

Kalmeit

**AS ÜHINENUD AJAKIRJAD
TALLINN**

2000. A. MAJANDUSAASTA ARUANNE

Sisukord

ETTEVÖTTE LÜHIISELOOMUSTUS JA KONTAKTANDMED	3
Juhatuse ja nõukogu allkirjad 2000. majandusaasta aruandele	3
TEGEVUSARUANNE	4
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUNNE	5
Juhatuse kinnitus raamatupidamise aastaaruandele	5
Bilanss	6
Kasumiaruanne	8
Rahavoogude aruanne	9
Omakapitali muutuste aruanne	10
Raamatupidamise aastaaruande lisad	11
Raamatupidamise aastaaruande koostamisel kasutatud arvestusmeetodid ja hindamisalused	11
Lisa 1 Materiaalne põhivara	13
Lisa 2 Maksud	14
Lisa 3 Pikaajalised kohustused	14
Lisa 4 Aktsiakapital	14
Lisa 5 Realiseerimise netokäive	15
AUDIITORI JÄRELDUSOTSUS	16

ETTEVÕTTE LÜHISELOOMUSTUS JA KONTAKTANDMED

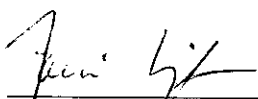
AS Ühinenud Ajakirjad peamiseks tegevusalaks on kirjastustegevus ja vastavate toodete avaldamine. Ettevõtte annab välja nelja ajakirja: TEHNIKAMAAILM, KODUTOHTER, KODUKOLLE ja ANNA.

AS Ühinenud Ajakirjad emaettevõtteks on Yhtyheet Kuvalehdet OY, mis on registreeritud Soomes.

Juriidiline aadress: Rävåla pst.6
10143 Tallinn
Eesti Vabariik
Äriregistri kood: 10424209
Telefon: 6814 501
Faks: 6814 550
E-mail: ajakirjad@ajakirjad.ee
Audiitor: AS PricewaterhouseCoopers

Juhatuse ja nõukogu allkirjad 2000. majandusaasta aruandele

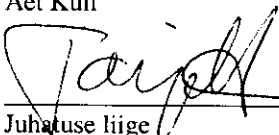
AS Ühinenud Ajakirjad 2000 majandusaasta aruande, mis on kinnitatud aktsionäri üldkoosoleku poolt 8. märtsil 2001 otsusega, allkirjastamine 25. aprillil 2001:



Juhatuse liige
Jouni Lojander



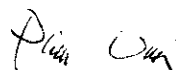
Juhatuse liige
Aet Kull



Juhatuse liige
Tarja Hurme



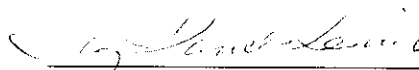
Juhatuse liige
Reet Reimets



Nõukogu esimees
Pauli Antero Leimio



Nõukogu liige
Antti Olavi Lahtinen



Nõukogu liige
Sirkka-Liisa Kannel-Leimio

TEGEVUSARUANNE

Ühinenud Ajakirjad AS kirjastab 4 ajakirja ja on suuruselt teine ajakirjade kirjastus Eestis. Ühinenud Ajakirjade ainuaktsionär on Yhtyneet Kuvalehdet OY.

Ettevõtte netokäive on 16 017 tuhat krooni ja kahjum 4 170 tuhat krooni.

Kahjum oli plaanipärane ja tingitud ajakirjade Kodukolle ja Anna lansseerimisest. 2000 a. veebruarist muutus sisustusajakiri Kodustuudio kodu- ja pereajakirjaks Kodukolle. Jätкус Anna marketingi kampaania. Kodutohter ja TM toodavad kasumit.

Ühinenud Ajakirjad AS 2001.a. eesmärgiks on kindlustada ja tugevdada oma positsiooni ajakirjandusturul, tõsta tellijate arvu ja üksikmüüki.

Arengu ja uurimisväljaminekud 2000 moodustasid 462 tuhat krooni 2001.a. on planeeritud 65 tuhat krooni.

Palgafond kokku 3 564 tuhat krooni (sisaldab sots.m. ja puhkusereservi).

Seisuga 31.12.00 põhikohaga 19 töötajat , aasta keskmine 18 töötajat.

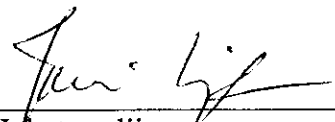
Kokku on 2000.a. jooksul väljamakseid tehtud 295 inimesele.

Juhtkonna tasu on 369 tuhat krooni (sisaldab sots.m. ja puhkusereservi).

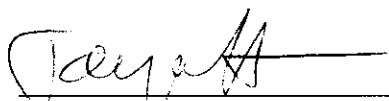
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

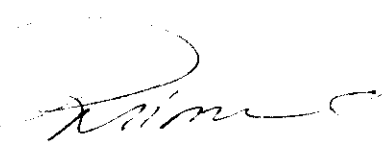
Juhatuse kinnitus raamatupidamise aastaaruandele

Juhatus kinnitab lehekülgedel 5 kuni 15 toodud AS'I Ühinenud Ajakirjad raamatupidamise aastaaruande koostamise õigsust ja täielikkust:


Juhatuse liige
Jouni Lojander


Juhatuse liige
Aet Kull


Juhatuse liige
Tarja Hurme


Juhatuse liige
Reet Reimets

Initialiseeritud	Allokirjeldud
Initialled for the purpose of identification only	Initialled for the purpose of identification only
Initialled for the purpose of identification only	Initialled for the purpose of identification only
Kaup	06.03.2001
Prepared by	06.03.2001

BILANSS

(kroonides)

AKTIVA (VARA)**KÄIBEVARA****31.12.2000 31.12.1999 Lisa**

1. Raha ja pangakontod	664 582	350 396	
2. Nõuded ostjate vastu			
2.1. Ostjatelt laekumata arved	2 593 773	2 645 255	
2.2. Ebatõenäoliselt laekuvad arved	-73 017	-61 598	
KOKKU	2 520 756	2 583 657	
3. Mitmesugused nõuded			
3.1. Muud lühiajalised nõuded	12 268	2 034	
KOKKU	12 268	2 034	
4. Viitlaekumised			
4.1. Muud viitlaekumised	31 217	33 040	
KOKKU	31 217	33 040	
5. Ettemakstud tulevaste perioodide kulud			
5.1. Maksude ettemaksed ja tagasinõuded	48 744	123 035	2
5.2. Muud ettemakstud tulevaste perioodide kulud	621 883	261 836	
KOKKU	670 627	384 871	
6. Varud			
6.1. Lõpetamata toodang	21 794	0	
KOKKU	21 794	0	
KÄIBEVARA KOKKU	3 921 244	3 353 998	
PÕHIVARA			
7. Pikaajalised finantsinvesteeringud			
7.1. Mitmesugused pikaajalised nõuded	110 620	0	
KOKKU	110 620	0	
8. Materiaalne põhivara			1
8.1. Muu inventar ja seadmed (soetusmaksumuses)	1 497 175	1 723 798	
8.2. Tarkvara (soetusmaksumuses)	306 143	240 203	
8.3. Akumuleeritud põhivara kulum (miinus)	-588 577	-328 296	
KOKKU	1 214 741	1 635 705	
PÕHIVARA KOKKU	1 325 361	1 635 705	
AKTIVA (VARA) KOKKU	5 246 605	4 989 703	

PASSIVA (KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL)	31.12.2000	31.12.1999	Lisa
LÜHIAJALISED KOHUSTUSED			
9. Ostjate (tellijate) ettemaksed toodete ja kaupade eest	4 213 092	2 542 681	
10. Võlad hankijatele			
10.1. Hankijatele tasumata arved	1 042 747	1 180 373	
KOKKU	1 042 747	1 180 373	
11. Maksuvõlad	130 262	112 793	2
12. Viitvõlad			
12.1. Võlad töövõtjatele	424 233	350 404	
12.2. Intressivõlad	608	0	
12.3. Muud viitvõlad	321 843	619 913	
KOKKU	746 684	970 317	
LÜHIAJALISED KOHUSTUSED KOKKU	6 132 785	4 806 164	
PIKAAJALISED KOHUSTUSED			
13. Pikaajalised võlakohustused			
13.1. Pikaajalised laenud v.a. kred.asutustelt	2 000 000	3 150 000	3
PIKAAJALISED KOHUSTUSED KOKKU	2 000 000	3 150 000	
KOHUSTUSED KOKKU	8 132 785	7 956 164	
OMAKAPITAL AKTSIASELTSIS			
14. AKTSIAKAPITAL NIMIVÄÄRTUSES			
14.1. Aktsiakapital	420 000	410 000	4
15. Aazio	7 480 000	3 240 000	
16. Eelmiste perioodide jaotamata kahjum	-6 616 460	-3 411 777	
17. ARUANDEAASTA KAHJUM	-4 169 720	-3 204 684	
OMAKAPITAL AKTSIASELTSIS KOKKU	-2 886 180	-2 966 461	
PASSIVA (kohustused ja omakapital) KOKKU	5 246 605	4 989 703	

KASUMIARUANNE

(kroonides)

SKEEM 1

	2000.a.	1999.a. Lisa	
ÄRITULUD			
1. Realiseerimise netokäive	16 017 090	10 085 642	5
2. Muud äritulud	535 248	628 048	
ÄRITULUD KOKKU	16 552 338	10 713 690	
ÄRIKULUD			
3. Kaubad, toore, materjal ja teenused	11 829 844	8 094 811	
4. Mitmesugused tegevuskulud	4 651 232	2 936 822	
5. Tööjõu kulud	3 564 176	2 492 983	
s.h. 5.a. Palgakulu	2 777 512	1 912 531	
5.b. Sotsiaalmaksud	786 664	580 452	
6. Kulum	365 735	232 107	1
s.h. põhivara kulum	365 735	232 107	
7. Muud ärikulud	310 956	161 651	
ÄRIKULUD KOKKU	20 721 943	13 918 374	
ÄRIKAHJUM	-4 169 605	-3 204 684	
8. Finantskulud			
8.1. Muud finantskulud	115	0	
FINANTSKULUD KOKKU	115	0	
KAHJUM MAJANDUSTEGEVUSEST	-4 169 720	-3 204 684	
ARUANDEAASTA PUHASKAHJUM	-4 169 720	-3 204 684	

Ühinenud Ajakirjad
 AS Ühinenud Ajakirjad
 aadress: ...
 telefon: ...
 e-post: ...
 2001

RAHAVOOGUDE ARUANNE

(kroonides)

Rahavoogude muutus jooksvast tegevusest, investeerimisest ja finantstegevusest.

	2000.a.	1999.a.	Lisa
1. Rahavood jooksvast tegevusest			
1.1. Puhaskasumi mõju rahavoogudele			
1.1.1. Puhaskasum	-4 169 720	-3 204 684	
1.1.2. Materiaalse ja immateriaalse põhivara amortisatsioon	365 735	232 107	1
1.1.3. Kahjum põhivara mahakandmisest	198 596	0	1
Kokku 1.1.	-3 605 389	-2 972 577	
1.2. Rahavood käibekapitali muutustest			
1.2.1. Nõuetest ostjatele	62 901	-1 140 192	
1.2.2. Mitmesugustest nõuetest	-10 234	-920	
1.2.3. Muud viitlaekumistest	1 823	46 683	
1.2.4. Tulevaste perioodide kuludest	-285 756	-203 143	
1.2.5. Varudest	-21 794	2 190	
1.2.6. Ettemaksetest ostjatelt	1 670 411	1 498 232	
1.2.7. Hankijatele tasumata võlgadest	-137 626	156 560	
1.2.8. Maksuvõlgadest	17 469	59 365	
1.2.9. Muudest võlgnevustest	-223 633	585 205	
Kokku 1.2.	1 073 561	1 003 980	
Rahavood jooksvast tegevusest kokku	-2 531 828	-1 968 597	
2. Rahavoogude muutused investeerimisest			
2.1. Kulutused põhivara ostuks	-143 366	-1 005 955	1
2.2. Põhivara müük	0	1 195	
2.3. Pikaajalised investeeringud	-110 620	0	
Rahavood investeerimisest kokku	-253 986	-1 004 760	
3. Rahavood finantseerimisest			
3.1. Saadud pikaajalised laenud	3 100 000	3 150 000	
Rahavood finantseerimisest kokku	3 100 000	3 150 000	
RAHAVOOD KOKKU (1 + 2 + 3)	314 186	176 643	
RAHA JA PANGAKONTODE MUUTUS	314 186	176 643	

Initialled and signed by the person responsible for the preparation of the financial statements for the year 2000.
 Initialled and signed by the person responsible for the preparation of the financial statements for the year 2000.
 CG. C.S. LCCP

Omakapitali muutuste aruanne

(kroonides)

	Aktsia- kapital	Aažio	Eelmiste perioodide kahjum	Aruande- aasta kahjum	Kokku
31.12.1998	400 000	0	0	-3 411 777	-3 011 777
1998.a. puhaskahjumi jagamine	0	0	-3 411 777	3 411 777	0
Emissioon	10 000	3 240 000	0	0	3 250,000
1999.a. puhaskahjum	0	0	0	-3 204 684	-3 204 684
31.12.1999	410 000	3 240 000	-3 411 777	-3 204 684	-2 966 461
31.12.1999	410 000	3 240 000	-3 411 777	-3 204 684	-2 966 461
1999.a. puhaskahjumi jagamine	0	0	-3 204 684	3 204 684	0
Emissioon	10 000	4 240 000	0	0	4 250 000
Aruandeaasta kahjum	0	0	0	-4 169 720	-4 169 720
31.12.2000	420 000	7 480 000	6 616 460	-4 169 720	-2 886 180

Täpsem informatsioon omakapitali ja selle muutuste kohta on toodud lisas 4.

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel kasutatud arvestusmeetodid ja hindamiselused

Ühinenud Ajakirjad AS 2000. aasta raamatupidamise aastaaruanne on koostatud kooskõlas Eesti Vabariigi hea raamatupidamistavaga ja kasutades soetusmaksumuse printsiipi. Hea raamatupidamistava tugineb rahvusvaheliselt tunnustatud arvestuspõhimõtetele (IAS ja Euroopa Ühenduse direktiivid) ning selle põhinõuded on kehtestatud Eesti Vabariigi raamatupidamise seaduses ning Vabariigi Valitsuse ja rahandusministri vastavasisulises määrustes, mida täiendavad Eesti Vabariigi Raamatupidamise Toimkonna poolt väljaantud juhendid.

AS Ühinenud Ajakirjad kasutab kasumiaruande koostamisel Eesti Vabariigi raamatupidamise seaduse lisas 2 toodud kasumiaruande skeemi nr.1.

Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud Eesti kroonides.

Raha ja raha ekvivalendid

Raha ja selle ekvivalentidena kajastatakse rahavoogude aruandes kassas olevat sularaha ja arvelduskonto jääke.

Tehingud välisvaluutas kajastatakse raamatupidamises tehingupäevale kehtinud Eesti Panga valuutakursi järgi.

Nõuded ostjate vastu

Ostjatelt laekumata arved on bilansis hinnatud lähtuvalt tõenäoliselt laekuvatest summadest. Seejuures hinnatakse iga konkreetse kliendi laekumata arveid eraldi, arvestades teadaolevat informatsiooni kliendi maksevõime kohta. Ebatõenäoliselt laekuvad arved on bilansis kajastatud eraldi real "Ebatõenäoliselt laekuvad arved" ja lootusetud nõuded on kantud bilansist välja.

Varud

Valmistoodang ja lõpetamata toodang võetakse arvele tootmisomahinnas, mis koosneb nendest otsestest ja kaudsetest tootmisväljaminekutest, milleta varud ei oleks praeguses olukorras ja koguses. Muud varud võetakse arvele soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast, muudest mittetagastatavatest maksudest ja soetamisega seotud otsestest veokuludest, millest on maha arvatud hinnaalandid ja dotatsioonid. Varude arvestamisel kasutatakse FIFO meetodit.

Varud hinnatakse bilansis lähtudes sellest, mis on madalam, kas soetusmaksumus/tootmisomahind või neto realiseerimismaksumus.

Pikaajalised finantsinvesteeringud

Pikaajalised investeeringud / nõuded kajastatakse soetusmaksumuses.

Materiaalne põhivara

Põhivarana võetakse arvele pikema kasutusajaga varad, mille soetusmaksumus ületab 1 000 (üks tuhat) krooni ja mille kasulik tööaeg on üle ühe aasta. Varad soetusmaksumusega alla 1 000 krooni kantakse kuludesse. Põhivarad võetakse arvele soetusmaksumuses ning amortiseeritakse lineaarsel meetodil lähtudes nende kasulikust tööeast.

Amortisatsioonimäärad aastas on põhivara gruppidele järgmised:

- | | |
|----------------------------------|-------------|
| • Mööbel | 10 % aastas |
| • Kontori-, arvutus- jm. tehnika | 20 % aastas |
| • Autod | 20 % aastas |
| • Tarkvara | 20 % aastas |

Uutelt põhivaradelt arvutatakse amortisatsiooni põhivara soetamise kuust, väljalangenud põhivahenditelt lõpetatakse amortisatsiooni arvutamine väljalangemisele järgnevast kuust.

Tulude arvestus

Kaupade müügist tulenevat tulu kajastatakse siis, kui kõik olulised omandiga seotud riskid on läinud üle ostjale ning müügitulu ja tehinguga seotud kulu on usaldusväärselt määratav.

Arvestusmeetodi muudatus

Ühinenud Ajakirjad AS muutis 2000 aastal telefoni- ja reklaamimüügi vahendustasude kulude klassifitseerimist nendest õigema ülevaate saamiseks. Nimetatud kulud näidati 2000 aastal kasumiaruande kirjel "Kaubad, toore, materjal ja teenused". Sellega seoses on muudetud ka 1999 aasta kasumiaruannet. Ilma muutuseta oli 1999 aasta kasumiaruande kirje "Kaubad, toore, materjal ja teenused" väiksem ning kirje "Mitmesugused tegevuskulud" suurem 1 618 tuhande krooni võrra.

Lisa 1 Materiaalne põhivara
(kroonides)

	Muu inventar ja seadmed	Tarkvara	KOKKU
Soetusmaksumus 31.12.1999	1 723 798	240 203	1 964 001
Soetamine	77 427	65 940	143 366
Mahakandmine	304 050	0	304 050
Soetusmaksumus 31.12.2000	1 497 175	306 143	1 803 318
Akumuleeritud kulm 31.12.1999	- 307 738	- 20 558	- 328 296
Arvestatud kulm	- 305 641	- 60 094	- 365 735
Mahakantud põhivara kulm	105 454	0	105 454
Akumuleeritud kulm 31.12.2000	- 507 925	- 80 652	- 588 577
Jääkmaksumus 31.12.1999	1 416 060	219 645	1 635 705
Jääkmaksumus 31.12.2000	989 250	225 491	1 214 741

Seoses firma laienemisega kolis AS Ühinenud Ajakirjad 2001.a. alguses uuele rendipinnale, mistõttu perioodil 1998-2000.a. soetatud põhivara soetusmaksumuses 304 050 krooni, kuulus mahakandmisele kui kasutamiskõlbmatu põhivara (ostetud ja ehitatud spetsiaalmõõtudega eelmisele rendipinnale, telefonikeskjaam kasutamiskõlbmatu uues kohas, ei ühildu uue keskjaamaga). Mahakantud põhivara raamatupidamise jääkväärtus seisuga 31.12.2000 oli 198 596 krooni, mis on kajastatud kasumiaruandes real "muud ärikulud".

AS Ühinenud Ajakirjad
Majandusaasta aruanne 2000
06.05.2001

Lisa 2 Maksud

Maksuliik	31.detsember 2000		31. detsember 1999	
	Ettemaks	Maksuvõlg	Ettemaks	Maksuvõlg
Käibemaks	48 744	0	123 035	0
Üksikisiku tulumaks	0	55 322	0	47 314
Sotsiaalmaks	0	71 753	0	65 479
Erisoodustuste tulumaks	0	3 187	0	0
KOKKU	48 744	130 262	123 035	112 793

Ettevõtte tulumaksu kohustust ei teki, sest kogu tegutsemisaja on ettevõtte töötanud kahjumiga.

Lisa 3 Pikaajalised kohustused

Seisuga 31.12.2000 on Ühinenud Ajakirjad AS saanud oma emaettevõttelt Yhtyneet Kuvalahdet OY'lt pikaajalist laenu 2 000 000 Eesti krooni.

Laenu tagasimaksmise lõpptähtaeg on "15" mai 2003.a.

Laen on antud 0 %-se intressimääraga ja ilma tagatiseta.

Lisa 4 Aktsiakapital ja aazio

Aktsiakapital üldsummas 420 000 krooni jaguneb 420 nimeliseks aktsiaks nimiväärtusega 1 000 krooni. Põhikirja kohaselt maksimaalselt lubatud nimeliste aktsiate arv on 1600, väljalastud on 420 nimelist aktsiat.

2000.aastal toimunud aktsiakapitali suurendamise käigus emiteeriti 10 uut 1 000-kroonise nimiväärtusega nimelist aktsiat ülekursiga 4 240 000 krooni. Aktsiate eest tasuti mitterahalise sissemaksega, pikaajalise laenu arvelt.

Emafirma Yhtyneet Kuvalahdet OY kavatseb teha 2001. aasta täiendavad investeeringud AS Ühinenud Ajakirjad tegevuse jätkamiseks. Selleks, et viia bilanss vastavusse Äriseadustikuga, planeeritakse omakapitali tõstmine mitterahalise ja rahalise sissemakse teel. Vajalikud dokumendid vormistatakse peale aktsiaseltsi üldkoosoleku lõplikku otsust.

Ühinenud Ajakirjad AS
Kokkuvõtte
2000

Kõik
06 03 2001

Lisa 5 Realiseerimise netokäive

AS Ühinenud Ajakirjad neto realiseerimiskäive tegevusalade lõikes:

	2000		1999	
	tuh.kroonides	%	tuh.kroonides	%
1. Tulud ajakirjade jaemüügist	3 275,7	20,5	2 577,5	25,6
2. Tulud ettetellimustelt	4 970,3	31,0	1 929,7	19,1
3. Tulud reklaamist	7 771,1	48,5	5 578,4	55,3
KOKKU	16 017,1	100,0	10 085,6	100,0

Geograafilises lõikes moodustas neto realiseerimiskäive:

Eesti Vabariik 99,3 %

Muu 0,7 %

AS Ühinenud Ajakirjad
 Tallinn, aadress: ...
 Kõik
 06.03.2001

AUDIITORI JÄRELDUSOTSUS

Ühinenud Ajakirjad AS aktsionäridele

Oleme auditeerinud Ühinenud Ajakirjad AS (ettevõtte) 31. detsembril 2000 lõppenud aasta kohta koostatud raamatupidamise aastaaruannet, mis on esitatud lehekülgedel 5-15 ja mille eest vastutab ettevõtte juhtkond. Meie kohustus on avaldada auditi tulemustele tuginedes arvamust nimetatud raamatupidamise aastaaruande kohta.

Sooritasime auditi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega. Nimetatud standardid nõuavad, et audit planeeritaks ja sooritataks viisil, mis võimaldaks põhjendatud kindlustundega otsustada, kas raamatupidamise aastaaruanne on koostatud olulises osas korrektselt. Auditi käigus kontrollitakse väljavõtteliselt tõendusmaterjale, millel põhineb raamatupidamise aastaaruandes esitatud informatsioon. Audit hõlmab ka kasutatud arvestuspõhimõtete ja juhtkonnapoolsete raamatupidamislike hinnangute kriitilist analüüsi ning seisukohavõttu raamatupidamise aastaaruande esituslaadi suhtes tervikuna. Usume, et audit annab meile põhjendatud aluse arvamuse avaldamiseks.

Meie arvates kajastab ülalmainitud raamatupidamise aastaaruanne olulises osas õigesti ja õiglaselt ettevõtte finantsseisundit seisuga 31. detsember 2000 ja 2000. a tegevuse tulemust ning rahavoogusid kooskõlas Eesti Vabariigi raamatupidamise seadusega.

Tegemata märkust meie arvamuse osas, juhime tähelepanu asjaolule, et ettevõtte omakapital seisuga 31. detsember 2000 ei vasta Äriseadustiku nõuetele. Ettevõtte omanike tegevusplaan ettevõtte omakapitali vastavusse viimiseks Äriseadustiku nõuetega on toodud raamatupidamise aastaaruande lisas nr. 4.



Urmas Kaarle
AS PricewaterhouseCoopers



Tiit Raimla
Vannutatud audiitor

6. märts 2001

AUDITOR'S REPORT

(Translation of the Estonian original)

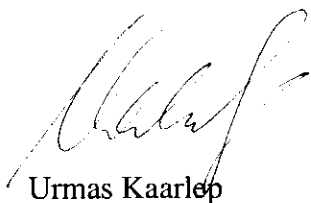
To the shareholders of Ühinenud Ajakirjad AS

We have audited the financial statements of Ühinenud Ajakirjad AS (the Company) for the year ended 31 December 2000 as set out on pages 5 to 15. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2000 and of the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Estonian Accounting Law.

Without qualifying our opinion we draw attention to the fact that the Company's equity currently does not conform to the requirements of the Estonian Commercial Code. The shareholders' plan to conform to the requirements of the Estonian Commercial Code is explained in Note 4.



Urmas Kaarlep
AS PricewaterhouseCoopers



Tiit Raimla
Authorised auditor

6 March 2001