



AS Avaron Asset Management

**MAJANDUSAASTA ARUANNE
31.12.2017 LÖPPENUD MAJANDUSAASTA KOHTA**

MAJANDUSAASTA ARUANNE

Majandusaasta algus	01.01.2017
Majandusaasta lõpp	31.12.2017
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) Portfellivalitsemise teenuse osutamine (EMTAK 66199)
Auditorkontroll	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.....	10
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	11
BILANSS.....	11
KASUMIARUANNE	12
RAHAVOOGUDE ARUANNE	13
OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE	14
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANDE LISAD.....	15
LISA 1. KASUTATUD ARVESTUSPÕHIMÕTTED	15
LISA 2. RAHA	19
LISA 3. MATERIAALNE PÕHIVARA	19
LISA 4. MUUD NÕUDED JA ETTEMAKSED	20
LISA 5. MAKSUVÕLAD	20
LISA 6. VÕLAD TÖÖVÕTJATELE	20
LISA 7. MUUD VÕLAD	20
LISA 8. KASUTUSRENT	21
LISA 9. POTENTSIAALNE TULUMAKS DIVIDENDIDELT JA MUUDELT KASUMIERALDISTELT	21
LISA 10. AKTSIAKAPITAL.....	21
LISA 11. TEENUSTASUDE ARUANNE.....	22
LISA 12. PERSONALIKULUD	22
LISA 13. TEHINGUD SEOTUD OSAPOOLTEGA.....	23
LISA 14. OMAVAHENDITE ARUANNE	24
JUHATUSE ALLKIRJAD	25
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	26
KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK.....	28
MÜÜGITULU JAOTUS VASTAVALT EMTAK KLASSIFIKAATORITELE	29



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 ja võlakirjadesse. Me pakume oma klientidele lisandväärtust eelkõige läbi aktiivse väärtuspõhise investeerimise järgides ÜRO vastutustundliku investeerimise põhimõtteid. Avaronil on Eesti Finantsinspeksiooni väljastatud litsents investeerimisportfellide valitsemiseks ja fondivalitseja tegevusluba. Avaron on samuti registreeritud investeerimisnõustaja USA Finantsinspeksioonis (*Securities and Exchange Commission*).

Avaron tähistas 2017. aastal oma kümnnendat sünnipäeva. Üheteistkümne tegevusaasta jooksul oleme üles ehitanud eduka varahaldusäri. 2017. aasta lõpu seisuga oli Avaroni hallatavate fondide ja portfellide maht 488 miljonit eurot ja Ettevõttes töötas 17 investeerimis- ja finantsspetsialisti.

Avaroni ärimudeli kirjeldus

Avaron pakub peamiselt professionaalsele investorile võimalust investeerida osa tema arenevate turgude investeerimisportfelist Kesk- ja Ida-Euroopa aktsia- ja võlakirjaturgudele. 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 investeerimislepingule. Avaron juhib täna kahte Eestis asutatud investeerimisfondi, mis on avatud investeerimiseks kõikidele Euroopas pangakontot omavatele investoritele. Avaron Areneva Euroopa Fond on investeerimisfond, mis investeerib investorite vara eelkõige areneva Euroopa piirkonna (välja arvatud Venemaa) börsifirmade aktsiatesse. Investeerimisfond Avaroni Privaatportfell kombineerib areneva Euroopa ja Venemaa aktsiainstrumentidesse ning võlakirjadesse investeerimise strateegiat, kuid omab õigust investeerida globaalselt. Avaroni juhitud professionaalsete investorite portfelle investeerime täna peamiselt Kesk- ja Ida-Euroopa piirkonna börsifirmade aktsiatesse. Eesti jaeinvestoritel on võimalik investeerida Ettevõtte Eestis asutatud investeerimisfondidesse. Jaeinvestorile soovitame peamiselt investeerida Investeerimisfondi Avaroni Privaatportfell, kus Avaroni investeerimisjuhid juhivad paindlikult fondi riskitaset vastavalt turutsüklile. Avaroni Eestis asutatud fondide maht oli 2017. aasta lõpu seisuga 94 miljonit eurot. Fondidest suurim oli Avaron Areneva Euroopa Fond 81 miljoni euroga. Professionaalsete investorite investeerimisportfellide maht oli 389 miljonit eurot. Väikeses mahus (5 miljonit eurot) haldab Avaron ka eraisikute investeerimisportfelle.

Avaron võib vastavalt fondide tingimustele ja investeerimislepingutele investeerida fondide varasid peamiselt Kesk- ja Ida-Euroopa piirkonna börsifirmade aktsiatesse ja võlakirjadesse. Rohkem kui kümne tegutsemisaasta jooksul oleme üles ehitanud just areneva Euroopa piirkonna börsifirmade ja riikide teadmiste baasi. Meie kümneliikmeline investeerimismeeskond jälgib täna ligikaudu 250 börsifirma käekäiku, uurides ettevõtete ärimudeleid, juhtkonna kvaliteeti ja ettevõtte arenguplaane. Iga analüüsitava firma kohta töötame välja aktsiahinna sihi ja finantsmudeli ning investeerimisotsuste tegemisel tuginame vaid majasisesele analüüsile. Firmade hulgast 50-60-sse atraktiivseimasse ettevõttesse teeme investeringu. 2017. aasta lõpu seisuga olime investeeritud 54 erineva ettevõtte aktsiasse ja 16 erineva ettevõtte võlakirja. Investeerimisel järgime väärtusinvesteerimise filosoofiat (*value investing*). Avaroni fondid ja professionaalsed investorid maksavad Avaronile teatud protsendi varade mahust aastas juhtimistasu ning tootluseesmärkide ületamisel edukustasu. Avaroni fondide juhtimis- ja edukustasude määrad on toodud vastava fondi prospektis ja on kättesaadavad meie kodulehel. Professionaalsete investorite tasude määrad on konfidentsiaalsed. Avaroni finantsilise edu tagavad



peamiselt kaks kriteeriumit – varade maht, mida ettevõtte haldab ja juhitud varade tootlus, millest sõltub edukustasu ja kliendisuhete jätkusuutlikkus.

Ettevõtte eesmärgid ja väärtused

Avaroni missioon on olla professionaalse investori jaoks sobivaim partner tema investeeringute tegemisel Kesk- ja Ida-Euroopa piirkonna börsifirmade aktsiatesse ja võlakirjadesse. Ettevõtte peamine eesmärk on pakkuda Avaroni fondide ja portfelli investitoritele positiivset riskiga korrigeeritud pikaajalist tootlust läbi väärtus- ja vastutustundliku investeerimise. Selle saavutamiseks järgime oma investeerimisstiili ja investeerimisprotsessi, milleks on väärtusinvesteering (value investing) ja fundamentaalanalüüs (fundamental analysis), mille põhjal valime portfelli investeringud (bottom up stock picking). Avaroni investeerimismeeskonnal on oluline roll eesmärgi saavutamisel. Seetõttu on Avaroni investeerimisjuhid ja analüüsiosakonna võtmetöötajad ettevõtte aktsionärid. Ettevõtte investeerimisjuhid on firmas töötanud üksteist aastat, analüüsiosakonna kolm vanemanalüütikut 7-11 aastat. Oleme panustanud oluliselt ressursse nii inimestesse kui süsteemidesse. Avaronil on täna võrreldes konkureerivate äridega üks suuremaid areneva Euroopa piirkonna ettevõtete analüüsile keskendunud investeerimismeeskondi, kus töötab kümme investeerimisspetsialisti. Koos viimaste aastate kiire kasvuga oleme teinud olulisi investeeringuid Ettevõtte IT süsteemidesse, et muuta äri efektiivsemaks ja maandada paremini investeerimisportfelli riske.

Avaroni teine oluline eesmärk on pakkuda töötajatele võimalusi isiklikuks arenguks ning kolmas oluline eesmärk on kasvatada Ettevõtte väärtust ja seeläbi luua aktsionäridele lisaväärtust.

Avaroni peamised märksõnad on kirk investeeringute vastu, töökus ja paindlikkus. Kirge investeeringute osas oleme eriti järginud investeerimismeeskonna liikmete valikul, sest see on meie hinnangul aluseks arengule ja pikaajalisele töörahulolule. Avaron on paindlik nii klientide kui töötajate osas. Meie meeskonna oluline väärtus on ka läbipaistvus – oleme läbipaistvad nii ettevõtte kui investeeringute juhtimisel, andes seeläbi meie investoritele suurema kindlustunde Avaroni kui professionaalse partneri osas.

Tegevuskeskkonna ülevaade

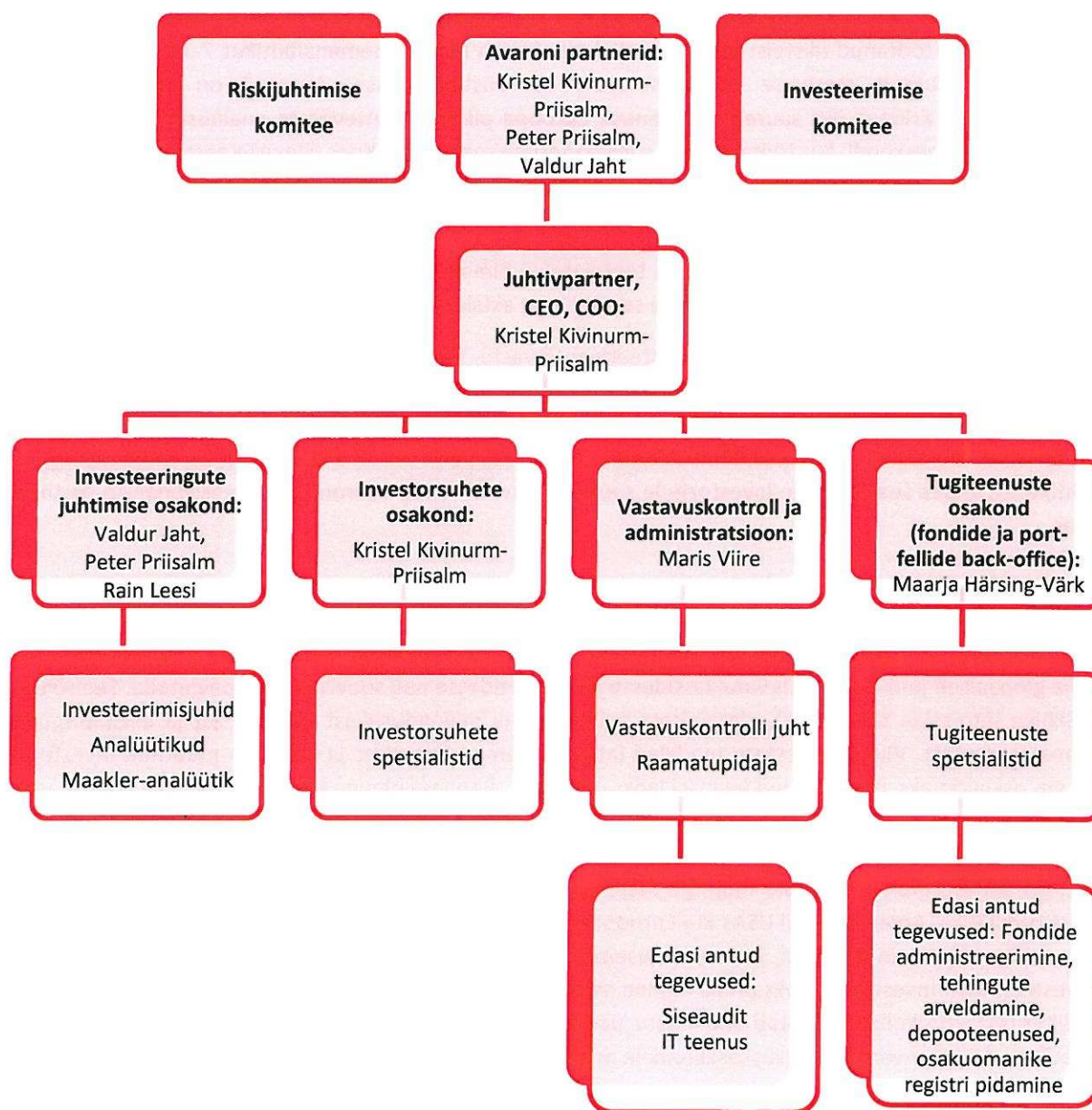
Avaroni jaoks on tegevuskeskkonnas kolm olulist komponenti. Esiteks, kuidas meie sihtinvestorid oma raha globaalselt juhivad, sh mis varaklassidesse ja regioonidesse nad soovivad raha paigutada. See sõltub eelkõige intresside tasemetest, globaalsest poliitilisest ja majanduslikust väljavaatest ja aktsiaturgude hinnatasemetest. Viimaste aastate madalad intressitasemed Euroopas ja USAs on muutnud investorid pigem riskialtimaks, mis on olnud Avaroni jaoks positiivne. Raha teenimine kõrge kvaliteediga võlakirjades ei ole pakkunud oodatud tootlust ning seetõttu on investorid suunanud raha kõrgema tootlusootusega varadesse, milleks on olnud kõrge riskitasemega võlakirjad, sealhulgas arenevate turgude võlakirjad, ning aktsiad. Järgnevate aastate osas mõjutab meie tegevuskeskkonda oluliselt USA ja Euroopa keskpankade intressipoliitika. Arvame, et nii USAs kui Euroopas intressid järgneva kahe-kolme aasta jooksul tõusevad, mis võib muuta investoreid konservatiivsemaks ja panna eelistama taas kvaliteetvõlakirjadesse investeerimist. Investorite jaoks on ka oluline aspekt globaalne poliitiline olukord. Kui mõni praegustest poliitilistest kriisikollettist, võtab soovimatu pöörde, võib see kaasa tuua aktsiaturgudel languse ning seetõttu mõjuda Avaroni tegevuskeskkonnale negatiivselt.

Teine oluline aspekt on Kesk- ja Ida-Euroopa majanduse ja poliitilise tandri käekäik ehk üldine olukord investeerimisregioonis. Euroopa tugev majandus, eriti Saksamaal, on koos madalate intressitasemetega aidanud kaasa enamikes Kesk- ja Ida-Euroopa riikides majanduskeskkonna olulisele elavnemisele. Regionaalne majanduskasv tugineb hetkel peamiselt kodumaisel tarbimisel ja kasvavatel investeeringutel. See omakorda on pannud investorid uuesti Kesk- ja Ida-Euroopa regiooni vaatama. Samas on meie

 5

regioonis hetkel kaks riiki, mille üle tunneme muret. Türgi, kus sisepoliitiline olukord toob kaasa kohaliku valuuta ja aktsiaturu volatiilsust ning Venemaa, mis käib ühte sammu nafta hinnaga ja mängib globaalselt poliitilisel noateral. Järgnevatel aastatel ongi nende kahe riigi poliitiline olukord peamine riskide ja võimaluste allikas, mis omab Avaroni tegevuskeskkonnale väga suurt mõju.

Kolmas oluline aspekt on Avaroni konkurentsivõime võrreldes teiste varahaldusfirmadega. Viimastel aastatel on muutunud oluliselt populaarsemaks indeksfondidesse investeerimine, mis võimaldab investoritel võtta efektiivselt tururiski. Selle tulemusel on raha kaasamine professionaalsetelt investoritelt muutunud keerulisemaks nendel varahalduritel, kelle fondid järgivad indeksit või kelle pikemaajaline tootlus jääb indeksi tootlusele alla. Samas pakub see trend võimalusi varahaldusfirmadele, kelle investeerimisportfell selgelt eristub indeksi koosseisust ja kes suudavad pikaajaliselt turuindeksi tootlust ületada.



Joonis 1. Avaroni struktuur

Ettevõtte omanikud ja juhtimisstruktuur

Avaroni omanikud on Avaroni töötajad. Ettevõttel ei ole institutsionaalseid omanikke. 82,41% Avaronist kuulub OÜ-le Avaron Partners, mille omanikud ja lõplikud kasusaajad on Kristel Kivinurm-Priisalm, Peter Priisalm, Valdur Jaht 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. 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 vanemanalüütikutele Rain Leesi (6,85% Ettevõttest), 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 välisauditit teostab KPMG, siseauditit PwC. Vastavuskontrolli ja riskikontrolli funktsiooni teostab Avaroni siseselt sõltumatu töötaja.

Ettevõtte toimib partnerlusena, mida juhivad kolm partnerit: Kristel Kivinurm-Priisalm, Valdur Jaht ja Peter Priisalm. Kristel Kivinurm-Priisalm vastutab ettevõtte üldjuhtimise, müügi- ja kliendisuhete juhtimise ja operatsioonide juhtimise valdkondade eest. Valdur Jaht ja Peter Priisalm on Ettevõtte investeerimisjuhid, kes investeerivad Avaroni juhitud fondide ja portfelli varade ning juhivad investeerimismeeskonna tööd. Ettevõtte juhtimisstruktuur on toodud joonisel 1.

Riskijuhtimine

Riskijuhtimine toimub Avaronis peamiselt kahel suunal, kus on Ettevõtte peamised igapäevased äririskid: Avaroni kui ettevõtte operatsiooniliste riskide juhtimine ja Avaroni juhitud fondide ja investeerimisportfelli riskijuhtimine. Mõlemal suunal on meie eesmärgiks olnud riskide tuvastamine ja seejärel sobivate riskijuhtimise meetodikate rakendamine.

Operatsiooniriskid on enamjagu seotud Avaroni enda personaliga. Seetõttu oleme jaganud ettevõtte igapäevased operatsioonid kaheks: põhitegevus ja kõrvaltegevused. Põhitegevuse funktsioonid 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 investeerimisportfelli depoopanga, administraatori ja osakute registripidamise teenuse. Samuti ostame sisse IT teenust ja juriidilist nõustamist. Põhitegevusega seotud operatsiooniriske ja kõrvaltegevustega seotud olulisemaid riske maandame peamiselt läbi tugeva personalivaliku, koolituse, detailsete protseduurireeglite ja IT süsteemidega. 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 finantstegevuse, sh kohe kõik isiklikel kontodel tehtud väärtpaberitehingud. 2017. aastal valmis esimene etapp uue tehingute käitlemise süsteemi arendusest, mille eesmärgiks on veel paremini maandada peamisi operatsiooniriske, mis on seotud väärtpaberite ostu-müügitehingute ja portfelli riskiparameetritega.

Fondide ja investeerimisportfelli riske maandame peamiselt läbi hoolika ettevõtete analüüsi ja valiku investeringute tegemisel. Lisaks ÜRO vastutustundliku investeerimise põhimõtete järgimise oleme välja töötanud majasisese ettevõtte kvaliteedi tulemuskaardi ning ettevõtte ja portfelli likviidsusparameetrid, mis on olulised komponendid riskide maandamisel.



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. Juhatuse liikmetele ja fondi investeerimisel otsustuspädevust omavatele töötajatele võib maksta lahkumishüvitisi kuni kuue kuu põhitöötasu ulatuses.

2017. a majandustulemused

2017. aasta oli Avaroni jaoks edukas aasta. Ettevõtte teenustasutulu olid 3,1 miljonit eurot (2016: 4,3 miljonit eurot) ja neto teenustasutulu 2,1 miljonit eurot (2016: 3,0 miljonit). Avaroni möödunud aasta puhaskasum oli ligi 1,0 miljon eurot (2016: 2,0 miljonit eurot). Kui välja arvata Ettevõtte poolt 2016. aastal teenitud erakorraline edukustasu summas 1 miljon eurot, olid 2017. aasta majandustulemused suures plaanis sarnased 2016. aasta omadega. Ettevõtte juhtkond on rahul 2017. aasta majandustulemustega. Ettevõtte varade maht oli aasta lõpu seisuga 6,0 miljonit eurot, vähenedes võrreldes eelmise aastaga dividendide väljamakse tõttu (2016: 7,0 miljonit eurot). 2017. aasta üldkoosolekul otsustati 2016. a majandusaasta tulemustest jaotada Ettevõtte omanikele dividende summas 1,9 miljonit eurot.

Majandustulemused viimasel viiel aastal on leitavad tabelist 1

Tabel 1. Avaroni majandustulemused

(tuhandetes eurodes)	2013	2014	2015	2016	2017
Teenustasutulu	889	1 707	2 937	4 259	3 105
Neto teenustasutulu	771	1 566	2 387	3 029	2 167
Kulud	468	797	894	756	823
Puhaskasum	334	642	1 439	2 025	980
Varad	2 147	3 188	4 763	7 010	6 061
Omakapital	1 839	1 481	2 620	4 005	3 117
Hallatavate varade maht	309 100	323 162	616 400	548 200	483 000

Seoses 2017. a jõustunud uue Investeerimisfondide seadusega olime sunnitud muutma Investeerimisfond Avaroni Privaatportfell portfelli ja fondist välja müüma Avaron Ida-Euroopa Võlakirjafondi osakud. Nimelt võis fond vastavalt uuele seadusele omada vaid 20% võlakirjafondi emiteeritud osakutest. Peale lunastamist jäi võlakirjafondi maht liiga väikeseks, et jätkata eraldiseisva eurofondina ning kahjuks pidime fondi likvideerima. Likvideerimismenetlus viiakse lõpule 2018. a I pooles.

2017. a hinnati Ettevõtte Vastutustundliku Ettevõtte Indeksi kuldtaseme vääriliseks. Kvaliteedimärgis omistatakse ettevõttele, kes peab oluliseks ettevõtte jätkusuutlikku arengut ja panustab strateegiliselt sotsiaalse ja looduskeskkonna arengusse. Kuldtaseme märgis kehtib kaks aastat.

Tulevikusuunad

Järgnevatel aastatel plaanib Avaron jätkata samal ärisuunal, pakkudes professionaalsetele investoritele võimalust investeerida osa oma globaalse arenevate turgude investeerimisportfelli läbi Avaroni juhitud fondide ja investorportfellide Kesk- ja Ida-Euroopa piirkonna börsiettevõtete aktsiatesse ja võlakirjadesse.



AS Avaron Asset Management

Investeeringufondi Avaroni Privaatportfell. Meie eesmärk on jätkuvalt ehitada ja parendada Ettevõtet, tehes eelkõige investeeringuid firma meeskonna ja IT süsteemide arengusse. 2018. aasta teisel poolaastal plaanime kasutusse võtta II etapi arendused Avaroni jaoks arendatud tehingute käitlemise ja riskijuhtimise süsteemis.



16.02.2018

Kristel Kivinurm-Priisalm

Juhatuse liige

JUHATUSE DEKLARATSIOON

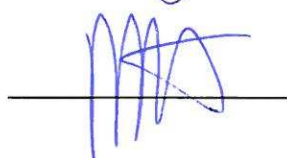
Juhatus deklareerib oma vastutust AS-i Avaron Asset Management raamatupidamise aastaaruande koostamise eest 31. detsembril 2017. a lõppenud majandusaasta kohta.

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 2018. a.

Juhatuse hinnangul on AS Avaron Asset Management jätkuvalt tegutsev majandusüksus.

Nimi	Ametinimetus	Allkiri	Kuupäev
Kristel Kivimurm-Priisalm	Juhatuse liige	 _____	6. aprill 2018
Valdur Jaht	Juhatuse liige	 _____	6. aprill 2018

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

BILANSS

tuh EUR	Lisa	31.12.2017	31.12.2016
VARAD			
Raha ja rahalahendid	2	4 221	4 464
Nõuded ja ettemaksed			
Nõuded klientide vastu		549	520
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded		18	27
Muud nõuded ja ettemaksed	4	89	50
Nõuded ja ettemaksed kokku		656	597
Finantsinvesteeringud			
Võlaväärtpaberid		158	167
Laenud	13	1 016	1 217
Valitsetavate fondide osakud	13	-	550
Finantsinvesteeringud kokku		1 174	1 934
Materiaalne põhivara	3	10	15
VARAD KOKKU		6 061	7 010
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL			
Võlad ja ettemaksed			
Võlad töövõtjatele	6	618	638
Maksuvõlad	5	435	443
Muud võlad	7	1 891	1 924
Kokku võlad ja ettemaksed		2 944	3 005
Omakapital			
Aktiivkapital	10	272	224
Registreerimata aktiivkapital		-	48
Ülekurss		512	-
Registreerimata ülekurss		-	512
Kohustuslik reservkapital		27	22
Eelmiste perioodide jaotamata kasum	9	1 326	1 174
Aruandeaasta kasum	9	980	2 025
Kokku omakapital		3 117	4 005
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU		6 061	7 010

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 09.04.2018

Signature/allkiri... 

KPMG, Tallinn



KASUMIARUANNE

tuh EUR	Lisa	2017	2016
Teenustasutulu	11	3 105	4 259
Teenustasukulu	11	938	1 230
Neto teenustasutulu		2 167	3 029
Finantstulud ja -kulud			
Intressitulud		36	29
Intressikulud		- 17	- 17
Finantsinvesteeringute väärtuse muutus		13	41
Muud finantstulud ja -kulud		71	- 1
Neto finantstulu/ (kulu)		103	52
Tegevuskulud			
Palgakulu	12	372	317
Sotsiaalmaksud		122	110
Mitmesugused tegevuskulud		316	309
sh reklaamikulu		-	2
Kokku tegevuskulud		810	736
Põhivara kulum ja väärtuse langus	3	13	20
Kasum enne tulumaksustamist		1 447	2 325
Tulumaks		467	300
Aruandeperioodi puhaskasum		980	2 025

ntialled for identification purposes only
 Allkirjastatud identifitseerimiseks
 Date/kuupäev.....09.04.2018.....
 ignature/allkiri.....
 KPMG, Tallinn

RAHAVOOGUDE ARUANNE

tuh EUR	Lisa	2017	2016
RAHAVOOD ÄRITEGEVUSEST			
Aruandeaasta kasum		980	2 025
Korrigeerimised:			
Põhivara kulum	3	13	20
Intressitulu		- 19	- 12
Finantsinvesteeringute väärtuse muutus		- 13	- 41
Muu finantstulu		- 71	-
Ettevõtte tulumaks		467	300
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus		- 63	895
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus		- 7	- 148
Rahavood äritegevusest kokku		1 287	3 039
RAHAVOOD INVESTEERIMISTEGEVUSEST			
Soetatud väärtpaberid		- 29	- 278
Müüdud väärtpaberid		600	28
Materiaalse põhivara soetamine	3	- 8	- 2
Antud laenud	13	- 1 000	-
Antud laenude laekumised	13	1 201	20
Laekunud intressid		41	30
Rahavood investeerimisteggevusest kokku		805	- 202
RAHAVOOD FINANTSEERIMISTEGEVUSEST			
Sissemaksed aktsiakapitali		-	559
Dividendide tasumine		- 1 868	- 405
Ettevõtte tulumaksu tasumine		- 467	- 101
Rahavood finantseerimisteggevusest kokku		- 2 335	53
Rahavood kokku		- 243	2 890
Raha aruandeaasta alguses	2	4 464	1 573
Valuutakursside muutuste mõju		-	1
Raha aruandeaasta lõpus	2	4 221	4 464

Initialed for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks
Date/kuupäev.....09.04.2018.....
Signature/allkiri.....
KPMG, Tallinn

OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE

tuh EUR	Aksia- kapital	Üle- kurss	Registreeri- mata aktsia- kapital (sh ülekurss)	Kohus- tuslik reserv- kapital	Eelmiste perioodide jaotamata kasum	Aruande- aasta kasum	Kokku oma- kapital
31.12.2015	224	-	-	22	935	1 439	2 620
Aruandeaasta kasumi jagamine	-	-	-	-	1 439	-1 439	-
Jaotatud dividendid	-	-	-	-	-1 200	-	-1 200
Emiteeritud aktsiakapital	-	-	560	-	-	-	560
Aruandeaasta kasum	-	-	-	-	-	2 025	2 025
31.12.2016	224	-	560	22	1 174	2 025	4 005
Aruandeaasta kasumi jagamine	-	-	-	-	2 025	-2 025	-
Jaotatud dividendid	-	-	-	-	-1 868	-	-1 868
Muutused reservides	-	-	-	5	- 5	-	-
Emiteeritud aktsiakapital	48	512	- 560	-	-	-	-
Aruandeaasta kasum	-	-	-	-	-	980	980
31.12.2017	272	512	-	27	1 326	980	3 117

Aktsiakapitali kohta on toodud täiendavat informatsiooni raamatupidamise aastaaruande lisas 10.

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 09.04.2018

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANDE LISAD

LISA 1. KASUTATUD ARVESTUSPÕHIMÕTTED

AS-i Avaron Asset Management 2017. 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. 2017. 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 bilansipäeval ametlikult kehtinud välisvaluutakursside alusel. Selliseid mittemonetaarseid varasid ja kohustisi, mida ei kajastata õiglase väärtuse meetodil (nt ettemaksed ja materiaalne põhivara), bilansipäeval 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.

Tavapärastel turutingimustel toimuvaid finantsvarade oste ja müüke kajastatakse väärtuspäeval. Kui bilansipäev jääb tehingu- ja väärtuspäeva vahelisele perioodile, kajastatakse tehingu- ja bilansipäeva 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.

Õiglasest väärtusest kajastatavaid finantsinstrumente hinnatakse igal bilansipäeval ümber nende õiglasele väärtusele. Kauplemiseesmärgil soetatud finantsvarade ja -kohustiste ning tuletisinstrumentide õiglase

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

väärtuse muutused kajastatakse aruandeperioodi kasumiaruandes. Muude õiglases 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. Finantskohustus 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 639 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 bilansipäeval 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.....09.04.2018.....
Signature/allkiri.....
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 bilansipäeval, kas vara kaetav väärtus on tõusnud ja selleks viiakse läbi 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 vähendamisena.

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.....09.04.2018.....
Signature/allkiri.....
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 õiglasel väärtuses, st osutatud teenuste eest saadavates summades. 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, krediidiasutustele 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 krediidiasutustes (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 õiglasel 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“.

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....09.04.2018.....

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

LISA 2. RAHA

tuh EUR

		Bilansipäeva Euroopa Keskpanga	Osakaal rahast, teisendatuna		Bilansipäeva Euroopa Keskpanga	Osakaal rahast, teisendatuna
	31.12.2017	valuutakurss	eurodesse	31.12.2016	valuutakurss	eurodesse
Arvelduskonto EUR	3 826	1	91%	4 438	1	99%
Arvelduskonto USD	462	1,1993	9%	20	1,0541	1%
Arvelduskonto PLN	41	4,177	0%	30	4,4103	0%
Kokku			100%			100%

LISA 3. MATERIAALNE PÕHIVARA

tuh EUR

	Arvutus- ja kontoritehnika	Mööbel ja muu inventar	Kokku
Soetusmaksumus			
31.12.2015	41	62	103
Soetamine	2	-	2
Mahakandmine	- 4	-	- 4
31.12.2016	39	62	101
Soetamine	4	4	8
Mahakandmine	-	-	-
31.12.2017	43	66	109
Akumuleeritud kulum			
31.12.2015	29	41	70
Arvestatud kulum ja muu allahindlus	7	13	20
Mahakantud põhivara kulum	- 4	-	- 4
31.12.2016	32	54	86
Arvestatud kulum ja muu allahindlus	4	9	13
Mahakantud põhivara kulum	-	-	-
31.12.2017	36	63	99
Jääkmaksumus			
31.12.2016	7	8	15
31.12.2017	7	3	10

initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 09.04.2018

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

LISA 4. MUUD NÕUDED JA ETTEMAKSED

tuh EUR	31.12.2017	31.12.2016
Muud ettemakstud tulevaste perioodide kulud	53	27
Intressid ja intressi iseloomuga nõuded	14	18
Mitmesugused nõuded	21	4
Nõuded töötajatele	1	1
Kokku	89	50

LISA 5. MAKSUVÕLAD

tuh EUR	31.12.2017	31.12.2016
Käibemaks	1	1
Ettevõtte tulumaks	415	426
Sotsiaalmaks	11	9
Kinnipeetud tulumaks	6	5
Töötuskindlustuse maksed	1	1
Kogumispensioni maksed	1	1
Kokku	435	443

LISA 6. VÕLAD TÖÖVÕTJATELE

tuh EUR	31.12.2017	31.12.2016
Palgavõlgnevus	6	5
Preemiareserv	603	629
Puhkusetasude reserv	9	3
Muu võlgnevus töövõtjatele	-	1
Kokku	618	638

LISA 7. MUUD VÕLAD

tuh EUR	31.12.2017	31.12.2016
Võlad hankijatele	13	13
Viitvõlad	218	208
Dividendid	1 660	1 703
Kokku	1 891	1 924

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....09.04.2018.....

Signature/allkiri..........

KPMG, Tallinn



LISA 8. KASUTUSRENT

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

tuh EUR

	31.12.2017	31.12.2016
Alla 1 aasta	21	21
Kokku minimaalsed rendimaksed	21	21

Kasutusrendikulu aruandeaastal oli 38 tuhat eurot (2016: 38 tuhat eurot).

LISA 9. POTENTIAALNE 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, mille määr on 20/80 väljamakselt. Alates 2019. a toimunud dividendide väljamakset maksustatakse tulumaksuseaduses toodud tingimuste täitumisel osaliselt või täielikult tulumaksumääraga 14/86.

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 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 2017 seisuga 2 306 tuhat eurot (31.12.2016: 3 199 tuhat eurot). Maksimaalne võimalik tulumaksukohustuse summa, mis kaasneks kogu jaotamata kasumi väljamaksmisel bruto dividendidena on 461 tuhat eurot (2016: 640 tuhat eurot).

LISA 10. AKTSIAKAPITAL

Seisuga 31.12.2017 oli Ettevõtte aktsiakapital 271 383,30 eurot (31.12.2016: 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 eelisaktsiate tagasi ostmist, tagamaks võetud kohustusi. Eelisaktsiaid on lubatud pantida. Eelisaktsiatel on õigus dividendidele, milleks on iga-aastaselt vähemalt 0,5% eelisaktsia 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%	

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....09.04.2018

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

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. Aktsiaoptsioonide realiseerimiseks on aktsiate märkimisperiood peale kolmeaastast perioodi. Aktsiaoptsioone ei saa vahetada, võõrandada pantida ega koormata. Aktsiaoptsioonileping kaotab kehtivuse töölepingu ennetähtaegsel lõpetamisel töötaja algatusel ja töölepingu erakorralisel ülesütlemlisel tööandja poolt töötajast tuleneval põhjusel või kui töötaja ei suuda oma tööülesandeid nõuetekohaselt enam täita.

LISA 11. TEENUSTASUDE ARUANNE

tuh EUR	2017	2016
Teenustasutulu		
Investeeringufondide valitsemistasud	3 103	4 257
Väärtpaberiportfellide valitsemistasud	2	2
Teenustasutulu kokku	3 105	4 259
Teenustasukulu		
Investeeringufondide vahendustasud	938	1 230
Teenustasukulu kokku	938	1 230

LISA 12. 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.

Avaronis töötas 2017. a keskmiselt 16 spetsialisti (2016: 15). Juhatuse liikmed juhtorganisi osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele makstud tasu oli aasta jooksul koos sotsiaalmaksuga kokku 5 tuhat eurot (2016: 5 tuhat eurot). Kokku arvestatud tasud lepingulise suhte liikide lõikes on järgmised:

tuh EUR	2017	2016
Töölepingu alusel töötavad isikud	383	349
Võlaõigusliku lepingu alusel töötavad isikud	6	4
Juhtimis- ja kontrollorgani liikmed	4	4
KOKKU ARVESTATUD TASUD	392	357

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identitseerimiseks

Date/kuupäev.....09.04.2018.....

Signature/allkiri..........

KPMG, Tallinn

LISA 13. 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 10 on toodud täielik aktsionäride nimekiri.

Seotud osapooltega aruandeperioodil toimunud tehingud on kajastatud järgnevalt:

tuh EUR	2017	2016
Emaettevõte		
Intressitulud	26	18
Makstud tasud	792	1 146
Antud laenud	1 000	-
Antud laenude tagasimaksed	-1 201	- 20
Teiste juriidiliste isikute eest tasutud kulud	29	35
Olulise osalusega lõplikud kasusaajad, teise samasse kontserni kuuluvad ettevõtted ja valitsetavad fondid, tegev- ja kõrgem juhtkond ja nende kontrollitavad ettevõtted		
Soetatud väärtpaberid	29	278
Müüdud väärtpaberid	572	-
Valitsetavate investeerimisfondide valitsemis- ja edukustasud ning lunastus- ja tagasivõtmistasud	980	1 833
Fondiosakute ja väärtpaberiportfelli valitsemisteenuse vahendustasud	55	57
Juhtimis- ja kontrolliorganite liikmetele makstud tasud koos sotsiaalmaksudega	108	109
Kokku	2 390	3 456

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....09.09.2018.....

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

Saldod seotud osapooltega on kajastatud järgnevalt:

tuh EUR	31.12.2017	31.12.2016
Emaettevõtte		
Antud laenud*	1 016	1 217
Muud nõuded ja ettemaksed (arvestuslik intress)	14	18
Nõuded klientide vastu	16	4
Võlad hankijatele ja saadud ettemaksed	166	158
Dividendikohustus (diskonteeritud summas)	1 660	1 703
Olulise osalusega lõplikud kasusaajad, teise samasse kontserni kuuluvad ettevõtted ja valitsetavad fondid, tegev- ja kõrgem juhtkond ja nende kontrollitavad ettevõtted		
Avaron Ida-Euroopa Võlakirjafondi osakud	-	550
Nõuded valitsetavate investeerimisfondide vastu	130	123
Võlad hankijatele ja saadud ettemaksed	15	20
Kokku	3 017	3 794

* Laenud on antud eurodes intressimääraga 1,5% ja tähtajaga 05.06.2018. a (summas 16 000 eurot) ning 31.12.2018. a (summas 1 000 000 eurot).

LISA 14. OMAVAHENDITE ARUANNE

tuh EUR	Lisa	31.12.2017	31.12.2016
Omavahendite sektsioon			
Omavahendid		1 415	1 253
Esimese taseme omavahendid		1 415	1 253
Esimese taseme põhiomavahendid		1 415	1 253
Esimese taseme põhiomavahenditena aktsepteeritavad kapitaliinstrumendid		224	224
Sissemakstud kapitaliinstrumendid	10	224	224
Eelmiste aastate jaotamata kasum		1 326	1 174
Muud reservid		22	22
Selliste finantssektori ettevõtjate esimese taseme põhiomavahenditesse kuuluvad instrumendid, kus fondivalitsejal ei ole olulist investeringut (-)		- 158	- 167
Omavahendite minimaalsuurse sektsioon			
Omavahendid		1 415	1 253
Omavahendite minimaalsuurus		189	224
Omavahendite minimaalsuurus aktsiakapitali minimaalsuurse järgi		125	125
Omavahendite minimaalsuurus püsivate üldkulude alusel		189	224
Omavahendite ülejääk (+)		1 226	1 030

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....09.04.2018

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

JUHATUSE ALLKIRJAD

31. detsembril 2017. a lõppenud majandusaasta aruandele

Juhatus on 6. aprillil 2018. a koostanud AS-i Avaron Asset Management tegevusaruande ning raamatupidamise 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 2018
Valdur Jaht	Juhatuses liige	 _____	6. aprill 2018



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 2017, kasumiaruannet, rahavoogude aruannet ja omakapitali muutuste aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, mis sisaldavad oluliste arvestuspõhimõtete kokkuvõtet ning muud selgitavat informatsiooni.

Meie arvates kajastab lehekülgedel 11 kuni 24 esitatud raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistes osades õiglaselt ettevõtte finantsseisundit seisuga 31. detsember 2017 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas Eesti finantsaruandluse standardiga.

Arvamuse alus

Teostasime oma auditi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti). Meile nende standarditega pandud kohustusi on täiendavalt kirjeldatud käesoleva aruande alalõigus „Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga“. Oleme ettevõttest sõltumatud kooskõlas Eesti Vabariigis raamatupidamise aruande auditile kohalduvate eetikanõuetega ja oleme täitnud oma muud eetikaalased kohustused vastavalt neile nõuetele. Usume, et auditi tõendusmaterjal, mille oleme hankinud, on piisav ja asjakohane, et olla aluseks meie arvamusel.

Muu informatsioon

Juhatus vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon sisaldab tegevusaruannet, kuid ei sisalda raamatupidamise aastaaruannet ega meie vandeauditori aruannet.

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

Seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga on meil kohustus lugeda muud informatsiooni ja kaaluda seejuures, kas see lahknab oluliselt raamatupidamise aastaaruandest või teadmistest, mille auditi käigus omandasime, või kas see näib olevat muul viisil oluliselt väärkajastatud. Kui me teeme oma töö alusel järelduse, et muu informatsioon on oluliselt väärkajastatud, siis oleme kohustatud sellest asjaolust teavitama. Meil ei ole sellega seoses millestki teavitada.

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

Juhatus vastutab raamatupidamise aastaaruande koostamise ja õiglase esitamise eest kooskõlas Eesti finantsaruandluse standardiga, ja sellise sisekontrolli eest, mida juhatus peab vajalikuks, et oleks võimalik koostada pettusest või veast tuleneva olulise väärkajastamiseta raamatupidamise aastaaruanne.

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel on juhatus kohustatud hindama, kas ettevõtte suudab oma tegevust jätkata, esitama infot tegevuse jätkuvusega seotud asjaolude kohta, kui see on asjakohane, ja kasutama arvestuses tegevuse jätkuvuse alusprintsipi, välja arvatud juhul, kui juhatus kavatseb ettevõtte likvideerida või selle tegevuse lõpetada või kui tal puudub sellele realistlik alternatiiv.

Need, kelle ülesandeks on valitsemine, vastutavad ettevõtte finantsaruandlusprotsessi järelevalve eest.

Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga

Meie eesmärk on saada põhjendatud kindlus selle kohta, kas raamatupidamise aastaaruanne tervikuna on pettusest või veast tuleneva olulise väärkajastamiseta ja anda välja vandeauditori aruanne, mis sisaldab

meie arvamust. Põhjendatud kindlus on kõrgetasemeline kindlus, kuid see ei taga, et olulise väärkajastamise esinemisel see kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti) teostatud 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.

Rahvusvaheliste auditeerimise standardite (Eesti) kohase auditi käigus kasutame kutsealast otsustust ja säilitame kutsealase skeptitsismi kogu auditi vältel. Lisaks:

- teeme kindlaks raamatupidamise aastaaruande pettusest või veast tuleneva olulise väärkajastamise riskid ja hindame neid, kavandame riskidele vastavad auditiprotseduurid ja teostame neid 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, informatsiooni tahtlikku esitamata jätmist või vääresitust või sisekontrolli eiramist;
- omandame arusaamise auditi jaoks asjakohasest sisekontrollist, et kavandada antud tingimustes asjakohaseid auditiprotseduure, kuid mitte selleks, et avaldada arvamust ettevõtte sisekontrolli tulemuslikkuse kohta;
- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning juhatuse raamatupidamishinnangute ja nende kohta avalikustatud informatsiooni põhjendatust;
- teeme järelduse selle kohta, kas arvestuses tegevuse jätkuvuse alusprintsipi kasutamine juhatuse poolt on asjakohane ja kas hangitud auditi tõendusmaterjali põhjal esineb sündmustest või tingimustest tulenevat olulist ebakindlust, mis võib tekitada märkimisväärset kahtlust ettevõtte jätkuva tegutsemise suhtes. Kui järeldame, et eksisteerib oluline ebakindlus, siis oleme kohustatud juhtima vandeaudiitori aruandes tähelepanu raamatupidamise aastaaruandes selle kohta avalikustatud informatsioonile või kui avalikustatud informatsioon on ebapiisav, siis modifitseerima oma arvamust. Meie järeldused põhinevad kuni vandeaudiitori aruande kuupäevani hangitud auditi tõendusmaterjalil. Tulevased sündmused või tingimused võivad põhjustada seda, et ettevõtte ei jätkaks oma tegevust;
- hindame raamatupidamise aastaaruande üldist esitusviisi, struktuuri ja sisu, sealhulgas avalikustatud informatsiooni, ning seda, kas raamatupidamise aastaaruanne esitab selle aluseks olevaid tehinguid ja sündmusi õiglasel viisil.

Vahetame informatsiooni nendega, kelle ülesandeks on valitsemine, muuhulgas auditi planeeritud ulatuse ja ajastuse ning märkimisväärsete auditi tähelepanekute, kaasa arvatud auditi käigus tuvastatud märkimisväärsete sisekontrolli puuduste kohta.

Tallinn, 09 Aprill 2018



Eero Kaup

Vandeaudiitori number 459

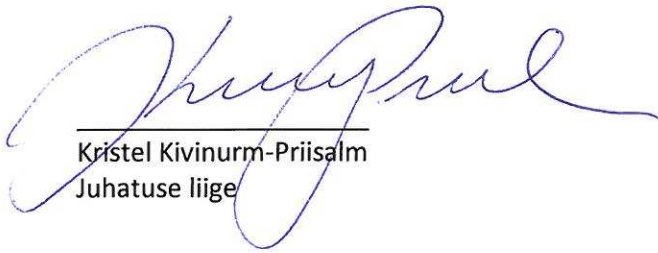
KPMG Baltics OÜ
Audiitorettevõtja tegevusluba nr 17

KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK

AS-i Avaron Asset Management juhatus teeb ettepaneku jaotada 31.12.2017 lõppenud aruandeaasta puhaskasum summas 980 tuhat eurot alljärgnevalt:

eelmiste perioodide jaotamata kasumi arvele	979,8 tuhat eurot
eelisaksionäridele kohustuslikuks dividendiks	0,2 tuhat eurot

6. aprill 2018



Kristel Kivinurm-Priisalm
Juhatuse liige

MÜÜGITULU JAOTUS VASTAVALT EMTAK KLASSIFIKAATORITELE

AS-i Avaron Asset Management müügitulu (teenustasutulu) jagunes 2017. aastal vastavalt EMTAK klassifikaatorile alljärgnevalt:

tuh EUR	2017	2016
66301 Fondide valitsemine	3 103	4 257
66199 Portfellivalitsemise teenuse osutamine ja investeeringisnõustamine	2	2
Kokku	3 105	4 259



Müügitulu jaotus tegevusalade lõikes

Tegevusala	EMTAK kood	Müügitulu (EUR)	Müügitulu %	Põhitegevusala
Fondide valitsemine	66301	3103000	99.94%	Jah
Muud mujal liigitamata finantsteenuste abitegevusalad	66199	2000	0.06%	Ei

Sidevahendid

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