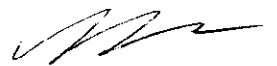


**HOUSE OF PRINCE EESTI AS
TALLINN**

2000/2001 MAJANDUSAASTA ARUANNE

Sisukord

Ettevõtte lühiiseloostus ja kontaktandmed	2
Tegevusaruanne	3
2000/2001 aasta raamatupidamise aastaaruande eessõna	4
Bilanss	5
Kasumiaruanne	6
Rahavoogude aruanne	7
Raamatupidamise aastaaruande lisad	
Raamatupidamise aastaaruande koostamise põhimõtted ja printsiibid	8
Lisa 1 Põhivarad	9
Lisa 2 Kapitalirent ja kasutusrent	9
Lisa 3 Omakapital aktsiaseltsis	9
Lisa 4 Realiseerimise netokäive	9
Lisa 5 Maksud	10
Lisa 6 Tehingud seotud osapooltega	10
Lisa 7 Bilansipäevajärgsed sündmused	10
Audiitori järeldusotsus	11

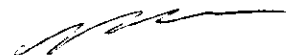


Ettevõtte lühiseloostus ja kontaktandmed

House of Prince Eesti AS on eraõiguslik juriidiline isik. Ettevõtte tegevusaladeks on tubakatoodete importimine, müük ja turustamine ning muu sellega seotud tegevus. House of Prince Eesti AS annab tööd kaheksale töötajale.

House of Prince Eesti AS'i emaettevõtteks on House of Prince A/S, mis on registreeritud Taanis.

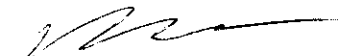
Juriidiline aadress:	Laki 19 EE12915 Tallinn Eesti Vabariik
Äriregistri number:	10376930
Majandusaasta algus:	01.07.2000
Majandusaasta lõpp:	30.06.2001
Telefon:	+372 6 505 576
Fax:	+372 6 505 579
Audiitor:	PricewaterhouseCoopers



2000/2001 aruandeaasta tegevusaruanne

Finantsaasta 2000/2001 oli muudatusterohke. Alates augustist 2000 valiti distributsioonifirma Smarten AS House of Prince toodete ainuedasimüüjaks. See samm tingis 3 töötaja koondamise ja müüгимarginaalide vähenemise. Samas paranes toodete distributsioon ja tänu Wall Street sigarettide järjest suurenevale müügile ka firma turuosa. Finantsaasta lõpus omandas House of Prince õiguse importida British American Tobacco sigarette (Barclay, Vogue, Kent, North State) Eestis. See muudatus ei mõjutanud müügitulemust, kuna finantsaasta esimene partii BAT toodetega saabus juuni viimastel päevadel ning reaalne müük algab uuel finantsaastal. Aastal 2000/2001 toodi turule järgmised uued tooted: sigaretid Caines Lights; Wall Street Super Lights Menthol ja piibutubakad Alsbo Black ning Alsbo Gold. Müügitoetuskampaaniaid korraldati Caines, Wall Street ja Prince sigarettidele. Uuel aastal asub seoses laienenud sortimendiga firmas tööle 3 uut inimest. Prioriteediks uuel finantsaastal on toodete väljapaneku parandamine ja suurlkliendid.

2000/2001 oli töötajate palgakulu kokku 1.976 tuh. krooni, haldusnõukogu liikmeid ei tasustatud. Keskmine töötajate arv aruandeaastal oli 8.



Margus Venelaine
House of Prince Eesti AS juhatuse liige

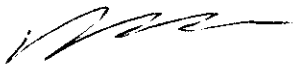
2000/2001 aasta raamatupidamise aastaaruande eessõna

Juhatus on koostanud 2000/2001 aasta tegevusaruande ja raamatupidamise aastaaruande.

Juhatus kinnitab lehekülgedel 4-10 esitatud 2000/2001 aasta raamatupidamise aastaaruande koostamise õigsust ja täielikkust.

Tallinnas 03. septembril 2001

Juhatuse liikmed



Margus Venelaine



Niels Frederiksen

AKTIVA	Lisa	30.06.2001	30.06.2000
Käibevara			
Raha ja pangakontod		7,217	1,365
Nõuded ostjate vastu		12,027	1,567
Ettemakstud tulevaste perioodide kulud			
Maksude ettemaksed	5	3,647	247
Muud tulevaste perioodide kulud		51	87
Varud		23,148	8,304
Käibevara kokku		46,090	11,570
Põhivara	1		
Materiaalne põhivara soetusmaksumus		1,428	1,871
Akumuleeritud põhivara kulum		-512	-733
Materiaalne põhivara kokku		916	1,138
AKTIVA KOKKU		47,006	12,708
PASSIVA			
Lühiajalised kohustused			
Võlad hankijatele			
Tasumata arved		11,033	465
Mitmesugused võlad			
Võlad emaettevõttele	6	34,197	15,156
Võlad teistele kontserni ettevõtetele	6	3,992	2,033
Viitvõlad			
Võlad töövõtjale		195	428
Intressivõlad	6	2,002	716
Maksuvõlad	5	146	290
Tagatiseta võlakohustus	2	0	44
Lühiajalised kohustused kokku		51,565	19,132
Omakapital	3		
Aktiivkapital		420	410
Aazio		8,080	1,290
Eelmiste perioodide jaotamata kasum/kahjum		-8,124	-1,322
Aruandeaasta kasum/kahjum		-4,935	-6,802
KOKKU OMAKAPITAL		-4,559	-6,424
KOKKU PASSIVA		47,006	12,708

Juhatuse liige



Margus Venelaine

5

04. 09. 2001

TULUD

Realiseerimise netokäive	4	22,417	15,365
Muud äritulud		113	34
Kokku äritulud		22,530	15,399

KULUD

Kaubad, toore, materjal ja teenused		19,184	11,675
Mitmesugused tegevuskulud		4,636	6,595
Tööjõukulud		1,976	2,668
Kulum		307	484
Muud ärikulud		108	99
Kokku ärikulud		26,211	21,521

Ärikasum/-kahjum		-3,681	-6,122
------------------	--	--------	--------

FINANTSTULUD

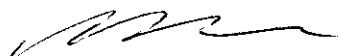
Kursikasum		17	23
Intressitulud		15	18
Kokku finantstulud		32	41

FINANTSKULUD

Intressikulud	6	1,286	721
Finantskulud kokku		1,286	721

Aruandeaasta puhaskasum/- kahjum		-4,935	-6,802
----------------------------------	--	--------	--------

Juhatuse liige



Margus Venelaine

		01.07.2000- 30.06.2001	01.07.1999- 30.06.2000
Aruandeaasta puhaskahjum		-4.935	-6.802
Korrigeerimine kulumiga	1	307	484
Kasum/kahjum põhivara müügist		-45	63
Nõuete saldo muutus		-10.460	1.028
Ettemaksete saldo muutus		-3.364	1.277
Varude saldo muutus		-14.844	2.221
Lühiajaliste kohustuste(v.a.laenude) muutus		12.334	-1.313
Intressikulud	6	1.286	716
Makstud intressid		0	-526
Rahavoog äritegevusest		-19.721	-2.852
Materiaalse põhivara soetus	1	-613	-198
Materiaalse põhivara müügitulu		529	403
Rahavoog investeerimisest kokku		-84	205
Laenude muutus	6	25.664	2.970
Makstud kapitalirendi maksed	2	-7	-42
Makstud kapitalirendi intress		0	-5
Rahavoog finantseerimisest		25.657	2.923
Rahavoog kokku		5.852	276
Raha ja tema ekvivalendid perioodi alguses		1.365	1.089
Raha ja tema ekvivalendid perioodi lõpus		7.217	1.365
Muutus		5.852	276

House of Prince Eesti AS-i 2000/2001. 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 vastavasisulistes määrustes, mida täiendavad Eesti Vabariigi Raamatupidamise Toimkonna poolt väljaantud juhendid.

House of Prince Eesti AS kasutab kasumiaruande koostamisel Eesti Vabariigi raamatupidamise seaduse lisas 2 toodud kasumiaruande skeemi nr.1.

Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud tuhandetes Eesti kroonides.

Raha ja raha ekvivalendid

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

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 laekuvate arvete kohta on moodustatud reserv. Nõuded, mille kohta on teada, et nad on lootusetud , on maha kantud.

Varud

Varud võetakse arvele soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast. Arvestust peetakse FIFO meetodil. Varud on kajastatud bilansis lähtuvalt sellest, mis on madalam, kas soetusmaksumus- või neto realiseerimismaksumusest.

Põhivarad

Põhivaraks loetakse varasid kasuliku tööeaga üle ühe aasta ja maksumusega alates 50,0 tuh.krooni. Varad, mille kasulik tööiga on üle 1 aasta, kuid mille soetusmaksumus on alla 50,0 tuh.krooni, kantakse vara kasutusele võtmise hetkel 100%-liselt kulusse. Kuludesse kantud väheväärtuslike inventaride üle peetakse arvestust bilansiväliselt.

Põhivara on ostuhinnas, millest on maha arvatud kulum. Kulum on arvutatud lineaarse meetodi abil, arvestatud on põhivara kasulikku tööiga.

Amortisatsioonimäärad põhivara gruppidele on järgmised:

Kontoritehnika (server IBM)	33,3%
Autod (6 sõiduautot, 1 kaubik)	20%

Kapitali- ja kasutusrent

Kapitalirendina kajastatakse renditehinguid kõigil juhtudel, kui esineb vähemalt üks alljärgnevatest tingimustest:

- 1) rentnik ei saa ühepoolset enne rendilepingus toodud tingimuste täitmist või rendiperioodi lõppemist rendisuhet lõpetada ilma, et ta peaks tegema lisanduvaid väljamakseid,
- 2) renditud varaobjekti omandiõigus läheb rendiperioodi kestel või selle lõppedes rentnikule üle.

Kõik ülejäänud renditehingud kajastatakse kasutusrendina.

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

Välisvaluutas fikseeritud tehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval ametlikult kehtinud Eesti Panga valuutakursid. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused seisuga 30.06.2001 on ümber hinnatud Eesti kroonidesse bilansipäeval ametlikult kehtinud Eesti Panga valuutakursside alusel. Välisvaluutatehingutest saadud kasumid ja kahjumid on kasumiaruandes kajastatud periooditulu ja -kuluna.

04. 2001 09. 2001

II grupp:

	Soetus- maksumus	Akum. kulum	Sissetulek	Väljaminek	Soetus- maksumus	Kulum	Akum. kulum	Jääk- väärtus
	6/30/2000	1999/00	2000/01	2000/01	6/30/2001	2000/01	2000/01	6/30/2001
Arvutitehnika IBM	73	51	0	16	57	19	54	3
Autod	1.686	614	613	928	1.371	288	458	913
Kokku	1.759	665	613	944	1.428	307	512	916

2000/2001 finantsaastal seoses ettevõtte töö ümberstruktureerimisega, asendati ettevõttele kuulunud kaubikud ja kaubabuss sõiduautodega ja müüdi 1995.a. soetatatud arvuti IBM.

LISA 2. Kasutusrent ja kapitalirent.

Seoses ettevõtte distributsiooni süsteemi reorganiseerimisega 2000/2001.a. , suleti Tartus ja Rakveres kontorid ja laod. Kapitalirenti tasuti juuli-august 2000 kokku summas 7 tuh.krooni . Kapitalirendi tingimustele renditud ladu Näpil kirjutati bilansist välja. Kasutusrendi (1 kontor: Tallinnas, Tartus juuli-august ning ladude 2 Tallinnas ja 1 Tartus juuli-august) maksed kokku perioodi jooksul olid 426 tuh. krooni.

LISA 3. Omakapital aktsiaseltsis

Aktsiakapital on 420 tuh.krooni, mis jaguneb 42 lihtaktsiaks nominaalväärtusega 10 tuh.krooni. 2000/2001 toimus aktsiakapitali suurendamine, mille käigus emiteeriti 1 aktsia nominaalväärtusega 10 tuh. krooni ja ülekursiga 6.790 tuh. krooni. Aktsia eest tasuti mitterahalise sissemaksuga - emaeetvõtte laenu konverteerimine summas 6.800 tuh. krooni. Aktsiakapitali maksimaalne suurus põhikirja muutmata on 1.640 tuh.krooni. Seoses omakapitali defitsiidiga on 2001/2002 aruandeaastal planeeritud teha täiendav sissemaks House of Prince A/S poolt. V.t ka lisa 7. Emaetvõtte House of Prince A/S (Taani) omab 100% aktsiatest.

LISA 4. Realiseerimise netokäive

	2000/2001 a.	1999/2000 a.
Netokäive oli :	22,417 tuh. krooni	15,365 tuh. krooni
s.h. Eestis	22,417 tuh. krooni	15,365 tuh. krooni.

Ettevõtte käive moodustus sigarettide, sigarillode ja sigarite müügist.

04. 09. 2001

Maksuliik	30-Jun-01		30-Jun-00	
	Ettemaks	Maksuvõlg	Ettemaks	Maksuvõlg
Käibemaks	3,482 tuh.krooni	0	0	39 tuh.krooni
Üksikisiku tulumaks	0	63 tuh.krooni	0	98 tuh.krooni
Sotsiaalmaks	0	83 tuh. krooni	0	100 tuh. krooni
Tulumaks intressidelt	0	0	0	53 tuh.krooni
Aktsiisimaks	165 tuh.krooni	0	247 tuh.krooni	0
Kokku	3,647 tuh.krooni	146 tuh.krooni	247 tuh.krooni	290 tuh.krooni

LISA 6. Tehingud seotud osapooltega

2000/2001 aasta jooksul saadud laene kokku 50,229 tuh.krooni;
ostetud kaupu kokku 5,380 tuh. Krooni
2000/2001 aasta jooksul makstud laene tagasi summas 24,565 tuh.krooni
Intressivõlad moodustasid kokku 2,002 tuh. Krooni.

30.06.2001.a. seisuga on võlgnevus seotud osapooltele järgmine:

Laenud	33,676 tuh. krooni
Kaubad	520 tuh. krooni
Teised grupi ettevõtted	3,992 tuh. krooni
Intressivõlad kokku	2,002 tuh. krooni
s.h. 2000/2001 intress	1,286 tuh. krooni

1999/2000 aasta jooksul saadi laene kokku 11,158 tuh. krooni;
osteteti kaupu kokku 5,041 tuh. krooni.
1999/2000 aasta jooksul maksti laene tagasi summas 8,188 tuh. krooni.
1999/2000 aasta jooksul maksti laenu intresse tagasi summas 526 tuh. krooni.

30.06.2000.a. seisuga oli võlgnevus seotud osapooltele järgmine:

Laenud	14,811 tuh. krooni
Kaubad	345 tuh. krooni
Teised grupi ettevõtted	2,033 tuh. krooni
Arvestuslik intress 1999/2000	716 tuh. krooni

LISA 7. Bilansipäevajärgsed sündmused

30.06.2001 läbiviidud ainuaktsionäri koosoleku otsusega on emiteeritud 1 aktsia nominaalväärtusega 10 tuh. krooni ja ülekursiga 4,925 tuh. krooni, mille eest tasutakse mitterahalise sissemaksega 4,935 tuh. krooni ematevõtte nõude kustutamisega selles väärtuses.
Dokumendid esitatakse Äriregistrile kande tegemiseks augustis, 2001.

01.juulist k.a. on House of Prince tubakatoodete müügiõigus firmadel AS Smarten ja AS TRC.
Alates 01.juulist kuuluvad House of Prince toodete sortimenti British American Tobacco tubakatooted.
Seoses toimuva muudatusega juulis, alustavad ettevõttes tööd 3 endist British American Tobacco müügiesindajat.
House of Prince prioriteetideks jäävad müük ja marketing.
Sõlmitud koostöölepingud näevad ette pikemas perspektiivis turuosa suurenemise.

04. 09. 2001

AUDITORI JÄRELDUSOTSUS

House of Prince Eesti AS aktsionäridele

Oleme auditeerinud House of Prince Eesti AS (ettevõtte) 30. juunil 2001 lõppenud aasta kohta koostatud raamatupidamise aastaaruannet, mis on esitatud lehekülgedel 4-10 ja mille eest vastutab ettevõtte juhtkond. Meie kohustus on avaldada auditi tulemustele tuginedes arvamust nimetatud raamatupidamise aastaaruande kohta.

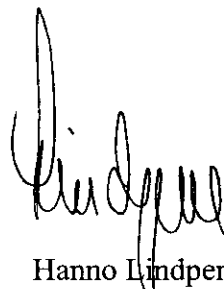
Sooritasime auditi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega. Nimetatud standardid nõuavad, et audit planeeritaks ja sooritataks viisil, mis võimaldaks põhjendatud kindlustundega otsustada, kas raamatupidamise aastaaruanne on koostatud olulises osas korrektselt. Auditi käigus kontrollitakse 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 30. juuni 2001 ja siis lõppenud aasta tegevuse tulemust ning rahavoogusid kooskõlas Eesti Vabariigi raamatupidamise seadusega.

Tegemata märkust meie arvamuse osas, juhime tähelepanu asjaolule, et ettevõtte omakapital seisuga 30. juuni 2001 on negatiivne ja ei vasta äriseadustiku nõuetele. Ettevõtte omanike tegevusplaan ettevõtte omakapitali vastavusse viimiseks äriseadustiku nõuetele on toodud raamatupidamise aastaaruande lisas 7.



Urmas Kaarlep
AS PricewaterhouseCoopers



Hanno Lindpere
Vannutatud audiitor

4. september 2001

HOUSE OF PRINCE EESTI AS TALLINN

ANNUAL REPORT 2000/2001

(Translation of the Estonian original)

Table of Contents

Short characteristics and contact of the company	2
Management report	3
Foreword to the financial statements of 2000/2001	4
Balance sheet	5
Income statement	6
Cash flow statement	7
Notes to the financial statements	
Principles of preparing the financial statements and accounting policies	8
Note 1 Fixed assets	9
Note 2 Finance and operating lease	9
Note 3 Owner's equity	9
Note 4 Net sales	9
Note 5 Taxation	10
Note 6 Related party transactions	10
Note 7 Events after balance sheet date	10
Auditor's opinion	11

Short characteristics and contact of the company

House of Prince Eesti AS has been established as a private legal entity. The main activities of the company are the import, sales and marketing of tobacco products and the related activities. House of Prince Eesti AS employs eight persons.

The parent company of House of Prince Eesti AS is House of Prince A/S, a company registered in Denmark.

Legal address:	Laki 19 12915 Tallinn Estonia
Commercial registrar:	10376930
Beginning of the financial year:	01.07.2000
End of the financial year:	30.06.2001
Phone:	+372 6 505 576
Fax:	+372 6 505 579
Auditor:	PricewaterhouseCoopers

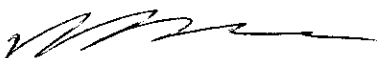
Management report for the financial year 2000/2001

The financial year of 2000/2001 brought several changes. Starting from August 2000, wholesale company AS Smarten was elected as sole distributor of House of Prince products. Due to that 3 employees were laid off and sales margins reduced. At the same time the distribution of products was improved and the market share of the company increased due to continuous growth in sales of Wall Street cigarettes. At the end of the financial year House of Prince was elected as the sole importer of British American Tobacco cigarettes (Barclay, Vogue, Kent, North State) in Estonian territory. It will be reflected in the sales results of the next financial year, since the first shipment of BAT products was received in the last days of June and the actual sales will start in the next financial year.

During the 2000/2001 financial year the following new brands were introduced to the market: cigarettes Caines Lights, Wall Street Super Lights Menthol and pipe tobacco Alsbo Black and Alsbo Gold. The sales of Caines, Wall Street and Prince brands were supported with marketing campaigns.

During the next financial year three additional employees will be employed due to increased variety of products. The main priorities for the next financial year are the improvement of the display of products at sales points and key customer management.

In 2000/2001 the wages paid to the employees were in total 1.976 th. kroons, no remuneration was paid to the members of the supervisory board. The average number of employees during the financial year was 8.



Margus Venelaine

House of Prince Eesti AS member of the management board

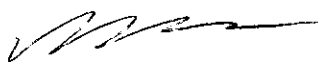
Foreword to the financial statements of 2000/2001

The Management Board has prepared the management report and financial statements for the financial year of 2000/2001.

The Management Board confirms the completeness and correctness of the financial statements for 2000/2001 presented on pages 4-10:

Tallinn, 3 September 2001

Members of the Management Board


Margus Venelaine


Niels Frederiksen

ASSETS	Note	6.30.01	6.30.00
Current assets			
Cash and bank		7,217	1,365
Accounts receivable		12,027	1,567
Prepaid expenses			
Prepaid taxes	5	3,647	247
Other prepaid expenses		51	87
Inventories		23,148	8,304
Total current assets		46,090	11,570
Noncurrent assets	1		
Fixed assets at acquisition cost		1,428	1,871
Accumulated depreciation		-512	-733
Total fixed assets		916	1,138
TOTAL ASSETS		47,006	12,708
LIABILITIES AND OWNER'S EQUITY			
Current liabilities			
Accounts payable			
Supplier payables		11,033	465
Other liabilities			
Payables to parent company	6	34,197	15,156
Payables to other group companies	6	3,992	2,033
Accrued expenses			
Payroll liabilities		195	428
Interest liabilities	6	2,002	716
Taxes payables	5	146	290
Lease liabilities	2	0	44
Total current liabilities		51,565	19,132
Owner's equity	3		
Share capital		420	410
Share premium		8,080	1,290
Retained earnings/(loss)		-8,124	-1,322
Net profit/(loss) for the financial year		-4,935	-6,802
TOTAL OWNER'S EQUITY		-4,559	-6,424
TOTAL LIABILITIES AND OWNER'S EQUITY		47,006	12,708

Member of the management board  Margus Venelaine

In thousands of Estonian kroons

REVENUE

Net sales	4	22,417	15,365
Other operating income		113	34
Total revenue		22,530	15,399

EXPENSES

Materials, consumables and supplies		19,184	11,675
Other operating expenses		4,636	6,595
Personnel expenses		1,976	2,668
Depreciation		307	484
Other expenses		108	99
Total expenses		26,211	21,521

Operating profit/(loss)

-3,681

-6,122

FINANCIAL INCOME

Foreign exchange gains		17	23
Interest income		15	18
Total financial income		32	41

FINANCIAL EXPENSES

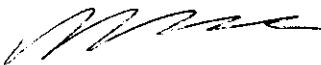
Interest expenses	6	1,286	721
Total financial expenses		1,286	721

Net profit/(loss) for the financial year

-4,935

-6,802

Member of the management board



Margus Venelaine

		7/1/00-6/30/01	7/1/99-6/30/00
Net loss for the financial year		-4,935	-6,802
Depreciation	1	307	484
Profit/loss from the sales of fixed assets		-45	63
Change in receivables		-10,460	1,028
Change in prepayments		-3,364	1,277
Change in inventories		-14,844	2,221
Change in current liabilities (exc.loans)		12,334	-1,313
Interest expenses	6	1,286	716
Interest paid		0	-526
Cash flows from operations		-19,721	-2,852
Acquisitions of fixed assets	1	-613	-198
Proceeds from the sales of fixed assets		529	403
Cash flows from investments		-84	205
Change in loans	6	25,664	2,970
Paid finance lease payments	2	-7	-42
Paid finance lease interest		0	-5
Cash flows from financing		25,657	2,923
Net cash flows		5,852	276
Cash and the equivalents at the beginning of the period		1,365	1,089
Cash and the equivalents at the end of the period		7,217	1,365
Change in cash and the equivalents		5,852	276

The financial statements of House of Prince Eesti AS for the year 2000/2001 have been prepared under the historical cost convention in accordance with generally accepted accounting principles in Estonia. The generally accepted accounting principles are based on the international accounting principles (IAS and EU directives) and its main requirements are stipulated in Estonian Accounting Law and respective decrees of the Government of the Republic and the Ministry of Finance, complemented by guidelines issued by the Accounting Board of the Republic of Estonia.

For preparing the income statement House of Prince Eesti AS followed the income statement Format No.1 provided in Appendix 2 of the Estonian Accounting Law.

The financial statements are prepared in thousands Estonian kroons.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash and bank balances owned by the company.

Accounts receivable

Accounts receivable are carried at anticipated realisable value. Receivables from each customer are evaluated separately, taking into account the information available on the customer's credit solvency. The doubtful receivables have been provisioned in a reserve. Bad receivables have been written off.

Inventories

Inventories are recorded at acquisition cost, consisting of the purchase price and are accounted for on FIFO basis.

The inventories are carried at lower of acquisition cost or net realisable value in balance sheet.

Fixed assets

Assets with useful life over one year and acquisition cost above 50 th.kroons are classified as fixed assets. Assets acquired at cost of under 50 th.kroons (regardless of length of useful life) are recognised as expenses at the time of acquisition and are accounted for as off-balance sheet assets.

The fixed assets are carried at acquisition cost less depreciation. Depreciation is calculated using the straight-line method based on the estimated useful life of the asset.

The depreciation rates for the fixed assets are the following:

Office equipment (server IBM)	33,3%
Cars (6 passenger cars, 1 truck)	20%

Finance and operating leases

Lease transactions are recorded as finance lease in all cases where at least one of the conditions provided below exist:

- 1) the lessee can not terminate the lease relationship unilaterally prior to the fulfilment of contract terms or the end of the lease period without the obligation to make additional payments;
- 2) the ownership of the leased asset item is transferred to the lessee during or at the end of the lease period.

All other lease transactions are recorded as operating lease.

Foreign currency transactions

Foreign currency transactions are recorded based on the foreign currency exchange rates of the Bank of Estonia. Receivables and payables recorded in foreign currency as at 30 June 2001 have been translated into Estonian kroons based on the foreign currency exchange rates valid on the balance sheet date. Foreign exchange gains and losses are recorded in the income statement as income or expense of the period.

NOTE 1. Fixed assets

Fixed assets by categories (th. kroons)

II category:

	Acquisition cost 30.06.2000	Accum. depr. 1999/00	Additions 2000/01	Disposals 2000/01	Acquisition cost 30.06.2001	Depr. 2000/01	Accum. depr. 2000/01	Book value 30.06.2001
Office equipment (IBM)	73	51	0	16	57	19	54	3
Cars	1,686	614	613	928	1,371	288	458	913
Total	1,759	665	613	944	1,428	307	512	916

In connection with the restructuring of the company's activities in 2000/2001 the trucks were replaced with passenger cars and an IBM computer (purchased in 1995) was sold.

NOTE 2. Finance and operating leases

Due to the reorganisation of the company's distribution system in 2000/2001, the offices and warehouses situated in Tartu and Rakvere were closed. The finance lease payments for the office space in amount of 7 th. kroons were made during the period of July-August 2000.

The finance lease investment (warehouse in Näpi) was written off the balance sheet.

The company made payments for operating leases (office in Tallinn, office in Tartu during July-August 2000 and warehouses in Tartu and Tallinn) in total amount of 426 th.kroons

NOTE 3. Owner's equity

Share capital in total amount of 420 th.kroons is divided into 42 ordinary shares with a nominal value of 10 th.kroons. During the financial year 2000/2001 the parent company increased the share capital of House of Prince Eesti AS by issuing 1 share with a nominal value of 10 th.kroons and share premium of 6.790 th.kroons. The share was paid in with a nonmonetary contribution by converting the parent company loan in amount of 6.800 th.kroons.

The maximum amount of share capital according to the articles of association is 1640 th.kroons.

Due to the negative equity an additional nonmonetary contribution to share capital is planned in 2001/2002 by the parent company House of Prince A/S (see also note 7).

The parent company House of Prince A/S (Denmark) owns 100 % of the shares.

NOTE 4. Net sales

	2000/2001	1999/2000
Net sales were:	22,417 th.kroons	15,365 th.kroons
incl. Estonia	22,417 th.kroons	15,365 th.kroons

The turnover of the company is from the sales of cigarettes, cigarillos and cigars.

Tax	30 June 2001		30 June 2000	
	Prepayment	Liability	Prepayment	Liability
Value added tax	3,482 th.kroons	0	0	39 th.kroons
Personal income tax	0	63 th.kroons	0	98 th.kroons
Social tax	0	83 th.kroons	0	100 th.kroons
Income tax on interests	0	0	0	53 th.kroons
Excise tax	165 th.kroons	0	247 th.kroons	0
Total	3,647 th.kroons	146 th.kroons	247 th.kroons	290 th.kroons

NOTE 6. Related party transactions

In **2000/2001** the loans were received in amount of 50,229 th.kroons;
goods purchased in amount of 5,380 th.kroons.

Loans were repaid in 2000/2001 in amount of 24,565 th.kroons.

As of 30 June 2001 the liabilities are the following:

Loans	33,676 th.kroons
Goods	520 th.kroons
Other group companies	3,992 th.kroons
Accrued interest	2,002 th.kroons
incl. 2000/2001 interest	1,286 th.kroons

In **1999/2000** the loans were received in amount of 11,158 th.kroons;
goods purchased in amount of 5,041 th.kroons.

Loans were repaid in 1999/2000 in amount of 8.188 th.kroons

Loan interests were paid in 1999/2000 in amount of 526 th.kroons

As of 30 June 2000 the liabilities are the following:

Loans	14.811 th. kroons
Goods	345 th. kroons
Other group companies	2.033 th.kroons
Accrued interest	716 th.kroons

NOTE 7. Events after balance sheet date

By the decision from 29 June 2001 by the owner of the company one share with a nominal value of 10 th.kroons and share premium of 4,925 th.kroons has been issued. The share will be paid as a non-monetary contribution of 4,935 th.kroons by converting the payable to the parent company.

The documents have been presented to the Commercial Registrar in August 2001.

Starting from the 1 July 2001 the only distributors of the House of Prince brands are AS Smarten and AS TRC. From 1 July 2001 British American Tobacco brands belong to the product line of House of Prince Eesti AS. Due to that 3 sales representatives will be employed from July, previously employed by British American Tobacco. The priorities of House of Prince will be sales and marketing. The co-operation agreements will bring increased market share in longer perspective.

AUDITOR'S REPORT

(Translation of the Estonian original)

To the shareholders of House of Prince Eesti AS

We have audited the financial statements of House of Prince Eesti AS (the Company) for the year ended 30 June 2001 as set out on pages 4 to 10. 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.

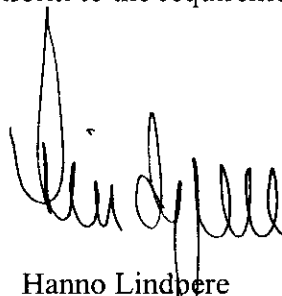
We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting 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 30 June 2001 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 your attention to the fact that the Company's equity as at 30 June 2001 is negative and does not conform to the requirements of the Estonian Commercial Code. The shareholder's plan to conform to the requirements of the Estonian Commercial Code is explained in Note 7.



Urmas Kaarlep
AS PricewaterhouseCoopers



Hanno Lindpere
Authorised auditor

4 September 2001