



AS Avaron Asset Management

**MAJANDUSAASTA ARUANNE
31.12.2023 LÕPPENUD MAJANDUSAASTA KOHTA**

MAJANDUSAASTA ARUANNE

Majandusaasta algus	01.01.2023
Majandusaasta lõpp	31.12.2023
Äriühingu nimetus	AS Avaron Asset Management
Äriregistri number	11341336
Aadress	Narva mnt 7D, 10117 Tallinn, Eesti
Telefon	+ 372 664 4200
Faks	+ 372 664 4201
E-post	avaron@avaron.ee
Internet	www.avaron.ee
Põhitegevusalad	Fondide valitsemine (EMTAK 66301) Portfelli valitsemise teenuse osutamine (EMTAK 66199)
Audiitorkontroll	KPMG Baltics OÜ (reg nr 10096082)
Majandusaasta aruandele lisatud dokumendid	Sõltumatu vandeaudiitori aruanne Kasumi jaotamise ettepanek Müügitulu jaotus vastavalt EMTAK klassifikaatorile

SISUKORD

TEGEVUSARUANNE	4
JUHATUSE DEKLARATSIOON	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. AKTIAKAPITAL.....	23
LISA 12. TEENUSTASUDE ARUANNE	23
LISA 13. PERSONALIKULUD.....	24
LISA 14. TEHINGUD SEOTUD OSAPOOLTEGA	25
LISA 15. OMAVAHENDITE ARUANNE.....	26
JUHATUSE ALLKIRJAD	27
KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK	28
MÜÜGITULU JAOTUS VASTAVALT EMTAK KLASSIFIKAATORITELE.....	29

TEGEVUSARUANNE

Ettevõtte üldinformatsioon

AS Avaron Asset Management (edaspidi „Avaron“ või „Ettevõtte“) on sõltumatu varahaldusfirma, mis loodi aastal 2007. **Meie põhitegevus on investeerimisfondide ja investorite vara investeerimine Euroopa ja areneva Euroopa regiooni börsifirmade aktsiatesse ja võlakirjadesse.** Me pakume oma klientidele lisandväärtust eelkõige läbi aktiivse väärtuspõhise investeerimise, järgides ÜRO vastutustundliku investeerimise põhimõtteid. 2023. aasta lõpu seisuga oli Avaroni hallatavate fondide ja portfelliade maht 241 miljonit eurot. Ettevõttes töötas aasta lõpu seisuga 15 investeerimis- ja finantsspetsialisti. Avaronil on Eesti Finantsinspektsiooni väljastatud litsents investeerimisportfelliade valitsemiseks ja fondivalitseja tegevusluba. Avaron on samuti registreeritud investeerimishooldajana USA Finantsinspektsioonis (*The U.S. Securities and Exchange Commission*).

Avaroni ärimudeli kirjeldus

Avaron juhib nelja investeerimisfondi:

- ✓ **Avaroni Privaatportfelli Fond** investeerib Euroopa börside aktsiatesse ja võlakirjadesse. Fondil on paindlik investeerimisstrateegia ja mõõdukas riskitase. Fondi aktsiate ja võlakirjade osakaalud sõltuvad Avaroni fondijuhtide nägemusest turule ja majandusele.
- ✓ **Avaron Areneva Euroopa Fond** investeerib Ida-Euroopa piirkonna (välja arvatud Venemaa ja SRÜ riigid) börsifirmade aktsiatesse. Fond on registreeritud avalikuks pakkumiseks lisaks Eestile ka Prantsusmaal, Saksamaal, Suurbritannias, Soomes, Rootsis, Norras, Lätis ja Leedus.
- ✓ **Avaron Areneva Euroopa Väikeettevõtete Fondi** käivitasime 2022. aasta lõpus. Fond investeerib Ida-Euroopa piirkonna (välja arvatud Venemaa ja SRÜ riigid) kiirelt kasvavatesse ja dünaamilise juhtkonnaga börsifirmadesse.
- ✓ **Avaroni Võlakirjafondi** lõime 2023. aasta sügisel, et pakkuda investoritele võimalus investeerida Euroopa kõrge tootlusega võlakirjadesse.

Lisaks investeerimisfondide juhtimisele pakume investoritele võimalust investeerida läbi portfelliaduslepingute.

Avaroni investeerimisfondid ja portfelliaduse 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. Avaroni finantsilise edu tagavad peamiselt varade maht, mida ettevõtte haldab, ning juhitud varade tootlus, millest sõltub edukustasu ja kliendisuhete püsimine.

Investeerimisfilosoofia: väärtuspõhine, aktiivne ja vastutustundlik investeerimine

Avaroni põhifookuses on investeerimine börsifirmade aktsiatesse ja võlakirjadesse, eesmärgiga pakkuda meie klientidele positiivset riskiga korrigeeritud tootlust. Ligi 17 tegutsemisaasta jooksul oleme üles ehitanud mahuka Euroopa piirkonna börsiettevõteteid ja riike puudutava teadmiste baasi. Meie kaheksaliikmeline investeerimismeeskond jälgib täna ligikaudu 300 börsifirma käekäiku, uurides ettevõtete ärimudeleid, juhtkonna kvaliteeti ja ettevõtete arenguplaane.

Avaroni fondides investeerime peamiselt börsifirmadesse, mitte investeerimisfondidesse. Meid paelub ettevõtete investeerimisel just ettevõtte ärimudeli ja tulevikuperspektiivi analüüs. Meie jaoks on oluline, et saame aru firma ärimudelist ja kuidas võiks ettevõtte järgmise 3-5 aasta jooksul areneda. Külastame ise ettevõtteid ning suhtleme aktiivselt juhtkondadega, et olla kursis firmades toimuvate arengutega. Lisaks pädevale juhtkonnale ja läbipaistvale äritegevusele hindame ka firmade bilansi tugevust, püsivat rahavoogu ja äri jätkusuutlikkust. Eelistame tugeva turupositsiooniga firmasid ja perekondade või firma loojate juhitud ettevõtteid. Meie jaoks on oluline, et ettevõtted ei kahjustaks keskkonda ja oleksid sotsiaalselt vastutustundlikud. Investeerimisel järgime vastutustundliku investeerimise põhimõtteid.

Osana meie investeerimisprotsessist 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 investeerimisprotsessi integreerinud vastutustundliku investeerimise analüüsi (ESG - ettevõtte keskkonnavaline ja sotsiaalne mõju ning hea juhtimistava järgimine), sest usume, et meie pikaajaline regionaalne kogemus aitab meil tuvastada olulisi vastutustundliku investeerimise riske ja lisandväärtuse loomise võimalusi. Meie investeerimismeeskond on suurt osa meie praegusest aktsiaportfelliga jälginud üle 17 aasta, mis on oluline tugevus ettevõtete tulevikupotentsiaali hindamisel.

Igale analüüsitava ettevõttele töötame välja aktsia hinnasihi, mis põhineb meie enda finantsmudelil ja prognoosidel. Investeerimisotsuste tegemisel tuginevad meid 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 igasse fondi 30-50 atraktiivseimat ettevõtet, millesse investeerida.

Ettevõtte eesmärgid ja väärtused

Avaroni missioon on pakkuda Eesti investorile võimalust investeerida oma kogumiskapitali läbi Avaroni Privaatportfelli Fondi ja professionaalsetele investoritele olla sobivaim partner tema investeeringute tegemisel areneva Euroopa piirkonna börsifirmade aktsiatesse. Ettevõtte peamine eesmärk on pakkuda Avaroni fondide ja portfelliga investoritele positiivset riskiga korrigeeritud pikaajalist tootlust läbi väärtus- ja vastutustundliku investeerimise. Selle saavutamiseks järgime oma investeerimisstiili ja -protsessi, milleks on väärtusinvesteering (value investing) ja fundamentaalanalüüs (fundamental analysis), mille põhjal valime portfelliga investeringud (bottom up stock picking). Avaroni investeerimismeeskonnal on oluline roll antud eesmärgi saavutamisel. Seetõttu on Avaroni investeerimisjuhid ja analüüsiosakonna võtmetöötajad ettevõtte aktsionärid. Ettevõtte investeerimisjuhid on firmas töötanud aastast 2007, analüüsiosakonna kaks vanemanalüütikut liitusid aastatel 2008 ja 2011.

Avaroni teine oluline eesmärk on pakkuda oma töötajatele võimalusi isiklikuks arenguks. Oleme panustanud ja panustame edaspidi oluliselt ressursse meie inimestesse. Meie 8-liikmeline investeeringute juhtimise osakond (3 investeerimisjuhti, 2 vanemanalüütikut, 3 analüütikut) on üks suuremaid börsifirmadesse investeerivaid meeskondi Eestis. Viimase viie aasta jooksul oleme investeerinud oluliselt tugiteenuste (Operations & Back-Office) ja vastavuskontrolli osakonna funktsioonidesse, sh arendanud osakonnasiseseid tugifunktsioone. Samuti 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 investeerimismeeskonna liikmete valikul, sest see on meie hinnangul professionaalse arengu alus ja tagab pikaajalise töörahulolu. Kirel investeerimise 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.

Kestlikkus ja vastutustundlik investeerimine

Avaron kui ettevõtte on pühendunud kestlikule äritegevusele, see on osa meie ettevõtte identiteedist. Avaroni kui organisatsiooni olulisim mõju kestlikkusele avaldub läbi meie investeerimisprotsessi. Investeeringute tegemisel pöörame tähelepanu ettevõtete keskkonnavalasele ja sotsiaalsetele aspektidele ning hea juhtimistava põhimõtete järgimisele.

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 kestliku käitumise standardeid või ei ole esitanud piisavat sellekohast teavet. 2023. aastal jätkasime oma ESG analüüsiprotsessi rakendamist, suhtlesime aktiivselt ettevõtetega esinenud puuduste osas ja olime aktiivsed hääletajad investeeritavate firmade aktsionäride üldkoosolekutel.

Euroopa tunnustatuim finantsagentuur LuxFLAG pärjas Avaron Areneva Euroopa Fondi vastutustundliku investeerimise märgisega LuxFLAG ESG Label. Fond on esimene Ida-Euroopa suunaline fond, mis on saanud ESG märgise. Märgis on Euroopas kõrgelt tunnustatud kvaliteedimärk, mis annab fondi investoritele kindluse, et vastutustundlik investeerimine on integreeritud Avaroni investeerimisprotsessi ja fond on investorite jaoks läbipaistev oma raporteerimises.

2023. aastal jätkasime CDP liikmena. CDP on maailmas üks suurimaid koostööprojekte, mis koondab investoreid, kes haldavad 136 triljoni dollari väärtuses varasid, ning mille eesmärgiks on edendada kliimamuutuste, vee ja metsade kestliku kasutusega seotud börsifirmade aruandlust.

Täpsemat informatsiooni vastutustundliku investeerimise ja kestlikkuse edendamise kohta leiab meie [kodulehelt](#).

Panus ühiskonda – toetame noori ja haridust

Soovime osa Avaroni edust tagasi panustada ühiskonda. Seetõttu toetame iga aasta jõuludel meie tiimi valikul ühte heategevusorganisatsiooni. Meie jaoks on eriti südamelähedased noored inimesed, haridusteemad ja ühiskond. 2023. aastal toetasime MTÜ Eesti Vähiliidu koolitusprojekti, mille raames noored onkoloogid ja hematoloogid saavad välismaal oma haridust ja oskusi täiendada. Eelnevatel aastatel oleme toetanud [Junior Achievement Eesti](#) (JA Eesti) programmi, mis on juba 30 aastat vedanud Eestis ettevõtluse õpet; algatust [Kiusamisvaba Kool](#), mille eesmärk on levitada Eestis kiusamise vähendamise programmi ning aidata koole kiusamisvastaste meetmete kasutusele võtmisel; [Tagasi Kooli](#) programmi, mis lõi meie toel online investeerimisalaste loengute sarja, mida jälgis 223 klassitait õpilasi ehk rohkem kui 7000 õpilast; ja [Noored Kooli](#) programmi, mis toob koolidesse noori õpetajaks. Toetame igal aastal ka [Noored Olümpiale](#) programmi, mis aitab noori andekaid sportlasi stipendiumitega ja [Eesti Teenusmajanduse Koda](#), mille eesmärk on parendada Eesti ärikeskkonda.

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. Tulemustasu makstakse välja nelja aasta jooksul, kus igal aastal makstakse välja vastavalt 60%-20%-10%-10% tulemustasust.

Ettevõtte omanikud ja juhtimisstruktuur

Avaroni omanikud on firma juhtkond ja töötajad. 54,94% Avaronist kuulub OÜ-le Princo, mille omanikud ja lõplikud kasusaajad on Kristel Kivinurm-Priisalm (tegevjuht) ja Peter Priisalm (investeeringute juht) ning 27,47% OÜ-le Venatio, mille omanikud ja lõplikud kasusaajad on Valdur Jaht (investeeringute juht) ja tema abikaasa Maris Jaht. 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 Rain Leesi. Maris Jaht 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. *Pildil Avaroni põhiomanikud Valdur, Kristel ja Peter.*



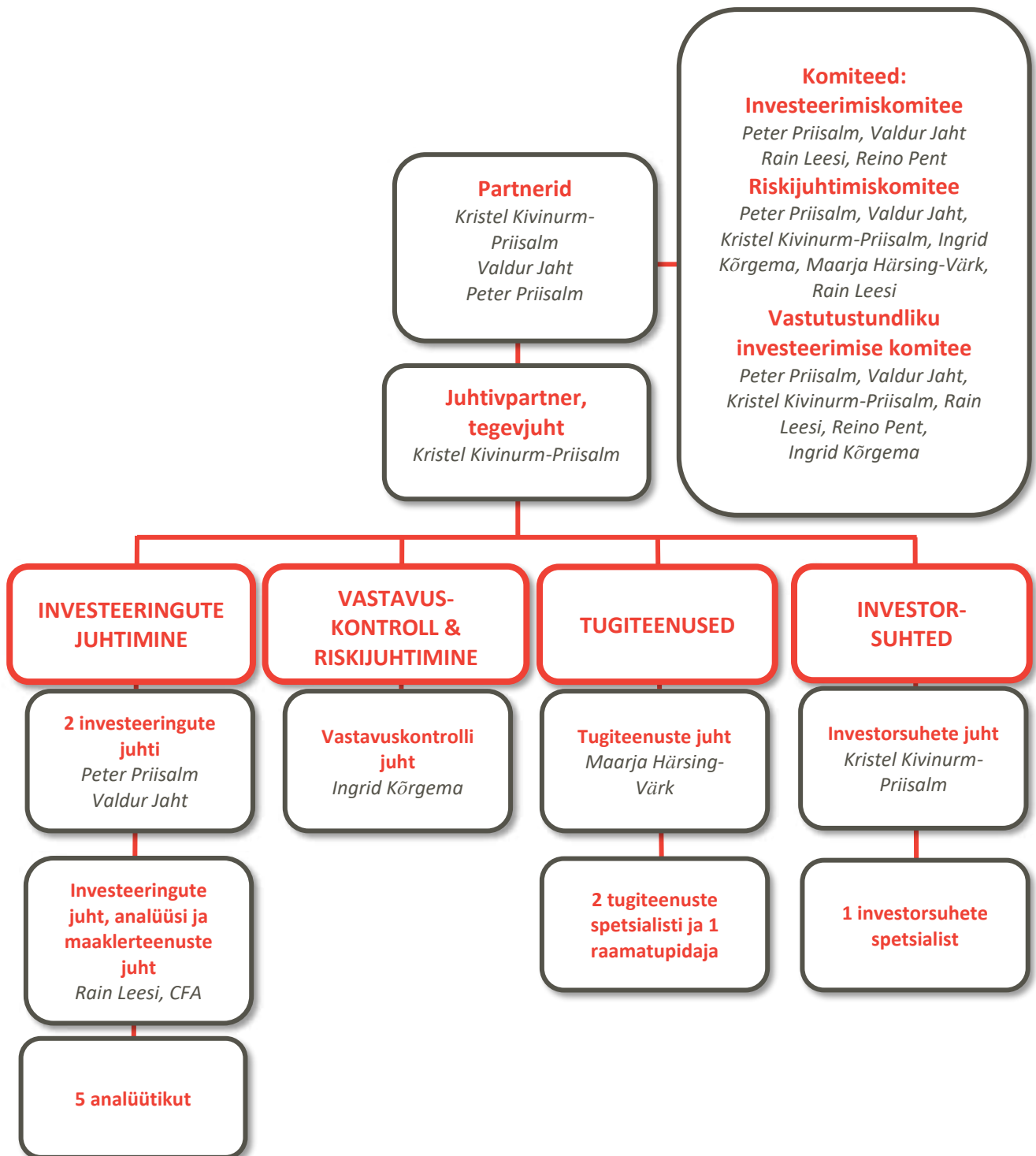
Avaron on äritegevuse ja riskijuhtimise eduka toimimise tagamiseks loonud kolm komiteed.

Investeerimiskomitee juhib Avaroni fondide ja investeerimisportfelli investeerimisotsuste tegemist ning viib ellu riskijuhtimist. Riskijuhtimiskomitee keskendub Ettevõtte riskijuhtimise järelevalvele, määrates Ettevõtte riskivalmiduse ja riskitaluvuse ning riskijuhtimise strateegia. Vastutustundliku investeerimise komitee suunab vastutustundliku investeerimise põhimõtete elluviimist Ettevõtte tegevuses.

Aastatega oleme üles ehitanud ka tugeva keskastme juhtimistasandi. Rain Leesi (Avaronis alates 2007. aastast) tegutseb Avaroni investeerimisjuhi ning analüüsi ja maaklerteenuste osakonnajuhina. Maarja Härsing-Värk (Avaronis alates 2007. aastast) on Avaroni tugiteenuste osakonna juht. Ingrid Kõrgema (Avaronis alates 2020. aastast) on Ettevõtte vastavuskontrolli juht. Ta vastutab Avaroni, Avaroni fondide ja grupiettevõtete vastavuskontrolli ja riskijuhtimise eest. *Pildil Maarja, Ingrid ja Rain.*



Joonis 1. Ettevõtte struktuur (aasta lõpu seisuga)



Riskijuhtimine

Riskijuhtimiskomitee paneb paika riskijuhtimise strateegia ja selle rakendamise põhimõtted Ettevõttes.

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

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

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

Peamised arendused 2023. aastal

2023. aasta sügisel lõime Avaroni Völakirjafondi, mis investeerib Euroopa kõrge tootlusega völakirjadesse. Fond on mitteavalik.

2023. aastal jätkasime Ettevõtte äriprotsesside ja -tegevuste arendamist eesmärgiga pakkuda oma klientidele paremat teenust ning veelgi leevendada võimalikke äririske. 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. Täna on Avaronis 3 CFA sertifikaadiga analüütikut, üks CFA 2. taseme ning üks CFA 1. taseme läbinud analüütik.

2023. a majandustulemused

2023. aastal oli Ettevõtte teenustasutulu 1,8 miljonit eurot (2022: 2,8 miljonit eurot) ja neto teenustasutulu 1,6 miljonit eurot (2022: 2,2 miljonit). Avaroni möödunud aasta puhaskasum oli 0,9 miljon eurot (2022: 1,1 miljon eurot). Ettevõtte varade maht oli aasta lõpu seisuga 5,2 miljonit eurot (2022: 5,4 miljonit eurot). 2023. aastal maksti dividende välja summas 1,0 miljonit eurot. Majandustulemused viimasel viiel aastal on leitavad tabelist 1.

Tabel 1. *Avaroni majandustulemused*

(tuhandetes eurodes)	2019	2020	2021	2022	2023
Teenustasutulu	2 231	2 505	3 680	2 820	1 776
Neto teenustasutulu	1 593	1 821	2 697	2 210	1 555
Kulud	810	881	808	763	823
Puhaskasum	860	938	1 885	1 063	863
Omakapital	3 168	3 369	4 645	4 084	4 665

4.04.2024



Kristel Kivinurm-Priisalm
Juhatuse liige

JUHATUSE DEKLARATSIOON

Juhatus deklareerib oma vastutust AS-i Avaron Asset Management raamatupidamise aastaaruande koostamise eest 31. detsembril 2023. 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 4. aprillil 2024. a.

Juhatuse hinnangul on AS Avaron Asset Management jätkuvalt tegutsev majandusüksus.

Nimi	Ametinimetus	Allkiri	Kuupäev
Kristel Kivinurm-Priisalm	Juhatuse liige	/allkirjastatud digitaalselt/	4. aprill 2024
Valdur Jaht	Juhatuse liige	/allkirjastatud digitaalselt/	4. aprill 2024

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

BILANSS

tuh EUR	Lisa	31.12.2023	31.12.2022
VARAD			
Raha ja rahalähendid	2	837	4 882
Nõuded ja ettemaksed			
Nõuded klientide vastu		675	324
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded		23	21
Muud nõuded ja ettemaksed	5	168	52
Nõuded ja ettemaksed kokku		866	397
Finantsinvesteeringud			
Tähtajalised hoiused	3	1 500	-
Võlaväärtpaberid	3	709	-
Valitsetavate fondide osakud	3; 14	1 310	125
Finantsinvesteeringud kokku		3 519	125
Materiaalne põhivara	4	9	13
VARAD KOKKU		5 231	5 417
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL			
Võlad ja ettemaksed			
Võlad töövõtjatele	7	291	356
Maksuvõlad	6	37	189
Muud võlad	8	238	788
Kokku võlad ja ettemaksed		566	1 333
Omakapital			
Aksiakapital	11	272	272
Kohustuslik reservkapital		27	27
Eelmiste perioodide jaotamata kasum	10	3 503	2 722
Aruandeaasta kasum	10	863	1 063
Kokku omakapital		4 665	4 084
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU		5 231	5 417

KASUMIARUANNE

tuh EUR	Lisa	2023	2022
Teenustasutulu	12	1 776	2 820
Teenustasukulu	12	221	610
Neto teenustasutulu		1 555	2 210
Finantstulud ja -kulud			
Intressitulud		86	58
Intressikulud		- 42	- 11
Finantsinvesteeringute väärtuse muutus		74	- 169
Muud finantstulud ja -kulud		-	62
Neto finantstulu/ (kulu)		118	- 60
Tegevuskulud			
Palgakulu	13	435	481
Sotsiaalmaksud	13	162	185
Mitmesugused tegevuskulud		219	88
Kokku tegevuskulud		816	754
Põhivara kulum ja väärtuse langus	4	7	9
Kasum enne tulumaksustamist		850	1 387
Tulumaks		- 13	324
Aruandeperioodi puhaskasum		863	1 063

RAHAVOOGUDE ARUANNE

tuh EUR	Lisa	2023	2022
RAHAVOOD ÄRITEGEVUSEST			
Aruandeaasta kasum		863	1 063
Korrigeerimised:			
Põhivara kulum	4	7	9
Intressitulu/-kulu		- 44	- 46
Finantsinvesteeringute väärtuse muutus		- 74	169
Muu finantstulu		-	- 62
Ettevõtte tulumaks		- 13	324
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus		- 470	240
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus		40	- 166
Rahavood äritegevusest kokku		309	1 531
RAHAVOOD INVESTEERIMISTEGEVUSEST			
Soetatud finantsinvesteeringud		-3 385	- 520
Müüdud finantsinvesteeringud		65	1 577
Materiaalse põhivara soetamine	4	- 3	- 6
Antud laenud	14	-	- 630
Antud laenude laekumised	14	-	630
Laekunud intressid		86	58
Rahavood investeerimistegEVusest kokku		-3 237	1 109
RAHAVOOD FINANTSEERIMISTEGEVUSEST			
Dividendide tasumine		- 961	- 945
Ettevõtte tulumaksu tasumine		- 156	- 154
Rahavood finantseerimistegEVusest kokku		-1 117	-1 099
Rahavood kokku		-4 045	1 541
Raha aruandeaasta alguses		4 882	3 341
Raha aruandeaasta lõpus	2	837	4 882

OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE

tuh EUR	Aksia- kapital	Üle- kurss	Kohus- tuslik reserv- kapital	Eelmiste perioodide jaotamata kasum	Aruande- aasta kasum	Kokku oma- kapital
31.12.2021	272	-	27	2 461	1 885	4 645
Aruandeaasta kasumi jagamine	-	-	-	1 885	-1 885	-
Jaotatud dividendid	-	-	-	-1 624	-	-1 624
Aruandeaasta kasum	-	-	-	-	1 063	1 063
31.12.2022	272	-	27	2 722	1 063	4 084
Aruandeaasta kasumi jagamine	-	-	-	1 063	-1 063	-
Jaotatud dividendid	-	-	-	- 282	-	- 282
Aruandeaasta kasum	-	-	-	-	863	863
31.12.2023	272	-	27	3 503	863	4 665

Aksiakapitali kohta on toodud täiendavat informatsiooni raamatupidamise aastaaruande lisas 11.

RAAMATUPIDAMISE AASTARUANDE LISAD

LISA 1. KASUTATUD ARVESTUSPÕHIMÕTTED

AS-i Avaron Asset Management 2023. 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. 2023. a aruande koostamisel on kasutatud aruandeskeeme, mis lähtuvad 05.02.2017. a jõustunud rahandusministri määrusest nr 12 „Finantsinspeksioonile esitatavate fondivalitseja aruannete sisu, koostamise alused ja esitamise ning fondivalitseja omavahendite aruandluse kord“.

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

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

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

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

Finantsvarad ja -kohustised

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

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

Tavapärastel 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.

Õiglates väärtuses kajastatavaid finantsinstrumente hinnatakse igal aruandekuupäeval ümber nende õiglasele väärtusele. Kauplemiseesmärgil soetatud finantsvarade ja -kohustiste ning tuletisinstrumentide õiglase väärtuse muutused kajastatakse aruandeperioodi kasumiaruandes. Muude õiglates 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 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.

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 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 väärtpaberiportfelli 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 finantseerimistegevuse rahavood on esitatud aruandeperioodi brutolaekumiste ja -väljamaksetena.

Omakapitaliinstrumendid

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

LISA 2. RAHA JA RAHALÄHENDID**Originaalvaluutas,
tuhandetes**

	31.12.2023	Aruande- kuupäeva Euroopa Keskpanka valuutakurss	Väärtus teisendatuna eurodesse	Osakaal rahast, teisendatuna eurodesse
Arvelduskonto EUR	46	1	46	6%
Arvelduskonto PLN	17	4.3395	4	0%
Üleöödeposiit USD	158	1.105	143	17%
Üleöödeposiit EUR	644	1	644	77%
Kokku			837	100%

	31.12.2022	Aruande- kuupäeva Euroopa Keskpanka valuutakurss	Väärtus teisendatuna eurodesse	Osakaal rahast, teisendatuna eurodesse
Arvelduskonto EUR	4 849	1	4 849	99%
Üleöödeposiit USD	26	1.0666	25	1%
Arvelduskonto PLN	39	4.6808	8	0%
Kokku			4 882	100%

LISA 3. FINANTSINVESTEERINGUD**Õiglasest väärtuses kajastatavad finantsinvesteeringud****tuh EUR**

	Fondi- osakud	Võlaväärt- paberid	Tähtajalised hoiused	Kokku
31.12.2021	452	899	0	1 349
Soetamine	125	395	0	520
Müük müügihinnas või lunastamine	-405	-1189	0	-1594
Kasum (kahjum) müügist ja ümberhindlusest	-47	-105	0	-152
31.12.2022	125	0	0	125
Soetamine	1136	750	7836	9722
Müük müügihinnas või lunastamine	0	-65	-6336	-6401
Kasum (kahjum) müügist ja ümberhindlusest	50	24	0	74
31.12.2023	1 310	709	1 500	3 519

Väärtpaberid on kajastatud turu noteeringutel baseerivas turuhinnas.

LISA 4. MATERIAALNE PÕHIVARA

tuh EUR	Arvutus- ja kontoritehnika	Mööbel ja muu inventar	Kokku
Soetusmaksumus			
31.12.2022	48	71	119
Soetamine	3	-	3
Mahakandmine	- 1	-	- 1
31.12.2023	50	71	121
Akumuleeritud kulum			
31.12.2022	35	70	105
Arvestatud kulum ja muu allahindlus	7	-	7
Mahakantud põhivara kulum	- 1	-	- 1
31.12.2023	41	70	111
Jääkmaksumus			
31.12.2022	13	1	14
31.12.2023	9	1	10

LISA 5. MUUD NÕUDED JA ETTEMAKSED

tuh EUR	31.12.2023	31.12.2022
Muud ettemakstud tulevaste perioodide kulud	32	13
Mitmesugused nõuded	136	37
Nõuded töötajatele	0	2
Kokku	168	52

LISA 6. MAKSUVÕLAD

tuh EUR	31.12.2023	31.12.2022
Ettevõtte tulumaks	-	164
Sotsiaalmaks	15	17
Kinnipeetud tulumaks	6	7
Töötuskindlustuse maksed	1	1
Kogumispensioni maksed	1	1
Käibemaks	14	- 1
Kokku	37	189

LISA 7. VÕLAD TÖÖVÕTJATELE

tuh EUR	31.12.2023	31.12.2022
Palgavõlgnevus	17	21
Preemiaserv	256	321
Puhkusetasude reserv	17	13
Muu võlgnevus töövõtjatele	1	1
Kokku	291	356

Preemiaservist 83 tuhat eurot on klassifitseeritud lühiajalise kohustisena tähtajaga 31.12.2023 ning 173 tuhat eurot pikaajalisena, tähtajaga 31.12.2025.

LISA 8. MUUD VÕLAD

tuh EUR	31.12.2023	31.12.2022
Võlad hankijatele	141	77
Viitvõlad	97	57
Dividendid	-	654
Kokku	238	788

Info dividendikohustuse kohta on leitav Lisas 14.

LISA 9. KASUTUSRENT

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

tuh EUR	31.12.2023	31.12.2022
Alla 1 aasta	13	13
Kokku minimaalsed rendimaksed	13	13

Kasutusrendikulu aruandeaastal oli 28 tuhat eurot (2022: 32 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 2023 seisuga 4 366 tuhat eurot (31.12.2022: 3 785 tuhat eurot). Maksimaalne võimalik tulumaksukohustuse summa, mis kaasneks kogu jaotamata kasumi väljamaksmisel bruto dividendidena on 814 tuhat eurot (2022: 699 tuhat eurot).

LISA 11. AKTSIAKAPITAL

Seisuga 31.12.2023 oli Ettevõtte aktsiakapital 271 447,20 eurot (31.12.2022: 271 447,20 eurot), mis jaguneb 3 501 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. Eelisaktsetel on õigus dividendidele, milleks on iga-aastaselt vähemalt 0,5% eelisaktse nimiväärtusest.

Ettevõtte aktsiakapital jaguneb aktsionäride vahel järgmiselt:

	Aktsiaid (tk)	Aktsia liik	Osalus	Hääleõigus
Princo Investeeringud OÜ (reg nr 16848011)	2 334	Lihtaktsia	54.94%	+
Venatio OÜ (reg nr 16848028)	1 167	Lihtaktsia	27.47%	+
Rain Leesi	291	Eelisaktsia	6.85%	-
Piotr Jurga	249	Eelisaktsia	5.86%	-
Reino Pent	207	Eelisaktsia	4.88%	-
Kokku	4 248		100.00%	

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

LISA 12. TEENUSTASUDE ARUANNE

tuh EUR	2023	2022
Teenustasutulu		
Investeeringufondide valitsemistasud	1 754	2 810
Väärtpaberiportfellide valitsemistasud	22	10
Teenustasutulu kokku	1 776	2 820
Teenustasukulu		
Investeeringufondide vahendustasud	221	610
Teenustasukulu kokku	221	610

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 <https://avaron.ee/dokumendid/>.

Avaronis töötas 2023. a keskmiselt 15 spetsialisti (2022: 19). Juhatuse liikmed juhtorganisi osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele ei makstud tasu 2023. aasta jooksul, võrdlusperioodil tasuti nõukogu liikmetele 3 tuhat eurot (vt Lisa 14). Kokku on tööjõukulud järgmised:

tuh EUR	2023	2022
Palgakulu	435	481
Sotsiaalmaksud	162	185
KOKKU	597	666
sh tulemustasu kulud koos maksudega	76	81

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 Princo Investeeringud millele kuulub 54,94% Ettevõtte aktsiakapitalist. Lisas 11 on toodud täielik aktsionäride nimekiri.

Seotud osapooltega aruandeperioodil toimunud tehingud on kajastatud järgnevalt:

tuh EUR	2023	2022
Emaettevõtte		
Intressitulud	-	1
Makstud tasud	-	559
Antud laenud	-	630
Antud laenude tagasimaksed	-	- 630
Teiste juriidiliste isikute eest tasutud kulud	3	10
Müüdud väärtpaberid	-	1 516
Olulise osalusega lõplikud kasusaajad, teise samasse kontserni kuuluvad ettevõtted ja valitsetavad fondid, tegev- ja kõrgem juhtkond ja nende kontrollitavad ettevõtted		
Soetatud väärtpaberid	1 136	125
Müüdud väärtpaberid	-	407
Valitsetavate investeerimisfondide valitsemis- ja edukustasud ning lunastus- ja tagasivõtmistasud	1 112	766
Fondiosakute ja väärtpaberiportfelli valitsemisteenuse vahendustasud	12	9
Juhtimis- ja kontrolliorganite liikmetele makstud tasud koos sotsiaalmaksudega	-	3
Juhtimis- ja kontrolliorganite liikmetele makstud muud tasud koos sotsiaalmaksudega	82	35
Kokku	2 345	3 431

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.

Saldod seotud osapooltega on kajastatud järgnevalt:

tuh EUR

Lisa 31.12.2023 31.12.2022

Emaettevõtte

Dividendikohustus (diskonteeritud summas)	8	-	654
---	---	---	-----

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	143	-
Avaron Areneva Euroopa VEF osakud	3	146	125
Avaroni Völakirjafondi osakud	3	1 021	-
Nõuded klientide vastu		17	2
Nõuded valitsetavate investeerimisfondide vastu		501	292
Võlad hankijatele ja saadud ettemaksed		5	37
Juhtimis- ja kontrollorganite liikmete potentsiaalsed maksed tulevikus koos sotsiaalmaksudega		141	189
Kokku		1 973	1 299

Aruandeperioodi laenujääk on 0 eurot.

LISA 15. OMAVAHENDITE ARUANNE

tuh EUR

Lisa 31.12.2023 31.12.2022

Oma vahendite sektsioon

Oma vahendid		3 754	2 972
Esimese taseme oma vahendid		3 754	2 972
Esimese taseme põhiomavahendid		3 754	2 972
Esimese taseme põhiomavahenditena aktsepteeritavad kapitaliinstrumendid		224	224
Sissemakstud kapitaliinstrumendid	11	224	224
Eelmiste aastate jaotamata kasum		3 503	2 722
Muud reservid		27	27

Oma vahendite minimaalsuurse sektsioon

Oma vahendid		3 754	2 972
Oma vahendite minimaalsuurus		191	220
Oma vahendite minimaalsuurus aktsiakapitali minimaalsuurse järgi		125	125
Oma vahendite minimaalsuurus püsivate üldkulude alusel		191	220
Oma vahendite ülejääk (+)		3 563	2 752

JUHATUSE ALLKIRJAD

31. detsembril 2023. a lõppenud majandusaasta aruandele

Juhatus on 4. aprillil 2024. 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	/allkirjastatud digitaalselt/	4. aprill 2024
Valdur Jaht	Juhatuses liige	/allkirjastatud digitaalselt/	4. aprill 2024

KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK

AS-i Avaron Asset Management juhatus teeb ettepaneku jaotada 31.12.2023 lõppenud aruandeaasta puhaskasum summas 863 tuhat eurot alljärgnevalt:

dividendideks	863 tuhat eurot
---------------	-----------------

4. aprill 2024

/allkirjastatud digitaalselt/

Kristel Kivinurm-Priisalm
Juhatuse liige

MÜÜGITULU JAOTUS VASTAVALT EMTAK KLASSIFIKAATORITELE

AS-i Avaron Asset Management müügitulu (teenustasutulu) jagunes 2023. aastal vastavalt EMTAK klassifikaatorile alljärgnevalt:

tuh EUR	2023	2022
66301 Fondide valitsemine	1 754	2 810
66199 Portfellivalitsemise teenuse osutamine ja investeeringisnõustamine	22	10
Kokku	1 776	2 820

Aruande digitaalallkirjad

Aruande lõpetamise kuupäev on: 04.04.2024

AS Avaron Asset Management (registrikood: 11341336) 01.01.2023 - 31.12.2023 majandusaasta aruande andmete õigsust on elektrooniliselt kinnitanud:

Allkirjastaja nimi	Allkirjastaja roll	Allkirja andmise aeg
VALDUR JAHT	Juhatuse liige	04.04.2024
KRISTEL KIVINURM-PRISALM	Juhatuse liige	04.04.2024

Aruande üldkoosoleku kinnitamise staatus

Üldkoosoleku poolt kinnitatud

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

AS Avaron Asset Management aktsionäridele

Arvamus

Oleme auditeerinud AS Avaron Asset Management (ettevõtte) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31.12.2023 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 31.12.2023 ning sellel kuupäeval lõppenud aasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas Eesti finantsaruandluse standardiga.

Arvamuse alus

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

Muu informatsioon

Juhtkond vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon hõlmab tegevusaruannet, kuid ei hõlma raamatupidamise aastaaruannet ega meie 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.

Vandeauditori 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 vandeauditori 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, vääresitiste tegemist või sisekontrolli eiramist;
- omandame arusaamise auditi puhul asjassepuutuvast sisekontrollist, et kavandada nendes tingimustes asjakohaseid auditiprotseduure, kuid mitte arvamuse avaldamiseks ettevõtte sisekontrolli tulemuslikkuse kohta;

- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning juhtkonna arvestushinnangute ja nendega seoses avalikustatud info põhjendatust;
- teeme järelduse juhtkonna poolt tegevuse jätkuvuse arvestuse alusprintsipi kasutamise asjakohasuse kohta ja saadud auditi tõendusmaterjali põhjal selle kohta, kas esineb olulist ebakindlust sündmuste või tingimuste suhtes, mis võivad tekitada märkimisväärset kahtlust ettevõtte suutlikkuses jätkata jätkuvalt tegutsevana. Kui me teeme järelduse, et eksisteerib oluline ebakindlus, oleme kohustatud juhtima vandeaudiitori aruandes tähelepanu raamatupidamise aastaaruandes selle kohta avalikustatud infole või kui avalikustatud info on ebapiisav, siis modifitseerima oma arvamust. Meie järeldused põhinevad vandeaudiitori aruande kuupäevani saadud auditi tõendusmaterjalil. Tulevased sündmused või tingimused võivad siiski kahjustada ettevõtte suutlikkust jätkata jätkuvalt tegutsevana;
- hindame raamatupidamise aastaaruande üldist esitusviisi, struktuuri ja sisu, sealhulgas avalikustatud informatsiooni, ning seda, kas raamatupidamise aastaaruanne esitab aluseks olevaid tehinguid ja sündmusi viisil, millega saavutatakse õiglane esitusviis.

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

/digitaalselt allkirjastatud/

Eero Kaup

Vandeaudiitori number 459

KPMG Baltics OÜ

Audiitorettevõtja tegevusloa number 17

Tallinn

04.04.2024

Audiitorite digitaalallkirjad

AS Avaron Asset Management (registrikood: 11341336) 01.01.2023 - 31.12.2023 majandusaasta aruandele lisatud audiitori aruande on digitaalselt allkirjastanud:

Allkirjastaja nimi	Allkirjastaja roll	Allkirja andmise aeg
EERO KAUP	Vandeaudiitor	04.04.2024

Müügitulu jaotus tegevusalade lõikes

Tegevusala	EMTAK kood	Müügitulu (EUR)	Müügitulu %	Põhitegevusala
Fondide valitsemine	66301	1754838	98.78%	Jah
Muud mujal liigitamata finantsteenuste abitegevusalad	66199	21680	1.22%	Ei

Sidevahendid

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