

OÜ Kawe Puit

MAJANDUSAASTA ARUANNE

Majandusaasta algus	21. detsember 2006
Majandusaasta lõpp	31. detsember 2007
Äriühingu nimetus	OÜ Kawe Puit
Äriregistri number	11332277
Aadress	Pärnu mnt 15 10141, Tallinn
Telefon	+372 6 679 100
Faks	+372 6 679 101
E-mail	kaweplaza@kaweplaza.ee
Põhitegevusala	Kinnisvara omamine, haldamine ja kinnisvaratehingute teostamine
Audiitorkontroll	AS Deloitte Audit Eesti
Majandusaasta aruandele lisatud dokumendid	Sõltumatu audiitori järeldusotsus (eesti keeles) Sõltumatu audiitori järeldusotsus (inglise keeles)

SISUKORD

TEGEVUSARUANNE.....	3
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE.....	4
JUHATAJA DEKLARATSIOON	4
BILANSS	5
KASUMIARUANNE.....	7
RAHAVOOGUDE ARUANNE	8
OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE	9
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANDE LISAD.....	10
LISA 1. KASUTATUD ARVESTUSPÕHIMÕTTED	10
LISA 2. MATERIAALNE PÕHIVARA	12
LISA 3. MAKSUDE ETTEMAKSED JA TAGASINÕUDED	12
LISA 4. LAENUKOHUSTUSED	13
LISA 5. OSAKAPITAL	13
LISA 6. BILANSIVÄLISED VARAD.....	13
LISA 7. TEHINGUD SEOTUD OSAPOOLTEGA.....	14
JUHATAJA ALLKIRI	15
SÕLTUMATU AUDIITORI JÄRELDUSOTSUS (EESTI KEELES).....	16
SÕLTUMATU AUDIITORI JÄRELDUSOTSUS (INGLISE KEELES)	18

OÜ Kawe Puit

TEGEVUSARUANNE

31. DETSEMBRIL 2007 LÕPPENUD MAJANDUSAASTA KOHTA

OÜ Kawe Puit (edaspidi ka Ettevõte) põhitegevuseks on kinnisvaraprojektide elluviimine, kinnisvara haldamine ja tehingute teostamine kinnisvaraga.

2007. majandusaasta oli ettevõttele esimene täistegevusaasta. Aasta alguses sõlmiti üürileping Stora Enso kontserni kuuluva AS-iga Puumerkki puidu hulgimüügi terminali üürimiseks Rae valda. Samaaegselt sõlmiti terminali ehitusleping OÜ-ga Celanders Ehitus. Terminal sai valmis ja anti AS-i Puumerkki kasutusse 2008. aasta jaanuaris.

2008. majandusaastal jätkab Ettevõtte tegevust klassikalise üürileandjana.

OÜ Kawe Puit juhatusse kuulus seisuga 31.12.2007 Jaanus Kosemaa, kellele tasu ei makstud. Ettevõttes 2006/2007 majandusaastal töötajaid ei olnud.

2006/2007. aastal puudusid ettevõttel äritegevusest saadud tulud ning sellest tulenevalt on ka omakapital negatiivne. Peale hoone valmimist jaanuaris 2008 ja selle välja rentimist see olukord muutub.

Peamised finantssuhtarvud:

21.12.2006-
31.12.2007

Maksevõime üldine tase
(käibevara/lühiajalised kohustused)

0,97

Puhas käibekapital (käibevara – lühiajalised kohustused)

-0,14 milj.

Pikaajalise laenu kordaja
(pikaajalised kohustused/(pikaajalised kohustused + omakapital))

1,02

Võlakordaja
((lühiajalised kohustused + pikaajalised kohustused) /koguvara)

1,02


Jaanus Kosemaa
Juhataja

JUHATAJA DEKLARATSIOON

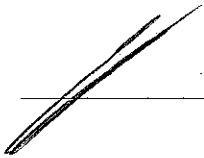
Juhataja deklareerib oma vastutust OÜ Kawe Puit raamatupidamise aastaaruande koostamise eest 31. detsembril 2007 lõppenud majandusaasta kohta.

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel on järgitud Eesti hea raamatupidamistava nõudeid ning see kajastab õigesti ja õiglaselt OÜ Kawe Puit finantsseisundit, majandustulemust ja rahavoogusid.

Raamatupidamise aastaaruande koostamine vastavalt Eesti hea raamatupidamistava nõuetele eeldab juhatajalt hinnangute andmist, mis mõjutavad OÜ Kawe Puit varasid ja kohustusi aruandekuupäeva seisuga ning tulusid ja kulusid aruandeperioodil. Need hinnangud põhinevad aktuaalsel informatsioonil OÜ Kawe Puit seisundist ning kavatsustest ja riskidest raamatupidamise aastaaruande koostamispäeva seisuga. Kajastatud majandustehingute lõplikud tulemused võivad erineda antud hinnangutest.

Raamatupidamise aastaaruandes kajastuvad olulised varade ja kohustuste hindamist mõjutavad asjaolud, mis ilmnesis aruande koostamise kuupäevani 14. märts 2008.

Juhataja hinnangul on OÜ Kawe Puit jätkuvalt tegutsev majandusüksus.

Nimi	Ametinimetus	Allkiri	Kuupäev
Jaanus Kosemaa	juhataja		8.04.08

		31.12.2007	Algbilanss 21.12.2006
VARAD	Lisa	EEK	EEK
Käibevara			
Raha ja pangakontod		3 191 291	40 000
Ettemaksed			
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded	3	1 385 290	0
Käibevara kokku		4 576 581	40 000
Põhivara			
Materiaalne põhivara	2	51 388 839	0
Põhivara kokku		51 388 839	0
VARAD KOKKU		55 965 420	40 000

OÜ Kawe Puit

BILANSS

SEISUGA 31. DETSEMBER 2007

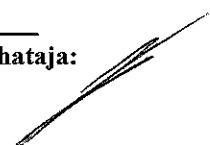
Allkirjastatud identifitseerimiseks:

AS Deloitte Audit Eesti

	Lisa	31.12.2007 EEK	Algbilanss 21.12.2006 EEK
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL			
Lühiajalised kohustused			
Võlakohustused			
Pikaajaliste võlakohustuste tagasimaksed	4	1 272 225	0
Võlad hankijatele		2 934 572	0
Viitvõlad			
Intressivõlad		512 423	0
Lühiajalised kohustused kokku		4 719 220	0
Pikaajalised kohustused			
Pikaajalised võlakohustused			
Laenud	4	39 666 853	0
Muud pikaajalised võlad			
Võlad ematettevõtjale	4,7	12 500 000	0
Pikaajalised kohustused kokku		52 166 853	0
Kohustused kokku		56 886 073	0
Omakapital			
Osakapital nimiväärtuses	5	40 000	40 000
Aruandeaasta kahjum		-960 653	0
Omakapital kokku		-920 653	40 000
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU		55 965 420	40 000



	21.12.2006 - 31.12.2007 EEK
Äriksulud	
Mitmesugused tegevuskulud	5 878
Äriksulud kokku	5 878
Äriksahjum	-5 878
Finantstulud ja -kulud	
Intressikulud	-959 876
Kahjum valuutakursi muutustest	-19 900
Intressitulud	25 001
Finantstulud ja -kulud kokku	-954 775
Aruandeaasta kahjum	<u>-960 653</u>



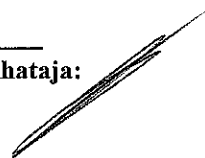
RAHAVOOGUDE ARUANNE
PERIOODI 21.12.2006-31.12.2007 KOHTA

Alikirjastatud identifitseerimiseks:



AS Deloitte Audit Eesti

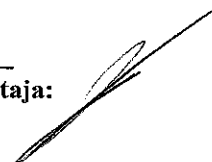
	Lisa	21.12.2006- 31.12.2007 EEK
RAHAVOOD ÄRITEGEVUSEST		
Aruandaasta kahjum		-960 653
Korrigeerimised:		
Intressitulu		-25 001
Intressikulu		959 876
Äritegevusega seotud ettemaksete muutus		-1 385 290
Äritegevusega seotud kohustuste muutus		2 934 572
Rahavood äritegevusest kokku		1 523 504
RAHAVOOD INVESTEERIMISTEGEVUSEST		
Põhivara soetamine	2	-51 388 839
Saadud intressid		25 001
Rahavood investeerimistegevusest kokku		-51 363 838
RAHAVOOD FINANTSEERIMISTEGEVUSEST		
Võetud laenud	4	53 439 078
Makstud intressid		-447 453
Rahavood finantseerimistegevusest kokku		52 991 625
Rahavood kokku		3 151 291
RAHA AASTA ALGUSES		40 000
RAHA AASTA LÕPUS		3 191 291





	Osakapital EEK	Kogunenud kahjum EEK	Kokku EEK
21. detsember 2006	40 000	0	40 000
Aruandeaasta kahjum	0	-960 653	-960 653
31. detsember 2007	40 000	-960 653	-920 653

Osakapitali kohta on toodud täiendavat informatsiooni raamatupidamise aastaaruande lisas 5.



RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANDE LISAD

31. DETSEMBRIL 2007 LÕPPENUD MAJANDUSAASTA KOHTA

LISA 1. KASUTATUD ARVESTUSPÕHIMÕTTED

OÜ Kawe Puit (edaspidi ka "Ettevõte") 2007. aasta raamatupidamise aastaaruanne on koostatud lähtudes Eesti heast raamatupidamistavast. Eesti hea raamatupidamistava on rahvusvaheliselt tunnustatud arvestuse ja aruandluse põhimõtetele tuginev raamatupidamistava, mille põhinõuded on kehtestatud Eesti Vabariigi raamatupidamise seadusega ja mida täiendavad Raamatupidamise Toimkonna juhendid.

Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud Eesti kroonides, kui ei ole eraldi viidatud mõnele teisele vääringule.

Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud soetusmaksumuse printsiibil, välja arvatud teatud varade ja finantsinstrumentide ümberhindlused õiglasesse väärtusesse.

Peamised arvestuspõhimõtted, mida kasutati raamatupidamise aastaaruande koostamisel, on toodud allpool.

Aruandlusperiood

Ettevõte on asutatud 21. detsember 2006. Sellest tulenevalt koostas Ettevõte 2007. aasta majandusaasta aruande perioodi 21. detsember 2006 kuni 31. detsember 2007 kohta ja võrdlusandmeid esitatud ei ole.

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

Välisvaluutatehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval ametlikult kehtinud Eesti Panga valuutakursid. Välisvaluutas fikseeritud monetaarsed varad ja -kohustused ning mitte-monetaarsed varad ja -kohustused, mida kajastatakse õiglase väärtuse meetodil, on ümber hinnatud Eesti kroonidesse bilansipäeval ametlikult kehtinud välisvaluutakursside alusel. Kursimuutustest tekkinud kasumid ja kahjumid on kajastatud kasumiaruandes saldeerituna.

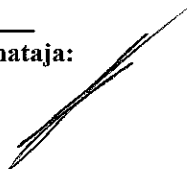
Finantsvarad ja -kohustused

Finantsvaradeks loetakse raha, ostjatelt laekumata arveid, viitlaekumisi ning muid lühi- ja pikaajalisi nõudeid. Finantskohustusteks loetakse hankijatele tasumata arveid, viitvõlgasid ning muid lühi- ja pikaajalisi võlakohustusi.

Finantsvarad ja -kohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara või -kohustuse eest makstud või saadud tasu õiglase väärtus. Algne soetusmaksumus sisaldab kõiki finantsvara või -kohustusega otseselt seotud kulusi.

Finantsvarad ja -kohustused kajastatakse bilansis hetkel, mil Ettevõttele läheb üle omandiõigus vastavalt finantsvara või -kohustuse lepingu tingimustele.

Finantsvara eemaldatakse bilansist siis, kui Ettevõtte kaotab õiguse antud finantsvarast tulenevatele rahavoogudele või ta annab kolmandale osapoolele üle antud finantsvarast tulenevad rahavood ja enamiku antud finantsvaraga seotud riskidest ja hüvedest. Finantskohustus eemaldatakse bilansist siis, kui see on kas rahuldatud, lõpetatud või aegunud.



RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANDE LISAD

31. DETSEMBRIL 2007 LÕPPENUD MAJANDUSAASTA KOHTA

Materiaalne põhivara

Kinnisvaraobjekti, mida ehitatakse ja arendatakse selleks, et seda tulevikus kasutada kinnisvarainvesteeringuna, kajastatakse kuni ehitus- või arendustegevuse lõpetamiseni materiaalse põhivarana. Alates objekti valmimise ja kinnisvarainvesteeringuna kasutuselevõtmise hetkest klassifitseeritakse see ümber kinnisvarainvesteeringuks. Lõpetamata ehitust kajastatakse soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast ning soetamisega otseselt seotud kulutustest. Ettevõtte ei kapitaliseeri hoone ehituseks võetud laenudega seotud intressikulu.

Kohustused

Pikaajaliste kohustustena on bilansis kajastatud kohustused, mille maksetähtaeg on hiljem kui üks aasta peale bilansikuupäeva. Ülejäänud kohustused on kajastatud lühiajalistena.

Muud kohustused, mis teatud tingimustel võivad tulevikus muutuda kohustuseks, on avalikustatud aastaaruande lisades potentsiaalsete kohustustena.

Võetud laenud

Intressikandvad pangalaenud kajastatakse esmaselt saadud raha summas. Edaspidi kajastatakse nimetatud finantskohustusi korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil, kus algset soetusmaksumust korrigeeritakse põhiosa tagasimaksetega.

Kontsernisisesest saadud pikaajaliste laenude osas võrdub korrigeeritud soetusmaksumus algse soetusmaksumusega, kuna lepinguliseks tagasimakseks sätestatakse teatud tähtaeg. Alates 1. jaanuarist 2007 on kõik kontsernisisesed laenud intressikandvad, nende intressimäär on 4% aastas.

Reservid

Vastavalt Äriseadustiku nõuetele kajastatakse bilansis kohustuslik reservkapital, mis moodustatakse puhaskasumist tehtavatest eraldistest. Iga-aastase eraldise suurus peab olema vähemalt 1/20 aruandeaasta kinnitatud puhaskasumist kuni reservkapital moodustab vähemalt 1/10 osakapitalist.

Tulude arvestus

Intressitulu kajastatakse tekkepõhiselt.

Raha ja rahavood

Bilansis kajastatud "Raha ja pangakontod" sisaldavad kassa ja pangakontode saldosisid.

Äritegevuse rahavood on koostatud kasutades kaudset meetodit. Investeeringis- ja finantseerimistegevuse rahavood on esitatud aruandeperioodi brutolaekumiste ja väljamaksetena.

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANDE LISAD

31. DETSEMBRIL 2007 LÕPPENUD MAJANDUSAASTA KOHTA

LISA 2. MATERIAALNE PÕHIVARA

Materiaalse põhivara all käsitletakse maad soetusmaksumuses ja lõpetamata ehitist:

	EEK
Bilansiline maksumus	
21. detsember 2006	0
Maa	9 850 000
Lõpetamata ehitis	41 538 839
31. detsember 2007	51 388 839

Ettevõtte ehitas tootmishoonet aadressil Sinikivi tee 2, Lehmja küla, Rae vald. Peale hoone valmimist 2008. aasta jaanuaris, käsitletakse seda kinnisvarainvesteeringuna ja antakse kasutusrendile.

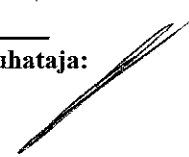
Tagatisena rendilepingust tulenevate Ettevõtte nõuete rahuldamiseks on rentnik Puumerkki AS esitanud emattevõtja Stora Enso Timber AS garantiikirja. Garantiikiri kehtib kuni Ettevõtte loobub Garantiikirjast tulenevatest õigustest, teatades sellest kirjalikult.

Materiaalne põhivara bilansilises väärtuses on panditud laenu tagatiseks.

LISA 3. MAKSUDE ETTEMAKSED JA TAGASINÕUDED

Maksude ettemaksete ja tagasinõuete saldod on kajastatud alljärgnevalt:

	31.12.2007 EEK
Maksude ettemaksed	
Käibemaks	1 385 290
Kokku	1 385 290



RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANDE LISAD
31. DETSEMBRIL 2007 LÕPPENUD MAJANDUSAASTA KOHTA

LISA 4. LAENUKOHUSTUSED

Ettevõtte on alljärgnevad laenukohustused:

	31.12.2007
	EEK
Pikaajaline laen Nordea Bank Finland Plc-lt intressimääraga 5.638% aastas, alusvaluuta EUR, lõpptähtajaga mai 2016, kohustus on tagatud hüpoteegiga hoonestusõigusele Rae vald, Lehmja küla, Sinikivi tee 2.	40 939 078
Pikaajaline laen AS-ilt Kawe Group intressimääraga 4% aastas, alusvaluuta EEK, lõpptähtajaga detsember 2012, tagatiseta, vaata lisa 7.	12 500 000
Võlakohustused kokku	53 439 078
Sealhulgas lühiajaline osa	1 272 225
Pikaajaline osa	52 166 853

Ülaltoodud võlakohustuste tagasimaksed jagunevad alljärgnevalt:

	EEK
Alla 1 aasta	1 272 225
1-5 aastat	5 088 900
Üle 5 aasta	47 077 954
Kokku	53 439 079

LISA 5. OSAKAPITAL

Seisuga 31. detsember 2007 ja 21. detsember 2006 on Ettevõtte osakapital 40 000 krooni, mis koosneb ühest osast, nimiväärtusega 40 000 krooni. Osakapitali eest on tasutud rahalise sissemaksega.

Ettevõtte osa on registreeritud Eesti väärtpaberite keskreistris.

LISA 6. BILANSIVÄLISED VARAD

Bilansiväliseks varaks 31. detsembril 2007 oli väljavõtmata laen summas 2 871 400 krooni. Vastavalt laenulepingule toimub laenu väljastamine osade kaupa Ettevõtte avalduse alusel kuni 31. jaanuar 2008.



AS Deloitte Audit Eesti

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANDE LISAD**31. DETSEMBRIL 2007 LÕPPENUD MAJANDUSAASTA KOHTA****LISA 7. TEHINGUD SEOTUD OSAPOOLTEGA**

Osapooli loetakse seotuks juhul, kui üks osapool omab kas kontrolli teise osapoole üle või olulist mõju teise osapoole äriotsustele, sealhulgas emaettevõtjat ja teisi samasse kontserni kuuluvad ettevõtteid, juhatajat, tema pereliikmeid ja ettevõtteid, mille üle eelpool loetletud isikud omavad kontrolli või olulist mõju.

Ettevõtte emaettevõtjaks on AS Kawe Group, kellele kuulub 100% Ettevõtte hääleõigusest.

Laen on võetud emaettevõtjalt 4% intressimääraga aastas. AS-i Kawe Group laenu tagasimakse tähtaeg on hiljemalt 31. detsember 2012. Tagasimaksegraafik sõltub vabadest rahavoogudest.

Seotud osapooltega toimunud tehingud on kajastatud järgnevalt:

	21.12.2006- 31.12.2007 EEK
Võetud laenud	
Emaettevõtja AS Kawe Group, vaata lisa 4	12 500 000
Kokku	12 500 000

Saldod seotud osapooltega on kajastatud järgnevalt:

	31.12.2007 EEK
Laenuvõlg	
Emaettevõtja AS Kawe Group, vaata lisa 4	12 500 000
Kokku	12 500 000
Intressivõlg	
Emaettevõtja AS Kawe Group	416 250
Kokku	416 250

* * *

OÜ Kawe Puit

JUHATAJA ALLKIRI

31. DETSEMBRIL 2007 LÖPPENUD MAJANDUSAASTA ARUANDELE

Juhataja on 14. märtsil 2008 koostanud OÜ Kawe Puit majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest ja raamatupidamise aastaaruandest, millele on lisatud sõltumatu audiitori järeldusotsus ning esitanud need ainuosanikule heakskiitmiseks.

Majandusaasta aruande allkirjastamisega kinnitab juhataja majandusaasta aruandes esitatud andmete õigsust.

Nimi

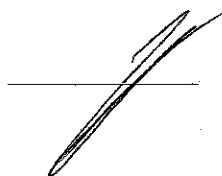
Ametinimetus

Allkiri

Kuupäev

Jaanus Kosemaa

juhataja



SÕLTUMATU AUDIITORI JÄRELDUSOTSUS

OÜ Kawe Puit osanikule:

Oleme auditeerinud lehekülgedel 4 kuni 14 esitatud OÜ Kawe Puit raamatupidamise aastaaruannet, mis koosneb bilansist seisuga 31. detsember 2007, antud kuupäeval lõppenud aruandeaasta kohta koostatud kasumiaruandest, omakapitali muutuste aruandest ja rahavoogude aruandest, oluliste arvestuspõhimõtete kokkuvõttest ja muudest selgitavatest lisadest.

Juhataja vastutus raamatupidamise aastaaruande koostamise eest

Juhataja vastutab nimetatud raamatupidamise aastaaruande koostamise ja õiglase esituse eest kooskõlas Eesti raamatupidamise seaduse ja Raamatupidamise Toimkonna juhenditega. Juhataja kohustuste hulka kuulub muuhulgas ka sellise sisekontrolli süsteemi kujundamine, kehtestamine ja haldamine, mis tagab raamatupidamise aastaaruande koostamise ja õiglase esituse ilma pettustest või eksimustest tulenevate oluliste vigadeta. Juhataja kohustus on ka asjakohaste arvestuspõhimõtete valimine ja rakendamine ning põhjendatud raamatupidamislike hinnangute andmine.

Audiitori vastutus

Meie vastutame arvamuse eest, mida avaldame nimetatud raamatupidamise aastaaruande kohta meie auditi põhjal. Viisime oma auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega. Need standardid nõuavad, et me järgime eetikanõudeid ning planeerime ja viime auditi läbi saamaks põhjendatud kindlust asjaolule, et raamatupidamise aastaaruanne ei sisalda olulisi vigu.

Audit hõlmab protseduuride läbiviimist eesmärgiga saada tõendusmaterjali raamatupidamise aastaaruandes esitatud arvnäitajate ja avalikustatud informatsiooni kohta. Sooritatavad auditi protseduurid sõltuvad audiitori hinnangutest, sealhulgas hinnangust riskile, et raamatupidamise aastaaruanne võib sisaldada olulisi vigu, mis tulenevad pettusest või eksimusest. Nimetatud riski hindamisel, eesmärgiga planeerida asjakohaseid auditi protseduure, võtab audiitor arvesse raamatupidamise aastaaruande koostamiseks ja õiglase esitusviisi tagamiseks ettevõttes juurutatud sisekontrollisüsteemi, kuid ei anna hinnangut selle toimivuse kohta. Audit hõlmab ka kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasuse ja juhatuse poolt antud raamatupidamislike hinnangute põhjendatuse ning raamatupidamise aastaaruande üldise esitusviisi hindamist.

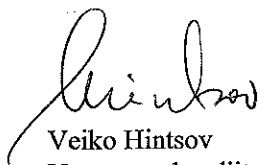
Usume, et meie kogutud auditi tõendusmaterjal on piisav ja asjakohane arvamuse avaldamiseks.

Arvamus

Oleme seisukohal, et raamatupidamise aastaaruanne kajastab olulises osas õigesti ja õiglaselt OÜ Kawe Puit finantsseisundit seisuga 31. detsember 2007, aruandeaasta majandustulemust ja rahavoogusid kooskõlas Eesti raamatupidamise seaduse ja Raamatupidamise Toimkonna juhenditega.

Asjaolu, mis ei mõjuta arvamust

Tegemata märkust raamatupidamise aastaaruande kohta, juhime tähelepanu asjaolule, et seisuga 31. detsember 2007 on ettevõtte netovara negatiivne summas 920,653 krooni. Vastavalt Äriseadustiku §-le 176, kui netovara on väiksem kui 40,000 krooni, peab osanik otsustama osakapitali vähendamise või suurendamise, osahingu lõpetamise, ühinemise, jagunemise, ümberkujundamise, pankrotiavalduse esitamise ja muude abinõude kasutusele võtmise vahel. Ettevõtte tegevuse jätkumine sõltub osaniku otsusest. Raamatupidamise aastaaruanne ei sisalda ümberhindamisi, mis võivad tuleneda eelpool kirjeldatud asjaolust. Osanik on eelnevalt kirjeldatud olukorrast teadlik.



Veiko Hintsov
Vannutatud audiitor
19. märts 2008



AS Deloitte Audit Eesti

[TRANSLATION FROM ESTONIAN]

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Shareholder of OÜ Kawe Puit:

We have audited the accompanying annual accounts (page 4 to 14) of OÜ Kawe Puit, which comprise the balance sheet as at 31 December 2007, and the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Director's Responsibility for the Annual Accounts

Director is responsible for the preparation and fair presentation of these annual accounts in accordance with Estonian Accounting Act and the guidelines issued by Estonian Accounting Standards Board. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the annual accounts are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the annual accounts in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the annual accounts.

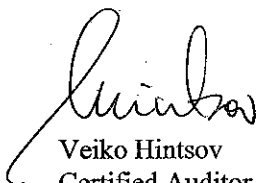
We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the annual accounts present fairly, in all material respects, the financial position of OÜ Kawe Puit as of 31 December 2007, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with Estonian Accounting Act and the guidelines issued by Estonian Accounting Standards Board.

Emphasis of matter

Without qualifying our opinion we draw attention to the matter that the entity's equity as of 31 December 2007 is negative in the amount of 920,653 EEK. According to the Commercial Code § 176, when the net assets are less than 40,000 EEK, the shareholder must decide on either a reduction or increase of share capital, dissolution of the private limited entity by merger, division, transformation, submission of a bankruptcy application, or usage of other measures. The continuation of the entity's operations depends on the decision of the shareholder. The annual accounts do not include any adjustment that might result from the issue described above. The shareholder is aware of the above described deficiency.



Veiko Hintsov
Certified Auditor
19 March 2008



AS Deloitte Audit Eesti

Majandusaasta aruande allkirjad

OÜ Kawe Puit (registrikood: 11332277) 01.01.2007 - 31.12.2007 majandusaasta aruande andmete õigsust on elektrooniliselt kinnitanud:

Jaanus Kosemaa (Juhatus liige) - kinnitanud 24.06.2008