



AS Avaron Asset Management

**MAJANDUSAASTA ARUANNE
31.12.2014 LÖPPENUD MAJANDUSAASTA KOHTA**

MAJANDUSAASTA ARUANNE

Majandusaasta algus	01.01.2014
Majandusaasta lõpp	31.12.2014
Äriühingu nimetus	AS Avaron Asset Management
Äriregistri number	11341336
Aadress	Narva mnt 7D, 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)
Audiitorkontroll	AS Deloitte Audit Eesti
Majandusaasta aruandele lisatud dokumendid	Sõltumatu vandeaudiitori aruanne Kasumi jaotamise ettepanek Müügitulu jaotus vastavalt EMTAK klassifikaatorile

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	14
LISA 3. MUUD NÕUDED JA ETTEMAKSED	14
LISA 4. MAKSUVÕLAD.....	14
LISA 5. VÕLAD TÖÖVÕTJATELE.....	15
LISA 6. KASUTUSRENT	15
LISA 7. POTENTSIAALNE TULUMAKS DIVIDENDIDELT JA MUUDELT KASUMIERALDISTELT	15
LISA 8. AKTSIAKAPITAL	15
LISA 9. TEENUSTASUTULU	16
LISA 10. TÖÖJÕUKULUD	16
LISA 11. TEHINGUD SEOTUD OSAPOOLTEGA.....	16
LISA 12. NETO-OMAVAHENDITE ARUANNE	17
JUHATUSE ALLKIRJAD	18
SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE	19
KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK	20
MÜÜGITULU JAOTUS VASTAVALT EMTAK KLASSIFIKAATORITELE.....	21

TEGEVUSARUANNE

AS Avaron Asset Management (edaspidi „Avaron“; „Ettevõtte“) on fondivalitseja, mis juhib investeerimisfonde, täidab fondi valitsemisega seotud ülesandeid kolmanda osapoole fondide osas ja pakub portfelligalitseamise teenust. Avaron alustas aktiivset äritegevust 2007. aastal. Ettevõtte esimene aktsiafond loodi 23. aprillil 2007 ning on tänaseks tegutsenud ligikaudu kaheksa aastat. Avaroni fookuses on investeerimine Kesk- ja Ida-Euroopa börsidel noteeritud ettevõtete aktsiatesse ja võlakirjadesse. Meie investeerimisuniversum on ligi 250 ettevõtet, mille käekäiku meie kaheksaliikmeline investeerimis- ja analüüsimeeskond igapäevaselt jälgib. Avaroni investeerimisstiil on fundamentaalanalüüs (*bottom-up stock-picking*) ja väärtusinvesteerimine (*value investing*). 2011. aastal liitus Avaron ÜRO vastutustundliku investeerimise programmiga (UNPRI) ning järgib vastutustundliku investeerimise põhimõtteid.

2014. aasta lõpu seisuga haldas ettevõtte kolme Eestis registreeritud investeerimisfondi, sh aktsiafondi Avaron Areneva Euroopa Fond, võlakirjafondi Avaron Ida-Euroopa Võlakirjafond ja kinnist paindliku strateegiaga fondi Investeerimisfond Avaroni Privaatportfell. Lisaks Avaroni Eestis registreeritud fondidele pakub ettevõtte investeringute juhtimise teenuseid professionaalsetele investoritele, tehes investeerimisotsuseid investorite nimel registreeritud fondides. Kolmanda osapoole fondide juhtimiselt, mis on viimastel aastatel olnud meie jaoks kasvav ärisuund, ootame ärimahtude kasvu ka 2015. aastal. Lisaks pakub ettevõtte väikeses mahus eraklientidele portfelligalitseamise teenust.

2014. aasta oli Avaronile edukas. Jätkus raha sissevool meie juhitud fondidesse ning investorite elavnenud huvi areneva Euroopa piirkonna vastu. 2014. aastal kasvas Avaroni hallatavate varade maht 323 miljoni euroni (2013: 309 miljoni eurot). Samuti paranesid 2014. aastal Avaroni finantstulemused. Teenustasude maht suurenes 1 707 tuhande euroni (2013: 889 tuhat eurot). Aruandeaasta kasum kasvas 642 tuhande euroni (2013: 334 tuhat eurot).

Ettevõttes töötas 2014. aasta lõpu seisuga 16 spetsialisti. Ettevõtte juhatuse liikmete ja fondi investeerimisel otsustuspädevust omavate töötajate tasustamise (sh tulemustasu maksmise) põhimõtted lähtusid ettevõtte tasustamise korrast. Fondijuhtidele ning riskijuhtimist teostavatele isikutele makstakse tööülesannete täitmise eest fikseeritud põhitöötasu. Tulemustasu määramisel lähtutakse Avaroni pikaajalistest eesmärkidest, ettevõtte jätkusuutlikkuse tagamisest ja töötaja isiklikust panusest. Tulemustasu maksmise aluseks ei seata valitsetavatele fondidele ei absoluutse ega relatiivse miinimumtöötuluse piirmäära. Ettevõttel on õigus kolme aasta jooksul vähendada juhatuse liikmetele ja töötajatele väljamaksmisele kuuluvaid tulemustasusid, peatada tulemustasude väljamaksmine või nõuda väljamakstud tulemustasude osalist või täielikku tagastamist. Juhatuse liikmetele ja fondi investeerimisel otsustuspädevust omavatele töötajatele võib maksta lahkumishüvitisi kuni kuue kuu põhitöötasu ulatuses.

2015. aastal plaanib Avaron jätkata Kesk- ja Ida-Euroopa suunitlusega investeerimisfondide ja kolmanda osapoole fondide juhtimist ning eraisikute likviidse finantsvara haldamist läbi Investeerimisfond Avaroni Privaatportfelli.



14.04.2015

Kristel Kivinurm-Priisalm

Juhatuse liige

JUHATUSE DEKLARATSIOON

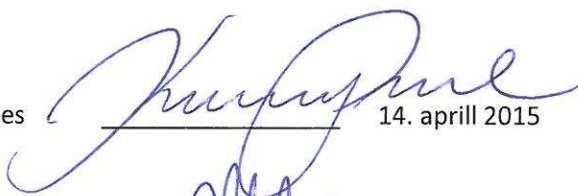
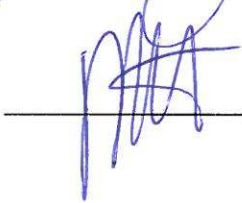
Juhatus deklareerib oma vastutust AS-i Avaron Asset Management raamatupidamise aastaaruande koostamise eest 31. detsembril 2014. a lõppenud majandusaasta kohta.

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 14. aprillil 2015. a.

Juhatuse hinnangul on AS Avaron Asset Management jätkuvalt tegutsev majandusüksus.

Nimi	Ametinimetus	Allkiri	Kuupäev
Kristel Kivinurm-Priisalm	Juhatuse esimees		14. aprill 2015
Valdur Jaht	Juhatuse liige		14. aprill 2015

BILANSS

Seisuga 31. detsember 2014

tuh EUR Lisa 31.12.2014 31.12.2013

VARAD

Raha ja raha ekvivalendid		1 173	226
Nõuded klientide vastu	11	319	188
Muud nõuded ja ettemaksed	3	44	30
Nõuded ja ettemaksed kokku		363	218
Laenud	11	1 358	1 422
Valitsetavate fondide osakud	11	247	221
Finantsinvesteeringud kokku		1 605	1 643
Materiaalne põhivara	2	47	60
VARAD KOKKU		3 188	2 147

KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL

Võlad töövõtjatele	5	458	253
Maksuvõlad	4	17	7
Võlad hankijatele ja saadud ettemaksed		60	48
Lühiajalised võlad ja ettemaksed kokku		535	308
Dividendikohustus	11	938	-
Tulumaks dividendikohustustelt	4	234	-
Pikaajalised võlad ja ettemaksed kokku		1 172	-
Kohustused kokku		1 707	308
Aktiivkapital nimiväärtuses	8	224	224
Kohustuslik reservkapital		22	22
Eelmiste perioodide jaotamata kasum		593	1 259
Aruandeaasta kasum		642	334
Omakapital kokku		1 481	1 839
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU		3 188	2 147

KASUMIARUANNE

Perioodi 01.01.2014-31.12.2014 kohta

tuh EUR	Lisa	2014	2013
Teenustasutulu	9	1 707	889
Teenustasukulu		141	118
Neto teenustasutulu		1 566	771
Finantstulud ja -kulud			
Intressitulud		8	20
Finantsinvesteeringute väärtuse muutus		25	11
Muu finantstulu		90	-
Neto finantstulu		123	31
Tegevuskulud			
Palgakulu	10	469	172
Sotsiaalmaks, töötuskindlustusmaks	10	81	46
Mitmesugused tegevuskulud		222	235
Kokku tegevuskulud		772	453
Põhivara kulum ja väärtuse langus	2	25	15
Ettevõtte tulumaks		250	-
Aruandeaasta kasum		642	334

RAHAVOOGUDE ARUANNE

Perioodi 01.01.2014-31.12.2014 kohta

tuh EUR	Lisa	2014	2013
RAHAVOOD ÄRITEGEVUSEST			
Aruandeaasta kasum		642	334
Korrigeerimised:			
Põhivara kulum	2	25	15
Intressitulu		-8	-20
Finantsinvesteeringute väärtuse muutus		-25	-11
Muu finantstulu		-90	-
Ettevõtte tulumaks		250	-
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus		-145	-11
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus		227	11
Rahavood äritegevusest kokku		876	318
RAHAVOOD INVESTEERIMISTEGEVUSEST			
Soetatud väärtpaberid		-65	-60
Müüdud väärtpaberid		65	60
Materiaalse põhivara soetamine	2	-12	-55
Antud laenud		-277	-337
Antud laenude laekumised		341	70
Laekunud intressid		19	35
Rahavood investeerimistegevusest kokku		71	-287
Rahavood kokku		947	31
Raha ja raha ekvivalendid aruandeaasta alguses		226	195
Raha ja raha ekvivalendid aruandeaasta lõpus		1 173	226

OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE

Perioodi 01.01.2014-31.12.2014 kohta

tuh EUR	Aktsiakapital	Kohustuslik reservkapital	Eelmiste perioodide jaotamata kasum	Aruande- aasta kasum	Kokku omakapital
31.12.2012	224	22	946	313	1 505
Aruandeaasta kasumi jagamine	-	-	313	-313	-
Aruandeaasta kasum	-	-	-	334	334
31.12.2013	224	22	1 259	334	1 839
Aruandeaasta kasumi jagamine	-	-	334	-334	-
Jaotatud dividendid	-	-	-1 000	-	-1 000
Aruandeaasta kasum	-	-	-	642	642
31.12.2014	224	22	593	642	1 481

Aktsiakapitali kohta on toodud täiendavat informatsiooni raamatupidamise aastaaruande lisas 8.

RAAMATUPIDAMISE AASTARUANDE LISAD

31. detsembril 2014 lõppenud majandusaasta kohta

LISA 1. KASUTATUD ARVESTUSPÕHIMÕTTED

AS-i Avaron Asset Management 2014. 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. 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, tänaseni jõus olev fondivalitsejate aruandlust reguleeriv Rahandusministri määrus. 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 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 kohustused ning mittemonetaarsed varad ja kohustused, mida kajastatakse õiglase väärtuse meetodil, on ümber hinnatud eurodesse 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 osapoolle 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 kajastatavaid finantsinstrumente hinnatakse igal bilansipäeval ümber nende õiglasele väärtusele. Kauplemiseesmärgil soetatud finantsvarade ja –kohustuste ning tuletisinstrumentide õiglase

väärtuse muutused kajastatakse aruandeperioodi kasumiaruandes. Muude õiglasest väärtuses kajastatavate finantsvarade õiglasest 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 osapoolele 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.

Nõuded klientide vastu

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

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

Materiaalne põhivara

Materiaalseks põhivaraks loetakse teenuste osutamisel või halduseesmärkidel Ettevõtte poolt enam kui ühe aasta jooksul kasutatavaid varasid maksumusega alates 639 eurot. 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 kasulikkusest 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 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 nüüdsväärtuseni (diskonteerituna antud finantsvara esmasel kajastamisel fikseeritud sisemise intressimääraga). Finantsvarade allahindlusi kajastatakse aruandeperioodi kasumiaruandes kuluna.

AS Avaron Asset Management

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 müügihind ja kasutusväärtus. Kasutusväärtus on vara kasutamisest ja kasutusjärgsest müügist eeldatavalt saadavate rahavoogude nüüdisväärtus, kasutades diskontomäärana sarnase riskitasemega investeeringute oodatavat tulusust.

Vara hinnatakse alla kaetavale väärtusele juhul, kui vara kaetav väärtus on väiksem selle vara bilansilisest jääkmaksumusest. Allahindlus kajastatakse tekkepõhiselt aruande aruandeperioodi kuluna kasumiaruandes kirjel „Materiaalse põhivara väärtuse muutus“.

Alla hinnatud varade osas hinnatakse igal 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 vähendamisena.

Kohustused

Kõik teadaolevad kohustused kajastatakse bilansis, kui nende suurust on võimalik usaldusväärselt hinnata ja nende realiseerumine on tõenäoline. Kõiki finantskohustusi kajastatakse bilansis korrigeeritud soetusmaksumuses, välja arvatud negatiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumendid, mida kajastatakse õiglases väärtuses.

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 õiglasest väärtusest, st osutatud teenuste eest saadavates summas. Teenustasutulu kajastatakse teenuse osutamise perioodil, kui teenuse osutamise eest saadava tasu laekumine on tõenäoline ning müügitulu ja teenuse osutamisega seotud kulu on usaldusväärselt määratav. Tulu teenuste osutamisest on teenitud Eesti Vabariigis.

Intressitulu kajastatakse tekkepõhiselt.

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

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

Rendiarvestus

Kasutusrendi tingimustel renditud vara bilansis ei kajastata. Vara kasutamise eest tehtavad kasutus-rendimaksud 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 krediitiasutustes (tähtajaga kuni 3 kuud).

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

LISA 2. MATERIAALNE PÕHIVARA

tuh EUR	Arvutus- ja kontoritehnika	Mööbel ja muu inventar	Kokku
Soetusmaksumus			
31.12.2012	39	27	66
Soetamine	11	44	55
Mahakandmine	-15	-16	-31
31.12.2013	35	55	90
Soetamine	7	5	12
31.12.2014	42	60	102
Akumuleeritud kulum			
31.12.2012	21	24	45
Arvestatud kulum ja muu allahindlus	9	7	16
Mahakantud põhivara kulum	-15	-16	-31
31.12.2013	15	15	30
Arvestatud kulum ja muu allahindlus	11	14	25
31.12.2014	26	29	55
Jääkmaksumus			
31.12.2013	20	40	60
31.12.2014	16	31	47

LISA 3. MUUD NÕUDED JA ETTEMAKSED

tuh EUR	31.12.2014	31.12.2013
Intressid ja intressi iseloomuga nõuded	20	19
Muud ettemakstud tulevaste perioodide kulud	24	11
Kokku	44	30

LISA 4. MAKSUVÕLAD

tuh EUR	31.12.2014	31.12.2013
Käibemaks	-2	1
Ettevõtte tulumaks (diskonteeritud summas)	234	-
Sotsiaalmaks	11	4
Kinnipeetud tulumaks	6	2
Töötuskindlustuse maksed	1	-
Kogumispensioni maksed	1	-
Kokku	251	7

LISA 5. VÖLAD TÖÖVÕTJATELE

tuh EUR	31.12.2014	31.12.2013
Palgavõlgnevus	5	-
Preemiareserv	446	247
Puhkusetasude reserv	6	6
Muu võlgnevus töövõtjatele	1	-
Kokku	458	253

LISA 6. KASUTUSRENT

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

tuh EUR	31.12.2014	31.12.2013
Alla 1 aasta	7	7
Kokku minimaalsed rendimaksed	7	7

Kasutusrendikulu aruandeaastal oli 48 tuhat eurot (2013: 27 tuhat eurot).

LISA 7. 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 sissemakseid. Nimetatud seaduse alusel maksustatakse äriühingu poolt dividendina ja muus vormis jaotatud kasum tulumaksuga, mille määr on 20/80 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 2014 seisuga 1 235 tuhat eurot (31.12.2013: 1 593 tuhat eurot). Maksimaalne võimalik tulumaksukohustuse summa, mis kaasneks kogu jaotamata kasumi väljamaksmisel dividendidena on 247 tuhat eurot (2013: 335 tuhat eurot).

LISA 8. AKTSIAKAPITAL

Seisuga 31.12.2014 oli Ettevõtte aktsiakapital 223 650 eurot (31.12.2013: 223 650 eurot), mis jaguneb 3 500 aktsiaks nimiväärtusega 63,9 eurot aktsia kohta.

LISA 9. TEENUSTASUTULU

tuh EUR	2014	2013
Investeeringimisfondide valitsemistasud	918	554
Osakute väljalaske- ja tagasivõtmistasud	28	10
Väärtpaberiportfellide valitsemistasud	5	5
Muu teenustasutulu	756	320
Kokku	1 707	889

LISA 10. TÖÖJÕUKULUD

Avaronis töötas 2014. a lõpu seisuga 16 spetsialisti (31.12.2013: 13). Tööjõukulud ulatusid aruandeperioodil koos sotsiaalmaksu ja töötuskindlustusmaksete kuluga 550 tuhande euronit (2013: 218 tuhat). Juhatus ega nõukogu liikmed juhtorganites osalemise eest eraldi tasu ei saanud.

LISA 11. TEHINGUD SEOTUD OSAPOOLTEGA

Osapooli loetakse seotuks juhul, kui üks osapool omab kas kontrolli teise osapoole üle või olulist mõju teise osapoole äriotsustele, sealhulgas emaettevõtet, teisi samasse kontserni kuuluvaid ettevõtteid, valitsetavaid investeerimisfondide, 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 Partners, mis omab 100% Ettevõtte aktsiatest.

2013. a oli Avaroni emaettevõtteks Avaron Capital OÜ, mis ühines 2014. a OÜ-ga Avaron Partners ning kustutati äriregistrist 28.08.2014. a.

Seotud osapooltega aruandeperioodil toimunud tehingud on kajastatud järgnevalt:

tuh EUR	2014	2013
Emaettevõtte		
Intrassitulu	20	10
Makstud litsentsitasud	4	4
Antud laenude tagasimaksed	-63	-70
Teiste juriidiliste isikute eest tasutud kulud	1	-
Olulise osalusega lõplikud kasusaajad, tegev- ja kõrgem juhtkond ja nende kontrollitavad ettevõtted		
Intrassitulu	-	10
Antud laenu	277	337
Antud laenude tagasimaksed	-277	-
Teiste juriidiliste isikute eest tasutud kulud	-	1
Valitsetavate investeerimisfondide valitsemis- ja edukustasud ning lunastus- ja tagasivõtmistasud	946	564
Fondiosakute ja väärtpaberiportfelli valitsemisteenuse vahendustasud	48	40
Kokku	956	896

Saldod seotud osapooltega on kajastatud järgnevalt:

tuh EUR	31.12.2014	31.12.2013
Emaettevõte		
Antud laenud*	1 358	585
Muud nõuded ja ettemaksed (arvestuslik intress)	20	9
Võlad hankijatele ja saadud ettemaksed	-	2
Dividendikohustus (diskonteeritud summas)	938	-
Olulise osalusega lõplikud kasusaajad, tegev- ja kõrgem juhtkond ja nende kontrollitavad ettevõtted		
Avaron Ida-Euroopa Võlakirjafondi osakud	247	221
Antud laenud*	-	837
Muud nõuded ja ettemaksed (arvestuslik intress)	-	10
Nõuded valitsetavate investeerimisfondide vastu	126	93
Võlad hankijatele ja saadud ettemaksed	13	12
Kokku	2 703	1 769

* Laenud on antud euros intressimääraga 1,5% ja tähtajaga 05.06.2018. a ning 31.12.2018. a.

LISA 12. NETO-OMAVAHENDITE ARUANNE

Seisuga 31. detsember 2014

tuh EUR	Lisa	31.12.2014	31.12.2013
Sissemakstud aktsiakapital	8	224	224
Reservkapital ja muud reservid		22	22
Eelmiste aastate jaotamata kasum		593	1 259
Esimese taseme omavahendid kokku		839	1 505
Bruto-omavahendid kokku		839	1 505
Neto-omavahendid kokku		839	1 505
Neto-omavahendite minimaalsuurus aktsiakapitali minimaalsuuruse järgi		125	125
Neto-omavahendite minimaalsuurus püsivate üldkulude alusel		117	117
Neto-omavahendite minimaalsuurus		125	125
Neto-omavahendite ülejääk		714	1 380

JUHATUSE ALLKIRJAD

31. detsembril 2014. a lõppenud majandusaasta aruandele

Juhatus on 14. aprillil 2015. 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	Juhatusesimees	_____	14. aprill 2015
Valdur Jaht	Juhatuseliige	_____	14 aprill 2015

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

AS Avaron Asset Management aktsionäridele:

Oleme auditeerinud lehekülgedel 6 kuni 17 esitatud AS Avaron Asset Management raamatupidamise aastaaruannet, mis koosneb bilansist seisuga 31. detsember 2014, 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 eest kooskõlas Eesti raamatupidamise seadusega, Raamatupidamise Toimkonna juhenditega ja investeerimisfondide seadusega ning sellise sisekontrolli eest, nagu juhatus peab vajalikuks, et võimaldada kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta raamatupidamise aastaaruande koostamist.

Vandeaudiitori vastutus

Meie vastutame arvamuse eest, mida avaldame nimetatud raamatupidamise aastaaruande kohta meie auditi põhjal. Viisime oma auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega (Eesti). 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 vandeaudiitor 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 arvestushinnangute 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 õiglaselt AS Avaron Asset Management finantsseisundit seisuga 31. detsember 2014, aruandeaasta majandustulemust ja rahavoogusid kooskõlas Eesti raamatupidamise seadusega, Raamatupidamise Toimkonna juhenditega ja investeerimisfondide seadusega.

14. aprill 2015



Monika Peetson
Vandeaudiitor nr 555
AS Deloitte Audit Eesti
Tegevusluba nr 27



Mariel Akkermann
Vandeaudiitor nr 574

Deloitte tähistab ühte või mitut Deloitte Touche Tohmatsu't, mis on UK piiratud vastutusega äriühing ja selle liikmesfirmade võrgustikku, kus iga liikmesfirma on juriidiliselt eraldiseisev ja sõltumatu ettevõtte. Deloitte Touche Tohmatsu ja tema liikmesfirmade juriidilise struktuuri detailset kirjeldust vaata www.deloitte.ee.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited liige

KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK

AS-i Avaron Asset Management juhatus teeb ettepaneku jaotada 31.12.2014 lõppenud aruandeaasta puhaskasum summas 642 tuhat eurot alljärgnevalt:

Eelmiste perioodide jaotamata kasumi arvele

642 tuhat eurot.

14. aprill 2015



Kristel Kivinurm-Priisalm
Juhatuse esimees

MÜÜGITULU JAOTUS VASTAVALT EMTAK KLASSIFIKAATORITELE

AS-i Avaron Asset Management müügitulu (teenustasutulu) jagunes 2014. aastal vastavalt EMTAK klassifikaatorile alljärgnevalt:

tuhat EUR	2014
66301 Fondide valitsemine	1 702
66199 Portfellivalitsemise teenuse osutamine, investeerimisnõustamine	5
Kokku	1 707

Müügitulu jaotus tegevusalade lõikes

Tegevusala	EMTAK kood	Müügitulu (EUR)	Müügitulu %	Põhitegevusala
Fondide valitsemine	66301	1702000	99.71%	Jah
Muud mujal liigitamata finantsteenuste abitegevusalad	66199	5000	0.29%	Ei

Sidevahendid

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