



## **AS Avaron Asset Management**

**MAJANDUSAASTA ARUANNE  
31.12.2018 LÖPPENUD MAJANDUSAASTA KOHTA**

**MAJANDUSAASTA ARUANNE**

Majandusaasta algus	01.01.2018
Majandusaasta lõpp	31.12.2018
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	<a href="mailto:avaron@avaron.ee">avaron@avaron.ee</a>
Internet	<a href="http://www.avaron.ee">www.avaron.ee</a>
Põhitegevusalad	Fondide valitsemine (EMTAK 66301) Portfellivalitsemise 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 .....	13
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE.....	14
BILANSS .....	14
KASUMIARUANNE .....	15
RAHAVOOGUDE ARUANNE .....	16
OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE .....	17
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANDE LISAD.....	18
LISA 1. KASUTATUD ARVESTUSPÕHIMÕTTED .....	18
LISA 2. RAHA .....	22
LISA 3. MATERIAALNE PÕHIVARA.....	22
LISA 4. MUUD NÕUDED JA ETTEMAKSED.....	23
LISA 5. MAKSUVÕLAD.....	23
LISA 6. VÕLAD TÖÖVÕTJATELE .....	23
LISA 7. MUUD VÕLAD .....	23
LISA 8. KASUTUSRENT.....	24
LISA 9. POTENTSIAALNE TULUMAKS DIVIDENDIDELT JA MUUDELT KASUMIERALDISTELT .....	24
LISA 10. AKTSIAKAPITAL.....	24
LISA 11. TEENUSTASUDE ARUANNE .....	25
LISA 12. PERSONALIKULUD.....	25
LISA 13. TEHINGUD SEOTUD OSAPOOLTEGA .....	26
LISA 14. OMAVAHENDITE ARUANNE.....	27
JUHATUSE ALLKIRJAD .....	28
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE .....	29
KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK .....	31
MÜÜGITULU JAOTUS VASTAVALT EMTAK KLASSIFIKAATORITELE.....	32

## TEGEVUSARUANNE

### Ettevõtte üldinformatsioon

AS Avaron Asset Management (edaspidi „Avaron“ või „Ettevõtte“) on sõltumatu varahaldusfirma, mis loodi aastal 2007. **Meie põhitegevus on investeerimisfondide ja professionaalsete investorite vara investeerimine Kesk- ja Ida-Euroopa börsifirmade aktsiatesse. Me pakume oma klientidele lisandväärtust eelkõige läbi aktiivse väärtuspõhise investeerimise järgides ÜRO vastutustundliku investeerimise põhimõtteid.** 2018. aasta lõpu seisuga oli Avaroni hallatavate fondide ja portfelli maht 386 miljonit eurot. Ettevõttes töötas 20 investeerimis- ja finantspetsialisti.

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

### Avaroni ärimudeli kirjeldus

Avaron pakub peamiselt professionaalsele investorile võimalust investeerida osa tema arenevate turgude investeerimisportfelli Kesk- ja Ida-Euroopa aktsiaturgudele. Investor saab seda Avaroni abil teha kas investeerides Avaroni juhitud investeerimisfondide osakutesse või andes Avaronile õiguse investeerida investori vara investori kontrol vastavalt poolte vahel sõlmitud varahalduslepingule. Avaron juhib täna kahte Eestis asutatud investeerimisfondi, mis on avatud investeerimiseks kõikidele Euroopas pangakontot omavatele investoritele. Avaron Areneva Euroopa Fond investeerib investorite vara eelkõige areneva Euroopa piirkonna (välja arvatud Venemaa) börsifirmade aktsiatesse ning on suunatud eelkõige professionaalsetele investoritele. Tegemist on eurofondiga, mis on registreeritud avalikuks pakkumiseks Eestis, Prantsusmaal, Šveitsis, Saksamaal, Suurbritannias, Soomes, Rootsis ja Lätis. Avaroni Privaatportfelli Fond, mis on suunatud Eesti investoritele, kombineerib areneva Euroopa ja Venemaa aktsiainstrumentidesse ning võlakirjadesse investeerimise strateegiat, kuid omab õigust investeerida globaalselt. Meie hallatavad professionaalsete investorite kontod on kõik spetsiifiliselt kohandatud vastavalt investori soovide järgi keskendudes areneva Euroopa piirkonnale, kas koos või ilma Venemaata. Avaron Areneva Euroopa Fondi maht oli 2018. a lõpu seisuga 61 miljonit eurot ning Avaroni Privaatportfelli Fondi maht 10 miljonit eurot. 2018. a lõpu seisuga oli Avaroni hallatavate fondide ja portfelli maht kokku 386 miljonit eurot.

**Avaroni põhifookuses on investeerimine Kesk- ja Ida-Euroopa börsifirmade aktsiatesse eesmärgiga pakkuda meie klientidele positiivset riskiga korrigeeritud tootlust.** Meie investeerimispiirkond hõlmab 15 areneva Euroopa riiki. Täna investeerime peamiselt Poola, Ungari, Tšehhi, Rumeenia, Türgi, Venemaa, Eesti, Austria, Sloveenia ja Horvaatia börsifirmadesse. Rohkem kui kümne tegutsemisaasta jooksul oleme üles ehitanud mahuka areneva Euroopa piirkonna börsiettevõtteid ja riike puudutava teadmiste baasi. Meie üheteistliikmeline investeerimismeeskond jälgib täna ligikaudu 260 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 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 ja keskkonna, sotsiaalse mõju ja hea juhtimistava järgimise (ESG) profiili, instrumendi likviidsust ja vajadusel valuutakursi väljavaateid. Oma analüüsile tuginedes leiame 50-60 atraktiivseimat ettevõtet, millesse investeerida. Iga konkreetne fond või investeerimisportfell on investeerinud 15-45 erinevasse instrumenti. 2018. aasta lõpu seisuga olime investeeritud 51 erineva ettevõtte aktsiasse ja 13 erineva ettevõtte võlakirja.

Avaroni fondid ja professionaalsed investorid maksavad Avaronile teatud protsendi varade mahust aastas juhtimistasu ning tootluseesmärkide ületamisel edukustasu. Avaroni fondide juhtimis- ja edukustasude määrad on toodud vastava fondi prospektis 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 investeeringu ideed on puhtalt majasisesed ning põhinevad suuresti meie õiglase väärtuse hinnangul. Kuigi peamiselt teeme pikaajalisi investeeringuid, lubab meie investeeringu protsess 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 investeeringu protsessist **pöörame suurt tähelepanu ettevõtte kvaliteedile, mille hindamiseks kasutame meie enda välja töötatud kvaliteediskoori**, mis keskendub juhtkonnale ja ärimudelile kvaliteedile ning finantsnäitajate tugevusele. Lisaks tavapärasele finants- ja ärilistele teguritele **oleme oma investeeringu protsessi integreerinud vastutustundliku investeeringu analüüsi (ESG - ettevõtte keskkonnanalüüs ja sotsiaalne mõju ja hea juhtimistava järgimine), sest usume, et meie pikaajaline regionaalne kogemus aitab meil tuvastada olulisi vastutustundliku investeeringu riske ja lisandväärtuse loomise võimalusi.** Meie investeeringu meeskond on suurt osa meie praegusest aktsiaportfelli jälginud üle kümnendi, mis on oluline tugevus ettevõtete tuleviku- potentsiaali hindamisel. Laiendamaks veelgi meie teadmisi investeeringu piirkonna ettevõtetest oleme otsustanud ESG analüüsi kolmandatelt osapooltelt mitte sisse osta, vaid arendada oma investeeringu meeskonna teadmisi ja oskusi antud teemadel ning teostada ESG analüüs iseseisvalt majasiseselt.

### **Ettevõtte eesmärgid ja väärtused**

**Avaroni missioon on olla professionaalse investoriga jaoks sobivaim partner tema investeeringute tegemisel Kesk- ja Ida-Euroopa piirkonna börsifirmade aktsiatesse.** Ettevõtte peamine eesmärk on pakkuda Avaroni fondide ja portfelli investoritele positiivset riskiga korrigeeritud pikaajalist tootlust läbi väärtus- ja vastutustundliku investeeringu. Selle saavutamiseks järgime oma investeeringu stiili ja investeeringu protsessi, milleks on väärtusinvesteeringu (*value investing*) ja fundamentaalanalüüs (*fundamental analysis*), mille põhjal valime portfelli investeringud (*bottom up stock picking*). Avaroni investeeringu meeskonnal on oluline roll antud eesmärgi saavutamisel. Seetõttu on Avaroni investeeringu juhid ja analüüsiosakonna võtmetöötajad ettevõtte aktsionärid. Ettevõtte investeeringu juhid on firmas töötanud kaksteist aastat, analüüsiosakonna kolm vanemanalüütikut 8-12 aastat.

Avaroni teine oluline eesmärk on pakkuda oma töötajatele võimalusi isiklikuks arenguks. Kolmas oluline eesmärk kasvatada Ettevõtte väärtust ja seeläbi luua aktsionäridele lisandväärtust. Oleme panustanud ja panustame edaspidi oluliselt ressursse meie inimestesse. Meie 11 liikmeline investeeringu juhtimise osakond (2 investeeringu juhti, 3 vanemanalüütikut, 5 analüütikut ja 1 maakler) on üks suuremaid areneva Euroopa piirkonna ettevõtete analüüsile keskendunud investeeringu meeskondi. Viimase viie aasta jooksul oleme investeeringu oluliselt tugiteenuste (*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 väärtusi: kirk investeringute vastu, hoolsus ja paindlikkus.** Kirge investeringute osas oleme eriti järginud investeerimismeeskonna liikmete valikul, sest see on meie hinnangul arengu alus ja tagab pikaajalise töörahulolu. Kirel investeerimise vastu on ka oluline roll atraktiivsemate investeringute leidmisel. Hoolsus on määrav saavutamaks häid investeerimistootlusi, mis meie erialal ongi kvaliteedi mõõdupuuk. Meie eesmärkide saavutamiseks on olulised motivatsioon, efektiivsus ja püsivus. Lisaks sellele on vastastikku kasulike suhete loomisel oluline paindlikkus, seda nii töötajate kui klientide suhtes. Me ei usu, et on probleeme, millel pole lahendust.

### Jätkusuutlikkus Avaronis

**Avaron kui ettevõtte on pühendunud jätkusuutlikule äritegevusele, see on osa meie ettevõtte identiteedist.** Enda jätkusuutlikkuse hindamisel jälgime järgmisi kategooriaid: inimesed, kogukond, keskkond ja investeerimine. **Avaroni olulisim mõju jätkusuutlikkusele seisneb investeerimises ettevõtetesse, mis järgivad vastutustundliku investeerimise põhimõtteid - nad hoolivad ümbritsevast keskkonnast, pööravad tähelepanu sotsiaalsetele aspektidele ning järgivad oma tegevuses hea juhtimistava põhimõtteid.** Üksikasjalikum informatsioon on võimalik lugeda Avaroni jätkusuutlikkuse aruandes ([Avaron Sustainability Report 2018](#)), mis on kättesaadav meie kodulehel.

**2018. aastal arendasime märkimisväärselt vastutustundliku investeerimise valdkonda majasiseselt, luues ESG skoori ning uue vastutustundliku investeerimise ja hääletamise sisereeglid ([Responsible Investment Policy](#), [Voting Policy](#)).** Meie enda välja töötatud ESG skoor on osa ettevõtte kvaliteedi hindamise analüüsist, mis võimaldab meil hinnata meie investeerimispiirkonna ettevõtete ESG tegureid. Kolmandad osapooled pakuvad võimalust osta ESG analüüse, kuid otsustasime seda teha majasiseselt, integreerides selle meie investeerimisprotsessi, sest nii omandame veel laiapõhjalisemad teadmised ettevõtete ärimudelitest, mis omakorda tagab edukamad investeerimis-otsused. Uued vastutustundliku investeerimise ja hääletamise sisekorrad, mis jõustusid 2019. a veebruaris ja on kättesaadavad meie kodulehel, täpsustavad üksikasjalikumalt vastutustundlikke investeerimisprotsesse Ettevõttes.

**Üks viis, kuidas Avaron oma klientide investeringute väärtust juhib ja kaitseb, on olla aktiivne aktsionär, kasutades aktsionäri hääletusõigusi ning omades pidevat kontakti ettevõtete juhtkondadega.** 2018. aastal pöörasime rohkem tähelepanu pidevale kommunikatsioonile ettevõtete juhtkondadega, võttes osa 632 kohtumisest ja konverentsikõnest (2017: 558). Lisaks muutusime oluliselt aktiivsemaks aktsionäride üldkoosolekutel, võttes osa 67 üldkoosolekust (2017: 16) ning hääletades 656 korral (2017: 158). Samuti suhtlesime mitme meie investeerimispiirkonna ettevõttega parandamiseks nende juhtimist ja läbipaistvust. Täpsem ülevaade nendest tegevustest on toodud Avaroni jätkusuutlikkuse aruandes ([Avaron Sustainability Report 2018](#)), mis on kättesaadav meie kodulehel.

2018. aastal osalesime mitmetes koostöökokkulepetes eesmärgiga parandada süsinikdioksiidi heitkoguste andmete avalikustamist areneva Euroopa börsiettevõtete seas. Nimelt liitusime järgmiste aktsioonidega: *Climate Action 100+*, PRI poolt koordineeritud nafta ja gaasi ettevõtete kliimamuutusest ajendatud üleminek vähem reostavale ärimudelile ja *2018 Carbon Disclosure Project Non-Discloser Campaign*.

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. 2017. a osalesime esmakordselt Vastutustundliku Ettevõtluse Indeksisis ning meile omistati kuldtaseme kvaliteedimärgis, mis kehtib kaks aastat. Kvaliteedimärgis omistatakse ettevõtetele, kes peavad oluliseks ettevõtte jätkusuutlikku arengut ja panustavad strateegiliselt sotsiaalse- ja looduskeskkonna arengusse. Meile omistati väikeettevõtete seas kõrgeim kvaliteedimärgis, mis näitab, et meie töö vastutustundliku äri ja investeerimise ellu viimisel on kandnud vilja. 2019. aastal töötame kvaliteedimärgise uuendamise nimel.

2018. aastal nomineeriti Avaron Tallinna Ettevõtluspäeval Vastutustundliku Ettevõtja kategoorias.

Me julgustame oma meeskonda olema aktiivsed nii meie äri kui ka ühiskonna huvides. Oleme oma südameasjaks võtnud hariduse ja noorte arengu. Alates 2014. a on meie meeskond osalenud külalisõpetajatena algatuses [Tagasi Kooli](#). Tagasi Kooli eesmärgiks on tugevdada koolide ja ülejäänud ühiskonna vahelist koostööd. Selle saavutamiseks kutsutakse praktikuid külalisõpetajatena koolidesse tunde andma ja oma kogemusi jagama. Detsembris 2018 otsustas Avaron jõulukaarte ja -kingitusi mitte teha ning suunata see raha heategevuseks, annetades algatusele Tagasi Kooli 3 000 eurot.

Eesti ühiskondlike algatuste toetamiseks osales meie investeerimismeeskond 2018. a suvel mentoritena Eesti Ühiskondlike Algatuste Inkubaatoris [NULA](#). NULA inkubaatori eesmärk on toetada projekte, mis lahendaksid olulise sotsiaalse mõjuga probleeme. Inkubaatoris osaleva seitsme idee puhul aitas meie meeskond ideede loojatel leida võimalikke tuluallikaid, kaardistada projekti elluviimisega kaasnevaid kulusid ning koostada finantsmudeleid. Meie meeskonnale oli see ainulaadne kogemus analüüsida mittetulunduslikke ärimudeleid ning läbi meie finantsanalüüsi kogemuste jagamise aidata neil projektiga edasi liikuda.

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

### Tasustamine

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

### Ettevõtte omanikud ja juhtimisstruktuur

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

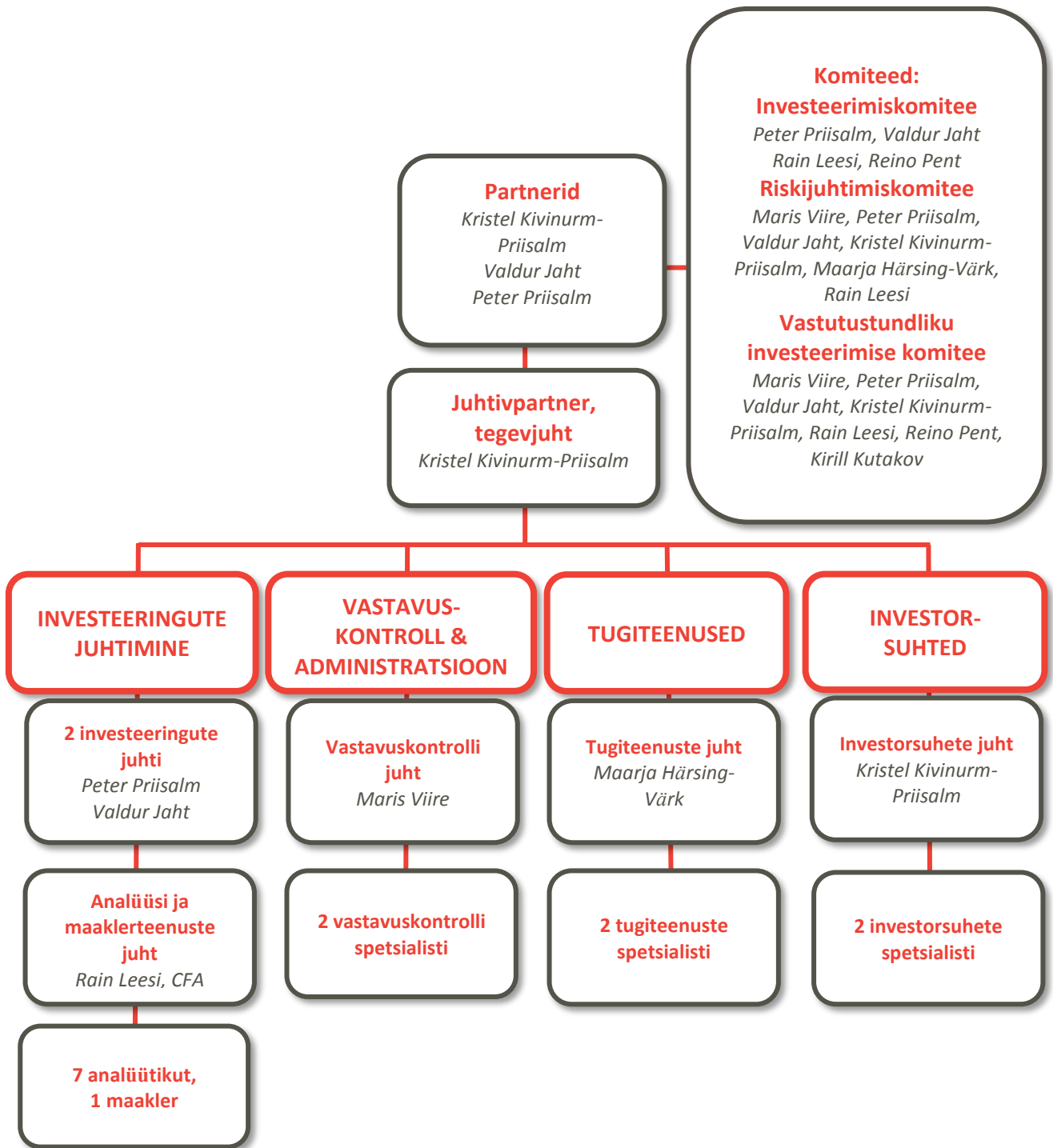
Ettevõtte nõukogu liikmed on Peter Priisalm (nõukogu esimees), Maris Viire ja Priit Sander. Viimane on sõltumatu nõukogu liige ja ei ole muul viisil Avaroniga seotud. Avaroni juhatusse kuuluvad Kristel Kivinurm-Priisalm ja Valdur Jaht. Ettevõtte ja selle Eesti fondide välisauditit teostab KPMG, Ettevõtte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

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

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



Joonis 1. Ettevõtte struktuur



## Riskijuhtimine

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

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

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

## 2018. a tegevuskeskkonna ülevaade ja väljavaated 2019. aastaks

**Avaroni jaoks on tegevuskeskkonnas kolm olulist komponenti. Esiteks, kuidas meie sihtinvestorid oma raha globaalselt juhivad, sh millistesse varaklassidesse ja regioonidesse nad soovivad raha paigutada.** See sõltub eelkõige intresside tasemetest, globaalsest poliitilisest ja majanduslikust väljavaatest ning aktsiaturgude hinnatasemetest. Madalad intressimäärad Euroopas ja USAs 2013-2017. aastatel muutsid investorid pigem riskialtimateks, mis oli Avaroni jaoks positiivne, kuna investorid olid altimad investeerima areneva Euroopa aktsiatesse. 2018. aastal mõjutas arenenud ja arenevate turgude tootlust negatiivselt kasvav mure globaalse majanduskasvu suhtes, USA ja Euroopa rahapoliitika karmistumine, proteksionism ja poliitilise ebakindluse suurenemine koos ülemaailmse majandusliku tsükli tipnemise ning aktsiate kõrge hinnatasemega. Globaalne aktsiaindeks MSCI World langes 2018. aastal 10,4% USA dollarites (-6,2% eurodes), samas kui arenevad turud kaotasid 16,6% USA dollarites (-12,7% eurodes). Aktsiahinnad areneva Euroopa (va Venemaa) regioonid langesid 2018. aastal 18,6%. Eelnevalt mainitud trendid ja aktsiahindade langus tõi kaasa Avaron Areneva Euroopa Fondi ja hallatavate portfellide vara vähenemise ja investeringute väljavoolu. Suhteliselt pessimistliku turuväljavaate tõttu areneva Euroopa piirkonna suhtes 2018. aasta alguses hoidsime suurt osa Avaron Areneva Euroopa Fondi varast rahas ning suutsime seeläbi ületada turu tootlust. Sellest hoolimata langes Avaroni hallatavate varade kogumaht 102 miljonit eurot (1/3 lunastuste tõttu, 2/3 aktsiate hinnalanguse tõttu), ulatudes aasta lõpu seisuga 386 miljoni euroni.

2019. a aktsiaturu ja investeringute suund sõltub peamiselt USA Föderaalreservi ja Euroopa Keskpanka rahapoliitikast, Brexitist, Itaalia majandusliku seisundi tagajärgedest, globaalse proteksionismi arengust (eriti USA vs. Hiina) ning ülemaailmse majanduse aeglustumisest ja ettevõtete kasumlikkusest. 2018. aasta teisel poolaastal alanud globaalse majanduskasvu aeglustumine on nüüdseks kujunenud üldiseks vaateks

2019. aastale. Ülemaailmne kasv peaks langema 3,8%-lt 2018. aastal 3,5%-ni tulenevalt rahvusvahelise kaubanduse vastasseisudest, keerulisemast rahanduspoliitikast ning üldisest veendumusest, et asume majandustsükli tipus. Samal ajal näeme mitmete majanduste endiselt tugevat sisenõudlust, mis omakorda tuleneb kõrgest tööhõivest, palgakasvust ja madalamatest energiahindadest. Arenenud riikides inflatsioon ilmselt kiireneb, kuid jääb Jaapanis ja euroalal allapoole keskpankade eesmärgi. Meie hinnangul jääb majanduskasvu ja inflatsiooni väljavaadete erinevusest tingituna USA ja eurotsooni rahapoliitika erisuunaliseks. Eelneva tõttu töötab 2019. aasta tulla aktsiaturgudel ettearvamatu ja volatiilne. Avaron Areneva Euroopa Fond ja osad meie hallatavad portfellid hoiavad suhteliselt suurt osa varast rahas, mis võimaldab meil kasu lõigata suurenenud turu volatiilsusest.

**Teine oluline aspekt on Kesk- ja Ida-Euroopa majanduse ja poliitmaastiku käekäik ehk üldine olukord investeerimisregioonis.** Euroola majanduskasvu aeglustumine jätkub ilmselt ka 2019. aastal ning see on tihedate kaubandussidemete tõttu määrava tähtsusega areneva Euroopa jaoks. Koos globaalse majanduskasvu aeglustumisega on ka areneva Euroopa majanduse väljavaaded halvenenud pärast 2018. aasta keskel saavutatud tsükli tippu. Siiski, jättes kõrvale Kreeka ning Türgi, on regiooni majanduskasv jätkuvalt soliidne. Prognooside kohaselt aeglustus 2018. a majanduskasv kogu areneva Euroopa regioonis 5%-lt 3,7%-ni ning 2019. aastal oodatakse selle edasist aeglustumist 2,7%-ni, sest ilmselt ootab Türgit ees lühiajaline majanduslangus. Kui vaadelda arenevat Euroopa ilma Türgita, siis majanduskasv aeglustus 2018. aastal 4,2%-lt 3,9%-le ning langeb 3,2%-ni aastal 2019. Lisaks majanduskasvu aeglustumisele seisab arenev Euroopa silmitsi suurenenud poliitilise riskiga, mis sai ilmsiks seoses poliitilise kriisiga Türgis ning ootamatute maksumuudatustega Rumeenias.

**Kolmas oluline aspekt on Avaroni konkurentsivõime võrreldes teiste varahaldusfirmadega.** Viimastel aastatel on muutunud oluliselt populaarsemaks indeksfondidesse investeerimine, sest see on investorite jaoks efektiivseks viisiks võtta kiiresti tururiski. Selle tulemusel on raha kaasamine professionaalsetelt investoritelt muutunud keerulisemaks nendel varahalduritel, kelle fondid jälgendavad indeksit või kelle pikemaajaline tootlus jääb indeksi tootlusele alla. Samas pakub see trend võimalusi varahaldusfirmadele, kelle investeerimisportfell selgelt eristub indeksist ja kes suudavad pikemaajaliselt turuindeksi tootlust ületada.

### Peamised arendused 2018. aastal

2018. aastal jätkasime Ettevõtte äriprotsesside ja -tegevuste arendamist eesmärgiga pakkuda oma klientidele paremat teenust ning veelgi leevendada võimalikke äririske.

- ❖ Aasta jooksul jätkasime meie 2017. a loodud tehingute käitlemise süsteemi TOM arendustöödega parendamiseks meie riskijuhtimise ning tugiteenuste tööprotsesse.
- ❖ Kevadel 2018 jõustunud Euroopa Liidu andmekaitsemäärus (EL 2016/679 - GDPR) ei avaldanud olulist mõju meie tegevusele. Finantsasutusena täitis Avaron suurt osa nõudmistest juba enne määruse jõustumist. Enim vajas täiendamist personalijuhtimisega seotud protsess.
- ❖ 2018. a alguses jõustunud Euroopa Liidu finantsinstrumentide turgude direktiivi (2014/65/EL - MiFID II) peamiseks eesmärgiks oli muuta finantsteenuste sektor läbipaistvamaks, sh lüüa lahku varahaldurite poolt maaklerteenuste pakujatele makstavad maakleritasud, eristades tehingutasusid ja analüüsiteenuse tasusid. Avaroni investeerimisotsuste tegemine on alati põhinenud meie 11 liikmelise investeringute juhtimise osakonna majasisesel analüüsitööl, olles sõltumatu kolmandate osapoolte analüüsist. Seetõttu usume, et konkreetne direktiiv on avaldanud Avaronile positiivset mõju tänu tehingutasude olulise vähenemisega areneva Euroopa aktsiaturgudel. Kuigi direktiiv lubab varahaldusettevõtetel kasutada spetsiaalset kontot (*Research Payment Account*), siis Avaron seda kontot ei kasuta ning kannab kõik analüüsiga seotud kulutused ise, nii majasisesed kui -välised.

- ❖ 2018. aastal toetasime jätkuvalt meie meeskonna isiklikku arengut läbi regulaarsete sisekoolituste, külalisesinejate loengute ning töötajate kaasamisega uutesse projektidesse. Möödunud aastal viisime läbi kõigi töötajate seas koolitusi Avaroni eri osakondade tööst, mõistmaks paremini kõiki Avaroni tegevusi. Jätkasime investeerimismeeskonna toetamist rahvusvahelise finantsspetsialisti CFA sertifikaadi taotlemisel. 2018. aastal läbisid CFA esimese taseme eksami kolm nooranalüütikut.
- ❖ Seoses Avaroni meeskonna kasvamisega 20 inimesele jätkasime uute töötajate väljaõppe programme täiustamist, et uued kolleegid meie juures veelgi kiiremini kohaneksid.

### 2018. a majandustulemused

2018. aastal oli Ettevõtte teenustasutulu 2,8 miljonit eurot (2017: 3,1 miljonit eurot) ja neto teenustasutulu 1,9 miljonit eurot (2017: 2,1 miljonit). Avaroni möödunud aasta puhaskasum oli ligikaudu 0,8 miljonit eurot (2017: 1,0 miljonit eurot). Ettevõtte varade maht oli aasta lõpu seisuga 5,5 miljonit eurot, vähenedes võrreldes eelmise aastaga peamiselt dividendide väljamakse tõttu (2017: 6,0 miljonit eurot). 2018. aasta üldkoosolekul otsustati 2017. a majandusaasta tulemustest jaotada Ettevõtte omanikele dividende summas 1,3 miljonit eurot. Majandustulemused viimasel viiel aastal on leitavad tabelist 1.

**Tabel 1.** Avaroni majandustulemused

<b>(tuhandetes eurodes)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Teenustasutulu	1 707	2 937	4 259	3 105	2 793
Neto teenustasutulu	1 566	2 387	3 029	2 167	1 935
Kulud	797	894	756	823	794
Puhaskasum	642	1 439	2 025	980	794
Varad	3 188	4 763	7 010	6 061	5 512
Omakapital	1 481	2 620	4 005	3 117	2 578
Hallatavate varade maht	323 162	616 400	548 200	483 000	386 000

22.02.2019

Kristel Kivinurm-Priisalm  
Juhatuse liige

## JUHATUSE DEKLARATSIOON

Juhatus deklareerib oma vastutust AS-i Avaron Asset Management raamatupidamise aastaaruande koostamise eest 31. detsembril 2018. 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 juhatuse 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 ilmnesisid aruande koostamise kuupäevani 2. aprillil 2019. a.

Juhatus hinnangul on AS Avaron Asset Management jätkuvalt tegutsev majandusüksus.

<b>Nimi</b>	<b>Ametinimetus</b>	<b>Allkiri</b>	<b>Kuupäev</b>
Kristel Kivinurm-Priisalm	Juhatus liige	/allkirjastatud digitaalselt/	2. aprill 2019
Valdur Jaht	Juhatus liige	/allkirjastatud digitaalselt/	2. aprill 2019

## RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

### BILANSS

tuh EUR	Lisa	31.12.2018	31.12.2017
<b>VARAD</b>			
Raha ja rahalähendid	2	3 347	4 221
Lühiajalised finantsinvesteeringud		200	-
<b>Nõuded ja ettemaksed</b>			
Nõuded klientide vastu		431	549
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded		25	18
Muud nõuded ja ettemaksed	4	77	89
<b>Nõuded ja ettemaksed kokku</b>		<b>533</b>	<b>656</b>
<b>Finantsinvesteeringud</b>			
Võlaväärtpaberid		492	158
Laenud	13	550	1 016
Valitsetavate fondide osakud	13	378	-
<b>Finantsinvesteeringud kokku</b>		<b>1 420</b>	<b>1 174</b>
Materiaalne põhivara	3	12	10
<b>VARAD KOKKU</b>		<b>5 512</b>	<b>6 061</b>
<b>KOHUSTISED JA OMAKAPITAL</b>			
<b>Võlad ja ettemaksed</b>			
Võlad töövõtjatele	6	603	618
Maksuvõlad	5	445	435
Muud võlad	7	1 886	1 891
<b>Kokku võlad ja ettemaksed</b>		<b>2 934</b>	<b>2 944</b>
<b>Omakapital</b>			
Aktiivkapital	10	272	272
Ülekurss		512	512
Kohustuslik reservkapital		27	27
Eelmiste perioodide jaotamata kasum	9	973	1 326
Aruandeaasta kasum	9	794	980
<b>Kokku omakapital</b>		<b>2 578</b>	<b>3 117</b>
<b>KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU</b>		<b>5 512</b>	<b>6 061</b>

**KASUMIARUANNE**

tuh EUR	Lisa	2018	2017
Teenustasutulu	11	2 793	3 105
Teenustasukulu	11	858	938
<b>Neto teenustasutulu</b>		<b>1 935</b>	<b>2 167</b>
<b>Finantstulud ja -kulud</b>			
Intressitulud		25	36
Intressikulud		- 31	- 17
Finantsinvesteeringute väärtuse muutus		- 8	13
Muud finantstulud ja -kulud		-	71
<b>Neto finantstulu/ (kulu)</b>		<b>- 14</b>	<b>103</b>
<b>Tegevuskulud</b>			
Palgakulu	12	434	372
Sotsiaalmaksud		142	122
Mitmesugused tegevuskulud		212	316
<b>Kokku tegevuskulud</b>		<b>788</b>	<b>810</b>
Põhivara kulum ja väärtuse langus	3	6	13
<b>Kasum enne tulumaksustamist</b>		<b>1 127</b>	<b>1 447</b>
Tulumaks		333	467
<b>Aruandeperioodi puhaskasum</b>		<b>794</b>	<b>980</b>

## RAHAVOOGUDE ARUANNE

tuh EUR	Lisa	2018	2017
<b>RAHAVOOD ÄRITEGEVUSEST</b>			
<b>Aruandeaasta kasum</b>		<b>794</b>	<b>980</b>
Korrigeerimised:			
Põhivara kulum	<b>3</b>	6	13
Intressitulu/-kulu		6	- 19
Finantsinvesteeringute väärtuse muutus		8	- 13
Muu finantstulu		-	- 71
Ettevõtte tulumaks		333	467
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus		111	- 63
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus		- 41	- 7
<b>Rahavood äritegevusest kokku</b>		<b>1 217</b>	<b>1 287</b>
<b>RAHAVOOD INVESTEERIMISTEGEVUSEST</b>			
Soetatud finantsinvesteeringud		- 926	- 29
Müüdüd finantsinvesteeringud		6	600
Materiaalse põhivara soetamine	<b>3</b>	- 7	- 8
Antud laenud	<b>13</b>	- 550	-1 000
Antud laenude laekumised	<b>13</b>	1 016	1 201
Laekunud intressid		36	41
<b>Rahavood investeerimistegevusest kokku</b>		<b>- 425</b>	<b>805</b>
<b>RAHAVOOD FINANTSEERIMISTEGEVUSEST</b>			
Dividendide tasumine		-1 333	-1 868
Ettevõtte tulumaksu tasumine		- 333	- 467
<b>Rahavood finantseerimistegevusest kokku</b>		<b>-1 666</b>	<b>-2 335</b>
<b>Rahavood kokku</b>		<b>- 874</b>	<b>- 243</b>
<b>Raha aruandeaasta alguses</b>	<b>2</b>	<b>4 221</b>	<b>4 464</b>
<b>Raha aruandeaasta lõpus</b>	<b>2</b>	<b>3 347</b>	<b>4 221</b>



## OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE

tuh EUR	Aksia- kapital	Üle- kurss	Registreeri- mata aktsia- kapital (sh ülekurss)	Kohus- tuslik reserv- kapital	Eelmiste perioodide jaotamata kasum	Aruande- aasta kasum	Kokku oma- kapital
<b>31.12.2016</b>	<b>224</b>	-	<b>560</b>	<b>22</b>	<b>1 174</b>	<b>2 025</b>	<b>4 005</b>
Aruandeaasta kasumi jagamine	-	-	-	-	2 025	-2 025	-
Jaotatud dividendid	-	-	-	-	-1 868	-	-1 868
Muutused reservides	-	-	-	5	-5	-	-
Emiteeritud aktsiakapital	48	512	- 560	-	-	-	-
Aruandeaasta kasum	-	-	-	-	-	980	980
<b>31.12.2017</b>	<b>272</b>	<b>512</b>	<b>-</b>	<b>27</b>	<b>1 326</b>	<b>980</b>	<b>3 117</b>
Aruandeaasta kasumi jagamine	-	-	-	-	980	- 980	-
Jaotatud dividendid	-	-	-	-	-1 333	-	-1 333
Aruandeaasta kasum	-	-	-	-	-	794	794
<b>31.12.2018</b>	<b>272</b>	<b>512</b>	<b>-</b>	<b>27</b>	<b>973</b>	<b>794</b>	<b>2 578</b>

Aktsiakapitali kohta on toodud täiendavat informatsiooni raamatupidamise aastaaruande lisa 10.

## RAAMATUPIDAMISE AASTARUANDE LISAD

### LISA 1. KASUTATUD ARVESTUSPÕHIMÕTTED

AS-i Avaron Asset Management 2018. 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. 2018. 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 ettemaksud 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.

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

Korrigeeritud soetusmaksumuse meetodi rakendamisel kajastatakse finantsinstrumenti bilansis tema algses, sisemise intressimääraga diskonteeritud soetusmaksumuses miinus põhiosa tagasimaksud 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 osapoolle üle antud finantsvarast tulenevad rahavood ja enamiku antud finantsvaraga seotud riskidest ja hüvedest. Finantskohustis eemaldatakse bilansist siis, kui see on kas rahuldatud, lõpetatud või aegunud.

### **Nõuded klientide vastu**

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

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

### **Materiaalne põhivara**

Materiaalseks põhivaraks loetakse teenuste osutamisel või halduseesmärkidel Ettevõtte poolt enam kui ühe aasta jooksul kasutatavaid varasid maksumusega alates 639 eurost. Materiaalne põhivara võetakse arvele soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast ning soetamisega otseselt seotud kulutustest.

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

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

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

### **Vara väärtuse langus**

Igal 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 investeringute 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 vähendamisena.

### *Kohustised*

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

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

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

### **Reservid**

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

### **Tulude ja kulude arvestus**

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

Intressitulu kajastatakse tekkepõhiselt.

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

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

### **Rendiarvestus**

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

### **Raha ja rahavood**

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

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

### **Omakapitaliinstrumendid**

Omakapitaliinstrumendid võetakse arvele siis, kui ettevõtte on need instrumendid emiteerinud ja teisel osapoolel on lepinguline kohustus nende eest tasuda. Omakapitaliinstrumendid võetakse arvele saadud või saadaoleva tasu õiglasel väärtusel, 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****Originaalvaluutas,  
tuhandetes**

	<b>31.12.2018</b>	<b>Aruande- kuupäeva Euroopa Keskpanga valuutakurss</b>	<b>Osakaal rahast, teisendatuna eurodesse</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Aruande- kuupäeva Euroopa Keskpanga valuutakurss</b>	<b>Osakaal rahast, teisendatuna eurodesse</b>
Arvelduskonto EUR	1 652	1	49%	3 826	1	91%
Arvelduskonto USD	1 935	1,145	51%	462	1,1993	9%
Arvelduskonto PLN	20	4,3014	0%	41	4,177	0%
<b>Kokku</b>			<b>100%</b>			<b>100%</b>

**LISA 3. MATERIAALNE PÕHIVARA**

<b>tuh EUR</b>	<b>Arvutus- ja kontoritehnika</b>	<b>Mööbel ja muu inventar</b>	<b>Kokku</b>
<b>Soetusmaksumus</b>			
<b>31.12.2017</b>	<b>43</b>	<b>66</b>	<b>109</b>
Soetamine	2	5	7
Mahakandmine	-	- 2	- 2
<b>31.12.2018</b>	<b>45</b>	<b>69</b>	<b>114</b>
<b>Akumuleeritud kulum</b>			
<b>31.12.2017</b>	<b>36</b>	<b>63</b>	<b>99</b>
Arvestatud kulum ja muu allahindlus	4	2	6
Mahakantud põhivara kulum	-	- 3	- 3
<b>31.12.2018</b>	<b>40</b>	<b>62</b>	<b>102</b>
<b>Jääkmaksumus</b>			
<b>31.12.2017</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>10</b>
<b>31.12.2018</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>12</b>

**LISA 4. MUUD NÕUDED JA ETTEMAKSED**

tuh EUR	31.12.2018	31.12.2017
Muud ettemakstud tulevaste perioodide kulud	40	53
Mitmesugused nõuded	35	21
Intressid ja intressi iseloomuga nõuded	2	14
Nõuded töötajatele	-	1
<b>Kokku</b>	<b>77</b>	<b>89</b>

**LISA 5. MAKSUVÕLAD**

tuh EUR	31.12.2018	31.12.2017
Ettevõtte tulumaks	421	415
Sotsiaalmaks	14	11
Kinnipeetud tulumaks	8	6
Töötuskindlustuse maksed	1	1
Kogumispensioni maksed	1	1
Käibemaks	-	1
<b>Kokku</b>	<b>445</b>	<b>435</b>

**LISA 6. VÕLAD TÖÖVÕTJATELE**

tuh EUR	31.12.2018	31.12.2017
Palgavõlgnevus	8	6
Preemiariserv	576	603
Puhkusetasude reserv	18	9
Muu võlgnevus töövõtjatele	1	-
<b>Kokku</b>	<b>603</b>	<b>618</b>

**LISA 7. MUUD VÕLAD**

tuh EUR	31.12.2018	31.12.2017
Võlad hankijatele	126	13
Viitvõlad	75	218
Dividendid	1 685	1 660
<b>Kokku</b>	<b>1 886</b>	<b>1 891</b>

**LISA 8. KASUTUSRENT**

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

tuh EUR

	31.12.2018	31.12.2017
Alla 1 aasta	18	21
<b>Kokku minimaalsed rendimaksud</b>	<b>18</b>	<b>21</b>

Kasutusrendikulu aruandeaastal oli 41 tuhat eurot (2017: 38 tuhat eurot).

**LISA 9. POTENTSAALNE TULUMAKS DIVIDENDIDELT JA MUUDELT KASUMIERALDISTELT**

Kehtiva tulumaksuseaduse alusel ei maksa Eestis registreeritud äriühing tulumaksu teenitud, vaid dividendina ja muus vormis jaotatud kasumilt, samuti omakapitalist tehtavate 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 2018 seisuga 1 767 tuhat eurot (31.12.2017: 2 306 tuhat eurot). Maksimaalne võimalik tulumaksukohustuse summa, mis kaasneks kogu jaotamata kasumi väljamaksmisel bruto dividendidena on 327 tuhat eurot (2017: 461 tuhat eurot).

**LISA 10. AKTSIAKAPITAL**

Seisuga 31.12.2018 oli Ettevõtte aktsiakapital 271 383,30 eurot (31.12.2017: 271 383,30 eurot), mis jaguneb 3 500 aktsiaks ja 747 eelisaktsiaks nimiväärtusega 63,90 eurot aktsia kohta.

Ettevõttel on õigus eelisaktsiad igal ajal tagasi osta. Eelisaktsionäril on õigus nõuda Ettevõttelt talle kuuluvate eelisaktsiate tagasi ostmist, tagamaks võetud kohustusi. Eelisaktsiaid on lubatud pantida. Eelisaktsiatel on õigus dividendidele, milleks on iga-aastaselt vähemalt 0,5% eelisaktsia nimiväärtusest.

Ettevõtte aktsiakapital jaguneb aktsionäride vahel järgmiselt:

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



2016. a detsembris otsustasid Avaroni emaettevõtte OÜ Avaron Partners osanikud väljastada töötajatele aktsiaoptsioone, mille tulemusena saavad töötajad omandada kuni 747 Ettevõtte eelisaktsiat nende nimiväärtusele vastava rahalise sissemakse vastu. Aktsiaoptsioonide saamiseks sõlmiti töötajatega aktsiaoptsioonilepingud kolmeaastase perioodiga. Aktsiaoptsioonide realiseerimiseks on aktsiate märkimisperiood peale kolmeaastast perioodi. Aktsiaoptsioone ei saa vahetada, võõrandada pantida ega koormata. Aktsiaoptsioonileping kaotab kehtivuse töölepingu ennetähtaegsel lõpetamisel töötaja algatusel ja töölepingu erakorralisel ülesütlemlisel tööandja poolt töötajast tuleneval põhjusel või kui töötaja ei suuda oma tööülesandeid nõuetekohaselt enam täita.

Täiendav info omavahendite aruandes klassifitseeritavate kapitaliinstrumentide kohta on leitav Lisas 14.

## LISA 11. TEENUSTASUDE ARUANNE

tuh EUR	2018	2017
<b>Teenustasutulu</b>		
Investeeringufondide valitsemistasud	2 791	3 103
Väärtpaberiportfellide valitsemistasud	2	2
<b>Teenustasutulu kokku</b>	<b>2 793</b>	<b>3 105</b>
<b>Teenustasukulu</b>		
Investeeringufondide vahendustasud	858	938
<b>Teenustasukulu kokku</b>	<b>858</b>	<b>938</b>

## LISA 12. PERSONALIKULUD

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

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

Avaronis töötas 2018. a keskmiselt 19 spetsialisti (2017: 16). Juhatuse liikmed juhtorganisi osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele makstud tasu oli aasta jooksul koos sotsiaalmaksuga kokku 5 tuhat eurot (2017: 5 tuhat eurot). Kokku tööjõukulud on järgmised:

tuh EUR	2018	2017
Palgakulu	434	372
Sotsiaalmaksud	142	122
<b>KOKKU</b>	<b>576</b>	<b>494</b>
sh tulemustasude kulud koos maksudega	26	26

## LISA 13. TEHINGUD SEOTUD OSAPPOOLTEGA

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

Ettevõtte enamusaktsionär on aruandekuupäeva seisuga OÜ Avaron Partners, millele kuulub 82,41% Ettevõtte aktsiakapitalist. Lisas 10 on toodud täielik aktsionäride nimekiri.

Seotud osapooltega aruandeperioodil toimunud tehingud on kajastatud järgnevalt:

tuh EUR	2018	2017
<b>Emaettevõtte</b>		
Intressitulud	9	26
Makstud tasud	756	792
Antud laenud	550	1 000
Antud laenude tagasimaksed	-1 016	-1 201
Teiste juriidiliste isikute eest tasutud kulud	27	29
<b>Olulise osalusega lõplikud kasusaajad, teise samasse kontserni kuuluvad ettevõtted ja valitsetavad fondid, tegev- ja kõrgem juhtkond ja nende kontrollitavad ettevõtted</b>		
Soetatud väärtpaberid	400	29
Müüdud väärtpaberid	-	572
Valitsetavate investeerimisfondide valitsemis- ja edukustasud ning lunastus- ja tagasivõtmistasud	1 024	980
Fondiosakute ja väärtpaberiportfelli valitsemisteenuse vahendustasud	10	55
Juhtimis- ja kontrolliorganite liikmetele makstud tasud koos sotsiaalmaksudega	113	108
<b>Kokku</b>	<b>1 873</b>	<b>2 390</b>

Saldod seotud osapooltega on kajastatud järgnevalt:

tuh EUR	31.12.2018	31.12.2017
<b>Emaettevõte</b>		
Antud laenud*	550	1 016
Muud nõuded ja ettemaksed (arvestuslik intress)	2	14
Nõuded klientide vastu	6	16
Võlad hankijatele ja saadud ettemaksed	155	166
Dividendikohustus (diskonteeritud summas)	1 685	1 660
<b>Olulise osalusega lõplikud kasusaajad, teise samasse kontserni kuuluvad ettevõtted ja valitsetavad fondid, tegev- ja kõrgem juhtkond ja nende kontrollitavad ettevõtted</b>		
Avaroni Privaatportfelli Fondi osakud	378	-
Nõuded klientide vastu	1	-
Nõuded valitsetavate investeerimisfondide vastu	66	130
Võlad hankijatele ja saadud ettemaksed	2	15
<b>Kokku</b>	<b>2 845</b>	<b>3 017</b>

\* Laenud on antud eurodes intressimääraga 1,5% ja tähtajaga 31.12.2019. a (summas 250 000 eurot) ning 31.12.2020. a (summas 300 000 eurot).

## LISA 14. OMAVAHENDITE ARUANNE

tuh EUR	Lisa	31.12.2018	31.12.2017
<b>Oma vahendite sektsioon</b>			
Oma vahendid		928	1 415
Esimese taseme oma vahendid		928	1 415
Esimese taseme põhiomava hendid		928	1 415
Esimese taseme põhiomava henditena aktsepteeritavad kapitaliinstrumendid		224	224
Sissemakstud kapitaliinstrumendid	10	224	224
Eelmiste aastate jaotamata kasum		973	1 326
Muud reservid		22	22
Selliste finantssektori ettevõtjate esimese taseme põhiomava henditesse kuuluvad instrumendid, kus fondivalitsejal ei ole olulist investeringut (-)		- 291	- 158
<b>Oma vahendite minimaalsuuruse sektsioon</b>			
Oma vahendid		928	1 415
Oma vahendite minimaalsuurus		206	189
Oma vahendite minimaalsuurus aktsiakapitali minimaalsuuruse järgi		125	125
Oma vahendite minimaalsuurus püsivate üldkulude alusel		206	189
Oma vahendite ülejääk (+)		722	1 226

## JUHATUSE ALLKIRJAD

### 31. detsembril 2018. a lõppenud majandusaasta aruandele

Juhatus on 2. aprillil 2019. 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.

<b>Nimi</b>	<b>Ametinimetus</b>	<b>Allkiri</b>	<b>Kuupäev</b>
Kristel Kivinurm-Priisalm	Juhatuseliige	/allkirjastatud digitaalselt/	2. aprill 2019
Valdur Jaht	Juhatuseliige	/allkirjastatud digitaalselt/	2. aprill 2019



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 aktsionäriale

### Arvamus

Oleme auditeerinud AS Avaron Asset Management (ettevõtte) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2018, kasumiaruannet, rahavoogude aruannet ja omakapitali muutuste aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, sealhulgas märkimisväärsete arvestuspõhimõtete kokkuvõtet.

Meie arvates kajastab lehekülgedel 14 kuni 27 esitatud raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt ettevõtte finantsseisundit seisuga 31. detsember 2018 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 lahkeb 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.



## Vandeaudiitori 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 vandeaudiitori aruanne, mis sisaldab meie arvamust. Põhjendatud kindlus on kõrgetasemeline kindlus, kuid see ei taga, et olulise väärkajastamise eksisteerimisel see koosõlas 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 auditiprotseduure vastuseks nendele riskidele ning hangime piisava ja asjakohase auditi tõendusmaterjali, mis on aluseks meie arvamusel. 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 arvamusel 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 mistahes sisekontrolli märkimisväärsete puuduste kohta, mille oleme tuvastanud auditi käigus.

Tallinn, 04. aprill 2019

*/digitaalselt allkirjastatud/*

Eero Kaup

Vandeaudiitori number 459

KPMG Baltics OÜ

Auditoortevõtja tegevusluba nr 17

## KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK

AS-i Avaron Asset Management juhatus teeb ettepaneku jaotada 31.12.2018 lõppenud aruandeaasta puhaskasum summas 794 tuhat eurot alljärgnevalt:

dividendideks

794 tuhat eurot

2. aprill 2019

/allkirjastatud digitaalselt/

Kristel Kivinurm-Priisalm  
Juhatuses liige

**MÜÜGITULU JAOTUS VASTAVALT EMTAK KLASSIFIKAATORITELE**

AS-i Avaron Asset Management müügitulu (teenustasutulu) jagunes 2018. aastal vastavalt EMTAK klassifikaatorile alljärgnevalt:

<b>tuh EUR</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
66301 Fondide valitsemine	2 791	3 103
66199 Portfellivalitsemise teenuse osutamine ja investeerimisnõustamine	2	2
<b>Kokku</b>	<b>2 793</b>	<b>3 105</b>