

AS Avaron
Asset Management

Majandusaasta aruanne
31.12.2009 lõppenud majandusaasta kohta

Majandusaasta aruanne

Majandusaasta algus	01.01.2009
Majandusaasta lõpp	31.12.2009
Äriühingu nimetus	AS Avaron Asset Management
Äriregistri number	11341336
Aadress	Narva mnt 5-58, Tallinn 10117, Eesti
Telefon	+ 372 664 4200
Faks	+ 372 664 4201
Internet	www.avaron.ee
Põhitegevusalad	Fondide valitsemine (EMTAK 66301) Portfellivalitsemise teenuse osutamine (EMTAK 66199)
Sõltumatu audiitor	AS Deloitte Audit Eesti
Majandusaasta aruandele lisatud dokumendid	Sõltumatu vandeaudiitori aruanne Kasumi jaotamise ettepanek Müügitulu jaotus vastavalt EMTAK klassifikaatorile

Juhatuse liige:



Sisukord

Tegevusaruanne	4
Juhatuse deklaratsioon	5
Bilanss.....	6
Kasumiaruanne	7
Rahavoogude aruanne.....	8
Neto-omavahendite aruanne	9
Omakapitali muutuste aruanne	10
Raamatupidamise aastaaruande lisad.....	11
Lisa 1. Kasutatud arvestuspõhimõtted.....	11
Lisa 2. Materiaalne põhivara	14
Lisa 3. Muud nõuded ja ettemaksed.....	14
Lisa 4. Maksuvõlad.....	14
Lisa 5. Kasutusrent.....	15
Lisa 6. Potentsiaalne tulumaks dividendidelt ja muudelt kasumieraldistelt.....	15
Lisa 7. Aktsiakapital.....	15
Lisa 8. Teenustasutulu	15
Lisa 9. Tehingud seotud osapooltega.....	15
Juhatuse ja nõukogu allkirjad	17
Sõltumatu vandeaudiitori aruanne.....	18
Kasumi jaotamise ettepanek	19
Müügitulu jaotus vastavalt EMTAK klassifikaatoritele.....	20



Tegevusaruanne

31. detsembril 2009 lõppenud majandusaasta kohta

Üldist

AS Avaron Asset Management (edaspidi Avaron; ettevõtte) on fondivalitseja, mis juhib investeerimisfonde, täidab fondi valitsemisega seotud ülesandeid kolmanda osapoole fondide osas ja pakub portfellivalitsemise teenust. Avaron alustas aktiivset äritegevust 2007.a. esimeses pooles – ettevõtte esimesed aktsiafondid lansseeriti 23. aprillil 2007.a ning on tänaseks tegutsenud ligikaudu kolm aastat. Avaroni investeerimistoodete investeerimispiirkond on areneva Euroopa regioon.

2009.a lõpu seisuga haldas ettevõtte kolme Eestis registreeritud investeerimisfondi, sh kahte aktsiafondi: Avaron Balkani Fondi ja Avaron Areneva Euroopa Väikeettevõtete Fondi ning ühte kinnist paindliku strateegiaga fondi Investeerimisfond Avaroni Privaatportfell. Samuti pakutakse investeringute juhtimise teenuseid kolmanda osapoole fondidele, mis on Avaroni jaoks üha suuremat tähtsust omandav tegevusvaldkond. Lisaks eelnimetatud tegevusaladele pakub ettevõtte väikeses mahus klientidele portfellivalitsemise ning investeerimisalase nõustamise teenust. Avaroni hallatavate varade maht hakkas aruandeperioodil taas kasvama ning ulatus 2009. a lõpu seisuga 1,0 miljardi kroonini (2008: 413 miljonit krooni). Hallatavate varade mahtu mõjutasid positiivselt nii hinnatõus sihtturgudel kui ka uue raha sissevool fondidesse ning uued võidetud kliendimandaadid.

Areneva Euroopa piirkonna ülevaade

Avaroni tegevus on suurel määral sõltuv areneva Euroopa käekäigust, kuna ettevõtte keskendub investeringutele just sellesse piirkonda. 2009. aasta oli finantsturgudel väga sündmusterohke. Investorite positiivne huvi areneva Euroopa regiooni vastu, mis saavutas kõrgpunkti 2003-2004. aastal, hakkas 2007-2008 hääbuma ning pöördus täielikult 2009. aastal. 2009. aasta kevadel sai turul konsensusseks pessimistlik stsenaarium, mis prognoosis Ida-Euroopa riikide „pankrotistumist“. See osutus aga valeks ning alates suvest on sentiment regiooni suhtes paranenud. Sellele vaatamata on investorite kindlustunne märkimisväärselt madalam 2005-2007. aastate tasemest, millest annab tunnistust fakt, et vaid kõige riskialtimate välismaised institutsioonid on areneva Euroopa regiooni turgudele tagasi pöördunud.

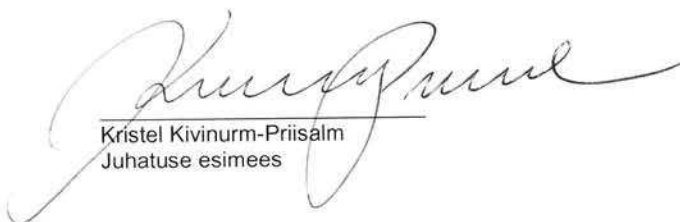
Kokkuvõtvalt olime 2009. aastal tunnistajateks eratarbimise ja investeringute drastilisele vähenemisele, jooksevkontode tasakaalu paranemisele ning teravatele eelarveprobleemidele. Möödunud aasta näitas, et areneva Euroopa regioon on väga paindlik, olles suuteline muutunud majandusoludega kiirelt kohanema. Teisalt tuli ilmsiks piirkonna sõltuvus Lääne-Euroopast, mis on regiooni riikide suurim eksportturg, ning Euroopa Liidu abist.

Madala võrdlustaseme tõttu paistavad 2010. aasta prognoositavad majanduse ja ettevõtete finantsnäitajate kasvunumbrid äärmiselt positiivsed. Vaatamata tootmisvõimsuste jätkuvalle alakasutusele annavad viimased makronäitajad selget märku olukorra paranemisest. Kasvavad ekspordimahud (vähenenud kulubaas muudab regiooni taas konkurentsivõimeliseks) ja elavnev pangandussektor, mis paljudes riikides on andnud lubaduse jälle laenama hakata, on meie hinnangul majanduse taastumise peamiseks teguriteks. Arvame, et töötuse näitajad saavutavad lae 2010. aasta esimeses pooles ning eratarbimine hakkab juba aasta teises pooles taastuma. Siiski on areneva Euroopa puhul olemas riskid seonduvalt võimaliku viivitusega maailmamajanduse kasvu taastumises. Pikaajaliselt oleme regiooni suhtes positiivselt meelestatud.

Finantsnäitajad ja tulevikuplaanid

AS-i Avaron Asset Management neto teenustasutulu ulatus aruandeperioodil 4,8 miljoni kroonini (2008: 6,7 miljoni kroonini) ning puhaskasum 1,5 miljoni kroonini (2008: 0,5 miljonit krooni). Hoolimata oluliselt langenud teenustasutulust suutis ettevõtte aruandeaastal tänu oskuslikule kulude kärpimisele jõuda kasumisse. Avaronis töötas 2009. a lõpu seisuga töölepingu alusel 7 inimest (31.12.2008: 9 inimest). Tööjõukulud ulatusid aruandeperioodil koos sotsiaalmaksu ja töötuskindlustusmaksete kuluga 1,5 miljoni kroonini (2008: 2,6 miljonit krooni). Juhatuse ega nõukogu liikmed juhtorganites osalemise eest eraldi tasu ei saanud.

2010. aastaks ei ole Avaroni tegevuses radikaalseid suunamuutusi ette näha. Jätkame areneva Euroopa suunatlusega investeerimisfondide ja –mandaatide haldamist ning oma toodete ja teenuste pakkumist peamiselt Lääne-Euroopa institutsionaalsetele klientidele (erandina on Investeerimisfond Avaroni Privaatportfell mõeldud eelkõige eraisikust investorile).



Kristel Kivinurm-Priisalm
Juhatuse esimees

Juhatuse deklaratsioon

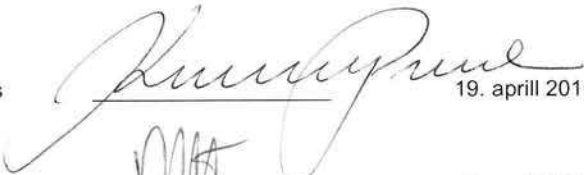
Juhatus deklareerib oma vastutust AS-i Avaron Asset Management raamatupidamise aastaaruande koostamise eest 31. detsembril 2009.a. lõppenud majandusaasta kohta.

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel on järgitud Eesti hea raamatupidamistava nõudeid ning see kajastab õigesti ja õiglaselt AS-i Avaron Asset Management finantsseisundit, majandustulemust ja rahavoogusid.

Raamatupidamise aastaaruande koostamine vastavalt Eesti hea raamatupidamistava nõuetele eeldab juhatuselt hinnangute andmist, mis mõjutavad AS-i Avaron Asset Management varasid ja kohustusi 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 kohustuste hindamist mõjutavad asjaolud, mis ilmnesid aruande koostamise kuupäevani 19. aprill 2010.a.

Juhatuse hinnangul on AS Avaron Asset Management jätkuvalt tegutsev majandusüksus.

Nimi	Ametinimetus	Allkiri	Kuupäev
Kristel Kivimurm-Priisalm	Juhatuse esimees		19. aprill 2010.a.
Valdur Jaht	Juhatuse liige		19. aprill 2010.a.

Bilanss

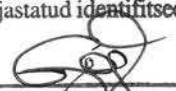
Seisuga 31. detsember 2009

tuh. EEK	Lisa	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
VARAD				
Raha ja raha ekvivalendid		339	271	208
Nõuded klientide vastu		1,443	494	1,198
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded		0	7	0
Muud nõuded ja ettemaksed	3	469	311	271
Nõuded ja ettemaksed kokku		1,912	812	1,469
Tähtajalised hoiused		2,669	1,721	8,067
Laenud	9	6,064	6,064	0
Finantsinvesteeringud kokku		8,733	7,785	8,067
Materiaalne põhivara	2	238	400	453
VARAD KOKKU		11,222	9,268	10,197
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL				
Võlad töövõtjatele		104	105	908
Maksuvõlad	4	42	67	97
Võlad hankijatele ja saadud ettemaksed		908	444	1,072
Võlad ja ettemaksed kokku		1,054	616	2,077
Kohustused kokku		1,054	616	2,077
Aktiivkapital nimiväärtuses	7	3,500	3,500	3,500
Kohustuslik reservkapital		350	350	0
Eelmiste perioodide jaotamata kasum		4,802	4,270	0
Aruandeaasta kasum		1,516	532	4,620
Omakapital kokku		10,168	8,652	8,120
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU		11,222	9,268	10,197

Juhatuse liige:



Allkirjastatud identiteetseerimiseks:


 AS Deloitte Audit Eesti

Kasumiaruanne

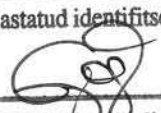
Perioodi 01.01.2009-31.12.2009 kohta

tuh. EEK	Lisa	2009	2008
Teenustasutulu	8	6,481	9,615
Teenustasukulu		1,655	2,875
Neto teenustasutulu		4,826	6,740
Finantstulud ja -kulud			
Intressitulud		330	327
Neto finantstulu/ (kulu)		330	327
Tegevuskulud			
Palgakulu		1,176	1,993
Sotsiaalmaks, töötuskindlustusmaks		312	585
Mitmesugused tegevuskulud		1,960	3,794
Kokku tegevuskulud		3,448	6,372
Põhivara kulum ja väärtuse langus	2	192	163
Aruandeaasta kasum		1,516	532

Juhatuse liige:



Allkirjastatud identitseerimiseks:


 AS Deloitte Audit Eesti

Rahavoogude aruanne

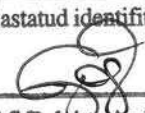
Perioodi 01.01.2009-31.12.2009 kohta

tuh. EEK	Lisa	2009	2008
RAHAVOOD ÄRITEGEVUSEST			
Aruandeaasta kasum		1,516	532
Korrigeerimised:			
Põhivara kulum	2	192	163
Intressitulu		-330	-327
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus		-880	737
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus		438	-1,461
Rahavood äritegevusest kokku		936	-356
RAHAVOOD INVESTEERIMISTEGEVUSEST			
Soetatud väärtpaberid		-14,851	0
Müüdud väärtpaberid		14,851	0
Materiaalse põhivara soetamine	2	-30	-109
Antud laenud	9	0	-6,064
Laekunud intressid		111	246
Rahavood investeerimistevusest kokku		81	-5,927
Rahavood kokku		1,017	-6,283
Raha aruandeaasta alguses		1,992	8,275
Raha aruandeaasta lõpus		3,009	1,992

Juhatusel liige:



Allkirjastatud identitseerimiseks:


 AS Deloitte Audit Eesti

Neto-omavahendite aruanne

Seisuga 31. detsember 2009

tuh. EEK

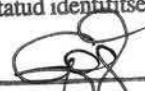
Lisa 31.12.2009 31.12.2008 31.12.2007

Sissemakstud aktsiakapital	7	3,500	3,500	3,500
Reservkapital ja muud reservid		350	350	0
Eelmiste aastate jaotamata kasum		4,802	4,270	0
Aruandeperioodi kasum		1,516	532	4,620
Esimese taseme omavahendid kokku		10,168	8,652	8,120
Bruto-omavahendid kokku		10,168	8,652	8,120
Neto-omavahendid kokku		10,168	8,652	8,120
Neto-omavahendite minimaalsuurus aktsiakapitali minimaalsuuruse järgi		1,956	1,956	1,956
Neto-omavahendite minimaalsuurus püsivate üldkulude alusel		1,705	1,817	1,450
Neto-omavahendite minimaalsuurus		1,956	1,956	1,956
Neto-omavahendite ülejääk/ (puudujääk)		8,212	6,696	6,164

Juhatuse liige:



Allkirjastatud identifitseerimiseks:


 AS Deloitte Audit Eesti

Omakapitali muutuste aruanne

Perioodi 01.01.2009-31.12.2009 kohta

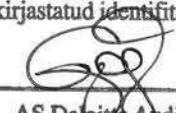
tuh. EEK	Aktsiakapital	Kohustuslik reservkapital	Eelmiste perioodide jaotamata kasum	Aruande- aasta kasum	Kokku omakapital
14.09.2006	2,000	0	0	0	2,000
Aktsiate emissioon	1,500	0	0	0	1,500
Aruandeaasta kasum	0	0	0	4,620	4,620
31.12.2007	3,500	0	0	4,620	8,120
Aruandeaasta kasumi jagamine	0	350	4,270	-4,620	0
Aruandeaasta kasum	0	0	0	532	532
31.12.2008	3,500	350	4,270	532	8,652
Aruandeaasta kasumi jagamine	0	0	532	-532	0
Aruandeaasta kasum	0	0	0	1,516	1,516
31.12.2009	3,500	350	4,802	1,516	10,168

Aktsiakapitali kohta on toodud täiendavat informatsiooni raamatupidamise aastaaruande lisas 7.

Juhatuse liige:



Allkirjastatud identifitseerimiseks


 AS Deloitte Audit Eesti

Raamatupidamise aastaaruande lisad

31. detsembril 2009 lõppenud majandusaasta kohta

Lisa 1. Kasutatud arvestuspõhimõtted

AS-i Avaron Asset Management (edaspidi: „Ettevõte”) 2009. a raamatupidamise aastaaruanne on koostatud lähtudes investeerimisfondide seadusest, mida täiendavad rahandusministri määrused, ning Eesti heast raamatupidamistavast. Eesti hea raamatupidamistava on rahvusvaheliselt tunnustatud arvestuse ja aruandluse põhimõtetele tuginev raamatupidamistava, mille põhinõuded on kehtestatud Eesti Vabariigi raamatupidamise seadusega ning mida täiendavad Raamatupidamise Toimkonna juhendid. Kuna 2009. aastal kaotas kehtivuse Rahandusministri 11.06.2003 määrus nr 73 „Fondivalitseja bilansi ja kasumiaruande skeemid, kirjete sisu, koostamise meetodika ja esitamise kord” ning kehtestati uus fondivalitsejate aruandlus reguleeriv Rahandusministri määrus, on võrreldes 2008. majandusaasta aruandega muudetud Ettevõtte kasumiaruande ja bilansiskeemi. 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.

Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud tuhandetes Eesti kroonides, kui ei ole eraldi viidatud mõnele teisele mõõtühikule. Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud soetusmaksumuse printsiibil, välja arvatud teatud varade ja finantsinstrumentide ümberhindlused õiglasesse väärtusesse.

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

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

Välisvaluutatehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval ametlikult kehtinud Eesti Panga valuutakursid. Välisvaluutas fikseeritud monetaarsed varad ja kohustused ning mittemonetaarsed varad ja kohustused, mida kajastatakse õiglase väärtuse meetodil, on ümber hinnatud Eesti kroonidesse bilansipäeval ametlikult kehtinud välisvaluutakursside alusel. Selliseid mittemonetaarseid varasid ja kohustusi, mida ei kajastata õiglase väärtuse meetodil (näiteks ettemaksed ja materiaalne põhivara), bilansipäeval ümber ei hinnata, vaid neid kajastatakse tehingupäeva valuutakursi alusel.

Finantsvarad ja –kohustused

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. Finantskohustusteks loetakse lepingulisi kohustusi tasuda teisele osapoollele raha või muid finantsvarasid või vahetada teise osapoollega finantsvarasid potentsiaalselt kahjulikel tingimustel.

Finantsvarad ja –kohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara või –kohustuse eest makstava või saadava tasu õiglase väärtus. Algne soetusmaksumus sisaldab kõiki finantsvara või –kohustusega otseselt seotud tehingukulutusi.

Tavapärastel turutingimustel toimuvaid finantsvarade oste ja müüke kajastatakse väärtuspäeval. Kui bilansipäev jääb tehingu- ja väärtuspäeva vahelisele perioodile, kajastatakse tehingu- ja bilansipäeva vahelisel perioodil toimunud väärtuse muutus aruandeperioodi kasumi või kahjumina. Finantsvarade ja –kohustuste edasine arvestus toimub ole-nevalt nende tüübist kas õiglase väärtuse, soetusmaksumuse või korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil.

Õiglases väärtuses kajastatavaid finantsinstrumente hinnatakse igal bilansipäeval ümber nende õiglasele väärtusele. Kauplemiseesmärgil soetatud finantsvarade ja –kohustuste 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, sisetamise intressimääraga diskonteeritud soetusmaksumuses miinus põhiosa tagasimaksed ja väärtuse langusest või laekumise ebatõenäolisusest tingitud võimalik allahindlus.

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

Juhatusel liige:

Allkirjastatud identitseerimiseks.

AS Deloitte Audit Eesti

Nõuded klientide vastu

Lühi- ja pikaajalisi nõudeid klientide vastu kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil, s.t. 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 10 000 krooni. 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, s.h. nende kulutuste osalemine tulevikus majandusliku kasu tegemisel. Jooksvad remonditööd on kajastatud perioodikuluna.

Vara väärtuse langus

Igal bilansipäeval 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, väärtuse langust hinnatakse 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; ja
- Bilansiline jääkväärtus korrigeeritud soetusmaksumuses juhul, kui allahindlust ei oleks eelnevalt toimunud.

Allahindluste tühistamisi kajastatakse aruandeperioodi kasumiaruandes samal kulukirjel vastukandena.

Materiaalne põhivara

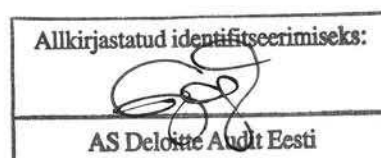
Soetusmaksumuse meetodil kajastatava materiaalse põhivara vara väärtuse testi käigus leitakse vara kaetav väärtus. Juhul, kui väärtuse test ei ole teostatav üksiku varaobjekti osas, viiakse väärtuse test läbi väikseima varade grupi, kuhu see vara kuulub, ehk raha teeniva üksuse kohta.

Kaetav väärtus on võrdne kõrgemaga vara neto müügihinnast ja kasutusväärtusest. Kasutusväärtus on vara kasutamise ja kasutusjärgsest müügist eeldataval 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 bilansipäeval, kas vara kaetav väärtus on tõusnud ja selleks viiakse läbi vara väärtuse test. Kui vara väärtuse testi tulemusel ilmneb, et vara kaetav väärtus on tõusnud ja varasema allahindluse kajastamine ei ole enam põhjendatud, siis suurendatakse vara bilansilist maksumust. Bilansilise maksumuse ülempiiriks on vara jääkmaksumus, mis oleks kujunenud, arvestades vahepealsel perioodil normaalset amortisatsiooni.

Juhatuse liige:



Allahindluse tühistamist kajastatakse aruandeaasta kasumiaruande kirjel „Materiaalse põhivara väärtuse muutus“ kulu vähendamisenä.

Kohustused

Kõik teadaolevad kohustused kajastatakse bilansis, kui nende suurust on võimalik usaldusväärselt hinnata ja nende realiseerumine on tõenäoline.

Muud kohustused, mis teatud tingimustel võivad tulevikus muutuda kohustuseks, on avalikustatud aastaaruande lisades tingimuslike kohustustena.

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 kohustusena.

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, s.t. osutatud teenuste eest saada-vates summas. Teenustasutulu kajastatakse teenuse osutamise perioodil, kui teenuse osutamise eest saadava tasu laekumine on tõenäoline ning müügitulu ja teenuse osutamisega seotud kulu on usaldusväärselt määratav. Tulu teenuste osutamisest on teenitud Eesti Vabariigis.

Intressitulu kajastatakse tekkepõhiselt.

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

Teenustasukulu sisaldab teenustasutulu saamiseks tehtud kulutusi, sh fondiosakute ja väärtpaberiporfelli valitsemisteenuse sisseostmisega seotud kulutused, krediitdiasutustele ja registripidajale makstavad tasud ning muud põhitegevusega otseselt seotud teenustasud.

Rendiarvestus

Kapitalirendina kajastatakse selliseid renditehinguid, mille puhul kõik olulised vara omandiga seonduvad riskid ja hüved kanduvad üle rentnikule. Ülejäänud renditehinguid käsitletakse kasutusrendina.

Ettevõtte rentnikuna

Rentnik kajastab rendi jõustumisel kapitalirendi oma bilansis vara ja kohustusena renditud vara õiglase väärtuse summas või rendimaksede miinimumsumma nüüdisväärtuses, juhul kui see on madalam. Rendimaksed jaotatakse finantskuluks ja kohustuse jääkväärtuse vähendamiseks. Finantskulud jaotatakse rendiperioodile nii, et intressimäär oleks igal ajahetkel rendiperioodi jooksul kohustuse jääkväärtuse suhtes sama. Finantskulud kajastatakse üldjuhul tekkepõhiselt kasumiaruandes.

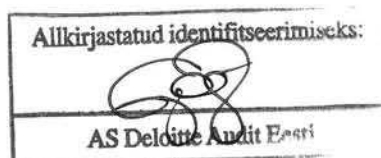
Kasutusrendi tingimustel renditud vara bilansis ei kajastata. Vara kasutamise eest tehtavad kasutusrendimaksed kajastatakse kuluna ühtlaselt kogu rendiperioodi jooksul, sõltumata sellest, millistel perioodidel ja kui suured maksed tegelikult aset leiavad.

Raha ja rahavood

Raha rahavoogude aruandes sisaldab kassat, nõudmiseni ja muid hoiuseid krediitdiasutustes (tähtajaga kuni 6 kuud).

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

Juhatuse liige:



Lisa 2. Materiaalne põhivara

tuh. EEK	Arvutus- ja kontoritehnika	Mööbel ja muu inventar	Kokku
Soetusmaksumus			
31.12.2007	309	219	528
Soetamine	81	28	109
31.12.2008	390	247	637
Soetamine	30	0	30
Mahakandmine	-44	0	-44
31.12.2009	376	247	623
Akumuleeritud kulum			
31.12.2007	52	22	74
Arvestatud kulum ja muu allahindlus	105	58	163
31.12.2008	157	80	237
Arvestatud kulum ja muu allahindlus	130	62	192
Mahakantud põhivara kulum	-44	0	-44
31.12.2009	243	142	385
Jääkmaksumus			
31.12.2007	257	197	454
31.12.2008	233	167	400
31.12.2009	133	105	238

Lisa 3. Muud nõuded ja ettemaksed

tuh. EEK	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Intressid ja intressi iseloomuga nõuded	304	85	4
Nõuded töötajatele	8	0	65
Muud ettemakstud tulevaste perioodide kulud	111	181	155
Mitmesugused nõuded	46	45	46
Kokku	469	311	271

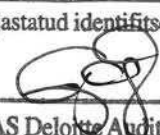
Lisa 4. Maksuvõlad

tuh. EEK	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Käibemaks	6	14	26
Ettevõtte tulumaks	0	0	2
Sotsiaalmaks	22	33	43
Kinnipeetud tulumaks	11	17	22
Töötuskindlustuse maksed	3	1	1
Kogumispensioni maksed	0	2	3
Kokku	42	67	97

Juhatuse liige:



Allkirjastatud identifitseerimiseks:


 AS Deloitte Audit Eesti

Lisa 5. Kasutusrent

Ettevõtte rendib kasutusrendi tingimustel kontoripinda, mille minimaalsed rendimaksete kohustused jagunevad alljärgnevalt:

tuh. EEK	31.12.2009	31.12.2008
Alla 1 aasta	39	73
Kokku minimaalsed rendimaksed	39	73

Kasutusrendikulu aruandeaastal oli 170 tuhat krooni (2008: 298 tuhat krooni).

Lisa 6. 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 sisse makseid. Nimetatud seaduse alusel maksustatakse äriühingu poolt dividendina ja muus vormis jaotatud kasum tulumaksuga, mille määr on 21/79 väljamakselt.

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 moodustas 31. detsembri 2009 seisuga 6 318 tuhat krooni (31. detsember 2008: 4 802 tuhat krooni). Maksimaalne võimalik tulumaksukohustuse summa, mis kaasneks kogu jaotamata kasumi väljamaksmisel dividendidena on 1 679 tuhat krooni (2008: 1 276 tuhat krooni).

Lisa 7. Aktsiakapital

Seisuga 31.12.2009 oli Ettevõtte aktsiakapital 3,5 miljonit krooni, mis jaguneb 3 500 aktsiaks nimiväärtusega 1 000 krooni aktsia kohta (asutamisel oli Ettevõtte aktsiakapital 2 miljonit krooni, mis jagunes 2 000 aktsiaks nimiväärtusega 1 000 krooni aktsia kohta). Aruandeperioodil ei toimunud aktsiakapitalis muutusi.

Lisa 8. Teenustasutulu

tuh. EEK	2009	2008
Investeeringufondide valitsemistasud	4,135	7,865
Osakute väljalaske- ja tagasivõtmistasud	168	495
Väärtpaberiportfellide valitsemistasud	219	388
Muu teenustasutulu	1,959	867
Kokku	6,481	9,615

Lisa 9. Tehingud seotud osapooltega

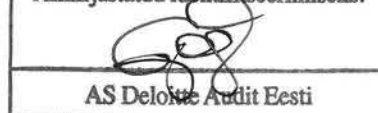
Osapooli loetakse seotuks juhul, kui üks osapool omab kas kontrolli teise osapoole üle või olulist mõju teise osapoole äriotsustele, sealhulgas emaettevõtet, teisi samasse kontserni kuuluvad ettevõtteid, omanikke, nõukogu ja juhatuse liikmeid, nende pereliikmeid ja ettevõtteid, mille üle eelpool loetletud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

Ettevõtte emaettevõtteks on aruandekuupäeva seisuga OÜ Avaron Capital, mis omab 100% Ettevõtte aktsiatest.

Juhatuse liige:



Allkirjastatud identitseerimiseks:



AS Deloitte Audit Eesti

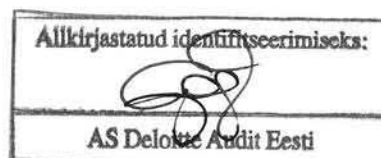
Seotud osapooltega aruandeperioodil toimunud tehingud on kajastatud järgnevalt:

tuh. EEK	2009	2008
Emaettevõte		
Intressitulud	302	77
Antud laenud	0	6,064
Olulise osalusega lõplikud kasusaajad, tegev- ja kõrgem juhtkond ja nende kontrollitavad ettevõtted		
Soetatud väärtpaberid	7,630	0
Müüdud väärtpaberid	250	0
Fondiosakute ja väärtpaberiportfelli valitsemisteenuse vahendustasud	65	7
Kokku	8,247	6,148

Saldod seotud osapooltega on kajastatud järgnevalt:

tuh. EEK	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Emaettevõte			
Antud laenud	6,064	6,064	0
Muud nõuded ja ettemaksed (arvestuslik intress)	302	77	0
Olulise osalusega lõplikud kasusaajad, tegev- ja kõrgem juhtkond ja nende kontrollitavad ettevõtted			
Nõuded klientide vastu	0	0	6
Võlad hankijatele ja saadud ettemaksed	37	3	4
Kokku	6,403	6,144	10

Juhatuse liige:

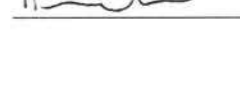
Juhatuse ja nõukogu allkirjad

31. detsembril 2009 lõppenud majandusaasta aruandele

Juhatus on 19. aprillil 2010 koostanud AS-i Avaron Asset Management tegevusaruande ning raamatupidamise aastaaruande.

AS-i Avaron Asset Management nõukogu on juhatuse poolt esitatud majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest ja raamatupidamise aastaaruandest, juhatuse ettepaneku kasumi jaotamise kohta ning sõltumatu vandeaudiitori aruande läbi vaadanud ja aktsionäre esitamiseks heaks kiitnud.

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

Nimi	Ametinimetus	Allkiri	Kuupäev
Kristel Kivinurm-Priisalm	Juhatuse esimees		<u>30.04.2010</u>
Valdur Jaht	Juhatuse liige		<u>30.04.2010</u>
Kadri Haldre	Nõukogu esimees		<u>30.04.2010</u>
Peter Priisalm	Nõukogu liige		<u>30.04.2010</u>
Maarja Härsing-Värk	Nõukogu liige		<u> </u>

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

AS Avaron Asset Management aktsionäridele:

Oleme auditeerinud lehekülgedel 5 kuni 16 esitatud AS Avaron Asset Management raamatupidamise aastaaruannet, mis koosneb bilansist ja neto-omavahendite aruandest seisuga 31. detsember 2009, antud kuupäeval lõppenud aruandeaasta kohta koostatud kasumiaruandest, omakapitali muutuste aruandest ja rahavoogude aruandest, oluliste arvestuspõhimõtete kokkuvõttest ja muudest selgitavatest lisadest.

Juhatuse vastutus raamatupidamise aastaaruande koostamise eest

Juhatus vastutab nimetatud raamatupidamise aastaaruande koostamise ja õiglase esituse eest kooskõlas investeerimisfondide seaduse, Eesti raamatupidamise seaduse ja Raamatupidamise Toimkonna juhenditega. Juhatuse kohustuste hulka kuulub muuhulgas ka sellise sisekontrolli süsteemi kujundamine, kehtestamine ja haldamine, mis tagab raamatupidamise aastaaruande koostamise ja õiglase esituse ilma pettustest või eksimustest tulenevate oluliste vigadeta. Juhatuse kohustus on ka asjakohaste arvestuspõhimõtete valimine ja rakendamine ning põhjendatud raamatupidamislike hinnangute andmine.

Audiitori vastutus

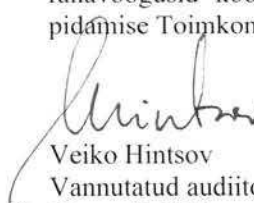
Meie vastutame arvamuse eest, mida avaldame nimetatud raamatupidamise aastaaruande kohta meie auditi põhjal. Viisime oma auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega. Need standardid nõuavad, et me järgime eetikanõudeid ning planeerime ja viime auditi läbi saamaks põhjendatud kindlust asjaolule, et raamatupidamise aastaaruanne ei sisalda olulisi vigu.

Audit hõlmab protseduuride läbiviimist eesmärgiga saada tõendusmaterjali raamatupidamise aastaaruandes esitatud arvnäitajate ja avalikustatud informatsiooni kohta. Sooritatavad auditi protseduurid sõltuvad vandeaudiitori hinnangutest, sealhulgas hinnangust riskile, et raamatupidamise aastaaruanne võib sisaldada olulisi vigu, mis tulenevad pettusest või eksimusest. Nimetatud riski hindamisel, eesmärgiga planeerida asjakohaseid auditi protseduure, võtab audiitor arvesse raamatupidamise aastaaruande koostamiseks ja õiglase esitusviisi tagamiseks ettevõttes juurutatud sisekontrollisüsteemi, kuid ei anna hinnangut selle toimivuse kohta. Audit hõlmab ka kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasuse ja juhatuse poolt antud raamatupidamislike hinnangute põhjendatuse ning raamatupidamise aastaaruande üldise esitusviisi hindamist.

Usume, et meie kogutud auditi tõendusmaterjal on piisav ja asjakohane arvamuse avaldamiseks.

Arvamus

Oleme seisukohal, et raamatupidamise aastaaruanne kajastab olulises osas õigesti ja õiglaselt AS Avaron Asset Management finantsseisundit seisuga 31. detsember 2009, aruandeaasta majandustulemust ja rahavoogusid kooskõlas investeerimisfondide seaduse, Eesti raamatupidamise seaduse ja Raamatupidamise Toimkonna juhenditega.



Veiko Hintsov

Vannutatud audiitor

28. aprill 2010

Vandeaudiitor nr 328

AS Deloitte Audit Eesti

Tegevusluba 27

Audit • Tax • Consulting • Financial Advisory.

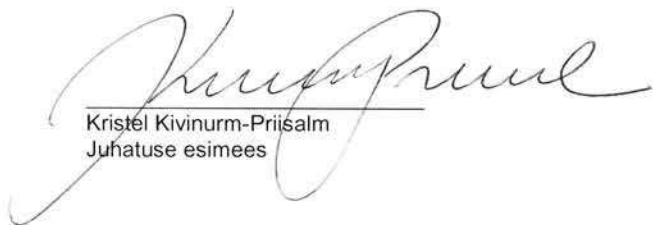
Kasumi jaotamise ettepanek

AS-i Avaron Asset Management juhatus teeb ettepaneku jaotada 31.12.2009 lõppenud aruandeaasta puhaskasum summas 1 516 tuhat krooni alljärgnevalt:

Elmiste perioodide jaotamata kasumi arvele

1 516 tuhat krooni

19. aprill 2010



Kristel Kivinurm-Priisalm
Juhatuse esimees

Müügitulu jaotus vastavalt EMTAK klassifikaatoritele

AS-i Avaron Asset Management müügitulu (teenustasutulu) jagunes 2009. aastal vastavalt EMTAK klassifikaatorile alljärgnevalt:

tuh. EEK	2009
66301 Fondide valitsemine	6,262
66199 Portfellivalitsemise teenuse osutamine	219
Kokku	6,481



Aruande elektroonilised kinnitused

AS Avaron Asset Management (registrikood: 11341336) 01.01.2009 - 31.12.2009 majandusaasta aruande andmete õigsust on elektrooniliselt kinnitanud:

Kinnitaja nimi	Kinnitaja roll	Kinnituse andmise aeg
Kristel Kivinurm-Priisalm	Juhatuse liige	29.06.2010

Müügitulu jaotus tegevusalade lõikes

Tegevusala	EMTAK kood	Müügitulu (EEK)	Müügitulu %	Põhitegevusala
Fondide valitsemine	66301	6262000	96.62%	Jah
Muud mujal liigitamata finantsteenuste abitegevusalad	66199	219000	3.38%	Ei

Sidevahendid

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