



AS Avaron Asset Management

**MAJANDUSAASTA ARUANNE
31.12.2020 LÕPPENUD MAJANDUSAASTA KOHTA**

MAJANDUSAASTA ARUANNE

Majandusaasta algus	01.01.2020
Majandusaasta lõpp	31.12.2020
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) Portfelliavalitsemise teenuse osutamine (EMTAK 66199)
Audiitorkontroll	KPMG Baltics OÜ (reg nr 10096082)
Majandusaasta aruandele lisatud dokumendid	Sõltumatu vandeaudiitori aruanne Kasumi jaotamise ettepanek Müügitulu jaotus vastavalt EMTAK klassifikaatorile



SISUKORD

TEGEVUSARUANNE	4
JUHATUSE DEKLARATSIOON	11
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE.....	12
BILANSS	12
KASUMIARUANNE	13
RAHAVOOGUDE ARUANNE	14
OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE	15
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANDE LISAD.....	16
LISA 1. KASUTATUD ARVESTUSPÕHIMÕTTED	16
LISA 2. RAHA JA RAHALÄHENDID.....	20
LISA 3. FINANTSINVESTEERINGUD.....	20
LISA 4. MATERIAALNE PÕHIVARA.....	21
LISA 5. MUUD NÕUDED JA ETTEMAKSED	21
LISA 6. MAKSUVÕLAD	21
LISA 7. VÕLAD TÖÖVÕTJATELE	22
LISA 8. MUUD VÕLAD	22
LISA 9. KASUTUSRENT.....	22
LISA 10. POTENTSIAALNE TULUMAKS DIVIDENDIDELT JA MUUDELT KASUMIERALDISTELT	22
LISA 11. AKTSIAKAPITAL.....	23
LISA 12. TEENUSTASUDE ARUANNE	23
LISA 13. PERSONALIKULUD.....	24
LISA 14. TEHINGUD SEOTUD OSAPOOLTEGA	25
LISA 15. OMAVAHENDITE ARUANNE.....	26
JUHATUSE ALLKIRJAD	27
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	28
KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK	30
MÜÜGITULU JAOTUS VASTAVALT EMTAK KLASSIFIKAATORITELE.....	31



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 areneva Euroopa regiooni börsifirmade aktsiatesse. Me pakume oma klientidele lisandväärtust eelkõige läbi aktiivse väärtuspõhise investeerimise, järgides ÜRO vastutustundliku investeerimise põhimõtteid.** 2020. aasta lõpu seisuga oli Avaroni hallatavate fondide ja portfelli maht 303 miljonit eurot. Ettevõttes töötas 18 investeerimis- ja finantsspetsialisti.

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

Avaroni ärimudeli kirjeldus

Avaron pakub peamiselt professionaalsele investorile võimalust investeerida osa tema arenevate turgude investeerimisportfelli areneva Euroopa regiooni aktsiaturgudele. Investor saab seda Avaroni abil teha kas investeerides Avaroni juhitud investeerimisfondide osakutesse või andes Avaronile õiguse investeerida investorile vara investorile kontrolli all olevate vahendite vahel sõlmitud varahalduslepingule. Avaron juhib täna kahte Eestis asutatud investeerimisfondi, mis on avatud investeerimiseks kõikidele Eesti või Euroopa investoritele. Avaron Areneva Euroopa Fond investeerib investorite vara eelkõige areneva Euroopa piirkonna (välja arvatud Venemaa) börsifirmade aktsiatesse. Tegemist on eurofondiga, mis on registreeritud avalikuks pakumiseks lisaks Eestile ka Prantsusmaal, Saksamaal, Suurbritannias, Soomes, Rootsis, Norras, Lätis ja Leedus. Avaroni Privaatportfelli Fond, mis on suunatud Eesti investoritele, võib investeerida globaalselt, kuid keskendub aktsia- ja võlakirjainvesteeringutele Euroopas. Meie hallatavad professionaalsete investorite kontod on kõik spetsiifiliselt kohandatud vastavalt investorile soovide järgi, keskendudes areneva Euroopa piirkonnale, kas koos või ilma Venemaata. Avaron Areneva Euroopa Fondi maht oli 2020. a lõpu seisuga 50 miljonit eurot ning Avaroni Privaatportfelli Fondi maht 10 miljonit eurot. 2020. a lõpu seisuga oli Avaroni hallatavate fondide ja portfelli maht kokku 303 miljonit eurot.

Avaroni põhifookuses on investeerimine Kesk- ja Ida-Euroopa börsifirmade aktsiatesse eesmärgiga pakkuda meie klientidele positiivset riskiga korrigeeritud tootlust. Meie investeerimispiirkond hõlmab 15 areneva Euroopa riiki. Täna investeerime peamiselt Poola, Ungari, Tšehhi, Rumeenia, Türgi, Eesti, Austria, Sloveenia, Kreeka, Venemaa ja Horvaatia börsifirmadesse. Ligi 15 tegutsemisaasta jooksul oleme üles ehitanud mahuka areneva Euroopa piirkonna börsiettevõteteid ja riike puudutava teadmiste baasi. Meie kümneliikmeline investeerimismeeskond jälgib täna ligikaudu 270 börsifirma käekäiku, uurides ettevõtete ärimudeleid, juhtkonna kvaliteeti ja ettevõtete arenguplaane. Igale analüüsitava ettevõttele töötame välja aktsia hinnasihi, mis põhineb meie enda finantsmudelil ja prognoosidel. Investeerimisotsuste tegemisel tuginevad meil majasisesele analüüsile. Meie eesmärgiks on turuindeksit ületava tootluse loomine meie investoritele. Selle saavutamiseks moodustame portfelli ettevõtetest, mille hinnasihtide kombineerimisel maksimeerime portfelli koondtootlust. Investeerimisel võtame arvesse ettevõtte kvaliteeti ning keskkonna, sotsiaalse mõju ja hea juhtimistava järgimise (ESG) profiili, instrumendi likviidsust ja vajadusel valuutakursi väljavaateid. Oma analüüsile tuginedes leiame 50 atraktiivseimat ettevõtet, millesse investeerida. Iga konkreetne fond või investeerimisportfell on investeeritud 33-45 erinevasse instrumenti.

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



investorite tasude määrad on konfidentsiaalsed. Avaroni finantsilise edu tagavad peamiselt varade maht, mida ettevõtte haldab, ning juhitud varade tootlus, millest sõltub edukustasu ja kliendisuhete püsimine.

Investeeringufilosoofia: väärtuspõhine, aktiivne ja vastutustundlik investeering

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

Osana meie investeeringuprotsessist **pöörame suurt tähelepanu ettevõtte kvaliteedile. Selle hindamiseks kasutame meie enda välja töötatud kvaliteediskoori**, mis keskendub juhtkonna ja ärimudeli kvaliteedile ning finantsnäitajate tugevusele. Lisaks tavapärastele finants- ja ärilistele teguritele **oleme oma investeeringuprotsessi integreerinud vastutustundliku investeeringu analüüsi (ESG - ettevõtte keskkonnamõju ja sotsiaalne mõju ning hea juhtimistava järgimine)**, sest usume, et meie pikaajaline regionaalne kogemus aitab meil tuvastada olulisi vastutustundliku investeeringu riske ja lisandväärtuse loomise võimalusi. Meie investeeringumeeskond on suurt osa meie praegusest aktsiaportfelli jälginud ligi 15 aastat, mis on oluline tugevus ettevõtete tulevikupotentsiaali hindamisel. Laiendamaks veelgi meie teadmisi investeeringupiirkonna ettevõtetest, oleme otsustanud ESG analüüsi kolmandatelt osapooltelt mitte sisse osta, vaid arendada oma investeeringumeeskonna teadmisi ja oskusi antud teemadel ning teostada ESG analüüs iseseisvalt majasiseselt.

Ettevõtte eesmärgid ja väärtused

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

Avaroni teine oluline eesmärk on pakkuda oma töötajatele võimalusi isiklikuks arenguks. Kolmas oluline eesmärk on kasvatada Ettevõtte väärtust ja seeläbi luua aktsionäridele lisandväärtust. Oleme panustanud ja panustame edaspidi oluliselt ressursse meie inimestesse. Meie 10-liikmeline investeeringute juhtimise osakond (3 investeeringujuhti, 2 vanemanalüütikut, 4 analüütikut ja 1 maakler) on üks suuremaid areneva Euroopa piirkonna ettevõtete analüüsile keskendunud investeeringumeeskondi. Viimase viie aasta jooksul oleme investeeringu oluliselt tugiteenuste (*Operations & Back-Office*) ja vastavuskontrolli osakonna funktsioonidesse, sh arendanud osakonnasiseseid tugifunktsioone. Paralleelselt Ettevõtte kiire kasvuga oleme panustanud olulisi ressursse meie IT-süsteemidesse, et muuta äri efektiivsemaks ja arendada riskijuhtimise protsesse.

Avaronis peame oluliseks järgmiseid väärtusi: kirk investeeringute vastu, hoolsus ja paindlikkus. Kirge investeeringute osas oleme eriti järginud investeeringumeeskonna liikmete valikul, sest see on meie hinnangul professionaalse arengu alus ja tagab pikaajalise töörahulolu. Kirel investeeringu vastu on ka



oluline roll atraktiivsemate investeeringute leidmisel. Hoolsus on määrav saavutamaks häid investeerimistootlusi, mis meie erialal ongi kvaliteedi mõõdupuuks. Meie eesmärkide saavutamiseks on olulised motivatsioon, efektiivsus ja püsivus. Lisaks sellele on vastastikku kasulike suhete loomisel oluline paindlikkus, seda nii töötajate kui klientide suhtes.

Jätkusuutlikkus Avaronis

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

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

2020. aastal jätkasime oma ESG analüüsiprotsessi rakendamist ning suhtlesime aktiivselt ettevõtetega esinenud puuduste osas. 2020. aasta jooksul kasvas Avaron Areneva Euroopa Fondi portfellis olevate ettevõtete keskmine ESG skoor, mida mõõdame vahemikus üks kuni viis punkti, 3,26 pealt 3,36 peale (2018: 3,18). Võrreldes 2018. aastaga, mil esmakordselt punktisüsteemi kasutusele võtsime, võib see tunduda marginaalne paranemine, kuid sellegipoolest on tulemused ja aruandlus paranenud nii keskkonna kui ka ühiskonna/tarneahela küsimustes. Meil on eriti hea meel raporteerimiskvaliteedi tõusu üle, kuna oleme selle parandamise vajadusele viimase kolme aasta jooksul palju tähelepanu pööranud ja seda oma portfelli ettevõtetelt oodanud.

Üks viis, kuidas Avaron oma klientide investeeringute väärtust juhib ja kaitseb, on olla aktiivne aktsionär. Kasutame oma aktsionäri hääletusõigusi, osaledes üldkoosolekutel. **2018. aastal lubasime süstemaatiliselt kasutada oma hääleõigust kõigil aktsionäride üldkoosolekutel. Selle tulemusel hääletasime 2020. aastal Avaron Areneva Euroopa Fondi portfelli kuuluvate ettevõtete 50 koosolekul 53-st ehk 94% (2019: 60 koosolekut 63st ehk 95%, 2018: 66 koosolekut 74-st ehk 89%).** 1% päevakorrapunktidest hääletasime juhtkonna ettepanekute vastu ja 6% juhtudel jäime erapooletuks. Meie investeerimisprotsessi teine oluline osa on aktiivne kommunikatsioon investeerimispiirkonna ettevõtetega. 2020. aastal osalesid meie kolm investeeringute juhti seitsme analüütiku toel 66 kohtumisel (2019: 132, 2018: 174) ja 746 konverentsikõnel (2019: 592, 2018: 458) koos investeeritavate ettevõtete esindajatega.

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

2021. aastal jätkame pühendumist **UN PRI liikmetena vastutustundliku investeerimise põhimõtete järgimisse, sest arvame, et nende põhimõtete järgimine toob kaasa üksikaktsiatesse investeerimisel jätkusuutlikuma riskiga korrigeeritud tootluse.**



Lisaks jätkame *Carbon Disclosure Project (CDP)* toetamist projekti liikmena. CDP on maailmas üks suurimaid koostööprojekte, mis koondab investoreid, kes haldavad 106 triljoni dollari väärtuses varasid, ning mille eesmärgiks on edendada kliimamuutuste, vee ja metsade jätkusuutliku kasutusega seotud börsifirmade aruandlust. Samuti **jätkame osalemist *Climate Action 100+* aktsioonis.** See on 2018. aastal investorite initsiatiivil loodud 5-aastane algatus, suhtlemaks maailma suurimate kasvuhoonegaaside tekitajatest ettevõtetega, eesmärgiga piirata heitkoguseid, tugevdada kliimaga seotud finantsteavet ja parandada kliimamuutuste juhtimist. Oma töös keskendume areneva Euroopa ettevõtetele ning osaleme ka UN PRI nafta ja gaasiga seotud tööühma toetajatena.

2020. aastal suunasime jõulukaartide ja -kingituste raha heategevuseks, toetades algatust [Kiusamisvaba Kool](#), mille eesmärk on levitada Eestis kiusamise vähendamise programmi ning aidata koole kiusamisvastaste meetmete kasutusele võtmisel.

Tasustamine

Avaroni töötajate, sh investeringute ja riskijuhtide tasustamise põhimõtted on sätestatud [Ettevõtte töötajate tasustamise korras](#). Avaroni töötajatele makstakse fikseeritud töötasu. Tulemustasu määramisel lähtutakse nii töötaja kui vastava osakonna töötulemustest ning ettevõtte üldistest tulemustest. Ettevõttel on õigus kolme aasta jooksul alates tasu maksmisest vähendada juhatuse liikmetele ja töötajatele välja makstud tulemustasusid, peatada tulemustasude väljamaksmine või nõuda makstud tulemustasude osalist või täielikku tagastamist vastavalt tasustamise korras sätestatule. Tulemustasu makstakse välja nelja aasta jooksul, kus igal aastal makstakse välja vastavalt 40%-20%-20%-20% tulemustasust.

Ettevõtte omanikud ja juhtimisstruktuur

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

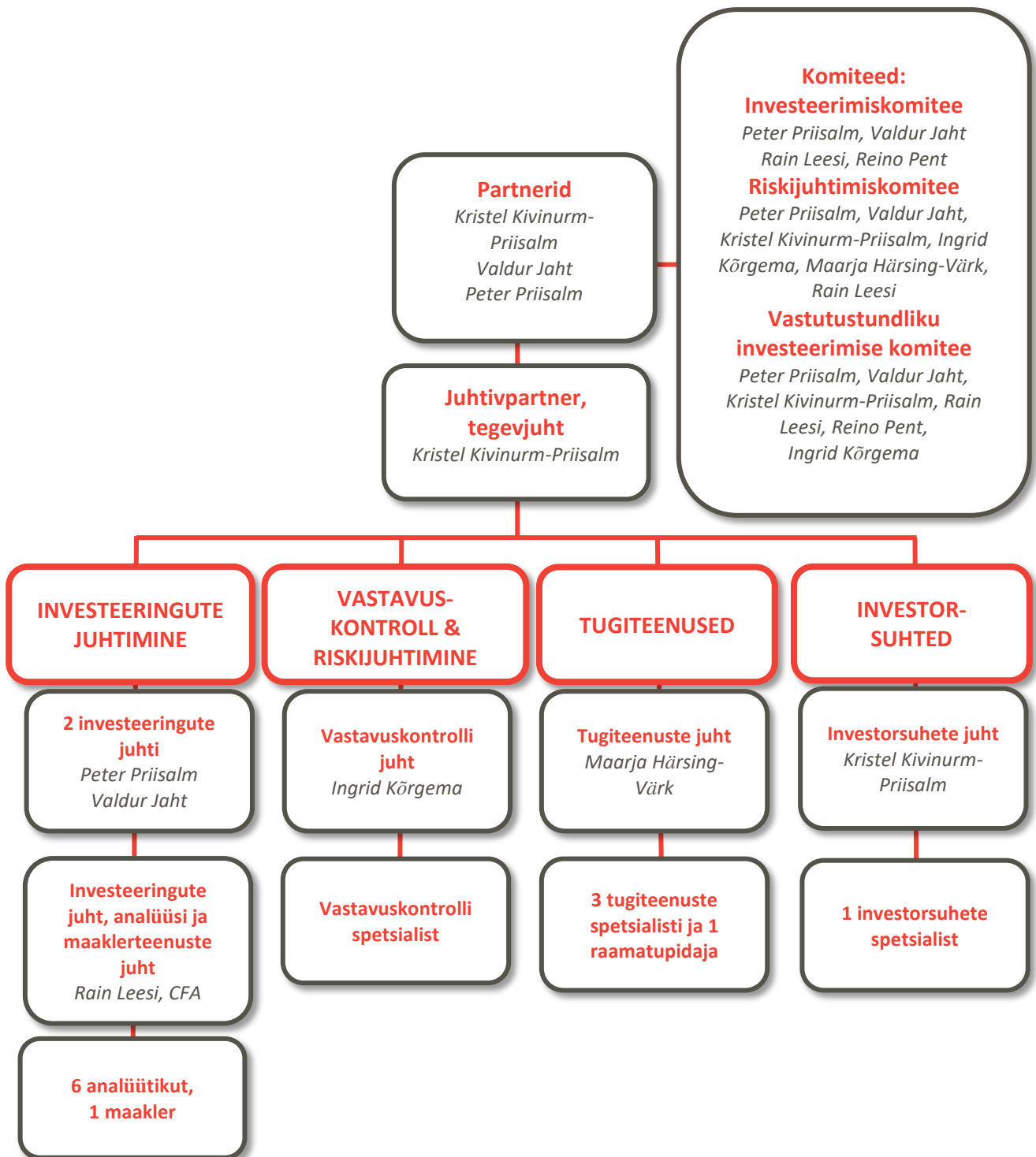
Ettevõtte nõukogu liikmed on Peter Priisalm (nõukogu esimees), Maris Jaht ja Priit Sander. Priit Sander on sõltumatu nõukogu liige ja ei tööta igapäevaselt Avaronis. Avaroni juhatusse kuuluvad Kristel Kivinurm-Priisalm ja Valdur Jaht. Ettevõtte ja selle Eesti fondide välisauditit teostab KPMG ning siseauditit PwC. Vastavuskontrolli ja riskikontrolli funktsiooni teostab Avaroni siseselt sõltumatu töötaja, Ettevõtte vastavuskontrolli juht Ingrid Kõrgema.

Ettevõtte toimib partnerlusena, mida juhivad kolm partnerit: Kristel Kivinurm-Priisalm, Valdur Jaht ja Peter Priisalm. Kristel Kivinurm-Priisalm on Ettevõtte juhtivpartner ning tegutseb Ettevõtte tegevjuhina. Ta vastutab ettevõtte üldjuhtimise, müügi- ja kliendisuhete juhtimise ja operatsioonide juhtimise valdkondade eest. Valdur Jaht ja Peter Priisalm on Ettevõtte partnerid ning tegutsevad investeerimisjuhtidena, kes investeerivad Avaroni juhitud fondide ja portfelli vara ning juhivad investeerimismeeskonna tööd. Aastatega oleme üles ehitanud ka tugeva keskastme juhtimistasandi. Rain Lees (Avaronis alates 2007. aastast) tegutseb Avaroni investeerimisjuhi ning analüüsi ja maaklerteenuste osakonnajuhina. Ta on vastutav analüüsiosakonna ja maaklertegevuse funktsioonide eest. Maarja Härsing-Värk (Avaronis alates 2007. aastast) on Avaroni tugiteenuste osakonna juht ning vastutab Ettevõtte tugiteenuste juhtimise ja arendamise eest. Ingrid Kõrgema (Avaronis alates 2020. aastast) on Ettevõtte vastavuskontrolli juht. Ta vastutab Avaroni, Avaroni fondide ja gruppitettevõtete vastavuskontrolli ja riskijuhtimise eest.



Avaron on äritegevuse ja riskijuhtimise eduka toimimise tagamiseks loonud kolm komiteed. Investeeringukomitee juhivad Avaroni fondide ja investeeringusportfellide investeeringusotsuste tegemist ning viib ellu riskijuhtimist. Riskijuhtimiskomitee keskendub Ettevõtte riskijuhtimise järelevalvele, määrates Ettevõtte riskivalmiduse ja riskitaluvuse ning riskijuhtimise strateegia. Vastutustundliku investeeringu komitee suunab vastutustundliku investeeringu põhimõtete elluviimist Ettevõtte tegevuses.

Joonis 1. Ettevõtte struktuur



Riskijuhtimine

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

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

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

Peamised arendused 2020. aastal

2020. aastal jätkasime Ettevõtte äriprotsesside ja -tegevuste arendamist eesmärgiga pakkuda oma klientidele paremat teenust ning veelgi leevendada võimalikke äririske.

- ❖ 2020. aastal alustasime ettevalmistusega uue fondi loomiseks. 2021. aasta jaanuaris kooskõlastas Finantsinspektsioon muutuvkapitaliga aktsiaseltsifondi Avaron Areneva Euroopa Väikeettevõtete Fond MASF põhikirja. Käesoleval aastal on eesmärk fondi tegevusega alustada.
- ❖ Aasta jooksul jätkasime meie 2017. a loodud tehingute käitlemise süsteemi TOM arendustöödega parendamaks meie riskijuhtumise, vastavuskontrolli ning tugiteenuste tööprotsesse.
- ❖ 2020. aastal toetasime jätkuvalt meie meeskonna isiklikku arengut läbi regulaarsete sisekoolituste, külalisesinejate loengute ning töötajate kaasamisega uutesse projektidesse. Möödunud aastal jätkasime oma töötajate poolt läbiviidavate koolitustega, et töötajad mõistaksid paremini Avaroni tegevusvaldkonda ja äri sisu. Jätkasime investeerimismeeskonna toetamist rahvusvahelise finantsspetsialisti CFA sertifikaadi taotlemisel. Tänapäevaks on Avaronis 2 CFA sertifikaadiga analüütikut, üks CFA 2. taseme läbinud analüütik ning kolm CFA 1. taseme läbinud analüütikut.

Koroonaviiruse levik

2020. aasta läheb ajalikku kui koroonaviiruse (Covid-19) aasta. Katastroofi lähedane levik kogu maailmas, sealhulgas Eestis, sundis valitsusi kasutama drastilisi meetmeid hoidmaks rahva tervist ja olukorda kontrolli all. Aktsiaturgudel tõi Covid-19 kaasa suure volatiilsuse ja investorite riskivalmiduse vähenemise, mis omakorda mõjus negatiivselt Avaroni hallatavate varade mahule.



Avaron on läbi aasta teinud endast kõik oleneva, et reageerida arengutele operatiivselt, kaitsmaks oma töötajate tervist, Avaroni klientide ja äri huve. Avaroni riskikomitee on hinnanud olukorda riigis ja maailmas regulaarselt ning vastavalt sellele väljastanud erinevaid ettevaatus- ja käitumisjuhiseid ettevõtte töötajatele. Enamus töötajatest on töötanud kodust nii kevadise (märts-mai keskpaik) kui talvise (detsember-veebruar) pandeemia tipphetkel. Aastaaruande koostamise hetkel töötab osa kollektiivist jätkuvalt kodukontoris kaitsmaks meeskonda ja minimeerimaks ohtu Avaroni tegevusele. Vaid Avaroni osad investeerimisjuhid ja maakler on töötanud kogu perioodi ettevõtte kontorist. Avaronil on hea tõdeda, et kõik meie töötajad on olnud terved, meie tehnilised lahendused ja töökorraldus on toiminud läbi pandeemia tõrgeteta ja oleme võimelised pakkuma jätkuvalt meie klientidele kõrgeimal tasemel teenust.

2020. a majandustulemused

2020. aastal oli Ettevõtte teenustasutulu 2,5 miljonit eurot (2019: 2,2 miljonit eurot) ja neto teenustasutulu 1,8 miljonit eurot (2019: 1,6 miljonit). Avaroni möödunud aasta puhaskasum oli 0,9 miljonit eurot (2019: 0,9 miljonit eurot). Ettevõtte varade maht oli aasta lõpu seisuga 4,6 miljonit eurot, vähenedes võrreldes eelmise aastaga peamiselt dividendide väljamakse tõttu (2019: 5,2 miljonit eurot). 2020. aastal otsustati maksta dividende summas 0,9 miljonit eurot. Majandustulemused viimasel viiel aastal on leitavad tabelist 1.

Tabel 1. Avaroni majandustulemused

(tuhandetes eurodes)	2016	2017	2018	2019	2020
Teenustasutulu	4 259	3 105	2 793	2 231	2 505
Neto teenustasutulu	3 029	2 167	1 935	1 593	1 821
Kulud	756	823	794	810	881
Puhaskasum	2 025	980	794	860	938
Varad	7 010	6 061	5 512	5 216	4 566
Omakapital	4 005	3 117	2 578	3 168	3 369
Hallatavate varade maht	548 200	483 000	386 000	390 000	303 000

06.04.2021

Kristel Kivinurm-Priisalm
Juhatuse liige



JUHATUSE DEKLARATSIOON

Juhatus deklareerib oma vastutust AS-i Avaron Asset Management raamatupidamise aastaaruande koostamise eest 31. detsembril 2020. 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 2021. a.

Juhatuse hinnangul on AS Avaron Asset Management jätkuvalt tegutsev majandusüksus.

Nimi	Ametinimetus	Allkiri	Kuupäev
Kristel Kivinurm-Priisalm	Juhatuse liige		6. aprill 2021
Valdur Jaht	Juhatuse liige		6. aprill 2021

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

BILANSS

tuh EUR	Lisa	31.12.2020	31.12.2019
VARAD			
Raha ja rahalahendid	2	2 903	2 039
Nõuded ja ettemaksed			
Nõuded klientide vastu		289	434
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded		24	30
Muud nõuded ja ettemaksed	5	30	48
Nõuded ja ettemaksed kokku		343	512
Finantsinvesteeringud			
Tähtajalised hoiused	3	-	1 750
Võlaväärtpaberid	3	693	502
Laenud	14	200	-
Valitsetavate fondide osakud	3; 14	413	399
Finantsinvesteeringud kokku		1 306	2 651
Materiaalne põhivara	4	14	14
VARAD KOKKU		4 566	5 216
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL			
Võlad ja ettemaksed			
Võlad töövõtjatele	7	511	540
Maksuvõlad	6	130	283
Muud võlad	8	556	1 225
Kokku võlad ja ettemaksed		1 197	2 048
Omakapital			
Aktsiakapital	11	272	272
Ülekurss		-	512
Kohustuslik reservkapital		27	27
Eelmiste perioodide jaotamata kasum	10	2 132	1 497
Aruandeaasta kasum	10	938	860
Kokku omakapital		3 369	3 168
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU		4 566	5 216

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

06. 04. 2021

Signature / allkiri
KPMG, Tallinn

KASUMIARUANNE

tuh EUR	Lisa	2020	2019
Teenustasutulu	12	2 505	2 231
Teenustasukulu	12	684	638
Neto teenustasutulu		1 821	1 593
Finantstulud ja -kulud			
Intressitulud		32	52
Intressikulud		- 59	- 24
Finantsinvesteeringute väärtuse muutus		16	29
Muud finantstulud ja -kulud		-	85
Neto finantstulu/ (kulu)		- 11	142
Tegevuskulud			
Palgakulu	13	445	414
Sotsiaalmaksud	13	153	145
Mitmesugused tegevuskulud		276	245
sh reklaamikulu		-	1
Kokku tegevuskulud		874	804
Põhivara kulum ja väärtuse langus	4	7	6
Muud äritulud		-	2
Kasum enne tulumaksustamist		929	927
Tulumaks		- 9	67
Aruandeperioodi puhaskasum		938	860

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

06. 04. 2021

Signature / allkiri
KPMG, Tallinn

RAHAVOOGUDE ARUANNE

tuh EUR	Lisa	2020	2019
RAHAVOOD ÄRITEGEVUSEST			
Aruandeaasta kasum		938	860
Korrigeerimised:			
Põhivara kulum	4	7	6
Intressitulu/-kulu		27	- 28
Finantsinvesteeringute väärtuse muutus		- 16	- 29
Muu finantstulu		-	- 85
Ettevõtte tulumaks		- 9	67
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus		169	19
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus		- 71	- 75
Rahavood äritegevusest kokku		1 045	735
RAHAVOOD INVESTEERIMISTEGEVUSEST			
Soetatud finantsinvesteeringud		- 443	-1 951
Müüdud finantsinvesteeringud		2 003	400
Materiaalse põhivara soetamine	4	- 6	- 8
Antud laenud	14	- 200	-
Antud laenude laekumised	14	-	550
Laekunud intressid		31	54
Rahavood investeerimistegEVusest kokku		1 385	- 955
RAHAVOOD FINANTSEERIMISTEGEVUSEST			
Laekunud omaaktsiate müügist		48	-
Tasutud omaaktsiate tagasiostmisel		- 560	-
Dividendide tasumine		- 895	- 901
Ettevõtte tulumaksu tasumine		- 159	- 187
Rahavood finantseerimistegEVusest kokku		-1 566	-1 088
Rahavood kokku		864	-1 308
Raha aruandeaasta alguses		2 039	3 347
Raha aruandeaasta lõpus	2	2 903	2 039

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

06. 04. 2021

Signature / allkiri
KPMG, Tallinn



OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE

tuh EUR	Aktisia- kapital	Üle- kurs	Oma- aktsiad	Kohus- tuslik reserv- kapital	Eelmiste perioodide jaotamata kasum	Aruandeaasta kasum	Kokku oma- kapital
31.12.2018	272	512	-	27	973	794	2 578
Aruandeaasta kasumi jagamine	-	-	-	-	794	- 794	-
Jaotatud dividendid	-	-	-	-	- 270	-	- 270
Aruandeaasta kasum	-	-	-	-	-	860	860
31.12.2019	272	512	-	27	1 497	860	3 168
Aruandeaasta kasumi jagamine	-	-	-	-	860	- 860	-
Jaotatud dividendid	-	-	-	-	- 225	-	- 225
Laekunud omaaktsiate müügist	-	- 512	560	-	-	-	48
Tasutud omaaktsiate tagasiostmisel	-	-	- 560	-	-	-	- 560
Aruandeaasta kasum	-	-	-	-	-	938	938
31.12.2020	272	-	-	27	2 132	938	3 369

Aktiakapitali kohta on toodud täiendavat informatsiooni raamatupidamise aastaaruande lisas 11.

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

06. 04. 2021

Signature / allkiri
KPMG, Tallinn

RAAMATUPIDAMISE AASTARUANDE LISAD

LISA 1. KASUTATUD ARVESTUSPÕHIMÕTTED

AS-i Avaron Asset Management 2020. 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. 2020. 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 mitte-monetaarsed varad ja kohustised, mida kajastatakse õiglase väärtuse meetodil, on ümber hinnatud eurodesse aruandekuupäeval ametlikult kehtinud välisvaluutakursside alusel. Selliseid mitte-monetaarseid varasid ja kohustisi, mida ei kajastata õiglase väärtuse meetodil (nt ettemaksed ja materiaalne põhivara), aruandekuupäeval ümber ei hinnata, vaid neid kajastatakse tehingupäeva valuutakursi alusel.

Finantsvarad ja -kohustised

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

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

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

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

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

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

Nõuded klientide vastu

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

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

Materiaalne põhivara

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

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

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

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

Vara väärtuse langus

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

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

06. 04. 2021

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

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

Kohustised

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

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

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

Reservid

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

Tulude ja kulude arvestus

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

Intressitulu kajastatakse tekkepõhiselt.

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

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

Rendiarvestus

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

Raha ja rahavood

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

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

Omakapitaliinstrumendid

Omakapitaliinstrumendid võetakse arvele siis, kui ettevõtte on need instrumendid emiteerinud ja teisel osapoolel on lepinguline kohustus nende eest tasuda. Omakapitaliinstrumendid võetakse arvele saadud või saadaoleva tasu õiglasest väärtusest, 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 JA RAHALÄHENDID

Originaalvaluutas,
tuhandetes

		Aruande- kuupäeva Euroopa Keskpanga 31.12.2020 valuutakurss	Väärtus teisen- datuna eurodesse	Osakaal rahast, teisen- datuna eurodesse
Arvelduskonto EUR	2 463	1	2 463	85%
Arvelduskonto USD	525	1,2271	428	15%
Arvelduskonto PLN	56	4,5597	12	0%
Kokku			2 903	100%

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

LISA 3. FINANTSINVESTEERINGUD

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsinvesteeringud

Tähtajalised hoiused moodustasid 31.12.2020 seisuga 0 eurot (2019: 1 750 tuhat eurot). Võrdlusperioodi hoiuste tähtaeg oli 6-12 kuud ning intressimäärad vahemikus 0,40-0,60%. Hoiuste alusvaluuta on euro.

Aruandeperioodi laen on antud eurodes intressimääraga 0,5% ja tähtajaga 31.12.2022 summas 200 000 eurot (vt Lisa 14).

Õiglasel väärtusel kajastatavad finantsinvesteeringud

tuh EUR

	Fondiosakud	Võlaväärt- paberid	Kokku
31.12.2018	378	492	870
Soetamine	-	101	101
Müük müügihinnas või lunastamine	-	-100	-100
Kasum (kahjum) müügist ja ümberhindlusest	21	9	30
31.12.2019	399	502	901
Soetamine	-	443	443
Müük müügihinnas või lunastamine	-	-253	-253
Kasum (kahjum) müügist ja ümberhindlusest	14	1	15
31.12.2020	413	693	1 106

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

06. 04. 2021

Signature / allkiri
KPMG, Tallinn

Väärtpaberid on kajastatud turu noteeringutel baseerivas turuhinnas.

LISA 4. MATERIAALNE PÕHIVARA

tuh EUR	Arvutus- ja kontoritehnika	Mööbel ja muu inventar	Kokku
Soetusmaksumus			
31.12.2019	40	70	110
Soetamine	6	-	6
Mahakandmine	- 2	-	- 2
31.12.2020	44	70	114
Akumuleeritud kulum			
31.12.2019	31	65	96
Arvestatud kulum ja muu allahindlus	4	2	6
Mahakantud põhivara kulum	- 2	-	- 2
31.12.2020	33	67	100
Jääkmaksumus			
31.12.2019	9	5	14
31.12.2020	11	3	14

LISA 5. MUUD NÕUDED JA ETTEMAKSED

tuh EUR	31.12.2020	31.12.2019
Muud ettemakstud tulevaste perioodide kulud	17	29
Mitmesugused nõuded	12	18
Nõuded töötajatele	1	1
Kokku	30	48

LISA 6. MAKSUVÕLAD

tuh EUR	31.12.2020	31.12.2019
Ettevõtte tulumaks	105	263
Sotsiaalmaks	14	12
Kinnipeetud tulumaks	6	6
Töötuskindlustuse maksed	1	1
Kogumispensioni maksed	1	1
Käibemaks	3	-
Kokku	130	283

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

06. 04. 2021

Signature / allkiri
KPMG, Tallinn

LISA 7. VÕLAD TÖÖVÕTJATELE

tuh EUR	31.12.2020	31.12.2019
Palgavõlgnevus	9	8
Preemiareserv	478	516
Puhkusetasude reserv	22	14
Muu võlgnevus töövõtjatele	2	2
Kokku	511	540

Preemiareservist 67 tuhat eurot on klassifitseeritud lühiajalise kohustisena tähtajaga 31.12.2021 ning 411 tuhat eurot pikaajalisena, tähtajaga 31.12.2022.

LISA 8. MUUD VÕLAD

tuh EUR	31.12.2020	31.12.2019
Võlad hankijatele	32	23
Viitvõlad	103	152
Dividendid	421	1 050
Kokku	556	1 225

Info dividendikohustuse kohta on leitav Lisas 14.

LISA 9. KASUTUSRENT

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

tuh EUR	31.12.2020	31.12.2019
Alla 1 aasta	18	18
Kokku minimaalsed rendimaksed	18	18

Kasutusrendikulu aruandeaastal oli 43 tuhat eurot (2019: 43 tuhat eurot).

LISA 10. POTENTSIAALNE TULUMAKS DIVIDENDIDELT JA MUUDELT KASUMIERALDISTELT

Kehtiva tulumaksuseaduse alusel ei maksa Eestis registreeritud äriühing tulumaksu teenitud, vaid dividendina ja muus vormis jaotatud kasumilt, samuti omakapitalist tehtavatelt väljamaksetelt, mis ületavad äriühingu omakapitali tehtud rahalisi ja mitterahalisi sissemakseid. Nimetatud seaduse alusel maksustatakse äriühingu poolt dividendina ja muus vormis jaotatud kasum tulumaksuga. Alates 2019. a kohaldub tulumaksuseaduse alusel regulaarselt makstavatele dividendidele madalam maksumäär 14% ehk 14/86 dividendide netosummast. Tavamäär on 20% ehk 20/80 dividendide netosummast.

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

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 2020 seisuga 3 070 tuhat eurot (31.12.2019: 2 357 tuhat eurot). Maksimaalne võimalik tulumaksukohustuse summa, mis kaasneks kogu jaotamata kasumi väljamaksmisel bruto dividendidena on 551 tuhat eurot (2019: 427 tuhat eurot).

LISA 11. AKTSIAKAPITAL

Seisuga 31.12.2020 oli Ettevõtte aktsiakapital 271 383,30 eurot (31.12.2019: 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 eelisaktside tagasi ostmist, tagamaks võetud kohustusi. Eelisaktseid on lubatud pantida. Eelisaktseidel on õigus dividendidele, milleks on iga-aastaselt vähemalt 0,5% eelisaktse 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%	

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

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

LISA 12. TEENUSTASUDE ARUANNE

tuh EUR	2020	2019
Teenustasutulu		
Investeeringufondide valitsemistasud	2 505	2 230
Väärtpaberiportfellide valitsemistasud	-	1
Teenustasutulu kokku	2 505	2 231
Teenustasukulu		
Investeeringufondide vahendustasud	684	638
Teenustasukulu kokku	684	638

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

06.04.2021

Signature / allkiri
KPMG, Tallinn

LISA 13. PERSONALIKULUD

Ettevõtte töötajate, sh 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.

Avaroni töötajatele makstakse fikseeritud töötasu vastavalt nende erialasele töökogemusele ja ametijuhendis kirjeldatud vastutusele organisatsioonis. Tulemustasu määramisel lähtutakse nii töötaja kui vastava osakonna töötulemustest ning ettevõtte üldistest tulemustest. Tulemuslikkuse hindamine on ajatatud kolme aasta peale, tagamaks, et hindamine põhineb pikaajalisemal tulemuslikkusel, võttes arvesse ettevõtte äriotsuseid ja äririske. Ettevõttel on õigus kolme aasta jooksul alates tasu maksmisest vähendada töötajatele välja makstud tulemustasusid, peatada tulemustasude väljamaksmine või nõuda makstud tulemustasude osalist või täielikku tagastamist. Tasustamise põhimõtted on leitavad Fondivalitseja veebilehel www.avaron.ee/dokumendid.

Avaronis töötas 2020. a keskmiselt 19 spetsialisti (2019: 19). Juhatuse liikmed juhtorganisi osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele makstud tasu oli aasta jooksul koos sotsiaalmaksuga kokku 8 tuhat eurot ning võrdlusperioodil 5 tuhat eurot (vt Lisa 14). Kokku on tööjõukulud järgmised:

tuh EUR	2020	2019
Palgakulu	445	414
Sotsiaalmaksud	153	145
KOKKU	598	559
sh tulemustasu kulud koos maksudega	44	41

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

06. 04. 2021

Signature / allkiri
KPMG, Tallinn

LISA 14. TEHINGUD SEOTUD OSAPOOLTEGA

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

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

Seotud osapooltega aruandeperioodil toimunud tehingud on kajastatud järgnevalt:

tuh EUR	2020	2019
Emaettevõtte		
Intressitulud	0	4
Makstud tasud	607	575
Antud laenud	200	-
Antud laenude tagasimaksed	-	- 550
Teiste juriidiliste isikute eest tasutud kulud	30	24
Olulise osalusega lõplikud kasusaajad, teise samasse kontserni kuuluvad ettevõtted ja valitsetavad fondid, tegev- ja kõrgem juhtkond ja nende kontrollitavad ettevõtted		
Valitsetavate investeerimisfondide valitsemis- ja edukustasud ning lunastus- ja tagasivõtmistasud	1 400	770
Fondiosakute ja väärtpaberiportfelli valitsemisteenuse vahendustasud	17	19
Juhtimis- ja kontrolliorganite liikmetele makstud tasud koos sotsiaalmaksudega	8	5
Juhtimis- ja kontrolliorganite liikmetele makstud muud tasud koos sotsiaalmaksudega	76	111
Kokku	2 338	958

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

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

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

06. 04. 2021

Signature / allkiri
KPMG, Tallinn

Saldod seotud osapooltega on kajastatud järgnevalt:

tuh EUR

Lisa 31.12.2020 31.12.2019

Emaettevõtte

Antud laenud*	3	200	-
Muud nõuded ja ettemaksed (arvestuslik intress)		0	-
Nõuded klientide vastu		7	7
Võlad hankijatele ja saadud ettemaksed		81	118
Dividendikohustus (diskonteeritud summas)	8	421	1 050

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

Avaroni Privaatportfelli Fondi osakud	3	413	399
Nõuded klientide vastu		2	2
Nõuded valitsetavate investeerimisfondide vastu		87	122
Võlad hankijatele ja saadud ettemaksed		9	12
Juhtimis- ja kontrollorganite liikmete potentsiaalsed maksed tulevikus koos sotsiaalmaksudega		357	412
Kokku		1 577	2 122

Aruandeperioodi laen on antud eurodes intressimääraga 0,5% ja tähtajaga 31.12.2022 summas 200 000 eurot (31.12.2019: 0 eurot).

LISA 15. OMAVAHENDITE ARUANNE

tuh EUR

Lisa 31.12.2020 31.12.2019

Omavahendite sektsioon

Omavahendid		2 054	1 341
Esimese taseme omavahendid		2 054	1 341
Esimese taseme põhiomavahendid		2 054	1 341
Esimese taseme põhiomavahenditena aktsepteeritavad kapitaliinstrumendid		224	224
Sissemakstud kapitaliinstrumendid	11	224	224
Eelmiste aastate jaotamata kasum		2 132	1 497
Muud reservid		22	22
Selliste finantssektori ettevõtjate esimese taseme põhiomavahenditesse kuuluvad instrumendid, kus fondivalitsejal ei ole olulist investeeringut (-)		- 324	- 402

Omavahendite minimaalsuurse sektsioon

Omavahendid		2 054	1 341
Omavahendite minimaalsuurus		203	199
Omavahendite minimaalsuurus aktsiakapitali minimaalsuurse järgi		125	125
Omavahendite minimaalsuurus püsivate üldkulude alusel		203	199

Omavahendite ülejääk (+)

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

06. 04. 2021
Signature / allkiri
KPMG, Tallinn

1 852 1 142

JUHATUSE ALLKIRJAD

31. detsembril 2020. a lõppenud majandusaasta aruandele

Juhatus on 6. aprillil 2021. a koostanud AS-i Avaron Asset Management tegevusaruande ning raamatu-
pidamise aastaaruande, millele on lisatud sõltumatu vandeaudiitori aruanne ja kasumi jaotamise
ettepanek ning esitanud need aktsionärile heakskiitmiseks.

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

Nimi	Ametinimetus	Allkiri	Kuupäev
Kristel Kivinurm-Priisalm	Juhatuses liige		6. aprill 2021
Valdur Jaht	Juhatuses liige		6. aprill 2021



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 2020, kasumiaruannet, rahavoogude aruannet ja omakapitali muutuste aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, sealhulgas märkimisväärsete arvestuspõhimõtete kokkuvõtet.

Meie arvates kajastab lehekülgedel 12 kuni 26 esitatud raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt ettevõtte finantsseisundit seisuga 31. detsember 2020 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas Eesti finantsaruandluse standardiga.

Arvamuse alus

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

Muu informatsioon

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

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

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

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

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

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

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

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

Vandeauditiitori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga

Meie eesmärk on saada põhjendatud kindlus selle kohta, kas raamatupidamise aastaaruanne tervikuna on kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta, ja anda välja vandeauditiitori aruanne, mis sisaldab meie arvamust. Põhjendatud kindlus on kõrgetasemeline kindlus, kuid see ei taga, et olulise väärkajastamise eksisteerimisel see kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimise standarditega (Eesti) läbiviidud auditi käigus alati avastatakse. Väärkajastamised võivad tuleneda pettusest või veast ja neid peetakse oluliseks siis, kui võib põhjendatult eeldada, et need võivad üksikult või koos mõjutada majanduslikke otsuseid, mida kasutajad raamatupidamise aastaaruande alusel teevad.

Kasutame auditeerides vastavalt rahvusvaheliste auditeerimise standarditele (Eesti) kutsealast otsustust ja säilitame kutsealase skeptitsismi kogu auditi käigus. Me teeme ka järgmist:

- teeme kindlaks ja hindame raamatupidamise aastaaruande kas pettusest või veast tuleneva olulise väärkajastamise riskid, kavandame ja teostame auditiprotseduuri vastuseks nendele riskidele ning hangime piisava ja asjakohase auditi tõendusmaterjali, mis on aluseks meie arvamusele. Pettusest tuleneva olulise väärkajastamise mitteavastamise risk on suurem kui veast tuleneva väärkajastamise puhul, sest pettus võib tähendada salakokkulepet, võltsimist, info esitamata jätmist, väaresitiste tegemist või sisekontrolli eiramist;
- omandame arusaamise auditi puhul asjassepuutuvast sisekontrollist, et kavandada nendes tingimustes asjakohaseid auditiprotseduure, kuid mitte arvamuse avaldamiseks ettevõtte sisekontrolli tulemuslikkuse kohta;
- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning juhtkonna arvestushinnangute ja nendega seoses avalikustatud info põhjendatust;
- teeme järelduse juhtkonna poolt tegevuse jätkuvuse arvestuse alusprintsipi kasutamise asjakohasuse kohta ja saadud auditi tõendusmaterjali põhjal selle kohta, kas esineb olulist ebakindlust sündmuste või tingimuste suhtes, mis võivad tekitada märkimisväärset kahtlust ettevõtte suutlikkuses jätkata jätkuvalt tegutsevana. Kui me teeme järelduse, et eksisteerib oluline ebakindlus, oleme kohustatud juhtima vandeauditiitori aruandes tähelepanu raamatupidamise aastaaruandes selle kohta avalikustatud infole või kui avalikustatud info on ebapiisav, siis modifitseerima oma arvamust. Meie järeldused põhinevad vandeauditiitori aruande kuupäevani saadud auditi tõendusmaterjalil. Tulevased sündmused või tingimused võivad siiski kahjustada ettevõtte suutlikkust jätkata jätkuvalt tegutsevana;
- hindame raamatupidamise aastaaruande üldist esitusviisi, struktuuri ja sisu, sealhulgas avalikustatud informatsiooni, ning seda, kas raamatupidamise aastaaruanne esitab aluseks olevaid tehinguid ja sündmusi viisil, millega saavutatakse õiglane esitusviis.

Me vahetame nendega, kelle ülesandeks on valitsemine, infot muu hulgas auditi planeeritud ulatuse ja ajastuse ning märkimisväärsete auditi tähelepanekute kohta, sealhulgas mistahes sisekontrolli märkimisväärsete puuduste kohta, mille oleme tuvastanud auditi käigus.

Tallinn, 06. aprill 2021



Eero Kaup

Vandeauditiitori number 459

KPMG Baltics OÜ
Audiitorettevõtja tegevusluba nr 17

KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK

AS-i Avaron Asset Management juhatus teeb ettepaneku jaotada 31.12.2020 lõppenud aruandeaasta puhaskasum summas 938 tuhat eurot alljärgnevalt:

dividendideks	609 tuhat eurot
eelmiste perioodide jaotamata kasumi arvele	329 tuhat eurot

6. aprill 2021



Kristel Kivinurm-Priisalm
Juhatuse liige

MÜÜGITULU JAOTUS VASTAVALT EMTAK KLASSIFIKAATORITELE

AS-i Avaron Asset Management müügitulu (teenustasutulu) jagunes 2020. aastal vastavalt EMTAK klassifikaatorile alljärgnevalt:

tuh EUR	2020	2019
66301 Fondide valitsemine	2 505	2 230
66199 Portfellivalitsemise teenuse osutamine ja investeeringisnõustamine	0	1
Kokku	2 505	2 231



Müügitulu jaotus tegevusalade lõikes

Tegevusala	EMTAK kood	Müügitulu (EUR)	Müügitulu %	Põhitegevusala
Fondide valitsemine	66301	2504625	99.99%	Jah
Muud mujal liigitamata finantsteenuste abitegevusalad	66199	375	0.01%	Ei

Sidevahendid

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