

## MAJANDUSAASTA ARUANNE



aruande periood: 01.01.2025-31.12.2025

ärinimi: Aktsiaselts KAWE KAPITAL

registrikood: 10179365

aadress: Pärnu mnt.18, Tallinn, 10141

telefon: +372 6651704

e-posti aadress: [info@kawekapital.ee](mailto:info@kawekapital.ee)

veebilehe aadress: [www.kawekapital.ee](http://www.kawekapital.ee)

## **Sisukord**

Tegevusaruanne .....	3
Raamatupidamise aastaaruanne.....	6
Finantsseisundi aruanne.....	6
Kasumiaruanne.....	7
Rahavoogude aruanne .....	8
Omakapitali muutuste aruanne .....	9
Raamatupidamise aastaaruande lisad .....	10
Lisa 1 Arvestuspõhimõtted.....	10
Lisa 2 Raha.....	19
Lisa 3 Lühiajalised finantsinvesteeringud .....	19
Lisa 4 Nõuded ja ettemaksed .....	19
Lisa 5 Maksude ettemaksed ja maksuvõlad .....	20
Lisa 6 Pikaajalised finantsinvesteeringud .....	20
Lisa 7 Materiaalsed põhivarad .....	21
Lisa 8 Kapitalirent .....	22
Lisa 9 Võlad ja ettemaksed.....	23
Lisa 10 Aktsiakapital .....	24
Lisa 11 Teenustasu tulud .....	24
Lisa 12 Tööjõukulud.....	24
Lisa 13 Seotud osapooled.....	25
Juhatuse liikmete allkirjad 2025. aasta majandusaasta aruandele.....	26
Sõltumatu vandeaudiitori aruanne .....	27
Juhatuse ettepanek kasumi jaotamise kohta.....	29
Müügitulu jaotus vastavalt Eesti majanduse tegevusalade klassifikaatorile (EMTAK) .....	30
Juhatuse liikme kinnitus .....	31

# Tegevusaruanne

## Äritegevus

Möödunud majandusaastal jätkas Kawe Kapital AS personaalse varahalduse teenuse pakkumist. Aasta teisel poolel algas Baltikumi aktsiaturu taastumine. Finantsturud elasid aasta esimesel poolel üle president Trumpi poolt ettevõtetud tariifide rakendamise abil maailmakaubanduse ümberkorralduse katse. Suur osa loodetavast efektist eeldaks pikaajalisi tootmise ümberkorraldusi ja praeguseks on sellest vähe materialiseerunud. Majandused on tasapisi USA enesekeskse püüdega harjuma hakanud ja globaalsed varaturud taastunud.

Suur osa ettevõtte poolt hallatavatest varadest oli aasta jooksul paigutatud Balti riikide emitentide aktsiatesse ja võlakirjadesse.

Möödunud aastal oli ettevõtte hallatavate portfelli keskmine tootlus 7,93%.

### Aktsiaindeksite tootlused 2025. aastal:

S&P 500 16,0%

Eurostoxx 600 16,7%

Nikkei 26,2%

OMX Baltic Benchmark GI 19,2%

### AS Kawe Kapitali hallatavate aktsiaportfelli viimase 10 aasta keskmised aastatootlused:

2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
5,46%	13,70%	-6,20%	6,13%	6,19%	11,07%	-7,26%	4,81%	0,40%	7,93%

Hallatavate portfelli haldustasudest laekus aastaga 154 tuhat eurot ja edukustasudest 62 tuhat eurot. Ettevõtte lõpetas aasta 21 tuhande eurose kasumiga. Aastalõpu seisuga oli Kawe Kapitalil 21 aktiivset klienti ning hallatavate varade maht oli 16,8 miljonit eurot. Sellest 11,6 miljonit eurot moodustasid koostöös elukindlustusseltsiga Compensa Life hallatavad vabatahtliku kogumispensiooni varad.

Ettevõtte keskmine töötajate arv 2025.a. majandusaastal oli 3 inimest.

Aruandeaasta jooksul uusi olulisi investeeringuid ei tehtud ning ettevõtte tegeles vaid vabade rahaliste vahendite paigutamise ja likviidsetesse väärtpaberitesse. Omavahendite paigutamisest teenis ettevõtte aastaga 2,6 tuhat eurot kahjumit.

Aasta lõpu seisuga oli väärtpaberitesse paigutatud varade maht 80 tuhat eurot, millest aktsiate ja fondiosakute osakaal oli 95% ja võlakirjade osakaal 5%. Lähitulevikus olulisi investeringuid ei plaanita.

Olulisi uurimis- ja arendusprojekte aasta jooksul ei olnud ja neid ei ole plaanis alustada ka järgmistel aastatel. Raamatupidamise aastaaruande koostamise perioodil ei toimunud olulisi sündmusi, mis ei kajastu raamatupidamise aastaaruandes, kuid mis oluliselt mõjutavad või võivad mõjutada järgmiste majandusaastate tulemusi. Ettevõtte väikese suuruse ning tegevuse iseloomu tõttu puuduvad tegevusega kaasnevad olulised keskkonna- ja sotsiaalsed mõjud.

## Finantstulemused

**Kawe Kapital AS olulisemad majandusnäitajad (tuhandetes eurodes):**

<b>Kasumiaruanne</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Teenustasude tulu	216,0	158,0
Finantstulu (-kulu)	-2,6	-4,6
Puhaskasum (-kahjum)	20,8	-50,1
Puhaskasumi (kahjumi) marginaal	9,6%	-31,6%
<b>Ärimahud</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Raha ja ekvivalendid	9,7	20,6
Omakapital	141,2	120,5
Bilansimaht	193,9	162,5
Klientide hallatavate varade maht	16 832,9	16 118,6
<b>Peamised finantssuhtarvud</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Omakapitali osakaal	72,81%	74,20%
Omakapitali tootlus	-2,16%	-29,30%
Klientide hallatavate varade tootlus	7,93%	0,40%

## Suhtarvude selgitused

Finantstulu – tulu, mis on saadud investeerimisest aktsiatesse ja võlakirjadesse (kasumiaruande read: intressitulu, puhas investeerimistulu ja muud finantstulud)

Omakapitali osakaal = omakapital/varad

Omakapitali tootlus = puhaskasum(-kahjum)/omakapital aasta alguses

Puhaskasumi marginaal = puhaskasum(-kahjum)/teenustasude tulud

Kliendi portfelli aastatootluse leidmiseks arvestatakse portfelli algväärtuse ja aasta jooksul tehtud sisse/väljamaksete nüüdisväärtuste summa ja on leitud aastatootlus, mille korral see summa vastab portfelli turuväärtusele perioodi lõpus.

## Riski juhtimine ja kapitali adekvaatsus

Riskijuhtimine on osa Kawe Kapital AS-i sisekontrollisüsteemist ning selle eesmärk on tuvastada, hinnata ja hallata ettevõtte tegevusega seotud peamisi riske, tagades ettevõtte tegevuse usaldusväärsuse ja finantsilise stabiilsuse. Riskide juhtimise põhimõtted ja vastutusvaldkonnad on kehtestatud ettevõtte sise-eeskirjades ning riskijuhtimise eest vastutab juhatuse poolt määratud juhatuse liige. Detailsem ülevaade riskijuhtimise põhimõtetest on esitatud raamatupidamise aastaaruande lisades.

Ettevõtte tegevusega seotud peamised riskid on operatsioonirisk, krediidirisk, likviidsusrisk ja tururisk. Operatsioonirisk tuleneb peamiselt investeerimisteoste osutamisega seotud protsessidest ja infosüsteemidest, krediidirisk vastaspoolte suutlikkusest täita oma kohustusi, likviidsusrisk ettevõtte võimest täita oma kohustusi nende tähtaegadel ning tururisk ettevõtte oma investeerimisportfelli hoitavate finantsinstrumentide väärtuse muutustest.

Kawe Kapital AS on investeerimisühingute määruse (EL) 2019/2033 tähenduses väike ja mitteseotud investeerimisühing (*Class 3 investment firm*). Ettevõtte kapitalinõue määratakse nimetatud määruse alusel kui suurim algkapitali nõudest või püsikulude nõudest (*Fixed Overhead Requirement*). Kawe Kapital AS-i puhul on määravaks algkapitali nõue summas 75 tuhat eurot.

Seisuga 31.12.2025 moodustasid ettevõtte omavahendid 141 tuhat eurot (31.12.2024: 120 tuhat eurot), ületades regulatiivset kapitalinõuet 66 tuhande euro võrra. Omavahendite tase kattis kapitalinõuet ligikaudu 1,9-kordselt. Ettevõtte hoiab lisaks regulatiivsele miinimumnõudele täiendavat sisemist kapitalipuhvrit, et tagada tegevuse jätkusuutlikkus ja katta võimalikke tegevusriske.

Juhatuse hinnangul on ettevõtte kapitalipositsioon tugev ning vastab ettevõtte tegevusmahule ja riskiprofiilile.

<b>Omavahendid (eurodes)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Sissemakstud aktsiakapital	140 800	140 800
Ülekurss	11 186	11 186
Kasumi arvel moodustatud kohustuslik reservkapital	14 080	14 080
Eelmiste aastate jaotamata kasum v kahjum	-45 632	4 449
Aktsepteeritav kasum v kahjum	20 764	-50 081
<b>Esimese taseme omavahendid kokku</b>	<b>141 198</b>	<b>120 434</b>
<b>Teise taseme omavahendid kokku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omavahendid kokku</b>	<b>141 198</b>	<b>120 434</b>

## Raamatupidamise aastaaruanne

### Finantsseisundi aruanne

(eurodes)

	31.12.2025	31.12.2024	Lisa nr.
Varad			
Käibevarad			
Raha	9 740	6 244	2
Lühiajalised finantsinvesteeringud	0	14 316	3
Nõuded ja ettemaksed	100 858	23 392	4
<b>Kokku käibevarad</b>	<b>110 598</b>	<b>43 952</b>	
Põhivarad			
Finantsinvesteeringud	79 525	114 994	6
Materiaalsed põhivarad	3 814	3 584	7,8
<b>Kokku põhivarad</b>	<b>83 339</b>	<b>118 578</b>	
<b>Kokku varad</b>	<b>193 937</b>	<b>162 530</b>	
Kohustised ja omakapital			
Kohustised			
Lühiajalised kohustised			
Võlad ja ettemaksed	52 739	42 096	8,9
<b>Kokku lühiajalised kohustised</b>	<b>52 739</b>	<b>42 096</b>	
Pikaajalised kohustised			
<b>Kokku kohustised</b>	<b>52 739</b>	<b>42 096</b>	
Omakapital			
Aktsiakapital nimiväärtuses	140 800	140 800	10
Ülekurss	11 186	11 186	
Kohustuslik reservkapital	14 080	14 080	
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	-45 632	4 449	
Aruandeaasta kasum (kahjum)	20 764	-50 081	
<b>Kokku omakapital</b>	<b>141 198</b>	<b>120 434</b>	
<b>Kokku kohustised ja omakapital</b>	<b>193 937</b>	<b>162 530</b>	

## Kasumiaruanne

(eurodes)

	2025	2024	Lisa nr.
Teenustasu tulud	216 044	158 008	11
Teenustasu kulud	-60 748	-58 941	
<b>Puhas teenustasutulu</b>	<b>155 296</b>	<b>99 067</b>	
Intressitulud	220	2 136	
<b>Puhas intressitulu</b>	<b>220</b>	<b>2 136</b>	
Investeeringitulud	9 316	8 963	
Investeeringikulud	-15 789	-21 356	
<b>Puhas investeeringitulu (-kulu)</b>	<b>-6 473</b>	<b>-12 393</b>	
Muud finantstulud ja -kulud	3 649	5 612	
Mitmesugused tegevuskulud	-19 645	-30 079	
Tööjõukulud	-97 257	-100 211	12
Põhivarade kulum ja väärtuse langus	-15 026	-14 213	7
<b>Aruandeaasta kasum (kahjum)</b>	<b>20 764</b>	<b>-50 081</b>	

## Rahavoogude aruanne

(eurodes)

	2025	2024	Lisa nr.
<b>Rahavood äritegevusest</b>			
Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist	20 764	-50 081	
Korrigeerimised			
Põhivara kulum ja väärtuse langus	15 025	14 213	7
Investeeringustulud ja kulud	6 473	12 393	
Intressitulud	-220	-2 136	
Muud finantstulud ja -kulud	-3 649	-5 612	
Muud korrigeerimised	-15 248	-407	
<b>Kokku korrigeerimised</b>	<b>2 381</b>	<b>18 451</b>	
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus	-77 465	4 937	
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus	25 718	1 079	
<b>Kokku rahavood äritegevusest</b>	<b>-28 602</b>	<b>-25 614</b>	
<b>Rahavood investeerimistegevusest</b>			
Tasutud muude finantsinvesteeringute soetamisel	0	-48 656	
Laekunud muude finantsinvesteeringute müügist	43 023	80 985	
Laekunud intressid	220	2 136	
Laekunud dividendid	4 573	5 475	
<b>Kokku rahavood investeerimistegevusest</b>	<b>47 816</b>	<b>39 940</b>	
<b>Rahavood finantseerimistegevusest</b>			
Makstud kasutusõiguse vara rent ja intressid	-15 309	-14 647	
<b>Kokku rahavood finantseerimistegevusest</b>	<b>-15 309</b>	<b>-14 647</b>	
<b>Kokku rahavood</b>	<b>3 905</b>	<b>-321</b>	
<b>Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses</b>	<b>6 244</b>	<b>6 633</b>	2
<b>Raha ja raha ekvivalentide muutus</b>	<b>3 905</b>	<b>-321</b>	
Valuutakursi muutuste mõju	-409	-68	
<b>Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus</b>	<b>9 740</b>	<b>6 244</b>	2

**Omakapitali muutuste aruanne**

(eurodes)

	Aktsiakapital nimiväärtuses	Ülekurss	Kohustuslik reservkapital	Jaotamata kasum (kahjum)	Kokku
<b>31.12.2022</b>	<b>140 800</b>	<b>11 186</b>	<b>14 080</b>	<b>36 433</b>	<b>202 499</b>
Aruandeaasta kasum (kahjum)	0	0	0	-1 184	-1 184
Väljakuulutatud dividendid	0	0	0	-30 800	-30 800
<b>31.12.2023</b>	<b>140 800</b>	<b>11 186</b>	<b>14 080</b>	<b>4 449</b>	<b>170 515</b>
Aruandeaasta kasum (kahjum)	0	0	0	-50 081	-50 081
<b>31.12.2024</b>	<b>140 800</b>	<b>11 186</b>	<b>14 080</b>	<b>-45 632</b>	<b>120 434</b>
Aruandeaasta kasum (kahjum)	0	0	0	20 764	20 764
<b>31.12.2025</b>	<b>140 800</b>	<b>11 186</b>	<b>14 080</b>	<b>-24 868</b>	<b>141 198</b>

Täpsem info aktsiakapitali ja muude omakapitali kirjete kohta on avaldatud aastaaruande lisas 10 Aktsiakapital.

## Raamatupidamise aastaaruande lisad

### Lisa 1 Arvestuspõhimõtted

#### Üldine informatsioon

AS Kawe Kapital on investeerimisühing alates 27.04.2018. Vastavalt tegevusloale osutab ettevõtte väärtpaberiportfellide valitsemise ja investeerimise nõustamise teenust. Ettevõtte kontor asub aadressil Pärnu mnt. 18, Tallinn, Eesti.

AS Kawe Kapital 2025.a. aastaaruanne on koostatud kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt.

Majandusaasta aruanne 31. detsembril 2025 lõppenud aasta kohta on juhatuse poolt heaks kiidetud 23. märtsil 2026. Juhatuse kinnitatud aastaaruande kinnitavad nõukogu ja aktsionärid. Aktsionärid omavad õigust raamatupidamise aastaaruannet kinnitada või jätta kinnitamata ja nõuda juhtkonnalt uute koostamist. Nõukogu vastavat õigust ei oma.

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel kasutatud arvestusmeetodid ja hindamisalused

Kawe Kapital AS raamatupidamise aastaaruanne on koostatud kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega (IFRS) nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt. Lisaks rahvusvahelise finantsaruandluse standarditele vastavale informatsioonile, sisaldab raamatupidamisaruanne vastavalt Väärtpaberituruseaduse §110<sup>1</sup> riskijuhtimise, omavahendite ja kapitali adekvaatsuse kohta avalikustatavat teavet, mis on toodud tegevusaruandes.

Majandusaasta algas 1. jaanuaril 2025 ja lõppes 31. detsembril 2025. Raamatupidamise aastaaruande arvnäitajad on esitatud eurodes ja täisühikutes, kui ei ole märgitud teisiti.

#### Arvestuspõhimõtete või informatsiooni esitusviisi muutused

1. jaanuaril 2025 või hiljem alanud aruandeperioodidele kohalduvad uued standardid, kuid need ei avalda Ettevõtte raamatupidamise aruandele olulist mõju.

Aruandeperioodil rakendunud standardid ja muudatused **„Kohustiste liigitamine lühi- või pikaajaliseks“ – IAS 1 muudatused (rakendus alates 1. jaanuarist 2024).**

Muudatused täpsustavad põhimõtteid, mille alusel liigitatakse kohustised lühi- või pikaajalisteks. Muudatused ei avaldanud olulist mõju Ettevõtte finantsseisundile, finantstulemustele ega rahavoogudele.

**IAS 7 „Rahavoogude aruanne“ ja IFRS 7 „Finantsinstrumendid: avalikustatav teave“ – muudatused (rakendus alates 1. jaanuarist 2024).**

Muudatused seoses tarnijate rahastamise kokkulepete avalikustamisega ei avaldanud olulist mõju Ettevõtte finantsseisundile, finantstulemustele ega rahavoogudele.

### **Uued nõuded, mis ei ole veel jõustunud**

Järgmised uued standardid, tõlgendused ja muudatused 31. detsembril 2025 lõppenud aruandeperioodile veel ei kohaldu ja seetõttu pole neid käesoleva aruande koostamisel rakendatud.

### **Finantsinstrumentide klassifitseerimise ja mõõtmise muudatused - IFRS 9 ja IFRS 7 muudatused**

30. mail 2024 andis IASB välja IFRS 9 ja IFRS 7 muudatused, mis täpsustavad finantsinstrumentide kajastamise, klassifitseerimise ja avalikustamise põhimõtteid. Muudatused täiendavad eelkõige juhiseid teatud finantsvarade klassifitseerimise ning finantsinstrumentidega seotud avalikustamisnõuete kohta. Ettevõtte hindab nimetatud muudatuste võimalikku mõju ning rakendab neid nende jõustumisel.

### **IFRS 18 Esitamine ja avalikustamine finantsaruannetes**

2024. aasta aprillis andis IASB välja uue standardi IFRS 18 finantsaruannetes esitamise ja avalikustamise kohta, mis asendab IAS 1 ning muudab finantsaruannete esitamise ja avalikustamise põhimõtteid, eelkõige kasumiaruande struktuuri ja teatud tulemusnäitajate avalikustamist. Standard ei mõjuta finantsaruannete kirjade kajastamist ega mõõtmist, kuid võib muuta teatud kirjade esitusviisi kasumiaruandes. IFRS 18 rakendub 1. jaanuaril 2027 või hiljem algavatele aruandeperioodidele. Ettevõtte hindab standardi võimalikku mõju finantsaruannete esitusele.

## **Finantsvarad**

### *Klassifitseerimine*

Ettevõtte klassifitseerib finantsvarad vastavalt IFRS 9 nõuetele järgmistesse mõõtmiskategooriatesse:

- õiglasel väärtusel muutustega läbi kasumiaruande (FVTPL) kajastatavad finantsvarad;
- korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsvarad.

Klassifitseerimine sõltub ettevõtte ärimudelilist finantsvarade haldamisel ning rahavoogude lepingulistest tingimustest.

Seisuga 31. detsember 2025 esines ettevõttel finantsvarasid, mida liigitatakse õiglasel väärtusel muutusega läbi kasumiaruande kategooriasse, ning korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavaid nõudeid.

### *Arvele võtmine ja kajastamise lõpetamine*

Tavapärastel turutingimustel toimuvaid finantsvarade oste ja müüke kajastatakse tehingupäeval ehk kuupäeval, millal ettevõtte võtab endale vara ostmise või müümise kohustuse. Finantsvarade kajastamine lõpetatakse kui õigused finantsvarast tulenevatele rahavoogudele lõppevad või antakse üle ja ettevõtte annab üle sisuliselt kõik riskid ja hüved.

### *Mõõtmine*

Finantsvarad võetakse esmasel arvelevõtmisel arvele õiglasel väärtuses. Tehingukulud lisatakse finantsvaradele, mida ei kajastata õiglasel väärtuses läbi kasumiaruande. Õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastavate finantsvarade tehingutasud kajastatakse kuluna kasumiaruandes.

### **Raha**

Raha ning raha ekvivalentidena kajastatakse raha pangas, lühiajalisi (alla 3 kuulise lunastustähtajaga) pangadeposiite, millel puudub oluline turuväärtuse muutuse risk.

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

Ettevõtte arvestusvaluutaks on euro. Välisvaluutas fikseeritud tehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval ametlikult kehtinud Euroopa Keskpanga valuutakursid.

Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustised hinnatakse ümber eurodesse aruandekuupäeval ametlikult kehtivate Euroopa Keskpanga valuutakursside alusel. Välisvaluutatehingutest tekkinud kasumid ja kahjumid kajastatakse kasumiaruandes perioodi tulu ja kuluna.

### **Finantsinvesteeringud**

Finantsinvesteeringud võetakse esmasel arvelevõtmisel arvele tehingu päeval õiglasel väärtuses. Finantsinvesteeringutega kaasnevad tehingukulutused kajastatakse kasumiaruandes. Omakapitaliinstrumentidesse tehtud investeeringud kajastatakse õiglasel väärtuses.

Õiglasel väärtuses kajastatavaid finantsinstrumente hinnatakse igal aruandekuupäeval ümber nende hetke õiglasele väärtusele, millest ei ole maha arvatud võimalikke finantsinstrumendi realiseerimisega kaasnevaid tehingukulutusi. Õiglase väärtuse aluseks on finantsinstrumendi noteeritud turuhind.

Õiglasel väärtuses kajastatavate finantsvarade õiglase väärtuse muutused kajastatakse järjepidevalt (st vara soetamise hetkest kuni vara realiseerimise hetkeni ühesuguselt) kasumi või kahjumina aruandeperioodi kasumiaruandes kirjetel „Investeeringutulu“ ja „Investeeringukulud“.

### **Nõuded ja ettemaksed**

Nõuded ja ettemaksed on finantsvarad, mida kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Nõuded võetakse esmasel arvelevõtmisel arvele õiglasel väärtuses ning pärast esmast kajastamist mõõdetakse neid korrigeeritud soetusmaksumuses.

Ettevõtte hindab nõuete väärtuse languse vajadust vastavalt IFRS 9 oodatava krediidikahjumi mudelile. Nõuete väärtuse langust hinnatakse individuaalselt, võttes arvesse vastaspoole maksevõimet ja varasemat maksekäitumist.

Kui on objektiivseid tõendeid, et nõuet ei ole võimalik täielikult sisse nõuda, kajastatakse nõude allahindlus kasumiaruandes kuluna. Lootusetud nõuded kantakse bilansist välja.

Nõuded kajastatakse üldjuhul käibevaradena, kui nende laekumise tähtaeg on 12 kuu jooksul pärast aruandekuupäeva.

### **Materiaalsed põhivarad**

Materiaalse põhivarana kajastatakse varaobjektid, mille soetusmaksumus ületab 1000 eurot ja mille hinnanguline kasulik eluiga on üle ühe aasta.

Materiaalne põhivara kajastatakse finantsseisundi aruandes soetusmaksumuses, millest on maha arvatud akumulieeritud kulum ja võimalikud väärtuse langusest tulenevad allahindlused. Ettevõtte kasutab materiaalse põhivara amortiseerimisel lineaarset meetodit.

Amortisatsioonimäär määratakse vara hinnangulise kasuliku eluea põhjal. Põhivara kasulik eluiga ja amortisatsioonimäärad vaadatakse regulaarselt üle ning vajadusel korrigeeritakse neid tulevikus.

Materiaalse põhivara kajastamine lõpetatakse vara võõrandamise korral või juhul, kui vara kasutamisest ei eeldata enam majanduslikku kasu. Jooksva hoolduse ja remondiga seotud kulud kajastatakse nende tekkimise perioodil kuluna.

### **Kasulik eluiga põhivara gruppide lõikes (aastates)**

<b>Põhivara grupi nimi</b>	<b>Kasulik eluiga</b>
Inventar	2-10
Arvutid ja arvutisüsteemid	2-3

### **Rendid**

Ettevõtte kajastab rendilepinguid vastavalt IFRS 16 „Rendid“ standardile.

Rendileping annab ettevõttele õiguse kasutada kindlaksmääratud vara kokkulepitud ajavahemiku jooksul tasu eest. Ettevõtte kajastab rendiperioodi alguses kasutusõiguse vara ja vastava rendikohustise.

Kasutusõiguse vara kajastatakse algselt soetusmaksumuses ning amortiseeritakse lineaarselt rendiperioodi jooksul. Rendikohustis mõõdetakse rendimaksete nüüdisväärtuses ning diskonteeritakse rendi sisemise intressimääraga või alternatiivse laenuintressimääraga.

Pärast esmast kajastamist suurendatakse rendikohustise bilansilist väärtust arvestatud intressikuluga ning vähendatakse tehtud rendimaksete võrra.

Lühiajaliste rendilepingute ning väikese väärtusega varade rendimaksed kajastatakse lineaarselt kuluna kasumiaruandes.

Ettevõtte rendib kontoriruumi ning kajastab rendilepingut kasutusõiguse vara ja vastava rendikohustisena.

## **Finantskohustised**

Finantskohustised, sealhulgas võlad tarnijatele, maksuvõlad ja võlad töövõtjatele, võetakse algselt arvele õiglasel väärtuses. Pärast esmast kajastamist mõõdetakse finantskohustisi korrigeeritud soetusmaksumuses.

Kohustused töövõtjate ees sisaldavad aruandekuupäeva seisuga arvestatud, kuid väljamaksmata töötasusid ning puhkusetasu kohustust. Puhkusetasud kajastatakse koos sotsiaal- ja töötuskindlustusmaksuga bilansis kirjel „Võlad ja ettemaksud“ ning kasumiaruandes tööjõukuluna.

## **Kohustuslik reservkapital**

Äriseadustiku kohaselt eraldatakse igal majandusaastal puhaskasumist vähemalt 5% kohustuslikku reservkapitali kuni reservkapital moodustab vähemalt 10% aktsiakapitali suuruselt.

Kohustuslikku reservkapitali ei tohi dividendidena välja maksta. Reservkapitali võib kasutada kahjumi katmiseks, kui kahjumit ei ole võimalik katta vabast omakapitalist, samuti aktsiakapitali suurendamiseks.

## **Tulud**

Tulud kajastatakse peamiselt teenustasutuludena, muud ärituludena ja finantstuludena.

Tulu kajastatakse siis, kui ettevõtte täidab oma teenuse osutamise kohustuse ning teenuse eest saadava tasu suurus on usaldusväärselt määratav ja selle laekumine on tõenäoline. Tulud kajastatakse saadud või saadaoleva tasu õiglasel väärtuses.

Teenustasutulud kajastatakse perioodil, mil teenus osutatakse ja ettevõttel tekib õigus tasu saada. Portfellihoolduse ja investeerimisnõustamise tasud kajastatakse vastavalt lepingule üldjuhul teenuse osutamise perioodi jooksul.

Portfellihoolduse tasud arvutatakse tavaliselt hallatavate varade mahu alusel vastavalt lepingutingimustele.

Tulemustasud (performance fee) kajastatakse tuluna siis, kui vastavad tulemuskriteeriumid on täidetud ning tasu laekumine on piisavalt kindel.

Muud tulud kajastatakse tekkepõhiselt vastava tehingu toimumise perioodil.

## **Maksustamine**

### *Ettevõtte tulumaks*

Eestis kehtiva tulumaksuseaduse kohaselt ei maksustata ettevõtte teenitud kasumit. Tulumaksu tasutakse dividendide väljamaksmisel, samuti erisoodustustelt, kingitustelt, annetustelt, vastuvõtukuludelt ning ettevõtlusega mitteseotud väljamaksetelt.

Dividendide väljamaksmisel kohaldatav tulumaksumäär on 22/78 väljamakstud netodividendidelt. Dividendide väljamaksmisega kaasnev tulumaks kajastatakse kohustise ja kuluna samal perioodil, kui dividendid välja kuulutatakse, sõltumata sellest, millise perioodi eest dividendid on määratud või millal need tegelikult välja makstakse. Tulumaksu tasumise kohustus tekib dividendide väljamaksele järgneva kuu 10. kuupäeval.

Eesti maksusüsteemi eripära tõttu ei teki Eestis registreeritud ettevõtetel vara maksuarvestuslike ja bilansiliste väärtuste vahel ajutisi erinevusi ning seetõttu ei kajastata edasilükkunud tulumaksu nõudeid ega kohustisi. Bilansis ei kajastata tingimuslikku tulumaksukohustist, mis tekiks jaotamata kasumi dividendide väljamaksmisel. Maksimaalne võimalik tulumaksukohustus jaotamata kasumi dividendideks jaotamisel on esitatud aastaaruande lisades.

Teatud tingimustel võib ettevõtte poolt saadud dividende edasi jaotada ilma täiendava tulumaksuta, kui dividendide aluseks olev kasum on maksustatud dividendide maksmise tasemel vastavalt tulumaksuseaduses sätestatud tingimustele.

### **Seotud osapooled**

Ettevõtte aastaaruande koostamisel loetakse seotud osapoolteks:

- ettevõtte juhatuse ja nõukogu liikmeid ning teisi juhtkonna võtmeisikuid;
- olulise osalusega aktsionäre;
- eelpool nimetatud isikute lähedasi pereliikmeid (näiteks abikaasa, elukaaslane ja lapsed);
- ettevõtteid, mille üle eelpool nimetatud isikud omavad kontrolli või olulist mõju.

### **Riskide juhtimine**

Risk on defineeritud kui võimalik negatiivne kõrvalekalle oodatavast majandustulemusest. Oma igapäevastes toimingutes puutub Kawe Kapital kokku mitmete riskidega. Riskijuhtimise eesmärgiks on riske ära tunda, neid õigesti mõõta ning juhtida, et ettevõtte väärtust suurendada kahjude minimiseerimise ning tulemuste volatiilsuse vähendamise kaudu.

Riskijuhtimine on üles ehitatud kolme kaitseliini põhimõttel, kus esimene kaitseliin ehk ärivaldkond on vastutav riskide võtmise ning igapäevase juhtimise eest. Teine kaitseliin ehk riskijuhtimise valdkond on vastutav riskijuhtimise meetodikate väljatöötamise ning riskide raporteerimise eest. Esimese ja teise kaitseliini eest vastutab juhatuse. Kolmas kaitseliin ehk siseaudit teostab sõltumatut järelevalvet.

Riskijuhtimise põhimõtted, nõuded ning vastutusvaldkonnad on kirjeldatud sise-eeskirjades. Vastavalt kehtestatud kapitalijuhtimise põhimõtetele peab riskide katteks Kawe Kapitalil olema piisavalt kapitali.

AS-i Kawe Kapital jaoks on olulisimad järgmised riskid:

- Krediidirisk
- Likviidsusrisk
- Tururisk
- Operatsioonirisk

**Krediidirisk**

Krediidirisk kajastab potentsiaalset kahju, mis tuleneb vastaspoole suutmatusest täita õigeaegselt endale võetud kohustisi Ettevõtte ees.

Ettevõtte on krediidiriskile avatud läbi klientide tasumata arvete, investeeringute võlakirjainstrumentidesse ja krediidiasutustes hoitavate raha ja raha ekvivalentide.

Ettevõtte valib kliente hoolikalt, samuti ei ole varasematel perioodidel esinenud olukordi, kus kliendid oleksid jätnud arved tasumata või nende tasumisega viivitanud.

Ettevõtte on investeerinud aktiivsel turul kaubeldavatesse võlainstrumentidesse ning jälgib pidevalt nende emitentide maksekäitumist. Ettevõtte jälgib investeerimisportfelli kuuluvate võlainstrumentide krediidiriski jooksvalt ning hindab vajadusel instrumente ümber nende hinnangulisele õiglasele väärtusele.

Vabu rahalisi vahendeid hoitakse Swedbanki arvelduskontodel.

Ettevõtte ei ole krediidiriski realiseerumisest kandnud olulist kahju ning hindab krediidiriski portfelli koosseisu arvestades madalaks.

<b>Maksimaalne krediidiriskile avatud positsioon (eurodes)</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Raha krediidiasutustes	9 740	20 560
Nõuded klientide vastu	97 775	20 173
Investeeringud võlainstrumentidesse	3 760	19 458
<b>Kokku maksimaalne krediidiriskile avatud positsioon</b>	<b>111 275</b>	<b>60 191</b>

Nõuded klientide vastu koosnevad aruandeperioodi lõpus arvestatud, kuid veel laekumata portfelli halduse teenustasudest sh edukustasud. Maksimaalne krediidiriski ekspositsioon vastab finantsvarade bilansilisele väärtusele.

**Likviidsusrisk**

Likviidsusrisk on risk, et Ettevõtte ei suuda täita õigeaegselt või täies mahus oma kohustisi ilma sealjuures olulisi kulusid kandmata.

Likviidsusrisk tuleneb peamiselt varade ja kohustiste tähtaegade erinevusest.

Ettevõtte hoiab likviidsusrisiki maandamiseks piisavat likviidsuspuhvrit raha ning likviidsete finantsinvesteeringute näol.

31.12.2025	Nõudmiseni	0-3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Kokku	Bilansiline väärtus
<b>Likviidsusrisi katteks hoitavad varad</b>						
Raha	9 740	0	0	0	9 740	9 740
Nõuded klientide vastu	0	97 775	0	0	97 775	97 775
Finantsinvesteeringud	0	0	0	79 525	79 525	79 525
<b>Likviidsusrisi katteks hoitavad varad kokku</b>	<b>9 740</b>	<b>97 775</b>	<b>0</b>	<b>79 525</b>	<b>187 040</b>	<b>187 040</b>
<b>Kohustised lepinguliste tähtaegade järgi</b>						
Võlad ja ettemaksud	0	48 882	0	0	48 882	<b>48 882</b>
Rendikohustised	0	0	3 857	0	3 857	<b>3 857</b>
<b>Kohustised kokku</b>	<b>0</b>	<b>48 882</b>	<b>3 857</b>	<b>0</b>	<b>52 739</b>	<b>52 739</b>

31.12.2024	Nõudmiseni	0-3 kuud	3-12 kuud	1-5 aastat	Kokku	Bilansiline väärtus
<b>Likviidsusrisi katteks hoitavad varad</b>						
Raha	6 244	0	0	0	6 244	6 244
Lühiajalised finantsinvesteeringud	0	0	14 316	0	14 316	14 316
Nõuded klientide vastu	0	20 173	0	0	20 173	20 173
Finantsinvesteeringud	0	0	0	114 994	114 994	114 994
<b>Likviidsusrisi katteks hoitavad varad kokku</b>	<b>6 244</b>	<b>20 173</b>	<b>14 315</b>	<b>114 994</b>	<b>155 726</b>	<b>155 726</b>
<b>Kohustised lepinguliste tähtaegade järgi</b>						
Võlad ja ettemaksud	0	38 419	0	0	38 419	<b>38 419</b>
Rendikohustised	0	0	3 677	0	3 677	<b>3 677</b>
<b>Kohustised kokku</b>	<b>0</b>	<b>38 419</b>	<b>3 677</b>	<b>0</b>	<b>42 096</b>	<b>42 096</b>

### Tururisk

Tururisk on risk, et finantsinstrumentide väärtus muutub turuhindade kõikumise tõttu. Tururisk hõlmab eelkõige väärtpaperite hindade ja intressimäärade muutustest tulenevat võimalikku mõju Ettevõtte finantsseisundile ja -tulemustele.

Ettevõtte tururisk tuleneb peamiselt oma investeerimisportfellis hoitavatest finantsinstrumentidest. Portfell koosneb peamiselt börsil kaubeldavatest väärtpaperitest, mille turuväärtus võib sõltuvalt turutingimustest muutuda. Ettevõtte jälgib investeerimisportfelli väärtust regulaarselt ning hindab finantsinstrumente aruandekuupäeval nende õiglasel väärtuses.

Investeerimisportfell moodustab olulise osa Ettevõtte varadest, mistõttu on Ettevõtte avatud turuhindade kõikumisele. Samas katab Ettevõtte kapitalipositsioon võimalikud väärtuse muutused ning juhatus hindab tururiski mõju Ettevõtte finantsseisundile kontrollitavaks.

Ettevõtte ei kasuta finantstuletisinstrumente tururiski maandamiseks.

### **Operatsioonirisk**

Operatsioonirisk on võimalik kahju, mis tuleneb inimeste, protsesside või infosüsteemide vigadest või puudustest, samuti välistest sündmustest.

Ettevõtte tegevuse iseloomu arvestades on operatsioonirisk seotud eelkõige investeerimisteenuste osutamise protsessidega, infosüsteemide toimimisega ning töötajate tegevusega.

Operatsiooniriski maandamiseks rakendab Ettevõtte mitmeid sisekontrollimeetmeid. Ettevõtte teostab regulaarselt IT-süsteemide hooldusi, uuendusi ja teste ning tagab andmete turvalisuse ja süsteemide töökindluse. Samuti ajakohastatakse regulaarselt siseprotseduure ja töökorraldusreegleid ning viiakse läbi sisekoolitusi, et tagada kehtestatud protseduuride nõuetekohane järgimine.

Lisaks jälgitakse pidevalt tegevusega seotud riske ning vajadusel rakendatakse täiendavaid kontrollimeetmeid riskide mõju vähendamiseks.

### **Kapitali juhtimine**

Ettevõtte kapitali juhtimise eesmärgiks on tegevuse jätkuvus ning piisav kapitaliseeritus võetud riskide katteks.

Ettevõtte jälgib pidevalt oma kapitali adekvaatsust, et oleks tagatud nii regulatiivse minimaalse kapitalinõude täitmine kui ka piisav kapitalipuhver tegevusriskide katteks.

Investeeringisühing peab hoidma omavahendeid vähemalt summas, mis vastab investeeringisühingute määruse (EL) 2019/2033 alusel arvatud kapitalinõudele. Kapitalinõue määratakse kui suurim algkapitali nõudest või püsikulude nõudest (*Fixed Overhead Requirement*). Ettevõtte täitis aruandeperioodil kõiki kehtivaid kapitalinõudeid.

<b>Kapitali adekvaatsus (eurodes)</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Omavahendid kokku	141 198	120 434
Regulatiivne kapitalinõue	75 000	75 000
Ülejääk	66 198	45 434
<b>Kapitali adekvaatsuse kordaja</b>	<b>1,88x</b>	<b>1,61x</b>

### **Raamatupidamisarvestust puudutavad olulised otsused ja hinnangud**

Aruannete koostamisel on kasutatud raamatupidamislikke hinnanguid ja eeldusi, mis mõjutavad aruandes kajastatud varasid ja kohustusi. Kuigi hinnangud on tehtud juhtkonna parima teadmise kohaselt, ei pruugi need kokku langeda hilisema tegeliku tulemusega. Muudatusi juhtkonna hinnangutes kajastatakse muudatuse toimumise perioodis.

Juhtkond on koostanud aastaaruande tegevuse jätkuvuse printsibist lähtuvalt. Juhtkonna hinnangul ei esine aruandekuupäeva seisuga olulist ebakindlust Ettevõtte tegevuse jätkuvuse osas.

Alljärgnevad hinnangud avaldavad suurimat mõju raamatupidamise aastaaruandes kajastatud informatsioonile:

- Nõuded klientide vastu ja muud nõuded seisuga 31.12.2025 summas 97 775 eurot (31.12.2024: 20 173 eurot) on juhtkonna hinnangul tõenäoliselt laekuvad.
- Finantsinvesteeringute õiglase väärtuse määramine, eelkõige juhtudel, kus turuhind ei pruugi kajastada instrumendi tegelikku väärtust ning juhtkond kasutab väärtuse hindamisel hinnanguid.

## Lisa 2 Raha

(eurodes)

	31.12.2025	31.12.2024
Arvelduskontod	9 740	6 244
<b>Kokku raha</b>	<b>9 740</b>	<b>6 244</b>

## Lisa 3 Lühiajalised finantsinvesteeringud

(eurodes)

	Muud	Kokku
<b>31.12.2023</b>	<b>40 050</b>	<b>40 050</b>
Soetamine	14 117	14 117
Müük müügihinnas või lunastamine	-40 388	-40 388
Kasum(kahjum) müügist ja ümberrhindlusest	537	537
<b>31.12.2024</b>	<b>14 316</b>	<b>14 316</b>
Kajastatud õiglases väärtuses	14 316	14 316
<b>31.12.2024</b>	<b>14 316</b>	<b>14 316</b>
Soetamine	53 000	53 000
Müük müügihinnas või lunastamine	-67 028	-67 028
Kasum(kahjum) müügist ja ümberrhindlusest	-288	-288
<b>31.12.2025</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kajastatud õiglases väärtuses	0	0

## Lisa 4 Nõuded ja ettemaksed

(eurodes)

	31.12.2025	12 kuu jooksul
Nõuded ostjate vastu	97 775	97 775
Ostjatelt laekumata arved	97 775	97 775
Ettemaksed	1 313	1 313
Muud makstud ettemaksed	1 313	1 313
Muud nõuded	1 770	1 770
<b>Kokku nõuded ja ettemaksed</b>	<b>100 858</b>	<b>100 858</b>

	31.12.2024	12 kuu jooksul
Nõuded ostjate vastu	20 173	20 173
Ostjatelt laekumata arved	20 173	20 173
Ettemaksed	1 235	1 235
Muud makstud ettemaksed	1 235	1 235
Intressinõuded	214	214
Muud nõuded	1 770	1 770
<b>Kokku nõuded ja ettemaksed</b>	<b>23 392</b>	<b>23 392</b>

### Lisa 5 Maksude ettemaksed ja maksuvõlad

(eurodes)

	31.12.2025	31.12.2024
Käibemaks	17 392	2 883
Üksikisiku tulumaks	1 741	1 848
Sotsiaalmaks	2 640	3 097
Kohustuslik kogumispension	0	44
Töötuskindlustusmaksed	132	153
<b>Kokku maksude ettemaksed ja maksuvõlad</b>	<b>21 905</b>	<b>8 025</b>

### Lisa 6 Pikaajalised finantsinvesteeringud

(eurodes)

	Aktsiad ja osad	Fondiosakud	Võlakirjad	Kokku
<b>31.12.2023</b>	<b>83 075</b>	<b>32 849</b>	<b>17 603</b>	<b>133 527</b>
Soetamine	34 540	0	0	34 540
Müük müügihinnas või lunastamine	-40 681	0	0	-40 681
Kasum(kahjum) müügist ja ümberhindlusest	-15 193	946	1 855	-12 392
<b>31.12.2024</b>	<b>61 741</b>	<b>33 795</b>	<b>19 458</b>	<b>114 994</b>
Kajastatud õiglases väärtuses	61 741	33 795	19 458	114 994
<b>31.12.2024</b>	<b>61 741</b>	<b>33 795</b>	<b>19 458</b>	<b>114 994</b>
Soetamine	0	0	0	0
Müük müügihinnas või lunastamine	-18 996	0	-10 000	-28 996
Kasum(kahjum) müügist ja ümberhindlusest	3 374	-4 149	-5 698	-6 473
<b>31.12.2025</b>	<b>46 119</b>	<b>29 646</b>	<b>3 760</b>	<b>79 525</b>
Kajastatud õiglases väärtuses	46 119	29 646	3 760	79 525

Reguleeritud väärtpapieriturul kaubeldavate finantsinstrumentide väärtus määratakse aruandekuupäeva ametliku sulgemishinna alusel.

Juhul kui finantsinstrument ei ole aktiivsel turul kaubeldav või turuhind ei kajasta usaldusväärselt instrumendi õiglast väärtust, määratakse väärtus juhtkonna hinnangu alusel, arvestades olemasolevat turuinfot, tehingutingimusi ja muid asjakohaseid asjaolusid.

Finantsvarade õiglase väärtuse hierarhia on järgmised tasemed (IFRS 13):

- Tase 1 – noteeritud hinnad aktiivsel turul identsetele varadele ja kohustustele;
- Tase 2 – hindamismeetodid, mille puhul olulised sisendid on otseselt või kaudselt jälgitavad;
- Tase 3 – hindamismeetodid, mille puhul olulised sisendid ei ole turul jälgitavad ning väärtus põhineb juhtkonna hinnangutel.

Ettevõtte finantsvarad klassifitseeruvad peamiselt Tasemele 1 ning üksikute instrumentide puhul Tasemele 3.

	Tase 1	Tase 3	Kokku
<b>Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2025</b>
Aktsiad	46 119	0	46 119
Fondiosakud	29 646	0	29 646
Võlakirjad	0	3 760	3 760
<b>Kokku</b>	<b>75 765</b>	<b>3 760</b>	<b>79 525</b>
<b>Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Aktsiad	61 741	0	61 741
Fondiosakud	33 795	0	33 795
Võlakirjad	10 058	9 400	19 458
<b>Kokku</b>	<b>105 594</b>	<b>9 400</b>	<b>114 994</b>

## Lisa 7 Materiaalsed põhivarad

(eurodes)

	Arvutid ja arvutisüsteemid	Muud materiaalsed põhivarad	Kasutusõiguse vara	Kokku
<b>31.12.2023</b>				
Soetusmaksumus	2 796	590	27 688	31 074
Akumuleeritud kulum	-2 796	-590	-10 383	-13 769
Jääkmaksumus	0	0	17 305	17 305
Mahakandmine (soetushind)	-2 796	0	0	-2 796
Mahakandmine (akumuleeritud kulum)	2 796	0	0	2 796
Ostud ja parendused	0	0	492	492

Amortisatsioonikulu	0	0	-14 213	-14 213
<b>31.12.2024</b>				
Soetusmaksumus	0	590	28 180	28 770
Akumuleeritud kulum	0	-590	-24 596	-25 186
Jääkmaksumus	0	0	3 584	3 584
Ostud ja parendused	0	0	15 255	15 255
Amortisatsioonikulu	0	0	-11 441	-11 441
<b>31.12.2025</b>				
Soetusmaksumus	0	590	15 255	15 845
Akumuleeritud kulum	0	-590	-11 441	-12 031
<b>Jääkmaksumus</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 814</b>	<b>3 814</b>

AS Kawe Kapital rendib kontoriruumi ning peale bilansipäeva on sõlmitud tähtajaline rendileping kuni 15.04.2029. Alates 15.04.2021 kajastab ettevõtte rendilepingut kasutusõiguse vara ja vastava kohustisena kuni rendilepingu lõppemiseni.

## Lisa 8 Kapitalirent

(eurodes)

### Aruandekohustuslane kui rentnik

	31.12.2025	Jaotus järelejäänud tähtaegade järgi	
		12 kuu jooksul	1-5 aasta jooksul
Kontoriruum	3 857	3 857	0
<b>Kapitalirendikohustised kokku</b>	<b>3 857</b>	<b>3 857</b>	<b>0</b>
	31.12.2024	Jaotus järelejäänud tähtaegade järgi	
		12 kuu jooksul	1-5 aasta jooksul
Kontoriruum	3 677	3 677	0
<b>Kapitalirendikohustised kokku</b>	<b>3 677</b>	<b>3 677</b>	<b>0</b>
<b>Renditud vara bilansiline jääkmaksumus</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	
Kasutusõiguse vara	3 814	3 584	0
<b>Kokku</b>	<b>3 814</b>	<b>3 584</b>	<b>0</b>

AS Kawe Kapital rendib kontoriruumi ning peale bilansipäeva on sõlmitud tähtajaline rendileping kuni 15.04.2029. Alates 15.04.2021 kajastab ettevõtte rendilepingut kasutusõiguse vara ja vastava kohustisena kuni rendilepingu lõppemiseni.

Kasutusõiguse vara on näidatud Lisas 7 Materiaalsed põhivarad.

<b>Kasutusõiguse vara</b> (eurodes)	
<b>Saldo seisuga 31.12.2023</b>	<b>17 305</b>
Ostud ja parendused	492
Amortisatsioonikulu	-14 213
<b>Saldo seisuga 31.12.2024</b>	<b>3 584</b>
Ostud ja parendused	15 255
Amortisatsioonikulu	-15 025
<b>Saldo seisuga 31.12.2025</b>	<b>3 814</b>

## Lisa 9 Võlad ja ettemaksed

(eurodes)

Maksuvõlgade kohta on detailsem info avaldatud lisas 5 Maksude ettemaksed ja maksuvõlad.

Real Muud võlad on näidatud kohustised kontoriruumi rendilepingust (vt. Lisa 8 Kapitalirent), vastav kasutusõiguse vara on näidatud Lisas 7 Materiaalsed põhivarad.

	31.12.2025	Jaotus järelejäänud tähtaegade järgi	
		12 kuu jooksul	1-5 aasta jooksul
Võlad tarnijatele	15 567	15 567	0
Võlad töövõtjatele	1 887	1 887	0
Maksuvõlad	21 905	21 905	0
Võlad aruandvatele isikutele	23	23	0
Muud võlad	13 357	13 357	0
Muud viitvõlad	13 357	13 357	0
<b>Kokku võlad ja ettemaksed</b>	<b>52 739</b>	<b>52 739</b>	<b>0</b>
	31.12.2024	Jaotus järelejäänud tähtaegade järgi	
		12 kuu jooksul	1-5 aasta jooksul
Võlad tarnijatele	14 528	14 099	0
Võlad töövõtjatele	1 967	1 967	0
Maksuvõlad	8 025	8 025	0
Võlad aruandvatele isikutele	99	528	0
Muud võlad	17 477	17 477	0
Muud viitvõlad	17 477	17 477	0
<b>Kokku võlad ja ettemaksed</b>	<b>42 096</b>	<b>42 096</b>	<b>0</b>

**Lisa 10 Aktsiakapital**

(eurodes)

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Aktsiakapital	140 800	140 800
Aktsiate arv (tk)	22 000	22 000
Aktsiate nimiväärtus	6,40	6,40

Puhaskasum ja lahustatud puhaskasum aktsia kohta seisuga 31.12.2025 oli 0,94 eurot (31.12.2024:- 2,28 eurot).

Tava puhaskasum aktsia kohta on arvestatud puhaskasumi ja keskmise lihtaktsiate arvu suhtena.

**Lisa 11 Teenustasu tulud**

(eurodes)

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Valitsemise teenustasud	153 987	157 587
Valitsemise edukustasud	62 057	421
<b>Kokku teenustasu tulud</b>	<b>216 044</b>	<b>158 008</b>

Valitsetavate varade maht seisuga 31.12.2025 oli 16 832 872 eurot (31.12.2024: 16 118 567 eurot).

**Lisa 12 Tööjõukulud**

(eurodes)

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Palgakulu	72 887	75 152
Sotsiaalmaksud	24 370	25 059
<b>Kokku tööjõukulud</b>	<b>97 257</b>	<b>100 211</b>
Töötajate keskmine arv taandatuna täistööajale	3	4
Keskmine töötajate arv töötamise liikide kaupa:		
Töölepingu alusel töötav isik	2	2
Võlaõigusliku lepingu alusel teenust osutav isik, välja arvatud füüsilisest isikust ettevõtja	1	1
Juriidilise isiku juhtimis- või kontrollorgani liige	2	2

**Lisa 13 Seotud osapooled**

(eurodes)

**Saldod seotud osapooltega rühmade lõikes**

<b>LÜHIAJALISED</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Nõuded ja ettemaksed		
Tegev- ja kõrgema juhtkonna ning olulise osalusega eraisikust omanike lähedased pereliikmed ning nende valitseva või olulise mõju all olevad ettevõtjad	255	340
<b>Kokku nõuded ja ettemaksed</b>	<b>255</b>	<b>340</b>

<b>MÜÜGID</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>Teenused</b>	<b>Teenused</b>
Tegev- ja kõrgema juhtkonna ning olulise osalusega eraisikust omanike lähedased pereliikmed ning nende valitseva või olulise mõju all olevad ettevõtjad	495	655
<b>Kokku müüdid</b>	<b>495</b>	<b>655</b>

<b>Tegev- ja kõrgemale juhtkonnale arvestatud tasud ja muud olulised soodustused</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Arvestatud tasu	33 226	35 462

**Juhatuse liikmete allkirjad 2025. aasta majandusaasta aruandele**

Juhatus on 23. märtsil 2026 koostanud AS Kawe Kapital tegevusaruande ning raamatupidamise aastaaruande. AS Kawe Kapital nõukogu on juhatuse poolt esitatud majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest ja raamatupidamise aastaaruandest ning millele on juurde lisatud sõltumatu vandeaudiitori aruanne, läbi vaadanud ja aktsionäride üldkoosolekule esitamiseks heaks kiitnud.

AS Kawe Kapital 2025. aasta majandusaasta aruande on allkirjastanud:

Kristjan Hänni	Juhatuse liige	/allkirjastatud digitaalselt/	23.03.2026
Kristi Soontak	Juhatuse liige	/allkirjastatud digitaalselt/	23.03.2026

## Sõltumatu vandeaudiitori aruanne

AS Kawe Kapital aktsionäridele

### Arvamus

Oleme auditeerinud AS Kawe Kapital (ettevõtte) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2025 ning kasumiaruannet, rahavoogude aruannet ja omakapitali muutuste aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, sealhulgas märkimisväärsete arvestuspõhimõtete kokkuvõtet.

Meie arvates kajastab kaasnev raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt ettevõtte finantsseisundit seisuga 31. detsember 2025 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantsstulemust ja rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt.

### Arvamuse alus

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

Meie arvamus raamatupidamise aastaaruande kohta ei hõlma muud informatsiooni ja me ei tee selle kohta mingis vormis kindlustandvat järeldust.

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

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

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

Juhtkond vastutab raamatupidamise aastaaruande koostamise ja õiglase esitamise eest kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt 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 kavatses 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.

### Vandeaudiitori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga

Meie eesmärk on saada põhjendatud kindlus selle kohta, kas raamatupidamise aastaaruanne tervikuna on kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta, ja anda välja vandeaudiitori aruanne, mis sisaldab meie arvamust. Põhjendatud kindlus on kõrgetasemeline kindlus, kuid see ei taga, et olulise väärkajastamise eksisteerimisel see kooskõlas 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 standarditega (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 auditiprotseduure 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, vääresitiste tegemist või sisekontrolli eiramist;
- omandame arusaamise auditi puhul asjassepuutuvast sisekontrollist, et kavandada nendes tingimustes asjakohaseid auditiprotseduure, kuid mitte arvamuse avaldamiseks ettevõtte sisekontrolli tulemuslikkuse kohta;
- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning 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.

Imre Karulin

Vandeaudiitori number 549

Baker Tilly Baltics OÜ

Auditorettevõtja tegevusloa number 84

Järve 2, Tallinn 11314

23. märts 2026

**Juhatus eettepanek kasumi jaotamise kohta**

AS Kawe Kapital juhatus teeb aktsionäride üldkoosolekule eettepaneku jaotada aruandeaasta puhaskasum summas 20 764 eurot järgmiselt:

- Suunata kasum eelmiste perioodide jaotamata kahjumi katteks.

Eelmiste perioodide jaotamata kahjum 31.12.2024	- 45 632 EUR
Aruandeaasta kasum	20 764 EUR
Eelmiste perioodide jaotamata kahjum pärast katmist	-24 868 EUR

Kristi Soontak

Juhatus liige

**Müügitulu jaotus vastavalt Eesti majanduse tegevusalade klassifikaatorile (EMTAK)**

Tegevusala	EMTAK Kood 2025	2025	2024
Fondide valitsemine	66301	216 044	158 008

**Juhatusel liikme kinnitus****Aruande allkirjad**

Aruande lõpetamise kuupäev on: 23.03.2026

Ühingu nimi: AS Kawe Kapital (registrikood: 10179365)

Aruanne perioodiga: 01.01.2025 -31.12.2025

Majandusaasta aruande andmete õigsust on kinnitanud:

**Allkirjastaja nimi**

**Allkirjastaja roll**

**Kuupäev ja allkiri**

Kristi Soontak

Juhatusel liige

23.03.2026 