



AS Avaron Asset Management

**MAJANDUSAASTA ARUANNE
31.12.2022 LÖPPENUD MAJANDUSAASTA KOHTA**

MAJANDUSAASTA ARUANNE

Majandusaasta algus	01.01.2022
Majandusaasta lõpp	31.12.2022
Äriühingu nimetus	AS Avaron Asset Management
Äriregistri number	11341336
Aadress	Narva mnt 7D, 10117 Tallinn, Eesti
Telefon	+ 372 664 4200
Faks	+ 372 664 4201
E-post	avaron@avaron.ee
Internet	www.avaron.ee
Põhitegevusalad	Fondide valitsemine (EMTAK 66301) Portfelli valitsemise teenuse osutamine (EMTAK 66199)
Audiitorkontroll	KPMG Baltics OÜ (reg nr 10096082)
Majandusaasta aruandele lisatud dokumendid	Sõltumatu vandeaudiitori aruanne Kasumi jaotamise ettepanek Müügitulu jaotus vastavalt EMTAK klassifikaatorile

SISUKORD

TEGEVUSARUANNE	4
JUHATUSE DEKLARATSIOON	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. FINANTSVARAD.....	22
LISA 4. MATERIAALNE PÕHIVARA.....	23
LISA 5. MUUD NÕUDED JA ETTEMAKSED.....	24
LISA 6. MAKSUVÕLAD.....	24
LISA 7. VÕLAD TÖÖVÕTJATELE	24
LISA 8. MUUD VÕLAD	25
LISA 9. KASUTUSRENT.....	25
LISA 10. POTENTSIAALNE TULUMAKS DIVIDENDIDELT JA MUUDELT KASUMIERALDISTELT	25
LISA 11. AKTSIAKAPITAL.....	26
LISA 12. TEENUSTASUDE ARUANNE	26
LISA 13. PERSONALIKULUD.....	27
LISA 14. TEHINGUD SEOTUD OSAPOOLTEGA	28
LISA 15. OMAVAHENDITE ARUANNE.....	29
JUHATUSE ALLKIRJAD	30
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	31
KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK	33
MÜÜGITULU JAOTUS VASTAVALT EMTAK KLASSIFIKAATORITELE.....	34

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 aktsiasesse. Me pakume oma klientidele lisandväärtust eelkõige läbi aktiivse väärtuspõhise investeerimise järgides ÜRO vastutustundliku investeerimise põhimõtteid.** 2022. aasta lõpu seisuga oli Avaroni hallatavate fondide ja portfelliide maht 145 miljonit eurot. Ettevõttes töötas aasta lõpu seisuga 17 investeerimis- ja finantspetsialisti.

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*).

Pildil on meie tiim jaanuaris 2022.



Avaroni ärimudeli kirjeldus

Avaronil on kaks äriini – Ida-Euroopa äriin ja Privaatportfelli äriin. Ida-Euroopa äriini raames pakume investorile võimalust investeerida osa tema investeerimisportfelliist areneva Euroopa regiooni (välja arvatud Venemaa) börsifirmade aktsiasesse **Avaron Areneva Euroopa Fondi** kaudu. Tegemist on eurofondiga, mis on registreeritud avalikuks pakumiseks lisaks Eestile ka Prantsusmaal, Saksamaal, Suurbritannias, Soomes, Rootsis, Norras, Lätis ja Leedus. 2022. aasta lõpus käivitasime Avaron Areneva Euroopa Väikeettevõtete Fondi, mis on alles varases investeerimisstaadiumis ja investeerib edumeelsest väikese ja keskmise suurusega ettevõtetesse areneva Euroopa piirkonnas.

Avaroni Privaatportfelli Fondi lõime aastal 2008, et juhtida paindlikult läbi turutsükli Avaroni omanike isiklikku raha. Fond investeerib peamiselt Euroopa börsifirmade aktsiasesse ja võlakirjadesse. Fondil on paindlik investeerimisstrateegia ja mõõdukas riskitase. Fond sobib investorite portfelli alustalaks.

Lisaks investeerimisfondide juhtimisele pakume investoritele võimalust investeerida läbi portfellihoolduslepingute.

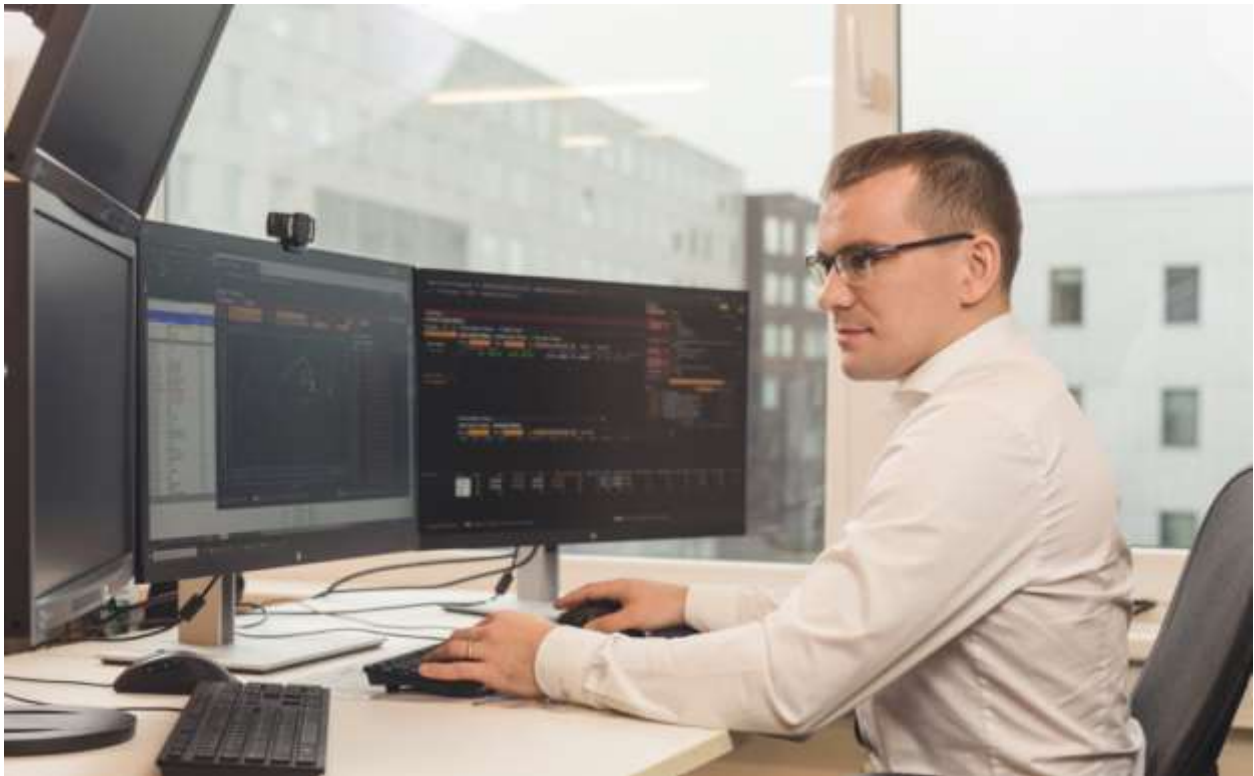
2022. aasta lõpu seisuga oli Avaron Areneva Euroopa Fondi maht 37 miljonit eurot ning Avaroni Privaatportfelli Fondi maht 13 miljonit eurot. Avaroni hallatavate fondide ja portfelliide kogumaht kokku oli 145 miljonit eurot.

Avaroni investeerimisfondid ja portfellihoolduse investorid maksavad Avaronile juhtimistasu teatud protsendi varade mahust aastas ning tootluseesmärkide ületamisel edukustasu. Avaroni fondide juhtimis- ja edukustasude määrad on toodud vastava fondi prospektis ning on kättesaadavad meie kodulehel. Avaroni finantsilise edu tagavad peamiselt varade maht, mida ettevõtte haldab, ning juhitud varade tootlus, millest sõltub edukustasu ja kliendisuhete püsimine.

Investeerimisfilosoofia: väärtuspõhine, aktiivne ja vastutustundlik investeerimine

Avaroni põhifookuses on investeerimine börsifirmade aktsiatesse ja võlakirjadesse, eesmärgiga pakkuda meie klientidele positiivset riskiga korrigeeritud tootlust. Ligi 16 tegutsemisaasta jooksul oleme üles ehitanud mahuka Euroopa piirkonna börsiettevõtteid ja riike puudutava teadmiste baasi. Meie kaheksaliikmeline investeerimismeeskond jälgib täna ligikaudu 300 börsifirma käekäiku, uurides ettevõtete ärimudeleid, juhtkonna kvaliteeti ja ettevõtete arenguplaane.

Avaroni Privaatportfelli Fondi investeringute 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. **Avaron Areneva Euroopa Fondi fookus on aga Ida-Euroopa (ilma Venemaata) börsifirmad.**



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. Külastame ise ettevõtteid ning suhtleme aktiivselt juhtkondadega, et olla kursis firmades toimuvate arengutega. Lisaks pädevale juhtkonnale ja läbipaistvale äritegevusele hindame ka firmade bilansi tugevust, püsivat rahavoogu ja äri jätkusuutlikkust. Eelistame tugeva turupositsiooniga firmasid ja perekondade või firma loojate juhitud ettevõtteid. Meie jaoks on oluline, et ettevõtted ei kahjustaks keskkonda ja oleksid sotsiaalselt vastutustundlikud. Investeerimisel järgime vastutustundliku investeerimise põhimõtteid.

Osana meie investeerimisprotsessist pöörame suurt tähelepanu ettevõtte kvaliteedile. Selle hindamiseks kasutame meie enda välja töötatud kvaliteediskoori, mis keskendub juhtkonna ja ärimudelil kvaliteedile ning finantsnäitajate tugevusele. Lisaks tavapärasele finants- ja ärioludele teguritele oleme oma investeerimisprotsessi integreerinud vastutustundliku investeerimise analüüsi (ESG - ettevõtte keskkonnaalane 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 aktsiaportfelligist jälginud üle 16 aasta, 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 atraktiivsemat ettevõtet, millesse investeerida.

Ettevõtte eesmärgid ja väärtused

Avaroni missioon on olla investori jaoks sobivaim partner tema investeringute 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 väärtusinvesteerimine (*value investing*) ja fundamentaalanalüüs (*fundamental analysis*), mille põhjal valime portfelliga investeringud (*bottom up stock picking*). Avaroni investeerimismeeskonnal on oluline roll antud eesmärgi saavutamisel. Seetõttu on Avaroni investeerimisjuhid ja analüüsiosakonna võtmetöötajad ettevõtte aktsionärid. Ettevõtte investeerimisjuhid on firmas töötanud aastast 2007, analüüsiosakonna kaks vanemanalüütikut liitusid aastatel 2008 ja 2011.



Avaroni teine oluline eesmärk on pakkuda oma töötajatele võimalusi isiklikuks arenguks. Oleme panustanud ja panustame edaspidi oluliselt ressursse meie inimestesse. Meie 8-liikmeline investeringute juhtimise osakond (3 investeerimisjuhti, 2 vanemanalüütikut, 3 analüütikut) on üks suuremaid börsifirmadesse investeerivaid meeskondi Eestis. Viimase viie aasta jooksul oleme investeerinud oluliselt tugiteenuste (*Operations & Back-Office*) ja vastavuskontrolli osakonna funktsioonidesse, sh arendanud osakonnasiseseid tugifunktsioone. Samuti oleme panustanud olulisi ressursse meie IT-süsteemidesse, et muuta äri efektiivsemaks ja arendada riskijuhtimise protsesse.

Avaronis peame oluliseks järgmiseid väärtusi: kirk investeringute vastu, hoolsus ja paindlikkus. Kirge investeringute 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 investeringute leidmisel. Hoolsus on määrav saavutamaks häid investeerimistootlusi, mis meie erialal ongi kvaliteedi mõõdupuuks. Meie eesmärkide saavutamiseks on olulised motivatsioon, efektiivsus ja püsivus. Lisaks sellele on vastastikku kasulike suhete loomisel oluline paindlikkus, seda nii töötajate kui klientide suhtes.

Kestlikkus ja vastutustundlik investeerimine

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

Alates 2011. aastast oleme liitunud ÜRO vastutustundliku investeerimise programmiga [UN PRI](#) ning oleme ESG (*Environmental, Social and Governance*) tegurid integreerinud meie investeerimisprotsessi. Oleme aktiivsed oma seisukohtade edastamises ettevõtetesse, millesse investime ning otsime võimalusi tulemuslikkuse parandamiseks kui ettevõtte ei ole rakendanud sobivaid kestliku käitumise standardeid või ei ole esitanud piisavat sellekohast teavet. 2022. aastal jätkasime oma ESG analüüsiprotsessi rakendamist, suhtlesime aktiivselt ettevõtetega esinenud puuduste osas ja olime aktiivsed hääletajad investeeritavate firmade aktsionäride üldkoosolekutel. Tagamaks ESG analüüsi ajakohasust täiendasime möödunud aastal ettevõtete ESG hindamismudelit, mille tulemusena kasvas hinnatavate indikaatorite arv senise 100 juurest ligikaudu 20%.

Eelmisel aastal sõnastasime oma eesmärgid kliimamuutuse poliitika osas dokumendis *Climate Change Policy Statement*. Oleme omale seadnud pikaajalise eesmärgi Avaron Areneva Euroopa Fondis ja regionaalsetes portfellides jõuda portfelli investeringutega 2050. aastaks null-emissioonini ja vähendada portfelli süsiniku jalajälge 50% aastaks 2030.

2023. aastal jätkame [CDP](#) liikmena. CDP on maailmas üks suurimaid koostööprojekte, mis koondab investoreid, kes haldavad 136 triljoni dollari väärtuses varasid, ning mille eesmärgiks on edendada kliimamuutuste, vee ja metsade kestliku kasutusega seotud börsifirmade aruandlust. Samuti **jätkame osalemist [Climate Action 100+](#) aktsioonis.** See on 2018. aastal investorite initsiatiivil loodud 5-aastane algatus, suhtlemaks maailma 167 suurima kasvuhooonegaaside tekitajast ettevõttega, eesmärgiga piirata heitkoguseid, tugevdada kliimaga seotud finantsteavet ja parandada kliimamuutuste juhtimist.

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

Panus ühiskonda – toetame noori ja haridust

Soovime osa Avaroni edust tagasi panustada ühiskonda. Seetõttu toetame iga aasta jõuludel meie tiimi valikul ühte heategevusorganisatsiooni. Meie jaoks on eriti südamelähedased noored inimesed, haridusteamad ja ühiskond. Eelnevatel aastatel oleme toetanud [Junior Achievement Eesti](#) (JA Eesti) programmi, mis on juba 30 aastat vedanud Eestis ettevõtluse õpet; algatust [Kiusamisvaba Kool](#), mille eesmärk on levitada Eestis kiusamise vähendamise programmi ning aidata koole kiusamisvastaste meetmete kasutusele võtmisel; [Tagasi Kooli](#) programmi, mis lõi meie toel online investeerimisalaste

loengute sarja, mida jälgis 223 klassitäit õpilasi ehk rohkem kui 7000 õpilast; ja [Noored Kooli](#) programmi, mis toob koolidesse noori õpetajaks. Toetame igal aastal ka [Noored Olümpiale](#) programmi, mis aitab noori andekaid sportlasi stipendiumitega ja [Eesti Teenusmajanduse Koda](#), mille eesmärk on parendada Eesti ärikeskkonda.

Eelmise aasta jõuludel toetasime Alustavat Õpetajat Toetavat Kooli. Just uute noorte õpetajate sujuv sisseelamine esimesel õppeaastal aitab Eesti koolidesse tuua noori ja hakkajaid õpetajaid ning luua eeldused väärtuslikuks õpetajakarjääriks. Oleme Avaroni kolleegidega käinud palju koolides rääkimas investeerimisest ja ettevõtlusest ning oma silmaga näinud, kui väljakutsete rohke on tegelikult õpetaja amet. Kui soovime olla õnnelik ja edukas ühiskond, on vaja panustada uutesse õpetajatesse. Täna on iga neljas õpetaja üle 60 aasta vana. Statistika näitab lisaks, et iga neljas alustav õpetaja katkestab õpetajatöö enne teist õppeaastat. Seega, noorte õpetajate sisseelamise toetamine koolides on oluline, et noored õpetajad tuleksid koolidesse ja jääksid meie lapsi õpetama pikkadeks aastateks. *Alloleval pildil Avaroni juhtivpartner Kristel eelmisel aastal läbi viimas ettevõtlusõppe tundi 5. klassi õpilastele.*



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 osahingute. 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 Rain Leesi. Maris Jaht ei tööta igapäevaselt Avaronis. Avaroni juhatusse kuuluvad Kristel Kivinurm-Priisalm ja Valdur Jaht. Ettevõtte ja selle Eesti fondide välisauditit teostab KPMG ning siseauditit PwC. Vastavuskontrolli ja riskikontrolli funktsiooni teostab Avaroni siseselt sõltumatu töötaja, Ettevõtte vastavuskontrolli juht Ingrid Kõrgema.

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

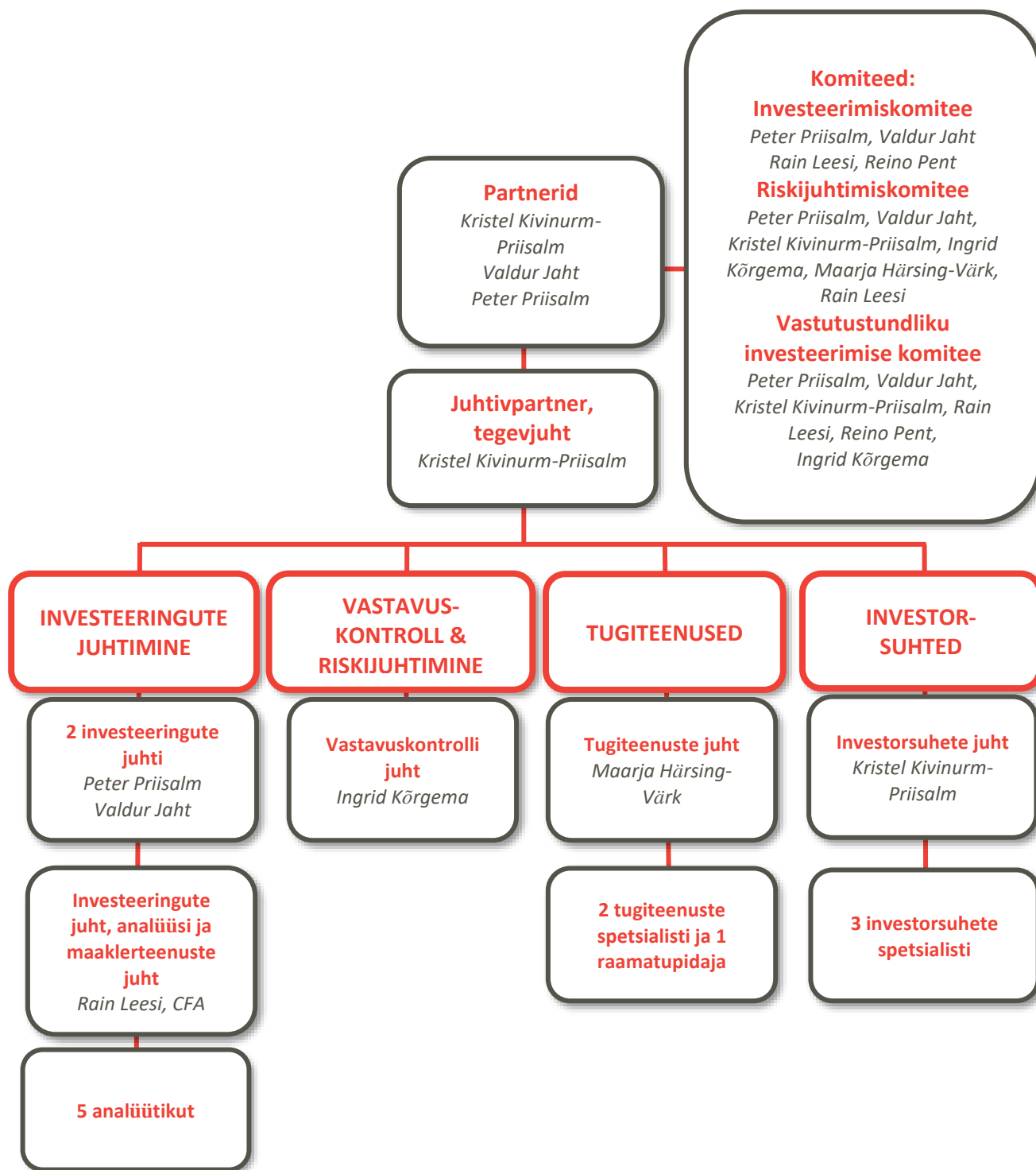


Avaron on äritegevuse ja riskijuhtimise eduka toimimise tagamiseks loonud kolm komiteed. Investeerimiskomitee juhib Avaroni fondide ja investeerimisportfelli investeerimisotsuste tegemist ning viib ellu riskijuhtimist. Riskijuhtimiskomitee keskendub Ettevõtte riskijuhtimise järelevalvele, määrates Ettevõtte riskivalmiduse ja riskitaluvuse ning riskijuhtimise strateegia. Vastutustundliku investeerimise komitee suunab vastutustundliku investeerimise põhimõtete elluviimist Ettevõtte tegevuses.

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



Joonis 1. Ettevõtte struktuur (aasta lõpu seisuga)



Riskijuhtimine

Riskijuhtimiskomitee paneb paika riskijuhtimise strateegia ja selle rakendamise põhimõtted Ettevõttes.

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

Operatsiooniriskid on enamjagu seotud Avaroni enda inimestega. Seetõttu oleme jaganud ettevõtte igapäevased operatsioonid kaheks: põhitegevus ja kõrvaltegevused. Põhitegevuse funktsioone täidavad Ettevõtte töötajad. Kõrvaltegevused, kui neil on olulised personaliga seotud riskid või kõrge investeerimisvajadus, oleme võimalusel sisse ostnud oma ala parimatelt professionaalidelt. Seetõttu on Avaron edasi andnud fondide ja investeerimisportfellide depoopanga, administraatori ja osakute registripidamise teenuse Eestis tegutsevale suurpangale ning IT ja sideteenused vastava valdkonna parimale teenusepakkujale. Põhitegevusega seotud operatsiooniriske ja kõrvaltegevustega seotud olulisemaid riske maandame peamiselt läbi tugeva värbamisprotsessi, koolituste, detailsete protseduurireeglite ja IT süsteemidega. Avaronil on ühtlasi kindlustuspoliis, mis katab investeerimiskomitee 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 2022. aastal

2022. 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 2 CFA 1. taseme läbinud analüütikut.



Venemaa sissetung Ukrainasse mõjutas oluliselt Avaroni tegevust, sest eelmise aasta märtsis-aprillis lahkusid rahvusvahelised professionaalsed investorid hirmu tõttu areneva Euroopa regiooni aktsiaturgudelt. Seetõttu langesid ka Avaroni ärimahud. Kuigi kogu Avaroni hallatavatest varadest oli vaid 2% investeeritud Venemaale, siis investorid kartsid, et sõda eskaleerub laiemasse piirkonda. Avaroni Privaatportfelli Fondist oli 3,6% investeeritud Venemaale ja nende investeeringute väärtuse kirjutasime fondis nulli, sest aktsiatega ei ole võimalik välisinvestoritel Venemaal kaubelda. Küll aga näeme käesoleva aasta alguses esimesi märke, et investorid naasevad areneva Euroopa aktsiaturgudele, tuues kaasa ka Avaronis suuremad ärimahud.

2022. a majandustulemused

2022. aastal oli Ettevõtte teenustasutulu 2,8 miljonit eurot (2021: 3,7 miljonit eurot) ja neto teenustasutulu 2,2 miljonit eurot (2021: 2,7 miljonit). Avaroni möödunud aasta puhaskasum oli 1,1 miljonit eurot (2021: 1,9 miljonit eurot). Ettevõtte varade maht oli aasta lõpu seisuga 5,4 miljonit eurot (2021: 5,3 miljonit eurot). 2022. aastal otsustati maksta dividende summas 1,6 miljonit eurot. Majandustulemused viimasel viiel aastal on leitavad tabelist 1.

Tabel 1. Avaroni majandustulemused

(tuhandetes eurodes)	2018	2019	2020	2021	2022
Teenustasutulu	2 793	2 231	2 505	3 680	2 820
Neto teenustasutulu	1 935	1 593	1 821	2 697	2 210
Kulud	794	810	881	808	763
Puhaskasum	794	860	938	1 885	1 063
Omakapital	2 578	3 168	3 369	4 645	4 084

12.04.2023



Kristel Kivnurm-Priisalm
Juhatuse liige

JUHATUSE DEKLARATSIOON

Juhatus deklareerib oma vastutust AS-i Avaron Asset Management raamatupidamise aastaaruande koostamise eest 31. detsembril 2022. 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 12. aprillil 2023. a.

Juhatuse hinnangul on AS Avaron Asset Management jätkuvalt tegutsev majandusüksus.

Nimi	Ametinimetus	Allkiri	Kuupäev
Kristel Kivinurm-Priisalm	Juhatuse liige	/allkirjastatud digitaalselt/	12. aprill 2023
Valdur Jaht	Juhatuse liige	/allkirjastatud digitaalselt/	12. aprill 2023

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

BILANSS

tuh EUR	Lisa	31.12.2022	31.12.2021
VARAD			
Raha ja rahalähendid	2	4 882	3 341
Nõuded ja ettemaksed			
Nõuded klientide vastu		324	424
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded		21	56
Muud nõuded ja ettemaksed	5	52	157
Nõuded ja ettemaksed kokku		397	637
Finantsinvesteeringud			
Võlaväärtpaberid	3	-	899
Valitsetavate fondide osakud	3; 14	125	452
Finantsinvesteeringud kokku		125	1 351
Materiaalne põhivara	4	13	17
VARAD KOKKU		5 417	5 346
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL			
Võlad ja ettemaksed			
Võlad töövõtjatele	7	356	469
Maksuvõlad	6	189	27
Muud võlad	8	788	205
Kokku võlad ja ettemaksed		1 333	701
Omakapital			
Aktsiakapital	11	272	272
Kohustuslik reservkapital		27	27
Eelmiste perioodide jaotamata kasum	10	2 722	2 461
Aruandeaasta kasum	10	1 063	1 885
Kokku omakapital		4 084	4 645
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU		5 417	5 346

KASUMIARUANNE

tuh EUR	Lisa	2022	2021
Teenustasutulu	12	2 820	3 680
Teenustasukulu	12	610	983
Neto teenustasutulu		2 210	2 697
Finantstulud ja -kulud			
Intressitulud		58	51
Intressikulud		- 11	- 23
Finantsinvesteeringute väärtuse muutus		- 169	29
Muud finantstulud ja -kulud		62	-
Neto finantstulu/ (kulu)		- 60	57
Tegevuskulud			
Palgakulu	13	481	488
Sotsiaalmaksud	13	185	175
Mitmesugused tegevuskulud		88	137
Kokku tegevuskulud		754	800
Põhivara kulum ja väärtuse langus	4	9	8
Kasum enne tulumaksustamist		1 387	1 946
Tulumaks		324	61
Aruandeperioodi puhaskasum		1 063	1 885

RAHAVOOGUDE ARUANNE

tuh EUR	Lisa	2022	2021
RAHAVOOD ÄRITEGEVUSEST			
Aruandeaasta kasum		1 063	1 885
Korrigeerimised:			
Põhivara kulum	4	9	8
Intressitulu/-kulu		- 46	- 29
Finantsinvesteeringute väärtuse muutus		169	- 29
Muu finantstulu		- 62	-
Ettevõtte tulumaks		324	61
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus		240	- 295
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus		- 166	23
Rahavood äritegevusest kokku		1 531	1 624
RAHAVOOD INVESTEERIMISTEGEVUSEST			
Soetatud finantsinvesteeringud		- 520	- 411
Müüdud finantsinvesteeringud		1 577	197
Materiaalse põhivara soetamine	4	- 6	- 11
Antud laenud	14	- 630	-
Antud laenude laekumised	14	630	200
Laekunud intressid		58	52
Rahavood investeerimistegevusest kokku		1 109	27
RAHAVOOD FINANTSEERIMISTEGEVUSEST			
Dividendide tasumine		- 945	-1 043
Ettevõtte tulumaksu tasumine		- 154	- 170
Rahavood finantseerimistegevusest kokku		-1 099	-1 213
Rahavood kokku		1 541	438
Raha aruandeaasta alguses		3 341	2 903
Raha aruandeaasta lõpus	2	4 882	3 341

OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE

tuh EUR	Aksia- kapital	Üle- kurs	Oma- aktsiad	Kohus- tuslik reserv- kapital	Eelmiste perioodide jaotamata kasum	Aruande- aasta kasum	Kokku oma- kapital
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
Aruandeaasta kasumi jagamine	-	-	-	-	1 885	-1 885	-
Jaotatud dividendid	-	-	-	-	-1 624	-	-1 624
Aruandeaasta kasum	-	-	-	-	-	1 063	1 063
31.12.2022	272	-	-	27	2 722	1 063	4 084

Aksiakapitali kohta on toodud täiendavat informatsiooni raamatupidamise aastaaruande lisis 11.

RAAMATUPIDAMISE AASTARUANDE LISAD

LISA 1. KASUTATUD ARVESTUSPÕHIMÕTTED

AS-i Avaron Asset Management 2022. 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. 2022. a aruande koostamisel on kasutatud aruandeskeeme, mis lähtuvad 05.02.2017. a jõustunud rahandusministri määrusest nr 12 „Finantsinspeksioonile esitatavate fondivalitseja aruannete sisu, koostamise alused ja esitamise ning fondivalitseja omavahendite aruandluse kord“.

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

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

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

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

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

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

Nõuded klientide vastu

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

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

Materiaalne põhivara

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

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

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

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

Vara väärtuse langus

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

Finantsvarad

Individuaalselt oluliste finantsvarade väärtuse langust hinnatakse iga objekti jaoks eraldi. Selliste finantsvarade, mis ei ole individuaalselt olulised ja mille suhtes ei ole otseselt teada, et nende väärtus oleks langenud, hinnatakse väärtuse langust kogumina.

Juhul, kui esineb väärtuse langusele viitavaid tunnuseid, hinnatakse korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsvarad alla finantsvarast eeldatavasti tulevikus laekuvate maksete nüüdisväärtuseni (diskonteerituna antud finantsvara esmasel kajastamisel fikseeritud sisemise intressimääraga). Finantsvarade allahindlusi kajastatakse aruandeperioodi kasumiaruandes kuluna.

Juhul, kui eelnevalt alla hinnatud korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavate finantsvarade väärtus järgnevatel perioodidel taas tõuseb, tühistatakse varasem allahindlus kuni summani, mis on madalam kahest alljärgnevast summast:

- finantsvarast eeldatavasti tulevikus laekuvate maksete nüüdisväärtus;
- bilansiline jääkväärtus korrigeeritud soetusmaksumuses juhul, kui allahindlust ei oleks eelnevalt toimunud.

Allahindluste tühistamisi kajastatakse aruandeperioodi kasumiaruandes samal kulukirjel vastukandena.

Materiaalne põhivara

Soetusmaksumuse meetodil kajastatava materiaalse põhivara vara väärtuse testi käigus leitakse vara kaetav väärtus. Juhul, kui väärtuse test ei ole teostatav üksiku varaobjekti osas, viiakse väärtuse test läbi väikseima varade grupi, kuhu see vara kuulub, ehk raha teeniva üksuse kohta.

Kaetav väärtus on võrdne vara neto müügihinna või kasutusväärtusega olenevalt sellest, kumb väärtus on suurem. Kasutusväärtus on vara kasutamisest ja kasutusjärgsest müügist eeldatavalt saadavate rahavoogude nüüdisväärtus, kasutades diskontomäärana sarnase riskitasemega 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 vahepeelsel 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 väärtuses, 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 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**

	31.12.2022	Aruande- kuupäeva Euroopa Keskpanga valuutakurs	Väärtus teisen- datuna eurodesse	Osakaal rahast, teisen-datuna eurodesse
Arvelduskonto EUR	4 849	1	4 849	99%
Arvelduskonto USD	26	1.0666	25	1%
Arvelduskonto PLN	39	4.6808	8	0%
Kokku			4 882	100%

	31.12.2021	Aruande- kuupäeva Euroopa Keskpanga valuutakurs	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%

LISA 3. FINANTSVARAD**Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavad finantsvarad**

tuh EUR	Lühiajalised laenud	Pikaajalised laenud
31.12.2020	0	200
Antud laenud	0	0
Antud laenude tagasimaksed	0	- 200
31.12.2021	0	0
Antud laenud	630	0
Antud laenude tagasimaksed	- 630	0
31.12.2022	0	0

Aruandeperioodil tagastati laen ennetähtaegselt (esialgse tähtajaga 07.04.2023).

Õiglasest väärtuses kajastatavad finantsvarad

tuh EUR

	Fondi- osakud	Võlaväärt- paberid	Raha ja raha lähendid	Kokku
31.12.2020	413	693	2 903	4 010
Soetamine	-	411	-	411
Müük müügihinnas või lunastamine	-	-198	-	-198
Kasum (kahjum) müügist ja ümberhindlusest	39	-9	-	30
Muutus rahavoodes	-	-	438	438
31.12.2021	452	899	3 341	4 691
Soetamine	125	395	-	520
Müük müügihinnas või lunastamine	-405	-1189	-	-1594
Kasum (kahjum) müügist ja ümberhindlusest	-47	-105	-	-152
Muutus rahavoodes	-	-	1541	1541
31.12.2022	125	0	4 882	5 007

Fondiosakud on kajastatud puhasväärtuses.

2022. aastal ostu- ja müügitehingud võlaväärt-paberitega on tehtud turuhinnas.

LISA 4. MATERIAALNE PÕHIVARA

tuh EUR	Arvutus- ja kontoritehnika	Mööbel ja muu inventar	Kokku
Soetusmaksumus			
31.12.2021	46	70	116
Soetamine	5	1	6
Mahakandmine	- 3	-	- 3
31.12.2022	48	71	119
Akumuleeritud kulum			
31.12.2021	30	69	99
Arvestatud kulum ja muu allahindlus	8	1	9
Mahakantud põhivara kulum	- 3	-	- 3
31.12.2022	35	70	105
Jääkmaksumus			
31.12.2021	16	1	17
31.12.2022	13	1	14

LISA 5. MUUD NÕUDED JA ETTEMAKSED

tuh EUR	31.12.2022	31.12.2021
Muud ettemakstud tulevaste perioodide kulud	13	14
Mitmesugused nõuded	37	142
Nõuded töötajatele	2	1
Kokku	52	157

LISA 6. MAKSUVÕLAD

tuh EUR	31.12.2022	31.12.2021
Ettevõtte tulumaks	164	-
Sotsiaalmaks	17	21
Kinnipeetud tulumaks	7	9
Töötuskindlustuse maksed	1	1
Kogumispensioni maksed	1	1
Käibemaks	- 1	- 5
Kokku	189	27

LISA 7. VÕLAD TÖÖVÕTJATELE

tuh EUR	31.12.2022	31.12.2021
Palgavõlgnevus	21	21
Preemiareserv	321	423
Puhkusetasude reserv	13	24
Muu võlgnevus töövõtjatele	1	1
Kokku	356	469

Preemiareservist 119 tuhat eurot on klassifitseeritud lühiajalise kohustisena tähtajaga 31.12.2023 ning 202 tuhat eurot pikaajalisena, tähtajaga 31.12.2025.

LISA 8. MUUD VÕLAD

tuh EUR	31.12.2022	31.12.2021
Võlad hankijatele	77	41
Mitmesugused lühiajalised kohustused	-	-
Viitvõlad	57	164
Dividendid	654	-
Kokku	788	205

Info dividendikohustuse kohta on leitav Lisas 14.

LISA 9. KASUTUSRENT

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

tuh EUR	31.12.2022	31.12.2021
Alla 1 aasta	13	18
Kokku minimaalsed rendimaksud	13	18

Kasutusrendikulu aruandeaastal oli 32 tuhat eurot (2021: 43 tuhat eurot).

LISA 10. POTENTIAALNE 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 sissemaksid. 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 2022 seisuga 3 785 tuhat eurot (31.12.2021: 4 346 tuhat eurot). Maksimaalne võimalik tulumaksukohustuse summa, mis kaasneks kogu jaotamata kasumi väljamaksmisel bruto dividendidena on 699 tuhat eurot (2021: 812 tuhat eurot).

LISA 11. AKTSIAKAPITAL

Seisuga 31.12.2022 oli Ettevõtte aktsiakapital 271 447,20 eurot (31.12.2021: 271 383,30 eurot), mis jaguneb 3 501 aktsiaks ja 747 eelisaktsiaks nimiväärtusega 63,90 eurot aktsia kohta.

Ettevõttel on õigus eelisaktsiad igal ajal tagasi osta. Eelisaktsionäril on õigus nõuda Ettevõttelt talle kuuluvate 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)	3 501	Lihtaktsia	82.41%	+
Rain Leesi	291	Eelisaktsia	6.85%	-
Piotr Jurga	249	Eelisaktsia	5.86%	-
Reino Pent	207	Eelisaktsia	4.88%	-
Kokku	4 248		100.00%	

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

LISA 12. TEENUSTASUDE ARUANNE

tuh EUR	2022	2021
Teenustasutulu		
Investeeringufondide valitsemistasud	2 810	3 680
Väärtpaberiportfellide valitsemistasud	10	-
Teenustasutulu kokku	2 820	3 680
Teenustasukulu		
Investeeringufondide vahendustasud	610	983
Teenustasukulu kokku	610	983

LISA 13. PERSONALIKULUD

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

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

Avaronis töötas 2022. a keskmiselt 19 spetsialisti (2021: 20). Juhatuse liikmed juhtorganisis osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele makstud tasu oli aasta jooksul koos sotsiaalmaksuga kokku 3 tuhat eurot ning võrdlusperioodil 11 tuhat eurot (vt Lisa 14). Kokku on tööjõukulud järgmised:

tuh EUR	2022	2021
Palgakulu	481	488
Sotsiaalmaksud	185	175
KOKKU	666	663
sh tulemustasude kulud koos maksudega	81	63

LISA 14. 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 11 on toodud täielik aktsionäride nimekiri.

Seotud osapooltega aruandeperioodil toimunud tehingud on kajastatud järgnevalt:

tuh EUR	2022	2021
Emaettevõte		
Intressitulud	1	-
Makstud tasud	559	877
Antud laenu	630	-
Antud laenu tagasimaksed	- 630	- 200
Teiste juriidiliste isikute eest tasutud kulud	10	36
Müüdnud väärtpaberid	1 516	-
Olulise osalusega lõplikud kasusaajad, teise samasse kontserni kuuluvad ettevõtted ja valitsetavad fondid, tegev- ja kõrgem juhtkond ja nende kontrollitavad ettevõtted		
Soetatud väärtpaberid	125	-
Müüdnud väärtpaberid	407	-
Valitsetava investeerimisfondi aktsiakapitali sissemaksed	-	125
Valitsetavate investeerimisfondide valitsemis- ja edukustasud ning lunastus- ja tagasivõtmistasud	766	1 389
Fondiosakute ja väärtpaberiportfelli valitsemisteenuse vahendustasud	9	30
Juhtimis- ja kontrolliorganite liikmetele makstud tasud koos sotsiaalmaksudega	3	11
Juhtimis- ja kontrolliorganite liikmetele makstud muud tasud koos sotsiaalmaksudega	35	48
Kokku	3 431	2 316

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

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

Saldod seotud osapooltega on kajastatud järgnevalt:

tuh EUR	Lisa	31.12.2022	31.12.2021
Emaettevõte			
Antud laenud*	3	-	-
Muud nõuded ja ettemaksed (arvestuslik intress)		-	-
Nõuded klientide vastu		-	-
Võlad hankijatele ja saadud ettemaksed		-	113
Dividendikohustus (diskonteeritud summas)	8	654	-
Olulise osalusega lõplikud kasusaajad, teise samasse kontserni kuuluvad ettevõtted ja valitsetavad fondid, tegev- ja kõrgem juhtkond ja nende kontrollitavad ettevõtted			
Avaroni Privaatportfelli Fondi osakud	3	-	452
Avaron Areneva Euroopa VEF osakud	3	125	-
Nõuded klientide vastu		2	2
Nõuded valitsetavate investeerimisfondide vastu		292	284
Võlad hankijatele ja saadud ettemaksed		37	22
Juhtimis- ja kontrollorganite liikmete potentsiaalsed maksed tulevikus koos sotsiaalmaksudega		189	256
Kokku		1 299	1 129

Aruandeperioodi laenujääk on 0 eurot.

LISA 15. OMAVAHENDITE ARUANNE

tuh EUR	Lisa	31.12.2022	31.12.2021
Oma vahendite sektsioon			
Oma vahendid		2 972	2 389
Esimese taseme oma vahendid		2 972	2 389
Esimese taseme põhiomava hendid		2 972	2 389
Esimese taseme põhiomava henditena aktsepteeritavad kapitaliinstrumendid		224	224
Sissemakstud kapitaliinstrumendid	11	224	224
Eelmiste aastate jaotamata kasum		2 722	2 461
Muud reservid		27	22
Selliste finantssektori ettevõtjate esimese taseme põhiomava henditesse kuuluvad instrumendid, kus fondivalitsejal ei ole olulist investeringut (-)		-	- 318
Oma vahendite minimaalsuuruse sektsioon			
Oma vahendid		2 972	2 389
Oma vahendite minimaalsuurus		220	220
Oma vahendite minimaalsuurus aktsiakapitali minimaalsuuruse järgi		125	125
Oma vahendite minimaalsuurus püsivate üldkulude alusel		220	220
Oma vahendite ülejääk (+)		2 752	2 169

JUHATUSE ALLKIRJAD

31. detsembril 2022. a lõppenud majandusaasta aruandele

Juhatus on 12. aprillil 2023. a koostanud AS-i Avaron Asset Management tegevusaruande ning raamatu-
pidamise aastaaruande, millele on lisatud sõltumatu vandeaudiitori aruanne ja kasumi jaotamise
ettepanek ning esitanud need aktsionärile heakskiitmiseks.

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

Nimi	Ametinimetus	Allkiri	Kuupäev
Kristel Kivinurm-Priisalm	Juhatus liige	/allkirjastatud digitaalselt/	12. aprill 2023
Valdur Jaht	Juhatus liige	/allkirjastatud digitaalselt/	12. aprill 2023



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 2022, kasumiaruannet, rahavoogude aruannet ja omakapitali muutuste aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, sealhulgas märkimisväärsete arvestuspõhimõtete kokkuvõtet.

Meie arvates kajastab eespool mainitud raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistest osades õiglaselt ettevõtte finantsseisundit seisuga 31. detsember 2022 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) (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 lahknep 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 kavatab kas ettevõtte likvideerida või tegevuse lõpetada või tal puudub sellele realistlik alternatiiv.

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

Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga

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

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

KPMG Baltics OÜ

Auditiorettevõtja tegevusluba nr 17

/allkirjastatud digitaalselt/

Eero Kaup

Vandeaudiitori number 459

Tallinn, 12.04.2023

KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK

AS-i Avaron Asset Management juhatus teeb ettepaneku jaotada 31.12.2022 lõppenud aruandeaasta puhaskasum summas 1 063 tuhat eurot alljärgnevalt:

dividendideks	275 tuhat eurot
eelmiste perioodide jaotamata kasumi arvele	788 tuhat eurot

12. aprill 2023

/allkirjastatud digitaalselt/

Kristel Kivinurm-Priisalm
Juhatuses liige

MÜÜGITULU JAOTUS VASTAVALT EMTAK KLASSIFIKAATORITELE

AS-i Avaron Asset Management müügitulu (teenustasutulu) jagunes 2022. aastal vastavalt EMTAK klassifikaatorile alljärgnevalt:

tuh EUR	2022	2021
66301 Fondide valitsemine	2 810	3 680
66199 Portfellivalitsemise teenuse osutamine ja investeerimishõustamine	10	0
Kokku	2 820	3 680