



AS Avaron Asset Management

**MAJANDUSAASTA ARUANNE
31.12.2016 LÖPPENUD MAJANDUSAASTA KOHTA**

MAJANDUSAASTA ARUANNE

Majandusaasta algus	01.01.2016
Majandusaasta lõpp	31.12.2016
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)
Audiitorkontroll	AS Deloitte Audit Eesti (reg nr 10687819)
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	19
LISA 5. MAKSUVÕLAD	20
LISA 6. VÕLAD TÖÖVÕTJATELE	20
LISA 7. KASUTUSRENT	20
LISA 8. POTENTSIAALNE TULUMAKS DIVIDENDIDELT JA MUUDELT KASUMIERALDISTELT	20
LISA 9. AKTSIAKAPITAL	21
LISA 10. TEENUSTASUDE ARUANNE.....	21
LISA 11. TÖÖJÕUKULUD	22
LISA 12. TEHINGUD SEOTUD OSAPOOLTEGA.....	22
LISA 13. OMAVAHENDITE ARUANNE	23
JUHATUSE ALLKIRJAD	24
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	25
KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK	27
MÜÜGITULU JAOTUS VASTAVALT EMTAK KLASSIFIKAATORITELE	28

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 investeerimishooldaja USA Finantsinspeksioonis (*Securities and Exchange Commission*).

Avaron tähistab 2017. aastal oma kümnendat sünnipäeva. Kümne tegevusaasta jooksul oleme üles ehitanud eduka varahaldusäri. 2016. aasta lõpu seisuga oli Avaroni hallatavate fondide ja portfellide maht 548 miljonit eurot ja Ettevõttes töötas 14 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 investorile vara investorile kontol vastavalt poolte vahel sõlmitud investeerimislepingule. Avaron juhib täna kolme 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. Avaron Ida-Euroopa Võlakirjafond investeerib raha kogu piirkonna (sealhulgas Venemaa) ettevõtete (peamiselt börsifirmade) ja riikide (kõrge riskiga) võlakirjadesse. Investeerimisfond Avaroni Privaatportfell kombineerib peamiselt nende kahe fondi 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 2016. aasta lõpu seisuga 82 miljonit eurot. Fondidest suurim oli Avaron Areneva Euroopa Fond 63 miljoni euroga. Professionaalsete investorite investeerimisportfellide maht oli 461 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 kaheksaliikmeline 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 tuginevad meid majasisesele analüüsile. Firmade hulgast 50-60-sse atraktiivseimasse ettevõttesse teeme investeeringu. 2016. aasta lõpu seisuga olime investeeritud 57 erineva ettevõtte aktsiasse ja 21 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 investoreile 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 kümme aastat, analüüsiosakonna kolm olulisimat analüütikut 6-10 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 kaheksa 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 aktsionäride 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.

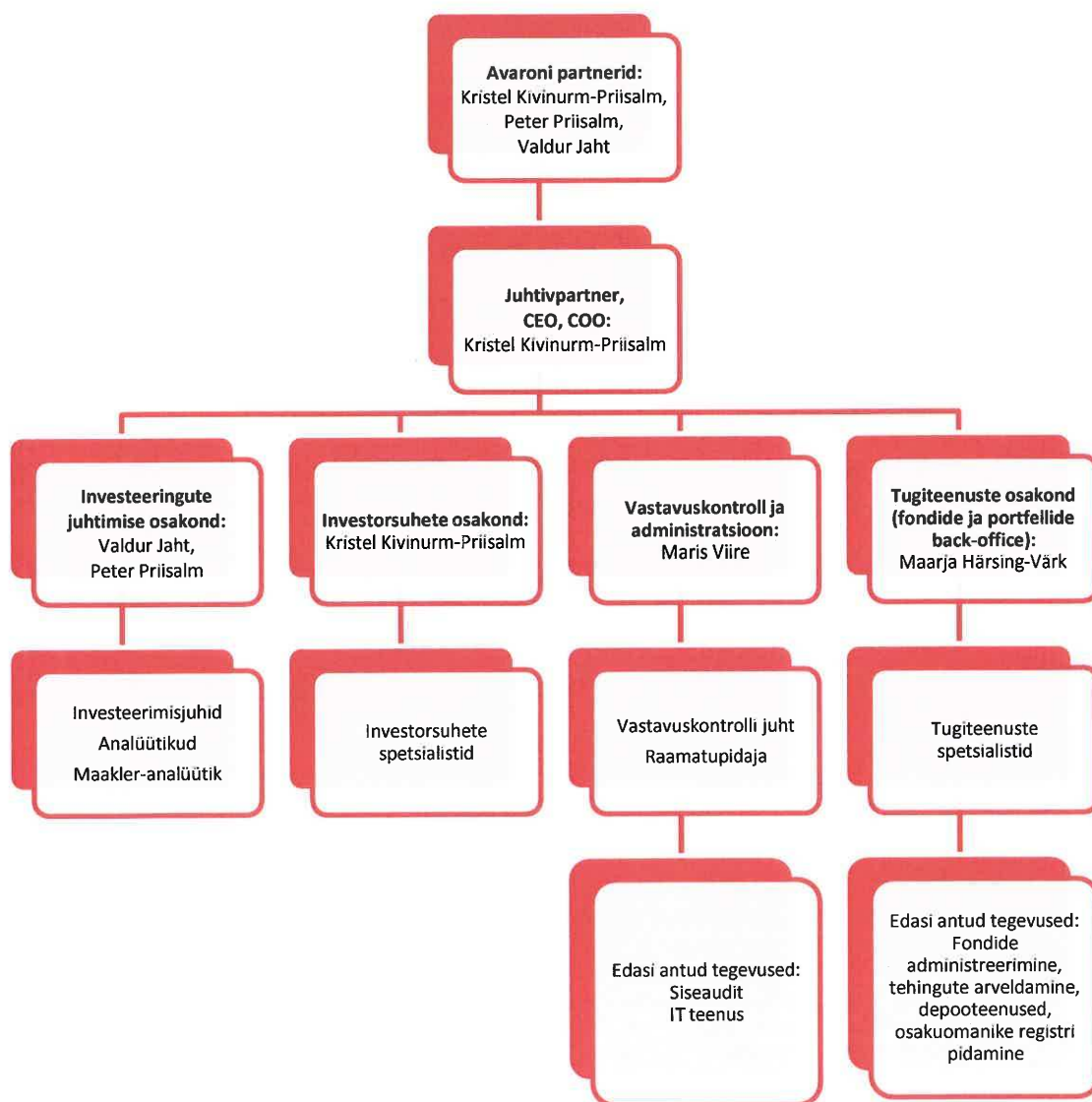
Tegevuskeskkonna ülevaade

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 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, näiteks Süüria ja Põhja-Korea, Brexit või Euroopa pagulaskriis, 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 riikide majanduskeskkonna olulisele elavnemisele.

Regionaalne majanduskasv tugineb hetkel peamiselt kodumaisel tarbimisel ja kasvavatel investeeringutel. See omakorda on pannud investorid uuesti Kesk- ja Ida-Euroopa regioonidele vaatama. Samas on meie regioonid 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. Ettevõtte kuulub OÜ Princo konsolideerimisgruppi. 2016. aasta lõpus väljastas Avaron eelisaktsiad, mille omanikeks on Avaroni vanemanalüütikud 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 Deloitte, siseauditit PwC. Vastavuskontrolli 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 Avaronis toimub 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, asendufunktsioonide 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. 2016. aastal alustasime uue tehingute käitlemise süsteemi ehitusega, mille eesmärk 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.

2016. a majandustulemused

2016. aasta oli Avaroni jaoks seni edukaim aasta. Ettevõtte teenustasutulud kasvasid aastaga 45% 4,3 miljoni euroni (2015: 2,9 miljonit eurot). Neto teenustasutulu kasvas 27% 3,0 miljoni euroni (2015: 2,4 miljonit). Avaroni möödunud aasta puhaskasum oli 2,0 miljonit eurot, kasvades aastaga 41% (2015: 1,4 miljonit eurot). Ettevõtte varade maht oli aasta lõpu seisuga 7,0 miljonit eurot (2015: 4,8 miljonit eurot). Majandustulemused viimasel neljal aastal on leitavad tabelist 1. 2016. aasta heade majandustulemuste vedajaks oli Ettevõtte poolt hallatavate investorvarade hea tootlus, mis võimaldas teenida portfelli juhtimiselt edukustasusid.

Tabel 1. Avaroni majandustulemused

(tuhandetes eurodes)	2013	2014	2015	2016
Teenustasutulu	889	1 707	2 937	4 259
Neto teenustasutulu	771	1 566	2 387	3 029
Kulud	468	797	894	756
Puhaskasum	334	642	1 439	2 025
Varad	2 147	3 188	4 763	7 010
Omakapital	1 839	1 481	2 620	4 005

2016. aasta detsembris lisandus Ettevõtte omanikeringi kolm pikaajalist töötajat, kes märkisid ettevõtte eelisaktiaid. Kokku kuulub Avaroni aktsiapakist 17,59% Ettevõtte analüüsimeeskonna kolmele võtmetöötajale ning 82,41% OÜ-le Avaron Partners.

2016. aasta üldkoosolekul otsustati 2015. a majandusaasta tulemustest jaotada Ettevõtte omanikele dividende summas 1,2 miljonit eurot, millest 2016. a jooksul on välja makstud 0,4 miljonit eurot.

2016. aastal valiti Avaron Eesti suurimal, EASI ja Eesti Kaubandus-Tööstuskoja korraldatud ettevõtluskonkursil kolmandaks konkurentsivõimelisimaks finantsvahendusettevõtteks, jäädes alla kahele suurpangale. Tallinna Linn nomineeris Avaroni 2016. aastal kolme parima Vastutustundliku Ettevõtja hulka.

Tulevikusuunad

Järgnevatel aastatel plaanib Avaron jätkata samal ärisuunal, pakkudes professionaalsetele investoritele võimalust investeerida osa oma globaalse arenevate turgude investeerimisportfelli läbi Avaroni juhitud fondide ja investorportfelli Kesk- ja Ida-Euroopa piirkonna börsiettevõtete aktsiatesse ja võlakirjadesse. Eesti jaeinvestorid saavad oma finantsvara investeerida läbi Ettevõtte investeerimisfondide, eelkõige läbi Investeerimisfondi Avaroni Privaatportfell. Meie eesmärk on jätkuvalt ehitada ja parendada Ettevõtet,

AS Avaron Asset Management

tehes eelkõige investeeringuid firma meeskonna ja IT süsteemide arengusse. 2017. aasta esimesel poolaastal plaanime kasutusse võtta uue, Avaroni jaoks arendatud tehingute käitlemise ja riskijuhtimise süsteemi.

17.02.2017

Kristel Kivinurm-Priisalm

Juhatuse liige

JUHATUSE DEKLARATSIOON

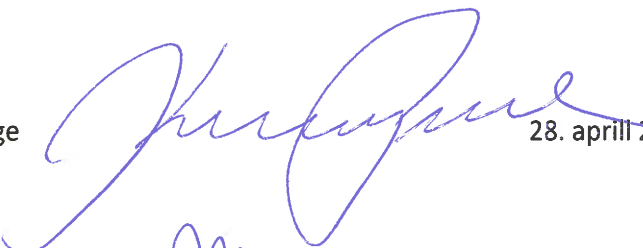
Juhatus deklareerib oma vastutust AS-i Avaron Asset Management raamatupidamise aastaaruande koostamise eest 31. detsembril 2016. a lõppenud majandusaasta kohta.

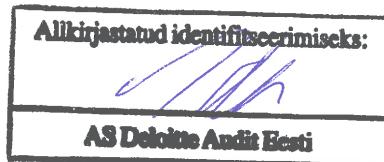
Raamatupidamise aastaaruande koostamisel on järgitud Eesti finantsaruandluse standardi nõudeid ning see annab õiglase ülevaate AS-i Avaron Asset Management finantsseisundi, -tulemuse ja rahavoogude kohta.

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 28. aprillil 2017. a.

Juhatuse hinnangul on AS Avaron Asset Management jätkuvalt tegutsev majandusüksus.

Nimi	Ametinimetus	Allkiri	Kuupäev
Kristel Kivimurm-Priisalm	Juhatuse liige		28. aprill 2017
Valdur Jaht	Juhatuse liige		28. aprill 2017



RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

BILANSS

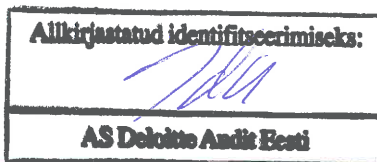
tuh EUR	Lisa	31.12.2016	31.12.2015
VARAD			
Raha	2	4 464	1 573
Nõuded ostjate vastu	12	520	1 420
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded		27	2
Muud nõuded ja ettemaksed	4	50	72
Nõuded ja ettemaksed kokku		597	1 494
KOKKU KÄIBEVARAD		5 061	3 067
Laenud	12	1 217	1 237
Võlakirjad		167	162
Valitsetavate fondide osakud	12	550	264
Finantsinvesteeringud kokku		1 934	1 663
Materiaalne põhivara	3	15	33
KOKKU PÕHIVARAD		1 949	1 696
VARAD KOKKU		7 010	4 763
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL			
Võlad tarnijatele ja saadud ettemaksed		221	332
Võlad töövõtjatele	6	638	677
Maksuvõlad	5	216	15
Dividendikohustus	12	795	-
Kokku lühiajalised kohustised		1 870	1 024
Dividendikohustus	12	908	895
Tulumaks dividendikohustustelt	5	227	224
Kokku pikaajalised kohustised		1 135	1 119
KOKKU KOHUSTISED		3 005	2 143
Aktiikapital nimiväärtuses	9	224	224
Registreerimata aktiikapital nimiväärtuses	9	48	-
Registreerimata ülekurs	9	512	-
Kohustuslik reservkapital		22	22
Eelmiste perioodide jaotamata kasum		1 174	935
Aruandeaasta kasum		2 025	1 439
KOKKU OMAKAPITAL		4 005	2 620
KOKKU KOHUSTISED JA OMAKAPITAL		7 010	4 763

KASUMIARUANNE

tuh EUR	Lisa	2016	2015
Teenustasutulu	10	4 259	2 937
Teenustasukulu		1 230	550
Neto teenustasutulu		3 029	2 387
Finantstulud ja -kulud			
Intressitulud		12	- 1
Finantsinvesteeringute väärtuse muutus		41	22
Muu finantstulu		- 1	-
Neto finantstulu		52	21
Tegevuskulud			
Palgakulu	11	317	556
Sotsiaalmaks, töötuskindlustusmaks	11	110	98
Mitmesugused tegevuskulud		309	219
Kokku tegevuskulud		736	873
Põhivara kulum ja väärtuse langus	3	20	21
Ettevõtte tulumaks		300	75
Aruandeaasta kasum		2 025	1 439

RAHAVOOGUDE ARUANNE

tuh EUR	Lisa	2016	2015
RAHAVOOD ÄRITEGEVUSEST			
Aruandeaasta kasum		2 025	1 439
Korrigeerimised:			
Põhivara kulum	3	20	21
Intressitulu		- 12	1
Finantsinvesteeringute väärtuse muutus		- 41	- 22
Ettevõtte tulumaks		300	75
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus		895	-1 131
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus		- 148	488
Rahavood äritegevusest kokku		3 039	871
RAHAVOOD INVESTEERIMISTEGEVUSEST			
Soetatud väärtpaberid		- 278	- 179
Müüdnud väärtpaberid		28	22
Materiaalse põhivara soetamine	3	- 2	- 6
Antud laenud		-	- 100
Antud laenude laekumised		20	221
Laekunud intressid		30	21
Rahavood investeerimistegEVusest kokku		- 202	- 21
RAHAVOOD FINANTSEERIMISTEGEVUSEST			
Sissemaksed aktsiakapitali	9	559	-
Dividendide tasumine		- 405	- 360
Ettevõtte tulumaksu tasumine	3	- 101	- 90
Rahavood finantseerimistegEVusest kokku		53	- 450
Rahavood kokku		2 890	400
Raha aruandeaasta alguses	2	1 573	1 173
Valuutakursside muutuste mõju		1	-
Raha aruandeaasta lõpus	2	4 464	1 573



OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE

tuh EUR	Aksia- kapital	Registree- rimata aktsia- kapital	Registree- rimata ülekurs	Kohus- tuslik reserv- kapital	Eelmiste perioodide jaotamata kasum	Aruande- aasta kasum	Kokku oma- kapital
31.12.2014	224	-	-	22	593	642	1 481
Aruandeaasta kasumi jagamine	-	-	-	-	642	- 642	-
Jaotatud dividendid	-	-	-	-	- 300	-	- 300
Aruandeaasta kasum	-	-	-	-	-	1 439	1 439
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	-	48	512	-	-	-	560
Aruandeaasta kasum	-	-	-	-	-	2 025	2 025
31.12.2016	224	48	512	22	1 174	2 025	4 005

Aktsiakapitali kohta on toodud täiendavat informatsiooni raamatupidamise aastaaruande lisas 9.

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANDE LISAD**LISA 1. KASUTATUD ARVESTUSPÕHIMÕTTED**

AS-i Avaron Asset Management 2016. 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. 2009. aastal kaotas kehtivuse Rahandusministri 11.06.2003 määrus nr 73 „Fondivalitseja bilansi ja kasumiaruande skeemid, kirjete sisu, koostamise metoodika ja esitamise kord“ ning kehtestati uus, tänaseni jõus olev fondivalitsejate aruandlust reguleeriv Rahandusministri määrus. 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.

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

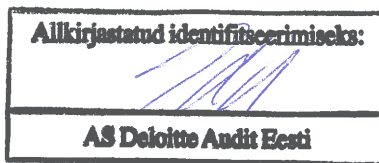
Välisvaluutatehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval ametlikult kehtinud Euroopa Keskpanga valuutakursid. Välisvaluutas fikseeritud monetaarsed varad ja kohustised ning mittemonetaarsed varad ja kohustised, mida kajastatakse õiglase väärtuse meetodil, on ümber hinnatud eurodesse 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.



AS Avaron Asset Management

Õiglases väärtuses kajastatavaid finantsinstrumente hinnatakse igal bilansipäeval ümber nende õiglasele väärtusele. Kauplemiseesmärgil soetatud finantsvarade ja -kohustiste ning tuletisinstrumentide õiglase 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. 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 nüüdisväärtuses, 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.

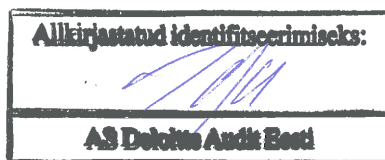
Kulumi arvestamisel kasutatakse lineaarse amortisatsiooni meetodit. Kuluminorm määratakse igale materiaalse põhivara objektile või igale selle olulisele eristatavale komponendile eraldi sõltuvalt kasulikust elueast järgnevalt:

- 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.



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 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 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 tuletisinstrumentid, mida kajastatakse õiglases väärtuses.

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

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 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 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“.

LISA 2. RAHA

tuh EUR

	31.12.2016	Osakaal rahast, teisendatuna eurodesse	31.12.2015	Osakaal rahast, teisendatuna eurodesse
Arvelduskonto EUR	4 438	99%	1 517	96%
Arvelduskonto USD	20	1%	36	2%
Arvelduskonto PLN	30	-	101	2%
Kokku		100%		100%

LISA 3. MATERIAALNE PÕHIVARA

tuh EUR

	Arvutus- ja kontoritehnika	Mööbel ja muu inventar	Kokku
Soetusmaksumus			
31.12.2014	42	60	102
Soetamine	4	2	6
Mahakandmine	- 5	-	- 5
31.12.2015	41	62	103
Soetamine	2	-	2
Mahakandmine	- 4	-	- 4
31.12.2016	39	62	101
Akumuleeritud kulum			
31.12.2014	26	29	55
Arvestatud kulum ja muu allahindlus	9	12	21
Mahakantud põhivara kulum	- 6	-	- 6
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
Jääkmaksumus			
31.12.2015	12	21	33
31.12.2016	7	8	15

LISA 4. MUUD NÕUDED JA ETTEMAKSED

tuh EUR

	31.12.2016	31.12.2015
Muud ettemakstud tulevaste perioodide kulud	27	37
Intressid ja intressi iseloomuga nõuded	18	20
Mitmesugused nõuded	4	14
Nõuded töötajatele	1	-
Kokku	50	72

LISA 5. MAKSUVÕLAD

tuh EUR	31.12.2016	31.12.2015
Käibemaks	1	1
Ettevõtte tulumaks*	426	224
Sotsiaalmaks	9	8
Kinnipeetud tulumaks	5	4
Töötuskindlustuse maksed	1	1
Kogumispensioni maksed	1	-
Kokku	443	238

*sh pikaajalise dividendikohustuse tulumaksuosa diskonteeritud summa

LISA 6. VÕLAD TÖÖVÕTJATELE

tuh EUR	31.12.2016	31.12.2015
Palgavõlgnevus	5	3
Preemiariserv	629	669
Puhkusetasude reserv	3	3
Muu võlgnevus töövõtjatele	1	2
Kokku	638	677

LISA 7. KASUTUSRENT

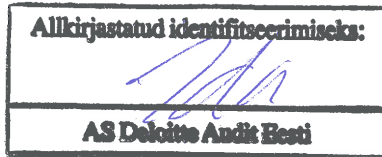
Ettevõtte rentis kasutusrendi tingimustel kontoripinda, mille minimaalsed rendimaksete kohustused jagunesid alljärgnevalt:

tuh EUR	31.12.2016	31.12.2015
Alla 1 aasta	21	7
Kokku minimaalsed rendimaksed	21	7

Kasutusrendikulu aruandeaastal oli 38 tuhat eurot (2015: 41 tuhat eurot)

LISA 8. 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, mille määr on 20/80 väljamakselt.



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 2016 seisuga 3 199 tuhat eurot (31.12.2015: 2 374 tuhat eurot). Maksimaalne võimalik tulumaksukohustuse summa, mis kaasneks kogu jaotamata kasumi väljamaksmisel bruto dividendidena on 640 tuhat eurot (2015: 475 tuhat eurot).

LISA 9. AKTSIAKAPITAL

Seisuga 31.12.2016 oli Ettevõtte aktsiakapital 271 383,30 eurot (31.12.2015: 223 650 eurot), mis jaguneb 3 500 aktsiaks ja 747 eelisaktsiaks nimiväärtusega 63,90 eurot aktsia kohta. Seoses sellega, et seisuga 31.12.2016. a ei olnud eelisaktsiate registreerimise protsess äriregistris lõpule viidud, on 2016. a emiteeritud eelisaktsiad ning ülekurs märgitud kui registreerimata omakapital. Aktsiate eest tasuti rahaliste sissemaksetena 2016. a.

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.

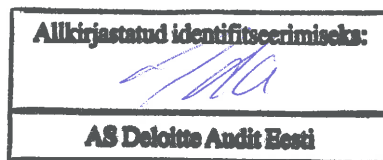
Peale eelis-aktsiate registreerimist jaotub ettevõtte aktsiakapital aktsionäride vahel järgmiselt:

	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%	

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 ülesütlemisel tööandja poolt töötajast tuleneval põhjusel või kui töötaja ei suuda oma tööülesandeid nõuetekohaselt enam täita.

LISA 10. TEENUSTASUDE ARUANNE

tuh EUR	2016	2015
Investeeringufondide valitsemistasud	4 257	2 933
Väärtpaberiportfellide valitsemistasud ja investeerimishooldamise tasud	2	4
Kokku	4 259	2 937



LISA 11. TÖÖJÕUKULUD

Avaronis töötas 2016. a lõpu seisuga 14 spetsialisti (31.12.2015: 14). Tööjõukulud ulatusid aruandeperioodil koos sotsiaalmaksu ja töötuskindlustusmaksete kuluga 427 tuhande euroni (2015: 654 tuhat eurot). Juhatus liikmed juhtorganis osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele makstud tasu oli aasta jooksul koos sotsiaalmaksuga kokku 5 tuhat eurot (2015: 2 tuhat eurot).

LISA 12. 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 emaettevõtteks on aruandekuupäeva seisuga OÜ Avaron Partners, millele kuulub 100% Ettevõtte registreeritud aktsiatest. Lisas 9 on täiendavalt kajastatud eelisaktsiate emiteerimine ning uute aktsionäride nimekiri, mis jõustus 2017. a.

Seotud osapooltega aruandeperioodil toimunud tehingud on kajastatud järgnevalt:

tuh EUR	31.12.2016	31.12.2015
Emaettevõte		
Intressitulud	18	20
Makstud tasud	1 146	301
Antud laenude tagasimaksed	- 20	- 121
Teiste juriidiliste isikute eest tasutud kulud	35	47
Soetatud väärtpaberid	-	53
Olulise osalusega lõplikud kasusaajad, teise samasse kontserni kuuluvad ettevõtted ja valitsetavad fondid, tegev- ja kõrgem juhtkond ja nende kontrollitavad ettevõtted		
Soetatud väärtpaberid	278	68
Müüdud väärtpaberid	-	7
Antud laenud	-	100
Antud laenude tagasimaksed	-	- 100
Teiste juriidiliste isikute eest tasutud kulud	1	-
Valitsetavate investeerimisfondide valitsemis- ja edukustasud ning lunastus- ja tagasivõtmistasud	1 833	960
Fondiosakute ja väärtpaberiportfelli valitsemisteenuse vahendustasud	57	52
Kokku	3 348	1 387

AS Avaron Asset Management

Saldod seotud osapooltega on kajastatud järgnevalt:

tuh EUR

31.12.2016 31.12.2015

Emaettevõte

Antud laenud*	1 217	1 237
Muud nõuded ja ettemaksed (arvestuslik intress)	18	20
Nõuded klientide vastu	4	13
Võlad hankijatele ja saadud ettemaksed	158	263
Dividendikohustus (diskonteeritud summas)	1 703	895

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	264
Nõuded valitsetavate investeerimisfondide vastu	123	63
Võlad hankijatele ja saadud ettemaksed	20	10
Kokku	3 794	2 765

* Laenud on antud euros intressimääraga 1,5% ja tähtajaga 05.06.2018. a ning 31.12.2018. a.

LISA 13. OMAVAHENDITE ARUANNE

tuh EUR

Lisa 31.12.2016 31.12.2015

Omavahendite sektsioon

Omavahendid	1 813	1 019
Esimese taseme omavahendid	1 813	1 019
Esimese taseme põhiomavahendid	1 813	1 019
Esimese taseme põhiomavahenditena aktsepteeritavad kapitaliinstrumendid	783	224
Sissemakstud kapitaliinstrumendid	9	271
Ülekurss	9	-
Eelmiste aastate jaotamata kasum	1 174	935
Muud reservid	22	22
(-) Selliste finantssektori ettevõtjate esimese taseme põhioma-vahenditesse kuuluvad instrumendid, kus fondivalitsejal ei ole olulist investeringut	- 167	- 162

Omavahendite minimaalsuuruse sektsioon

Omavahendid	1 813	1 019
Omavahendite minimaalsuurus	224	199
Omavahendite minimaalsuurus aktsiakapitali minimaalsuuruse järgi	125	125
Omavahendite minimaalsuurus püsivate üldkulude alusel	224	199
Omavahendite ülejääk (+)	1 589	820

JUHATUSE ALLKIRJAD

31. detsembril 2016. a lõppenud majandusaasta aruandele

Juhatus on 28. aprillil 2017. 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 Kivimurm-Priisalm	Juhatuses liige		28. aprill 2017
Valdur Jaht	Juhatuses liige		28. aprill 2017

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

AS Avaron Asset Management aktsionärile:

Arvamus

Oleme auditeerinud AS Avaron Asset Management (ettevõtte) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2016 ning kasumiaruannet, rahavoogude aruannet ja omakapitali muutuste aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, sealhulgas märkimisväärsete arvestuspõhimõtete kokkuvõtet.

Meie arvates kajastab kaasnev raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistes osades õiglaselt ettevõtte finantsseisundit seisuga 31. detsember 2016 ning sellel kuupäeval lõppenud aasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas Eesti hea raamatupidamistava ja investeerimisfondide seadusega.

Arvamuse alus

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

Muu informatsioon

Juhatus vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon hõlmab 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 oluliselt lahkneb raamatupidamise aastaaruandest või meie poolt auditi käigus saadud teadmistest või tundub muul viisil olevat oluliselt väärkajastatud.

Kui me teeme tehtud töö põhjal järelduse, et muu informatsioon on oluliselt väärkajastatud, oleme kohustatud sellest faktist aru andma.

Juhatuse kohustused seoses raamatupidamise aastaaruandega

Juhatus vastutab raamatupidamise aastaaruande koostamise ja õiglase esitamise eest kooskõlas Eesti hea raamatupidamistavaga ja sellise sisekontrolli eest, nagu juhatus peab vajalikuks, et võimaldada kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta raamatupidamise aastaaruande koostamist.

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel on juhatus kohustatud hindama ettevõtte suutlikkust jätkata jätkuvalt tegutsevana, esitama infot, kui see on rakendatav, tegevuse jätkuvusega seotud asjaolude kohta ja kasutama tegevuse jätkuvuse arvestuse alusprintsipi, välja arvatud juhul, kui juhatus 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.

Deloitte tähistab ühte või mitut Deloitte Touche Tohmatsu't, mis on UK piiratud vastutusega äriühing ja selle liikmesfirmade võrgustikku, kus iga liikmesfirma on juriidiliselt eraldiseisev ja sõltumatu ettevõtte. Deloitte Touche Tohmatsu ja tema liikmesfirmade juriidilise struktuuri detailset kirjeldust vaata www.deloitte.ee.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited liige

© 2016 Deloitte Eesti

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.

Me kasutame auditi osana 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 auditiprotseduure vastuseks nendele riskidele ning hangime piisava ja asjakohase auditi tõendusmaterjali aluse andmiseks meie arvamusele. Pettusest tuleneva olulise väärkajastamise mitteavastamise risk on suurem kui veast tuleneva väärkajastamise puhul, sest pettus võib tähendada salakokkulepet, võltsimist, tahtlikku tegevusetust, vääresitiste tegemist või sisekontrolli eiramist;
- omandame arusaamise auditi puhul asjassepuutuvast sisekontrollist, et kavandada nendes tingimustes asjakohaseid auditiprotseduure, kuid mitte arvamuse avaldamiseks ettevõtte sisekontrolli tulemuslikkuse kohta;
- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning juhatuse arvestushinnangute ja nendega seoses avalikustatud info põhjendatust;
- teeme järelduse juhatuse 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 mis tahes sisekontrolli märkimisväärsete puuduste kohta, mille oleme tuvastanud auditi käigus.

28.04.2017


Mariel Akkermann

Vandeauditiitori number 574

AS Deloitte Audit Eesti

Auditoorettevõtja tegevusloa number 27

Roosikrantsi 2

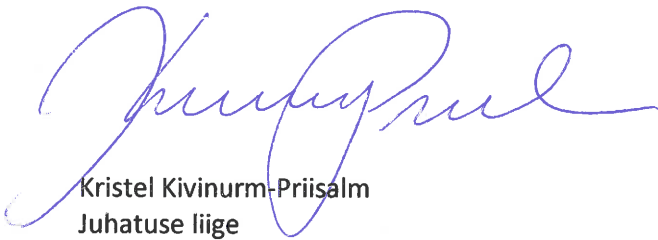
10119 Tallinn

KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK

AS-i Avaron Asset Management juhatus teeb ettepaneku jaotada 31.12.2016 lõppenud aruandeaasta puhaskasum summas 2 025 tuhat eurot alljärgnevalt:

eelmiste perioodide jaotamata kasumi arvele	2 020 tuhat eurot
kohustuslikud reservid	5 tuhat eurot

28. aprill 2017



Kristel Kivinurm-Priisalm
Juhatuse liige

MÜÜGITULU JAOTUS VASTAVALT EMTAK KLASSIFIKAATORITELE

AS-i Avaron Asset Management müügitulu (teenustasutulu) jagunes 2016. aastal vastavalt EMTAK klassifikaatorile alljärgnevalt:

tuh EUR	2016	2015
66301 Fondide valitsemine	4 257	2 933
66199 Portfellivalitsemise teenuse osutamine ja investeeringisnõustamine	2	4
Kokku	4 259	2 937

Müügitulu jaotus tegevusalade lõikes

Tegevusala	EMTAK kood	Müügitulu (EUR)	Müügitulu %	Põhitegevusala
Fondide valitsemine	66301	4257000	99.95%	Jah
Muud mujal liigitamata finantsteenuste abitegevusalad	66199	2000	0.05%	Ei

Sidevahendid

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