

## **AS TRIGON ASSET MANAGEMENT**

**2025.a. MAJANDUSAASTA ARUANNE**

---

Majandusaasta algus	01.01.2025
Majandusaasta lõpp	31.12.2025
Äriühingu nimi	Aktsiaselts Trigon Asset Management
Registrikood	11339670
Aadress	Pärnu mnt 18, Tallinn, 10141, Eesti
Telefon	(372) 6679 200
Faks	(372) 6679 201
E-mail	trigon@trigoncapital.com
Veebilehekülg	www.trigoncapital.com
Põhitegevusalad	-Investeeringufondide valitsemine -Fondide valitsemisega seotud teenuste pakkumine fondide osas, mida ta ise ei valitse
Audiitor	PricewaterhouseCoopers AS
Majandusaasta aruandele lisatud dokumendid	Sõltumatu vandeaudiitori aruanne Kasumi jaotamise ettepanek Müügitulu jaotus vastavalt EMTAK klassifikaatorile

TEGEVUSARUANNE.....	4
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE.....	7
BILANSS.....	7
KASUMIARUANNE.....	8
Raamatupidamise aastaaruande lisad.....	9
LISA 1. Arvestuspõhimõtted.....	9
LISA 2. Raha ja raha ekvivalendid.....	13
LISA 3. Nõuded ja ettemaksed.....	13
LISA 4. Finantsinvesteeringud.....	13
LISA 5. Võlad ja ettemaksed.....	13
LISA 6. Maksuvõlad.....	14
LISA 7. Tingimuslikud kohustised.....	14
LISA 8. Aktsiakapital.....	15
LISA 9. Teenustasude aruanne.....	16
LISA 10. Mitmesugused tegevuskulud.....	16
LISA 11. Tööjõukulud.....	17
LISA 12. Seotud osapooled.....	17
Fondivalitseja juhatuse allkirjad AS Trigon Asset Management 2025. aastaaruandele.....	19
Sõltumatu vandeaudiitori aruanne.....	20
Kasumi jaotamise ettepanek.....	23
Müügitulu jaotus vastavalt EMTAK klassifikaatorile.....	24

### Ettevõtte üldinformatsioon

AS Trigon Asset Management asutati 2007. aastal ning see juhib seisuga 31.12.2025 kolme lepingulist aktsiafondi: Trigon – New Europe Fund, Trigon Dividendifond ja Trigon Venemaa Top Picks Fond ning haldab lepingulist investeerimisfondi Luka Adriatic Property Kinnisvarafond I, mis on asutatud 2008. aastal. Lisaks investeerimisfondide juhtimisele osutab fondivalitseja mandaadilepingute alusel investeringute juhtimise teenust erinevate klientide fondidele.

Juhitavate aktsiafondide puhasväärtus ulatus 2025. aasta lõpus kokku 586,1 miljoni euroni (2024. aastal 330,9 miljoni euroni).

Valitsetava kinnisvarafondi puhasväärtus ulatus 2025. aasta lõpus 15,3 miljoni euroni (2024. a lõpus 15,3 miljoni euroni).

Kokku hallatavate varade maht ulatus 2025. aasta lõpu seisuga 1 686,3 miljoni euroni (2024: 1 078,9 miljoni euroni).

Puhaskasum oli aruandeperioodil 3 985 tuhat eurot (2024: 2 876 tuhat eurot).

AS-i Trigon Asset Management tegevusaladeks on:

- investeerimisfondide valitsemine,
- fondide valitsemisega seotud teenuste pakkumine fondide osas, mida ta ise ei valitse.

2025. aasta kujunes Kesk- ja Ida-Euroopa aktsiaturgude jaoks äärmiselt positiivseks. Aastaga suurenes märgatavalt välisinvestorite huvi regiooni vastu, mida peegeldas regionaalsete fondide mahtude kasv. Kombinatsioon regiooni madalatest hinnakordajatest, viimaste aastate positiivsest tootlusest ehk turumomentumist ja lootused vaerahule Ukraina ja Venemaa vahel olid peamised tegurid, mis meie regiooni aktsiaturge mõjutasid. Majanduse pilt oli vähem roosiline, kui aktsiaturgudel. Intressimäärade langetamine ei ole toimunud ulatuses, mida turud ja tarbijad oleksid soovinud, kuna inflatsioon ei ole kukkunud oodatud tempos ja langenud keskpankade poolt soovitud tasemele. Sellele on osades riikides vastu töötanud ka poliitilised otsused läbi miinimumpalkade ülikiire tõstmise ja jätkusuutmatute eelarve defitsiitide jooksutamise. Tarbijakindlus on püsinud mitmendat aastat järjest tagasihoidlik vaatamata ajalooliselt madalale tööpuudusele ja reaalpalkade tugevale kasvule. Jääb loota, et 2026 toob positiivseid muutusi selles valdkonnas. 2026. aastaks oodatakse majanduse kasvu taastumist riikides, mis vaevlesid 2025 erinevate probleemide käes ja näitasid olematut või väga madalat majanduskavu nagu Rumeenia, Ungari ja Eesti. Riikidelt nagu Poola, Türgi, Tsehhi ja Kreeka, mis suutsid kasvada oma potentsiaali lähedal ehk vahemikus 2-4% oodatakse sarnase kasvu jätkumist ka 2026. aastal.

Trigon Uus Euroopa fondi jaoks oli 2025 aasta fondi 25-aastase ajaloo kolmas parim. A- ja D-osakud tõusid eurodes vastavalt 32,8% ja 31,8%. Vaatamata tugevatele tulemustele jäi fond märkimisväärselt maha oma võrdlusindeksist MSCI EFM CEEC ex Russia, mille tootlus oli 2025. aastal 47,9%. Pärast kuut järjestikust aastat indeksi ületamist ei haakunud meie vaated ja positsioneerimine 2025. aastal toimunud ülalt-alla suunatud rahapaigutuse ja narratiivipõhise investeerimisfestivaliga. Pikema aja perspektiivis 5, 10 ja 15 aastat edestab Trigon Uus Euroopa fond oma võrdlusindeksit vastavalt 38%, 84% ja 270% võrra. Trigon Uus Euroopa fondi maht oli 2025 aasta lõpus 569 mln EUR.

Hoolimata närvilisest ja volatiilsest aastast maailma aktsiaturgudel, jätkas Trigon Dividendifond ka 2025. aastal väga tugeva tõusuga, pakkudes eurodes 19,3% tootlust. MSCI World High Dividend Yield indeksi 2025. aasta tootluseks jäi eurodes arvestatuna vaid 4,6%. Võrdluseks tõusid eelmisel aastal eurodes arvestatuna maailma aktsiaturge koondav MSCI World indeks 7,3% ja USA S&P 500 indeks ainult 3,9%. Tänu Trigon Dividendifondi stabiilselt heale tootlusele ja fondi madalale riskiprofiilile oleme suutnud fondi mahtu ja investorite arvu oluliselt kasvata ületades 2025. aasta lõpuks 1600 investori piiri, kasvades aastaga rohkem kui 300 investori võrra. Fondi maht kasvas samal perioodil 10,6 miljoni euro pealt 16,8 miljoni euro peale. Alates Trigon Dividendifondi loomisest (28.02.2020) oleme pisut vähem kui kuue aastaga pakkunud

oma investoritele 131% tootlust, mis teeb keskmiseks aastaseks tootluseks (CAGR) ligikaudu 15,4%. Võrdluseks on samal perioodil ülemaailmne kõrge dividenditootlusega MSCI World High Dividend Yield indeks tõusnud eurodes arvestatuna 63,5%, mis on keskmiselt 8,8% aastas.

Trigon Venemaa Top Picks Fondi likvideerimine algas 2025. aasta märtsis ning likvideerimismenetluse käigus on Fondivalitseja müünud Fondi likviidsed varad. Finantsinspeksioon andis loa varade jaotamiseks 8. septembril 2025. Tulenevalt sellest tehti 12. septembril 2025 osakuomanikele proportsionaalne väljamakse osakute osalise tagasivõtmise teel. Kuna kõiki Fondi varasid, sh Moskva börsil noteeritud aktsiaid, ei ole võimalik realiseerida seaduses ettenähtud tähtaja jooksul, taotles Fondivalitseja likvideerimismenetluse tähtaja pikendamist. Finantsinspeksioon andis loa likvideerimismenetluse pikendamiseks kuni 19. septembrini 2026.

### Ettevõtte omanikud ja töötajate tasud

AS Trigon Asset Management juhatuse liikmeteks olid 2025. aastal Mehis Raud ja Jelena Rozenfeld. Ettevõtte nõukogu liikmeteks on Joakim Johan Helenius, Lenno Link ja Kairi Ratas. AS-i Trigon Asset Management enamusaktsionäriks (63,779% aktsiakapitalist) on AS Trigon Capital, Mehis Raud isiklikult ja läbi ettevõtte OÜ Fero Invest omab 29,82%-list osalust, Jelena Rozenfeld 5,55%-list osalust, Mihkel Välja omab 0,58%-list osalust ja Joakim Helenius omab 0,28%-list osalust. 2025. aasta lõpu seisuga töötas AS-is Trigon Asset Management 8 töötajat (2023: 9). Ettevõtte poolt arvestatud töötajate töötasude üldsumma koos sotsiaal- ja töötuskindlustusmaksu kuluga oli 2025. aastal 605 tuhat eurot (2024: 628 tuhat eurot), millest juhatuse liikmetele arvestatud töötasud moodustasid koos sotsiaal- ja töötuskindlustusmaksu kuluga 221 tuhat eurot (2024: 201 tuhat eurot). Juhtorganites osalemise eest ettevõtte juhatuse ja nõukogu liikmetele eraldi lisatasusid ei makstud.

AS Trigon Asset Management juhatuse teeb aktsionäridele ettepaneku jaotada 2026. aastal dividende summas 4 000 tuhat eurot. Sellelt arvestatakse ettevõtte tulumaks 1 128 tuhat eurot.

### Ühiskondlik vastutus ja jätkusuutlikkus

AS Trigon Asset Management on alates 2018. aastast ÜRO Vastutustundliku Investeeringu Programmi (United Nations Principles for Responsible Investment - UNPRI) liige. AS Trigon Asset Management järgib fondide juhtimisel vastutustundliku investeeringu printsiipe ja praktikaid vastavalt fondide prospektis avaldatud kriteeriumitele.

Jätkusuutlikkuse võimalikus osas arvessevõtmine investeeringuanalüüsidest ja otsuste tegemisel on oluline ja vajalik pikaajalise investeeringutasuvuse loomiseks fondides.

Iga ettevõtte ja selle aktsiate potentsiaali hindamiseks hinnatakse jätkusuutlikkuse tegureid koos finantsteguritega. AS Trigon Asset Management rakendab jätkusuutlikkuse kriteeriumide hindamisel peamiselt negatiivse skriiningu meetodit. Investeeringute hulgas on välistatud mitmetel tegevusaladel tegutsevate ettevõtete aktsiad, samuti rahvusvahelisi norme eiravad ettevõtted. AS Trigon Asset Management investeeringumeeskond jälgib ja analüüsib pidevalt olemasolevat aktsiaportfelli ning ka potentsiaalselt huvipakkuvaid ettevõtteid, et hinnata nende sobivust portfelli lähtudes vastavale fondile kohalduvatest vastutustundliku investeeringu printsiipidest.

Fondide ja mandaatide valitsemisel ning investeeringute tegemisel võetakse arvesse muuhulgas järgmisi tegureid:

keskkonnaaspektid (nt ettevõtete keskkonna- ja kliimamõjud)

sotsiaalsed aspektid (nt inimõigused, töötajate õigused, võrdsed võimalused, tööpraktikad)

ühingujuhtimise aspektid (nt aktsionäride õigused, tippjuhtide tasustamise ja korrupsioonivastase tööga seotud küsimused).

## Kliimastrateegia

Trigon Asset Management eesmärk on panustada ühiskonna ja keskkonna positiivsesse arengusse, pühendudes kliimariskide vähendamisele ja kliimahoidlikumale elule üleminekuks võimaluste loomisele. Sellest tulenevalt on Trigon Asset Management võtnud vastu kaks peamist kliimamuutustega seotud eesmärki:

1. Peamiseks eesmärgiks on saavutada suurim võimalik efektiivsus igapäevaselt kõigis oma tegevustes pannes rõhku keskkonnakaitsele ja viies oma äritegevuse mõju keskkonnale miinimumini. Seetõttu järgime nii oma töötajate väärtushinnangute kujundamisel kui ka oma igapäevategevuses vastutustundliku töö ja keskkonnanahoiu põhimõtteid:
  - ✓ Vähendame jäätmeteket ja edendame jäätmete liigiti kogumist.
  - ✓ Väldime ja vähendame paberikasutust, sealhulgas propageerime paberivaba dokumendiringlust ning digiallkirja kasutamist.
2. Trigon Asset Management kasutades omaniku mõju välistab osalused, kui nendega kaasnevad kinnitatud jätkusuutlikkusriskid ja mille tegevust peame ühiskonnale või keskkonnale kahjulikuks.

## Arengusuunad

AS Trigon Asset Management jätkab olemasolevate fondide juhtimist 2026. aastal. AS Trigon Asset Management keskendub jätkuvalt Kesk- ja Ida-Euroopa suunaliste mandaatide juhtimisele ja näeb ruumi klientide arvu kasvule selles ärisegmendis.

## Finantssuhtarvud

Suhtarv	2025	2024
Varade rentaablus (ROA)	71%	64%
Omakapitali rentaablus (ROE)	86%	81%

Koguvarade puhasrentaablus = puhaskasum/ koguvarad

Omakapitali puhasrentaablus = puhaskasum/ omakapital

Mehis Raud  
Juhatuse liige

## RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

### BILANSS

EUR	Lisa	31.12.2025	31.12.2024
<b>VARAD</b>			
<b>Käibevara</b>			
Raha ja raha ekvivalendid	2	3 251 531	2 090 957
Nõuded ja ettemaksud	3	1 453 472	1 534 094
<b>Käibevara kokku</b>		<b>4 705 003</b>	<b>3 625 051</b>
<b>Finantsinvesteeringud</b>			
Valitsetavate fondide osakud	4	871 470	872 251
<b>Finantsinvesteeringud kokku</b>		<b>871 470</b>	<b>872 251</b>
<b>Põhivara</b>			
Immateriaalne põhivara		15 960	25 080
<b>Põhivara kokku</b>		<b>15 960</b>	<b>25 080</b>
<b>VARAD KOKKU</b>		<b>5 592 433</b>	<b>4 522 382</b>
<b>KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL</b>			
Võlad ja ettemaksud	5	942 757	957 727
<b>Kohustused kokku</b>		<b>942 757</b>	<b>957 727</b>
<b>OMAKAPITAL</b>			
Aksiakapital	8	152 819	152 819
Kohustuslik reservkapital		15 978	15 978
Eelmiste perioodide jaotamata kasum		495 858	520 341
Aruandeperioodi kasum		3 985 021	2 875 517
<b>Omakapital kokku</b>		<b>4 649 676</b>	<b>3 564 655</b>
<b>KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU</b>		<b>5 592 433</b>	<b>4 522 382</b>

## KASUMIARUANNE

EUR

	Lisa	2025	2024
<b>Teenustasutulud</b>	<b>9</b>	<b>6 778 310</b>	<b>5 969 516</b>
<b>Teenustasukulud</b>	<b>9</b>	<b>-839 391</b>	<b>-1 345 183</b>
<b>Finantstulud ja -kulud</b>			
Intressitulud		33 411	42 786
Finantsinvesteeringu väärtuse muutus		-781	-1 276
Muud finantstulud ja -kulud		-5 411	9 778
<b>Finantstulud ja -kulud kokku</b>		<b>27 219</b>	<b>51 288</b>
<b>Tegevuskulud</b>			
Mitmesugused tegevuskulud	<b>10</b>	-396 369	-421 830
Tööjõukulud	<b>11</b>	-747 809	-721 303
Olulised käibevara allahindlused	<b>12</b>	-9 871	0
Muud ärikskulud		0	-185
<b>Tegevuskulud kokku</b>		<b>-1 154 049</b>	<b>-1 143 318</b>
Immateriaalse põhivara kulum ja väärtuse langus		-9 120	-9 120
<b>Kasum enne tulumaksustamist</b>		<b>4 802 969</b>	<b>3 523 183</b>
Tulumaks	<b>8</b>	-817 949	-647 666
<b>ARUANDEAASTA PUHASKASUM</b>		<b>3 985 020</b>	<b>2 875 517</b>

## Raamatupidamise aastaaruande lisad

---

### LISA 1. Arvestuspõhimõtted

AS Trigon Asset Management raamatupidamise aastaaruanne on koostatud vastavalt Eesti finantsaruandluse standardile. Aruanne on koostatud järgides ka emaettevõtte AS-i Trigon Capital (aadressiga Pärnu mnt 18, 10141 Tallinn) arvestuspõhimõtteid.

Ettevõtte 2025. aasta raamatupidamise aastaaruanne on koostatud vastavalt RTJ 15 §59 nõuetele väikeettevõtja lühendatud aastaaruandena. Raamatupidamise aastaaruande koostamisel on lähtutud soetusmaksumuse printsiibist, väljaarvatud juhtudel, mida on kirjeldatud alljärgnevas arvestuspõhimõtetes.

2025. aasta raamatupidamise aastaaruanne on esitatud eurodes.

### Finantsvarad

Ettevõttel on järgmised finantsvarad: raha ja ekvivalendid (vt. ka arvestuspõhimõte Raha ja raha ekvivalendid), nõuded ostjate vastu (vt. ka arvestuspõhimõte Nõuded ja ettemaksed) ja muud nõuded.

Finantsvarade oste ja müüke kajastatakse väärtuspäeval (s.t päeval, mil ettevõtte saab ostetud finantsvara omanikuks või kaotab omandiõiguse müüdud finantsvara üle). Õiglasel väärtusel kajastatavate finantsvarade ostu ja müügi arvestusel kajastatakse soetatavate varade tehingu- ja bilansipäeva vahelisel perioodil toimunud väärtuse muutust aruandeperioodi kasumi või kahjumina, analoogiliselt ettevõtte omanduses olevate samasuguste finantsvarade kajastamisele. Raha ja ekvivalendid, nõuded ostjatele ja muud nõuded (viitlaekumised, antud laenud ning muud lühi- ja pikaajalised nõuded), välja arvatud edasimüügi eesmärgil omandatud nõuded, kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Lühiajaliste nõuete korrigeeritud soetusmaksumus on üldjuhul võrdne nende nominaalväärtusega (miinus tagasimaksed ning võimalikud allahindlused), mistõttu lühiajalisi nõudeid kajastatakse bilansis tõenäoliselt laekavas summas. Pikaajaliste nõuete korrigeeritud soetusmaksumuse arvestamiseks võetakse nad algselt arvele saadaoleva tasu õiglasel väärtusel, arvestades järgnevatel perioodidel nõudelt intressitulu, sisemise intressimäära meetodit kasutades. Edasimüügi eesmärgil soetatud nõudeid kajastatakse õiglase väärtuse meetodil.

Igal bilansipäeval hinnatakse, kas esineb vara väärtuse võimalikule langusele viitavate asjaolude esinemist. Juhul, kui selliseid tunnuseid esineb, hinnatakse finantsvarad alla järgnevalt:

(a) Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsvarad (näiteks nõuded ja lunastustähtajani hoitavad võlakirjad) hinnatakse alla finantsvarast eeldatavasti tulevikus laekuvate maksete nüüdisväärtuseni (diskonteerituna antud finantsvara esmasel kajastamisel fikseeritud sisemise intressimääraga);

(b) Soetusmaksumuses kajastatavad finantsvarad (aktsiad ja muud omakapitali instrumendid, mille õiglase väärtus ei ole usaldusväärset hinnatav) hinnatakse alla finantsvarast eeldatavasti tulevikus laekuvate maksete nüüdisväärtusele (diskonteerituna turu keskmise tulususemääraga sarnaste finantsvarade suhtes);

(c) Õiglase väärtuses kajastatavad finantsvarad hinnatakse alla nende õiglasele väärtusele. Väärtuse langusest tulenevaid allahindlusi kajastatakse kasumiaruandes kuluna. Finantsvarade puhul, mida kajastatakse õiglasel väärtuses muutustega läbi omakapitali ümberhindluse reservi, kantakse väärtuse languse tunnuste esinemisel seni omakapitalis kajastatud negatiivne ümberhindluse reserv ümber kasumiaruandesse.

Väärtuse languse tühistamised:

(a) Juhul, kui eelnevalt alla hinnatud korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavate finantsvarade väärtus järgnevatel perioodidel taas tõuseb, tühistatakse varasem allahindlus kuni summani, mis on madalam (1) finantsvarast eeldatavasti tulevikus laekuvate maksete nüüdisväärtusest ja (2) bilansilisest jääkväärtusest

korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil juhul, kui allahindlust ei oleks eelnevalt toimunud. Allahindluste tühistamisi kajastatakse kasumiaruandes.

(b) Nende finantsvarade puhul, mida kajastatakse soetusmaksumuses, kuna nende õiglane väärtus ei ole usaldusväärset määratav, allahindlusi ei tühistata.

(c) Õiglasel väärtusel väärtuse muutustega läbi omakapitali ümberhindluse reservi kajastatavate finantsvarade allahindluse tühistamisel lähtutakse järgnevalt: aktsiate ja muude omakapitaliinstrumentide allahindluse tühistamisel kajastatakse väärtuse suurenemine omakapitali ümberhindluse reservis; võlakirjade ja muude võlainstrumentide allahindluse tühistamisel kajastatakse väärtuse suurenemine kasumiaruandes.

### Finantsinvesteeringud

Finantsinvesteeringute all kajastatakse fondivalitseja valitsetavate fondide osakuid. Osakud kajastatakse bilansis õiglasel väärtusel, milleks on bilansipäeval kehtiv puhasväärtus. Valitsetavate fondide osakute ümberhindlusest tekkinud kasum/kahjum näidatakse kasumiaruande kirjel „Finantsinvesteeringute väärtuse muutus“. Väärtpaberite müügil arvutatakse realiseeritud kasum/kahjum müügihinna ja eelmise aruandeperioodi lõpu õiglase väärtuse vahena ja kajastatakse real „Kasum (kahjum) finantsinvesteeringute realiseerimisest“.

### Raha ja raha ekvivalendid

Raha ja selle ekvivalentidena kajastatakse bilansis nõudmiseni hoiuste kirjel ja rahavoogude aruandes kassas olevat sularaha, arvelduskontode jääke ning üleöödeposiite.

### Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

Välisvaluutadeks on loetud kõik teised valuutad peale arvestusvaluuta euro. Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval ametlikult kehtinud Euroopa Keskpanga valuutakursid. Välisvaluutas fikseeritud monetaarsed varad ja –kohustused (rahas tasutavad nõuded ja laenud), hinnatakse bilansipäeval ümber arvestusvaluutasse bilansipäeval kehtivate Euroopa Keskpanga valuutakursside alusel. Ümberhindamise tulemusena tekkinud kursikasumid ja -kahjumid esitatakse aruandeperioodi kasumiaruandes. Mitterahalised välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused, mida mõõdetakse õiglasel väärtusel (õiglase väärtuse meetodil kajastatavad kinnisvarainvesteeringud; bioloogilised varad; lühi- ja pikaajalised finantsinvesteeringud aktsiatesse ja teistesse omakapitaliinstrumentidesse, mille õiglane väärtus on usaldusväärset hinnatav), hinnatakse ümber arvestusvaluutasse, võttes aluseks Euroopa Keskpanga valuutakursid, mis kehtivad õiglase väärtuse määramise päeval. Mitterahalisi välisvaluutas fikseeritud varasid ja kohustusi, mida ei kajastata õiglase väärtuse meetodil (nt ettemaksed, soetusmaksumuse meetodil kajastatavad varud, materiaalne ja immateriaalne põhivara), bilansipäeval ümber ei hinnata, vaid kajastatakse jätkuvalt tehingupäeval kehtinud Euroopa Keskpanga valuutakursi alusel.

### Nõuded ja ettemaksed

Nõuetena ostjate vastu kajastatakse ettevõtte tavapärase äritegevuse käigus tekkinud lühiajalisi nõudeid. Nõudeid ostjate vastu kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses (s.o. nominaalväärtus miinus tagasimaksed ning vajadusel tehtavad allahindlused). Individuaalselt oluliste nõuete väärtuse langust (s.t. vajadust allahindluseks) hinnatakse iga ostja kohta eraldi, lähtudes eeldatavasti tulevikus laekuvate summade nüüdisväärtusest. Selliste nõuete puhul, mis ei ole individuaalselt olulised ja mille suhtes ei ole otseselt teada, et nende väärtus oleks langenud, hinnatakse väärtuse langust kogumina, arvestades eelmiste aastate kogemust laekumata jäänud nõuete osas. Nõuete allahindlus kajastatakse mitmesuguste tegevuskulude koosseisus. Varem alla hinnatud ebatõenäoliste nõuete laekumist kajastatakse ebatõenäoliselt laekuvate nõuete kulu vähendamisena.

## Finantskohustised

Kõik finantskohustised (võlad hankijatele, viitvõlad, ning muud lühi- ja pikaajalised võlakohustised) võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, mis sisaldab ka kõiki soetamisega otseselt kaasnevaid kulusi. Edasine kajastamine toimub korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil.

Lühiajaliste finantskohustiste korrigeeritud soetusmaksumus on üldjuhul võrdne nende nominaalväärtusega, mistõttu lühiajalisi finantskohustisi kajastatakse bilansis maksmisele kuuluvas summas. Finantskohustis liigitatakse lühiajaliseks, kui selle tasumise tähtaeg on kaheteist kuu jooksul alates bilansikuupäevast; või ettevõttel pole tingimusteta õigust kohustise tasumist edasi lükata rohkem kui 12 kuud pärast bilansikuupäeva.

Kohustised, mille täitmise tähtaeg on kaugemal kui üks aasta, kajastatakse pikaajaliste kohustistena. Pikaajaliste finantskohustiste korrigeeritud soetusmaksumuse arvestamiseks võetakse nad algselt arvele saadud tasu õiglases väärtuses (millest on maha arvatud tehingukulutused), arvestades järgnevatel perioodidel kohustistelt intressikulu kasutades sisemise intressimäära meetodit.

## Eraldised ja tingimuslikud kohustised

Eraldistena kajastatakse bilansis tõenäolisi kohustusi, mis on avaldunud enne bilansikuupäeva toimunud sündmuste tagajärjel ning mille realiseerumise aeg või summa ei ole kindlad. Eraldise kajastamisel bilansis on lähtutud juhtkonna hinnangust eraldise täitmiseks tõenäoliselt vajamineva summa ning eraldise realiseerumise aja kohta. Eraldis kajastatakse bilansis summas, mis on juhtkonna hinnangu kohaselt bilansipäeva seisuga vajalik eraldisega seotud kohustuse rahuldamiseks või üleandmiseks kolmandale osapoolele. Muud võimalikud või eksisteerivad kohustused, mille realiseerumine on vähemtõenäoline kui mitterealiseerumine või millega kaasnevate kulutuste suurus ei ole võimalik piisava usaldusväärsusega hinnata, on avalikustatud aastaaruande lisades tingimuslike kohustustena.

## Tulude ja kulude arvestus

Teenustasutulu kajastatakse tekkepõhiselt realiseerimise printsiibi alusel, kui müügitulu ja tehinguga seotud kulu on usaldusväärselt määratav. Teenustasutulu kajastatakse teenuse osutamise perioodil. Tulud realiseerimisest kajastavad saadud tasusid investeerimisfondidest, tasusid fondide valitsemisega seotud teenuste pakkumisest fondide osas, mida ta ise ei valitse ja tasusid muude osutatud teenuste eest. Valitsetavatelt fondidelt arvestatava valitsemistasu arvestamisel lähtutakse vastava fondi prospektis sätestatud tingimustest.

Investeerimisfondidest võetavate tasude maksimaalsed määrad on määratud fondi tingimustes, mis on registreeritud Finantsinspektsiooni poolt. Vastavalt juhatuse otsusele võib AS Trigon Asset Management võtta tingimustes näidatutest madalamaid tasusid. Sellised tegelikult kasutatavad tasude määrad on ära toodud fondi prospektis ning alljärgnevalt:

Tasud investeerimisfondidest

Trigon – New Europe Fund. Fondi juhtimistasu arvutatakse igapäevaselt määraga 0,75%-2% (sõltuvalt osaku liigist) fondi varade turuväärtusest aasta baasil ning makstakse fondivalitsejale kord kuus.

Trigon – New Europe Fund Liik B osakute puhul on fondivalitsejal õigus saada ka fondi tootluse põhjal arvestatavat edukustasu. Fondivalitsejal on õigus Edukustasule, kui Liik B Osaku puhasväärtuse tootlus aasta algusest ületab MSCI EFM CEEC ex Russia Net Return tootlust aasta algusest. Edukustasu määr on 15% osaku puhasväärtuse tõusust. Edukustasu fikseeritakse ja makstakse välja kord aastas.

Trigon Dividendifond. Valitsemistasu arvutatakse igapäevaselt määraga 0%-2% (sõltuvalt osaku liigist) fondi varade turuväärtusest aasta baasil ning makstakse fondivalitsejale kord kuus. Trigon Dividendifondi kõikide osakute Liikide puhul on fondivalitsejal õigus saada ka fondi tootluse põhjal arvestatavat edukustasu. Liik C ja Liik D osakute puhul on edukustasu määr on 15% osaku puhasväärtuse tõusust. Liik eQ Osaku puhul on

Fondivalitsejal õigus edukustasule, kui osaku puhasväärtus ületab ajaloo kõrgeimat kuu lõpu puhasväärtust, millele on lisatud nõutav miinimumtootlus (3,5% aasta baasil). Edukustasu fikseeritakse ja makstakse kord kuus.

Trigon Venemaa Top Picks Fond. Valitsemistasu arvutatakse igapäevaselt määraga 0,75%-2% fondi varade turuväärtusest aasta baasil ning makstakse fondivalitsejale kord kuus. Fondivalitsejal on õigus saada ka fondi tootluse põhjal arvestatavat edukustasu. Fondivalitsejal on õigus Edukustasule, kui Liik eQ Osaku puhasväärtus ületab vastavat liiki Osaku ajaloo kõrgeimat kuu lõpu taset, millele on lisatud nõutav miinimumtootlus (3,5% aasta baasil). Fondivalitsejal on õigus Edukustasule, kui Liik D Osaku puhasväärtuse tootlus aasta algusest ületab MSCI Russia Daily Net TR EUR tootlust aasta alguses ning kui Liik E Osaku puhasväärtuse tootlus aasta algusest ületab MSCI Russia Daily Net TR USD tootlust aasta alguses. Edukustasu määr Liik eQ Osaku puhul on 15% ning Liik D ja E Osaku puhul on 20% osaku puhasväärtuse tõusust, mis ületab osaku puhasväärtuse ajaloo kõrgeimat kuu lõpu taset, millele on lisatud nõutav miinimumtootlus. Edukustasu fikseeritakse ja makstakse kord kuus.

Teenustasukulu sisaldab teenustasutulu saamiseks tehtud kulutusi, sh fondiosakute ja väärtpaberiportfelli valitsemisteenuse sisseostmisega seotud kulutused.

## Maksustamine

Eestis kehtiva tulumaksuseaduse kohaselt ei maksustata Eestis ettevõtte aruandeaasta kasumit. Tulumaksu makstakse dividendidelt, erisoodustustelt, kingitustelt, annetustelt, vastuvõtukuludelt, ettevõtlusega mitteseotud väljamaksetelt ning siirdehinna korrigeerimistelt. Alates 1.01.2025 on dividendidena jaotatud kasumi maksumääraks 22/78 väljamakstavalt netosummalt. 2019. aastast alates oli võimalik dividendide väljamaksetele rakendada maksumäära 14/86. Seda soodsamat maksumäära sai kasutada dividendimaksele, mis ulatus kuni kolme eelneva majandusaasta keskmise tulumaksustatud dividendide väljamakseni. Kolme eelneva majandusaasta keskmise dividendimakse arvestamisel oli 2018.a. esimene arvesse võetav aasta ning 2024. a sai kasutada soodsamat maksumäära viimast korda.

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. Bilansis ei kajastata tingimuslikku tulumaksukohustust, mis tekiks jaotamata kasumist dividendide väljamaksmisel. Maksimaalne tulumaksukohustus, mis kaasneks jaotamata kasumi dividendidena väljamaksmisel, on esitatud aastaaruande lisa 7.

## Seotud osapooled

Seotud osapoolteks loetakse käesolevas majandusaastaaruandes osapooli, kellel on teise üle kontroll või oluline mõju teise poole äriilistele otsustele vastavalt RTJ 2 „Nõuded informatsiooni esitusviisile raamatupidamise aastaaruandes“ määratlusele. Seotud osapoolte defineerimisel ei ole lähtutud vaid tehingute ja omavahelise suhte juriidilisest vormist, vaid ka nende tegelikust sisust.

## LISA 2. Raha ja raha ekvivalendid

EUR	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Arvelduskonto pangas	49 588	65 740
Kassa	217	217
Hoiused	3 201 726	2 025 000
<b>Raha ja raha ekvivalendid kokku</b>	<b>3 251 531</b>	<b>2 090 957</b>

## LISA 3. Nõuded ja ettemaksed

EUR	<u>Lisa</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Nõuded ostjate vastu		694 310	760 785
Nõuded seotud osapoolte vastu	12	705 033	713 983
Muud nõuded		9 558	20 482
Ettemakstud käibemaks		12 296	11 393
Ettemaksed		32 275	27 451
<b>Nõuded ja ettemaksed kokku</b>		<b>1 453 472</b>	<b>1 534 094</b>

## LISA 4. Finantsinvesteeringud

EUR	<u>Valitsetavate fondide osakud</u>
<b>31.12.2023</b>	<b>873 527</b>
Õiglase väärtuse muutus	-1 276
<b>31.12.2024</b>	<b>872 251</b>
Õiglase väärtuse muutus	-781
<b>31.12.2025</b>	<b>871 470</b>

## LISA 5. Võlad ja ettemaksed

EUR	<u>Lisa</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Võlad tarnijatele		713 282	786 011
Võlad töövõtjatele	11	124 264	76 969
Maksuvõlad	6	22 761	21 241
Muud võlad		82 450	73 506
<b>Võlad ja ettemaksed kokku</b>		<b>942 757</b>	<b>957 727</b>

## LISA 6. Maksuvõlad

EUR	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Kinnipeetud tulumaks	7 705	7 020
Erijuhtude tulumaks	720	260
Sotsiaalmaks	12 494	12 441
Töötuskindlustusmaks	878	874
Kogumispensioni makse	964	646
<b>Maksuvõlad kokku</b>	<b>22 761</b>	<b>21 241</b>

Vaata ka lisa 5.

## LISA 7. Tingimuslikud kohustised

EUR	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Tingimuslikud kohustised		
Võimalikud dividendid	4 000 000	2 900 000
Tulumaksukohustus võimalikelt dividendidelt	1 128 205	817 949
<b>Tingimuslikud kohustised kokku</b>	<b>5 128 205</b>	<b>3 717 949</b>

Kehtiva tulumaksuseaduse alusel ei maksa Eestis registreeritud äriühing tulumaksu teenitud, vaid dividendina ja muus vormis jaotatud kasumilt, samuti omakapitalist tehtavatelt väljamaksetelt, mis ületavad äriühingu omakapitali tehtud rahalisi ja mitterahalisi sissemakseid.

2019-2024 kehtis regulaarselt makstavatele dividendidele soodsam maksumäär. Üldine maksumäär dividendidelt ning muudelt kasumieraldistelt oli 20%. Perioodil 2019-2024 kalendriaastates jaotatud kasum, mis oli eelmise kolme kalendriaasta keskmisest jaotatud kasumist väiksem või sellega võrdne, maksustati 14%-lise maksumääraga. Kolme aasta keskmise dividendide arvutamisel oli esimeseks aastaks 2022. Sellest tulenevalt sai 2024. aastal madalama maksumääraga maksustada osa kalendriaastal jaotatud kasumist, mis oli eelmise kolme kalendriaasta keskmine jaotatud kasum. Alates 1.01.2025 on dividendidena jaotatud kasumi maksumääraks 22/78 väljamakstavalt netosummalt.

Bilansis ei kajastata tingimuslikku tulumaksukohustust Ettevõtte vaba omakapitali suhtes, mis kaasneks vaba omakapitali väljamaksmisel või kapitali vähendamisel. Väljamaksega kaasnev tulumaks kajastatakse dividendide väljakuulutamise või muude omakapitali vähendavate väljamaksete tegemise hetkel kasumiaruandes kuluna.

Tulenevalt sellest, et Finantsinspeksioon on kehtestanud Fondivalitsejatele täiendavad omakapitali tingimused, on bilansipäeva seisuga eksisteerinud jaotamata kasumist omanikele võimalik dividendidena välja maksta 4 000 000 eurot (31.12.2024: 2 900 000 eurot) ning dividendide väljamaksmisega kaasneks dividendide tulumaks summas 1 128 205 eurot (31.12.2024: 817 949 eurot). Vaata ka lisa 8.

Maksuhalduril on õigus kontrollida Ettevõtete maksuarvestust kuni 5 aasta jooksul maksudeklaratsiooni esitamise tähtajast ning vigade tuvastamisel määrata täiendav maksusumma, intressid ning trahv. 2025. ja 2024. aastal ei viidud läbi Ettevõtte maksude kontrolli. Ettevõtte juhtkond ei ole teadlik asjaoludest, millest võiks tõusta oluline potentsiaalne kohustus selles osas.

Aruande esitamise perioodiks on AS-il Trigon Asset Management pooleli üks kohtuasi Olympic Entertainment Group AS-iga („OEG“):

Tingimuslikud varad

- 1) Avaldus Olympic Entertainment Group AS („OEG“) aktsionäridele õiglase hüvitise määramiseks. Tegemist on hagita menetlusega, milles kohus kaasas avaldajatena menetluse kõik OEG väikeaktsionärid, kellelt võeti aktsiad üle kohustusliku ülevõtmispakkumise käigus oktoobris 2018. AS Trigon Asset Management esindab nimetatud hagi muuhulgas ka enda poolt juhitavaid fonde. Antud menetlusel puudub negatiivne mõju ASi Trigon Asset Management finantsaruandele. OEG üldkoosolekul kinnitati otsus kiita heaks OEG vähemusaktsionäridele kuuluvate aktsiate ülevõtmine Odyssey Europe AS poolt rahalise hüvitise vastu summas 1,40 EUR aktsia kohta. Kohtu poolt menetletav avaldus on esitatud väikeaktsionäride õiguste kaitseks ning OEG aktsiate eest õiglase hüvitise saamiseks. Avaldajad, sh Trigon Asset Management AS, leiavad, et 1,40 EUR aktsia kohta on selgelt ebaõige ja liiga madal väärtus. Rahaline mõju Trigon Asset Management'ile seisneb advokaadibüroo kuludes kokku umbkaudu 20 000 eurot, mis jäävad aga enamuses Trigon – New Europe Fund kanda. Kui avaldus aga lõpptulemusena rahuldatakse ja kohus määrab kõrgema hüvitise, siis eelduslikult kohustub OEG hüvitama kõik avaldajate menetluskulud.

2024. aastal toimunud istungite järgselt otsustas esimese astme kohus, et õiglase hüvitise on 1,90 EUR aktsia kohta pluss kogunenud intress vähemakstud osalt. Otsuse järgi jääksid kohtukulud vastaspoole kanda. OEG kaebas Maakohtu otsuse edasi ja 2025. aasta lõpu seisuga on avaldus menetluses Tallinna Ringkonnakohtus.

## LISA 8. Aktsiakapital

EUR	31.12.2025	31.12.2024
Aktsiakapital	152 819	152 819
Lihtaktsiate arv (tk)	742 977	742 977
Lihtaktsiate nimiväärtus	0,20	0,20
Eelisaktsiate arv (tk)	862	862
Eelisaktsiate nimiväärtus	4,90	4,90

2020. a detsembris otsustasid AS Trigon Asset Management aktsionärid väljastada võtmetöötajatele aktsioptsioone. Otsuse kohaselt saavad optsooniprogrammis osalevad töötajad omandada kuni 1000 Ettevõtte eelisaktsiat nende nimiväärtusele vastava rahalise sissemakse vastu. Iga võtmetöötajaga sõlmiti kolmeaastase perioodiga optsoonileping, mis annab töötajale õiguse märkida teatud arvu eelisaktsiaid märkimisperioodil, mis algab peale kolmeaastast perioodi. Aktsioptsioone ei saa vahetada, võõrandada pantida ega koormata, välja arvatud juhul, kui Ettevõtte nõukogu annab nõusoleku aktsioptsiooni üleandmiseks teisele töötajale. Aktsioptsioonileping kaotab kehtivuse töölepingu lõppemisel. 2023. aastal emiteeriti vastavalt ettevõtte optsooniprogrammile 862 B seeria eelisaktsiat.

Seisuga 31.12.2025 on Ettevõtte aktsiakapitali suuruseks 152 819 eurot (31.12.2024: 152 819 eurot). Vastavalt põhikirjale on AS Trigon Asset Management aktsiakapitali minimaalseks suuruseks 125 000 eurot ja maksimaalseks suuruseks 500 000 eurot. 2025. aastal maksti dividende 2 900 000 eurot, millelt tasuti tulumaksu 817 948 eurot. Ettevõtte jaotamata kasum seisuga 31. detsember 2025 moodustas 4 480 879 eurot (31.12.2024: 3 395 858 eurot). Võimalike dividendide väljamaksmise osas vt. Lisa 7.

## LISA 9. Teenustasude aruanne

EUR	2025	2024
Teenustasutulu geograafiliste piirkondade lõikes		
Eesti	310 374	109 959
Muud Euroopa riigid	6 199 327	5 341 357
Euroopa välised riigid	268 609	518 200
<b>Teenustasutulu kokku</b>	<b>6 778 310</b>	<b>5 969 516</b>
Teenustasutulu tegevusalade lõikes		
Valitsemistasud	1 650	1 529
Edukustasud	308 724	742 320
Mandaadi alusel teise fondivalitseja fondi investeeringute juhtimistasud	6 467 936	5 225 667
<b>Teenustasutulu kokku</b>	<b>6 778 310</b>	<b>5 969 516</b>
<b>Teenustasukulu</b>		
Investeeringufondide vahendustasud	-839 391	-1 345 183
<b>Teenustasukulu kokku</b>	<b>-839 391</b>	<b>-1 345 183</b>

## LISA 10. Mitmesugused tegevuskulud

EUR	2025	2024
Muud müügikulud	1 431	4 254
Informatsioonikulud	103 453	79 892
Lähetuskulud	36 069	50 346
Juriidiline nõustamine	54 000	49 680
Reklaami- ja esinduskulud	62 754	120 175
Ruumide rent	94 464	65 920
Depootasud	11 771	11 962
Muud sisseostetud kaubad ja teenused	32 427	39 601
<b>Mitmesugused tegevuskulud kokku</b>	<b>396 369</b>	<b>421 830</b>

Muud müügikulud summas 1 431 (2024: 4 254) eurot kujutavad endast lepinguliste aktsiafondide väljaspool Eestis turustamisega seotud kulusid. Muud sisseostetud kaubad ja teenused summas 32 427 (2024: 39 601) sisaldavad endas mitmesuguseid tegevuskulusid nagu rendi pinnaga seotud lisakulud, postiteenused, liikmemaksud, sidekulud, Finantsinspektsioonile makstavad järelevalvetasud, audiitorkulud, IT teenused ning soetatud väikevahendid.

Fondivalitseja püsivateks üldkuludeks omavahendite minimaalsuuruse leidmisel loetakse kasumiaruande read Mitmesugused tegevuskulud, Tööjõukulud, Muud ärikulud, Muud finantstulud ja -kulud ning Immateriaalse põhivara kulum ja väärtuse langus, millest on maha lahutatud Lisa 11 Tööjõukulud rida arvestatud preemia vt. Lisa 11.

## LISA 11. Tööjõukulud

EUR	2025	2024
Palgakulu	457 493	469 761
Sotsiaalmaksud	147 339	158 610
Arvestatud preemia (sh sotsiaalmaks)	115 000	65 000
Erisoodustused	25 586	25 758
Muud kompensatsioonid	2 391	2 174
<b>Tööjõukulud kokku</b>	<b>747 809</b>	<b>721 303</b>

Vt. Lisa 10.

### Tasustamispehmohtted

Trigon Asset Management juhatusel liikmetele ja ttootajatele makstakse kuist kindlaksmääratud pehipalka. Votmettootajatele makstakse taidendavalt tulemustasu. Kindlaksmääratud tootasu on koikide tootajate kogu tootasu pehiosa, mis lahtub pehitasu kokkuleppeest. Kindlaksmääratud tootasu on kujundatud igale tootajale individuaalselt, vottes arvesse tootaja isiklikku rolli sh. vastutust, positsiooni, saavutusi ning tooturu tingimusi. Muutuv tootasu soltub tootaja individuaalsest tulemusest ning ettevotte kogutulemusest. Lisaks makstakse muingiboonuste naol tulemustasu tootajatele, kes tegelevad otseselt uute klientide saamisega. Sellised tulemustasud on kooskolas tulemustega, igakordselt hinnatud ja ei ole fikseeritud summana maaratletud.

Fondivalitseja lahtub oma tasustamise pehmohtetes proportsionaalsuse printsiibist. Fondivalitseja ei ole rakendanud lahkumishuvitisi voi mitterahalisi kompensatsioone.

Aruandeaasta keskmine tootajate (sh juhatusel liikmed) arv oli Trigon Asset Management'is 8 (2024: 9).

Tootajatele arvestatud palgakulu (sh. maksud) uldsumma oli aruandeperioodil 604 832 eurot (2024: 628 371 eurot). Aruandeperioodil on arvestatud juhatusel liikmetele tootasu (sh maksud) 221 252 eurot (2024: 200 871 eurot). Nookogu liikmetele nookogus osalemise eest tasu ei ole makstud. Vt. Lisa 5 ja 12.

## LISA 12. Seotud osapooled

Trigon Asset Management AS aastaaruande koostamisel on loetud seotud osapoolteks:

- emattevotte AS Trigon Capital ning emattevotte teisi konsolideerimisgrupi ettevotteid;
- olulist moju omavad omanikud;
- juhatusel ja nookogu liikmed ning nende poolt kontrollitavad ettevotteid;
- AS Trigon Capital grupi ettevotte juhatusel ja nookogude liikmed;
- eelpool nimetatud isikute lahkondlased ja nendega seotud ettevotteid
- AS-i Trigon Asset Management poolt juhitud fondid: Luka Adriatic Property Kinnisvarafond, Trigon New Europe Fund, Trigon Dividendifond, Trigon Venemaa Top Picks Fond.

Trigon Asset Management AS omanikeks seisuga 31.12.2025 on AS Trigon Capital osalusega 63,78% aktsiakapitalist, Mehis Raud isiklikult ja laabi ettevotte OU Fero Invest osalusega 29,82%, Jelena Rozenfeld osalusega 5,55%, Mihkel Valja osalusega 0,58% ja Joakim Helenius osalusega 0.28%.

Saldod seotud osapooltega on kajastatud järgnevalt:

<b>EUR</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Nõuded ja ettemaksed		
Emaettevõtja	63 438	63 438
Juhitavad investeerimisfondid	641 595	650 540
<b>Nõuded seotud osapooltele kokku</b>	<b>705 033</b>	<b>713 978</b>

Vt. Lisa 3.

Seotud osapooltega 2025. ja 2024. aastal toimunud tehingute mahud on järgmised:

<b>EUR</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Tegevuskulud		
Emaettevõtja	94 464	99 870
<b>Kokku</b>	<b>94 464</b>	<b>99 870</b>

Seisuga 31.12.2016 oli AS-i Trigon Asset Management arvelduskonto liidetud AS-i Trigon Capital grupi kontsernikontoga. Esimeses kvartalis 2017.a. Trigon Asset Management arvelduskonto tõsteti välja AS Trigon Capital grupi kontsernikontost ning kontsernikontol olev saldo tasaarveldati ühise kontrolli all oleva äriühendusega toimunud tehingust tuleneva ostuhinnaga, kogusummas 2 966 480 eurot. 31.12.2025 seisuga oli AS-i Trigon Asset Management kontsernikontolt arvestatud intressi summas 63 438 eurot kajastatud nõudena emaettevõtte vastu.

2025.a. sai AS Trigon Asset Management enda poolt juhitud fondidest valitsemis-, edukus-, väljalaske- ja tagasivõtmistasusid ning investeringute juhtimistasusid kogusummas 5 230 092 eurot (2024: 4 307 970 eurot). Seisuga 31. detsember 2025.a. ulatusid AS-i Trigon Asset Management nõuded juhitud fondidele eelpool mainitud tasude eest, mis on kajastatud bilansis nõuded ostjate vastu, 641 595 euroni (31.12.2024: 650 540 euroni).

#### Juhtkonna tasud

Tegevjuhtkonnale makstud töötasu ja preemiad (sh maksud) moodustasid 221 252 eurot (2024: 200 871 eurot). Juhtorganites osalemise eest ettevõtte juhatuse ja nõukogu liikmetele eraldi lisatasusid ei makstud. Juhtkonna ja nõukogu liikmetele ei ole töölepingute alusel sätestatud lahkumishüvitusi. Vt. ka lisa 11.

## Fondivalitseja juhatuse allkirjad AS Trigon Asset Management 2025. aastaaruandele

AS Trigon Asset Management juhatus on koostanud 2025. a majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest ja raamatupidamise aastaaruandest, millele on lisatud sõltumatu vandeaudiitori aruanne ja kasumi jaotamise ettepanek ning esitanud need aktsionäridele heakskiitmiseks. Majandusaasta aruande allkirjastamisega kinnitavad kõik juhatuse liikmed majandusaasta aruandes esitatud andmete õigsust.



Mehis Raud  
AS Trigon Asset Management  
Juhatuseliige



Jelena Rozenfeld  
AS Trigon Asset Management  
Juhatuseliige

Tallinnas, 11. veebruaril 2026. aastal

# Sõltumatu vandeaudiitori aruanne

Aktsiaseltsi Trigon Asset Management aktsionäridele

## Meie arvamus

Meie arvates kajastab lühendatud raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistes osades õiglaselt Aktsiaseltsi Trigon Asset Management (Ettevõtte) finantsseisundit seisuga 31. detsember 2025 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust kooskõlas Eesti finantsaruandluse standardiga.

## Mida me auditeerisime

Ettevõtte lühendatud raamatupidamise aastaaruanne sisaldab:

- bilansi seisuga 31. detsember 2025;
- kasumiaruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta; ja
- lühendatud raamatupidamise aastaaruande lisasid, mis sisaldavad olulisi arvestuspõhimõtteid ja muud selgitavat infot.

## Arvamuse alus

Viisime auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega (Eesti) (ISA-d (EE)). Meie kohustused vastavalt nendele standarditele on täiendavalt kirjeldatud meie aruande osas „Audiitori kohustused seoses lühendatud raamatupidamise aastaaruande auditiga“.

Usume, et kogutud auditi tõendusmaterjal on piisav ja asjakohane alus meie arvamuse avaldamiseks.

## Sõltumatus

Me oleme Ettevõttest sõltumatud kooskõlas kutseliste arvestusekspertide eetikakoodeksiga (Eesti) (sealhulgas sõltumatuse standarditega), mille on vastu võtnud Audiitortegevuse järelevalve nõukogu (eetikakoodeks (Eesti)), ja oleme täitnud oma muud eetikaalased kohustused vastavalt eetikakoodeksi (Eesti) nõuetele.

## Muu informatsioon

Juhatus vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon hõlmab tegevusaruannet ja müügitulu jaotust vastavalt EMTAK klassifikaatorile (kuid ei hõlma lühendatud raamatupidamise aastaaruannet ega meie vandeaudiitori aruannet).

Meie arvamus lühendatud raamatupidamise aastaaruande kohta ei hõlma muud informatsiooni ja me ei avalda muu informatsiooni kohta kindlustandvat arvamust.

Lühendatud raamatupidamise aastaaruande auditeerimise käigus on meie kohustus lugeda muud informatsiooni ja kaaluda seda tehes, kas muu informatsioon sisaldab olulisi vasturääkivusi lühendatud raamatupidamise aastaaruandega või meie poolt auditi käigus saadud teadmistega või tundub muul viisil olevat oluliselt väärkajastatud. Kui me teeme tehtud töö põhjal järelduse, et muu informatsioon on oluliselt väärkajastatud, oleme kohustatud selle info oma aruandes välja tooma. Meil ei ole sellega seoses midagi välja tuua.

Aktsiaselts PricewaterhouseCoopers  
Tatari 1, 10116 Tallinn, Eesti  
Tegevusluba nr 6; registrikood: 10142876  
+372 6141 800, ee\_info@pwc.com

## **Juhatus ja nende, kelle ülesandeks on Ettevõtte valitsemine, kohustused seoses lühendatud raamatupidamise aastaaruandega**

Juhatus vastutab lühendatud raamatupidamise aastaaruande koostamise ja õiglase esitamise eest kooskõlas Eesti finantsaruandluse standardiga ja sellise sisekontrollisüsteemi rakendamise eest, nagu juhatus peab vajalikuks, võimaldamaks pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta lühendatud raamatupidamise aastaaruande koostamist.

Lühendatud raamatupidamise aastaaruande koostamisel on juhatus kohustatud hindama Ettevõtte jätkusuutlikkust, avalikustama vajadusel infot tegevuse jätkuvusega seotud asjaolude kohta ja kasutama tegevuse jätkuvuse printsiipi, välja arvatud juhul, kui juhatus kavatses Ettevõtte likvideerida või tegevuse lõpetada või tal puudub realistlik alternatiiv eelnimetatud tegevustele.

Need, kelle ülesandeks on valitsemine, vastutavad Ettevõtte finantsaruandlusprotsessi üle järelevalve teostamise eest.

## **Audiitori kohustused seoses lühendatud raamatupidamise aastaaruande auditiga**

Meie eesmärk on saada põhjendatud kindlus selle kohta, kas lühendatud raamatupidamise aastaaruanne tervikuna on pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta, ja anda välja audiitori aruanne, mis sisaldab meie arvamust. Kuigi põhjendatud kindlus on kõrgetasemeline kindlus, ei anna ISA-dega (EE) kooskõlas läbiviidud audit garantiid, et oluline väärkajastamine alati avastatakse. Väärkajastamised võivad tuleneda pettusest või veast ja neid peetakse oluliseks siis, kui võib põhjendatult eeldada, et need võivad kas üksikult või koos mõjutada kasutajate poolt lühendatud raamatupidamise aastaaruande alusel tehtavaid majanduslikke otsuseid.

Kooskõlas ISA-dega (EE) läbiviidud auditi käigus kasutame me kutsealast otsustust ja säilitame kutsealase skeptitsismi. Samuti me:

- tuvastame ja hindame riske, et lühendatud raamatupidamise aastaaruandes võib olla olulisi väärkajastamisi tulenevalt pettusest või veast, kavandame ja teostame auditiprotseduure vastavalt tuvastatud riskidele ning kogume piisava ja asjakohase auditi tõendusmaterjali meie arvamuse avaldamiseks. Pettusest tuleneva olulise väärkajastamise mitteavastamise risk on suurem kui veast tuleneva väärkajastamise puhul, sest pettus võib tähendada varjatud kokkuleppeid, võltsimist, tahtlikku tegevusetust, vääresitiste tegemist või sisekontrollisüsteemi eiramist;
- omandame arusaama auditi kontekstis asjakohasest sisekontrollisüsteemist, selleks, et kujundada auditiprotseduure sobivalt antud olukorrale, kuid mitte selleks, et avaldada arvamust Ettevõtte sisekontrollisüsteemi tõhususe kohta;
- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning juhatuse poolt tehtud raamatupidamislike hinnangute ja nende kohta avalikustatud info põhjendatust;
- otsustame, kas juhatuse poolt kasutatud tegevuse jätkuvuse printsiip on asjakohane ning kas kogutud auditi tõendusmaterjali põhjal on olulist ebakindlust põhjustavaid sündmusi või tingimusi, mis võivad tekitada märkimisväärset kahtlust Ettevõtte jätkusuutlikkuses. Kui me järeldame, et eksisteerib oluline ebakindlus, oleme kohustatud oma audiitori aruandes juhtima tähelepanu infole, mis on selle kohta avalikustatud lühendatud raamatupidamise aastaaruandes, või kui avalikustatud info on ebapiisav, siis modifitseerima oma arvamust. Meie järeldused tuginevad audiitori aruande kuupäevani kogutud auditi tõendusmaterjalil. Tulevased sündmused või tingimused võivad siiski põhjustada Ettevõtte tegevuse jätkumise lõppemist;

- hindame lühendatud raamatupidamise aastaaruande üldist esitusviisi, struktuuri ja sisu, sealhulgas avalikustatud informatsiooni, ning seda, kas lühendatud raamatupidamise aastaaruanne esitab toimunud tehinguid ja sündmusi viisil, millega saavutatakse õiglane esitusviis.

Me vahetame infot nendega, kelle ülesandeks on Ettevõtte valitsemine, muu hulgas auditi planeeritud ulatuse ja ajastuse ning oluliste auditi tähelepanekute kohta, sealhulgas auditi käigus tuvastatud oluliste sisekontrollisüsteemi puuduste kohta.

AS-i PricewaterhouseCoopers nimel

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Rando Rand', written in a cursive style.

Rando Rand  
Vandeaudiitor, litsents nr 617

11. veebruar 2026  
Tallinn, Eesti

## Kasumi jaotamise ettepanek

AS Trigon Asset Management juhatus teeb aktsionäride üldkoosolekule ettepaneku 2025. aasta kasumi jaotamiseks järgnevalt:

<b>EUR</b>	<b>31.12.2025</b>
Dividendideks	3 985 020
Lisada eelmiste aastate kasumile	0

## Müügitulu jaotus vastavalt EMTAK klassifikaatorile

Ettevõtte müügitulu jagunes aruandeaastal vastavalt EMTAK klassifikaatorile alljärgnevalt:

<b>EMTAK</b>	<b>Tegevusala</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
66301	Fondide valitsemine	6 778 310	5 969 516
<b>Kokku</b>		<b>6 778 310</b>	<b>5 969 516</b>