

Pindi Kinnisvarahalduse OÜ

Majandusaasta aruanne/ *Annual Report of the Financial Year*

L 421

Majandusaasta
algus/ *start of*
financial year:

1. jaanuar 2001/*January 1, 2001*

Ingrid Mesilane

Majandusaasta
lõpp/

31. detsember 2001/*December 31, 2001*

End of financial
year:

Ärinimi/*Commercial*
Name:

Pindi Kinnisvarahalduse OÜ

Äriregistri kood/
Commercial Register
Code:

10223416

Aadress/*address:*

Tallinn, Estonia pst.15

Telefon/*telephone:*

6 103 900

Faks/*fax:*

6 103 901

Põhitegevusala/ *Main*
activity field

Kinnisvara haldamine/ *Management of Real*
Estate

Tegevjuht/ *Managing*
Director:

Aare Udras

Audiitorkontroll/*Auditor:*

Mati Nõmmiste, Rimess MRI OÜ

SISUKORD/CONTENTS

Tegevusaruanne/ <i>Management Report</i>	3
Juhatuse deklaratsioon/ <i>Declaration of the Board</i>	4
Bilanss/ <i>Balance Sheet</i>	5-6
Kasumiaruanne skeem 1/ <i>Scheme of Income Statement</i>	7
Omakapitali muutuse aruanne/ <i>Changes in Owner's Equity</i>	8
Rahavoogude aruanne/ <i>Cash Flow statement</i>	9
Aastaruande koostamisel kasutatud arvestusmeetodid/ <i>General accounting principles</i>	10-11
Lisa/Note 1. Raha ja pangakontod/ <i>Cash and Bank Accounts</i>	12
Lisa/Note 2. Nõuded ostjate vastu/ <i>Accounts receivable</i>	12
Lisa/Note 3. Kasutusrent/ <i>Operating Lease</i>	12
Lisa/Note 4. Maksuvõlad ja maksude ettemaksud/ <i>Arrears and advanced payments of Taxes</i>	13
Lisa/Note 5. Reliseerimise netokäive/ <i>Realization Net Turnover</i>	13
Lisa/Note 6. Tehingud seotud osapooltega.....	14
Audiitori järeldusotsus/ <i>Auditor's report</i>	15
Majandusaasta kasumijaotuse ettepanek/ <i>Profit allocation Proposal</i>	16

Tegevusaruanne/ *Management Report*

Pindi Kinnisvarahalduse OÜ põhitegevuseks oli ja on kinnis- ja vallasvara, sealhulgas hoonete ja rajatiste haldamine, ost, müük, vahendus, rentimine ja üürimine.

The main activity fields of Pindi Kinnisvarahalduse OÜ were and are: purchase, sale, intermediation and rent of real estate and movables, including the management of buildings and constructions.

Keskmiselt töötas ettevõttes 4 töötajat. Palgakulu 2001.a. 638 678 krooni
sh.juhatusel liikmetele tehtud väljamaksed 2001.a. 219 780 krooni

On an average , 4 employees were employed in the enterprise. Wage expenditure in the year 2001 were 638 678 EEK, including disbursement to the Members of Board—219 780 EEK.

Nõukogu liikmetele väljamakseid 2001.a. tehtud ei ole.
Pindi Kinnisvarahalduse OÜ emaettevõtteks on Gildhall AS.

*No payments have been made to the Council members in the year 2001.
Parent company of Pindi Kinnisvarahalduse OÜ is Gildhall AS.*

Juhatuse deklaratsioon/ Declaration of the Board

OÜ Pindi Kinnisvarahalduse juhatus on äriseadustikust lähtuvalt koostanud raamatupidamise aastaaruande, mis kajastab õigesti ja õiglaselt äriühingu vara, kohustusi ja omakapitali ning majandustegevuse tulemust. Raamatupidamise aastaaruande koostamisel on järgitud raamatupidamise seaduse ja hea raamatupidamistava nõudeid.

In accordance with the Commercial Code, the Management Board of OÜ Pindi Kinnisvarahalduse has prepared the annual accounts, which present a true and fair view of the assets, liabilities, equity and performance of the company. The annual accounts have been prepared in compliance with the requirements deriving from the Accounting Act and the generally accepted accounting principles.

Raamatupidamise aastaaruandes kajastuvad olulised vara ja kohustuste hindamist mõjutavad asjaolud, mis ilmneseid bilansi kuupäeva 31.12.2001 ja aastaaruande koostamispäeva 13.03.2002 vahemikul.

The annual accounts reflect significant events or circumstances, which occurred or became evident on the balance sheet between date December 31, 2001 and financial statement authorization date March 13, 2002, and which affect the valuation of assets and liabilities.

Vara ja kohustusi on hinnatud kaalutletult ja konservatiivsetel alustel. Raamatupidamise aastaaruande koostamine nõuab hinnangute andmist. Need hinnangud põhinevad aktuaalsel informatsioonil äriühingu seisundist ning kavatsustest ja riskidest raamatupidamise aastaaruande koostamispäeva seisuga. Majandusaastal või varasematel perioodidel kajastatud majandustehingute lõplik tulemus võib erineda käesoleval perioodil antud hinnangust.

Assets and liabilities have been valued on an objective and prudent basis. The preparation of financial statements requires the use of judgments. Our assessments are based on up-to-date information regarding the company's position, future plans and risks up until the financial statement authorization date. The actual outcome of transactions entered into during the financial year or prior years may not coincide with our assessments.

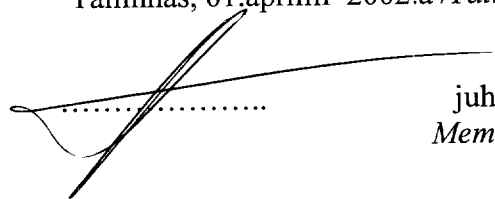
Juhatuse hinnangul on OÜ Pindi Kinnisvarahalduse jätkuvalt tegutsev majandusüksus.

Management deems OÜ Pindi Kinnisvarahalduse to be a going concern.

Juhatus kinnitab 2001.a aastaaruande koostamise õigsust ja täielikkust.

Management Board confirms annual report of the year 2001 to be truthful and complete.

Tallinnas, 01.aprillil 2002.a /Tallinn, April 1, 2002



juhatuse liige/
Member of the Board

Aare Udras

Bilanss/ Balance Sheet

		kroonides/EEK	
AKTIVA		31.12.2001	31.12.2000
KÄIBEVARA			
Raha ja pangakontod	Lisa/Note 1	369 354	52 757
Nõuded ostjate vastu	Lisa/Note 2	133 600	313 691
Ostjatelt laekumata arved		133 600	313 691
Mitmesugused nõuded		7 414	969
Muud lühiajalised nõuded		7 414	969
Ettemakstud tulevaste perioodide kulud		2 400	41 108
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded	Lisa/Note 4	2 400	41 108
Varud		0	47 086
Ostetud kaubad müügiks		0	47 086
KÄIBEVARA KOKKU		512 768	455 611
AKTIVA KOKKU		512 768	455 611

		kroonides/EEK	
PASSIVA		31.12.2001	31.12.2000
Ostjate ettmaksed toodete ja kaupade eest		3 500	0
Võlad hankijatele		25 022	254 570
Hankijatele tasumata arved		25 022	254 570
Maksuvõlad	Lisa/Note 4	76 901	20 465
Viitvõlad (aruandeperioodi maksmata kulud)		239 856	21 844
Võlad töövõtjatele		95 856	21 844
Muud viitvõlad		144 000	0
LÜHIAJALISED KOHUSTUSED KOKKU		345 279	296 879
KOHUSTUSED KOKKU		345 279	296 879
OMAKAPITAL			
Osakapital nominaalväärtuses		40 000	40 000
Reservid		4 000	4 000
Kohustuslik reserv		4 000	4 000
Eelmiste perioodide jaotamata kasum		114 732	-6 965
Aruandeaasta kasum (kahjum)		8 757	121 697
KOKKU OMAKAPITAL		167 489	158 732
PASSIVA KOKKU		512 768	455 611

Bilanss/Balance

kroonides/EEK

		31.12.2001	31.12.2000
CURRENT ASSETS			
Cash and bank	Lisa/Note 1	369 354	52 757
Customer receivables	Lisa/Note 2	133 600	313 691
Accounts receivable		133 600	313 691
Other receivables		7 414	969
Other receivables		7 414	969
Prepaid expenses		2 400	41 108
Prepaid taxes	Lisa/Note 4	2 400	41 108
Inventories		0	47 086
Merchandise for resale		0	47 086
TOTAL CURRENT ASSETS		512 768	455 611
TOTAL ASSETS		512 768	455 611

		kroonides/EEK	
LIABILITIES AND OWNER'S EQUITY			
		31.12.2001	31.12.2000
Customer advances for goods and services		3 500	0
Supplier payables		25 022	254 570
Account payable		25 022	254 570
Taxes payable	Lisa/Note 4	76 901	20 465
Accrued expenses		239 856	21 844
Payables to employees		95 856	21 844
Other accrued expenses		144 000	0
TOTAL CURRENT LIABILITIES		345 279	296 879
TOTAL LIABILITIES		345 279	296 879
OWNER'S EQUITY			
Share capital (par value)		40 000	40 000
Paid- in capital over/under par			
Other restricted reserves		4 000	4 000
Mandatory legal reserve		4 000	4 000
Retained earnings		114 732	-6 965
Net profit (loss) for the financial year		8 757	121 697
TOTAL OWNER'S EQUITY		167 489	158 732
TOTAL LIABILITIES AND OWNER'S EQUITY		512 768	455 611

Kasumiaruanne skeem 1/ *Sheme 1 of income statement*

		kroonides/EEK	
		2001	2000
ÄRITULUD			
Realiseerimise netokäive	Lisa/Note 5	2 001 309	756 362
Muud äritulud		385 285	653 515
ÄRITULUD KOKKU		2 386 594	1 409 877
ÄRIKULUD			
Kaubad, toore, materjal ja teenused		179 888	329 952
Mitmesugused tegevuskulud		1 338 725	283 936
Tööjõukulud		849 442	372 729
palgakulu		638 678	280 247
sotsiaalmaksud		210 764	92 482
Muud ärikulud		10 516	298 295
ÄRIKULUD KOKKU		2 378 571	1 284 912
ÄRIKASUM (-KAHJUM)		8 023	124 965
FINANTSTULUD		4 771	272
muud intressi- ja finantstulud		4 771	272
FINANTSKULUD		4 037	3 540
muud finantskulud		4 037	3 540
KASUM (KAHJUM) MAJANDUSTEGEVUSEST		8 757	121 697
ARUANDEAASTA PUHASKASUM (-KAHJUM)		8 757	121 697

Kasumiaruanne skeem 1/ *Sheme 1 of income statement*

		kroonides/EEK	
		2001	2000
REVENUE			
Net sales	Lisa/Note 5	2 001 309	0
Change in work-in-progress and finished goods inventories		0	0
Other revenue		385 285	0
TOTAL REVENUE		2 386 594	0
EXPENSES			
Materials, consumables and supplies		179 888	0
Other operating expenses		1 338 725	0
Personnel expenses		849 442	0
wages and salaries		638 678	0
social security and other costs		210 764	0
Other expenses		10 516	0
TOTAL EXPENSES		2 378 571	0
OPERATING PROFIT (LOSS)		8 023	0
FINANCIAL INCOME		4 771	0
other interest and similar income		4 771	0
FINANCIAL EXPENSES		4 037	0
other financial expenses		4 037	0
PROFIT (LOSS) FROM NORMAL OPERATIONS		8 757	0
NET PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR		8 757	0

Omakapitali muutuse aruanne/ *Report of Equity Capital*

	Osa-kapital/ share capital	Kohustuslik reserv- kapital/ obligatory capital reserves	Eelm. per-de jaotamata kasum / undivided profit of previous periods	Aruande- aasta kasum/ profit of the financial year	kroonides/EEK Kokku/ Total
Seisuga 01.01.00	40 000	4 000	-6 965		37 035
2000.a. kasum				121 697	
Seisuga 31.12.00	40 000	4 000	-6 965	121 697	158 732
01.01.01	40 000	4 000	-6 965	121 697	158 732
Eelmise perioodi kasum			121 697	-121 697	
2001.a. kasum/ profit of the yr 2001				8 757	
31.12.01	40 000	4 000	114 732	8 757	167 489

Vastavalt Pindi Kinnisvarahalduse OÜ põhikirjale on osakapitali minimaalseks suuruseks 40 000 krooni.

In accordance with foundation Articles the minimum amount of the share capital is 40 000 kroons.

Rahavoogude aruanne/ Cash Flow statementKaudne meetod/*Indirect method*

	kroonides	
	2001	2001
RAHAVOOD ÄRITEGEVUSEST/ CASH FLOWS FROM OPERATIONS		
Tegevuskasum enne käibekapitali muutust/operating profit before changes in ci	8 757	121 697
Nõuded ostjate vastu (+/-)claims against purchasers	166 614	146 221
Muud lühiajalised nõuded (+/-)other short-term claims	-6 445	11 341
Varud (+/-)inventory	47 086	23 602
Tulevaste perioodide kulud (+/-)/prepaid expenses	38 708	
Maksuvõlad (+/-)arrears of taxes	66 821	-43 717
Võlgnevus hankijatele (+/-)amounts owed to purchase officers	-228 071	-69 433
Mitmesugused võlad (+/-)miscellaneous liabilities	219 627	-7 714
Ostjate ettemaksed (+/-)prepaid expenses of purchasers	3 500	-3 642
Viitvõlad (+/-)accrued expenses		-224 000
Põhitegevuse genereeritud raha/ operating profit margin	316 597	-45 645
RAHAVOOD ÄRITEGEVUSEST/ CASH FLOWS FROM OPERATIONS	316 597	-45 645
RAHAJÄÄGI KOGUMUUTUS/ CHANGES IN BALANCES OF MONEY	316 597	45 645
RAHA ALGJÄÄK/ BEGINNING INITIAL BALANCE OF MONEY	52 757	98 402
RAHA LÕPPJÄÄK/RESIDUAL FROM BALANCE OF CASH	369 354	52 757

Aastaaruande koostamisel kasutatud arvestusmeetodid/ *General accounting Principles*

Arvestuse alused

Majandustehingud kirjendatakse soetusmaksumuse printsiibi kohaselt nende tekkimise momendil tegelikus väärtuses. Raamatupidamise aruanded koostatakse tekkepõhise arvestusprintsiibi kohaselt.

Accounting policies

Financial transactions are shown as cross-carrying amount as of their accruing moment in actual value. Accounting reports are prepared in accordance with the accrual basis of accounting.

Nõuete hindamine

Ostjatelt laekumata arveid on hinnatud bilansis lähtuvalt tõenäoliselt laekuvatest summadest. Nõuete hindamisel on vaadeldud iga nõuet eraldi. Nõuded, mille kohta on teada, et nad on lootusetud, on bilansist välja kantud.

Valuation of receivables

Accounts receivable are valued based on amount that can reasonably be expected to be paid. Each customer's unpaid invoices are valued separately. Earlier allowance for uncollectible receivables will be considered irrecoverable are excluded from the balance sheet.

Varud

Tooraine ja materjal ning ostetud kaup müügiks võetakse arvele soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast, muudest mittetagastatavatest maksudest ja soetamisega seotud veo ning teistest otsestest väljaminekutest, millest on maha arvatud hinnaalandid ja dotatsioonid.

Inventory

Raw materials and purchased goods for sales are taken in acquisition cost, that consist of the purchase price, other irrecoverable payments, expenditures related to acquisition of carriers and other direct expenditures. Dotanations and allowances on prices are subtracted.

Rahavood

Rahavoogude aruanne on koostatud kaudsel meetodil.

Cash Flows

Statement of cash flows is formed in indirect method.

Kasutusrent

Kasutusrendina kajastatakse renti, mida rentnik saab lisanduvaid väljamakseid tegemata lõpetada ning mille puhul renditud varaobjekti omandiõiguse ei lähe rendiperioodi kestel ega selle lõppedes rentnikule üle. Kasutusrendi makseid kirjendatakse tekkepõhiselt kuludes.

Operating Lease

Lease agreements that can be terminated without making any additional payments, and in case of which title to the asset is not transferred to the leaseholder either during or by the end of the lease term are accounted for as operating leases. Operating lease payments are expensed on an accrual bases.

Tulu

Müügitulu kajastatakse tekkepõhiselt realiseerimise printsiibi alusel. Kauba müügi puhul on müügitulu tekkimise momendiks kauba omandiõiguse üleminek ostjale. Intressitulu kajastatakse tekkepõhiselt ja dividenditulu kajastatakse siis, kui tekib nõudeõigus dividendidele.

Revenue

Net sale is recognized in the net amount and it is recorded on an accrual basis as of the moment when an invoice is issued to the buyer. Interest on earnings is reflected on an accrual bases and earnings from dividends are reflected when right of demand for dividends arises.

Kasumiaruande skeem 1

Kasumiaruande skeemi on muudetud seoses sellega, et kasumiaruande skeem 1 võimaldab saada majandustegevuse tulemusest parema ülevaate.

Scheme 1 of income statement.

The scheme of income statement has been changed to get better overview of the business activity.

Puhkusetasude reserv

Puhkusetasu kulu on kajastatud kohustuse tekkimise perioodil. Puhkusetasu reservi korrigeeritakse üks kord aastas - aruandeaasta lõpul. Väljateenitud puhkusetasu kajastatakse kasumiaruandes kuluna ning bilansis on võetud arvele lühiajalise kohustusena töövõtjate ees.

Reserve of vacation pay

Spending on vacation pay is reflected on period when obligation has risen. Reserve of vacation pay is amended once a year – at the end of financial year. Earned vacation pay is reflected in income statement as expenditure and in balance sheet is accounted as short- term liability to employees.

Reservide moodustamine

Vastavalt Äriseadustikule on OÜ Pindi Kinnisvarahalduse moodustanud reservkapitali, mis moodustab 1/10 aktsiakapitalist.

Foundation of Reserves

According to Commercial Code, OÜ Pindikinnisvarahalduse has formed a capital reserves that make up 1/10 of capital stock.

Kõik aastaarunde lisad on koostatud Eesti kroonides.
All notes of Annual Report are presented in EEKs.

Lisa/Note 1. Raha ja pangakontod/Cash and Banks Account

	2001	2000
Sularaha kassas/cash	10926	15606
Pangakontod/Bank accounts EEK	358428	37151
Kokku /total	369354	52757

Lisa/Note 2. Nõuded ostjate vastu/ Accounts receivables

Nõuded ostjate vastu on bilansis kajastatud summas 133 600 krooni. Ostjatelt laekumata arveid on bilansis hinnatud lähtudes tõenäoliselt laekuvatest summadest. Majandusaastal tunnistati nõudeid ostjate vastu ebatõenäoliselt laekuvateks ja kanti kuludesse kokku 13777 krooni väärtuses.

Accounts receivable are reflected in the balance sheet in amount of 133 600 kroons. Accounts receivable are valued in balance sheet based on amounts that can reasonably be expected to be paid. In financial year accounts receivable in amount 13 777 kroons were seen as uncollectible receivables and were entered as expenses.

Ostjatelt laekumata arved maksetähtaegade lõikes/ Due from Purchasers

Aegumata/ undue	Ületanud alla 1 kuu/ exceeded less than month	Ületanud kuud/ exceeded 3 months	Ületanud 1-3 kuud- 1a/ exceeded months to 1 yr	Kokku/ Total
20932	3728	42 193	66747	133600

Lisa/Note 3. Kasutusrent/ Operating Lease

Pindi Kinnisvarahalduse OÜ rendib kasutusrendi tingimustel järgmisi varasid:
Pindi Kinnisvarahalduse OÜ rents following assets on terms of operating lease:

	Masinad ja seadmed/ machinery and equipment
2001.a maksed/ payments	45375

Lisa/Note 4. Maksuvõlad ja maksude ettemaksud/ *Arrears and advanced payments of taxes*

Maksuliik/ tax type	31.12.2001		31.12.2000	
	Ettemaks/ advanced payments	Maksuvõlg/ arrears of taxes	Ettemaks/ advanced payments	Maksuvõlg/ arrears of taxes
Käibemaks/ VAT		23684	38708	
Sotsiaalmaksuvõlg/ payroll taxes payable		35014		12610
Isiku tulumaks/ tax on income		18203		7855
Ettevõtte tulumaks/ Enterprise's tax on income	2400		2400	
Kokku/ total	2400	76901	41108	20465

Lisa/Note 5. Realiseerimise netokäive/ *Realization Net Turnover*

Realisatsioon tegevusalade lõikes/ Realization in operating areas:	2001
Haldusteenus/administrative service	2 001 309
Kokku /total	2 001 309
Realisatsioon riikide lõikes/ Realization in states:	2001
Eesti/ Estonia	100%
Kokku/ total	100%

Lisa/Note 6. Tehingud seotud osapooltega

Tehinguteks seotud osapooltega loetakse tehinguid tütar- ja sidusettevõtetega, aktsionäridega, nõukogu ja juhatuse liikmetega, nende lähikondsetega ja firmadega, milles nad omavad olulist osalust.

Transactions connected with the parties are considered to be transactions with subsidiaries and affiliated companies, with shareholders, Board and Council Members and with other companies where they have essential partnership.

AS Pindi Kinnisvarahalduse OÜ tehingud teenuste ja kaupade osas 2001.a seotud osapooltega:

Transactions of Pindi Kinnisvarahalduse OÜ goods and services with related Parties in year 2001:

Müügid/Sales

Aare Udras	20 001
Mustamäe tee 16 AS	107 600

Ettevõtte juhtkonna hinnangul ei ole tehingutes seotud osapooltega kasutatud turuhinnast oluliselt erinevaid hindasid.

In the opinion of the management of the company the prices used in transactions are not essentially different from the market prices.

RIMESS MRI OÜ
Uus-Tatari 25 / Veerenni 13
10134 Tallinn
Tel: +372 612 0420
Fax: +372 612 0421

E-mail: riness@riness.ee
Internet: www.riness.ee

Reg. nr 10384467
KMKR nr. EE100086678

Audiitori järeldusotsus Pindi Kinnisvarahalduse OÜ osanikule

Oleme kontrollinud Pindi Kinnisvarahalduse OÜ 31.12.2001.a. lõppenud majandusaasta kohta koostatud raamatupidamise aastaaruannet. Raamatupidamise aastaaruande koostamine on ettevõtte juhtkonna kohustus. Meie ülesanne on anda auditi tulemustele tuginedes omapoolne hinnang raamatupidamise aastaaruande kohta.

Sooritasime auditi kooskõlas Eesti Vabariigi audiitortegevuse eeskirjadega. Nimetatud eeskirjad nõuavad, et audit planeeritaks ja sooritataks viisil, mis võimaldab piisava kindlustundega otsustada, et raamatupidamise aastaaruanne ei sisalda olulisi vigu ja ebatäpsusi. Auditi käigus oleme väljavõtteliselt kontrollinud tõendusmaterjale, millel põhinevad raamatupidamise aastaaruandes esitatud näitajad. Meie audit hõlmas ka raamatupidamise aastaaruande koostamisel kasutatud arvestuspõhimõtete ja juhtkonnapoolsete raamatupidamislike hinnangute kriitilist analüüsi ning seisukohavõttu raamatupidamise aastaaruande esituslaadi suhtes tervikuna. Arvame, et meie audit annab piisava aluse arvamuse avaldamiseks raamatupidamise aastaaruande kohta.

Oleme seisukohal, et Eesti Vabariigi raamatupidamise seadusest lähtuvalt koostatud raamatupidamise aastaaruanne, mis näitab seisuga 31.12.2001.a. bilansi mahuks 512.768 krooni ja finantstulemuseks 8.757 krooni kasumit, kajastab õigesti ja õiglaselt Pindi Kinnisvarahalduse OÜ majandusaasta tulemit ja finantsseisundit seisuga 31.12.2001.a.

Tallinnas, 23. aprillil 2002.a.



Mati Nõmmiste
Vannutatud audiitor



Janno Greenbaum
Vannutatud audiitor

RIMESS MRI OÜ
Uus-Tatari 25 / Veerenni 13
10134 Tallinn
Tel: +372 612 0420
Fax: +372 612 0421

E-mail: rimesse@rimesse.ee
Internet: www.rimesse.ee

Reg. nr 10384467
KMKR nr. EE100086678

To the shareholders of Pindi Kinnisvarahalduse OÜ

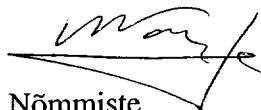
Auditor's report

We have audited the Annual Financial Statements of Pindi Kinnisvarahalduse OÜ for the financial year ended 31 December 2001. Preparation of the Annual Financial Statements is the responsibility of company's management. Our responsibility is to make an assessment of the report based on the results of our audit.

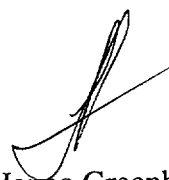
We conducted our audit in accordance with Auditing Standards of the Republic of Estonia. These standards require that we plan and conduct our audit in a way that allows to obtain reasonable assurance about whether the reports are free of material misstatements. In the process of auditing we have randomly examined the evidence relevant to the figures and disclosures in the reports. Our audit also included critical assessment of the accounting principles and significant estimates made by management used in the preparation of the reports, as well as evaluation of the overall presentation of the reports. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion on the reports.

According to our opinion the Annual Financial Statements, being compiled in accordance with the requirements of the Accounting Law of the Republic of Estonia, that indicates the balance sheet amount of 512,678 Estonian Kronas and the profit of 8,757 Estonian Kronas as a result for the financial year, presents truly and fairly the result for the financial period and the financial situation of Pindi Kinnisvarahalduse OÜ as of December 31, 2001.

Tallinn, April 23, 2002



Mati Nõmmiste
Authorised Auditor



Janno Greenbaum
Authorised Auditor

**Majandusaasta kasumijaotuse ettepanek/
Profit Allocation Proposal**

Pindi Kinnisvarahalduse OÜ osanike üldkoosolek otsustas jaotada 2001. aasta lõpuks kogunenud 123 489 krooni suurune kasum alljärgnevalt:

dividendideks 123 489 krooni.

The Stockholders' meeting of OÜ Pindi Kinnisvarahalduse decided to allocate its accumulated profit for year 2001 in EEK 123 489 accordingly:

Dividends 123 489 kroons.

**Majandusaasta aruande allkirjad/
Signatures of the Annual Report**

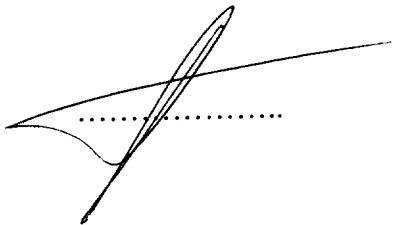
Pindi Kinnisvarahalduse OÜ juhatus on koostanud 2001. majandusaasta aruande, mis on kinnitatud "koos" 2002 osanike üldkoosoleku poolt ning millele on alla kirjutanud kõik Äriühingu juhatuse ja nõukogu liikmed.

The Management Board of Pindi Kinnisvarahalduse OÜ has prepared Annual Report of financial Year 2001 that is approved "....."2002, by Shareholder's General Meeting and is signed by all Members of the Board and Council of the Business Association.

Nimi/
Name

Ametinimetus/
Occupation

Allkiri/
Signature



juhatuse liige/
Member of the Board

Aare Udras