



Harju Maakohus
Registriosakond
SISSE TULNUD

26-06-2008

Miriam Annovitsch

296801

**AS Avaron
Asset Management**

Majandusaasta aruanne
31.12.2007 lõppenud majandusaasta kohta

Majandusaasta aruanne

Majandusaasta algus	14.09.2006
Majandusaasta lõpp	31.12.2007
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) Portfelliavalitsemise teenuse osutamine (EMTAK 66199)
Sõltumatu audiitor	AS Deloitte Audit Eesti
Majandusaasta aruandele lisatud dokumendid	Sõltumatu audiitori järeldusotsus Kasumi jaotamise ettepanek



Sisukord

Tegevusaruanne	4
Juhatuse deklaratsioon	5
Bilanss.....	6
Kasumiaruanne	7
Rahavoogude aruanne.....	8
Omakapitali muutuste aruanne	9
Raamatupidamise aastaaruande lisad.....	10
Lisa 1. Kasutatud arvestuspõhimõtted.....	10
Lisa 2. Materiaalne põhivara	13
Lisa 3. Viitlaekumised ja ettemakstud tulevaste perioodide kulud	13
Lisa 4. Viitvõlad ja ettemakstud tulevaste perioodide tulud	13
Lisa 5. Kasutusrent.....	14
Lisa 6. Potentsiaalne tulumaks dividendidelt	14
Lisa 7. Aktsiakapital.....	14
Lisa 8. Teenustasutulu	14
Lisa 9. Tehingud seotud osapooltega.....	15
Juhatuse ja nõukogu allkirjad	16
Sõltumatu audiitori järeldusotsus.....	17
Kasumi jaotamise ettepanek	18



Tegevusaruanne

31. detsembril 2007 lõppenud majandusaasta kohta

AS Avaron Asset Management (edaspidi Avaron; ettevõte) on fondivalitseja, mis juhib investeerimisfonde, täidab fondi valitsemisega seotud ülesandeid kolmanda osapoole fondide osas ja pakub portfelli valitsemise teenust.

Ettevõtte asutati 14. septembril 2006.a. Sama aasta 18. detsembril andis Finantsinspeksioon Avaronile välja fondivalitseja tegevusloa. Avaron alustas aktiivset äritegevust 2007.a. esimeses pooles – ettevõtte esimesed aktsiafondid lansseeriti 23. aprillil 2007.a.

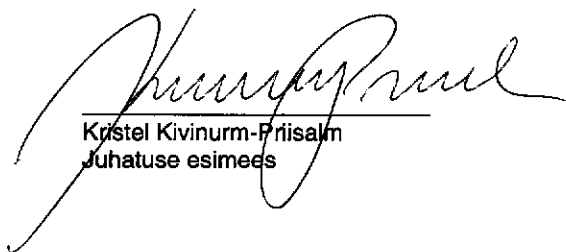
2007.a. lõpu seisuga haldas ettevõtte kahte Eestis registreeritud avatud aktsiafondi: Avaron Balkani Fondi ja Avaron Areneva Euroopa Väikeettevõtete Fondi. Avaron Areneva Euroopa Väikeettevõtete Fond investeerib 2004.a. ja 2007.a. Euroopa Liiduga ühinenud riikide ning sinna alles pürgivate riikide väikese ja keskmise suurusega börsiettevõtete aktsiatesse. Avaron Balkani Fond investeerib Balkani riikide (v.a. Türgi) börsiettevõtetesse fookusega uutel Euroopa Liidu liikmesriikidel nagu Bulgaaria ja Rumeenia ning tulevastel liitujatel nagu Horvaatia, Serbia ja Bosnia. Fondi investeringutes on olulised väikese ja keskmise suurusega ettevõtted.

Lisaks fondide valitsemisele pakub ettevõtte portfelli valitsemise teenust. Samuti pakutakse alates 2008.a. algusest investeringute juhtimise teenust ühele kolmanda osapoole fondile. Avaroni poolt hallatavate varade maht ulatus 2007.a. lõpu seisuga 1,1 miljardi Eesti kroonini.

2007.a. keskendus Avaron hallatavate varade mahu kasvatamisele ning investeerimismeeskonna arendamisele. Möödunud aasta jooksul viidi läbi toimingud Avaroni fondide osakute avalikuks pakkumiseks lisaks Eestile ka Soomes ja Lätis. Mitteavaliku pakkumise raames müüakse fondide osakuid ka muudes Euroopa riikides. 2008. aastal jätkatakse Avaroni toodete ja teenuste aktiivset tutvustamist potentsiaalsetele investoritele, et kasvatada valitsetavate varade mahtu.

2007. aasta oli areneva Euroopa turgudele kokkuvõttes edukas, kuigi tootlused jäid varasematele aastatele alla. Aastat märkisid väga tugev aktsiaturgude tõus esimesel poolaastal ning kõrge volatiilsus ja müügisurve aasta teises pooles, mille põhjustasid kartused globaalse majanduse suhtes. Kesk-Euroopa ja Rumeenia indeksid tegid juulis ajaloolised tipptasemed, millele järgnes pikem langusperiood. Areneva Euroopa majanduste konvergens Lääne-Euroopaga jätkub. Usume, et järgnevad 6-12 kuud on aktsiaturgudele jätkuvalt keerulised, kuna kartused globaalse majanduskasvu osas püsivad. Peale viimase aja korrektsiooni on aga täna jälle võimalik leida soodsa hinnatasemega ettevõtteid, mis loob hea baasi fondide edukaks arenguks ja nende mahtude kasvatamiseks tulevikus.

AS-i Avaron Asset Management teenustasutulu ulatus aruandeperioodil 15,2 miljoni kroonini ning puhaskasum 4,6 miljoni kroonini. Ettevõttes töötas aasta lõpu seisuga töölepingu alusel 11 inimest. Tööjõukulud ulatusid aruandeperioodil koos sotsiaalmaksu ja töötuskindlustusmaksete kuluga 2,1 miljonit kroonini. Juhatuse ega nõukogu liikmed juhtorganites osalemise eest eraldi tasu ei saanud.



Kristel Kivinurm-Prisalm
Juhatuse esimees

Juhatuse deklaratsioon

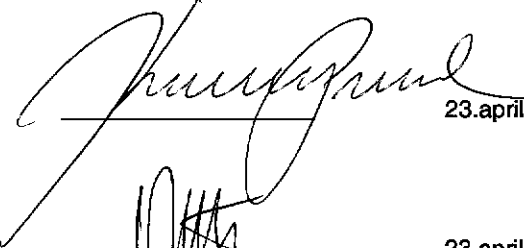
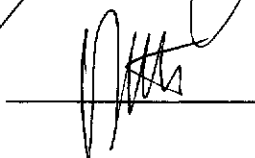
Juhatus deklareerib oma vastutust AS-i Avaron Asset Management raamatupidamise aastaaruande koostamise eest 31. detsembril 2007.a. lõppenud majandusaasta kohta.

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 ilmnesisid aruande koostamise kuupäevani 23. aprill 2008.a.

Juhatuse hinnangul on AS Avaron Asset Management jätkuvalt tegutsev majandusüksus.

Nimi	Ametinimetus	Allkiri	Kuupäev
Kristel Kivimurm-Priisalm	Juhatuse esimees		23.aprill 2008.a.
Valdur Jaht	Juhatuse liige		23.aprill 2008.a.

Allkirjastatud identifitseerimiseks:

AS Deloitte Audit Eesti

Bilanss

Seisuga 31. detsember 2007.a.

tuh. EEK	Lisa	31.12.2007	Algbilanss 14.09.2006
VARAD			
Sularaha		3	0
Nõuded krediitiasutustele			
Nõudmiseni hoiused		205	2 000
Muud hoiused ja nõuded		8 067	0
Nõuded krediitiasutustele kokku		8 272	2 000
Materiaalne põhivara	2	454	0
Viitlaekumised ja ettemakstud tulevaste perioodide kulud	3	1 468	0
VARAD KOKKU		10 197	2 000
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL			
Viitvõlad ja ettemakstud tulevaste perioodide tulud	4	2 077	0
Kohustused kokku		2 077	0
Aksiakapital nimiväärtuses	7	3 500	2 000
Majandusaasta kasum		4 620	0
Omakapital kokku		8 120	2 000
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU		10 197	2 000

Juhatuse liige:



Allkirjastatud identitseerimiseks:

AS Deloitte Audit Eesti

Kasumiaruanne

Perioodi 14.09.2006-31.12.2007 kohta

tuh. EEK	Lisa	14.09.2006 - 31.12.2007
Intressitulu		
Muud intressitulud		165
Neto intressi kasum		165
Teenustasutulu	8	
Investeeringufondide valitsemistasud		13 737
Osakute väljalaske- ja tagasivõtmistasud		892
Väärtpaberiportfellide valitsemistasud		524
Teenustasutulu kokku		15 153
Teenustasukulu		
Fondiosakute ja väärtpaberiportfelli valitsemisteenuse vahendustasud		3 309
Krediitiasutustele makstavad tasud		3
Registripidajale makstavad tasud		121
Teenustasukulu kokku		3 433
Neto kahjum finantstehingutelt		
Muu kasum/tulu		3
Muu kahjum/kulu		4
Kokku		(1)
Administratiivkulud		
Palgakulu		1 820
Sotsiaalmaks, töötuskindlustusmaks		306
Muud administratiivkulud		5 064
Administratiivkulud kokku		7 190
Materiaalse põhivara väärtuse muutus		
Kahjum/kulu	2	74
Majandusaasta kasum		4 620

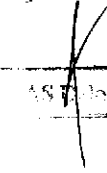
Rahavoogude aruanne

Perioodi 14.09.2006-31.12.2007 kohta

tuh. EEK	Lisa	14.09.2006 - 31.12.2007
RAHAVOOD ÄRITEGEVUSEST		
Aruandeperioodi kasum		4 620
Korrigeerimised:		
Põhivara kulum	2	74
Intressitulu		(165)
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus	3	(1 464)
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus	4	2 077
Rahavood äritegevusest kokku		5 142
RAHAVOOD INVESTEERIMISTEGEVUSEST		
Materiaalse põhivara soetamine	2	(528)
Laekunud intressid		161
Rahavood investeerimistegevusest kokku		(367)
RAHAVOOD FINANTSEERIMISTEGEVUSEST		
Sissemaksed aktsiakapitali	7	1 500
Rahavood finantseerimistegevusest kokku		1 500
Rahavood kokku		6 275
Raha aruandeperioodi alguses		2 000
Raha aruandeperioodi lõpus		8 275

Juhatuse liige:



Aruandeperioodi identifitseerimiseks: 
AS Avaron Audit Eesti

Omakapitali muutuste aruanne

Perioodi 14.09.2006-31.12.2007 kohta

tuh. EEK	Aksiakapital	Aruandeperioodi kasum	Kokku omakapital
14.09.2006	2 000	0	2 000
Aksiade emissioon	1 500	0	1 500
Aruandeperioodi kasum	0	4 620	4 620
31.12.2007	3 500	4 620	8 120

Aksiakapitali kohta on toodud täiendavat informatsiooni raamatupidamise aastaaruande lisas 7.

Juhatuses liige:

Allkirjastatud identifitseerimiseks:

AS Deloitte Audit Eesti

Raamatupidamise aastaaruande lisad

31. detsembril 2007.a. lõppenud majandusaasta kohta

Lisa 1. Kasutatud arvestuspõhimõtted

AS-i Avaron Asset Management (edaspidi: „Ettevõte”) 2007.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.

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 toodud allpool.

Ettevõtte on asutatud 14.09.2006.a. Sellest tulenevalt koostas Ettevõtte 31.12.2007 lõppenud majandusaasta aruande perioodi 14.09.2006-31.12.2007 kohta.

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 õiglane 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 olenevalt nende tüübist kas õiglase väärtuse, soetusmaksumuse või korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil.

Õiglasest väärtusest kajastatavate finantsinstrumentide hinnatakse igal bilansipäeval ümber nende õiglasele väärtusele. Kauplemiseesmärgil soetatud finantsvarade ja –kohustuste ning tuletisinstrumentide õiglase väärtuse muutused kajastatakse aruandeperioodi kasumiaruandes. Muude õiglasest väärtusest kajastatavate finantsvarade õiglase väärtuse muutused kajastatakse omakapitalis finantsvarade ümberhindluse reservina.

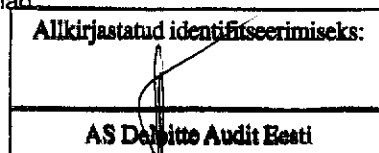
Korrigeeritud soetusmaksumuse meetodi rakendamisel kajastatakse finantsinstrumenti bilansis tema algses, sisemise intressimääraga diskonteeritud soetusmaksumuses miinus põhiosa tagasimaksed ja väärtuse langusest või laekumise ebatõenäolisusest tingitud võimalik allahindlus.

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

Nõuded ostjate vastu

Lühi- ja pikaajalisi nõudeid ostjate vastu kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil, s.t. nende nüüdiseväärtuses, millest arvatakse maha ebatõenäoliselt laekuvad summad.

Juhatuse liige.



Kui ostjatelt laekumata arvete laekumine loetakse osaliselt või täielikult ebatöenäoliseks, kajastatakse allahindlust kasumiaruande real „Muud administratiivkulud”. Ostjatelt 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

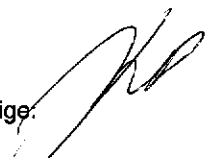
Soetusmaksumuse meetodil kajastatava materiaalse põhivara vara väärtuse testi käigus leitakse vara kaetav väärtus. Juhul, kui väärtuse test ei ole teostatav üksiku varaobjekti osas, viiakse väärtuse test läbi väikseima varade grupi, kuhu see vara kuulub, ehk raha teeniva üksuse kohta.

Kaetav väärtus on võrdne kõrgemaga vara neto müügihinnast ja kasutusväärtusest. Kasutusväärtus on vara kasutamisest ja kasutusjärgest 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.

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



Kohustused

Kõik teadaolevad kohustused kajastatakse bilansis, kui nende suurus 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 arvestus

Müügitulu kajastatakse tekkepõhiselt saadud või saadaoleva tasu õiglasest väärtuses, s.t. osutatud teenuste eest saadavates summas. Teenuse müügitulu kajastatakse teenuse osutamise perioodil, kui teenuse osutamise eest saadava tasu laekumine on tõenäoline ning müügitulu ja teenuse osutamisega seotud kulu on usaldusväärselt määratav.

Intressitulu kajastatakse tekkepõhiselt.

Rendiarvestus

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

Ettevõtte rentnikuna

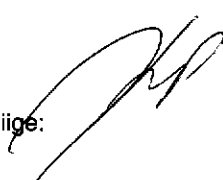
Rentnik kajastab rendi jõustumisel kapitalirendi oma bilansis vara ja kohustusena renditud vara õiglase väärtuse summas või rendimaksete miinimumsumma nüüdisväärtuses, juhul kui see on madalam. Rendimaksed jaotatakse finantskuluks ja kohustuse jääkväärtuse vähendamiseks. Finantskulud jaotatakse rendiperioodile 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 krediitiasutustes (tähtajaga kuni 6 kuud).

Äritegevuse rahavood on koostatud kasutades kaudset meetodit. Investeeringu- ja finantseerimistegevuse rahavood on esitatud aruandeperioodi brutolaekumiste ja -väljamaksetena.



Lisa 2. Materiaalne põhivara

tuh. EEK	Arvutus- ja kontoritehnika	Mööbel ja muu inventar	Kokku
Soetusmaksumus			
14.09.2006	0	0	0
Soetamine	309	219	528
31.12.2007	309	219	528
Akumuleeritud kulum			
14.09.2006	0	0	0
Kulum	52	22	74
31.12.2007	52	22	74
Jääkmaksumus			
14.09.2006	0	0	0
31.12.2007	257	197	454

Lisa 3. Viitlaekumised ja ettemakstud tulevaste perioodide kulud

tuh. EEK	31.12.2007	14.09.2006
Intressid ja intressi iseloomuga nõuded	4	0
Viitlaekumised, mis tulenevad teenuste osutamisest	1 198	0
Muud viitlaekumised	111	0
Muud ettemakstud tulevaste perioodide kulud	155	0
Kokku	1 468	0

Lisa 4. Viitvõlad ja ettemakstud tulevaste perioodide tulud

tuh. EEK	31.12.2007	14.09.2006
Võlad töötajatele, sh puhkusetasu ja preemia kohustus koos vastava maksukuluga	908	0
Võlad hankijatele	962	0
Maksuvõlad ja viivisvõlad, s.h.	97	0
Käibemaks	26	0
Ettevõtte tulumaks	2	0
Sotsiaalmaks	43	0
Kinnipeetud tulumaks	22	0
Töötuskindlustuse maksed	1	0
Kogumispensioni maksed	3	0
Muud viitvõlad	110	0
Kokku	2 077	0

Lisa 5. Kasutusrent

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

tuh. EEK

Alla 1 aasta	78
Kokku minimaalsed rendimaksed	78

Kasutusrendikulu aruandeaastal oli 260 tuhat krooni.

Lisa 6. Potentsiaalne tulumaks dividendidelt

Kehtiva tulumaksuseaduse alusel ei maksa Eestis registreeritud äriühing tulumaksu mitte teenitud, vaid jaotatud kasumilt. Nimetatud seaduse § 50 alusel maksustatakse alates 2003. aasta 1. jaanuarist äriühingu poolt väljamakstud dividendid tulumaksuga olenemata dividendide saajast. Alates 1. jaanuarist 2008 on maksumäär 21/79 väljamakstud dividendi summalt.

Bilansis ei kajastata potentsiaalset tulumaksukohustust Ettevõtte vaba omakapitali suhtes, mis kaasneks vaba omakapitali dividendidena väljamaksmisel. Dividendide maksmisega kaasnev tulumaks kajastatakse dividendide väljakuulutamise hetkel kasumiaruandes kuluna.

Ettevõtte jaotamiskõlbulik kasum (arvestades reservkapitali moodustamise kohustust) oli seisuga 31. detsember 2007.a. 4 270 tuhat krooni. Maksimaalne võimalik tulumaksukohustuse summa, mis kaasneb kogu jaotamiskõlbliku kasumi väljamaksmisel dividendidena, on 1 135 tuhat krooni.

Lisa 7. Aktsiakapital

Seisuga 31.12.2007 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 emiteeriti 1 500 uut aktsiat nimiväärtusega 1 000 krooni, mille eest aktsionär tasus rahas 1,5 miljonit krooni.

Lisa 8. Teenustasutulu

Kogu teenustasutulu on osutatud Eesti Vabariigis ja jaguneb EMTAK-i tegevusalade lõikes:

tuh. EEK	14.09.2006 - 31.12.2007
66301 Investeeringufondide valitsemistasud	13 737
s.h. Fondi tootlusest sõltuvad valitsemistasud	6 635
66301 Osakute väljalaske- ja tagasivõtmistasud	892
66199 Väärtpaberiportfellide valitsemistasud	524
Kokku teenustasutulu	15 153

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

Seotud osapooltega aruandeperioodil toimunud tehingud on kajastatud järgnevalt:

tuh. EEK

14.09.2006 - 31.12.2007

Olulise osalusega lõplikud kasusaajad, tegev- ja kõrgem juhtkond ja nende kontrollitavad ettevõtted

Väärtpaberiportfellide valitsemistasud	12
Fondiosakute ja väärtpaberiportfelli valitsemisteenuse vahendustasud	48
Muud administratiivkulud	9
Soetatud põhivara	30

Saldod seotud osapooltega on kajastatud järgnevalt:

tuh. EEK

31.12.2007

14.09.2006

Viitlaekumised ja ettemakstud tulevaste perioodide kulud	6	0
Viitvõlad ja ettemakstud tulevaste perioodide tulud	4	0
Kokku	10	0

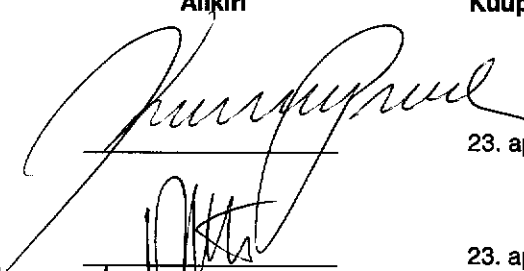
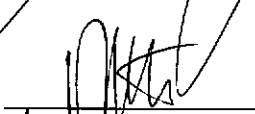
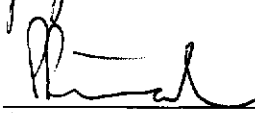
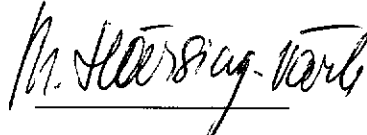
Juhatuse ja nõukogu allkirjad

31. detsembril 2007.a. lõppenud majandusaasta aruandele

Juhatus on 23. aprillil 2008.a. 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 audiitori järeldusotsuse läbi vaadanud ja ainusosanikule esitamiseks heaks kiitnud.

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

Nimi	Ametinimetus	Allkiri	Kuupäev
Kristel Kivimurm-Priisalm	Juhatuse esimees		23. aprill 2008.a.
Valdur Jaht	Juhatuse liige		23. aprill 2008.a.
Kadri Haldre	Nõukogu esimees		23. aprill 2008.a.
Peter Priisalm	Nõukogu liige		23. aprill 2008.a.
Maarja Härsing-Värk	Nõukogu liige		23. aprill 2008.a.

SÕLTUMATU AUDIITORI JÄRELDUSOTSUS

Avaron Asset Management AS-i aktsionäridele:

Oleme auditeerinud lehekülgedel 5 kuni 15 esitatud Avaron Asset Management AS-i raamatupidamise aastaaruannet, mis koosneb bilansist seisuga 31. detsember 2007, 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 Investeeringimisfondide 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

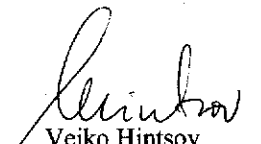
Meie vastutame arvamuse eest, mida avaldame nimetatud raamatupidamise aastaaruande kohta meie auditi põhjal. Viisime oma auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega. Need standardid nõuavad, et me järgime eetikanõudeid ning planeerime ja viime auditi läbi saamaks põhjendatud kindlust 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 audiitori 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 Avaron Asset Management AS-i finantsseisundit seisuga 31. detsember 2007, aruandeaasta majandustulemust ja rahavoogusid kooskõlas Investeeringimisfondide seaduse, Eesti raamatupidamise seaduse ja Raamatupidamise Toimkonna juhenditega.


Veiko Hintsov
Vannutatud audiitor
28. aprill 2008

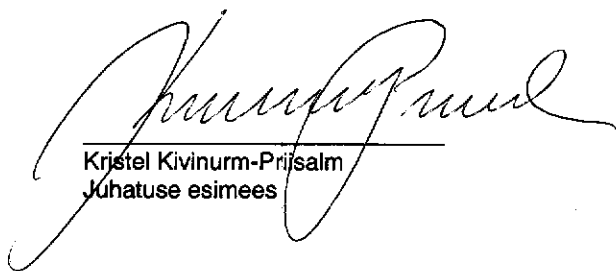

AS Deloitte Audit Eesti

Kasumi jaotamise ettepanek

AS-i Avaron Asset Management juhatus teeb ettepaneku jaotada 31.12.2007.a. lõppenud majandusaasta puhaskasum summas 4 620 tuhat krooni alljärgnevalt:

Kohustuslikku reservkapitali	350 tuhat krooni
Eelmiste perioodide jaotamata kasumi arvele	4 270 tuhat krooni

23. aprillil 2008.a.



Kristel Kivinurm-Prijsalm
Juhatusesimees

Harju Maakohtu registriosakond
Pärnu mnt 142,
Tallinn 11317

26. juuni 2008.a.

Majandusaasta aruannete esitamine

Edastame Teile 2007.a. majandusaasta aruanded järgmiste ettevõtete kohta:

- AS Avaron Asset Management (reg kood 11341336)
- OÜ Avaron Capital (reg kood 11303956)

Lugupidamisega,



Kadri Haldre
Juhatuse liige
OÜ Avaron Capital