

29 -06- 2005

25

Elo Matsi

AS LEIBUR

2004.a.majandusaasta aruanne

2004 Annual report

Juriidiline aadress /Address

Kadaka tee 76a, 12618 Tallinn,
Eesti Vabariik / Estonia

Äriregistri nr./ Registry number

10224864

Telefon / Phone

+372 650 4777

Faks / Fax

+372 672 0293

E-mail

leibur@leibur.ee

Aruandeaasta algus ja lõpp /
The beginning and the end of the financial year

01.01.2004 – 31.12.2004

Põhitegevusala /
Main business

Pagaritoodete tootmine ja turustamine /
Production and distribution of bakery products

Audiitor / Audit

PricewaterhouseCoopers AS

SISUKORD / TABLE OF CONTENTS

29-06-2005

LÜHISELOOMUSTUS JA KONTAKTANDMED / DESCRIPTION AND CONTACTS.....	3
Ettevõtte lühiseloostus.....	3
Description of the Company.....	3
TEGEVUSARUANNE / MANAGEMENT REPORT.....	4
2004. aasta tegevusaruanne.....	4
Management report of 2004.....	4
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE/ FINANCIAL STATEMENTS.....	5
Juhatuse kinnitus raamatupidamise aastaaruandele /.....	5
Management Board's Confirmation of the Financial Statements.....	5
Bilanss / Balance sheet.....	6
Kasumiaruanne / Income statement.....	7
Rahavoogude aruanne / Cash Flow Statement.....	8
Omakapitali muutuste aruanne / Statement of Changes in Equity.....	9
Raamatupidamise aastaaruande lisad / Notes to the Financial Statements.....	10
Raamatupidamise aastaaruande koostamisel kasutatud arvestusmeetodid ja hindamiselused.....	10
Accounting methods and principles used in preparing the Financial Statements.....	12
Lisa 1 / Note 1: Raha ja pangakontod/ Cash and bank.....	16
Lisa 2 / Note 2: Nõuded ja ettemaksed/ Receivables and prepayments.....	16
Lisa 3 / Note 3: Varud / Inventory.....	16
Lisa 4 / Note 4: Põhivara / Fixed assets.....	17
Lisa 5 / Note 5: Maksud/ Taxes.....	18
Lisa 6 / Note 6: Viitvõlad / Accrued expenses.....	19
Lisa 7 / Note 7: Aktsiakapital / Share capital.....	19
Lisa 8 / Note 8: Tehingud seotud osapooltega / Transactions with related parties.....	19
Lisa 9 / Note 9: Müügitulu / Net sales.....	21
Lisa 10 / Note 10: Müüdid toodete kulu / Cost of goods sold.....	21
Lisa 11 / Note 11: Turustuskulud / Marketing costs.....	21
Lisa 12 / Note 12: Üldhalduskulud/ Administration and general expenses.....	21
Lisa 13 / Note 13: Kasutusrent/ Operating lease.....	22
Audiitori järeldusotsus / Auditor's report.....	23
Kasumi jaotamise ettepanek / Proposal of the distribution of profit.....	24
Juhatuse ja nõukogu allkirjad 2004.majandusaasta aruandele.....	25
Signatures of the Management Board and the Supervisory Board.....	25

29-06-2005

LÜHIISELOOMUSTUS JA KONTAKTANDMED / DESCRIPTION AND CONTACTS**Ettevõtte lühiiseloostus**

AS Leiburi põhitegevusala on pagaritoodete tootmine ja turustamine. Ettevõtte on tootmisüksus Tallinnas ja Tartus.

Majandusaasta algus oli 01.01.2004 ning lõpp 31.12.2004.a.

AS Leiburi emaettevõtteks on Vaasan & Vaasan Oy, mis on registreeritud Soome Vabariigis.

AS Leiburi eesmärgiks on firma pideva arengu ja oma töötajate kompetentsuse abil valmistada ning turundada pagaritootmeid, mis tagavad klientide ja tarbijate rahulolu. Selle saavutamiseks väärtustab Leibur kliendi edukust, oma töötajaid, kompetentsust, ausust ja usaldust, pidevat arengut ja koostööd.

Description of the Company

AS Leibur's main activity is production and distribution of bakery products. The Company has a production unit in Tallinn and Tartu.

AS Leibur's financial year started on 1 January and ended on 31 December 2004.

AS Leibur's parent company is Vaasan & Vaasan Oy, which is registered in Finland.

The main objective of AS Leibur is to ensure the satisfaction of consumers and customers through its product, which is a result of long-term traditions and skills of its employees. In order to achieve this objective Leibur's values are: customer success, personnel, competence, integrity, sustainable development and co-operation.



TEGEVUSARUANNE / MANAGEMENT REPORT

29-06-2005

2004. aasta tegevusaruanne

2004. aastal oli AS Leiburi netokäive 264,3 MEEK, mis on 6,5% suurem kui 2003. aastal. AS Leiburi puhaskasum aastal 2004 oli 45,8 MEEK, mis on 5,8% rohkem kui 2003. aastal. Netoinvesteeringute kogumaht 2004. aastal oli 33,1 MEEK, mis moodustas 12,5% netokäibest. Suuremad investeeringud tehti tootmise infrastruktuuri rekonstrueerimiseks ja renoveerimiseks.

AS Leiburi 2004. aasta keskmine töötajate arv oli 357 inimest. Töötajate 2004. aasta eest arvestatud töötasude üldsumma oli 28,9 MEEK. Sealhulgas juhatuse aasta töötasude üldsumma oli 1,9 MEEK. Nõukogule töötasu eraldi ei makstud. Kogu aruandeaasta jooksul oli tegevdirektoriks Ants Promann.

Aruandeaastal tehti otseseid kulutusi uurimis- ja arenguväljaminekutesse kokku 0,8 MEEK. Aastal 2004 keskendus AS Leibur olulisemate tootebrändide nähtavamaks muutmisele ja nende sidumisele Leiburi katuskaubamärgiga. 2003. aastal turule toodud uudne toode Rukkipala on AC Nielsen andmetel tõusnud 2004. aastal Tallinna Peenleiva ja Toolse järel kolmandaks enim müüdud leivatoodeks Eesti turul. Järgmisel majandusaastal jätkab AS Leibur uue tootmisliini ehitamist. AS Leibur jätkab aastal 2005 organisatsiooni pidevad arendamist ning kliendi rahulolu tõstmist.

Management report of 2004

In 2004 AS Leibur's net sales were 264,3 MEEK which was 6,5% more than in 2003. AS Leibur's net profit for 2004 was 45,8 MEEK which was 5,8% higher than in 2003. Total net investments in 2004 were 33,1 MEEK which was 12,5% of the net sales. The most significant investments were the reconstruction and renovation of Tallinna factory.

AS Leibur's average number of employees during 2004 were 357. Total salaries and wages paid to employees were 28,9 MEEK including the salaries and wages paid to the Management Board in total of 1,9 MEEK. The members of the Supervisory Board did not receive any remuneration. Throughout the year AS Leibur's managing director was Ants Promann.

In 2004 AS Leibur's total direct research and development costs were 0,8 MEEK. During the year 2004 AS Leibur focused on visualization of the most important trademarks and binding those trademarks with Leibur housebrand. Rukkipala which was launched in 2003 has according to AC Nielsen become the third best selling rye bread product after Tallinna Peenleib and Toolse in Estonia. During the next financial year AS Leibur continues to build new production line. During the year 2005 AS Leibur continues to develop its organisation and to improve its clients' satisfaction.



RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE/ FINANCIAL STATEMENTS

Juhatuse kinnitus raamatupidamise aastaaruandele /

Management Board's Confirmation of the Financial Statements

29-06-2005

Juhatus kinnitab lehekülgedel 5 kuni 22 toodud AS Leibur 2004.a. raamatupidamise aastaaruande koostamise õigsust ja täielikkust.

Juhatus kinnitab, et:

1. raamatupidamise aastaaruande koostamisel rakendatud arvestuspõhimõtted on kooskõlas Eesti hea raamatupidamise tavaga;
2. raamatupidamise aastaaruanne kajastab õigesti ja õiglaselt ettevõtte finantsseisundit, majandustulemust ja rahavoogusid;
3. AS Leibur on jätkuvalt tegutsev ettevõtte.

The Management Board confirms the completeness and correctness of AS Leibur 2004 financial statements as presented on pages 5 - 22.

The Management Board confirms that:

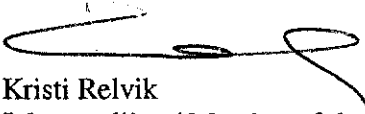
1. the accounting principles used in preparing the financial statements are in compliance with the Estonian generally accepted accounting principles;
2. the financial statements give a true and fair view of the financial situation, the profit and the cash flows of the Company;
3. AS Leibur is a going concern.


Ants Promann

Juhatuse esimees / Chairman of the Management Board


Vesa Jalava

Juhatuse liige / Member of the Management Board


Kristi Relvik

Juhatuse liige / Member of the Management Board

Tallinnas 4 veebruar 2005 / In Tallinn 4th of February 2005

Initialiseeritud ainult identitiseerimiseks
Initialed for the purpose of identification only
Initsiaalid/initials GK
Kuupäev/date 09.02.05
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

29-06-2005

Bilanss / Balance sheet

EEK

		Lisa/Note	31.12.04	31.12.03
VARAD	ASSETS			
Käibevara	Current assets			
Raha ja pangakontod	Cash and bank	1	10 365 927	4 328 264
Nõuded ostjate vastu	Customer receivables	2	15 184 475	12 971 066
Mitmesugused nõuded	Other receivables	2,8	141 990 613	114 344 246
Ettemaksed ja tulevaste perioodide ettemakstud kulud	Prepayments and prepaid expenses	2	231 559	684 925
Varud	Inventories	3	4 082 579	4 556 775
Käibevara kokku	Total current assets		171 855 153	136 885 276
Põhivara	Non-current assets			
Materiaalne põhivara	Tangible fixed assets	4	97 304 495	82 227 893
Immateriaalne põhivara	Intangible assets	4	62 967	1 451 188
Põhivara kokku	Total non-current assets		97 367 462	83 679 081
Varad kokku	Total assets		269 222 615	220 564 357
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL	LIABILITIES AND OWNER'S EQUITY			
Lühiajalised kohustused	Current liabilities			
Ostjate ettemaksed kaupade eest	Customer prepayments for goods		537 626	678 014
Võlad tarnijatele	Payables to suppliers		11 903 601	11 514 949
Võlad kontserniettevõtetele	Payables to group companies	8	766 127	952 390
Maksuvõlad	Tax liabilities	5	4 078 786	2 274 146
Viitvõlad	Accrued expenses	6	5 694 710	4 684 747
Lühiajalised kohustused kokku	Total current liabilities		22 980 850	20 104 246
Kohustused kokku	Total liabilities		22 980 850	20 104 246
Omakapital	Owner's equity			
Aktiivkapital	Share capital	7	28 800 000	28 800 000
Kohustuslik reservkapital	Mandatory legal reserve		3 600 000	3 600 000
Eelmiste perioodide jaotamata kasum	Retained earnings		168 060 111	124 791 533
Aruandeaasta kasum	Net profit for the financial year		45 781 654	43 268 578
Omakapital kokku	Total owner's equity		246 241 765	200 460 111
Kohustused ja omakapital kokku	Total liabilities and owner's equity		269 222 615	220 564 357

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks
Initialled for the purpose of identification only

Initsiaalid/Initials

GK

Kuupäev/date

09.02.05

PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Kasumiaruanne / Income statement

29-06-2005

EEK

		Lisa/Note	2004	2003
Müügitulu	Net sales	9	264 270 045	248 100 544
Müüdnud toodete kulu	Cost of goods sold	10	182 541 389	171 698 136
Brutokasum	Gross profit		81 728 656	76 402 408
Turustuskulud	Marketing expenses	11	17 861 768	16 632 225
Üldhalduskulud	Administration and general expenses	12	21 926 812	19 844 264
Muud äritulud	Other income		291 415	311 335
Äri kasum	Operating profit		42 231 491	40 237 254
Finantstulud ja -kulud	Financial income and expenses			
Intressitulud	Interest income		3 550 163	3 031 324
Kasum enne maksustamist	Profit before taxes		45 781 654	43 268 578
Aruandeaasta puhaskasum	Net profit		45 781 654	43 268 578

Initsiaaliseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialed for the purpose of identification only
 Initsiaalid/initials GK
 Kuupäev/date 09.02.05
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Rahavoogude aruanne / Cash Flow Statement

			EEK	
		Lisa/ Note	2004	2003
Rahavoog äritegevusest	Cash flow from operations			
Ärikasum	Operating profit		42 231 491	40 237 254
Korrigeerimised:	Adjustments:			
Kulum ja väärtuse langus	Depreciation and value adjustments	4	19 418 305	16 993 035
Kasum põhivara müügist	Profit from sales of fixed assets		-149 915	-207 528
Saadud intressid	Interest received		129 310	98 417
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus	Change in receivables and prepayments related to operating activities		-2 406 410	-2 075 848
Varude muutus	Change in inventories		474 196	-159 577
Lühiajaliste kohustuste muutus	Change in liabilities related to operating activities		2 876 604	1 267 529
Kokku rahavoog äritegevusest	Total cash flow from operations		62 573 581	56 153 282
Rahavoog investeerimistegevusest	Cash flow from investments			
Materiaalse põhivara soetus	Acquisition of tangible assets	4	-17 548 085	-33 940 584
Immateriaalse põhivara soetus	Acquisition of intangible assets	4	0	-112 922
Laekumine põhivara müügist	Proceeds from the sale of fixed assets		149 915	246 491
Lõpetamata põhivara ja ettemaksed mater. põhivara eest	Construction in progress and prepayments for tangible fixed assets		-15 558 601	-299 575
Antud laenud	Loans granted	8	-27 000 000	-27 000 000
Saadud intressid	Interest received	8	3 420 853	2 932 907
Kokku rahavoog investeerimistegevusest	Total cash flow from investments		-56 535 918	-58 173 683
Rahavood kokku	Total Cash Flow		6 037 663	-2 020 401
Raha ja ekvivalendid perioodi algul	Cash and cash equivalents at the beginning of period	1	4 328 264	6 348 665
Raha ja ekvivalendid perioodi lõpul	Cash and cash equivalents at the end of period	1	10 365 927	4 328 264

Intsialiseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialed for the purpose of identification only
 Initsiaalid/initials _____
 Kuupäev/date _____
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Omakapitali muutuste aruanne / Statement of Changes in Equity

	EEK			
	Aksiakapital	Kohustuslik reservkapital	Jaotamata kasum	Kokku
	Share capital	Mandatory legal reserve	Retained earnings	Total
Omakapital /Owner's equity 31.12.2002	28 800 000	3 600 000	124 791 533	157 191 533
Aruandeaasta puhaskasum / Net profit for financial year	0	0	43 268 578	43 268 578
Omakapital/Owner's equity 31.12.2003	28 800 000	3 600 000	168 060 111	200 460 111
Aruandeaasta puhaskasum Net profit for financial year	0	0	45 781 654	45 781 654
Omakapital/ Owner's equity 31.12.2004	28 800 000	3 600 000	213 841 765	246 241 765

Täpsem informatsioon aktsiakapitali ja selle muutuste kohta on toodud lisas 7.
More detailed information on share capital and its changes is provided in Note 7.

Initialiseeritud ainult identitiseerimiseks
Initialed for the purpose of identification only
Initsiaalid/initials SK
Kuupäev/date 09.02.05
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Tallinna Linnakohtus
Registritööstus
SISSELOEND
29-06-2005

Raamatupidamise aastaaruande lisad / Notes to the Financial Statements**Raamatupidamise aastaaruande koostamisel kasutatud arvestusmeetodid ja hindamisalused** 2005

AS Leibur 2004. aasta raamatupidamise aastaaruanne on koostatud kooskõlas Eesti Vabariigi hea raamatupidamise tavaga. Hea raamatupidamise tava põhinõuded on kehtestatud Eesti Vabariigi raamatupidamise seaduses, mida täiendavad Raamatupidamise Toimkonna poolt välja antud juhendid.

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel on lähtutud soetusmaksumuse printsiibist, välja arvatud juhtudel, mida on kirjeldatud alljärgnevates arvestuspõhimõtetes.

Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud Eesti kroonides.

Raha ja raha ekvivalendid

Raha ja selle ekvivalentidena kajastatakse rahavoogude aruandes kassas olevat sularaha ja nõudmiseni hoiuseid pankades.

Nõuded ostjate vastu

Nõuetena ostjate vastu kajastatakse ettevõtte tavapärase äritegevuse käigus tekkinud lühiajalisi nõudeid, v.a nõudeid teiste kontserni ettevõtete vastu. Nõudeid ostjate vastu kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumus (s.o nominaalväärtus miinus vajadusel tehtavad allahindlused).

Nõuete laekumise tõenäosust hinnatakse võimaluse korral iga ostja kohta eraldi. Varem alla hinnatud ebatõenäoliste nõuete laekumist kajastatakse ebatõenäoliselt laekuvate nõuete kulu vähendamisenä.

Varud

Varud võetakse algselt arvele soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast, muudest mittetagastatavatest maksudest ja soetamisega seotud otsestest veokuludest, millest on maha arvatud hinnaalandid. Varude soetusmaksumuse arvestamisel kasutatakse kaalutud keskmise soetushinna meetodit.

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

Tehingud välisvaluutas ning välisvaluutas fikseeritud finantsvarad ja -kohustused

Välisvaluutas fikseeritud tehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval ametlikult kehtinud Eesti Panga valuutakursid. Välisvaluutas fikseeritud monetaarsed finantsvarad ja -kohustused ning mittemonetaarsed finantsvarad ja -kohustused, mida kajastatakse õiglase väärtuse meetodil, hinnatakse bilansipäeval ümber Eesti kroonidesse ametlikult kehtivate Eesti Panga valuutakursside alusel.

Välisvaluutatehingutest saadud kasumid ja kahjumid kajastatakse kasumiaruandes perioodi tulu ja kuluna.

Muud nõuded

Kõiki muid nõudeid (viitlaekumised, antud laenud ning muud lühi- ja pikaajalised nõuded), välja arvatud edasimüügi eesmärgil omandatud nõudeid, kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses.

Lühiajaliste nõuete korrigeeritud soetusmaksumus on üldjuhul võrdne nende nominaalväärtusega (miinus võimalikud allahindlused), mistõttu lühiajalisi nõudeid kajastatakse bilansis tõenäoliselt laekuv summas. Pikaajaliste nõuete korrigeeritud soetusmaksumuse arvestamiseks võetakse nad algselt arvele saadaoleva tasu õiglases väärtuses, arvestades järgnevatel perioodidel nõudelt intressitulu, sisemise intressimäära meetodit kasutades. Edasimüügi eesmärgil soetatud nõudeid kajastatakse õiglase väärtuse meetodil.

Materiaalne põhivara

Materiaalseks põhivaraks loetakse ettevõtte enda majandustegevuses kasutatavaid varasid kasuliku tööeaga üle ühe aasta ja maksumusega alates 10 000 krooni.

Materiaalne põhivara võetakse algselt arvele tema soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast (ka -06- 2005 tollimaks ja muud mittetagastatavad maksud) ja otseselt soetamisega seotud kulutustest, mis on vajalikud vara viimiseks tema tööseisundisse ja -asukohta. Materiaalset põhivara kajastatakse bilansis tema soetusmaksumuses, millest on maha arvatud akumulieeritud kulum ja võimalikud väärtuse langusest tulenevad allahindlused.

Põhivara parendusväljaminekud, mis suurendavad põhivara tööjõudlust üle algselt arvatud taseme ja tõenäoliselt osalevad lisanduvate tulude tekkimisel tulevikus, kapitaliseeritakse bilansis põhivarana. Kulutused, mis tehakse eesmärgiga tagada ning säilitada varaobjektilt tulevikus saadavat tulu, kajastatakse nende kulude tekkimisel aruandeperioodi kuludes.

Amortisatsiooni arvestatakse lineaarselt lähtudes järgmistest eeldatavatest kasulikest eluigadest:

Ehitised ja rajatised	8 – 25 aastat
Masinad ja seadmed	4 – 12,5 aastat
Muu inventar	3 – 5 aastat

Juhul kui põhivara kaetav väärtus (s.o kõrgem kahest järgnevast näitajast: vara neto müügihind või vara kasutusväärtus) on väiksem tema bilansilisest jääkmaksumusest, on materiaalse põhivara objektid alla hinnatud nende kaetavale väärtusele.

Immateriaalne põhivara

Immateriaalne põhivara võetakse algselt arvele tema soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast ja otseselt soetamisega seotud kulutustest. Immateriaalset põhivara kajastatakse bilansis tema soetusmaksumuses, millest on maha arvatud akumulieeritud kulum ja võimalikud väärtuse langusest tulenevad allahindlused.

Amortisatsiooni arvestatakse lineaarselt lähtudes järgmistest eeldatavatest kasulikest eluigadest:

- ostetud litsentsid	3 – 5 aastat
- firmaväärtus	5 aastat

Omandatud äritegevusest tekkinud positiivse firmaväärtuse amortisatsioon kajastatakse analoogiliselt teiste immateriaalsete põhivarade amortisatsiooniga kasumiaruande real "üldhalduskulud".

Arenguväljaminekud

Arenguväljaminekud on kulutused, mida tehakse uurimistulemuste rakendamisel uute konkreetsete toodete ja teenuste väljatöötamiseks. Arenguväljaminekuid kapitaliseeritakse juhul kui eksisteerib kava projekti elluviimiseks ning on võimalik hinnata immateriaalsest varast tulevikus tekkivat tulu.

Rendiarvestus

Ettevõtte kui rentnik

Rendilepingud, kus kõik olulised vara omandiga seonduvad riskid ja hüved jäävad rendileandja kanda, kajastatakse kasutusrendina. Kasutusrendi makseid kajastatakse rendiperioodi jooksul lineaarselt kuluna. Ettevõtte ei ole kehtivaid kapitalirendi lepinguid.

Ettevõtte kui rendileandja

Kasutusrendi tingimustel väljarenditud vara kajastatakse bilansis tavakorras, analoogselt põhivaraga. Väljarenditavat vara amortiseeritakse lähtudes ettevõttes sama tüüpi varade osas rakendatavatest amortiseerimispõhimõtetest. Kasutusrendimaksud kajastatakse rendiperioodi jooksul lineaarselt tuluna.

Finantskohustused

Kõik finantskohustused (võlad hankijatele, viitvõlad, ning muud lühi- ja pikaajalised võlakohustused) võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, mis sisaldab ka kõiki soetamisega otseselt kaasnevaid kulutusi. Edasine kajastamine toimub korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil.

Lühiajaliste finantskohustuste korrigeeritud soetusmaksumus on üldjuhul võrdne nende nominaalväärtusega, mistõttu lühiajalisi finantskohustusi kajastatakse bilansis maksmisele kuuluvas summas. Pikaajaliste finantskohustuste korrigeeritud soetusmaksumuse arvestus toimub kasutades sisemise intressimäära meetodit.

29-06-2005

Muud kohustused

Ettevõtte on järgmiseks majandusaastaks siduvaid kohustusi soetada põhivara 74 miljoni krooni eest.

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. Tulu teenuste müügist kajastatakse teenuse osutamisel.

Ettevõtte tulumaks

Vastavalt kehtivale seadusandlusele Eestis ettevõtete kasumit ei maksustata, mistõttu ei eksisteeri ka edasilükkunud tulumaksu nõudeid ega kohustusi. Kasumi asemel maksustatakse Eestis jaotamata kasumist väljamakstavaid dividende maksumääraga 24/76 (kuni 31.12.2004 kehtis maksumäär 26/74) netodividendina väljamakstud summalt. Dividendide väljamaksmisega kaasnevat ettevõtte tulumaksu kajastatakse kasumiaruandes tulumaksukuluna samal perioodil kui dividendid välja kuulutatakse, sõltumata sellest, millise perioodi eest need on välja kuulutatud või millal need tegelikult välja makstakse.

Kohustuslik reservkapital

Vastavalt äriseadustikule on moodustatud kohustuslik reservkapital. Reservkapital moodustatakse iga-aastastest puhaskasumi eraldistest. Igal majandusaastal tuleb reservkapitali kanda vähemalt 1/20 puhaskasumist, kuni reservkapital moodustab 1/10 aktsiakapitalist. Reservkapitali võib kasutada kahjumi katmiseks, samuti aktsiakapitali suurendamiseks. Reservkapitalist ei või teha väljamakseid aktsionäridele.

Accounting methods and principles used in preparing the Financial Statements

The 2004 financial statements of AS Leibur have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Estonia. The generally accepted accounting principles are based on the Estonian Accounting Law and complemented by guidelines issued by the Accounting Board of the Republic of Estonia.

The financial statements have been prepared under the historical cost convention, except as disclosed in the accounting policies below.

The financial statements are prepared in Estonian kroons.

Cash and cash equivalents

Cash in hand and bank account balances are recorded as cash and cash equivalents in the cash flow statement.

Trade receivables

Short-term receivables generated from the ordinary course of the Company's business (except the receivables from group companies) are classified as trade receivables. Trade receivables are carried at amortised cost (original invoice amount less provision made for impairment of these receivables).

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks
Initialed for the purpose of identification only

Initsiaalid/Initials

GK

Kuupäev/date

09.02.05

PricewaterhouseCoopers, Tallinn

The estimated collectibility of trade receivables is assessed on an individual basis, if individual assessment is applicable. The receipt of the receivables that have been previously written down is accounted for as a decrease in doubtful receivable expense.

Inventory

Inventories are recorded in the balance sheet at acquisition cost, which includes the purchase price, non-returnable taxes, direct transportation costs of acquiring and discounts. Inventories are accounted for by using the weighted average cost method. Inventories are measured in the balance sheet at the lower of acquisition cost or net realisable value.

Foreign currency transactions and assets and liabilities denominated in a foreign currency

Foreign currency transactions are recorded based on the foreign currency exchange rates of the Bank of Estonia prevailing at the date of the transactions. Monetary financial assets and liabilities and non-monetary financial assets and liabilities measured at fair value denominated in foreign currencies as at the balance sheet date are translated into Estonian kroons based on the foreign currency exchange rates of the Bank of Estonia prevailing at the balance sheet date. Profits and losses from foreign currency transactions are recognised in the income statement as income or expenses of that period.

Other receivables

Other receivables (accrued income, loans granted and other short and long-term receivables), except for receivables acquired for resale, are carried at amortised cost.

Short-term receivables' adjusted cost generally equals to their face value (less potential discounts), therefore short-term receivables are recorded in the balance sheet based on the estimated collectibility.

Long-term receivables' adjusted cost is accounted for by recording the receivables first at fair value of amounts established as due, interest is calculated based on the outstanding amount using the effective interest rate method. Receivables acquired for resale are recorded at fair value.

Fixed assets

Fixed assets are assets generally with cost over 10 000 kroons and with a useful life of over 1 year. Property, plant and equipment are recorded at acquisition cost, consisting of the purchase price, non-refundable taxes and other direct costs related to taking the asset into use. Fixed assets are stated at historical cost less accumulated depreciation and any impairment.

Repairs and maintenance are charged to the income statement during the financial period in which they are incurred.

The cost of renovations is included in the carrying amount of the asset when it is probable that future economic benefits in excess of the originally assessed standard of performance of the existing asset will flow to the Company.

Depreciation is calculated on the straight-line method over their estimated useful lives as follows:

Buildings	8 – 25 years
Machinery and equipment	4 – 12,5 years
Other	3 – 5 years

Property, plant and equipment are reviewed for impairment losses whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. An impairment loss is recognised for the amount by which the carrying amount of the asset exceeds its recoverable amount, which is the higher of an asset's net selling price and value in use.

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks
Initialed for the purpose of identification only
Initsiaalid/initials OK
Kuupäev/date 09.02.05
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

29-06-2005

Intangible assets

An intangible asset is measured initially at cost, comprising of its purchase price and any directly attributable expenditure on preparing the asset for its intended use. After initial recognition, an intangible asset is carried at its cost less any accumulated amortisation and any accumulated impairment losses. The depreciable amount of intangible assets is allocated on a systematic basis over estimated useful lives as follows:

- Purchased licences 3 – 5 years
- Goodwill 5 years

The amortisation of positive goodwill arising from the acquisition of business activities is recorded similarly to the depreciation of other intangible assets on the income statement line "administration and general expenses".

Development costs

Development costs are expenses that are incurred for the implementation of research findings intended for developing new specific products or services. Development costs are capitalised in case there exists a schedule for utilising the project and the future revenues from the intangible asset can be determined.

LeasesThe company is the lessee

Leases where a significant portion of the risks and rewards of the ownership are retained by the lessor are classified as operating leases.

Payments made under operating leases are charged to the income statement on a straight-line basis over the period of the lease. The Company has no outstanding finance lease agreements.

The company is the lessor

Assets leased out under operating leases are included in property, plant and equipment in the balance sheet. They are depreciated over their expected useful lives on a basis consistent with similar owned property, plant and equipment. Rental income is recognised on a straight-line basis over the lease term.

Financial liabilities

Financial liabilities (trade payables, accruals and other short and long-term liabilities) are recorded initially at the proceeds received, net of transaction costs incurred. Financial liabilities are subsequently stated at amortised cost.

Short-term financial liabilities' amortised cost generally equals to their face value and thus short-term financial liabilities are reported on the balance sheet at amounts established as owed. Long-term financial liabilities' amortised cost is accounted for by using the effective interest method.

Other liabilities

Company has commitment for next financial year to acquire fixed asset for 74 MEEK.

Recognising revenue

Revenue from the sales of goods is recognised when all material risks related to the asset have been transferred to the purchaser and the sales revenue and expenses related to the transaction can be determined reliably. Revenue from the sales of services is recorded upon rendering of the service.

Corporate Income Tax

According to the Income Tax Act of the Republic of Estonia the net profit earned by enterprises is not taxed. Thus, there are no temporary differences between the tax bases and carrying values of assets and liabilities and no deferred tax assets and liabilities arise. Instead of taxing the net profit, the distribution of retained earnings is subject to income tax 24/76 of net dividend paid (until 31.12.2004 the tax rate was 26/74). The

22

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks	
Initialed for the purpose of identification only	
Initsiaalid/initialed	GK
Kuupäev/date	09.02.05
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	

corporate income tax arising from the payment of dividends is accounted for as an expense in the period which dividends are declared, regardless of the actual payment date or the period for which the dividends are paid for.

Statutory legal reserve

Statutory legal reserve is formed according to the resolution accepted on the general meeting and based on the commercial law from 5 percent of the net profit for the financial year until statutory legal reserve is 10 percent of the share capital. The statutory legal reserve can be used to offset losses from the prior periods or to increase share capital.

Tallinna Linnakohus
Registriesakond
SISSE TULNUD

29-06-2005

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks
Initialed for the purpose of identification only
Initialed/initials GK
Kuupäev/date 09.02.05
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Lisa 1 / Note 1: Raha ja pangakontod/ Cash and bank

29-06-2005

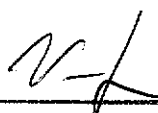
EEK	31.12.2004	31.12.2003
Sularaha kassas / Cash on hand	53 114	65 060
Pangakontod / Cash at bank	10 154 765	4 196 009
Raha teel / Money in transit	158 048	67 195
Kokku / Total	10 365 927	4 328 264

Lisa 2 / Note 2: Nõuded ja ettemaksed/ Receivables and prepayments

EEK	31.12.2004	31.12.2003
Ostjatelt laekumata arved/ Trade receivables	15 184 475	12 971 066
Kokku laekumata arved/ Total receivables	15 184 475	12 971 066
Nõuded Grupi ettevõtete vastu (Lisa 8)/ Receivables from Group companies (Note 8)	141 424 770	114 272 553
Muud lühiajalised nõuded / Other short term receivables	565 843	71 693
Kokku mitmesugused nõuded / Total other receivables	141 990 613	114 344 246
Maksude ettemaksed (Lisa 5)/ Prepaid taxes (Note 5)	0	409 057
Tulevaste perioodide ettemakstud kulud/ Other prepaid expenses	231 559	275 868
Kokku / Total	231 559	684 925

Lisa 3 / Note 3: Varud / Inventory

EEK	31.12.2004	31.12.2003
Tooraine ja materjal / Raw materials and supplies	4 012 100	4 491 598
Müügiks ostetud vara / Goods for resale	70 479	65 177
Kokku / Total	4 082 579	4 556 775


 Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialed for the purpose of identification only
 Initsiaalid/initials GK
 Kuupäev/date 09.02.05
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Lisa 4 / Note 4: Põhivara / Non-current assets

EEK

	Materiaalne põhivara				Immateriaalne põhivara		
	Tangible Fixed assets				Intangible assets		
	Ehitised	Masinad ja seadmed	Muu inventar	Lõpetamata põhivara	Kokku	Ostetud litsentsid	Firmaväärtus
	Buildings	Machinery and equipment	Other equipment	Construction in progress	Total	Purchased licenses	Goodwill
Soetusmaksumus /Cost							
31.12.2003	35 458 565	120 274 651	4 307 460	4 656 220	164 696 896	921 174	5 403 827
Akumuleeritud kulum /							
Accumulated depreciation	-11 361 409	-68 244 922	-2 862 672	0	-82 469 003	-820 943	-4 052 870
Jääkmaksumus /Net book value							
31.12.2003	24 097 156	52 029 729	1 444 788	4 656 220	82 227 893	100 231	1 350 957
Soetatud / Additions	2 705 680	14 559 462	282 943	0	17 548 085	0	0
Allahindlused väärtuse languse tõttu /							
Impairment charge	-755 441	-35 401	-4 619	0	-795 461	0	0
Lõpetamata varude muutus /							
Change in construction in progress	0	0	0	15 558 601	15 558 601	0	0
Amortisatsiooni kulu /							
Deprecation charge	-2 219 496	-14 473 483	-541 644	0	-17 234 623	-37 264	-1 350 957
Soetusmaksumus /Cost							
31.12.2004.	34 184 053	130 126 489	4 413 776	20 214 821	188 939 139	921 174	5 403 827
Akumuleeritud kulum /							
Accumulated depreciation	-10 356 154	-78 046 182	-3 232 308		-91 634 644	-858 207	5 403 827
Jääkmaksumus /Net book value							
31.12.2004	23 827 899	52 080 307	1 181 468	20 214 821	97 304 495	62 967	0

Initsiaalseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialed for the purpose of identification only
 Initsiaalid/initials _____
 Kuupäev/date _____ 09.02.05
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Tallinna Linnavalitsus
 Registreeritud
 SISETULUND
 29-06-2005

Lisa 5 / Note 5: Maksud/ Taxes

29-06-2005

Arvestatud ja makstud tulumaks

Ettevõtte jaotamata kasum 31.12.2004 moodustas 213 841 765 EEK (2003: 168 060 111 EEK).

Maksimaalne võimalik tulumaksukohustuse summa, mis võiks kaasneda kogu jaotamata kasumi väljamaksmisele dividendidena, on 50 274 909 EEK (2003: 42 676 070 EEK), seega netodividendidena oleks võimalik välja maksta 163 566 856 EEK (2003: 125 384 040 EEK).

Maksuvõlad ja ettemaksud

EEK	Kohustus 31.12.04	Kohustus 31.12.03	Ettemaks 31.12.03
Isiku tulumaks	773 719	768 217	0
Tulumaks	78 122	52 547	0
Käibemaks	1 566 222	0	409 057
Sotsiaalmaks	1 564 519	1 371 160	0
Töötuskindlust. maks	62 846	57 044	0
Pensionikindlust.maks	33 358	25 178	0
KOKKU	4 078 786	2 274 146	409 057

Calculated and paid income taxes

The total retained earnings of the Company as at 31 December were 213 841 765 EEK (2003: 168 060 111 EEK). Distribution of retained earnings as dividend causes a tax liability. In this case the maximum tax liability is 50 274 909 EEK (2003: 42 676 070 EEK) and the maximum distributable amount of dividend is 163 566 856 EEK (2003: 125 384 040 EEK).

Tax liabilities and advance payments

EEK	Liability 31.12.04	Liability 31.12.03	Advance payments 31.12.03
Withheld personal income tax	773 719	768 217	0
Taxes	78 122	52 547	0
VAT	1 566 222	0	409 057
Social tax	1 564 519	1 371 160	0
Unemployment insurance tax	62 846	57 044	0
Withheld pension contributions	33 358	25 178	0
TOTAL	4 078 786	2 274 146	409 057

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks
Initialed/initials GR
Kuupäev/date 09.02.05
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Lisa 6 / Note 6: Viitvõlad / Accrued expenses

29-06-2005

EEK	31.12.2004	31.12.2003
Töötajate boonused /Employee bonuses	1 573 084	1 151 440
Puhkusetasude kohustus/ Vacation reserve	2 171 747	1 905 277
Viitvõlad töötajatele / Accrued expenses for employees	1 693 519	1 515 325
Muud viitvõlad / Other accrued expenses	256 360	112 705
Kokku / Total	5 694 710	4 684 747

Lisa 7 / Note 7: Aktsiakapital / Share capital

AS Leiburi aktsiakapital on 28 800 000 EEK. Väljastatud on 800 lihtaktsiat nimiväärtusga 36 000 EEK. Põhikirja järgi maksimumaktsiakapitali suurus on 115 200 000 EEK.

The share capital of AS Leibur is 28 800 000 EEK. 800 shares were issued at the nominal value of 36 000 EEK. Maximum share capital according to company statutes is 115 200 000 EEK.

Lisa 8 / Note 8: Tehingud seotud osapooltega / Transactions with related parties**Tehingud seotud osapooltega**

AS Leibur on ostanud kaupu ja/või teenused ja müünud kaupu ning osutanud teenuseid järgmistele seotud osapooltele (kroonides):

EEK	2004		2003	
	Ostud	Müügid	Ostud	Müügid
Vaasan & Vaasan Oy	6 465 628	0	6 172 792	0
AS Hanzas Maiznicas	6 744 137	1 974 188	6 458 225	2 711 250
Vaasan Leipä OY	0	3 420 853	0	2 932 907
"Vilnius Duona Plius"UAB	0	78 233	3 401 579	0
AS Baltvestika	461 576	18 000	234 700	0

Saldod seotud osapooltega (kroonides):

EEK	31.12.2004	31.12.2003
Mitmesugused nõuded		
Vaasan Leipä Oy	141 000 000	114 000 000
AS Hanzas Maiznicas	227 383	248 304
Vaasan & Vaasan Oy	194 902	24 249
AS Baltvestika	2 485	0
KOKKU	141 424 770	114 272 553

Lühiajalised kohustused

Vaasan & Vaasan Oy	239 191	302 960
AS Hanzas Maiznicas	526 936	649 430
KOKKU	766 127	952 390

Vaasan Leipä Oy'le antud lühiajalise laenu intressimäär on 1 kuu Euribor +0.5%.

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

Transactions with related parties

In 2004 AS Leibur has purchased goods and/or services, sold its goods and rendered its services to the following related parties (kroons):

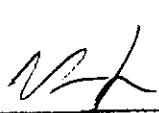
EEK	2004		2003	
	Purchases	Sales	Purchases	Sales
Vaasan & Vaasan Oy	6 465 628	0	6 172 792	0
AS Hanzas Maiznicas	6 744 137	1 974 188	6 458 225	2 711 250
Vaasan Leipä OY	0	3 420 853	0	2 932 907
"Vilnius Duona Plius"UAB	0	78 233	3 401 579	0
AS Baltvestika	461 576	18 000	234 700	0

Balances with related parties (kroons):

EEK	31 December 2004	31 December 2003
Other receivables		
Vaasan Leipä Oy	141 000 000	114 000 000
AS Hanzas Maiznicas	227 383	248 304
Vaasan & Vaasan Oy	194 902	24 249
AS Baltvestika	2 485	0
TOTAL	141 424 770	114 272 553
Current liabilities		
Vaasan & Vaasan Oy	239 191	302 960
AS Hanzas Maiznicas	526 936	649 430
TOTAL	766 127	952 390

Interest rate of the short-term loan granted to Vaasan Leipä Oy is one-month Euribor+0.5 per cent.

According to the Company's management the prices used in related party transactions do not materially differ from the market prices.


 Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialed for the purpose of identification only
 Initsiaalid/initials GK
 Kuupäev/date 09.02.05
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Lisa 9 / Note 9: Müügitulu / Net sales

29-06-2005

Geograafiline jagunemine / Distribution by geography

EEK	2004	2003
Besti Vabariik / Estonia	262 217 624	245 389 294
Läti Vabariik / Latvia	1 974 188	2 711 250
Leedu Vabariik / Lietuva	78 233	
KOKKU / TOTAL	264 270 045	248 100 544

Jagunemine tegevusalade lõikes / Distribution by operation area

EEK	2004	2003
Pagaritoodang / Bakery products	232 130 637	220 114 363
Allhanketoodang / Subcontracted products	17 030 939	13 587 949
Jaekaubandus / Retail sales	14 384 101	13 912 989
Muud kaubad ja teenused / Other sales and services	724 368	485 243
KOKKU / TOTAL	264 270 045	248 100 544

Lisa 10 / Note 10: Müüitud toodete kulu / Cost of goods sold

EEK	2004	2003
Materjalid / Material costs	90 767 148	89 000 577
Tööjõukulud / Labor costs	25 055 290	22 944 152
Amortisatsioon / Depreciation	15 842 867	14 129 627
Muud kulud / Other costs	50 876 084	45 623 780
KOKKU / TOTAL	182 541 389	171 698 136

Lisa 11 / Note 11: Turustuskulud / Marketing costs

EEK	2004	2003
Tööjõukulud / Labor costs	6 695 203	5 824 067
Amortisatsioon / Depreciation	846 077	577 822
Muud kulud / Other costs	10 320 488	10 230 336
KOKKU / TOTAL	17 861 768	16 632 225

Lisa 12 / Note 12: Üldhalduskulud / Administration and general expenses

EEK	2004	2003
Tööjõukulud / Labor costs	6 894 700	6 512 518
Amortisatsioon / Depreciation	2 729 361	2 285 586
Muud kulud / Other costs	12 302 751	11 046 160
KOKKU / TOTAL	21 926 812	19 844 264


 Initsiaaliseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialed for the purpose of identification only
 Initsiaalid/initials GK
 Kuupäev/date 09.02.05
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Lisa 13 / Note 13: Kasutusrent/ Operating lease

29-06-2005

AS Leibur tasus 2004.a. kasutusrendimakseid kokku 656 950 EEK (2003: 809 073 EEK).
2004 aastal rentis AS Leibur kasutusrendi tingimustel välja seadet, mille soetusmaksumus 31.12.04 seisuga oli 234 699 krooni ja jääkmaksumus seisuga 31.12.04 oli 195 583 krooni. 2004. aastal saadud kasutusrenditulu oli 156 466 krooni.

AS Leibur made operating lease payments during the year 2004 totalling 656 950 EEK (2003: 809 073 EEK). In 2004 AS Leibur leased a machine to third parties under operating lease terms, which original value at 31.12.04 was 234 699 EEK and the residual cost at 31.12.04 was 195 583 EEK. The income from operating lease payments during the year 2004 was 156 466 EEK.

mk

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialed for the purpose of identification only	
Initsiaalid/initials	<u>OK</u>
Kuupäev/date	<u>09.02.05</u>
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	



29-06-2005

AS PricewaterhouseCoopers

Pämu mnt-15

10141 Tallinn

www.pwc.com/ee/

www.pwc.ee

Telefon 6 141 800

Faks 6 141 900

AUDIITORI JÄRELDUSOTSUS

AS Leibur aktsionäridele

Oleme auditeerinud AS Leibur (ettevõtte) 31. detsembril 2004 lõppenud aasta kohta koostatud raamatupidamise aastaaruannet, mis on esitatud lehekülgedel 5-22 ja mille eest vastutab ettevõtte juhatuse. Meie kohustus on avaldada auditi tulemustele tuginedes arvamust nimetatud raamatupidamise aastaaruande kohta.

Sooritasime auditi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega. Nimetatud standardid nõuavad, et audit planeeritakse ja sooritatakse viisil, mis võimaldaks põhjendatud kindlustundega otsustada, kas raamatupidamise aastaaruanne on koostatud olulises osas korrektsest. 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 arvamus avaldamiseks.

Meie arvates kajastab ülalmainitud raamatupidamise aastaaruanne olulises osas õigesti ja õiglaselt ettevõtte finantsseisundit seisuga 31. detsember 2004 ja 2004. aasta tegevuse tulemust ning rahavoogusid kooskõlas Eesti hea raamatupidamistavaga.

Urmas Kaarlep
AS PricewaterhouseCoopers

AUDITOR'S REPORT

(Translation of the Estonian original)

To the shareholders of AS Leibur

We have audited the financial statements of AS Leibur (the Company) for the year ended 31 December 2004 as set out on pages 5 to 22. These financial statements are the responsibility of the Company's management board. 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 2004 and of the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in Estonia.

Margus Lutsoja
Authorised auditor/Vannutatud audiitor

9. veebruar 2005

9 February 2005

Kasumi jaotamise ettepanek / Proposal of the distribution of profit

29 -06- 2005

Kasumi jaotamise ettepanek

AS Leiburi juhatus teeb aktsionäride üldkoosolekule ettepaneku mitte maksta aktsionäridele dividende ning lisada 2004. aasta kasum summas 45 781 654 EEK eelmiste perioodide jaotamata kasumile.

Proposal of the distribution of profit

AS Leibur Management Board proposes to the General Meeting of Shareholders not to pay dividends to shareholders and to transfer the year 2004 profit, 45 781 654 EEK, to the retained earnings of the Company.

Juhatuse ja nõukogu allkirjad 2004.majandusaasta aruandele
Signatures of the Management Board and the Supervisory Board

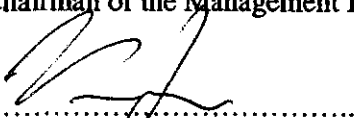
29-06-2005

AS Leibur 2004.majandusaasta aruande, mis on kinnitatud aktsionäride üldkoosoleku poolt 3.märtsil 2005.....
otsusega, allakirjutamine 3.märtsil 2005:

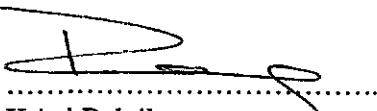
AS Leibur's 2004 financial statements, which have been accepted by the general meeting of the shareholders on 3rd of March 2005, have been reviewed on 3rd of March 2005:



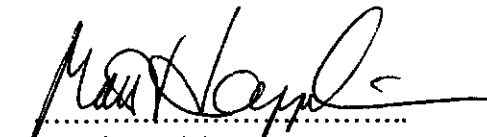
Ants Promann
Juhatuse esimees /
Chairman of the Management Board



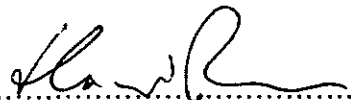
Vesa Jalava
Juhatuse liige /
Member of the Management Board



Kristi Relvik
Juhatuse liige /
Member of the Management Board



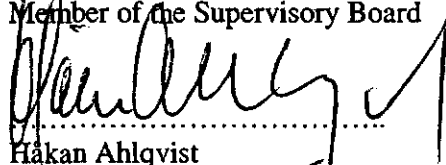
Matti Lappalainen
Nõukogu esimees /
Chairman of the Supervisory Board



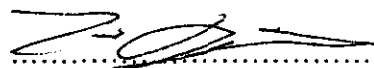
Harri Roos
Nõukogu liige /
Member of the Supervisory Board



Erik F Nielsen
Nõukogu liige /
Member of the Supervisory Board



Håkan Ahlqvist
Nõukogu liige /
Member of the Supervisory Board



Kari Lampinen
Nõukogu liige /
Member of the Supervisory Board

