



AS Avaron Asset Management

**MAJANDUSAASTA ARUANNE
31.12.2021 LÕPPENUD MAJANDUSAASTA KOHTA**

MAJANDUSAASTA ARUANNE

Majandusaasta algus	01.01.2021
Majandusaasta lõpp	31.12.2021
Äriühingu nimetus	AS Avaron Asset Management
Äriregistri number	11341336
Aadress	Narva mnt 7D, 10117 Tallinn, Eesti
Telefon	+ 372 664 4200
Faks	+ 372 664 4201
E-post	avaron@avaron.ee
Internet	www.avaron.ee
Põhitegevusalad	Fondide valitsemine (EMTAK 66301) Portfelliavalitsemise teenuse osutamine (EMTAK 66199)
Audiitorkontroll	KPMG Baltics OÜ (reg nr 10096082)
Majandusaasta aruandele lisatud dokumendid	Sõltumatu vandeaudiitori aruanne Kasumi jaotamise ettepanek Müügitulu jaotus vastavalt EMTAK klassifikaatorile

SISUKORD

TEGEVUSARUANNE	4
JUHATUSE DEKLARATSIOON	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 JA RAHALÄHENDID.....	22
LISA 3. FINANTSINVESTEERINGUD.....	22
LISA 4. MATERIAALNE PÕHIVARA.....	23
LISA 5. MUUD NÕUDED JA ETTEMAKSED.....	23
LISA 6. MAKSUVÕLAD	23
LISA 7. VÕLAD TÖÖVÕTJATELE	24
LISA 8. MUUD VÕLAD	24
LISA 9. KASUTUSRENT.....	24
LISA 10. POTENTSIAALNE TULUMAKS DIVIDENDIDELT JA MUUDELT KASUMIERALDISTELT	24
LISA 11. AKTSIAKAPITAL.....	25
LISA 12. TEENUSTASUDE ARUANNE	25
LISA 13. PERSONALIKULUD.....	26
LISA 14. TEHINGUD SEOTUD OSAPOOLTEGA	27
LISA 15. OMAVAHENDITE ARUANNE.....	28
LISA 16. BILANSIPÄEVAJÄRGSED SÜNDMUSED	29
JUHATUSE ALLKIRJAD	29
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	30
KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK	32
MÜÜGITULU JAOTUS VASTAVALT EMTAK KLASSIFIKAATORITELE.....	33

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 regiooni börsifirmade aktsiatesse. Me pakume oma klientidele lisandväärtust eelkõige läbi aktiivse väärtuspõhise investeerimise järgides ÜRO vastutustundliku investeerimise põhimõtteid.** 2021. aasta lõpu seisuga oli Avaroni hallatavate fondide ja portfelliide maht 354 miljonit eurot. Ettevõttes töötas aruande koostamise seisuga 21 investeerimis- ja finantsspetsialisti.

Avaronil on Eesti Finantsinspeksiooni väljastatud litsents investeerimisportfelliide valitsemiseks ja fondivalitseja tegevusluba. Avaron on samuti registreeritud investeerimishooldajana USA Finantsinspeksioonis (*The U.S Securities and Exchange Commission*).

Käesoleva aasta märtsis tähistab Avaron oma 15-aastast sünnipäeva. Täna kõiki Avaroni töötajaid, investoreid ja koostööpartnereid, et olete koos meiega kasvanud sellel teekonnal. Olen eriti uhke, et meie põhimeeskonna liikmed, kes liitusid Avaroniga algusaastatel – ettevõtte kolm asutajat, kolm vanemanalüütikut ja operatsioonide juht – on jätkuvalt meeskonnas ja panustamas Avaroni arengusse.

Pildil on meie tiim jaanuaris 2022.



Avaroni ärimudeli kirjeldus

Avaronil on kaks äriiliini – Ida-Euroopa äriiliin ja Privaatportfelli äriiliin. Ida-Euroopa äriiliini raames pakume investorile võimalust investeerida osa tema investeerimisportfelliist areneva Euroopa regiooni (välja arvatud Venemaa) börsifirmade aktsiatesse **Avaron Areneva Euroopa Fondi** kaudu. Tegemist on eurofondiga, mis on registreeritud avalikuks pakkumiseks lisaks Eestile ka Prantsusmaal, Saksamaal, Suurbritannias, Soomes, Rootsis, Norras, Lätis ja Leedus.

Avaroni Privaatportfelli Fondi lõime aastal 2008, et juhtida paindlikult läbi turutsükli koos klientide varaga ka Avaroni omanike isiklikku raha. Fond investeerib peamiselt börsifirmade aktsiatesse ja võlakirjadesse ning toormeturgudele. Kuna fond investeerib globaalselt (fookusega Euroopal), fondil on paindlik investeerimisstrateegia ja fondi riskitase on mõõdukas, sobib fond investorile portfelli alustalaks. Lisaks investeerimisfondide juhtimisele pakume investoritele võimalust investeerida läbi portfellihoolduslepingute.

2021. aasta lõpu seisuga oli Avaron Areneva Euroopa Fondi maht 40 miljonit eurot ning Avaroni Privaatportfelli Fondi maht 12 miljonit eurot. Avaroni hallatavate fondide ja portfelli kogumaht kokku oli 354 miljonit eurot. Avaroni investeerimisfondid ja portfelli halduse 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 Euroopa börsifirmade aktsiatesse ja võlakirjadesse, eesmärgiga pakkuda meie klientidele positiivset riskiga korrigeeritud tootlust. Ligi 15 tegutsemisaasta jooksul oleme üles ehitanud mahuka Euroopa piirkonna börsiettevõtete ja riike puudutava teadmiste baasi. Meie kümneliikmeline investeerimismeeskond jälgib täna ligikaudu 300 börsifirma käekäiku, uurides ettevõtete ärimudeleid, juhtkonna kvaliteeti ja ettevõtete arenguplaane.

Investeeringu globaalselt, aga tunneme, et Euroopa on meie jaoks regioonina kõige arusaadavam. Seetõttu meie investeeringute fookus on eelkõige Euroopas – nii areneva Euroopa piirkonnas kui ka Lääne-Euroopas ja Skandinaavias. Euroopa börsifirmad on tihti regionaalsed, toimetavad mitmes Euroopa riigis ja ka väljaspool Euroopat. See võimaldab meil kasu lõigata ka muude turgude positiivsetest arengutest.



Avaroni fondides investeerime peamiselt börsifirmadesse, mitte investeerimisfondidesse. Meid paelub ettevõtetesse 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. Küllastame 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 tavapärasele 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 ligi 15 aastat, mis on oluline tugevus ettevõtete tulevikupotentsiaali hindamisel. Laiendamaks veelgi meie teadmisi investeerimispiirkonna ettevõtetest oleme otsustanud ESG analüüsi kolmandatelt osapooltelt mitte sisse osta, vaid arendada oma investeerimismeeskonna teadmisi ja oskusi antud teemadel ning teostada ESG analüüs iseseisvalt majasiseselt.

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

Ettevõtte eesmärgid ja väärtused

Avaroni missioon on olla investori jaoks sobivaim partner tema investeeringute tegemisel nii areneva Euroopa piirkonna börsifirmade aktsiatesse kui investori koguvara investeerimisel läbi Avaroni Privaatportfelli Fondi. 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 investeerimised (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 kolm vanemanalüütikut liitusid vahemikus 2007-2011.

Avaroni teine oluline eesmärk on pakkuda oma töötajatele võimalusi isiklikuks arenguks. Kolmas oluline eesmärk on kasvatada Ettevõtte väärtust ja seeläbi luua aktsionäridele lisandväärtust. Oleme panustanud ja panustame edaspidi oluliselt ressursse meie inimestesse. Meie 10-liikmeline investeeringute juhtimise osakond (3 investeerimisjuhti, 2 vanemanalüütikut, 4 analüütikut ja 1 maakler) 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. Paralleelselt Ettevõtte kiire kasvuga oleme panustanud olulisi ressursse meie IT-süsteemidesse, et muuta äri efektiivsemaks ja arendada riskijuhtimise protsesse.

Avaronis peame oluliseks järgmiseid väärtusi: kirk investeeringute vastu, hoolsus ja paindlikkus. Kirge investeeringute osas oleme eriti järginud 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.

Jätkusuutlikkus Avaronis

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

Alates 2011. aastast oleme liitunud ÜRO vastutustundliku investeerimise programmiga [UN PRI](#) ning oleme ESG (Environmental, Social and Governance) tegurid integreerinud meie investeerimisprotsessi. Oleme aktiivsed oma seisukohtade edastamises ettevõtetesse, millesse investeerime ning otsime võimalusi tulemuslikkuse parandamiseks, kui ettevõtte ei ole rakendanud sobivaid vastutustundliku käitumise standardeid või ei ole esitanud piisavat teavet. 2021. aastal jätkasime oma ESG analüüsiprotsessi rakendamist, suhtlesime aktiivselt ettevõtetega esinenud puuduste osas ja olime aktiivsed hääletajad investeeritavate firmade aktsionäride üldkoosolekutel.

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. 2021. aastal osalesime taas Vastutustundliku Ettevõtluse Indeksist ning meile omandati kuldtaseme kvaliteedimärgis, mis kehtib kaks aastat. Oleme uhked, et oleme suutnud hoida juba aastal 2017 saadud kuldtaset. Kvaliteedimärgis omistatakse ettevõtetele, kes peavad oluliseks ettevõtte jätkusuutlikku arengut ja pidevalt panustavad strateegiliselt sotsiaalse ja looduskeskkonna arengusse.

Lisaks jätkame *Carbon Disclosure Project (CDP)* toetamist projekti liikmena. CDP on maailmas üks suurimaid koostööprojekte, mis koondab investoreid, kes haldavad 110 triljoni dollari väärtuses varasid, ning mille eesmärgiks on edendada kliimamuutuste, vee ja metsade jätkusuutliku kasutusega seotud börsifirmade aruandlust. Samuti jätkame osalemist *Climate Action 100+* aktsioonis. See on 2018. aastal investorite initsiatiivil loodud 5-aastane algatus, suhtlemaks maailma 167 suurima kasvuhoonegaaside tekitajast ettevõttega, eesmärgiga piirata heitkoguseid, tugevdada kliimaga seotud finantsteavet ja parandada kliimamuutuste juhtimist. Oma töös keskendume areneva Euroopa ettevõtetele ning osaleme ka UN PRI nafta ja gaasiga seotud tööühma toetajatena.

Soovime osa Avaroni edust tagasi panustada ühiskonda. Seetõttu oleme juba mitu aastat ettevõtte jõulukaartide- ja kingituste raha suunanud heategevusse. Meie jaoks on eriti südamelähedased noored inimesed, haridusteemad ja ühiskond. 2021. aasta jõuludel toetasime [Junior Achievement Eesti](#) (JA Eesti) programmi, mis on juba 30 aastat vedanud Eestis ettevõtluse õpet. Algatuse eesmärk on süstida noortesse inimestesse ettevõtlikkust ja majanduslikku mõtlemist. Nii mõnedki meie enda töötajad on kooliajal JA Eesti programmi läbinud ja saanud positiivse ettevõtluskogemuse. Varasematel aastatel toetasime algatust [Kiusamisvaba Kool](#), mille eesmärk on levitada Eestis kiusamise vähendamise programmi ning aidata koole kiusamisvastaste meetmete kasutusele võtmisel ja [Tagasi Kooli](#) programmi, mis lõi meie toel online investeerimisalaste loengute sarja. Loenguid jälgis 223 klassitäit õpilasi ehk rohkem kui 7000 õpilast. 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 40%-20%-20%-20% tulemustasust.

Ettevõtte omanikud ja juhtimisstruktuur

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

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

Ettevõtte toimib partnerlusena, mida juhivad kolm partnerit: Kristel Kivinurm-Priisalm, Valdur Jaht ja Peter Priisalm. Kristel Kivinurm-Priisalm on Ettevõtte juhtivpartner ning tegutseb Ettevõtte tegevjuhina. Ta vastutab ettevõtte üldjuhtimise, müügi- ja kliendisuhete juhtimise ja operatsioonide juhtimise valdkondade eest. Valdur Jaht ja Peter Priisalm on Ettevõtte partnerid ning tegutsevad investeerimisjuhtidena, kes investeerivad Avaroni juhitud fondide ja portfelli vara ning juhivad investeerimismeeskonna tööd.

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, määraates Ettevõtte riskivalmiduse ja riskitaluvuse ning riskijuhtimise strateegia. Vastutustundliku investeerimise komitee suunab vastutustundliku investeerimise põhimõtete elluviimist Ettevõtte tegevuses.

Pildil Avaroni põhiomanikud Valdur, Kristel ja Peter.

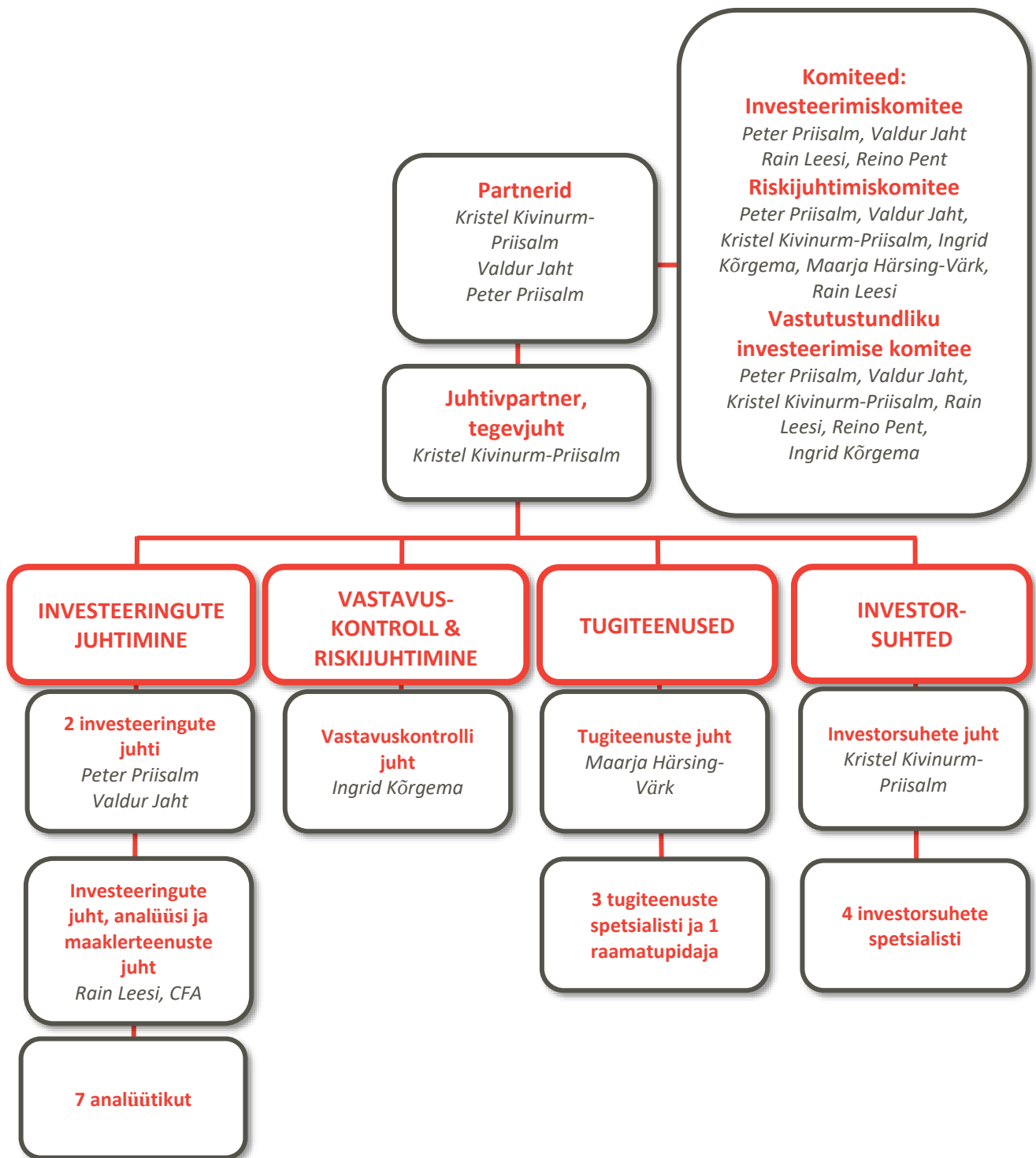


Aastatega oleme üles ehitanud ka tugeva keskastme juhtimistasandi. Rain Leesi (Avaronis alates 2007. aastast) tegutseb Avaroni investeerimisjuhi ning analüüsi ja maaklerteenuste osakonnajuhina. Ta on vastutav analüüsiosakonna ja maaklertegevuse funktsioonide eest. Maarja Härsing-Värk (Avaronis alates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

Pildil Maarja, Ingrid ja Rain.



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 parimatele teenusepakkujatele. 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 väärtpaperitehingud. Maaklertegevuse ja investeerimis- ning operatsiooniriskide maandamiseks oleme arendanud tehingute käitlemise süsteemi TOM.

Peamised arendused 2021. aastal

2021. 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 ning kolm CFA 1. taseme läbinud analüütikut.



Viimase kahe koroonast mõjutatud aasta jooksul on Avaroni tiim Ettevõtte fondide ja portfelli juhtimisega ning riskijuhtimisega hästi hakkama saanud. Oleme läbi aasta teinud endast kõik oleneva, et reageerida arengutele operatiivselt, kaitsmaks oma töötajate tervist, Avaroni klientide ja äri huve. Avaroni riskikomitee on hinnanud olukorda riigis ja maailmas regulaarselt ning vastavalt sellele väljastanud erinevaid ettevaatus- ja käitumisjuhiseid ettevõtte töötajatele. Kui välja arvata olulised investeerimismeeskonna liikmed, on enamus töötajatest töötanud pandeemia tipphetkedel kodust. Avaronil on hea tõdeda, et meie tehnilised lahendused ja töökorraldus on toiminud läbi pandeemia tõrgeteta ja oleme võimelised pakkuma jätkuvalt meie klientidele kõrgeimal tasemel teenust.

2021. a majandustulemused

2021. aastal oli Ettevõtte teenustasutulu 3,7 miljonit eurot (2020: 2,5 miljonit eurot) ja neto teenustasutulu 2,7 miljonit eurot (2020: 1,8 miljonit). Avaroni möödunud aasta puhaskasum oli 1,9 miljonit eurot (2020: 0,9 miljonit eurot). Ettevõtte varade maht oli aasta lõpu seisuga 5,3 miljonit eurot (2020: 4,6 miljonit eurot). 2021. aastal otsustati maksta dividende summas 1 miljonit eurot. Majandustulemused viimasel viiel aastal on leitavad tabelist 1.

Tabel 1. Avaroni majandustulemused

(tuhandetes eurodes)	2017	2018	2019	2020	2021
Teenustasutulu	3 105	2 793	2 231	2 505	3 680
Neto teenustasutulu	2 167	1 935	1 593	1 821	2 697
Kulud	823	794	810	881	808
Puhaskasum	980	794	860	938	1 885
Omakapital	3 117	2 578	3 168	3 369	4 645

07. aprill 2022



Kristel Kivinurm-Priisalm
Juhatuse liige

JUHATUSE DEKLARATSIOON

Juhatus deklareerib oma vastutust AS-i Avaron Asset Management raamatupidamise aastaaruande koostamise eest 31. detsembril 2021. 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 ilmneseid aruande koostamise kuupäevani 7. aprillil 2022. a.

Juhatuse hinnangul on AS Avaron Asset Management jätkuvalt tegutsev majandusüksus.

Nimi	Ametinimetus	Allkiri	Kuupäev
Kristel Kivinurm-Priisalm	Juhatuse liige	/allkirjastatud digitaalselt/	7. aprill 2022
Valdur Jaht	Juhatuse liige	/allkirjastatud digitaalselt/	7. aprill 2022

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

BILANSS

tuh EUR	Lisa	31.12.2021	31.12.2020
VARAD			
Raha ja rahalähendid	2	3 341	2 903
Nõuded ja ettemaksed			
Nõuded klientide vastu		424	289
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded		56	24
Muud nõuded ja ettemaksed	5	157	30
Nõuded ja ettemaksed kokku		637	343
Finantsinvesteeringud			
Võlaväärtpaberid	3	899	693
Laenud	14	-	200
Valitsetavate fondide osakud	3; 14	452	413
Finantsinvesteeringud kokku		1 351	1 306
Materiaalne põhivara	4	17	14
VARAD KOKKU		5 346	4 566
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL			
Võlad ja ettemaksed			
Võlad töövõtjatele	7	469	511
Maksuvõlad	6	27	130
Muud võlad	8	205	556
Kokku võlad ja ettemaksed		701	1 197
Omakapital			
Aktsiakapital	11	272	272
Kohustuslik reservkapital		27	27
Eelmiste perioodide jaotamata kasum	10	2 461	2 132
Aruandeaasta kasum	10	1 885	938
Kokku omakapital		4 645	3 369
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU		5 346	4 566

KASUMIARUANNE

tuh EUR	Lisa	2021	2020
Teenustasutulu	12	3 680	2 505
Teenustasukulu	12	983	684
Neto teenustasutulu		2 697	1 821
Finantstulud ja -kulud			
Intressitulud		51	32
Intressikulud		- 23	- 59
Finantsinvesteeringute väärtuse muutus		29	16
Neto finantstulu/ (kulu)		57	- 11
Tegevuskulud			
Palgakulu	13	488	445
Sotsiaalmaksud	13	175	153
Mitmesugused tegevuskulud		137	276
sh reklaamikulu		-	-
Kokku tegevuskulud		800	874
Põhivara kulum ja väärtuse langus	4	8	7
Kasum enne tulumaksustamist		1 946	929
Tulumaks		61	- 9
Aruandeperioodi puhaskasum		1 885	938

RAHAVOOGUDE ARUANNE

tuh EUR	Lisa	2021	2020
RAHAVOOD ÄRITEGEVUSEST			
Aruandeaasta kasum		1 885	938
Korrigeerimised:			
Põhivara kulum	4	8	7
Intressitulu/-kulu		- 29	27
Finantsinvesteeringute väärtuse muutus		- 29	- 16
Ettevõtte tulumaks		61	- 9
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus		- 295	169
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus		23	- 71
Rahavood äritegevusest kokku		1 624	1 045
RAHAVOOD INVESTEERIMISTEGEVUSEST			
Soetatud finantsinvesteeringud		- 411	- 443
Müüdud finantsinvesteeringud		197	2 003
Materiaalse põhivara soetamine	4	- 11	- 6
Antud laenud	14	-	- 200
Antud laenude laekumised	14	200	-
Laekunud intressid		52	31
Rahavood investeerimisteggevusest kokku		27	1 385
RAHAVOOD FINANTSEERIMISTEGEVUSEST			
Laekunud omaaktsiate müügist		-	48
Tasutud omaaktsiate tagasiostmisel		-	- 560
Dividendide tasumine		-1 043	- 895
Ettevõtte tulumaksu tasumine		- 170	- 159
Rahavood finantseerimisteggevusest kokku		-1 213	-1 566
Rahavood kokku		438	864
Raha aruandeaasta alguses		2 903	2 039
Raha aruandeaasta lõpus	2	3 341	2 903

OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE

tuh EUR	Aktsia- kapital	Üle- kurss	Oma- aktsiad	Kohus- tuslik reserv- kapital	Eelmiste perioodide jaotamata kasum	Aruande- aasta kasum	Kokku oma- kapital
31.12.2019	272	512	-	27	1 497	860	3 168
Aruandeaasta kasumi jagamine	-	-	-	-	860	- 860	-
Jaotatud dividendid	-	-	-	-	- 225	-	- 225
Laekunud omaaktsiate müügist	-	- 512	560	-	-	-	48
Tasutud omaaktsiate tagasiostmisel	-	-	- 560	-	-	-	- 560
Aruandeaasta kasum	-	-	-	-	-	938	938
31.12.2020	272	-	-	27	2 132	938	3 369
Aruandeaasta kasumi jagamine	-	-	-	-	938	- 938	-
Jaotatud dividendid	-	-	-	-	- 609	-	- 609
Aruandeaasta kasum	-	-	-	-	-	1 885	1 885
31.12.2021	272	-	-	27	2 461	1 885	4 645

Aktsiakapitali kohta on toodud täiendavat informatsiooni raamatupidamise aastaaruande lisas 11.

RAAMATUPIDAMISE AASTARUANDE LISAD

LISA 1. KASUTATUD ARVESTUSPÕHIMÕTTED

AS-i Avaron Asset Management 2021. 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. 2021. a aruande koostamisel on kasutatud aruandeskeeme, mis lähtuvad 05.02.2017. a jõustunud rahandusministri määrusest nr 12 „Finantsinspeksioonile esitatavate fondivalitseja aruannete sisu, koostamise alused ja esitamise ning fondivalitseja omavahendite aruandluse kord“.

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

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

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

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

Finantsvarad ja -kohustised

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

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

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.

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 tagasimaksed ja väärtuse langusest või laekumise ebatõenäolisusest tingitud võimalik allahindlus.

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

Nõuded klientide vastu

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

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

Materiaalne põhivara

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

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

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

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

Vara väärtuse langus

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

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

	31.12.2021	Aruande- kuupäeva Euroopa Keskpanka valuutakurss	Väärtus teisen- datuna eurodesse	Osakaal rahast, teisen- datuna eurodesse
Arvelduskonto EUR	2 155	1	2 155	64%
Arvelduskonto USD	1 316	1.1326	1 162	35%
Arvelduskonto PLN	112	4.5969	24	1%
Kokku			3 341	100%

	31.12.2020	Aruande- kuupäeva Euroopa Keskpanka valuutakurss	Väärtus teisen- datuna eurodesse	Osakaal rahast, teisen- datuna eurodesse
Arvelduskonto EUR	2 463	1	2 463	85%
Arvelduskonto USD	525	1.2271	428	15%
Arvelduskonto PLN	56	4.5597	12	0%
Kokku			2 903	100%

LISA 3. FINANTSINVESTEERINGUD

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsinvesteeringud

Aruandeperioodil tagastati laen ennetähtaegselt (esialgse tähtajaga 31.12.2022). Võrdlusperioodi andmetes on laen eurodes intressimääraga 0,5% summas 200 000 eurot. (vt Lisa 14).

Õiglasest väärtuses kajastatavad finantsinvesteeringud

tuh EUR

	Fondiosakud	Võlaväärt- paberid	Kokku
31.12.2019	399	502	901
Soetamine	-	443	443
Müük müügihinna või lunastamine	-	-253	-253
Kasum (kahjum) müügist ja ümberhindlusest	14	1	15
31.12.2020	413	693	1 106
Soetamine	-	411	411
Müük müügihinna või lunastamine	-	-198	-198
Kasum (kahjum) müügist ja ümberhindlusest	39	-9	30
31.12.2021	452	899	1 349

Väärt-paberid on kajastatud turu noteeringutel baseeruvast turuhinnast.

LISA 4. MATERIAALNE PÕHIVARA

tuh EUR	Arvutus- ja kontoritehnika	Mööbel ja muu inventar	Kokku
Soetusmaksumus			
31.12.2020	44	70	114
Soetamine	11	-	11
Mahakandmine	- 9	-	- 9
31.12.2021	46	70	116
Akumuleeritud kulum			
31.12.2020	33	67	100
Arvestatud kulum ja muu allahindlus	6	2	8
Mahakantud põhivara kulum	- 9	-	- 9
31.12.2021	30	69	99
Jääkmaksumus			
31.12.2020	11	3	14
31.12.2021	16	1	17

LISA 5. MUUD NÕUDED JA ETTEMAKSED

tuh EUR	31.12.2021	31.12.2020
Muud ettemakstud tulevaste perioodide kulud	14	17
Mitmesugused nõuded	142	12
Nõuded töötajatele	1	1
Kokku	157	30

LISA 6. MAKSUVÕLAD

tuh EUR	31.12.2021	31.12.2020
Ettevõtte tulumaks	-	105
Sotsiaalmaks	21	14
Kinnipeetud tulumaks	9	6
Töötuskindlustuse maksed	1	1
Kogumispensioni maksed	1	1
Käibemaks	- 5	3
Kokku	27	130

LISA 7. VÕLAD TÖÖVÕTJATELE

tuh EUR	31.12.2021	31.12.2020
Palgavõlgnevus	21	9
Preemiaserv	423	478
Puhkusetasude reserv	24	22
Muu võlgnevus töövõtjatele	1	2
Kokku	469	511

Preemiaservist 67 tuhat eurot on klassifitseeritud lühiajalise kohustisena tähtajaga 31.12.2022 ning 356 tuhat eurot pikaajalisena, tähtajaga 31.12.2025.

LISA 8. MUUD VÕLAD

tuh EUR	31.12.2021	31.12.2020
Võlad hankijatele	41	32
Viitvõlad	164	103
Dividendid	-	421
Kokku	205	556

Info dividendikohustuse kohta on leitav Lisas 14.

LISA 9. KASUTUSRENT

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

tuh EUR	31.12.2021	31.12.2020
Alla 1 aasta	18	18
Kokku minimaalsed rendimaksed	18	18

Kasutusrendikulu aruandeaastal oli 43 tuhat eurot (2020: 43 tuhat eurot).

LISA 10. POTENTSIAALNE TULUMAKS DIVIDENDIDELT JA MUUDELT KASUMIERALDISTELT

Kehtiva tulumaksuseaduse alusel ei maksa Eestis registreeritud äriühing tulumaksu teenitud, vaid dividendina ja muus vormis jaotatud kasumilt, samuti omakapitalist tehtavatelt väljamaksetelt, mis ületavad äriühingu omakapitali tehtud rahalisi ja mitterahalisi sissemaid. 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 maksimisega 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 2021 seisuga 4 346 tuhat eurot (31.12.2020: 3 070 tuhat eurot). Maksimaalne võimalik tulumaksukohustuse summa, mis kaasneks kogu jaotamata kasumi väljamaksmisel bruto dividendidena on 812 tuhat eurot (2020: 551 tuhat eurot).

LISA 11. AKTSIAKAPITAL

Seisuga 31.12.2021 oli Ettevõtte aktsiakapital 271 383,30 eurot (31.12.2020: 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 eelisaktiade tagasi ostmist, tagamaks võetud kohustusi. Eelisaktiadeid on lubatud pantida. Eelisaktiatel on õigus dividendidele, milleks on iga-aastaselt vähemalt 0,5% eelisaktia nimiväärtusest.

Ettevõtte aktsiakapital jaguneb aktsionäride vahel järgmiselt:

	Aktsiaid (tk)	Aktsia liik	Osalus	Hääleõigus
OÜ Avaron Partners (reg nr 12135426)	3 500	Lihtaktsia	82.41%	+
Rain Leesi	291	Eelisaktsia	6.85%	-
Piotr Jurga	249	Eelisaktsia	5.86%	-
Reino Pent	207	Eelisaktsia	4.88%	-
Kokku	4 247		100.00%	

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

LISA 12. TEENUSTASUDE ARUANNE

tuh EUR	2021	2020
Teenustasutulu		
Investeeringufondide valitsemistasud	3 680	2 505
Väärtpaberiportfellide valitsemistasud	-	-
Teenustasutulu kokku	3 680	2 505
Teenustasukulu		
Investeeringufondide vahendustasud	983	684
Teenustasukulu kokku	983	684

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 äritüklit 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.com/et/dokumendid/>.

Avaronis töötas 2021. a keskmiselt 20 spetsialisti (2020: 19). Juhatuse liikmed juhtorganisi osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele makstud tasu oli aasta jooksul koos sotsiaalmaksuga kokku 11 tuhat eurot ning võrdlusperioodil 8 tuhat eurot (vt Lisa 14). Kokku on tööjõukulud järgmised:

tuh EUR	2021	2020
Palgakulu	488	445
Sotsiaalmaksud	175	153
KOKKU	663	598
sh tulemustasu kulud koos maksudega	63	44

LISA 14. TEHINGUD SEOTUD OSAPOOLTEGA

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

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

Seotud osapooltega aruandeperioodil toimunud tehingud on kajastatud järgnevalt:

tuh EUR	2021	2020
Emaettevõtte		
Intressitulud	0	0
Makstud tasud	877	607
Antud laenud	0	200
Antud laenude tagasimaksed	-200	-
Teiste juriidiliste isikute eest tasutud kulud	36	30
Olulise osalusega lõplikud kasusaajad, teise samasse kontserni kuuluvad ettevõtted ja valitsetavad fondid, tegev- ja kõrgem juhtkond ja nende kontrollitavad ettevõtted		
Valitsetava investeerimisfondi aktsiakapitali sissemakse	125	-
Valitsetavate investeerimisfondide valitsemis- ja edukustasud ning lunastus- ja tagasivõtmistasud	1 389	1 400
Fondiosakute ja väärtpaberiportfelli valitsemisteenuse vahendustasud	30	17
Juhtimis- ja kontrolliorganite liikmetele makstud tasud koos sotsiaalmaksudega	11	8
Juhtimis- ja kontrolliorganite liikmetele makstud muud tasud koos sotsiaalmaksudega	48	76
Kokku	2 316	2 338

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 leitud Lisast 13. Muud juhtimis- ja kontrolliorganite liikmetele makstud tasud kajastuvad Lisa 13 personalikulude sees.

Saldod seotud osapooltega on kajastatud järgnevalt:

tuh EUR

Lisa 31.12.2021 31.12.2020

Emaettevõtte

Antud laenud*	3	-	200
Muud nõuded ja ettemaksed (arvestuslik intress)		-	0
Nõuded klientide vastu		-	7
Võlad hankijatele ja saadud ettemaksed		113	81
Dividendikohustus (diskonteeritud summas)	8	0	421

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	452	413
Nõuded klientide vastu		2	2
Nõuded valitsetavate investeerimisfondide vastu		284	87
Võlad hankijatele ja saadud ettemaksed		22	9
Juhtimis- ja kontrollorganite liikmete potentsiaalsed maksed tulevikus koos sotsiaalmaksudega		256	357
Kokku		1 129	1 577

Aruandeperioodi laenujääk on 0 eurot. Võrdlusperioodi laen on antud eurodes intressimääraga 0,5% ja tähtajaga 31.12.2022 summas 200 000 eurot ja see tagastati ennetähtaegselt.

LISA 15. OMAVAHENDITE ARUANNE

tuh EUR

Lisa 31.12.2021 31.12.2020

Omavahendite sektsioon

Omavahendid		2 389	2 054
Esimese taseme omavahendid		2 389	2 054
Esimese taseme põhiomavahendid		2 389	2 054
Esimese taseme põhiomavahenditena aktsepteeritavad kapitaliinstrumendid		224	224
Sissemakstud kapitaliinstrumendid	11	224	224
Eelmiste aastate jaotamata kasum		2 461	2 132
Muud reservid		22	22
Selliste finantssektori ettevõtjate esimese taseme põhiomavahenditesse kuuluvad instrumendid, kus fondivalitsejal ei ole olulist investeringut (-)		- 318	- 324

Omavahendite minimaalsuuruse sektsioon

Omavahendid		2 389	2 054
Omavahendite minimaalsuurus		220	203
Omavahendite minimaalsuurus aktsiakapitali minimaalsuuruse järgi		125	125
Omavahendite minimaalsuurus püsivate üldkulude alusel		220	203
Omavahendite ülejääk (+)		2 169	1 852

LISA 16. BILANSIPÄEVAJÄRGSED SÜNDMUSED

Venemaa sissetung Ukrainasse ei ole küll oluliselt, kuid on siiski mõjutanud Avaroni tegevust. Kuigi osa meie ärist on Ida-Euroopa suunalised investeeringud, oli enne sõja algust Avaroni halduses olevast investorite varast vaid 2% investeeritud Venemaale. Avaroni Ida-Euroopa suunalises fondis Avaron Areneva Euroopa Fond Venemaaga seotud investeeringuid ei olnud.

Avaroni Privaatportfelli Fondist oli enne sõja puhkemist 3,5% investeeritud Venemaale, millest 2,6% Moskva börsil noteeritud väärtpaberitesse. Venemaa ja Ukraina vahelise sõja tõttu peatati Moskva börsil kauplemine 28. veebruaril 2022. a. mistõttu hindasime fondis Venemaa positsioonid Londonis kaubeldavate GDR-de alusel, kuid tulenevalt Venemaa aktsiate väga ulatuslikust kukkumisest (ulatus ligi 90%-ni) võrreldes sõjaeelse tasemega, otsustasime 1. märtsil 2022.a. hinnata Vene kohalikud aktsiad nullväärtusesse. Kuna välisinvestoritel on keelatud Venemaa väärtpaberitega kauplemine, Venemaa on peatanud ettevõtete dividendimaksed ning ettevõtete aktsionäride koosolekul ei ole võimalik ka hääletada, muudab see aktsionäride õigused nende ettevõtete osas olematuks.

Sõja tulemusel hindavad investorid ka ümber oma investeeringud Venemaa naaberriikidesse. Arvame, et edaspidi soovivad investorid näha neis riikides suuremat tulupotentsiaali, sest näevad neis riikides vähemalt mõneks ajaks kõrgemat riski. Seoses sõjaga on kasvanud ka energiahinnad, mis toovad kaasa madalama tarbijakindluse ja vähendavad tööstusettevõtete kasumlikkust, mis omakorda vähendavad investorite riskivalmidust. Arvame, et turud jätkavad ebakindlalt, mis võib kaasa tuua häid investeerimisvõimalusi sel aastal.

JUHATUSE ALLKIRJAD

31. detsembril 2021. a lõppenud majandusaasta aruandele

Juhatus on 7. aprillil 2022. 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 Kivimurm-Priisalm	Juhatus liige	/allkirjastatud digitaalselt/	7. aprill 2022
Valdur Jaht	Juhatus liige	/allkirjastatud digitaalselt/	7. aprill 2022



KPMG Baltics OÜ
Narva mnt 5
Tallinn 10117
Estonia

Telephone	+372 6 268 700
Fax	+372 6 268 777
Internet	www.kpmg.ee

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

AS Avaron Asset Management aktsionäridele

Arvamus

Oleme auditeerinud AS Avaron Asset Management (ettevõtte) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2021, 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 29 esitatud raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt ettevõtte finantsseisundit seisuga 31. detsember 2021 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 arvestuseksperthe 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 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 lahknab oluliselt raamatupidamise aastaaruandest või meie poolt auditi käigus saadud teadmistest või tundub muul viisil olevat oluliselt väärkajastatud.

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

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

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

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

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



Vandeauditiitori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga

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

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

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

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

KPMG Baltics OÜ

Audiitorettevõtja tegevusluba nr 17

/digitaalselt allkirjastatud/

Eero Kaup

Vandeauditiitori number 459

Tallinn, 07.04.2022

KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK

AS-i Avaron Asset Management juhatus teeb ettepaneku jaotada 31.12.2021 lõppenud aruandeaasta puhaskasum summas 1 885 tuhat eurot alljärgnevalt:

dividendideks	946 tuhat eurot
eelmiste perioodide jaotamata kasumi arvele	939 tuhat eurot

7. aprill 2022

/allkirjastatud digitaalselt/

Kristel Kivinurm-Priisalm
Juhatuse liige

MÜÜGITULU JAOTUS VASTAVALT EMTAK KLASSIFIKAATORITELE

AS-i Avaron Asset Management müügitulu (teenustasutulu) jagunes 2021. aastal vastavalt EMTAK klassifikaatorile alljärgnevalt:

tuh EUR	2021	2020
66301 Fondide valitsemine	3 680	2 505
66199 Portfellivalitsemise teenuse osutamine ja investeerimisnõustamine	0	0
Kokku	3 680	2 505