



AS Avaron Asset Management

**MAJANDUSAASTA ARUANNE
31.12.2025 LÖPPENUD MAJANDUSAASTA KOHTA**

MAJANDUSAASTA ARUANNE

Majandusaasta algus	01.01.2025
Majandusaasta lõpp	31.12.2025
Äriühingu nimetus	AS Avaron Asset Management
Äriregistri number	11341336
Aadress	Narva mnt 7D, 10117 Tallinn, Eesti
Telefon	+ 372 664 4200
Faks	+ 372 664 4201
E-post	avaron@avaron.ee
Internet	www.avaron.ee
Põhitegevusalad	Fondide valitsemine (EMTAK 66301) Portfelli valitsemise teenuse osutamine (EMTAK 66199)
Audiitorkontroll	KPMG Baltics OÜ (reg nr 10096082)
Majandusaasta aruandele lisatud dokumendid	Sõltumatu vandeaudiitori aruanne Kasumi jaotamise ettepanek Müügitulu jaotus vastavalt EMTAK klassifikaatorile

SISUKORD

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

TEGEVUSARUANNE

Ettevõtte üldinformatsioon

AS Avaron Asset Management (edaspidi „Avaron“ või „Ettevõtte“) on sõltumatu varahaldusfirma, mis loodi aastal 2007. **Meie põhitegevus on investeerimisfondide ja investorite vara investeerimine Euroopa ja areneva Euroopa regiooni börsifirmade aktsiatesse ja võlakirjadesse.** Me pakume oma klientidele lisandväärtust eelkõige läbi aktiivse väärtuspõhise investeerimise, järgides ÜRO vastutustundliku investeerimise põhimõtteid.

2025. aasta lõpu seisuga oli Avaroni hallatavate fondide ja portfelli maht 342 miljonit eurot (2024. aastal 212 miljonit eurot). Ettevõttes töötas aasta lõpu seisuga 16 investeerimis- ja finantspetsialisti. Avaronil on Eesti Finantsinspektsiooni väljastatud litsents investeerimisportfelli valitsemiseks ja fondivalitseja tegevusluba. Avaron on samuti registreeritud investeerimishaldajana USA Finantsinspektsioonis (*The U.S Securities and Exchange Commission*).

Avaroni ärimudeli kirjeldus

Avaron juhib nelja investeerimisfondi:

- ✓ **Avaroni Privaatportfelli Fond** investeerib Euroopa börside aktsiatesse ja võlakirjadesse. Fondil on paindlik investeerimisstrateegia ja mõõdukas riskitase. Fondi aktsiate ja võlakirjade osakaalud sõltuvad Avaroni fondijuhtide nägemusest turule ja majandusele. 2025. aastal muutsime fondi eurofondiks.
- ✓ **Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond** (2025. aasta jaanuarist Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond, varem Avaron Areneva Euroopa Fond) investeerib Ida-Euroopa piirkonna (välja arvatud Venemaa ja SRÜ riigid) börsifirmade aktsiatesse.
- ✓ **Avaroni Kasvuettevõtete Fond** investeerib kiirelt kasvavatesse ja dünaamilise juhtkonnaga börsifirmade aktsiatesse Areneva Euroopa piirkonnas.
- ✓ **Avaroni Võlakirjafond** investeerib peamiselt Euroopa ettevõtete kõrge tootlusega võlakirjadesse. Fond alustas mitteavaliku fondina, kuid 2025. aasta jaanuarist jätkas eurofondina.

Lisaks investeerimisfondide juhtimisele pakume investoritele võimalust investeerida läbi portfelli halduslepingute.

Avaroni investeerimisfondid ja portfelli halduse investorid maksavad Avaronile juhtimistasu teatud protsendi varade mahust aastas ning tootluseesmärkide ületamisel edukustasu. Avaroni fondide juhtimise 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 19 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.

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 ettevõtteid ei kahjustaks

keskkonda ja oleksid sotsiaalselt vastutustundlikud. Investeerimisel järgime vastutustundliku investeerimise põhimõtteid.

Osana meie investeerimisprotsessist pöörame suurt tähelepanu ettevõtte kvaliteedile. Selle hindamiseks kasutame meie enda välja töötatud kvaliteediskoori, mis keskendub juhtkonna ja ärimudeli kvaliteedile ning finantsnäitajate tugevusele. Lisaks tavapärastele finants- ja ärilistele teguritele oleme oma investeerimisprotsessi integreerinud vastutustundliku investeerimise analüüsi (ESG - ettevõtte keskkonnaalane ja sotsiaalne mõju ning hea juhtimistava järgimine), sest usume, et meie pikaajaline kogemus aitab meil tuvastada olulisi vastutustundliku investeerimise riske ja lisandväärtuse loomise võimalusi. Meie investeerimismeeskond on suurt osa meie praegusest investeerimisportfellist jälginud üle 19 aasta, mis on oluline tugevus ettevõtete tulevikupotentsiaali hindamisel.

Igale analüüsitavale 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 igasse fondi 30-50 atraktiivseimat ettevõtet, millesse investeerida.

Ettevõtte eesmärgid ja väärtused

Avaroni missioon on pakkuda Eesti investorile võimalust investeerida oma vara läbi Avaroni juhitud investeerimisfondide ja professionaalsetele välisinvestoritele olla sobivaim partner tema investeeringute tegemisel areneva Euroopa piirkonna börsifirmade aktsiatesse. Ettevõtte peamine eesmärk on pakkuda Avaroni fondide ja portfellide 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 portfelliges investeringud (bottom up stock picking). Avaroni investeerimismeeskonnal on oluline roll antud eesmärgi saavutamisel. Seetõttu on Avaroni investeerimisjuhid ja analüüsiosakonna võtmetöötajad ettevõtte aktsionärid. Ettevõtte kolm investeerimisjuhti 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 10-liikmeline investeeringute juhtimise osakond (3 investeerimisjuhti, 2 vanemanalüütikut, 5 analüütikut) on üks suuremaid börsifirmadesse investeerivaid meeskondi Eestis. Viimase viie aasta jooksul oleme investeerinud oluliselt tugiteenuste (Operations & Back-Office) ja vastavuskontrolli osakonna funktsioonidesse, sh arendanud osakonnasiseseid tugifunktsioone. Samuti oleme panustanud olulisi ressursse meie IT-süsteemidesse, et muuta äri efektiivsemaks ja arendada riskijuhtimise protsesse.

Avaronis peame oluliseks järgmiseid väärtusi: kirk investeeringute vastu, hoolsus ja paindlikkus. Kirge investeeringute osas oleme eriti järginud investeerimismeeskonna liikmete valikul, sest see on meie hinnangul professionaalse arengu alus ja tagab pikaajalise töörahulolu. Kirel investeerimise vastu on ka oluline roll atraktiivsemate investeeringute leidmisel. Hoolsus on määrav saavutamaks häid investeerimistootlusi, mis meie erialal ongi kvaliteedi mõõdupuuks. Meie eesmärkide saavutamiseks on olulised motivatsioon, efektiivsus ja püsivus. Lisaks sellele on vastastikku kasulike suhete loomisel oluline paindlikkus, seda nii töötajate kui klientide suhtes.

Kestlikkus ja vastutustundlik investeerimine

Avaron on pühendunud kestlikule äritegevusele – see on osa meie ettevõtte identiteedist. Spetsialiseeritud varahaldusettevõtte avaldub meie olulisim mõju kestlikkusele läbi investeerimisotsuste, mida oma klientide nimel teeme. Oleme veendunud, et keskkonnaalaste ja

sotsiaalsete aspektidele ning hea juhtimistava põhimõtete (ESG) järgimine koos aktiivse omandiõiguste rakendamisega (kaasav suhtlus ettevõtetega, osalemine aktsionäride koosolekutel) on pikas perspektiivis tugeva tootluse saavutamiseks mõõdapääsmatu.

Avaron on alates 2011. aastast vastutustundliku investeerimise põhimõtete (PRI) järgija. ESG-tegurid on läbivalt lõimitud meie fundamentaalanalüüsi ja investeerimisotsuste tegemisse. Kui tuvastame puudusi, astume portfelli ettevõtetega otse dialoogi, et nügida vastaspoolt muutusi tegema positiivses suunas. 2025. aastal algatasime portfelli ettevõtetega 11 kaasamisdialoogi, keskendudes eelkõige kliimaga seotud andmete avalikustamisele, süsinikujalajälje vähendamise eesmärkide seadmisele ning reaktiivselt paari ettevõtte puhul esile kerkinud konkurentsivastase tegevuse süüdistustele. Kasutasime oma hääleõigust 85%-l aktsionäride üldkoosolekutest üle kõikide meie poolt juhitud portfelli, kus hääletusõigust omasime. Ühelgi juhul ei näinud me vajadust hääletada juhtkonna ettepanekute vastu, kuid 2% ettepanekute puhul jätsime hääletamata, kuna ettevõtte ei suutnud päevakorrakpunktide kohta õigeaegselt teavet esitada.

Oleme jätkuvalt CDP investorliikmed – tegemist on ühe maailma suurima investorite juhitud algatusega, mis keskendub ettevõtete avalikustamispraktikate ja riskijuhtimise parandamisele kliimamuutuste, veejulgeoleku ning metsade kestliku kasutuse valdkondades. CDP-s osalemine on kooskõlas meie veendumusega, et keskkonnaküsimuste läbipaistvus on usaldusväärse pikaajalise investeerimise eeltingimus.

Aastal 2023 sai Avaron Areneva Euroopa Aktsiafond esimese Ida-Euroopa aktsiafondina LuxFLAG ESG märgise, maineka tunnustuse, mille annab Euroopa üks juhtivaid finantstoodete kestlikkuse sertifitseerimisasutusi. Märgis on sõltumatu kvaliteedimärk, mis annab investoritele kindluse, et vastutustundliku investeerimise põhimõtted on meie protsessi täielikult lõimitud ja fond järgib kõrgeid aruandluse läbipaistvusstandardeid. 2025. aasta märtsis läbisime edukalt LuxFLAGi iga-aastase ülevaatus, pikendades märgise kehtivust kuni 31. märtsini 2028.

Nüüdseks rohkem kui viieteistkümne aasta jooksul on ESG-analüüsi integreerimine meie aktsiavaliku protsessi järjepidevalt toetanud meie eesmärki pakkuda investoritele paremat riskiga kohandatud tootlust. Täpsemat informatsiooni vastutustundliku investeerimise ja kestlikkuse edendamise kohta leiab meie [kodulehelt](#).

Panus ühiskonda – toetame noori ja haridust

Soovime osa Avaroni edust tagasi panustada ühiskonda. Seetõttu toetame iga aasta jõuludel meie tiimi valikul ühte heategevusorganisatsiooni. Meie jaoks on eriti südamelähedased noored inimesed, haridusteemad ja ühiskond. 2025. aasta toetus läks Eesti Väitlusseltsile, mis aitab kaasa sellele, et noored lahkuksid haridussüsteemist tugeva kriitilise mõtlemise ja argumenteerimisoskusega. Usume, et just need oskused on tänases maailmas hädavajalikud, kui soovime hoida ja arendada tugevat, toimivat ühiskonda. Eelnevatel aastatel oleme toetanud [Carolín Illenzeeri Fondi](#), mille eesmärk on toetada teenistuses langenud või raskelt vigastatud Eesti kaitseväelaste laste haridusteed; [MTÜ Eesti Vähiliidu](#) koolitusprojekti, mille raames noored onkoloogid ja hematoloogid saavad välismaal oma haridust ja oskusi täiendada; [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.

Tasustamine

Avaroni juhatuse liikmete, fondi- ja riskijuhtide tasustamise põhimõtted on sätestatud [Ettevõtte töötajate tasustamise korras](#). Avaroni fondi- ja riskijuhtidele makstakse fikseeritud töötasu. Tulemustasu määramisel lähtutakse Avaroni pikaajalistest eesmärkidest, Ettevõtte jätkusuutlikkusest ja töötajate isiklikust panusest. Tulemustasu maksmise aluseks ei seata valitsetavatele fondidele absoluutse ega relatiivse miinimumtootluse piirmäära. Tulemustasu makstakse välja nelja aasta jooksul, kus igal aastal makstakse välja vastavalt 60%-20%-10%-10% tulemustasust.

Ettevõtte omanikud ja juhtimisstruktuur

Avaroni omanikud on firma juhtkond ja töötajad. 54,94% Avaronist kuulub OÜ-le Princo, mille omanikud ja lõplikud kasusaajad on Kristel Kivnurm-Priisalm (tegevjuht) ja Peter Priisalm (investeeringute juht) ning 27,47% OÜ-le Venatio, mille omanikud ja lõplikud kasusaajad on Valdur Jaht (investeeringute juht) ja tema abikaasa Maris Jaht. 17,59% Ettevõttest kuulub Avaroni pikaajalistele töötajatele – 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 Kivnurm-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 Kivnurm-Priisalm, Valdur Jaht ja Peter Priisalm. Kristel Kivnurm-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.



Riskijuhtimine

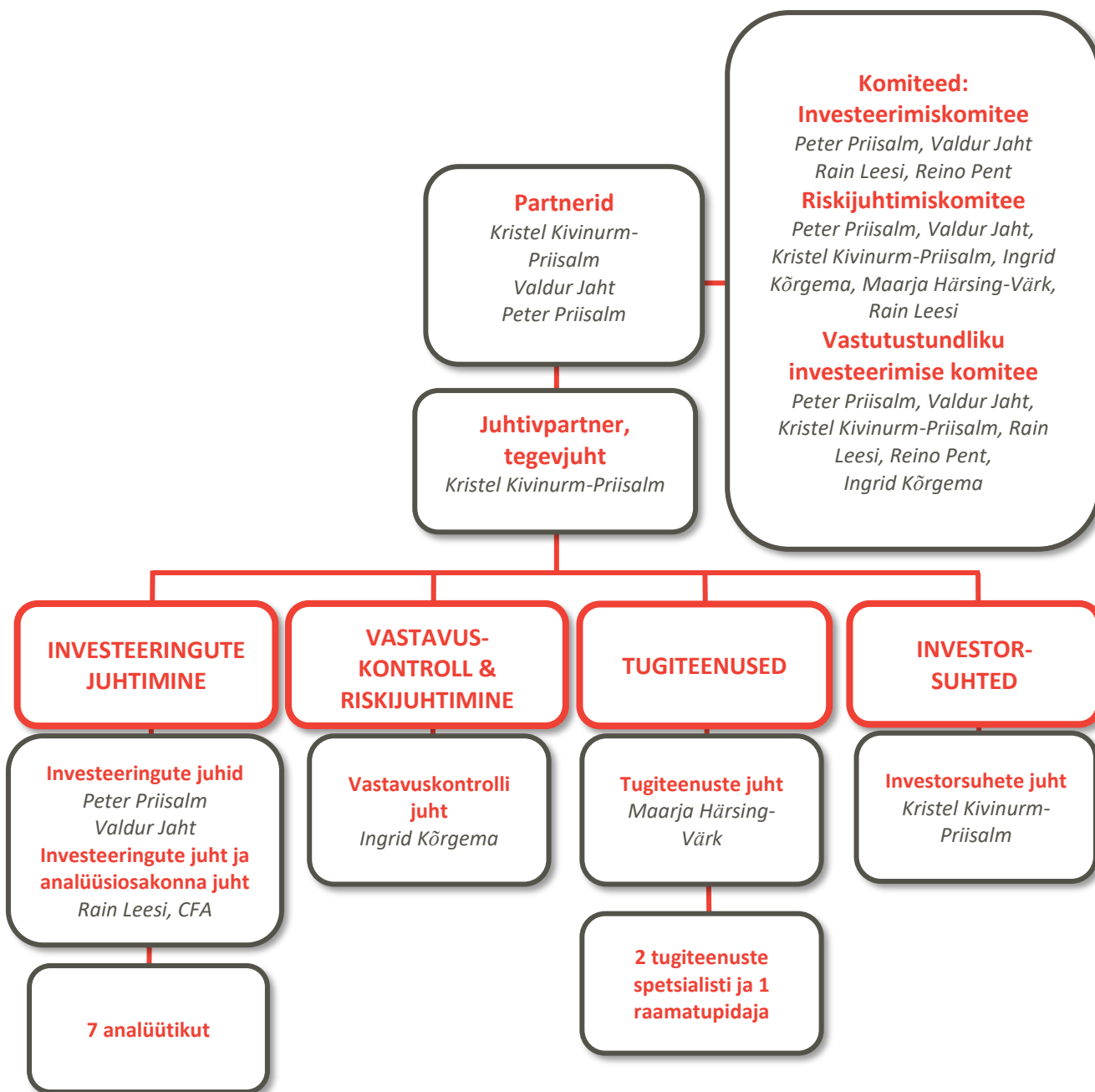
Riskijuhtimiskomitee paneb paika riskijuhtimise strateegia ja selle rakendamise põhimõtted Ettevõttes.

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 Swedbank 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.

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 väärtpaberitehingud. Maaklertegevuse ja investeerimis- ning operatsioonirisikide maandamiseks oleme arendanud tehingute käitlemise süsteemi TOM.

Joonis 1. Ettevõtte struktuur (aasta lõpu seisuga)



Peamised arendused 2025. aastal

2025. aastast on kõik Avaroni investeerimisfondid eurofondid. Jaanuarist tegutseb eelnevalt mitteavaliku fondina tegutsenud Avaroni Völakirjafond eurofondina ning augustis muudeti ka Avaroni Privaatportfelli Fond eurofondiks.

2025. 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. Tänapäevaks on Avaronis 2 CFA sertifikaadiga analüütikut, üks CFA 2. taseme ning üks CFA 1. taseme läbinud analüütik.

2025. a majandustulemused

2025. aastal oli Ettevõtte teenustasutulu 2,1 miljonit eurot (2024: 1,7 miljonit eurot) ja neto teenustasutulu 1,7 miljonit eurot (2024: 1,3 miljonit). Avaroni möödunud aasta puhaskasum oli 0,9 miljonit eurot (2025: 0,7 miljonit eurot). Ettevõtte varade maht oli aasta lõpu seisuga 5,0 miljonit eurot (2024: 4,4 miljonit eurot). 2025. aastal dividende ei makstud. Majandustulemused viimasel kolmel aastal on leitavad tabelist 1.

Tabel 1. Avaroni majandustulemused

(tuhandetes eurodes)	2023	2024	2025
Teenustasutulu	1 776	1 666	2 083
Neto teenustasutulu	1 555	1 337	1 749
Kulud	823	694	1 078
Puhaskasum	863	703	951
Omakapital	4 665	4 051	5 002

27.03.2026



Kristel Kivinurm-Priisalm
Juhatuse liige

JUHATUSE DEKLARATSIOON

Juhatus deklareerib oma vastutust AS-i Avaron Asset Management raamatupidamise aastaaruande koostamise eest 31. detsembril 2025. 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 27. märtsil 2026. a.

Juhatus hinnangul on AS Avaron Asset Management jätkuvalt tegutsev majandusüksus.

Nimi	Ametinimetus	Allkiri	Kuupäev
Kristel Kivinurm-Priisalm	Juhatus liige	/allkirjastatud digitaalselt/	27. märts 2026
Valdur Jaht	Juhatus liige	/allkirjastatud digitaalselt/	27. märts 2026

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

BILANSS

tuh EUR	Lisa	31.12.2025	31.12.2024
VARAD			
Raha ja rahalähendid	2	455	619
Nõuded ja ettemaksed			
Nõuded klientide vastu		398	305
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded		3	19
Muud nõuded ja ettemaksed	5	91	73
Nõuded ja ettemaksed kokku		492	397
Finantsinvesteeringud			
Tähtajalised hoised	3	1 688	1 017
Võlaväärtpaberid	3	863	752
Valitsetavate fondide osakud	3; 14	1 758	1 583
Finantsinvesteeringud kokku		4 309	3 352
Materiaalne põhivara	4	11	8
VARAD KOKKU		5 267	4 376
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL			
Võlad ja ettemaksed			
Võlad töövõtjatele	7	64	51
Maksuvõlad	6	35	78
Muud võlad	8	166	195
Kokku võlad ja ettemaksed		265	324
KOKKU KOHUSTISED		265	324
Omakapital			
Aktsiakapital	11	272	272
Kohustuslik reservkapital		27	27
Eelmiste perioodide jaotamata kasum	10	3 752	3 049
Aruandeaasta kasum	10	951	703
Kokku omakapital		5 002	4 051
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU		5 267	4 374

KASUMIARUANNE

tuh EUR	Lisa	2025	2024
Teenustasutulu	12	2 083	1 666
Teenustasukulu	12	334	329
Neto teenustasutulu		1 749	1 337
Finantstulud ja -kulud			
Intressitulud		99	102
Intressikulud		0	- 14
Finantsinvesteeringute väärtuse muutus		181	215
Neto finantstulu/ (kulu)		280	303
Tegevuskulud			
Palgakulu	13	610	269
Sotsiaalmaksud	13	196	162
Mitmesugused tegevuskulud sh reklaamikulu		267 3	256 1
Kokku tegevuskulud		1 073	687
Põhivara kulum ja väärtuse langus	4	5	7
Kasum enne tulumaksustamist		951	946
Tulumaks		0	- 243
Aruandeperioodi puhaskasum		951	703

RAHAVOOGUDE ARUANNE

tuh EUR	Lisa	2025	2024
RAHAVOOD ÄRITEGEVUSEST			
Aruandeaasta kasum		951	703
Korrigeerimised:			
Põhivara kulum	4	5	7
Intressitulu/-kulu		- 99	- 88
Finantsinvesteeringute väärtuse muutus		- 181	- 215
Ettevõtte tulumaks		0	243
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus		- 95	469
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus		- 11	180
Rahavood äritegevusest kokku		570	1 299
RAHAVOOD INVESTEERIMISTEGEVUSEST			
Soetatud finantsinvesteeringud		-3 975	- 700
Müüdud finantsinvesteeringud		3 199	599
Materiaalse põhivara soetamine	4	- 9	- 6
Laekunud intressid		99	102
Rahavood investeerimistegEVusest kokku		- 686	- 5
RAHAVOOD FINANTSEERIMISTEGEVUSEST			
Dividendide tasumine		0	-1 316
Ettevõtte tulumaksu tasumine		- 48	- 196
Rahavood finantseerimistegEVusest kokku		- 48	-1 512
Rahavood kokku		- 164	- 218
Raha aruandeaasta alguses		619	837
Valuutakursside muutuste mõju		-	-
Raha aruandeaasta lõpus	2	455	619

OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE

tuh EUR	Aktsia- kapital	Kohus- tuslik reserv- kapital	Eelmiste perioodide jaotamata kasum	Aruande- aasta kasum	Kokku oma- kapital
31.12.2023	272	27	3 503	863	4 665
Aruandeaasta kasumi jagamine	-	-	863	- 863	-
Jaotatud dividendid	-	-	-1 316	-	-1 316
Aruandeaasta kasum	-	-	-	703	703
31.12.2024	272	27	3 049	703	4 051
Aruandeaasta kasumi jagamine	-	-	703	- 703	-
Aruandeaasta kasum	-	-	-	951	951
31.12.2025	272	27	3 752	951	5 002

Aktsiakapitali kohta on toodud täiendavat informatsiooni raamatupidamise aastaaruande lisan 11.

RAAMATUPIDAMISE AASTARUANDE LISAD

LISA 1. KASUTATUD ARVESTUSPÕHIMÕTTED

AS-i Avaron Asset Management 2025. 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. 2025. 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.

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

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

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

Nõuded klientide vastu

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

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

Materiaalne põhivara

Materiaalseks põhivaraks loetakse teenuste osutamisel või halduseesmärkidel Ettevõtte poolt enam kui ühe aasta jooksul kasutatavaid varasid maksumusega alates 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 väärtusel, st osutatud teenuste eest saadavates summades. Teenustasutulu kajastatakse teenuse osutamise perioodil, kui teenuse osutamise eest saadava tasu laekumine on tõenäoline ning müügitulu ja teenuse osutamisega seotud kulu on usaldusväärselt määratav. Tulu teenuste osutamisest on teenitud Eesti Vabariigis.

Intressitulu kajastatakse tekkepõhiselt.

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

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

Rendiarvestus

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

Raha ja rahavood

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

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

Omakapitaliinstrumendid

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

LISA 2. RAHA JA RAHALÄHENDID

Originaalvaluutas, tuhandetes

	31.12.2025	Aruandekuupäeva Euroopa Keskpanga valuutakurss	Väärtus teisendatuna eurodesse	Osakaal rahast, teisendatuna eurodesse
Arvelduskonto EUR	27	1	27	6%
Arvelduskonto PLN	20	4.221	5	1%
Arvelduskonto USD	13	1.175	11	2%
Üleöödeposiit EUR	412	1	412	91%
Kokku			455	100%

	31.12.2024	Aruandekuupäeva Euroopa Keskpanga valuutakurss	Väärtus teisendatuna eurodesse	Osakaal rahast, teisendatuna eurodesse
Arvelduskonto EUR	195	1	195	32%
Arvelduskonto PLN	20	4.275	5	1%
Arvelduskonto USD	46	1.0389	44	7%
Üleöödeposiit EUR	375	1	375	61%
Kokku			619	100%

LISA 3. FINANTSINVESTEERINGUD

Õiglasest väärtuses kajastatavad finantsinvesteeringud

tuh EUR

	Fondi- osakud	Võlaväärt- paberid	Tähtajalised hoiused	Kokku
31.12.2023	1 310	709	1 500	3 519
Soetamine	500	200	3 627	4 328
Müük müügihinnas või lunastamine	- 399	- 200	-4 111	-4 710
Kasum (kahjum) müügist ja ümberhindlusest	172	43	0	215
31.12.2024	1 583	752	1 017	3 352
Soetamine	20	300	0	320
Müük müügihinnas või lunastamine	0	-215	-2 985	-3 200
Kasum (kahjum) müügist ja ümberhindlusest	155	26	3 656	3 837
31.12.2025	1 758	863	1 688	4 309

Väärtpaberid on kajastatud turu noteeringutel baseerivas turuhinnas.

LISA 4. MATERIAALNE PÕHIVARA

tuh EUR	Arvutus- ja kontoritehnika	Mööbel ja muu inventar	Kokku
Soetusmaksumus			
31.12.2024	45	71	116
Soetamine	9	0	9
Mahakandmine	- 6	0	- 6
31.12.2025	48	71	119
Akumuleeritud kulum			
31.12.2024	38	70	108
Arvestatud kulum ja muu allahindlus	5	0	5
Mahakantud põhivara kulum	- 6	0	- 6
31.12.2025	37	70	107
Jääkmaksumus			
31.12.2024	7	1	8
31.12.2025	10	1	11

LISA 5. MUUD NÕUDED JA ETTEMAKSED

tuh EUR	31.12.2025	31.12.2024
Muud ettemakstud tulevaste perioodide kulud	34	27
Mitmesugused nõuded	56	45
Nõuded töötajatele	1	1
Kokku	91	73

LISA 6. MAKSUVÕLAD

tuh EUR	31.12.2025	31.12.2024
Ettevõtte tulumaks	0	47
Sotsiaalmaks	18	15
Kinnipeetud tulumaks	9	9
Töötuskindlustuse maksed	1	1
Kogumispensioni maksed	1	1
Käibemaks	6	5
Kokku	35	78

LISA 7. VÕLAD TÖÖVÕTJATELE

tuh EUR	31.12.2025	31.12.2024
Palgavõlgnevus	15	2
Preemiariserv	26	31
Puhkusetasude reserv	20	17
Muu võlgnevus töövõtjatele	2	1
Kokku	64	51

Preemiariservist 26 tuhat eurot on klassifitseeritud lühiajalise kohustisena tähtajaga 31.12.2026.

LISA 8. MUUD VÕLAD

tuh EUR	31.12.2025	31.12.2024
Võlad hankijatele	52	49
Mitmesugused lühiajalised kohustused	0	12
Viitvõlad	114	134
Kokku	166	195

LISA 9. KASUTUSRENT

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

tuh EUR	31.12.2025	31.12.2024
Alla 1 aasta	13	13
Kokku minimaalsed rendimaksed	13	13

Kasutusrendikulu aruandeaastal oli 29 tuhat eurot (2024: 29 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 sissemaksid. Nimetatud seaduse alusel maksustatakse äriühingu poolt dividendina ja muus vormis jaotatud kasum tulumaksuga. Tavamäär on 22% ehk 22/78 dividendide netosummast.

Bilansis ei kajastata potentsiaalset tulumasukohustust 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 2025 seisuga 4 704 tuhat eurot (31.12.2024: 3 752 tuhat eurot). Maksimaalne võimalik tulumasukohustuse summa, mis kaasneks kogu jaotamata kasumi väljamaksmisel bruto dividendidena on 1 035 tuhat eurot (2024: 826 tuhat eurot).

LISA 11. AKTSIAKAPITAL

Seisuga 31.12.2025 oli Ettevõtte aktsiakapital 271 447,20 eurot (31.12.2024: 271 447,20 eurot), mis jaguneb 3 501 aktsiaks ja 747 eelisaktsiaks nimiväärtusega 63,90 eurot aktsia kohta.

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

Ettevõtte aktsiakapital jaguneb aktsionäride vahel järgmiselt:

	Aktsiade (tk)	Aktsia liik	Osalus	Hääleõigus
OÜ Princo (reg nr 11019327)	2 334	Lihtaktsia	54.94%	+
OÜ Venatio (reg nr 11153037)	1 167	Lihtaktsia	27.47%	+
Rain Leesi	291	Eelisaktsia	6.85%	-
Piotr Jurga	249	Eelisaktsia	5.86%	-
Reino Pent	207	Eelisaktsia	4.88%	-
Kokku	4 248		100.00%	

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

LISA 12. TEENUSTASUDE ARUANNE

tuh EUR	2025	2024
Teenustasutulu		
Investeeringufondide valitsemistasud	2 047	1 643
Väärtpaberiportfellide valitsemistasud	36	23
Teenustasutulu kokku	2 083	1 666
Teenustasukulu		
Investeeringufondide vahendustasud	334	329
Teenustasukulu kokku	334	329

LISA 13. PERSONALIKULUD

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

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

Avaronis töötas 2025. a keskmiselt 16 spetsialisti (2024: 15). Juhatuse liikmed juhtorganisis osalemise eest eraldi tasu ei saanud. Nõukogu liikmetele ei makstud tasu 2025. aasta jooksul. Kokku on tööjõukulud järgmised:

tuh EUR	2025	2024
Palgakulu	610	269
Sotsiaalmaksud	196	162
KOKKU	806	431
sh tulemustasude kulud koos maksudega	93	94

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

Seotud osapooltega aruandeperioodil toimunud tehingud on kajastatud järgnevalt:

tuh EUR	2025	2024
Olulise osalusega lõplikud kasusaajad, teise samasse kontserni kuuluvad ettevõtted ja valitsetavad fondid, tegev- ja kõrgem juhtkond ja nende kontrollitavad ettevõtted		
Soetatud väärtpaberid	20	500
Müüdnud väärtpaberid	0	399
Valitsetavate investeerimisfondide valitsemis- ja edukustasud ning lunastus- ja tagasivõtmistasud	1 463	1 055
Fondiosakute ja väärtpaberiportfelli valitsemisteenuse vahendustasud	16	32
Juhtimis- ja kontrolliorganite liikmetele makstud muud tasud koos sotsiaalmaksudega	90	88
Kokku	1 589	2 074

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

Saldod seotud osapooltega on kajastatud järgnevalt:

tuh EUR	Lisa	31.12.2025	31.12.2024
Emettevõtte			
Võlad hankijatele ja saadud ettemaksed		3	17
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	171	159
Avaroni Kasvuettevõtete Fondi osakud	3	230	170
Avaroni Võlakirjafondi osakud	3	1 357	1 254
Nõuded valitsetavate investeerimisfondide vastu		281	228
Võlad hankijatele ja saadud ettemaksed		1	1
Kokku		2 043	1 829

Aruandeperioodi laenujääk on 0 eurot.

LISA 15. OMAVAHENDITE ARUANNE

tuh EUR	Lisa	31.12.2025	31.12.2024
Omvahendite sektsioon			
Omvahendid		3 976	3 300
Esimese taseme omvahendid		3 976	3 300
Esimese taseme põhiomvahendid		3 976	3 300
Esimese taseme põhiomvahenditena aktsepteeritavad kapitaliinstrumendid		224	224
Sissemakstud kapitaliinstrumendid	11	224	224
Eelmiste aastate jaotamata kasum		3 752	3 049
Muud reservid		27	27
Omvahendite minimaalsuuruse sektsioon			
Omvahendid		3 976	3 300
Omvahendite minimaalsuurus		172	206
Omvahendite minimaalsuurus aktsiakapitali minimaalsuuruse järgi		125	125
Omvahendite minimaalsuurus püsivate üldkulude alusel		172	206
Omvahendite ülejääk (+)		3 804	3 094

JUHATUSE ALLKIRJAD

31. detsembril 2025. a lõppenud majandusaasta aruandele

Juhatus on 27. märtsil 2026. 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	Juhatuseliige	/allkirjastatud digitaalselt/	27. märts 2026
Valdur Jaht	Juhatuseliige	/allkirjastatud digitaalselt/	27. märts 2026

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

AS Avaron Asset Management aktsionäridele

Arvamus

Oleme auditeerinud AS Avaron Asset Management (ettevõtte) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31.12.2025 ning kasumiaruannet, rahavoogude aruannet ja omakapitali muutuste aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud aasta kohta ja raamatupidamise aastaaruande lisasid, sealhulgas märkimisväärsete arvestuspõhimõtete kokkuvõtet.

Meie arvates kajastab kaasnev raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistes osades õiglaselt ettevõtte finantsseisundit seisuga 31.12.2025 ning sellel kuupäeval lõppenud aasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas Eesti finantsaruandluse standardiga.

Arvamuse alus

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

Muu informatsioon

Juhtkond vastutab muu informatsiooni eest. Muu informatsioon hõlmab tegevusaruannet, kuid ei hõlma raamatupidamise aastaaruannet ega meie vandeauditori aruannet. Meie arvamus raamatupidamise aastaaruande kohta ei hõlma muud informatsiooni ja me ei tee selle kohta mingis vormis kindlustandvat järeldust.

Seoses meie raamatupidamise aastaaruande auditiga on meie kohustus lugeda muud informatsiooni ja kaaluda seda tehes, kas muu informatsioon 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, esitada infot, kui see on asjakohane, tegevuse jätkuvusega seotud asjaolude kohta ja kasutama tegevuse jätkuvuse arvestuse alusprintsipi, välja arvatud juhul, kui juhtkond kavatseb kas ettevõtte likvideerida või tegevuse lõpetada või tal puudub sellele realistlik alternatiiv.

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

Vandeauditori kohustused seoses raamatupidamise aastaaruande auditiga

Meie eesmärk on saada põhjendatud kindlus selle kohta, kas raamatupidamise aastaaruanne tervikuna on kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta, ja anda välja vandeauditori aruanne, mis sisaldab meie 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 auditiprotseduuri vastuseks nendele riskidele ning hangime piisava ja asjakohase auditi tõendusmaterjali, mis on aluseks meie arvamusele. Pettusest tuleneva olulise väärkajastamise mitteavastamise risk on suurem kui veast tuleneva väärkajastamise puhul, sest pettus võib tähendada salakokkulepet, võltsimist, info esitamata jätmist, väärarvutuste tegemist või sisekontrolli eiramist;
- omandame arusaamise auditi puhul asjassepuutuvast sisekontrollist, et kavandada nendes tingimustes asjakohaseid auditiprotseduure, kuid mitte arvamus avaldamiseks ettevõtte sisekontrolli tulemuslikkuse kohta;
- hindame kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasust ning juhtkonna arvestushinnangute ja nendega seoses avalikustatud info põhjendatust;

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

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

/digitaalselt allkirjastatud/

Herki Didvig

Vandeaudiitori number 573

KPMG Baltics OÜ

Auditiorettevõtja tegevusloa number 17

Ahtri 4, Tallinn

27.03.2026

KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK

AS-i Avaron Asset Management juhatus teeb ettepaneku jaotada 31.12.2025 lõppenud aruandeaasta puhaskasum summas 951 tuhat eurot alljärgnevalt:

eelmiste perioodide jaotamata kasumi arvele	951 tuhat eurot
---------------------------------------------	-----------------

27. märts 2026

/allkirjastatud digitaalselt/

Kristel Kivinurm-Priisalm
Juhatuses liige

MÜÜGITULU JAOTUS VASTAVALT EMTAK KLASSIFIKAATORITELE

AS-i Avaron Asset Management müügitulu (teenustasutulu) jagunes 2025. aastal vastavalt EMTAK klassifikaatorile alljärgnevalt:

tuh EUR	2025	2024
66301 Fondide valitsemine	2 047	1 643
66199 Portfellivalitsemise teenuse osutamine ja investeerimishooldamine	36	23
Kokku	2 083	1 666