

Tallinna Linnakohus
Registriosakond
SISSE TULNUD

30.08.2004

256

.....

KRISTINA LARSAAR

AS Baltic Logistic System Eesti

Majandusaasta aruanne 2003
Annual Report 2003

30-06-2004

AS BALTIC LOGISTIC SYSTEM EESTI

**MAJANDUSAASTA ARUANNE
ANNUAL REPORT**

2003

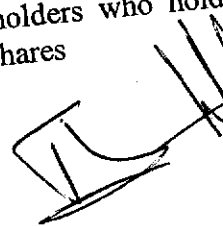
AS Baltic Logistic System Eesti põhitegevusalaks on kaupade ekspedeerimine
The principal activity of AS Baltic Logistic System Eesti is forwarding of goods.

Ärinimi / Business name:
Äriregistri kood / Registration Number:
Aadress / Address:
Telefon / Telephone:
Faks / Fax:
E-post / E-mail:
Majandusaasta algus / Beginning of Financial Year:
Majandusaasta lõpp / End of Financial Year:
Tegevjuht / Managing Director:
Audiitor / Auditor:

AS Baltic Logistic System Eesti
10092256
Peterburi tee 38, 11415 Tallinn
372 6 130 000
372 6 130 013
bizpak@bizpak.com
1. jaanuar
31. detsember
Thomas Hellström
KPMG Estonia

Lisatud dokumendid / Enclosed documents :

1. Audiitori järeldusotsus
1. Auditor's Report
2. Üle 10 protsendi aktsiaid
omavate aktsionäride nimekiri
2. List of Shareholders who hold
over 10% of the shares



30.06.2004

Sisukord Contents

Tegevusaruanne Management Report	4 5
Raamatupidamise aastaaruanne Annual Financial Statements	6 6
Juhatuse deklaratsioon Statement of Responsibility by the Management Board	6 7
Bilanss Balance Sheet	8 8
Kasumiaruanne Profit and Loss Statement	10 10
Rahavoogude aruanne Cash-flow Statement	11 11
Omakapitali muutuste aruanne Statement of Changes in Shareholder's Equity	12 12
Raamatupidamise aastaaruande lisad Notes to the the Annual Financial Statements	13 13 13 14 15 15 16 16 17 17 18 18 19 19 19 19 20 20 20 20 20 20
Lisa 1. Arvestuspõhimõtted Note 1. Accounting Principles	15 15
Lisa 2. Nõuded ostjatele Note 2. Customer receivables	16 16
Lisa 3. Materiaalne põhivara Note 3. Tangible Assets	17 17
Lisa 4. Immateriaalne põhivara Note 4. Intangible Assets	18 18
Lisa 5. Kapitali- ja kasutusrent Note 5. Finance and Operating Leases	19 19
Lisa 6. Maksunõuded ja -kohustused Note 6. Tax Receivables and Liabilities	19 19
Lisa 7. Aktsiakapital Note 7. Share Capital	20 20
Lisa 8. Müügitulu tegevusalade ja geograafiliste piirkondade lõikes Note 8. Net Sales by Activities and Geographic Regions	20 20
Lisa 9. Tehingud seotud osapooltega Note 9. Transactions with Related Parties	20 22
Juhatuse ja nõukogu allkirjad 2003. a. majandusaasta aruandele Signatures to the Annual Report for 2003	22 22
Audiitori järeldusotsus Auditor's Report	23 24
Üle 10% aktsiaid omavate aktsionäride nimekiri List of Shareholders Who Hold Over 10% of the Shares	25 25

30-06-2004

Tegevusaruanne

Nii nagu eelneval kolmel aastal kasvasid ka sel majandusaastal ettevõtte transpordimahud ja käive märkimisväärselt. Valminud turu-uuringust selgus, et ettevõtte turuosa on aastatel 2001 kuni 2003 kasvanud 10%-lt 24%-ni. Ettevõtte tõestas, et on endiselt üks juhtivaid B2B (business-to-business) teenuse pakkujaid Eestis. 2003. aasta algul muudeti ettevõtte juhtimisstruktuur. Ettevõtte võttis osa kahest olulisest IT arendusprogrammist, mis algatati kontserni peakorteri poolt. Sidemed Saksa päritolu kullerfirmaga DPD (Direct Parcel Distribution) on veelgi tugevnenud ning 2003. aastal hakkas ettevõtte koostöös DPD-ga uue teenusena pakkuma saadetiste vedu Eestist teistesse Euroopa riikidesse.

24.04.2003 otsustasid aktsionärid muuta oma 10.12.2002 tehtud otsust alljärgnevalt:

Suurendada aktsiakapitali 50 000 krooni võrra ja aia iot 2 850 000 krooni võrra. Sissemakse suuruseks on seega 2 900 000 krooni. Aktsiakapitali uueks suuruseks saab 1 450 000 krooni. Aktsiate eest tasutakse summas 2 800 000 krooni rahalise sissemaksega aktsiaseltsi pangakontole 20 päeva jooksul alates 10.12.2002 ning ülejäänud 100 000 krooni tasutakse rahalise sissemaksega hiljemalt 05.05.2003.

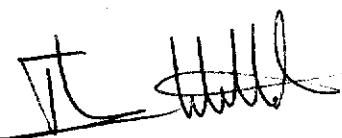
Äriregistrisse tehti vastavasisuline kanne 30.05.2003.

19.12.2003 võtsid aktsionärid vastu otsuse suurendada ettevõtte aktsiakapitali 50 000 krooni ja aaziot 2 550 000 krooni võrra. Sissemakse suuruseks on seega 2 600 000 krooni. Äriregistrisse tehakse vastavasisuline kanne 2004. aastal.

Aruandeaasta kahjum 2 452 tuhat krooni näitab võrreldes eelmise aastaga positiivset arengut.

Majandusaastal arvestati tegevdirektorile töötasu 1 104 tuhat krooni. Nõukogu liikmetele töötasu ei arvestatud. Kokku arvestati töötasusid 4 993 tuhat krooni. Keskmine töötajate arv majandusaastal oli 34.

Tööandja algatusel tegevdirektoriga töölepingu lõpetamisel on tegevdirektorile makstava hüvitise suuruseks tema 24 kuu palk.



Thomas Hellström
Tegevdirektor

Management report

For the fourth consecutive year the company experienced a strong growth in transported volumes and revenues. A shipment service study revealed that the company's market share has grown from 10% to 24 % between year 2001 and 2003. The company has reaffirmed its' leading position among Estonian business-to- business transport companies. The management structure of the company was changed at the beginning of the year. The company took part in two major IT development program initiated by corporate head office. The cooperation with the DPD (Direct Parcel Distribution) network in Europe has strengthened further and the company introduced a new export service from Estonia to the rest of Europe in cooperation with DPD.

On April 24, 2003 the shareholders made decision to amend the previous resolution of the shareholders of December 10, 2002 as follows:

To increase the share capital by EEK 50, 000 and share premium by EEK 2, 850, 000. Thus, the monetary contribution amounts to EEK 2, 900, 000. The new amount of the share capital shall be EEK 1, 450, 000. The monetary payment for the shares in the sum EEK 2, 800, 000 shall be made within 20 days from the December 10, 2002 and the additional EEK 100, 000 shall be made by the May 5, 2003.

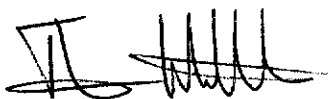
In the Commercial Register the registration of this capital increase was made on May 30, 2003.

On December 19, 2003 the shareholders made decision for increasing the share capital by EEK 50, 000 and share premium by EEK 2, 550, 000. Thus, the monetary contribution amounts to EEK 2, 600, 000. Registration in the Commercial Register will be made in 2004.

The net result for financial year was a loss of EEK 2, 452 thousand, which is a improvement compared to last year.

In 2003, the remuneration of the managing director amounted to EEK 1,104 thousand. No remuneration has been calculated to supervisory board members. The company has calculated total wages in the amount of EEK 4,993 thousand. The average number of employees was 34.

Upon termination of the employment contract with managing director on initiative of employer a compensation of 24 months' salary will be paid



Thomas Hellström
Managing director

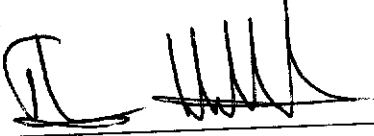
30.06.2004

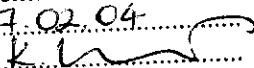
Raamatupidamise aastaaruanne Annual Financial Statements

Juhatusdeklaratsioon

Juhatus deklareerib oma vastutust lehekülgedel 6 kuni 21 esitatud AS Baltic Logistic System Eesti 2003. a. raamatupidamise aastaaruande koostamise õigsuse eest ning kinnitab oma parimas teadmises, et:

- raamatupidamise aastaaruande koostamisel rakendatud arvestusmeetodid on vastavuses hea raamatupidamistavaga;
- raamatupidamise aastaaruanne kajastab AS Baltic Logistic System Eesti finantsseisundit ja majandustulemusi õigesti ja õiglaselt;
- kõik teadaolevad olulised asjaolud, mis on selgunud aruande valmimise kuupäevani 17.02.2004, on raamatupidamise aastaaruandes nõuetekohaselt arvesse võetud ja esitatud;
- AS Baltic Logistic System Eesti on jätkuvalt tegutsev.

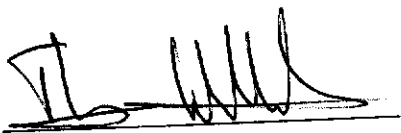

Thomas Hellström
Juhatusesimees

Initialed for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks
Date/kuupäev.....17.02.04.....
Signature/allkiri.....
KPMG, Tallinn

Statement of Responsibility by the Management Board

The management board acknowledges its responsibility for the preparation, integrity and fair presentation of the annual financial statements of AS Baltic Logistic System Eesti for 2003 set out on pages 6 to 21 of this report, and confirms that to the best of its knowledge, information and belief:

- the accounting policies applied at the preparation of the annual accounts comply with generally accepted accounting principles;
- the annual financial statements give a true and fair view of the financial position of AS Baltic Logistic System Eesti and the results of its operations;
- all significant events that occurred between the balance sheet date and the date on which the financial statements were authorised for issue (17.02.2004) have been properly recognised and disclosed;
- AS Baltic Logistic System Eesti is a going concern.


Thomas Hellström
Chairman of the Management Board

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks
Date/kuupäev.....17.02.04
Signature/allkiri.....
KPMG, Tallinn

Lisa 31.12.2003 31.12.2002
Note EEK EEK

KPMG, Tallinn

Initialed for identification purposes only
 - Alkirjastatud identifitseerimiseks
 Date/kuupäev..... 17.02.04
 Signature/alkiri.....
 KPMG, Tallinn

Tallinna Linnakohus
 Registriosakond
 SISSE TULNUD

Lisa
 Note

30 -06 2004
 31.12.2003 31.12.2002
 EEK EEK

PASSIVA (KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL)

LIABILITIES AND OWNER'S EQUITY

KOHUSTUSED

LIABILITIES

LÜHIAJALISED KOHUSTUSED

CURRENT LIABILITIES

Võlakohustused
 Tagatiseta võlakohustused (v.a pangalaenud)
 Laenud kontsernimettevõtetest
 Pikaajaliste pangalaenude tagasimaksed järgmisel perioodil
 Lühiajalised laenud krediitiasutustelt
 Kokku
 Ostjate ettemaksed toodete ja kaupade eest
 Võlad hankijatele
 Hankijatele tasumata arved
 Mitmesugused võlad
 Võlad tütar- ja emettevõtetele
 Maksuvõlad
 Viitvõlad
 Võlad töövõtjatele
 Intressivõlad
 Muud viitvõlad
 Kokku

Debt obligations 5 41 565 35 749
 Unsecured debt 8 791 075 6 791 075
 Short-term loans from group companies
 Current portion of long-term 300 494 599 893
 Loans repayment 967 476 998 410
 Short-term loans from credit institutions 10 100 609 8 389 378
 Total 174 196 45 577
 Customer advances for goods and services
 Supplier payables 4 191 570 4 893 599
 Accounts payable to suppliers
 Other payables 2 600 000 2 800 000
 Payables to subsidiary or parent companies 6 595 754 560 439
 Tax liabilities
 Accrued expenses 691 890 767 198
 Payables to employees 11 392 6 952
 Interest payable 20 773 13 696
 Other accrued expenses 724 055 787 847
 Total

LÜHIAJALISED KOHUSTUSED KOKKU

TOTAL CURRENT LIABILITIES

18 386 184 17 476 840

PIKAAJALISED KOHUSTUSED

LONG TERM LIABILITIES

Pikaajalised võlakohustused
 Tagatiseta võlakohustused (v.a pangalaenud)
 Pangalaenud

Long-term liabilities 5 0 39 103
 Unsecured debt 0 300 493
 Bank loans

PIKAAJALISED KOHUSTUSED KOKKU

TOTAL LONG TERM LIABILITIES

0 375 345

OMAKAPITAL

OWNERS EQUITY

Aktiikapital nimiväärtuses
 Aa io (üle/alla nimiväärtuse)
 Kohustuslik reservkapital
 Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)
 Aruandeaasta kasum (kahjum)

Share capital (par value) 7 1 450 000 1 400 000
 Paid-in capital over/under par 21 450 000 18 600 000
 Mandatory legal reserve 11 000 11 000
 Retained earnings -22 175 273 -19 415 141
 Net profit (loss) for the financial year -2 451 934 -2 760 132

OMAKAPITAL KOKKU

TOTAL OWNERS' EQUITY

-1 716 207 -2 164 273

PASSIVA KOKKU

TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

16 669 977 15 687 913

Aastaaruande lisad lehekülgedel 13-21 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.
 Notes on pages 13-21 are an inseparable part of the annual financial statements.

30-05-2004

Kasumiaruanne
Profit and Loss Statement

	Lisa Note	01.01.2002- 31.12.2003 EEK	01.01.2001- 31.12.2002 EEK
ÄRITULUD			
Realiseerimise netokäive			
Muud äritulud			
ÄRITULUD KOKKU			
ÄRIKULUD			
Kaubad, toore, materjal ja teenused			
Mitmesugused tegevuskulud			
Tööjõukulud			
sh palgakulud			
sotsiaalmaksud			
Kulum			
Muud ärikulud			
ÄRIKULUD KOKKU			
ÄRIKASUM (-KAHJUM)			
FINANTSTULUD			
Kasum valuutakursi muutustest			
Muud intressi- ja finantstulud			
FINANTSTULUD KOKKU			
FINANTSKULUD			
Intressikulud			
Kahjum valuutakursi muutustest			
Muud finantskulud			
FINANTSKULUD KOKKU			
ARUANDEAASTA KASUM (-KAHJUM)			
REVENUE	8	26 471 795	18 919 305
Net sales		2 175 592	6 003 489
Other revenue		28 647 387	24 922 794
TOTAL REVENUE			
EXPENSES			
Materials, consumables and supplies		17 090 025	12 136 939
Other operating expenses		5 231 114	9 098 054
Personnel expenses		6 948 334	4 886 417
incl. wages and salaries		5 112 196	3 125 866
social taxes		1 836 137	1 760 551
Depreciation	3, 4	1 320 644	968 442
Other expenses		92 517	135 262
TOTAL EXPENSES		30 682 634	27 225 114
OPERATING PROFIT (-LOSS)		-2 035 247	-2 302 320
FINANCIAL INCOME			
Foreign exchange gain		475	4 540
Other interest and similar income		3 827	2 886
TOTAL FINANCIAL INCOME		4 302	7 427
FINANCIAL EXPENSES			
Interest expense		409 458	391 709
Foreign exchange loss		11 123	73 529
Other financial expenses		408	1
TOTAL FINANCIAL EXPENSES		420 989	465 239
NET PROFIT (-LOSS) FOR FINANCIAL YEAR		-2 451 934	-2 760 132

Aastaaruande lisad lehekülgedel 13-21 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.
Notes on pages 13-21 are an inseparable part of the annual financial statements.

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks
Date/kuupäev.....17.02.04
Signature/allkiri.....
KPMG, Tallinn

30.06.2004

Rahavoogude aruanne Cash-flow Statement

KAUDSEL MEETODIL	INDIRECT METHOD	2003	2002
Puhaskahjum	Net loss	-2 451 934	-2 760 132
Põhivara amortisatsioon (+)	Depreciation (+)	1 320 644	968 442
Mahakantud ja müüdud põhivara(-)	Disposal of fixed assets (-)	-54 668	-1 375
KOKKU	TOTAL	-1 185 958	-1 793 065
Korrigeringud (suurenemine/vähene mine):	Adjustments for (increase/decrease):		
Käibevara (-/+)	Current assets (-/+)	1 300 259	-2 395 152
Kohustused (+/-)	Liabilities (+/-)	-901 286	2 789 630
KOKKU	TOTAL	398 973	394 478
RAHAVOOD ÄRITEGEVUSEST KOKKU	TOTAL CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	-786 985	-1 398 587
RAHAVOOD INVESTEERIMISEST	CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Põhivara soetamine (-)	Acquisition of fixed assets (-)	-2 143 838	-2 474 560
Põhivara müük (+)	Sales of fixed assets (+)	1 018 000	24 750
RAHAVOOD INVESTEERI- MISEST KOKKU	TOTAL CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	-1 125 838	-2 449 810
RAHAVOOD FINANTSEERIMISEST	CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Saadud laenu (+)	Loans obtained (+)	2 000 000	2 729 252
Laenu tagastamine (-)	Loans repaid (-)	-331 427	-579 832
Aktiivkapitali suurendamine (+)	Increasing of share capital (+)	2 700 000	2 800 000
RAHAVOOD FINANTSEERI- MISEST KOKKU	TOTAL CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES	4 368 573	4 949 420
RAHAVOOD KOKKU	TOTAL CASH FLOWS	2 455 750	1 101 023
Raha perioodi algul	Cash and bank in the beginning of period	1 942 600	841 577
Raha perioodi lõpul	Cash and bank at the end of period	4 398 350	1 942 600
Muutus	Change	2 455 750	1 101 023

Aastaaruande lisad lehekülgedel 13-21 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.
Notes on pages 13-21 are an inseparable part of the annual financial statements.

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....17.02.04.....

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

30-06-2004

Omakapitali muutuste aruanne Statement of Changes in Shareholder's Equity

		2003	2002
Aktiakapital	Share capital		
Saldo aruandeaasta alguses	At beginning of period	1 400 000	1 350 000
Aktiakapitali rahaline suurendamine	Increase of share capital	50 000	50 000
Saldo aruandeaasta lõpuks	At end of period	1 450 000	1 400 000
Aazio	Paid-in capital over par		
Saldo aruandeaasta alguseks	At beginning of period	18 600 000	16 650 000
Aktiakapitali rahaline suurendamine	Increase of share capital	2 850 000	1 950 000
Saldo aruandeaasta lõpuks	At end of period	21 450 000	18 600 000
Kobustuslik reservkapital	Mandatory reserve capital		
Saldo aruandeaasta alguses	At beginning of period	11 000	11 000
Saldo aruandeaasta lõpuks	At end of period	11 000	11 000
Jaotamata kahjum	Retained earnings		
Saldo aruandeaasta alguses	At beginning of period	-22 175 273	-19 415 141
Aruandeaasta kahjum	Loss brought forward	-2 451 934	-2 760 132
Saldo aruandeaasta lõpuks	At end of period	-24 627 207	-22 175 273
Omakapital kokku	Total owner's equity	-1 716 207	-2 164 273

Aktiate arv 1450, nimiväärtus 1000 kr.

Ainuaktsionäriks on Rootsi firma Baltic Logistic System International AB.

2003. aastal emiteeriti 50 aktsiat ja seega suurendati aktiakapitali 50 000 krooni võrra.

19.12.2003 võtsid aktsionärid vastu otsuse suurendada aktiakapitali 50 000 krooni võrra tasudes ülekursiga kokku 2 600 000 krooni. See summa on bilansis kajastatud võlgnevusena emaettevõttele. Äriregistrisse tehakse vastavasisuline kanne 2004. aastal.

The number of shares is 1,450 and the nominal value is EEK 1000.

The shares are owned 100% by Baltic Logistic System International AB.

In 2003, the company issued 50 shares, which increased share capital by EEK 50, 000.

On December 19, 2003 the shareholders made decision to increase the share capital by EEK 50, 000 and paid EEK 2, 600, 000 including share premium. This amount is recorded on balance sheet as payables to parent company. Entry in the Commercial Register will be made in 2004.

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....17.02.04

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

30-06-2004

Raamatupidamise aastaaruande lisad Notes to the Annual Financial Statements

Lisa 1. Arvestuspõhimõtted

Raamatupidamise aastaaruande koostamise alused

Aktsiaselts BLS Eesti 2003.a. raamatupidamise aastaaruanne on koostatud lähtudes Eesti Vabariigi heast raamatupidamise tavast. Hea raamatupidamistava põhinõuded on kehtestatud EV raamatupidamisseadusega, mida täiendavad EV Raamatupidamise Toimkonna poolt välja antud juhendmaterjalid ning üldtunnustatud raamatupidamispõhimõtted. Aastaaruanne on koostatud Eesti kroonides.

Välisvaluutapõhised tehingud ja nõuded

Tehingud välisvaluutas kajastatakse raamatupidamises tehingupäeval kehtinud Eesti Panga valuutakursi järgi. Aastaaruandes on valuutapõhised monetaarsed kirjed ümber hinnatud bilansi kuupäeval kehtinud Eesti Panga valuutakursi järgi. Ümberhindlusest tekkinud tulud ja kulud on kajastatud kasumiaruandes.

Nõuded ostjatele

Nõudeid ostjatele on hinnatud individuaalselt. Ebatõenäoliselt laekuvad ja lootusetud nõudesummad on kajastatud aruandeperioodi kuludes.

Põhivara

Põhivarana võetakse arvele pikema kasutusajaga varad, mille soetusmaksumus ületab 300 USD. Põhivarad võetakse arvele soetusmaksumuses ja amortiseeritakse lineaarsel meetodil lähtudes nende kasulikust tööeest järgmiselt:

Hooned ja rajatised	5% aastas
Masinaid ja seadmed	10%-25% aastas
Arvutustehnika	15%-25% aastas
Muu materialne põhivara	20% aastas
Firmaväärtus	20% aastas.

Kapitalirent ja kasutusrent

Kapitalirendi ja kasutusrendi eristamisel lähtutakse eelkõige tehingu sisust, kusjuures renditehingud eesmärgiga varad soetada on loetud kapitalirenditehinguteks. Kõiki muid renditehinguid on käsitletud kui kasutusrenti. Eesti Vabariigis kasutatavate arvestuspõhimõtete kohaselt võetakse kapitalirendi korras soetatavad varad arvele rendilevõtja bilansis ühelt poolt põhivaradena soetusmaksumuses ja teiselt poolt kajastatakse vastavat võlakohustust. Rendimaksete tasumise korral kohustus väheneb. Kapitalirendiga soetatud varasid amortiseeritakse sarnaselt ülejäänud põhivaradele. Kasutusrendile võetud varasid arvestatakse bilansiväliselt. Tasutavad rendimaksud esitatakse kasumiaruandes perioodikuluna.

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 17.02.04

Signature/allkiri..... K. [signature]

KPMG, Tallinn

Kohustused

Pikaajalistena on bilansis kajastatud kohustused, mille maksetähtaeg arvestatuna bilansipäevast on hiljem kui üks aasta. Ülejäänud kohustused on esitatud lühiajalistena. Materiaalselt fikseeritavad teadaolevad ja potentsiaalsed kohustused on esitatud bilansis, potentsiaalsed kohustused, mida ei ole võimalik fikseerida on ära toodud aastaaruande lisades.

Realiseerimise netokäive

Ettevõtte põhitegevuseks on ekspedeerimisteenused. Müük on kajastatud tekkepõhiselt. Veel realiseerumata ettemakstud tulud on bilansis kapitaliseeritud. Muude ärituludena on esitatud põhitegevusega otseselt mitteseotud realiseeritud tulud.

Kulud

Kuludena on kajastatud ainult realiseeritud teenuste osutamisega seotud kulud ning kulud, mis kuuluvad aruandeaastasse. Kulude jagamisel põhitegevuste ja muude äritegevuste vahel on lähtutud kulude seotusest põhitegevusega. Kuludena veel realiseerumata väljaminekud on bilansis kapitaliseeritud.

Note 1. Accounting Principles

Principles in compiling annual report

The annual financial statements of BLS Estonia for 2003 have been compiled in accordance with the accounting principles accepted in the Republic of Estonia. These principles are enacted in the Estonian Accounting Act, and in the guidelines issued by the Estonia Accounting Board. The reporting currency is the Estonian kroon (EEK).

Transactions based on foreign currency

Transactions in foreign currency are translated into Estonian kroons by using the exchange rate quoted by the Bank of Estonia on the date of the transaction. In the annual financial statements, all foreign currency entries have been restated in Estonian kroons by using the exchange rate quoted by the Bank of Estonia on the balance sheet date. Revaluation gains and losses have been carried in the income statement.

Accounts receivable

Accounts receivable are assessed individually. Doubtful and irrecoverable items have been shown as period expenses.

Fixed assets

Assets, whose acquisition cost exceeds USD 300 are fixed assets. Fixed assets are carried at cost. The assets are depreciated under the straight-line principle as follows:

Buildings	5% a year
Plant and equipment	10%-25% a year
IT equipment	15%-25% a year
Other fixed assets	20% a year
Goodwill	20% a year.

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....17.02.04

Signature/alkiri.....

KPMG, Tallinn

30.06.2004

Finance and operating leases

Leases are classified into finance and operating leases based on the transaction. Leases aimed at acquiring the leased assets are finance leases. Others are operating leases.

Consistent with the accounting principles accepted in the Republic of Estonia, the lessee shall carry assets acquired under finance lease terms as non-current assets at cost. On the other hand, the respective liability shall be reported. The liability decreases by the amount of lease payments made. Assets acquired under finance lease terms are depreciated under the same principles as other non-current assets.

Accounting for assets acquired under operating lease has been arranged off-balance sheet. Related lease payments are recognised as period costs.

Liabilities

Liabilities, whose due date is beyond a year from the balance sheet date are long-term liabilities. Others are short-term liabilities. All known and contingent liabilities that can be monetarily fixed have been carried in the balance sheet. Other liabilities have been presented in the notes to the annual financial statements.

Net sales

BLS Estonia provides forwarding services. Sales are recorded under the accrual principle. Unrealised income has been capitalised in the balance sheet. Expenses not relating to the main activity are presented as other operating income.

Expenses

All expenses that relate to the activities of BLS Estonia are recorded in income statement. Upon allocating costs over main and side activities, their link with main activities has been considered.

Lisa 2. Nõuded ostjatele

Note 2 Customer Receivables

Ostjatelt laekumata arved	31.12.2003	31.12.2002
Ebatõenäoliselt laekuvad arved	4 217 464	5 483 300
Kokku	-22 312	-287 014
	4 196 152	5 196 285
Muutused ebatõenäoliselt laekuvate arvete allahindluses:		
Ebatõenäoliselt laekuvad arved perioodi alguses	31.12.2003	31.12.2002
Aruandeaastal ebatõenäoliselt tunnistatud nõudeid	287 014	340 823
Aruandeaastal lootusetuks tunnistatud nõudeid	22 312	21 255
Ebatõenäoliselt laekuvad arved perioodi lõpuks	287 014	75 064
	22 312	287 014
Accounts receivable	31.12.2003	31.12.2002
Allowance for doubtful receivables	4 217 464	5 483 300
Total	-22 312	-287 014
	4 196 152	5 196 285

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....17.02.04

Signature/allkiri.....K. M. M.

KPMG, Tallinn

Changes in write-downs of allowance for doubtful receivables:

	31.12.2003	31.12.2002
Allowance for doubtful receivables in the beginning of the period	287 014	340 823
Receivables transferred to allowance for doubtful receivables during accounting year	22 312	21 255
Receivables declared as bad debts during accounting year	287 014	75 064
Allowance for doubtful receivables in the end of the period	22 312	287 014

Tallinna Linnakohtu
Registriesakond

SISSE TULENUD

30.06.2004

Lisa 3. Materiaalne põhivara
Note 3 Tangible assets

MATERIAALNE PÕHIVARA
SOETUSMAKSUMUSES

FIXED ASSETS
ACQUISITION VALUE

.....

Maa ja ehitised

Saldo seisuga 01.01.2003

Land and buildings

Balance at 01.01.2003

5 857 734

Saldo seisuga 31.12.2003

Balance at 31.12.2003

5 857 734

Masinad ja seadmed

Saldo seisuga 01.01.2003

Plant and equipment

Balance at 01.01.2003

2 636 249

Soetatud põhivara

Müüdnud põhivara

Saldo seisuga 31.12.2003

Acquired fixed assets

Sold fixed assets

Balance at 31.12.2003

847 807

-1 219 000

2 265 056

Muu materiaalne põhivara

Saldo seisuga 01.01.2003

Other fixed assets

Balance at 01.01.2003

2 103 201

Soetatud põhivara

sh arvutitehnika

sh arvutitarkvara

sh büroomööbel

sh rendipindade parendamine

sh muud

Müüdnud põhivara

sh arvutitehnika

sh arvutitarkvara

sh muud

Saldo seisuga 31.12.2003

Acquired fixed assets

incl. IT

incl. software

incl. furniture

incl. refurbish of rented buildings

incl. other

Sold fixed assets

incl. IT

incl. software

incl. other

Balance at 31.12.2003

907 743

331 293

32 140

400 559

81 002

62 749

-44 334

-11 400

-28 273

-4 661

2 966 610

AKUMULEERITUD KULUM

ACCUMULATED DEPRECIATION

Maa ja ehitised

Saldo seisuga 01.01.2003

Land and buildings

Balance at 01.01.2003

1 273 638

Arvestatud kulum

Saldo seisuga 31.12.2003

Depreciation

Balance at 31.12.2003

282 142

1 555 780

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....17.02.04

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

Masinad ja seadmed
Saldo seisuga 01.01.2003

Arvestatud kulum
Müüdud põhivara kulum
Saldo seisuga 31.12.2003

Muu põhivara
Saldo seisuga 01.01.2003

Arvestatud kulum
sh arvutitehnika
sh arvutitarkvara
sh büroomööbel
sh rendipindade parendamine
sh muud
Müüdud põhivara kulum
sh arvutitehnika
sh arvutitarkvara
sh muud
Saldo seisuga 31.12.2003

Soetusmaksumuses kokku
Akumuleeritud kulum kokku
Jääkmaksumuses kokku

Plant and equipment
Balance at 01.01.2003

Depreciation
Depreciation of sold assets
Balance at 31.12.2003

Other fixed assets
Balance at 01.01.2003

Depreciation
incl. IT
incl. software
incl. furniture
incl. refurbish of rented buildings
incl. other
Depreciation of sold assets
incl. IT
incl. software
incl. other
Balance at 31.12.2003

Total acquisition cost
Total accumulated depreciation
Total book value

922 077

404 303

-264 150

062 230

Tallinna Linnakohtus
Registriosakond
SISSE TULNUD

30.08.2004

1 298 313

*****422 679*****

124 214

112 098

110 358

24 317

51 463

-35 852

-11 400

-19 791

-4 661

1 684 911

11 089 400

4 302 920

6 786 480

Lisa 4. Immateriaalne põhivara
Note 4 Intangible Assets

IMMATERIAALNE PÕHIVARA
SOETUSMAKSUMUSES

Firmaväärtus
Saldo seisuga 01.01.2003

Soetatud põhivara
Saldo seisuga 31.12.2003

INTANGIBLE ASSETS
ACQUISITION VALUE

Goodwill
Balance at 01.01.2003

Acquired fixed assets
Balance at 31.12.2003

0

1 155 000

1 155 000

AKUMULEERITUD KULUM

Firmaväärtus
Saldo seisuga 01.01.2003

Arvestatud kulum
Saldo seisuga 31.12.2003

Soetusmaksumuses kokku
Akumuleeritud kulum kokku
Jääkmaksumuses kokku

ACCUMULATED DEPRECIATION

Goodwill
Balance at 01.01.2003

Depreciation
Balance at 31.12.2003

0

211 750

211 750

Total acquisition cost
Total accumulated depreciation
Total book value

1 155 000

211 750

943 250

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....17.02.04

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

Lisa 5. Kapitali- ja kasutusrent
Note 5. Finance and Operating Lease

Tallinna Linnakohus
 Registratsiooni
SISSE TULNUD
 30-06-2004

KAPITALIRENT / FINANCE LEASE

	Interest %	Payments during year 2003	Liability at 31.12.2003	Incl. payments in 2004	Interest expense in 2003
	Interessimäär %	2003.a.maksed	Kohustus seisuga 31.12.03	s.h 2004.a. maksed	2003.a. intressikulud
AS Hansa Liising	4,86%	38 211	41 565	41 565	5 286

KASUTUSRENT / OPERATING LEASE

Kasutusrenti on 2003.a. jooksul kuludesse kantud:

Autod	171 703
Ruumid	1 692 609

In 2003 operating leases have been expensed as follows:

Cars	171 703
Premises	1 692 609

Järgmistel perioodidel tasumisele kuuluvad maksed

2004. aasta jooksul tasutavad rendimaksed:

Autod	54 021
Ruumid	1 871 556

2005. – 2008. aasta jooksul tasutavad rendimaksed:

Autod	28 972
Ruumid	7 486 224

Payments for operating leases during following periods

Payments during year 2004:

Cars	54 021
Premises	1 871 556

Payments during years 2005-2008

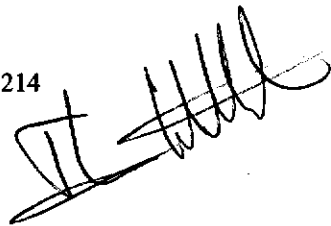
Cars	28 972
Premises	7 486 224

Kasutusrendi tulu on 2003.a. jooksul saadud:

Ruumid	122 214
--------	---------

In 2003, gain on operating leases was:

Office premises	122 214
-----------------	---------



Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....17.02.04

Signature/allkiri.....K. Linn

KPMG. Tallinn

30.06.2004

Lisa 6. Maksunõuded ja -kohustused
Note 6. Tax Receivables and Liabilities

		31.12.2003	31.12.2002
Maksude ettemaksed	Prepaid taxes		
Käibemaks	VAT	0	-25 419
KOKKU	TOTAL	0	-25 419
Maksuvõlad	Tax liabilities		
Käibemaks	VAT	82 298	0
Erisoodustuste tulumaks	Income tax on fringe benefits	6 238	19 610
Tulumaks intressidelt	Income tax on interest	6 652	4 063
Üksikisiku tulumaks	Personal income tax	189 500	204 257
Töötuskindlustus	Unemployment insurance	12 414	7 440
Kogumispension	Funded pension	5 124	1 614
Trahvid ja viivised	Penalties	111	297
Sotsiaalmaks	Social tax	284 604	323 158
Reklaamimaks	Advertisement tax	5 020	0
Kingituste tulumaks	Income tax on presents	3 793	0
KOKKU	TOTAL	595 754	560 439

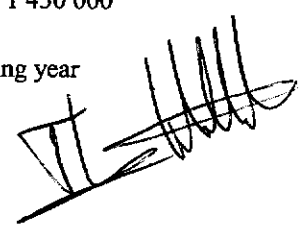
Lisa 7. Aktsiakapital
Note 7. Share Capital

	Aktsiate arv (tk)	Aktsiakapital
Saldo 01.01.2003	1 400	1 400 000
Aktsiate emissioon aruandeaastal	50	50 000
Saldo 31.12.2003	1 450	1 450 000

Baltic Logistic System Eesti AS aktsiate nominaalväärtus on 1 000 krooni. Aruandeaastal saadi aktsiate emissiooni tulemusena 2 900 000 krooni, sealhulgas ülekurs 2 850 000 krooni.

	No of shares arv	Share capital
Balance at 01.01.2003	1 400	1 400 000
Shares issued during accounting year	50	50 000
Balance at 31.12.2003	1 450	1 450 000

The nominal value of shares of Baltic Logistic System Eesti AS is EEK 1 000. During accounting year the shareholders paid EEK 2 900 000 for increasing the share capital, including share premium EEK 2 850 000.



Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev 17.02.04 19

Signature/allkiri

KPMG, Tallinn

Lisa 8. Müügitulu tegevusalade ja geograafiliste piirkondade lõikes
Note 8. Net Sales by Activities and Geographic Regions

Tallinna Linnakohus
 Registriosakond
SISSE TULNUD
 30.06.2004

(tuhandetes kroonides / in thousands of kroons)

TEGEVUSALADE LÕIKES

SALES BY ACTIVITY

Tegevusala	Field of activity	Käive / Sales	%
Ekspedeerimisteenused	Transport and forwarding	22 141	83,6
Kaupade ladustamine	Warehousing	2 414	9,1
Tollimaaklerlus	Custom services	1 917	7,3
Kokku/Total		26 472	100

MÜÜGITULU GEOGRAAFILISES LÕIKES/SALES BY GEOGRAPHIC REGION

Maa / Country	Käive / Sales	%
Välismaa/Foreign countries	5 975	22,6
Eesti/Estonia	20 497	77,4
Kokku / Total	26 472	100

Lisa 9. Tehingud seotud osapooltega
Note 9. Transactions with Related Parties

(tuhandetes kroonides/in thousands of kroons)

Baltic Logistic System Eesti AS on aruandeaastal seotud osapooltega teinud tehinguid alljärgnevatel mahtudes:

During the accounting year Baltic Logistic System Eesti AS has had following transaction with related parties:

Osapool nim	Ostetud teenused	Müüdud teenused	Tasutud intressid	Saadud kuluhüvitused	Saadud omakapitali sissemakse
Posten Express PEX		4			
HIT Finland OY	68	36			
DPD Finalnd OY	31	11			
HIT Danmark A/S		707			
Posten Sverige AB	859	1529	289		
Baltic Logistic System International AB	33			209	2 600
Baltic Logistic System Latvija SIA	397	1211			
Baltic Logistic System Vilnius UAB	663	746			
Masterlink Express Sp. z o.o.	38	1			
Kokku	2 089	4 245	289	209	2 600

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....17.02.04

Signature/alkiri.....

KPMG, Tallinn

Bilansipäeva seisuga olid ettevõtte nõuete ja kohustuste saldod seotud osapooltega järgmised:

At the balance sheet date the balances of receivables and liabilities with related parties were following:

Tallinna Linnakohtus
Registriosakond

SISSE TULNUD

30-06-2004

NÕUDED / RECEIVABLES

Osapoole nimi / Name of party

Posten Express PEX	4
HIT Finland OY	38
DPD Finalnd OY	3
Posten Sverige AB	551
Baltic Logistic System Latvija SIA	97
Baltic Logistic System Vilnius UAB	63
KOKKU NÕUDED / TOTAL RECEIVABLES	756

KOHUSTUSED / LIABILITIES

Osapoole nimi / Name of party

HIT Finland OY	16
DPD Finalnd OY	32
Posten Sverige AB	8 860
Baltic Logistic System Latvija SIA	35
Baltic Logistic System Vilnius UAB	243
Masterlink Express Sp. z o.o.	9
HIT Danmark A/S	23
Baltic Logistic System International AB	2 600
KOKKU KOHUSTUSED / TOTAL LIABILITIES	11 818

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....17.02.04

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

Juhatuse ja nõukogu allkirjad 2003. aasta majandusaasta aruandele Signatures to the Annual Report for 2003

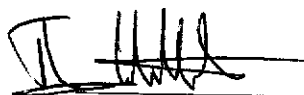
Tallinn, 17. märts 2004
Registriosakond
SISSE TULNUD

AS Baltic Logistic System Eesti juhatus on koostanud 2003. aasta tegevusaruande ja raamatupidamise aastaaruande.

The management board of AS Baltic Logistic System Eesti has prepared the management report and the annual financial statements for 2003.

Juhatuse liikmed / Members of the Management Board

Thomas Hellström juhatusesimees
Chairman of the Management Board



FEB. 17. 2004

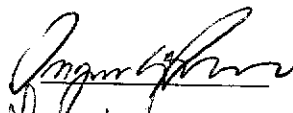
Nõukogu liikmed / Members of the Supervisory Board

Thomas Persson nõukogu esimees
Chairman of the Supervisory Board



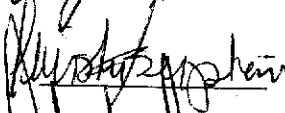
16.3.2004

Ingvar Gustavsson nõukogu liige
Member of the Supervisory Board



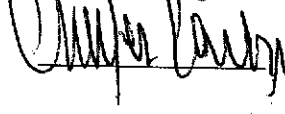
17.3.2004

Christer Bergström nõukogu liige
Member of the Supervisory Board



16.3.2004

Christer Carlsson nõukogu liige
Member of the Supervisory Board



16.3.2004



KPMG Estonia

Ahtri 10A
10151 Tallinn
Estonia
Telephone +372 6 268 700
Fax +372 6 268 777

Tallinna Linnakohus
Registriesakond
SISSE TULENUK

30-06-2004

Audiitori järeldusotsus

AS Baltic Logistic System Eesti aktsionäridele

Oleme auditeerinud AS Baltic Logistic System Eesti (edaspidi "ettevõte") 31. detsembril 2003 lõppenud majandusaasta kohta koostatud raamatupidamise aastaaruannet, mis on esitatud lehekülgedel 6 kuni 21. Nimetatud raamatupidamise aastaaruande õigsuse eest vastutab ettevõtte juhatus. Meie ülesanne on anda auditi tulemustele tuginedes hinnang raamatupidamise aastaaruande kohta.

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

Oleme seisukohal, et ülalmainitud raamatupidamise aastaaruanne kajastab kooskõlas Eesti Vabariigi raamatupidamise seadusega olulises osas õigesti ja õiglaselt ettevõtte finantsseisundit seisuga 31. detsember 2003 ning siis lõppenud aruandeperioodi majandustulemust ja rahavoogusid.

Oma seisukohta muutmata juhime tähelepanu asjaolule, et AS Baltic Logistic System Eesti netovara ei vastanud seisuga 31. detsember 2003 Äriseadustiku nõuetele. Vastavalt omakapitali muutuste aruandes toodud informatsioonile võtsid aktsionärid 19.12.2003 vastu otsuse suurendada aktsiakapitali 50 000 krooni võrra tasudes ülekursiga kokku 2 600 000 krooni. Aktsiakapitali suurendamise otsus on äriregistris veel registreerimata.

Tallinn, 17. veebruar 2004


Kristi Maripuu
Vannutatud audiitor


Krista Rosenberg
Vannutatud audiitor


KPMG: Taivo Epner
Partner



Aktiivselt KPMG Estonia, a company incorporated
under the Commercial Code of the Republic of Estonia,
is a member of KPMG International, a Swiss association.

216751 *



KPMG Estonia

Ahtri 10A
10151 Tallinn
Estonia
Telephone +372 6 268 700
Fax +372 6 268 777

Tallinna Linnavalitsus
Registries and
SISSE TULNUD
30.06.2004

Auditor's report

To the shareholders of AS Baltic Logistic System Eesti
(Translation from the Estonian language)

We have audited the accompanying financial statements of AS Baltic Logistic System Eesti (the "Company") as of 31 December 2003. These financial statements, as set out on pages 6 to 21, 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 Estonian Guidelines on Auditing. Those guidelines 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 present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of 31 December 2003, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with the Estonian Accounting Act.

Without qualifying our opinion, we draw attention to the fact that as of 31 December 2003 the net assets of AS Baltic Logistic System Eesti did not comply with Estonian Commercial Code. As disclosed in the Statement of Changes in Shareholder's Equity on 19th December 2003 the shareholders have made decision to increase the share capital by EEK 50,000 and paid EEK 2,600,000 including share premium. The decision is not registered in the Commercial Register.

Tallinn, 17 February 2004

(signature)

Kristi Maripuu
Authorised Public Accountant

(signature)

Krista Rosenberg
Authorised Public Accountant

(signature)

KPMG: Taivo Epner
Partner



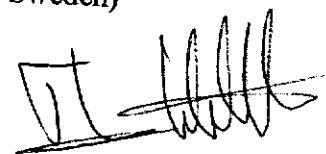
Üle 10 % aktsiaid omavate aktsionäride nimekiri
List of Shareholders who Hold over 10% of the Shares

Tallinna Linnakohtu
Registriaakond
SISSE TULEND

30.06.2004

AS Baltic Logistic System Eesti ainuaktsionäriks on Rootsi firma Baltic Logistic System
International AB (reg.nr.: 556203-9221; aadress: Stockholm SE-105 00 Rootsi Kuningriik)

The shares of AS Baltic Logistic System Eesti are owned 100% by Swedish company Baltic Logistic
System International AB (reg. nr.: 556203-9221; address: Stockholm SE-105 00 Sweden)

A handwritten signature in dark ink is written over a rectangular stamp. The signature is stylized and appears to be a single name. The stamp is partially obscured by the ink.