finantskohustise kajastamine lõpetatakse siis, kui see on tasutud, tühistatud või aegunud.

#### Kohustuslik reservkapital

Reservkapital moodustatakse iga-aastasest puhaskasumi eraldisest. Reservkapitali suurus on 1/10 aktsiakapitalist ning äriseadustiku § 336 lg 2 kohaselt tuleb igal majandusaastal kanda reservkapitali vähemalt 1/20 puhaskasumist. Kui reservkapital jõuab põhikirjas ettenähtud suuruseni, lõpetatakse reservkapitali suurendamine puhaskasumi arvelt.

#### Tulud

Tulu kajastatakse saadud või saadaoleva tasu õiglases väärtuses, võttes arvesse kõiki tehtud allahindlusi ja soodustusi. Tulu kaupade müügist kajastatakse siis, kui kõik olulised omandiga seotud riskid on läinud üle müüjalt ostjale, müügitulu ja tehinguga seotud kulu on usaldusväärselt määratav ning tehingust saadava tasu laekumine on tõenäoline.

Tulu teenuse müügist kajastatakse teenuse osutamise järel, või juhul kui teenus osutatakse pikema ajaperioodi jooksul, lähtudes valmidusastme meetodist. Aruandekuupäevaks laekumata tasud kajastatakse nõuetena ning need laekuvad pärast fondi auditeerimist.

#### Maksustamine

Kehtiva tulumaksuseaduse järgi maksustatakse alates 2025. aastast dividendidena jaotatavat kasumit määraga 22/78 netodividendina väljamakstud summast.

2024. aastal kehtinud tulumaksuseaduse kohaselt maksustatakse dividendidena jaotatavat kasumit määraga 20/80 netodividendina väljamakstud summast.

Dividendidelt arvestatud ettevõtte tulumaks kajastatakse tulumaksukuluna dividendide väljakuulutamise perioodi kasumiaruandes, sõltumata sellest, millise perioodi eest need on välja kuulutatud või millal dividendid välja makstakse.

Regulaarselt makstavatele dividendidele kehtis 2024. aastal soodusmaksumäär 14/86. Soodusmäärat sai rakendada sellele osale kasumist, mis võrdub kolme eelneva aasta keskmise dividendimaksuga.

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

#### Seotud osapooled

Seotud osapool on isik või ettevõtte, kes on seotud Baltic Horizon Capital AS-ga (edaspidi Ettevõtte) sel määral, et nendevahelised tehingud ei pruugi toimuda turutingimustel.

Isik või selle isiku lähedane pereliige (st pereliige, kelle puhul võib eeldada olulise mõju olemasolu, näiteks abikaasa, elukaaslane või laps) on seotud Ettevõttega, kui see isik:

- on aruandva ettevõtte või selle ematettevõtte juhtkonna liige (st isik, kellel on volitused ettevõtte tegevuse kavandamiseks, juhtimiseks ja kontrollimiseks otseselt või kaudselt, ning kes kannab selle eest vastutust); või
- omab valitsevat või olulist mõju aruandva ettevõtte üle (nt läbi aktsiasosaluse).

Ettevõtte on seotud teise ettevõttega, kui kehtib üks või mitu järgmistest tingimustest:

- ettevõtte ja aruandev ettevõtte on ühise valitseva mõju all (st nad on kas sama kontserni liikmed või samal isikul on nende üle valitsev mõju (või selle isiku lähedasel pereliikmel));
- üks ettevõtte on kolmanda osapoole (kelleks võib olla nii ettevõtte kui isik) valitseva mõju all olev ettevõtte ja teine ettevõtte on selle kolmanda osapoole (juhul kui kolmandaks osapooleks on isik, siis selle isiku või tema lähedase pereliikme) olulise mõju all olev ettevõtte;
- ettevõtte omab aruandva ettevõtte üle valitsevat või olulist mõju;
- ettevõtte on aruandva ettevõtte valitseva või olulise mõju all;
- ettevõtted, mille üle Eesti Finantsaruandluse Standardi number 2 punkti 52 alapunktis (a) määratletud isikud (või nende lähedased

pereliikmed) omavad valitsevat või olulist mõju;

(f) ettevõtteid, mille juhtkonda kuuluvad isikud (või nende lähedased pereliikmed), kes omavad valitsevat või olulist mõju aruandva ettevõtte üle.

Sündmused pärast aruandekuupäeva.

Raamatupidamise aastaaruandes kajastuvad olulised vara ja kohustiste hindamist mõjutavad asjaolud, mis ilmsid aruandekuupäeva ja aruande koostamispäeva vahel, kuid on seotud aruandeperioodil või varasematel perioodidel toimunud tehingutega. Aruandekuupäeva järgsed sündmused, mida ei ole varade ja kohustiste hindamisel arvesse võetud, kuid mis oluliselt mõjutavad järgmise majandusaasta tulemust, on raamatupidamise aastaaruandes avalikustatud.

## Lisa 2 Nõuded ja ettemaksed

(eurodes)

	31.12.2025	12 kuu jooksul	Lisa nr
Nõuded ostjate vastu	104 858	104 858	
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded	36	36	
Laenuõuded	0	0	12
Muud nõuded	581 737	581 737	
Viitlaekumised	581 737	581 737	
Ettemaksed	6 518	6 518	
Tulevaste perioodide kulud	3 644	3 644	
Muud makstud ettemaksed	2 874	2 874	
<b>Kokku nõuded ja ettemaksed</b>	<b>693 149</b>	<b>693 149</b>	
	31.12.2024	12 kuu jooksul	Lisa nr
Nõuded ostjate vastu	153 072	153 072	12
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded	36	36	
Laenuõuded	2 650 000	2 650 000	12
Muud nõuded	739 520	739 520	12
Viitlaekumised	739 520	739 520	
Ettemaksed	25 915	25 915	
Tulevaste perioodide kulud	20 679	20 679	
Muud makstud ettemaksed	5 236	5 236	
<b>Kokku nõuded ja ettemaksed</b>	<b>3 568 543</b>	<b>3 568 543</b>	

Aruandeaasta lõpu seisuga nõudeid seotud osapoolte vastu ei ole.

31.12.2024 seisuga oli laenuõueteena kajastatud laen emaettevõttele intressimääraga 4,2%, alusvaluuta EUR. Laen tasuti 2025 aasta jooksul. Nõudeid seotud osapoolte vastu seisuga 31.12.2024 oli kokku 3 542 592 eurot.

### Lisa 3 Maksude ettemaksed ja maksuvõlad (eurodes)

	31.12.2025		31.12.2024	
	Ettemaks	Maksuvõlg	Ettemaks	Maksuvõlg
Ettevõtte tulumaks	0	0	0	0
Käibemaks	36	3 335	36	1 521
Üksikisiku tulumaks	0	3 834	0	2 291
Erisoodustuse tulumaks	0	60	0	132
Sotsiaalmaks	0	6 068	0	4 128
Kohustuslik kogumispension	0	433	0	237
Töötuskindlustusmaksed	0	387	0	237
<b>Kokku maksude ettemaksed ja maksuvõlad</b>	<b>36</b>	<b>14 117</b>	<b>36</b>	<b>8 546</b>

Vt. Lisa 2 ja 5.

### Lisa 4 Tütarettevõtjate aktsiad ja osad (eurodes)

Tütarettevõtjate aktsiad ja osad, üldine informatsioon					
Tütarettevõtja registrikood	Tütarettevõtja nimetus	Asukohamaa	Põhitegevusala	Osaluse määr (%)	
				31.12.2024	31.12.2025
11452219	Gene Investments OÜ	Eesti	Kinnisvara	0	100

Tütarettevõtjate aktsiad ja osad, detailne informatsioon:			
Tütarettevõtja nimetus	31.12.2024	Omandamine	31.12.2025
Gene Investments OÜ	0	1	1
<b>Kokku tütarettevõtjate aktsiad ja osad, eelmise perioodi lõpus</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Aruandeaastal omandas ettevõtte 100% osaluse tütarettevõttes Gene Investments OÜ 1 euro eest. Pärast omandamist suurendas Baltic Horizon Capital AS tütarettevõtte vabatahtlikku reservkapitali 2,6 miljoni euro võrra, kuid aruandeaasta lõpu seisuga jäi tütarettevõtte omakapital endiselt negatiivseks. Seetõttu kajastab ettevõtte kogu täiendava sissemakse summas investeeingu väärtuse languse, mis kajastub kasumiaruandes finantsinvesteeingu allahindlusena.

## Lisa 5 Võlad ja ettemaksud

(eurodes)

	31.12.2025	12 kuu jooksul	Lisa nr
Võlad tarnijatele	40 202	40 202	
Maksuvõlad	14 117	14 117	3
Muud võlad	37 193	37 193	
Muud viitvõlad	37 193	37 193	
<b>Kokku võlad ja ettemaksud</b>	<b>91 512</b>	<b>91 512</b>	
	31.12.2024	12 kuu jooksul	Lisa nr
Võlad tarnijatele	185 283	185 283	
Maksuvõlad	8 546	8 546	3
Muud võlad	25 881	25 881	
Muud viitvõlad	25 881	25 881	
<b>Kokku võlad ja ettemaksud</b>	<b>219 710</b>	<b>219 710</b>	

Seisuga 31.12.2025 oli kohustus seotud osapooltele summas 24 000 eurot (31.12.2024: 159 553 eurot). Vt. Lisa 12.

## Lisa 6 Tingimuslikud kohustised ja varad

(eurodes)

	31.12.2025	31.12.2024
Tingimuslikud kohustised		
Võimalikud dividendid	350 378	2 456 568
Tulumaksukohustus võimalikelt dividendidelt	29 642	692 878
<b>Kokku tingimuslikud kohustised</b>	<b>380 020</b>	<b>3 149 446</b>

Võimaliku maksimaalse tulumaksukohustise arvestamisel on lähtutud kehtivast tulumaksuseadusest ning tulumaksu määrast 22/78. Maksimaalse võimaliku tulumaksukohustise arvestamisel on lähtutud eeldusest, et jaotatavate netodividendide tulumaksu summa ei või ületada jaotuskõlblikku kasumit seisuga 31.12.2025.

2025. aastal maksti dividende summas 100 000 eurot (2024: 400 000 eurot), millelt on tulumaks 28 205 eurot (2024: 65 116 eurot).

Maksuhalduril on õigus kontrollida ettevõtte maksuarvestust kuni 5 aasta jooksul maksudeklaratsiooni esitamise tähtajast ning vigade tuvastamisel määrata täiendav maksusumma, intressid ning trahvi. Ettevõtte juhtkonna hinnangul ei esine asjaolusid, mille tulemusena võiks maksuhaldur määrata ettevõttele olulise täiendava maksusumma.

## Lisa 7 Aktsiakapital

(eurodes)

	31.12.2025	31.12.2024
Aktsiakapital	125 000	138 899
Aktsiate arv (tk)	12 500	26 399

Aruandeaastal moodustavad aktsiakapitali 12 500 aktsiat nimiväärtusega 10 eurot. Aruandeaastal tühistati 13 899 B liiki aktsiat nimiväärtusega 1 euro, muutuse mõju kajastub aruandeaastal real "Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)".

2024. aastal moodustasid aktsiakapitali 12 500 A liiki aktsiad nimiväärtusega 10 eurot ning 13 899 B liiki aktsiad nimiväärtusega 1 euro.

2018. aastal emiteeritud B liiki aktsiad olid väljastatud ülekursiga 95 803 eurot.

## Lisa 8 Müügitulu

(eurodes)

	2025	2024	Lisa nr
Müügitulu geograafiliste piirkondade lõikes			
Müük Euroopa Liidu riikidele			
Eesti	1 093 649	1 286 317	12
<b>Müük Euroopa Liidu riikidele, kokku</b>	<b>1 093 649</b>	<b>1 286 317</b>	
<b>Kokku müügitulu</b>	<b>1 093 649</b>	<b>1 286 317</b>	
Müügitulu tegevusalade lõikes			
Fondide valitsemise	1 093 649	1 286 317	
<b>Kokku müügitulu</b>	<b>1 093 649</b>	<b>1 286 317</b>	

## Lisa 9 Müüdnud toodangu (kaupade, teenuste) kulu

(eurodes)

	2025	2024	Lisa nr
Tööjõukulud	262 252	179 970	11
Amortisatsioonikulu	0	190	
Juhtimisteenused	527 176	772 168	12
Nõustamisteenused	108 000	0	12
Muud	57 517	24 905	
<b>Kokku müüdnud toodangu (kaupade, teenuste) kulu</b>	<b>954 945</b>	<b>977 233</b>	

## Lisa 10 Üldhalduskulud

(eurodes)

	2025	2024
Üür ja rent	16 698	15 263
Mitmesugused bürookulud	37 681	34 892
Lähetuskulud	10 579	17 699
Muud	54 128	23 465
Konsultatsioonid ja juriidilised kulud	40 359	54 876
Halduskulud	71 354	50 028
Kindlustus	57 131	75 765
<b>Kokku üldhalduskulud</b>	<b>287 930</b>	<b>271 988</b>

## Lisa 11 Tööjõukulud

(eurodes)

	2025	2024
Palgakulu	202 578	141 662
Sotsiaalmaksud	58 869	37 510
Muud	806	798
<b>Kokku tööjõukulud</b>	<b>262 253</b>	<b>179 970</b>
Töötajate keskmine arv taandatuna täistööajale	7	2

Tegev- ja kõrgemale juhtkonnale arvestati tasu aruandeaastal summas 24 000 eurot (2024: 24 000 eurot) ning palgatulu oli 107 796 eurot (2024: 89 400 eurot). Vt. Lisa 12.

## Lisa 12 Seotud osapooled

(eurodes)

### Saldod seotud osapooltega rühmade lõikes

LÜHIAJALISED	31.12.2025	31.12.2024	Lisa nr
<b>Nõuded ja ettemaksud</b>			
Emaettevõtja	0	2 650 000	2
Tegev- ja kõrgem juhtkond ning olulise osalusega eraisikust omanikud ning nende valitseva või olulise mõju all olevad ettevõtjad	0	892 592	2
<b>Kokku nõuded ja ettemaksud</b>	<b>0</b>	<b>3 542 592</b>	
<b>Võlad ja ettemaksud</b>			
Teised samasse konsolideerimisgruppi kuuluvad ettevõtjad	0	159 553	5
Tegev- ja kõrgem juhtkond ning olulise osalusega eraisikust omanikud ning nende valitseva või olulise mõju all olevad ettevõtjad	24 000	0	5
<b>Kokku võlad ja ettemaksud</b>	<b>24 000</b>	<b>159 553</b>	

ANTUD LAENUD	31.12.2023	Antud laenud	Antud laenude tagasimaksud	31.12.2024	Perioodi arvestatud intress	Lisa nr
Emaettevõtja	2 850 000	120 000	320 000	2 650 000	118 243	2
<b>Kokku antud laenud</b>	<b>2 850 000</b>	<b>120 000</b>	<b>320 000</b>	<b>2 650 000</b>	<b>118 243</b>	

ANTUD LAENUD	31.12.2024	Antud laenud	Antud laenude tagasimaksud	31.12.2025	Perioodi arvestatud intress	Lisa nr
Emaettevõtja	2 650 000	840 000	3 490 000	0	98 543	2
<b>Kokku antud laenud</b>	<b>2 650 000</b>	<b>840 000</b>	<b>3 490 000</b>	<b>0</b>	<b>98 543</b>	

MÜÜDUD	2025	2024
	Teenused	Teenused
Tegev- ja kõrgem juhtkond ning olulise osalusega eraisikust omanikud ning nende valitseva või olulise mõju all olevad ettevõtjad	1 093 649	1 286 317
<b>Kokku müüdud</b>	<b>1 093 649</b>	<b>1 286 317</b>

OSTETUD	2025	2024
	Teenused	Teenused
Teised samasse konsolideerimisgruppi kuuluvad ettevõtjad	523 629	772 168
Tegev- ja kõrgem juhtkond ning olulise osalusega eraisikust omanikud ning nende valitseva või olulise mõju all olevad ettevõtjad	108 000	0
<b>Kokku ostetud</b>	<b>631 629</b>	<b>772 168</b>

Tegev- ja kõrgemale juhtkonnale arvestatud tasud ja muud olulised soodustused	2025	2024
Arvestatud tasu	24 000	24 000
Palgatulu	107 796	89 400

Aruandeaastal tegutses emaettevõtjana Northern Horizon Capital A/S (registreeritud Taanis).

30.oktoorbil 2025 toimus aktsiate müügitehing, millega anti üle fondivalitseja omandiõigus eraisikust omanikele. Aruandeaastal sai uueks ärinimeks Baltic Horizon Capital AS.

Kuuludes Northern Horizon kontserni on ettevõtte seotud osapooltele osutanud fondide valitsemise teenuseid (tehingud nimetatud osapoolega kajastuvad tabeli real "Tegev- ja kõrgem juhtkond ning olulise osalusega eraisikust omanikud ning nende valitseva või olulise mõju all olevad ettevõtjad"). Ettevõtte on ostnud seotud osapooltelt investeerimisnõustamise, fondivalitsemise, riskijuhtimise, vastavuse ja muid rutiinseid administratiiv- ja juhtimisteenuseid, samuti IT, ürituste korralduse, büroo jm. edasiesitatud teenuseid.

Aruandeaastal omandas ettevõtte 100% osaluse tütarettevõttes Gene Investments OÜ. Ettevõtte kajastas finantsinvesteeringu väärtuse languse. Vt Lisa 4.

2025. aastal seotud osapoolte vastu olevate nõuete allahindlused puudusid.

## Aruande digitaalallkirjad

Aruande lõpetamise kuupäev on: 22.04.2026

**Baltic Horizon Capital AS (registrikood: 11025345) 01.01.2025 - 31.12.2025 majandusaasta aruande andmete õigsust on digitaalselt kinnitanud:**

Allkirjastaja nimi	Allkirjastaja roll	Allkirja andmise aeg
GERDA BLIUVIENE	Juhatuseliige	23.04.2026
Tarmo Karotam	Juhatuseliige	23.04.2026

## Aruande üldkoosoleku kinnitamise staatus

Üldkoosoleku poolt kinnitatud

# SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

Baltic Horizon Capital AS aktsionäridele

## Arvamus

Oleme auditeerinud Baltic Horizon Capital AS (ettevõtte) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31.12.2025 ning kasumiaruannet, 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 31.12.2025 ning sellel kuupäeval lõppenud aasta finantstulemust kooskõlas Eesti finantsaruandluse standardiga.

## Arvamuse alus

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

Juhtkond vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon hõlmab tegevusaruannet, kuid ei hõlma raamatupidamise aastaaruannet ega meie vandeauditori aruannet. Meie arvamus raamatupidamise aastaaruande kohta ei hõlma muud informatsiooni ja me ei tee selle kohta mingis vormis kindlustandvat järeldust.

Seoses meie raamatupidamise aastaaruande auditiga on meie kohustus lugeda muud informatsiooni ja kaaluda seda tehes, kas muu informatsioon lahknab oluliselt raamatupidamise aastaaruandest või meie poolt auditi käigus saadud teadmistest või tundub muul viisil olevat oluliselt väärkajastatud.

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

## Juhtkonna ja nende, kelle ülesandeks on valitsemine, kohustused seoses raamatupidamise aastaaruandega

Juhtkond vastutab raamatupidamise aastaaruande koostamise ja õiglase esitamise eest kooskõlas Eesti finantsaruandluse standardiga ja sellise sisekontrolli eest, nagu juhtkond peab vajalikuks, et võimaldada kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta raamatupidamise aastaaruande koostamist.

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

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

## Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga

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

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

- teeme kindlaks ja hindame raamatupidamise aastaaruande kas pettusest või veast tuleneva olulise väärkajastamise riskid, kavandame ja teostame auditiprotseduuri vastuseks nendele riskidele ning hangime piisava ja asjakohase auditi tõendusmaterjali, mis on aluseks meie arvamusele. Pettusest tuleneva olulise väärkajastamise mitteavastamise risk on suurem kui veast tuleneva väärkajastamise puhul, sest pettus võib tähendada salakokkulepet, võltsimist, info esitamata jätmist, väärarvutuste tegemist või sisekontrolli eiramist;
- omandame arusaamise auditi puhul asjassepuutuvast sisekontrollist, et kavandada nendes tingimustes asjakohaseid auditiprotseduure, kuid mitte arvamus avaldamiseks ettevõtte sisekontrolli tulemuslikkuse kohta;

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

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

/digitaalselt allkirjastatud/

Vadim Dontševski

Vandeaudiitori number 248

Crowe DNW OÜ

Auditiorettevõtja tegevusloa number 284

Jõe tn 2a, Tallinn, Harju maakond, 10151

23.04.2026

## Audiitorite digitaalallkirjad

Baltic Horizon Capital AS (registrikood: 11025345) 01.01.2025 - 31.12.2025 majandusaasta aruandele lisatud audiitori aruande on digitaalselt allkirjastanud:

Allkirjastaja nimi	Allkirjastaja roll	Allkirja andmise aeg
VADIM DONTŠEVSKI	Vandeaudiitor	23.04.2026

## Kasumi jaotamise ettepanek

(eurodes)

	<b>31.12.2025</b>
Elmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	3 063 345
Aruandeaasta kasum (kahjum)	-2 683 325
<b>Kokku</b>	<b>380 020</b>

## Müügitulu jaotus tegevusalade lõikes

Tegevusala	EMTAK kood	EMTAK versioon	Müügitulu (EUR)	Müügitulu %	Põhitegevusala
Fondide valitsemine	66301	EMTAK 2025	1093649	100.00%	Jah