



AS Avaron Asset Management

**MAJANDUSAASTA ARUANNE
31.12.2019 LÕPPENUD MAJANDUSAASTA KOHTA**

MAJANDUSAASTA ARUANNE

Majandusaasta algus	01.01.2019
Majandusaasta lõpp	31.12.2019
Äriühingu nimetus	AS Avaron Asset Management
Äriregistri number	11341336
Aadress	Narva mnt 7D, 10117 Tallinn, Eesti
Telefon	+ 372 664 4200
Faks	+ 372 664 4201
E-post	avaron@avaron.ee
Internet	www.avaron.ee
Põhitegevusalad	Fondide valitsemine (EMTAK 66301) Portfelli valitsemise teenuse osutamine (EMTAK 66199)
Audiitorkontroll	KPMG Baltics OÜ (reg nr 10096082)
Majandusaasta aruandele lisatud dokumendid	Sõltumatu vandeaudiitori aruanne Kasumi jaotamise ettepanek Müügitulu jaotus vastavalt EMTAK klassifikaatorile



SISUKORD

TEGEVUSARUANNE	4
JUHATUSE DEKLARATSIOON	12
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE.....	13
BILANSS	13
KASUMIARUANNE	14
RAHAVOOGUDE ARUANNE	15
OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE	16
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANDE LISAD.....	17
LISA 1. KASUTATUD ARVESTUSPÕHIMÕTTED	17
LISA 2. RAHA JA RAHALÄHENDID.....	21
LISA 3. FINANTSINVESTEERINGUD.....	21
LISA 4. MATERIAALNE PÕHIVARA.....	22
LISA 5. MUUD NÕUDED JA ETTEMAKSED.....	22
LISA 6. MAKSUVÕLAD.....	22
LISA 7. VÕLAD TÖÖVÕTJATELE	23
LISA 8. MUUD VÕLAD	23
LISA 9. KASUTUSRENT.....	23
LISA 10. POTENTSIAALNE TULUMAKS DIVIDENDIDELT JA MUUDELT KASUMIERALDISTELT	23
LISA 11. AKTSIAKAPITAL.....	24
LISA 12. TEENUSTASUDE ARUANNE	24
LISA 13. PERSONALIKULUD.....	25
LISA 14. TEHINGUD SEOTUD OSAPOOLTEGA	26
LISA 15. OMAVAHENDITE ARUANNE.....	27
LISA 16. SÜNDMUSED PÄRAST ARUANDEKUUPÄEVA.....	28
JUHATUSE ALLKIRJAD	29
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	30
KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK	32
MÜÜGITULU JAOTUS VASTAVALT EMTAK KLASSIFIKAATORITELE.....	33



TEGEVUSARUANNE

Ettevõtte üldinformatsioon

AS Avaron Asset Management (edaspidi „Avaron“ või „Ettevõtte“) on sõltumatu varahaldusfirma, mis loodi aastal 2007. **Meie põhitegevus on investeerimisfondide ja professionaalsete investorite vara investeerimine Kesk- ja Ida-Euroopa börsifirmade aktsiatesse. Me pakume oma klientidele lisandväärtust eelkõige läbi aktiivse väärtuspõhise investeerimise järgides ÜRO vastutustundliku investeerimise põhimõtteid.** 2019. aasta lõpu seisuga oli Avaroni hallatavate fondide ja portfelli maht 390 miljonit eurot. Ettevõttes töötas 18 investeerimis- ja finantsspetsialisti.

Avaronil on Eesti Finantsinspektsiooni väljastatud litsents investeerimisportfelli valitsemiseks ja fondivalitseja tegevusluba. Avaron on samuti registreeritud investeerimisnõustajana USA Finantsinspektsioonis (*The U.S Securities and Exchange Commission*).

Avaroni ärimudeli kirjeldus

Avaron pakub peamiselt professionaalsele investorile võimalust investeerida osa tema arenevate turgude investeerimisportfelli Kesk- ja Ida-Euroopa aktsiaturgudele. Investor saab seda Avaroni abil teha kas investeerides Avaroni juhitud investeerimisfondide osakutesse või andes Avaronile õiguse investeerida investori vara investori kontrol vastavalt poolte vahel sõlmitud varahalduslepingule. Avaron juhib täna kahte Eestis asutatud investeerimisfondi, mis on avatud investeerimiseks kõikidele Euroopas pangakontot omavatele investoritele. Avaron Areneva Euroopa Fond investeerib investorite vara eelkõige areneva Euroopa piirkonna (välja arvatud Venemaa) börsifirmade aktsiatesse ning on suunatud eelkõige professionaalsetele investoritele. Tegemist on eurofondiga, mis on registreeritud avalikuks pakkumiseks Eestis, Prantsusmaal, Šveitsis, Saksamaal, Suurbritannias, Soomes, Rootsis, Lätis ja Leedus. Avaroni Privaatportfelli Fond, mis on suunatud Eesti investoritele, kombineerib areneva Euroopa ja Venemaa aktsiainstrumentidesse ning võlakirjadesse investeerimise strateegiat, kuid omab õigust investeerida globaalselt. Meie hallatavad professionaalsete investorite kontod on kõik spetsiifiliselt kohandatud vastavalt investori soovide järgi keskendudes areneva Euroopa piirkonnale, kas koos või ilma Venemaata. Avaron Areneva Euroopa Fondi maht oli 2019. a lõpu seisuga 62 miljonit eurot ning Avaroni Privaatportfelli Fondi maht 10 miljonit eurot. 2019. a lõpu seisuga oli Avaroni hallatavate fondide ja portfelli maht kokku 390 miljonit eurot.

Avaroni põhifookuses on investeerimine Kesk- ja Ida-Euroopa börsifirmade aktsiatesse eesmärgiga pakkuda meie klientidele positiivset riskiga korrigeeritud tootlust. Meie investeerimispiirkond hõlmab 15 areneva Euroopa riiki. Täna investeerime peamiselt Poola, Ungari, Tšehhi, Rumeenia, Türgi, Venemaa, Eesti, Austria, Sloveenia ja Horvaatia börsifirmadesse. Rohkem kui kümne tegutsemisaasta jooksul oleme üles ehitanud mahuka areneva Euroopa piirkonna börsiettevõtteid ja riike puudutava teadmiste baasi. Meie kümneliikmeline investeerimismeeskond jälgib täna ligikaudu 270 börsifirma käekäiku, uurides ettevõtete ärimudeleid, juhtkonna kvaliteeti ja ettevõtete arenguplaane. Igale analüüsitava ettevõttele töötame välja aktsia hinnasihi, mis põhineb meie enda finantsmudelil ja prognoosidel. Investeerimisotsuste tegemisel tuginame vaid majasisesele analüüsile. Meie eesmärgiks on turuindeksit ületava tootluse loomine meie investoritele. Selle saavutamiseks moodustame portfelli ettevõtetest, mille hinnasihtide kombineerimisel maksimeerime portfelli koondtootlust. Investeerimisel võtame arvesse ettevõtte kvaliteeti ning keskkonna, sotsiaalse mõju ja hea juhtimistava järgimise (ESG) profiili, instrumendi likviidsust ja vajadusel valuutakursi väljavaateid. Oma analüüsile tuginedes leiame 50-60 atraktiivsemat ettevõtet, millesse investeerida. Iga konkreetne fond või investeerimisportfell on investeerinud 12-43 erinevasse instrumenti. 2019. aasta lõpu seisuga olime investeeritud 50 erineva ettevõtte aktsiasse ja 18 erineva ettevõtte võlakirja.



Avaroni fondid ja professionaalsed investorid maksavad Avaronile juhtimistasu teatud protsendi varade mahust aastas ning tootluseesmärkide ületamisel edukustasu. Avaroni fondide juhtimis- ja edukustasude määrad on toodud vastava fondi prospektis ning on kättesaadavad meie kodulehel. Professionaalsete investorite tasude määrad on konfidentsiaalsed. Avaroni finantsilise edu tagavad peamiselt varade maht, mida ettevõtte haldab, ning juhitud varade tootlus, millest sõltub edukustasu ja kliendisuhete püsimine.

Investeeringufilosoofia: väärtuspõhine, aktiivne ja vastutustundlik investeering

Investeeringul järgime väärtusinvesteeringu filosoofiat (*value investing*). Aktsiahindadel on kalduvus turu-uudistele ala või üle reageerida, mistõttu ei kajasta aktsiahinnad ettevõtte tegelikku väärtust. Sellest kasu lõikamiseks põhineb meie portfelli moodustamine alt üles aktsiate valimisel (*bottom up stock picking*) hinnates iga investeeringut eraldi. Meie investeeringuideed on puhtalt majasisesed ning põhinevad suuresti meie õiglase väärtuse hinnangul. Kuigi peamiselt teeme pikaajalisi investeeringuid, lubab meie investeeringuprotsess ära kasutada ka lühiajalist turgude volatiilsust, võttes arvesse ettevõtete fundamentaalset väärtust. Investeeringu hästi juhitud ettevõtetesse, millel on juhtiv turupositsioon, tuvastatav(ad) konkurentsieelis(ed) ning tugeva jätkusuutliku tulubaasiga ärimudel, mida me mõistame ja suudame prognoosida.

Osana meie investeeringuprotsessist **pöörame suurt tähelepanu ettevõtte kvaliteedile. Selle hindamiseks kasutame meie enda välja töötatud kvaliteediskoori**, mis keskendub juhtkonna ja ärimudeli kvaliteedile ning finantsnäitajate tugevusele. Lisaks tavapärastele finants- ja ärilistele teguritele **oleme oma investeeringuprotsessi integreerinud vastutustundliku investeeringu analüüsi (ESG - ettevõtte keskkonnanalüüs ja sotsiaalne mõju ning hea juhtimistava järgimine)**, sest usume, et meie pikaajaline regionaalne kogemus aitab meil tuvastada olulisi vastutustundliku investeeringu riske ja lisandväärtuse loomise võimalusi. Meie investeeringumeeskond on suurt osa meie praegusest aktsiaportfelliga jälginud üle kümneni, mis on oluline tugevus ettevõtete tulevikupotentsiaali hindamisel. Laiendamaks veelgi meie teadmisi investeeringupiirkonna ettevõtetest oleme otsustanud ESG analüüsi kolmandatelt osapooltelt mitte sisse osta, vaid arendada oma investeeringumeeskonna teadmisi ja oskusi antud teemadel ning teostada ESG analüüs iseseisvalt majasiseselt.

Ettevõtte eesmärgid ja väärtused

Avaroni missioon on olla professionaalse investoriga sobivaim partner tema investeeringute tegemisel Kesk- ja Ida-Euroopa piirkonna börsifirmade aktsiatesse. Ettevõtte peamine eesmärk on pakkuda Avaroni fondide ja portfelli investoritele positiivset riskiga korrigeeritud pikaajalist tootlust läbi väärtus- ja vastutustundliku investeeringu. Selle saavutamiseks järgime oma investeeringustiili ja -protsessi, milleks on väärtusinvesteering (*value investing*) ja fundamentaalanalüüs (*fundamental analysis*), mille põhjal valime portfelliga investeeringud (*bottom up stock picking*). Avaroni investeeringumeeskonnal on oluline roll antud eesmärgi saavutamisel. Seetõttu on Avaroni investeeringujuhid ja analüüsiosakonna võtmetöötajad ettevõtte aktsionärid. Ettevõtte investeeringujuhid on firmas töötanud aastast 2007, analüüsiosakonna kolm vanemanalüütikut liitusid vahemikus 2007-2011.

Avaroni teine oluline eesmärk on pakkuda oma töötajatele võimalusi isiklikuks arenguks. Kolmas oluline eesmärk on kasvatada Ettevõtte väärtust ja seeläbi luua aktsionäridele lisandväärtust. Oleme panustanud ja panustame edaspidi oluliselt ressursse meie inimestesse. Meie 10-liikmeline investeeringute juhtimise osakond (2 investeeringujuhti, 1 investeeringu- ja analüüsiosakonna juht, 2 vanemanalüütikut, 4 analüütikut ja 1 maakler) on üks suuremaid areneva Euroopa piirkonna ettevõtete analüüsile keskendunud investeeringumeeskondi. Viimase viie aasta jooksul oleme investeeringu oluliselt tugiteenuste (*Back-Office*) ja vastavuskontrolli osakonna funktsioonidesse, sh arendanud



osakonnasisesid tugifunktsioone. Paralleelselt Ettevõtte kiire kasvuga oleme panustanud olulisi ressursse meie IT-süsteemidesse, et muuta äri efektiivsemaks ja arendada riskijuhtimise protsesse.

Avaronis peame oluliseks järgmiseid väärtusi: kirk investeeeringute vastu, hoolsus ja paindlikkus. Kirge investeeeringute osas oleme eriti järginud investeerimismeeskonna liikmete valikul, sest see on meie hinnangul professionaalse arengu alus ja tagab pikaajalise töörahulolu. Kirel investeerimise vastu on ka oluline roll atraktiivsemate investeeeringute leidmisel. Hoolsus on määrav saavutamaks häid investeerimistootlusi, mis meie erialal ongi kvaliteedi mõõdupuuks. Meie eesmärkide saavutamiseks on olulised motivatsioon, efektiivsus ja püsivus. Lisaks sellele on vastastikku kasulike suhete loomisel oluline paindlikkus, seda nii töötajate kui klientide suhtes. Me ei usu, et on probleeme, millel pole lahendust.

Jätkusuutlikkus Avaronis

Avaron kui ettevõtte on pühendunud jätkusuutlikule äritegevusele, see on osa meie ettevõtte identiteedist. Enda jätkusuutlikkuse hindamisel jälgime järgmisi kategooriaid: inimesed, kogukond, keskkond ja investeerimine. **Avaroni olulisim mõju jätkusuutlikkusele seisneb investeerimises ettevõtetesse, mis järgivad vastutustundliku investeerimise põhimõtteid - nad hoolivad ümbritsevast keskkonnast, pööravad tähelepanu sotsiaalsetele aspektidele ning järgivad oma tegevuses hea juhtimistava põhimõtteid.** Üksikasjalikum informatsioon on võimalik lugeda Avaroni jätkusuutlikkuse aruandes ([Avaron Sustainability Report](#)), mis on kättesaadav meie kodulehel.

Alates 2011. aastast oleme liitunud ÜRO vastutustundliku investeerimise programmiga [UN PRI](#) ning oleme ESG (*Environmental, Social and Governance*) tegurid integreerinud meie investeerimisprotsessi. Oleme aktiivsed oma seisukohtade edastamises ettevõtetesse, millesse investeerime ning otsime võimalusi tulemuslikkuse parandamiseks kui ettevõtte ei ole rakendanud sobivaid standardeid või ei ole esitanud piisavat teavet.

2019. aastal jätkasime oma ESG analüüsiprotsessi rakendamist ning suhtlesime aktiivselt ettevõtetega esinenud puuduste osas. 2019. aasta lõpus on Avaroni Areneva Euroopa Fondi portfellis olevate ettevõtete keskmine ESG skoor 3,26 vahemikus 1-5 (2018: 3,18). Võrreldes 2018. aastaga, mil esmakordselt punktisüsteemi kasutusele võtsime, võib see tunduda marginaalne paranemine, kuid sellegipoolest on tulemused paranenud ja aruandlus nii keskkonna kui ka ühiskonna/tarneahela küsimustes. Meil on eriti hea meel raporteerimiskvaliteedi tõusu üle, kuna oleme selle parandamise vajadusele palju tähelepanu pööranud ja seda oma portfelli ettevõtetelt 2019. aasta vältel oodanud.

Üks viis, kuidas Avaron oma klientide investeeeringute väärtust juhib ja kaitseb, on olla aktiivne aktsionär. Kasutame oma aktsionäri hääletusõigusi osaledes üldkoosolekutel. **2018. aastal lubasime süstemaatiliselt kasutada oma hääleõigust kõigil aktsionäride üldkoosolekutel. Selle tulemusel hääletasime 2019. aastal Avaron Areneva Euroopa Fondi portfelli kuuluvate ettevõtete 60 koosolekul 63-st ehk 95% (2018: 66 koosolekut 74-st ehk 89%).** 2% päevakorrapunktidest hääletasime juhtkonna ettepanekute vastu ja 5% juhtudel jäime erapooletuks. Meie investeerimisprotsessi teine oluline osa on aktiivne kommunikatsioon investeerimispiirkonna ettevõtetega. 2019. aastal osalesid meie kolm investeeeringute juhti seitsme analüütiku toel 132 kohtumisel (2018: 174) ja 592 konverentsikõnel (2018: 458) koos investeeritavate ettevõtete esindajatega.

Alates 2017. aastast on Avaron MTÜ Vastutustundliku Ettevõtluse Foorumi liige. Nimetatud mittetulundusühingu eesmärk on inspireerida ja toetada vastutustundlikku ettevõtlust Eesti ühiskonnas olles selle eeskujuks ja propageerijaks. **2019. aastal osalesime taas Vastutustundliku Ettevõtluse Indeks ning meie omandati kuldtaseme kvaliteedimärgis, mis kehtib kaks aastat.** Kvaliteedimärgis omistatakse ettevõtetele, kes peavad oluliseks ettevõtte jätkusuutlikku arengut ja panustavad strateegiliselt sotsiaalse ja looduskeskkonna arengusse.



2020. aastal jätkame pühendumist **UN PRI liikmetena vastutustundliku investeerimise põhimõtete järgimisse, sest arvame, et nende põhimõtete järgimine toob kaasa üksikaktsiatesse investeerimisel jätkusuutlikuma riskiga korrigeeritud tootluse.**

Lisaks jätkame *Carbon Disclosure Project (CDP)* toetamist projekti liikmena. CDP on maailmas üks suurimaid koostööprojekte, mis koondab investoreid, kes haldavad 96 triljoni dollari väärtuses varasid, ning mille eesmärgiks on edendada kliimamuutuste, vee ja metsade jätkusuutliku kasutusega seotud börsifirmade aruandlust. Samuti **jätkame osalemist *Climate Action 100+* aktsioonis.** See on 2018. aastal investorite initsiatiivil loodud 5-aastane algatus, suhtlemaks maailma suurimate kasvuhuonegaaside tekitajatest ettevõtetega, eesmärgiga piirata heitkoguseid, tugevdada kliimaga seotud finantsteavet ja parandada kliimamuutuste juhtimist. Oma töös keskendume areneva Euroopa ettevõtetele ning osaleme ka UN PRI nafta ja gaasiga seotud tööühma toetajatenä.

Tänu meie pingutustele ja algatustele vastutustundliku investeerimise alal pälvis Avaron 2019. aastal **Tallinna ettevõtlusauhindade konkursil „Vastutustundlik ettevõtja 2019“ tiitli.**

Julgustame oma meeskonda olema aktiivsed nii meie äri kui ka ühiskonna huvides. Oleme oma südameasjaks võtnud hariduse ja noorte arengu. Alates 2014. a on meie meeskond osalenud külalisõpetajatena algatuses [Tagasi Kooli](#). Tagasi Kooli eesmärgiks on tugevdada koolide ja ülejäänud ühiskonna vahelist koostööd. Selle saavutamiseks kutsutakse praktikuid külalisõpetajatena koolidesse tunde andma ja oma kogemusi jagama.

Aastatel 2017-2020 toetab Avaron sihtasutust [Noored Olümpiale](#), mille eesmärk on toetada 18-25 aastaste olümpiaalade sportlaste jõudmist tippu. Nelja aasta jooksul toetab Avaron sihtasutust 40 000 euroga. Noored Olümpiale pakub pikaajalist tuge lootustandvatele Eesti noorsportlastele, kellel on lootust läbi oma saavutuste kujuneda aktiivsete eluviiside eeskujuks tervele Eesti ühiskonnale, aga eriti just noorsoole. Avaroni partner Valdur Jaht on sihtasutuse Noored Olümpiale asutaja.

2019. aastal suunasime jõulukaartide ja -kingituste raha heategevuseks, toetades algatust [Noored Kooli](#), mille eesmärk on tuua haridusse uusi motiveeritud tuleviku eestvedajaid. Igal aastal valib organisatsioon oma programmi 25 säravat õppurit, kes saadetakse kaheks aastaks kooliõpetajaks, et tuua seeläbi Eesti koolidesse uusi vaateid, oskusi ja inspiratsiooni. 13 aasta jooksul on organisatsioonist välja kasvanud kuus koolijuhti, lisandunud Eesti haridussüsteemi 212 uue visiooniga õpetajat ja mis veel olulisem – inspireerinud umbes 20 000 õpilast üle Eesti tegema paremaid tulevikuvalikuid.

Tasustamine

Avaroni juhatuse liikmete, fondi- ja riskijuhtide tasustamise põhimõtted on sätestatud [Ettevõtte töötajate tasustamise korras](#). Avaroni fondi- ja riskijuhtidele makstakse fikseeritud töötasu. Tulemustasu määramisel lähtutakse Avaroni pikaajalistest eesmärkidest, Ettevõtte jätkusuutlikkusest ja töötajate isiklikust panusest. Tulemustasu maksmise aluseks ei seata valitsetavatele fondidele absoluutse ega relatiivse miinimumtootluse piirmäära. Ettevõttel on õigus kolme aasta jooksul alates tasu maksmisest vähendada juhatuse liikmetele ja töötajatele välja makstud tulemustasusid, peatada tulemustasude väljamaksmine või nõuda makstud tulemustasude osalist või täielikku tagastamist vastavalt tasustamise korras sätestatule. Tulemustasu makstakse välja nelja aasta jooksul, kus igal aastal makstakse välja vastavalt 40%-20%-20%-20% tulemustasust. Juhatuse liikmetele ja fondi investeerimisel otsustuspädevust omavatele töötajatele võib maksta lahkumishüvitisi kuni kuue kuu põhitöötasu ulatuses.



Ettevõtte omanikud ja juhtimisstruktuur

Avaroni omanikud on ühtlasi ka Avaroni töötajad. Ettevõttel ei ole institutsionaalseid omanikke. 82,41% Avaronist kuulub OÜ-le Avaron Partners, mille omanikud ja lõplikud kasusaajad on Kristel Kivinurm-Priisalm (tegevjuht), Peter Priisalm (investeeringute juht), Valdur Jaht (investeeringute juht) ja Maris Jaht läbi neile kuuluvate osaühingute. 33,33% OÜ Avaron Partners osade omanik on Drusba Investments OÜ, mis kuulub 50:50 suhtega Valdur Jahtile ja tema abikaasa Maris Jahtile (ei ole Ettevõttes tegev). 66,67% OÜ-st Avaron Partners kuulub OÜ-le Princo, mille omanikud on 50:50 suhtega Kristel Kivinurm-Priisalm ja Peter Priisalm. 17,59% Ettevõttest kuulub Avaroni investeeringute juhile & analüüsi ja maaklerteenuste osakonnajuhile Rain Leesile (6,85% Ettevõttest) ning vanemanalüütikutele Piotr Jurga (5,86%) ja Reino Pent (4,88%).

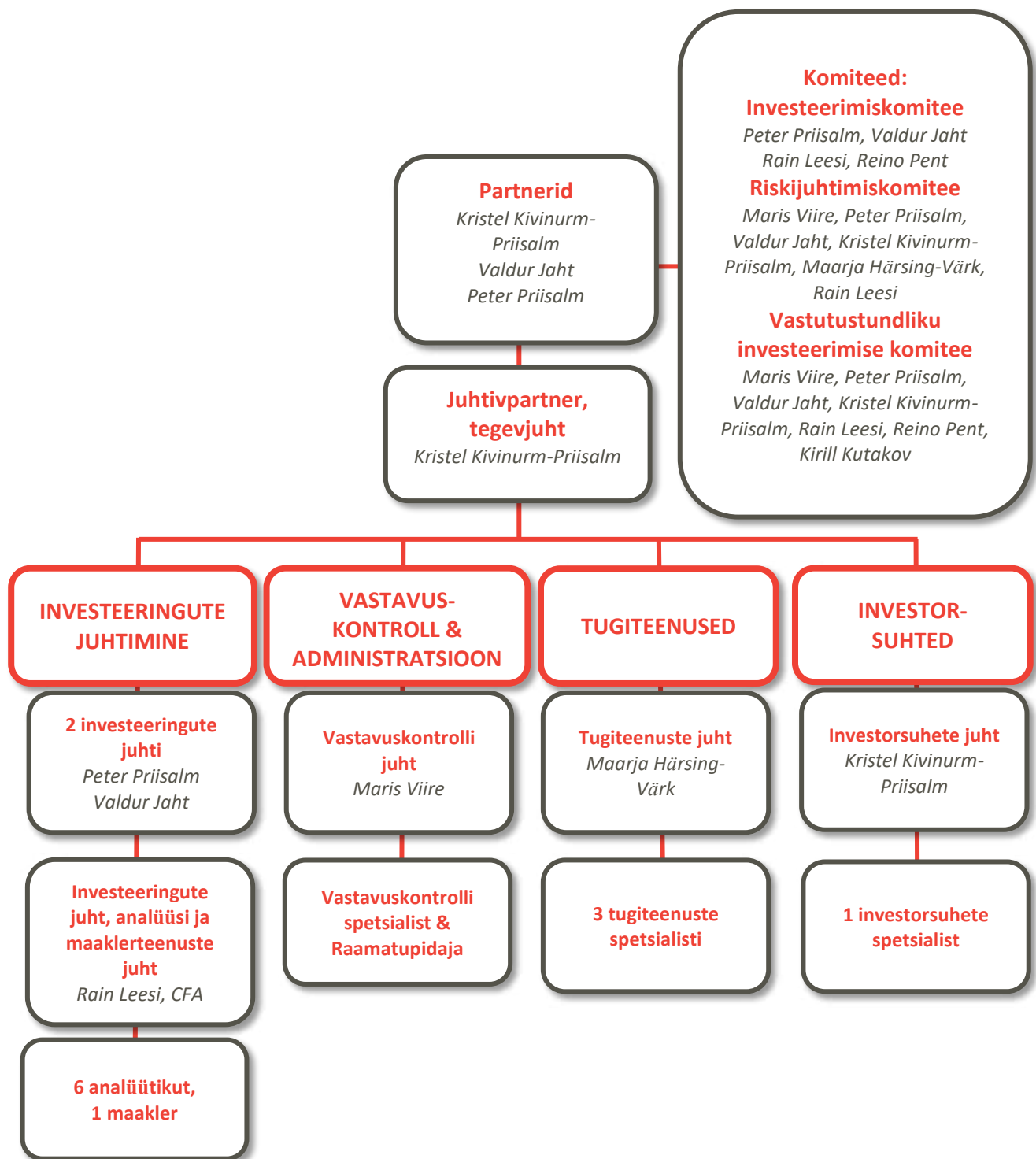
Ettevõtte nõukogu liikmed on Peter Priisalm (nõukogu esimees), Maris Viire ja Priit Sander. Viimane on sõltumatu nõukogu liige ja ei ole muul viisil Avaroniga seotud. Avaroni juhatusse kuuluvad Kristel Kivinurm-Priisalm ja Valdur Jaht. Ettevõtte ja selle Eesti fondide välisauditit teostab KPMG ning siseauditit PwC. Vastavuskontrolli ja riskikontrolli funktsiooni teostab Avaroni siseselt sõltumatu töötaja, Ettevõtte vastavuskontrolli juht Maris Viire.

Ettevõtte toimib partnerlusena, mida juhivad kolm partnerit: Kristel Kivinurm-Priisalm, Valdur Jaht ja Peter Priisalm. Kristel Kivinurm-Priisalm on Ettevõtte juhtivpartner ning tegutseb Ettevõtte tegevjuhina. Ta vastutab ettevõtte üldjuhtimise, müügi- ja kliendisuhete juhtimise ja operatsioonide juhtimise valdkondade eest. Valdur Jaht ja Peter Priisalm on Ettevõtte partnerid ning tegutsevad investeerimisjuhtidena, kes investeerivad Avaroni juhitud fondide ja portfelli vara ning juhivad investeerimismeeskonna tööd. Aastatega oleme üles ehitanud ka tugeva keskastme juhtimistasandi. Rain Lees (Avaronis alates 2007. aastast) tegutseb Avaroni investeerimisjuhi ning analüüsi ja maaklerteenuste osakonnajuhina. Ta on vastutav analüüsiosakonna ja maaklertegevuse funktsioonide eest. Maarja Härsing-Värk (Avaronis alates 2007. aastast) on Avaroni tugiteenuste osakonna juht ning vastutab Ettevõtte tugiteenuste juhtimise ja arendamise eest. Maris Viire (Avaronis alates 2014. aastast) on Ettevõtte vastavuskontrolli ja administratiivjuht. Ta vastutab Avaroni, Avaroni fondide ja gruppettevõtete vastavuskontrolli ja riskijuhtimise eest.

Avaron on äritegevuse ja riskijuhtimise eduka toimimise tagamiseks loonud kolm komiteed. Investeerimiskomitee juhib Avaroni fondide ja investeerimisportfelli investeerimisotsuste tegemist ning viib ellu riskijuhtimist. Riskijuhtimiskomitee keskendub Ettevõtte riskijuhtimise järelevalvele, määrates Ettevõtte riskivalmiduse ja riskitaluvuse ning riskijuhtimise strateegia. Vastutustundliku investeerimise komitee suunab vastutustundliku investeerimise põhimõtete elluviimist (*Responsible Investment Policy*) Ettevõtte tegevuses.



Joonis 1. Ettevõtte struktuur



Riskijuhtimine

Riskijuhtimiskomitee paneb paika riskijuhtimise strateegia ja selle rakendamise põhimõtted Ettevõttes. Riskijuhtimine toimub Avaronis valdavalt kahel suunal, milles avalduvad Ettevõtte peamised igapäevased äririskid: Avaroni kui ettevõtte operatsiooniliste riskide juhtimine ja Avaroni juhitud fondide ja investeerimisportfellide riskijuhtimine. Mõlemal suunal on meie eesmärgiks olnud riskide tuvastamine ja seejärel sobivate riskijuhtimise meetodikate rakendamine.

Operatsiooniriskid on enamjagu seotud Avaroni enda inimestega. Seetõttu oleme jaganud ettevõtte igapäevased operatsioonid kaheks: põhitegevus ja kõrvaltegevused. Põhitegevuse funktsioone täidavad Ettevõtte töötajad. Kõrvaltegevused, kui neil on olulised personaliga seotud riskid või kõrge investeerimisvajadus, oleme võimalusel sisse ostnud oma ala parimatelt professionaalidelt. Seetõttu on Avaron edasi andnud fondide ja investeerimisportfellide depoopanga, administraatori ja osakute registripidamise teenuse Eestis tegutsevale suurpangale ning IT ja sideteenused vastava valdkonna parimale teenusepakkujale. Põhitegevusega seotud operatsiooniriske ja kõrvaltegevustega seotud olulisemaid riske maandame peamiselt läbi tugeva värbamisprotsessi, koolituste, detailsete protseduurireeglite ja IT süsteemidega. Avaronil on ühtlasi kindlustuspoliis, mis katab investeerimisjuhtimist ja kriminaalseid rikkumisi.

Oleme äriprotsessid Ettevõttes ehitanud üles nii, et meie jaoks olulised riskid oleks maandatud, sh volituste ja õiguste regulaarne monitoorimine, asendusfunktsioonide ja alternatiivide olemasolu, klientide ja koostööpartnerite hoolikas valik ning nende regulaarne hindamine, samuti talitluspidevuse plaani regulaarne testimine. Avaronis kehtib rahalistes tehingutes nelja silma printsiip. Ettevõtte töötajad peavad raporteerima oma huvid ja investeerimistegevuse, sh kõik isiklikel kontodel tehtud väärtpaberitehingud. Maaklertegevuse ja investeerimis- ning operatsiooniriskide maandamiseks oleme arendanud tehingute käitlemise süsteemi TOM.

Peamised arendused 2019. aastal

2019. aastal jätkasime Ettevõtte äriprotsesside ja -tegevuste arendamist eesmärgiga pakkuda oma klientidele paremat teenust ning veelgi leevendada võimalikke ärisriske.

- ❖ Aasta jooksul jätkasime meie 2017. a loodud tehingute käitlemise süsteemi TOM arendustöödega parendamaks meie riskijuhtimise, vastavuskontrolli ning tugiteenuste tööprotsesse.
- ❖ 2019. aastal toetasime jätkuvalt meie meeskonna isiklikku arengut läbi regulaarsete sisekoolituste, külalisesinejate loengute ning töötajate kaasamisega uutesse projektidesse. Möödunud aastal viisime läbi kõigi töötajate seas koolitusi Avaroni eri osakondade tööst, mõistmaks paremini kõiki Avaroni tegevusi. Jätkasime investeerimismeeskonna toetamist rahvusvahelise finantsspetsialisti CFA sertifikaadi taotlemisel. Täna on Avaronis 2 CFA sertifikaadiga analüütikut, üks CFA 2. taseme läbinud analüütik ning neli CFA 1. taseme läbinud analüütikut.

Koroonaviiruse levik

2020. aastal on uus koroonaviirus (Covid-19) levinud üle kogu maailma, sealhulgas Eestisse, mõjutades ettevõtteid ja majandustegevust. Ettevõtte käsitleb koroonaviiruse puhangut aruandekuupäevajärgseks mitte korrigeerivaks sündmuseks. Viiruspuhang on avaldanud negatiivset mõju finantsturgudele. Finantsturgudel langenud hindade tõttu on vähenenud Avaroni hallatavate fondide ja portfellide puhaskväärtus. Olukord on aastaaruande koostamise seisuga ebakindel ja kiiresti arenev, mistõttu ei pea me otstarbekaks kvantitatiivse hinnangu andmist haiguspuhangu võimaliku mõju kohta Ettevõttele. Teeme endast kõik olenevat, et kaitsta meie meeskonda ja minimeerida ohtu Avaroni tegevusele. Haiguspuhangu mõju võetakse arvesse Ettevõtte 2020. aasta raamatupidamise aastaaruandes.



2019. a majandustulemused

2019. aastal oli Ettevõtte teenustasutulu 2,2 miljonit eurot (2018: 2,8 miljonit eurot) ja neto teenustasutulu 1,6 miljonit eurot (2018: 1,9 miljonit). Avaroni möödunud aasta puhaskasum oli 0,9 miljonit eurot (2018: 0,8 miljonit eurot). Ettevõtte varade maht oli aasta lõpu seisuga 5,2 miljonit eurot, vähenedes võrreldes eelmise aastaga peamiselt dividendide väljamakse tõttu (2018: 5,5 miljonit eurot). 2019. aastal otsustati maksta dividende summas 0,9 miljonit eurot. Majandustulemused viimasel viiel aastal on leitavad tabelist 1.

Tabel 1. Avaroni majandustulemused

(tuhandetes eurodes)	2015	2016	2017	2018	2019
Teenustasutulu	2 937	4 259	3 105	2 793	2 231
Neto teenustasutulu	2 387	3 029	2 167	1 935	1 593
Kulud	894	756	823	794	810
Puhaskasum	1 439	2 025	980	794	860
Varad	4 763	7 010	6 061	5 512	5 216
Omakapital	2 620	4 005	3 117	2 578	3 168
Hallatavate varade maht	616 400	548 200	483 000	386 000	390 000

06.04.2020

Kristel Kivinurm-Priisalm
Juhatuse liige



JUHATUSE DEKLARATSIOON

Juhatus deklareerib oma vastutust AS-i Avaron Asset Management raamatupidamise aastaaruande koostamise eest 31. detsembril 2019. a lõppenud majandusaasta kohta.

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel on järgitud Eesti finantsaruandluse standardi nõudeid ning see annab õiglase ülevaate AS-i Avaron Asset Management finantsseisundi, -tulemuse ja rahavoogude kohta.

Raamatupidamise aastaaruande koostamine vastavalt Eesti finantsaruandluse standardist eeldab juhatuselt hinnangute andmist, mis mõjutavad AS-i Avaron Asset Management varasid ja kohustisi aruandekuupäeva seisuga ning tulusid ja kulusid aruandeperioodil. Need hinnangud põhinevad aktuaalsel informatsioonil AS-i Avaron Asset Management seisundist ja kavatsustest ja riskidest raamatupidamise aastaaruande koostamispäeva seisuga. Kajastatud majandustehingute lõplikud tulemused võivad erineda antud hinnangutest.

Raamatupidamise aastaaruandes kajastuvad olulised varade ja kohustiste hindamist mõjutavad asjaolud, mis ilmnesid aruande koostamise kuupäevani 6. aprillil 2020. a.

Juhatuse hinnangul on AS Avaron Asset Management jätkuvalt tegutsev majandusüksus.

Nimi	Ametinimetus	Allkiri	Kuupäev
Kristel Kivinurm-Priisalm	Juhatuse liige		6. aprill 2020
Valdur Jaht	Juhatuse liige		6. aprill 2020

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

BILANSS

tuh EUR	Lisa	31.12.2019	31.12.2018
VARAD			
Raha ja rahalähendid	2	2 039	3 347
Nõuded ja ettemaksed			
Nõuded klientide vastu		434	431
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded		30	25
Muud nõuded ja ettemaksed	5	48	77
Nõuded ja ettemaksed kokku		512	533
Finantsinvesteeringud			
Tähtajalised hoiused	3	1 750	200
Võlaväärtpaberid	3	502	492
Laenud	3; 14	-	550
Valitsetavate fondide osakud	3; 14	399	378
Finantsinvesteeringud kokku		2 651	1 620
Materiaalne põhivara	4	14	12
VARAD KOKKU		5 216	5 512
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL			
Võlad ja ettemaksed			
Võlad töövõtjatele	7	540	603
Maksuvõlad	6	283	445
Muud võlad	8	1 225	1 886
Kokku võlad ja ettemaksed		2 048	2 934
Omakapital			
Aktiivkapital	11	272	272
Ülekurss		512	512
Kohustuslik reservkapital		27	27
Eelmiste perioodide jaotamata kasum	10	1 497	973
Aruandeaasta kasum	10	860	794
Kokku omakapital		3 168	2 578
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU		5 216	5 512

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 07.04.2020

Signature/allkiri..... K. Sava

KPMG, Tallinn



KASUMIARUANNE

tuh EUR	Lisa	2019	2018
Teenustasutulu	12	2 231	2 793
Teenustasukulu	12	638	858
Neto teenustasutulu		1 593	1 935
Finantstulud ja -kulud			
Intressitulud		52	25
Intressikulud		- 24	- 31
Finantsinvesteeringute väärtuse muutus		29	- 8
Muud finantstulud ja -kulud		85	-
Neto finantstulu/ (kulu)		142	- 14
Tegevuskulud			
Palgakulu	13	414	434
Sotsiaalmaksud	13	145	142
Mitmesugused tegevuskulud		245	212
sh reklaamikulu		1	-
Kokku tegevuskulud		804	788
Põhivara kulum ja väärtuse langus	4	6	6
Muud äritulud		2	-
Kasum enne tulumaksustamist		927	1 127
Tulumaks		67	333
Aruandeperioodi puhaskasum		860	794

Initialled for identification purposes only
 Allkirjastatud identifitseerimiseks
 Date/kuupäev..... 07.04.2020
 Signature/allkiri..... KPMG, Tallinn



RAHAVOOGUDE ARUANNE

tuh EUR	Lisa	2019	2018
RAHAVOOD ÄRITEGEVUSEST			
Aruandeaasta kasum		860	794
Korrigeerimised:			
Põhivara kulum	3	6	6
Intressitulu/-kulu		- 28	6
Finantsinvesteeringute väärtuse muutus		- 29	8
Muu finantstulu		- 85	-
Ettevõtte tulumaks		67	333
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus		19	111
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus		- 75	- 41
Rahavood äritegevusest kokku		735	1 217
RAHAVOOD INVESTEERIMISTEGEVUSEST			
Soetatud finantsinvesteeringud		-1 951	- 926
Müüdud finantsinvesteeringud		400	6
Materiaalse põhivara soetamine	3	- 8	- 7
Antud laenud	13	-	- 550
Antud laenude laekumised	13	550	1 016
Laekunud intressid		54	36
Rahavood investeerimistevusest kokku		- 955	- 425
RAHAVOOD FINANTSEERIMISTEGEVUSEST			
Dividendide tasumine		- 901	-1 333
Ettevõtte tulumaksu tasumine		- 187	- 333
Rahavood finantseerimistevusest kokku		-1 088	-1 666
Rahavood kokku		-1 308	- 874
Raha aruandeaasta alguses	2	3 347	4 221
Raha aruandeaasta lõpus	2	2 039	3 347

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 07. 04. 2020

Signature/allkiri..... K. Saur

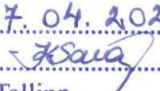
KPMG, Tallinn



OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE

tuh EUR	Aktsia- kapital	Üle- kurs	Kohus- tuslik reserv- kapital	Eelmiste perioodide jaotamata kasum	Aruande- aasta kasum	Kokku oma- kapital
31.12.2017	272	512	27	1 326	980	3 117
Aruandeaasta kasumi jagamine	-	-	-	980	- 980	-
Jaotatud dividendid	-	-	-	-1 333	-	-1 333
Aruandeaasta kasum	-	-	-	-	794	794
31.12.2018	272	512	27	973	794	2 578
Aruandeaasta kasumi jagamine	-	-	-	794	- 794	-
Jaotatud dividendid	-	-	-	- 270	-	- 270
Aruandeaasta kasum	-	-	-	-	860	860
31.12.2019	272	512	27	1 497	860	3 168

Aktsiakapitali kohta on toodud täiendavat informatsiooni raamatupidamise aastaaruande lisas 11.

Initialled for identification purposes only
 Allkirjastatud identifitseerimiseks
 Date/kuupäev..... 07.04.2020
 Signature/allkiri..... 
 KPMG, Tallinn



RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANDE LISAD

LISA 1. KASUTATUD ARVESTUSPÕHIMÕTTED

AS-i Avaron Asset Management 2019. a raamatupidamise aastaaruanne on koostatud lähtudes investeerimisfondide seadusest, mida täiendavad rahandusministri määrused ning Eesti finantsaruandluse standardist. Eesti Finantsaruandluse Standard on rahvusvaheliselt tunnustatud arvestuse ja aruandluse põhimõtetele tuginev raamatupidamistava, mille põhinõuded on kehtestatud Eesti Vabariigi Raamatupidamise seadusega ning mida täiendavad Raamatupidamise Toimkonna juhendid. Ettevõtte kasutab vastavalt RTJ 2 „Nõuded informatsiooni esitusviisile raamatupidamise aastaaruandes” punktidele 12–13 ja 26–27 spetsiaalselt kohandatud kasumiaruande ja bilansiskeemi, mis võimaldavad paremini esitada Ettevõtte kui fondivalitseja tegevuse spetsiifikat. 2019. a aruande koostamisel on kasutatud aruandeskeeme, mis lähtuvad 05.02.2017. a jõustunud rahandusministri määrusest nr 12 „Finantsinspeksioonile esitatavate fondivalitseja aruannete sisu, koostamise alused ja esitamise ning fondivalitseja omavahendite aruandluse kord”.

Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud tuhandetes eurodes, kui ei ole eraldi viidatud mõnele teisele mõõtühikule. Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud lähtudes soetusmaksumusest, välja arvatud teatud varade ja finantsinstrumentide ümberhindlused õiglasesse väärtusesse.

Peamised arvestuspõhimõtted, mida kasutati raamatupidamise aastaaruande koostamisel, on toodud alljärgnevalt.

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

Välisvaluutatehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval ametlikult kehtinud Euroopa Keskpanga valuutakursid. Välisvaluutas fikseeritud monetaarsed varad ja kohustised ning mittemonetaarsed varad ja kohustised, mida kajastatakse õiglase väärtuse meetodil, on ümber hinnatud eurodesse aruandekuupäeval ametlikult kehtinud välisvaluutakursside alusel. Selliseid mitte-monetaarseid varasid ja kohustisi, mida ei kajastata õiglase väärtuse meetodil (nt ettemaksed ja materiaalne põhivara), aruandekuupäeval ümber ei hinnata, vaid neid kajastatakse tehingupäeva valuutakursi alusel.

Finantsvarad ja -kohustised

Finantsvaradeks loetakse raha, lepingulist õigust saada teiselt osapoolelt raha või muid finantsvarasid (näiteks nõuded ostjate vastu), teiste ettevõtete omakapitaliinstrumente ja lepingulisi õigusi vahetada teise osapoollega finantsvarasid potentsiaalselt kasulikel tingimustel. Finantskohustisteks loetakse lepingulisi kohustisi tasuda teisele osapoolle raha või muid finantsvarasid või vahetada teise osapoollega finantsvarasid potentsiaalselt kahjulikel tingimustel.

Finantsvarad ja -kohustised võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara või -kohustise eest makstava või saadava tasu õiglane väärtus. Algne soetusmaksumus sisaldab kõiki finantsvara või -kohustisega otseselt seotud tehingukulutusi.

Tavapärasel turutingimustel toimuvaid finantsvarade oste ja müüke kajastatakse väärtuspäeval. Kui aruandekuupäev jääb tehingu- ja väärtuspäeva vahelisele perioodile, kajastatakse tehingu- ja aruandekuupäeva vahelisel perioodil toimunud väärtuse muutus aruandeperioodi kasumi või kahjumina. Finantsvarade ja -kohustiste edasine arvestus toimub olenevalt nende tüübist kas õiglase väärtuse, soetusmaksumuse või korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil.

Initialled for identification purposes only
 Allkirjastatud identifitseerimiseks
 Date/kuupäev..... 07.04.2020
 Signature/allkiri..... KPMG
 KPMG, Tallinn

Õiglasest väärtuses kajastatavaid finantsinstrumente hinnatakse igal aruandekuupäeval ümber nende õiglasele väärtusele. Kauplemiseesmärgil soetatud finantsvarade ja -kohustiste ning tuletisinstrumentide õiglase väärtuse muutused kajastatakse aruandeperioodi kasumiaruandes. Muude õiglasest väärtuses kajastatavate finantsvarade õiglase väärtuse muutused kajastatakse omakapitalis finantsvarade ümberhindluse reservina.

Korrigeeritud soetusmaksumuse meetodi rakendamisel kajastatakse finantsinstrumenti bilansis tema algses, sisemise intressimääraga diskonteeritud soetusmaksumuses miinus põhiosa tagasimaksed ja väärtuse langusest või laekumise ebatõenäolisusest tingitud võimalik allahindlus.

Finantsvara eemaldatakse bilansist siis, kui Ettevõtte kaotab õiguse antud finantsvarast tulenevatele rahavoogudele või ta annab kolmandale osapoolale üle antud finantsvarast tulenevad rahavood ja enamiku antud finantsvaraga seotud riskidest ja hüvedest. Finantskohustis eemaldatakse bilansist siis, kui see on kas rahuldatud, lõpetatud või aegunud.

Nõuded klientide vastu

Lühi- ja pikaajalisi nõudeid klientide vastu kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil, st nende nüüdsväärtuses, millest arvatakse maha ebatõenäoliselt laekuvad summad.

Kui klientidelt laekumata arvete laekumine loetakse osaliselt või täielikult ebatõenäoliseks, kajastatakse allahindlust kasumiaruande real „Mitmesugused tegevuskulud”. Klientidelt laekumata arved, mille sissenõudmiseks ei ole võimalik või majanduslikult kasulik meetmeid rakendada, hinnatakse lootusetuks ning kantakse bilansist välja.

Materiaalne põhivara

Materiaalseks põhivaraks loetakse teenuste osutamisel või halduseesmärkidel Ettevõtte poolt enam kui ühe aasta jooksul kasutatavaid varasid maksumusega alates 640 eurost. Materiaalne põhivara võetakse arvele soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast ning soetamisega otseselt seotud kulutustest.

Kulumi arvestamisel kasutatakse lineaarse amortisatsiooni meetodit. Kuluminorm määratakse igale materiaalse põhivara objektile või igale selle olulisele eristatavale komponendile eraldi sõltuvalt kasulikust elueast järgnevalt:

- arvutustehnika 30% aastas;
- kontorimasinad 30% aastas;
- mööbel 25% aastas;
- muu inventar 25% aastas.

Materiaalse põhivara parendused kuuluvad kapitaliseerimisele juhul, kui need vastavad materiaalse põhivara mõistele ning vara bilansis kajastamise kriteeriumitele, sh nende kulutuste osalemine tulevikus majandusliku kasu tegemisel. Jooksvad remonditööd on kajastatud perioodikuluna.

Vara väärtuse langus

Igal aruandekuupäeval hinnatakse, kas esineb tunnuseid, mis viitavad vara väärtuse langusele. Juhul, kui Ettevõtte juhatusel on kahtlusi mõne varaobjekti väärtuse langemise suhtes alla selle bilansilise väärtuse, viiakse läbi vara väärtuse test.

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks
Date/kuupäev..... 07.04.2020
Signature/allkiri..... *[Signature]*
KPMG, Tallinn



Finantsvarad

Individuaalselt oluliste finantsvarade väärtuse langust hinnatakse iga objekti jaoks eraldi. Selliste finantsvarade, mis ei ole individuaalselt olulised ja mille suhtes ei ole otseselt teada, et nende väärtus oleks langenud, hinnatakse väärtuse langust kogumina.

Juhul, kui esineb väärtuse langusele viitavaid tunnuseid, hinnatakse korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsvarad alla finantsvarast eeldatavasti tulevikus laekuvate maksete nüüdisväärtuseni (diskonteerituna antud finantsvara esmasel kajastamisel fikseeritud sisemise intressimääraga). Finantsvarade allahindlusi kajastatakse aruandeperioodi kasumiaruandes kuluna.

Juhul, kui eelnevalt alla hinnatud korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavate finantsvarade väärtus järgnevatel perioodidel taas tõuseb, tühistatakse varasem allahindlus kuni summani, mis on madalam kahest alljärgnevast summast:

- finantsvarast eeldatavasti tulevikus laekuvate maksete nüüdisväärtus;
- bilansiline jääkväärtus korrigeeritud soetusmaksumuses juhul, kui allahindlust ei oleks eelnevalt toimunud.

Allahindluste tühistamisi kajastatakse aruandeperioodi kasumiaruandes samal kulukirjel vastukandena.

Materiaalne põhivara

Soetusmaksumuse meetodil kajastatava materiaalse põhivara vara väärtuse testi käigus leitakse vara kaetav väärtus. Juhul, kui väärtuse test ei ole teostatav üksiku varaobjekti osas, viiakse väärtuse test läbi väikseima varade grupi, kuhu see vara kuulub, ehk raha teeniva üksuse kohta.

Kaetav väärtus on võrdne vara neto müügihinna või kasutusväärtusega olenevalt sellest, kumb väärtus on suurem. Kasutusväärtus on vara kasutamisest ja kasutusjärgsest müügist eeldatavalt saadavate rahavoogude nüüdisväärtus, kasutades diskontomäärana sarnase riskitasemega investeeringute oodatavat tulusust.

Vara hinnatakse alla kaetavale väärtusele juhul, kui vara kaetav väärtus on väiksem selle vara bilansilisest jääkmaksumusest. Allahindlus kajastatakse tekkepõhiselt aruande aruandeperioodi kuluna kasumiaruandes kirjel „Materiaalse põhivara väärtuse muutus”.

Alla hinnatud varade osas hinnatakse igal aruandekuupäeval, kas vara kaetav väärtus on tõusnud ja selleks viiakse läbi vara väärtuse test. Kui vara väärtuse testi tulemusel ilmneb, et vara kaetav väärtus on tõusnud ja varasema allahindluse kajastamine ei ole enam põhjendatud, siis suurendatakse vara bilansilist maksumust. Bilansilise maksumuse ülempiiriks on vara jääkmaksumus, mis oleks kujunenud, arvestades vahepealsel perioodil normaalset amortisatsiooni.

Allahindluse tühistamist kajastatakse aruandeaasta kasumiaruande kirjel „Materiaalse põhivara väärtuse muutus” kulu vähendamisenä.

Kohustised

Kõik teadaolevad kohustised kajastatakse bilansis, kui nende suurust on võimalik usaldusväärselt hinnata ja nende realiseerumine on tõenäoline. Kõiki finantskohustisi kajastatakse bilansis korrigeeritud soetusmaksumuses, välja arvatud negatiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumendid, mida kajastatakse õiglases väärtuses.

Muud kohustised, mis teatud tingimustel võivad tulevikus muutuda kohustiseks, on avalikustatud aastaaruande lisades tingimuslike kohustistena.

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks
Date/kuupäev..... 07.04.2020
Signature/allkiri..... KPMG
KPMG, Tallinn

Puhkusetasukulu on kajastatud kohustuse tekkimise perioodil, see tähendab siis, kui töötajal tekib puhkuse osas nõudeõigus. Preemiad töövõtjatele on kajastatud perioodil, mille eest preemiad määrati. Puhkusetasude ja preemiate maksmiseks arvestatud kohustust või selle muutust koos vastavate sotsiaalmaksu ja töötuskindlustuse maksetega kajastatakse kasumiaruandes kuluna ning bilansis kohustisena.

Reservid

Vastavalt äriseadustiku nõuetele kajastatakse omakapitali koosseisus kohustuslik reservkapital, mis moodustatakse puhaskasumist tehtavatest eraldistest. Iga-aastase eraldise suurus peab olema vähemalt 1/20 aruandeaasta kinnitatud puhaskasumist kuni reservkapital moodustab vähemalt 1/10 aktsiakapitalist.

Tulude ja kulude arvestus

Tulu kajastatakse tekkepõhiselt saadud või saadaoleva tasu õiglasest väärtuses, st osutatud teenuste eest saadavates summas. Teenustasutulu kajastatakse teenuse osutamise perioodil, kui teenuse osutamise eest saadava tasu laekumine on tõenäoline ning müügitulu ja teenuse osutamisega seotud kulu on usaldusväärselt määratav. Tulu teenuste osutamisest on teenitud Eesti Vabariigis.

Intressitulu kajastatakse tekkepõhiselt.

Teenustasutulu sisaldab fondide valitsemistasusid, osakute väljalaske- ja tagasivõtmistasusid, väärt-paberiportfellide valitsemisest, investeerimisalase nõustamise teenuse osutamisest ning kolmanda osapoole fondidele teenuste osutamisest saadud tulusid.

Teenustasukulu sisaldab teenustasutulu saamiseks tehtud kulutusi, sh fondiosakute ja väärt-paberiportfelli valitsemisteenuse sisseostmisega seotud kulutused, krediidasutustele ja registripidajale makstavad tasud ning muud põhitegevusega otseselt seotud teenustasud.

Rendiarvestus

Kasutusrendi tingimustel renditud vara bilansis ei kajastata. Vara kasutamise eest tehtavad kasutusrendimaksud kajastatakse kuluna ühtlaselt kogu rendiperioodi jooksul, sõltumata sellest, millistel perioodidel ja kui suured maksed tegelikult aset leiavad.

Raha ja rahavood

Raha rahavoogude aruandes sisaldab raha kassas, nõudmiseni ja muid hoiuseid krediidasutustes (tähtajaga kuni 3 kuud).

Äritegevuse rahavood on koostatud kasutades kaudset meetodit. Investeerimis- ja finantseerimis-tegevuse rahavood on esitatud aruandeperioodi brutolaekumiste ja -väljamaksetena.

Omakapitaliinstrumendid

Omakapitaliinstrumendid võetakse arvele siis, kui ettevõtte on need instrumendid emiteerinud ja teisel osapoolel on lepinguline kohustus nende eest tasuda. Omakapitaliinstrumendid võetakse arvele saadud või saadaoleva tasu õiglasest väärtuses, miinus instrumentide emiteerimisega seotud kulud. Kui saadaoleva tasu õiglane väärtus erineb emiteeritud omakapitaliinstrumentide nominaalväärtusest, kajastatakse positiivne vahe kirjel „Ülekurss“ ning negatiivne vahe kirje „Ülekurss“ vähendusena juhul, kui seal on positiivne jääk, vastasel juhul kirjel „Jaotamata kasum“.

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks
Date/kuupäev..... 07.04.2020
Signature/allkiri..... KPMG
KPMG, Tallinn

LISA 2. RAHA JA RAHALÄHENDID

Originaalvaluutas,
tuhandetes

	31.12.2019	Aruande- kuupäeva Euroopa Keskpanga valuutakurss	Väärtus teisen- datuna eurodesse	Osakaal rahast, teisen- datuna eurodesse
Arvelduskonto EUR	1 514	1	1 514	74%
Arvelduskonto USD	582	1,1234	518	26%
Arvelduskonto PLN	29	4,2568	7	0%
Kokku			2 039	100%

	31.12.2018	Aruande- kuupäeva Euroopa Keskpanga valuutakurss	Väärtus teisen- datuna eurodesse	Osakaal rahast, teisen- datuna eurodesse
Arvelduskonto EUR	1 652	1	1 652	49%
Arvelduskonto USD	1 935	1,145	1 690	51%
Arvelduskonto PLN	20	4,3014	5	0%
Kokku			3 347	100%

LISA 3. FINANTSINVESTEERINGUD

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsinvesteeringud

Tähtajalised hoiused moodustasid 31.12.2019 seisuga 1 750 tuhat eurot (2018: 200 tuhat eurot). Hoiuste tähtaeg on 6-12 kuud ning intressimäärad vahemikus 0,40-0,60%. Hoiuste alusvaluuta on euro.

Võrdlusperioodi laenud on antud eurodes intressimääraga 1,5% ja tähtajaga 31.12.2019. a (summas 250 000 eurot) ning 31.12.2020. a (summas 300 000 eurot). Laenud maksti ennetähtaegselt tagasi 2019. aastal ning 31.12.2019 seisuga on laenuõue 0 eurot (vt Lisa 14).

Õiglasel väärtusel kajastatavad finantsinvesteeringud

tuh EUR

	Fondiosakud	Võlaväärt- paberid	Kokku
31.12.2017	-	158	158
Soetamine	394	326	720
Kasum (kahjum) müügist ja ümberhindlusest	-16	8	-8
31.12.2018	378	492	870
Soetamine	-	101	101
Müük müügihinnas või lunastamine	-	-100	-100
Kasum (kahjum) müügist ja ümberhindlusest	21	9	30
31.12.2019	399	502	901

Väärtpaberid on kajastatud turu noteeringutel baseerivas turuhinnas.

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks
Date/kuupäev..... 07.04.2020
Signature/allkiri.....
KPMG, Tallinn

LISA 4. MATERIAALNE PÕHIVARA

tuh EUR	Arvutus- ja kontoritehnika	Mööbel ja muu inventar	Kokku
Soetusmaksumus			
31.12.2018	45	69	114
Soetamine	7	1	8
Mahakandmine	- 12	-	- 12
31.12.2019	40	70	110
Akumuleeritud kulum			
31.12.2018	40	62	102
Arvestatud kulum ja muu allahindlus	3	3	6
Mahakantud põhivara kulum	- 12	-	- 12
31.12.2019	31	65	96
Jääkmaksumus			
31.12.2018	5	7	12
31.12.2019	9	5	14

LISA 5. MUUD NÕUDED JA ETTEMAKSED

tuh EUR	31.12.2019	31.12.2018
Muud ettemakstud tulevaste perioodide kulud	29	40
Mitmesugused nõuded	18	35
Nõuded töötajatele	1	-
Intressid ja intressi iseloomuga nõuded	-	2
Kokku	48	77

LISA 6. MAKSUVÕLAD

tuh EUR	31.12.2019	31.12.2018
Ettevõtte tulumaks	263	421
Sotsiaalmaks	12	14
Kinnipeetud tulumaks	6	8
Töötuskindlustuse maksed	1	1
Kogumispensioni maksed	1	1
Kokku	283	445

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 07.04.2020

Signature/allkiri..... K. Sava

KPMG, Tallinn



LISA 7. VÕLAD TÖÖVÕTJATELE

tuh EUR	31.12.2019	31.12.2018
Palgavõlgnevus	8	8
Preemiarreserv	516	576
Puhkusetasude reserv	14	18
Muu võlgnevus töövõtjatele	2	1
Kokku	540	603

Preemiarreservist 86 tuhat eurot on klassifitseeritud lühiajalise kohustisena tähtajaga 31.12.2020 ning 430 tuhat eurot pikaajalisena, tähtajaga 31.12.2022.

LISA 8. MUUD VÕLAD

tuh EUR	31.12.2019	31.12.2018
Võlad hankijatele	23	126
Viitvõlad	152	75
Dividendid	1 050	1 685
Kokku	1 225	1 886

Info dividendikohustuse kohta on leitav Lisas 14.

LISA 9. KASUTUSRENT

Ettevõtte rentis kasutusrendi tingimustel kontoripinda, mille minimaalsed rendimaksete kohustused jagunesid alljärgnevalt:

tuh EUR	31.12.2019	31.12.2018
Alla 1 aasta	18	18
Kokku minimaalsed rendimaksed	18	18

Kasutusrendikulu aruandeaastal oli 43 tuhat eurot (2018: 41 tuhat eurot).

LISA 10. POTENTSIAALNE TULUMAKS DIVIDENDIDELT JA MUUDELT KASUMIERALDISTELT

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. Nimetatud seaduse alusel maksustatakse äriühingu poolt dividendina ja muus vormis jaotatud kasum tulumaksuga. Alates 2019. a kohaldub tulumaksuseaduse alusel regulaarselt makstavatele dividendidele madalam maksumäär 14% ehk 14/86 dividendide netosummast. Tavamäär on 20% ehk 20/80 dividendide netosummast.

Bilansis ei kajastata potentsiaalset tulumaksukohustust Ettevõtte vaba omakapitali suhtes, mis kaasneks vaba omakapitali väljamaksmisel või kapitali vähendamisel. Dividendide maksmisega kaasnev tulumaks kajastatakse dividendide väljakuulutamise või muude omakapitali vähendavate väljamaksete tegemise

Initialled for identification purposes only
 Allkirjastatud identifitseerimiseks
 Date/kuupäev..... 07. 04. 2020
 Signature/allkiri..... K. Sava
 KPMG, Tallinn



hetkel kasumiaruandes kuluna. Ettevõtte ei ole oma tegutsemisperioodi jooksul teostanud fondi-emissioone, mis avaldaksid mõju potentsiaalse tulumaksu arvutamisele juhul, kui Ettevõtte otsustaks vähendada aktsiakapitali.

Ettevõtte jaotamata kasum oli 31. detsembri 2019 seisuga 2 357 tuhat eurot (31.12.2018: 1 767 tuhat eurot). Maksimaalne võimalik tulumaksukohustuse summa, mis kaasneks kogu jaotamata kasumi väljamaksmisel bruto dividendidena on 427 tuhat eurot (2018: 327 tuhat eurot).

LISA 11. AKTSIAKAPITAL

Seisuga 31.12.2019 oli Ettevõtte aktsiakapital 271 383,30 eurot (31.12.2018: 271 383,30 eurot), mis jaguneb 3 500 aktsiaks ja 747 eelisaktsiaks nimiväärtusega 63,90 eurot aktsia kohta.

Ettevõttel on õigus eelisaktsiad igal ajal tagasi osta. Eelisaktsionäril on õigus nõuda Ettevõttelt talle kuuluvate eelisaktiade tagasi ostmist, tagamaks võetud kohustusi. Eelisaktiadeid on lubatud pantida. Eelisaktiatel on õigus dividendidele, milleks on iga-aastaselt vähemalt 0,5% eelisaktia nimiväärtusest.

Ettevõtte aktsiakapital jaguneb aktsionäride vahel järgmiselt:

	Aktsiaid (tk)	Aktsia liik	Osalus	Hääleõigus
OÜ Avaron Partners (reg nr 12135426)	3 500	Lihtaktsia	82,41%	+
Rain Leesi	291	Eelisaktsia	6,85%	-
Piotr Jurga	249	Eelisaktsia	5,86%	-
Reino Pent	207	Eelisaktsia	4,88%	-
Kokku	4 247		100,00%	

Täiendav info omavahendite aruandes klassifitseeritavate kapitaliinstrumentide kohta on leitav Lisas 15.

LISA 12. TEENUSTASUDE ARUANNE

tuh EUR	2019	2018
Teenustasutulu		
Investeeringufondide valitsemistasud	2 230	2 791
Väärtpaberiportfellide valitsemistasud	1	2
Teenustasutulu kokku	2 231	2 793
Teenustasukulu		
Investeeringufondide vahendustasud	638	858
Teenustasukulu kokku	638	858

Initialed for identification purposes only
 Allkirjastatud identifitseerimiseks
 Date/kuupäev..... 07.04.2020
 Signature/allkiri..... *[Signature]*
 KPMG, Tallinn

LISA 13. PERSONALIKULUD

Ettevõtte juhatuse liikmete, investeeringute ja riskijuhtide tasustamise põhimõtted on sätestatud töötajate tasustamise korras. Avaroni töötajate töötasud koosnevad kindlaksmääratud ja muutuvast töötasust. Kogu töötasu põhineb tööturu tingimustel ja on kujundatud nii, et saavutada mõistlik tasakaal töötasu muutuvate ja kindlaksmääratud osade vahel.

Investeeringute ja riskijuhtidele makstakse fikseeritud töötasu. Tulemustasu määramisel lähtutakse investeeringute juhtide pikaajalistest eesmärkidest, ettevõtte jätkusuutlikkusest ja töötajate isiklikust panusest. Tulemustasu maksmise aluseks ei seata valitsetavatele fondidele absoluutse ega relatiivse miinimumtootluse piirmäära. Ühelgi juhul ei või tulemustasu ületada kindlaksmääratud töötasu. Ettevõttel on õigus kolme aasta jooksul alates tasu maksmisest vähendada juhatuse liikmetele ja töötajatele välja makstud tulemustasusid, peatada tulemustasude väljamaksmine või nõuda makstud tulemustasude osalist või täielikku tagastamist. Juhatuse liikmetele ja Fondi investeerimisel otsustuspädevust omavatele töötajatele võib maksta lahkumishüvitisi kuni kuue kuu põhitöötasu ulatuses. Tasustamise põhimõtted on leitavad Fondivalitseja veebilehel www.avaron.ee/dokumendid. 2019. a detsembris uuendati tasustamise põhimõtteid ning need on kehtivad kõikidele Avaroni töötajatele.

Avaronis töötas 2019. a keskmiselt 19 spetsialisti (2018: 19). Juhatuse liikmed juhtorganisis osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele makstud tasu oli aasta jooksul koos sotsiaalmaksuga kokku 5 tuhat eurot ning võrdlusperioodil 5 tuhat eurot (vt Lisa 14). Kokku on tööjõukulud järgmised:

tuh EUR	2019	2018
Palgakulu	414	434
Sotsiaalmaksud	145	142
KOKKU	559	576
sh tulemustasu kulud koos maksudega	41	26

Initialled for identification purposes only
 Allkirjastatud identifitseerimiseks
 Date/kuupäev..... 07.04.2020
 Signature/allkiri..... *[Signature]*
 KPMG, Tallinn

[Signature]

LISA 14. TEHINGUD SEOTUD OSAPOOLTEGA

Osapooli loetakse seotuks juhul, kui üks osapool omab kas kontrolli teise osapoole üle või olulist mõju teise osapoole äriotsustele, sealhulgas emaettevõtet, teisi samasse kontserni kuuluvaid ettevõtteid, valitsetavaid investeerimisfonde, omanikke, nõukogu ja juhatuse liikmeid, nende pereliikmeid ja ettevõtteid, mille üle eelpool loetletud isikud omavad kontrolli või olulist mõju.

Ettevõtte enamusaktsionär on aruandekuupäeva seisuga OÜ Avaron Partners, millele kuulub 82,41% Ettevõtte aktsiakapitalist. Lisas 11 on toodud täielik aktsionäride nimekiri.

Seotud osapooltega aruandeperioodil toimunud tehingud on kajastatud järgnevalt:

tuh EUR	2019	2018
Emaettevõtte		
Intressitulud	4	9
Makstud tasud	575	756
Antud laenud	-	550
Antud laenude tagasimaksed	- 550	-1 016
Teiste juriidiliste isikute eest tasutud kulud	24	27
Olulise osalusega lõplikud kasusaajad, teise samasse kontserni kuuluvad ettevõtted ja valitsetavad fondid, tegev- ja kõrgem juhtkond ja nende kontrollitavad ettevõtted		
Soetatud väärtpaberid	-	400
Valitsetavate investeerimisfondide valitsemis- ja edukustasud ning lunastus- ja tagasivõtmistasud	770	1 024
Fondiosakute ja väärtpaberiportfelli valitsemisteenuse vahendustasud	19	10
Juhtimis- ja kontrolliorganite liikmetele makstud tasud koos sotsiaalmaksudega	5	5
Juhtimis- ja kontrolliorganite liikmetele makstud muud tasud koos sotsiaalmaksudega	111	108
Kokku	958	1 873

Avaroni fondid maksavad Avaronile juhtimistasu teatud protsendi varade mahust aastas ning tootluseesmärkide ületamisel edukustasu. Avaroni fondide juhtimis- ja edukustasude määrad on toodud vastava fondi prospektis ning on kättesaadavad meie kodulehel.

Juhtimis- ja kontrolliorganite liikmetele makstud tasud koos sotsiaalmaksuga on leitavad Lisast 13. Muud juhtimis- ja kontrolliorganite liikmetele makstud tasud kajastuvad Lisa 13 personalikulude sees.

Initialled for identification purposes only
 Allkirjastatud identifitseerimiseks
 Date/kuupäev..... 07. 04. 2020
 Signature/allkiri..... *K. Saia*
 KPMG, Tallinn



Saldod seotud osapooltega on kajastatud järgnevalt:

tuh EUR

Lisa 31.12.2019 31.12.2018

Emaettevõte

Antud laenud*	3	-	550
Muud nõuded ja ettemaksed (arvestuslik intress)		-	2
Nõuded klientide vastu		7	6
Võlad hankijatele ja saadud ettemaksed		118	155
Dividendikohustus (diskonteeritud summas)	8	1 050	1 685

Olulise osalusega lõplikud kasusaajad, teise samasse kontserni kuuluvad ettevõtted ja valitsetavad fondid, tegev- ja kõrgem juhtkond ja nende kontrollitavad ettevõtted

Avaroni Privaatportfelli Fondi osakud	3	399	378
Nõuded klientide vastu		2	1
Nõuded valitsetavate investeerimisfondide vastu		122	66
Võlad hankijatele ja saadud ettemaksed		12	2
Juhtimis- ja kontrollorganite liikmete potentsiaalsed maksed tulevikus koos sotsiaalmaksudega		412	488
Kokku		2 122	3 333

LISA 15. OMAVAHENDITE ARUANNE

tuh EUR

Lisa 31.12.2019 31.12.2018

Omavahendite sektsioon

Omavahendid		1 341	928
Esimese taseme omavahendid		1 341	928
Esimese taseme põhiomavahendid		1 341	928
Esimese taseme põhiomavahenditena aktsepteeritavad kapitaliinstrumendid		224	224
Sissemakstud kapitaliinstrumendid	11	224	224
Eelmiste aastate jaotamata kasum		1 497	973
Muud reservid		22	22
Selliste finantssektori ettevõtjate esimese taseme põhiomavahenditesse kuuluvad instrumendid, kus fondivalitsejal ei ole olulist investeringut (-)		- 402	- 291

Omavahendite minimaalsuuruse sektsioon

Omavahendid		1 341	928
Omavahendite minimaalsuurus		199	206
Omavahendite minimaalsuurus aktsiakapitali minimaalsuuruse järgi		125	125
Omavahendite minimaalsuurus püsivate üldkulude alusel		199	206
Omavahendite ülejääk (+)		1 142	722

Initialled for identification purposes only
 Allkirjastatud identifitseerimiseks
 Date/kuupäev..... 07.04.2020
 Signature/allkiri..... KPMG
 KPMG, Tallinn

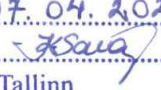


LISA 16. SÜNDMUSED PÄRAST ARUANDEKUUPÄEVA

2016. a detsembris otsustasid Avaroni emaettevõtte OÜ Avaron Partners osanikud väljastada töötajatele aktsiaoptsioone, mille tulemusena saavad töötajad omandada kuni 747 Ettevõtte eelisaktsiat nende nimiväärtusele vastava rahalise sissemakse vastu. Aktsiaoptsioonide saamiseks sõlmiti töötajatega aktsiaoptsioonilepingud kolmeaastase perioodiga. Kolmeaastase perioodi lõppedes 2019. a detsembris esitasid eelisaktsionärid optsiooni realiseerimise teatised. Aktsiaoptsioonide realiseerimiseks kasutas Avaron õigust osta juba emiteeritud eelisaktsiad tagasi nende õiglasest väärtusest 19. veebruaril 2020. aastal. 20. veebruaril 2020. a realiseeriti aktsiaoptsioonid ning müüdi eelisaktsiad optsioonilepingute realiseerimiseks nende nimiväärtuses.

Aktsiakapitali kohta on toodud täiendavat informatsiooni Lisas 11.

2020. aastal on uus koroonaviirus (Covid-19) levinud üle kogu maailma, sealhulgas Eestisse, mõjutades ettevõtteid ja majandustegevust. Ettevõtte käsitleb koroonaviiruse puhangut aruandekuupäevajärgseks mitte korrigeerivaks sündmuseks. Viiruspuhang on avaldanud negatiivset mõju finantsturgudele. Finantsturgudel langenud hindade tõttu on vähenenud Avaroni hallatavate fondide ja portfelli puhasväärtus. Olukord on aastaaruande koostamise seisuga ebakindel ja kiiresti arenev, mistõttu ei pea me otstarbekaks kvantitatiivse hinnangu andmist haiguspuhangu võimaliku mõju kohta Ettevõttele. Teeme endast kõik oleneva, et kaitsta meie meeskonda ja minimeerida ohtu Avaroni tegevusele. Haiguspuhangu mõju võetakse arvesse Ettevõtte 2020. aasta raamatupidamise aastaaruandes.

Initialed for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks
Date/kuupäev..... 07. 04. 2020
Signature/allkiri..... 
KPMG, Tallinn



JUHATUSE ALLKIRJAD

31. detsembril 2019. a lõppenud majandusaasta aruandele

Juhatus on 6. aprillil 2020. a koostanud AS-i Avaron Asset Management tegevusaruande ning raamatu-
pidamise aastaaruande, millele on lisatud sõltumatu vandeaudiitori aruanne ja kasumi jaotamise
ettepanek ning esitanud need aktsionärile heakskiitmiseks.

Majandusaasta aruande allkirjastamisega kinnitavad kõik juhatuse liikmed majandusaasta aruandes
esitatud andmete õigsust.

Nimi	Ametinimetus	Allkiri	Kuupäev
Kristel Kivinurm-Priisalm	Juhatuses liige		6. aprill 2020
Valdur Jaht	Juhatuses liige		6. aprill 2020



KPMG Baltics OÜ
Narva mnt 5
Tallinn 10117
Estonia

Telephone	+372 6 268 700
Fax	+372 6 268 777
Internet	www.kpmg.ee

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

AS Avaron Asset Management aktsionäridele

Arvamus

Oleme auditeerinud AS Avaron Asset Management (ettevõtte) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2019, kasumiaruannet, rahavoogude aruannet ja omakapitali muutuste aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, sealhulgas märkimisväärsete arvestuspõhimõtete kokkuvõtet.

Meie arvates kajastab lehekülgedel 13 kuni 28 esitatud raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt ettevõtte finantsseisundit seisuga 31. detsember 2019 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas Eesti finantsaruandluse standardiga.

Arvamuse alus

Viisime auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti). Meie kohustusi vastavalt nendele standarditele kirjeldatakse täiendavalt meie aruande osas „Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga“. Me oleme ettevõttest sõltumatud kooskõlas kutseliste arvestuseksperptide eetikakoodeksiga (Eesti) (eetikakoodeks (EE)), ja oleme täitnud oma muud eetikaalased kohustused vastavalt eetikakoodeksi (EE) nõuetele. Me usume, et auditi tõendusmaterjal, mille oleme hankinud, on piisav ja asjakohane aluse andmiseks meie arvamusel.

Muu informatsioon

Juhtkond vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon sisaldab tegevusaruannet, kuid ei hõlma raamatupidamise aastaaruannet ega meie asjaomast vandeauditori aruannet.

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

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

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

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

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

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

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



Vandeauditiitori 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 vandeauditiitori 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 standarditele (Eesti) kutsealast otsustust ja säilitame kutsealase skeptitsismi kogu auditi käigus. Me teeme ka järgmist:

- teeme kindlaks ja hindame raamatupidamise aastaaruande kas pettusest või veast tuleneva olulise väärkajastamise riskid, kavandame ja teostame auditiprotseduuri vastuseks nendele riskidele ning hangime piisava ja asjakohase auditi tõendusmaterjali, mis on aluseks meie arvamusele. Pettusest tuleneva olulise väärkajastamise mitteavastamise risk on suurem kui veast tuleneva väärkajastamise puhul, sest pettus võib tähendada salakokkulepet, võltsimist, info esitamata jätmist, väaresitiste tegemist või sisekontrolli eiramist;
- omandame arusaamise auditi puhul asjaspepuutuvast 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 vandeauditiitori aruandes tähelepanu raamatupidamise aastaaruandes selle kohta avalikustatud infole või kui avalikustatud info on ebapiisav, siis modifitseerima oma arvamust. Meie järeldused põhinevad vandeauditiitori 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 mistahes sisekontrolli märkimisväärsete puuduste kohta, mille oleme tuvastanud auditi käigus.

Tallinn, 7. aprill 2020

Eero Kaup

Vandeauditiitori number 459

KPMG Baltics OÜ
Audiitorettevõtja tegevusluba nr 17

KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK

AS-i Avaron Asset Management juhatus teeb ettepaneku jaotada 31.12.2019 lõppenud aruandeaasta puhaskasum summas 860 tuhat eurot alljärgnevalt:

dividendideks	225 tuhat eurot
eelmiste perioodide jaotamata kasumi arvele	635 tuhat eurot

6. aprill 2020



Kristel Kivinurm-Priisalm
Juhatuse liige

MÜÜGITULU JAOTUS VASTAVALT EMTAK KLASSIFIKAATORITELE

AS-i Avaron Asset Management müügitulu (teenustasutulu) jagunes 2019. aastal vastavalt EMTAK klassifikaatorile alljärgnevalt:

tuh EUR	2019	2018
66301 Fondide valitsemine	2 230	2 791
66199 Portfellivalitsemise teenuse osutamine ja investeerimisnõustamine	1	2
Kokku	2 231	2 793



Müügitulu jaotus tegevusalade lõikes

Tegevusala	EMTAK kood	Müügitulu (EUR)	Müügitulu %	Põhitegevusala
Fondide valitsemine	66301	2230000	99.96%	Jah
Muud mujal liigitamata finantsteenuste abitegevusalad	66199	1000	0.04%	Ei

Sidevahendid

Liik	Sisu
Telefon	+372 6644200
E-posti aadress	avaron@avaron.ee