

Ettevõtte Registri
Registrasekond
SISSE TULNUD

12-06-2003

16 hht

Airne Mazurenko



MAERSK AIR

Maersk Air Maintenance Estonia AS

REG. NR. 10865988
Lennujaama tee 13
11101 Tallinn
Estonia
Tel. (+372) 6 401 119
Faks: (+372) 6 401 116

MAJANDUSAASTA ARUANNE

ANNUAL REPORT

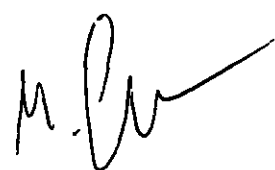
15.05.2002 – 31.12.2002

M. h

12-06-2003

SISUKORD / TABLE OF CONTENTS

Juhatuse deklaratsioon	3	Management declaration
Tegevusaruanne	4	Management report
Kasumiaruanne	5	Statement of profit & loss
Bilanss	6	Balance sheet
Rahavoogude aruanne	7	Cash flow statement
Arvestusmeetodid	8	Accounting policies
Markused	9	Notes
Aastaaruande allkirjad	13	Annual report signatures
Auditori järeldusotsus	14	Auditor's report



12-06-2003

JUHATUSE DEKLARATSIOON

Maersk Air Maintenance Estonia AS juhatus on koostanud raamatupidamise aastaaruande (lehekulgedel 1-13), mis õigesti ja õiglaselt kajastab ariuhingu vara, kohustusi ja omakapitali ning majandustegevuse tulemust

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel on järgitud raamatupidamise seaduse ja hea raamatupidamistava nõudeid

Raamatupidamise aastaaruandes kajastuvad olulised vara ja kohustuste hindamist mõjutavad asjaolud, mis ilmsid bilansi kuupäeva 31.12.2002 ja sellel leheküljel allkirjadega kinnitatud aruande koostamispäeva vahel

Vara ja kohustusi on hinnatud kaalutletud ja konservatiivsetel alustel. Hinnangud põhinevad aktuaalsel informatsioonil ariuhingu seisundist ning kavatsustest ja riskidest raamatupidamise aastaaruande koostamispäeva seisuga

Juhatuse hinnangul on Maersk Air Maintenance Estonia AS jätkuvalt tegutsev majandusüksus

MANAGEMENT DECLARATION

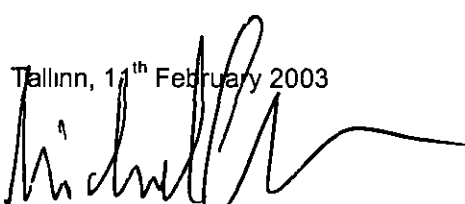
The management of Maersk Air maintenance Estonia AS has compiled the financial statements of the company (pages 1-13), giving a true and fair view of the assets, liabilities and equity of the company as well as of the results of its operations

The financial statements are based on the requirements of the Accounting Law and good accounting practice

The financial statements reflect the circumstances relevant for the estimation of assets and liabilities that have emerged between the balance date 31.12.2002, and the date of compilation of the financial statements, as confirmed by signatures on this page

The assets and liabilities have been estimated on balanced and conservative grounds. The estimate is based on actual information about the status of the company, as well as the intentions and risks as of the date of the financial statements

It is the judgement of the management that Maersk Air Maintenance Estonia AS is a business company with a continuing operation

Tallinn, 11th February 2003

Michael Olsen
General Manager
Member of Board of Management



Rait Kalda
Operations Manager
Member of Board of Management

TEGEVUSARUANNE

Maersk Air Maintenance Estonia AS on 2002 aastal asutatud firma, mille tegevusalaks on lennufirmadele lennukite hooldusteenuste osutamine

Antud teenus koosneb lennukite liini- ja baashooldusest, sealhulgas c-check'ist ja rataste ja pidurite hooldusest, varuosadega varustamisest ja nende modifitseerimisest. Kuna firma alustas oma tegevust alles 2002 aastal, siis klientide arv on piiratud, alustamisega seotud tegevuste ja koolituse tõttu. Suurimateks klientideks on AS Estonian Air ja Maersk Air (Taani).

2002. aasta kahjum 15 713 tuhat krooni tuleneb firma uhekordsetest asutamiskuludest, koolituskuludest, samuti kasutas firma valistööjõudu, seda nii koolituse eesmärgil, kui ka tööjõu nappusest tingituna. 2003. aasta majandustulemused peaksid tulema tunduvalt paremad.

Ettevõtte investeeringud materiaalsesse ja immateriaalsesse põhivarasse 2002. a. jooksul olid 14,4 miljonit krooni. Ettevõtte arenguvaljaminekud (koolitus) olid 2,9 miljonit krooni 2002. aastal. 2003. aastaks oodatakse investeeringuid 3,2 miljonit krooni ulatuses ja arenguvaljaminekuid (koolitust) 2,6 miljonit krooni ulatuses.

2002. aasta lõpus töötas firmas 81 inimest. Palgakulu aastaks moodustas 11 929 tuhat krooni.

Nõukogu ja juhatuse liikmetele maksti töötasudena 418 tuhat krooni.

MANAGEMENT REPORT

Maersk Air Maintenance Estonia AS has since its formation in 2002 been providing technical services to airlines.

The services include Line- and Base maintenance, including C-check and Wheel and Brake Services, Component Support as well as modification.

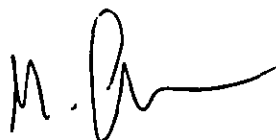
The customer base in 2002 has been limited due to start up activities, training and provisioning, and has mainly included AS Estonian Air and Maersk Air A/S (Denmark).

The result for 2002, a loss of EEK 15 713 thousands, is impacted by considerable one-time charges related to start-up, training and third party mechanics being hired as part of training and to provide needed manpower. The result for 2003 is expected to improve significantly.

The company's investments in tangible and intangible assets in 2002 were EEK 14.4 Mio. The company's development costs (training) were EEK 2.9 Mio in 2002. In 2003 investments in the company are expected to be EEK 3.2 Mio, and development costs (training) are expected to be 2.6 EEK Mio.

At the end of the year the company employed 81 persons. The salaries totalled EEK 11 929 thousand.

Remuneration for the members of the Board of Management and council was EEK 418 thousand.



12 -06- 2003

KASUMIARUANNE

STATEMENT OF PROFIT & LOSS

Märkus Note	EEK tuhat	2002	2001	EEK thousand
1	REALISEERIMISE NETOKAIVE	45 674	-	NET REVENUE
	REALISEERITUD TEENUSTE TOOTMISKULUD	39 677	-	PRODUCTION COSTS OF SOLD SERVICES
2	BRUTOKASUM	5 997	-	GROSS PROFIT/ (LOSS)
	ULDHALDUSKULUD	21 229	-	GENERAL ADMINISTRATION COSTS
	MUUD ÄRITULUD	278	-	OTHER INCOME
	MUUD ÄRIKULUD	732	-	OTHER EXPENSES
	ARIKASUM (-KAHJUM)	(15 687)	-	OPERATING PROFIT/(LOSS)
	FINANTSTULUD	5	-	FINANCIAL INCOME
	FINANTSKULUD	31	-	FINANCIAL EXPENSES
	ARUANDEAASTA PUHASKASUM (-KAHJUM)	(15 713)	-	NET PROFIT/ (LOSS)

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev

Signature/allkiri

KPMG, Tallinn

12 -06 2003

BILANSS
BALANCE SHEET

Markus				
Note	EEK tuhat	31 12 2002	31 12 2001	EEK thousand
AKTIVA		ASSETS		
KAIBEVARA		CURRENT ASSETS		
	Raha ja pangakontod	15 534	-	Cash and bank deposits
	Nõuded ostjate vastu	15 801	-	Receivables from customers
	Nõuded Maersk Air'ile	9 142	-	Receivables from Maersk Air
	Viietäekumised	4 502	-	Other receivables
	Ettemakstud kulud	465	-	Prepaid expenses
	Maksude ettemaksed	8 645	-	Tax prepayments
3	Varud	27 507	-	Inventories
	KAIBEVARA KOKKU	81 595	-	TOTAL CURRENT ASSETS
PÕHIVARA		FIXED ASSETS		
4	Materiaalne põhivara			Tangible fixed assets
	<i>Masinad ja seadmed</i>	12 110	-	<i>Machinery and equipment</i>
	<i>Muu inventar, sisseseade</i>	1 142	-	<i>Other inventory, installations, etc</i>
	<i>Akumuleeritud põhivara kulum</i>	(1 388)	-	<i>Accumulated depreciation</i>
	<i>Ettemaksed materiaalse põhivara eest</i>	251	-	<i>Prepayments on fixed assets</i>
	Materiaalne põhivara kokku	12 115	-	Total tangible fixed assets
5	Immateriaalne põhivara	634	-	Intangible assets
	PÕHIVARA KOKKU	12 749	-	TOTAL FIXED ASSETS
	AKTIVA KOKKU	94 344	-	TOTAL ASSETS
PASSIVA		LIABILITIES		
LÜHIAJALISED KOHUSTUSED		CURRENT LIABILITIES		
	Ostjate ettemaksed	4 600	-	Prepayments from customers
	Võlad hankijatele	59 159	-	Payables to suppliers
	Võlad Maersk Air'ile	4 687	-	Payables to Maersk Air
	Võlad Baltic Maersk Air Holding'ule	8 872	-	Payables to Baltic Maersk Air Holding
6	Maksuvõlad	1 594	-	Tax payables
7	Võltsvõlad	3 745	-	Accrued costs
	LÜHIAJALISED KOHUSTUSED KOKKU	82 657	-	TOTAL CURRENT LIABILITIES
8	OMAKAPITAL			EQUITY
	Aktsiakapital	10 400	-	Share capital
	Aazio	17 000	-	Share premium
	Aruandeperioodi kasum (kahjum)	(15 713)	-	Current profit/loss
	OMAKAPITAL KOKKU	11 687	-	TOTAL EQUITY
	PASSIVA KOKKU	94 344	-	TOTAL LIABILITIES

9 Bilansjärgsed sündmused / Events after balance date

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuup : 12.02.03

Signature/allkiri: [Signature]

KPMG, Tallinn

[Signature]

12 -06- 2003

RAHAVOOGUDE ARUANNE
CASH FLOW STATEMENT

EEK tuhat	2002	2001	EEK thousand
Ärikasum(-kahjum)	(15 687)	-	Operating income/(loss)
Korrigeerimine kulumiga	1 630	-	Correction by depreciation
Nõuete suurenemine	(29 909)	-	Increase in receivables
Varude muutus	(27 507)	-	Increase in inventories
Võlgnevuse muutus hankijatele ja ostjatele	81 063	-	Increase in liabilities to clients and suppliers
Maksude saldo muutus	(7 051)	-	Tax liability change
RAHAVOOG ÄRITEGEVUSEST	2 539	-	CASH FLOW FROM OPERATIONS
Põhivara soetus	(14 379)	-	Purchase of tangible assets
Saadud intressid	5	-	Interest received
RAHAVOOG INVESTEERIMISEST	(14 374)	-	CASH FLOW FROM INVESTMENTS
Sissemakse omakapitali	27 400	-	Equity paid in cash
RAHAVOOG FINANTSEERIMISEST	27 400	-	CASH FLOW FROM FINANCING
Valuutakursi muutustega korrigeerimine	(31)	-	Adj. for changes in currency exchange rates
MITTERAHALISED TEHINGUD	(31)	-	NON-CASH ITEMS
RAHAVOOG KOKKU	15 534	-	TOTAL CASH FLOW
RAHA JA RAHA EKVIVALENDID PERIOODI ALGUSES	-	-	CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF PERIOD
RAHA JA RAHA EKVIVALENDID PERIOODI LÖPUS	15 534	-	CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev

Signature/allkiri

KPMG, Tallinn

**AASTAARUANDE
ARVESTUSMEETODID**

Välisvaluutapõhised nõuded ja kohustused on
umber arvatatud aastalõpu Eesti Panga
kursiga
Tekkinud valuutakursi kasum/kahjum on
kajastatud muude aritulude/kuludena

Materiaalse põhivara amortisatsioonimaarad on
põhivaradel vastavalt 20-40%
Materiaalseks põhivaraks on varad
kasutuseaga üle 1 aasta või maksumusega üle
10 000 EEK
Kulumit arvestatakse lineaarsel meetodil

ACCOUNTING POLICIES.....

Assets and liabilities denominated in foreign
currencies have been stated at the year- end
exchange rates of the Bank of Estonia
Exchange gains and losses are recognized
under other income/expenses

Annual depreciation rates are 20-40 %
Items having useful life of more than 1 year or
value of more than EEK 10 000 are considered
fixed assets
Straight-line depreciation method is used

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev

Signature/allkiri

KPMG, Tallinn



12 -06- 2003

Markus 1 / Note 1

REALISEERIMISE NETOKAIVE / REVENUE

Realiseerimise netokäibesse on arvatud lennukite remont ja sellega seonduvad tulud

Revenue consists of income related to repair activities performed during the accounting year

EEK tuhat	2002	2001	EEK thousand
Linihooldus	16 396	-	Line Maintenance
C-Check	20 081	-	C-Checks
Rataste ja pidurite hooldus	7 458	-	Wheels & Brakes
Muud	1 739	-	Other
KOKKU	45 674	-	TOTAL

Markus 2 / Note 2

TEHINGUD SEOTUD OSAPOOLTEGA / TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

Maersk Air

EEK tuhat	2002	2001	EEK thousand
Muudud teenused	24 425	-	Income
Ostetud teenused	(1 619)	-	Costs

Baltic Maersk Air Holding

EEK tuhat	2 002	2 001	EEK thousand
Muudud teenused	-	-	Income
Ostetud teenused	(7 518)	-	Costs

Estonian Air

EEK tuhat	2002	2001	EEK thousand
Muudud teenused	20 615	-	Income
Ostetud teenused	(1 637)	-	Costs

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupaev

Signature/allkiri

KPMG Tallinn

12 -06- 2003

Märkus 3 / Note 3

VARUD/INVENTORY

Kõik varud on bilansis kajastatud lähtudes sellest, mis on madalam kas soetusmaksumus või netorealiseerimismaksumus. Varude hindamisel on rakendatud FIFO meetodit.

Inventories are valued at the lower of cost or net realisable value.
The FIFO method is used for stock accounting.

EEK tuhat	31 12 2002	31 12 2001	EEK thousands
Tooraine ja materjal	20 060	-	Materials
Fokkeri varuosade allahindlus	(1 382)	-	Value adjustment of Fokker materials
Ettemaksed hankijatele	8 829	-	Prepayments to suppliers
KOKKU	27 507	-	TOTAL

Markus 4 / Note 4

MATERIAALNE PÕHIVARA / TANGIBLE ASSETS

	Hooned ja rajatised	Masina- ja seadmed	Lennukite komponendid	Muu inventar ja tööriistad	
EEK tuhat	Buildings and facilities	Machinery & equipment	Aircraft and components	Other Inventory and tools	EEK thousands
Soetusmaksumus aruandeaasta algul	-	-	-	-	Acquisition cost at beginning of year
Soetatud aruandeaasta jooksul	-	8 142	4 867	1 142	Additions during the year
Muudud ja mahakantud aruandeaasta jooksul	-	-	(899)	-	Disposals during the year
Soet maksumus aruandeaasta lõpul	-	8 142	3 968	1 142	Acquisition cost at the end of the year
Akum kulum aruandeaasta algul	-	-	-	-	Accumulated depreciation at beginning of year
Arvestatud kulumit aruandeaastal	-	(778)	(457)	(222)	Depreciation during the year
Muudud ja mahakantud põhivara kulum	-	-	68	-	Depreciation on disposals
Akum kulum aruandeaasta lõpul	-	(778)	(389)	(222)	Accumulated depreciation at the end of the year
Jääkväärtus aruandeaasta lõpul	-	7 364	3 579	920	Net book value at the end of the year

EEK tuhat	31 12 2002	31 12 2001	EEK thousands
Ettemaksed põhivarade eest	251	-	Prepaid for tangible assets

12-06-2003

Markus 5 / Note 5

IMMATERIAALNE PÕHIVARA/INTANGIBLE ASSETS

Ostetud litsentsid (tarkvara litsentsid)
Licenses purchased (software licenses)

EEK tuhat	2002	2001	EEK thousands
Soetusmaksumus aruandeaasta algul	-	-	Acquisition cost beginning of year
Soetatud aruandeaastal	876	-	Additions throughout the year
Soetusmaksumus aruandeaasta lõpul	876	-	Acquisition cost end of year
Akumul kulum aruandeaasta algul	-	-	Accum depreciation beginning of year
Arvestatud kulumit aruandeaastal	242	-	Depreciation during the year
Jääkvaartus aruandeaasta lõpul	634	-	Net book value at the end of the year

Markus 6 / Note 6

MAKSUVÕLAD/ TAX LIABILITIES

Eesti Vabariigi maksuseadustest lähtuvalt on maksuvõlgnevusena kajastatud
The tax liabilities according to the tax laws of the Republic of Estonia

EEK tuhat	31 12 2002	31 12 2001	EEK thousands
Sotsiaalmaks	837	-	Social tax
Uksikisiku tulumaks	599	-	Personal income tax (employees)
Töotuskindlustusmaks	37	-	Unemployment insurance
Ensoodustuse tulumaks	107	-	Income tax on fringe benefits
Kogumispension	14	-	Pension fund
Kokku maksuvõlgnevus	1 594	-	Total tax liabilities

Märkus 7 / Note 7

VIITVÕLAD / ACCRUED COSTS

EEK tuhat	31 12 2002	31 12 2001	EEK thousands
Töötasu võlgnevus	914	-	Payroll
Puhkustereserv	2 186	-	Vacation pay
Muud	645	-	Other
Kokku viitvõlad	3 745	-	Total costs accrued

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev

Signature/alkiri

12 -06- 2003

OMAKAPITAL / EQUITY

	Aktiikapital	Aazio	Jaotamata kasum	Omakapital	
	Share capital	Share Premium	Retained earnings	Equity	
EEK tuhat					EEK thousands
Aruandeaasta algul	-	-	-	-	Beginning of year
Aktiate valjastamine	10,400	17,000	-	27,400	Shares subscription
Aruandeaasta kasum (-kahjum)	-	-	(15,713)	(15,713)	Result of the year
Aruandeaasta lõpul	10,400	17,000	(15,713)	11,687	End of year

Aktiikapital 31.12.2002 seisuga
Share capital as of 31.12.2002

104 000 aktsiat nominaalväärtusega 100 krooni
104 000 shares with a par value of EEK 100

Märkus 9 / Note 9

BILANSIJARGSED SUNDMUSED / EVENTS AFTER BALANCE DATE

Aktiaseltsi Eesti Ühispank ja Maersk Air Maintenance Estonia AS'i vahel on 13. jaanuaril 2003 sõlmitud laenuleping summale 21 000 000 00 EEK. Laenulepingu tagatiseks on panditud firma kogu vara.
On 13 January 2003 AS Eesti Ühispank entered into a loan agreement with Maersk Air Maintenance Estonia AS in the amount of 21 000 000 00 EEK. Security for the loan is the assets of the company.

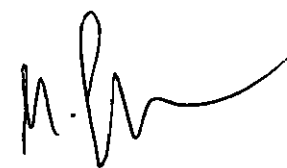
Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev

Signature/alkiri

KPMG, Tallinn



12 -06- 2003

AASTAARUANDE ALLKIRJAD / ANNUAL REPORT SIGNATURES

AS Maersk Air Maintenance Estonia 2002
aasta majandusaasta aruanne koosneb
tegevusaruandest, raamatupidamise
aastaaruandest ja auditori jarelotsusest

AS Maersk Air Maintenance Estonia's annual
report for 2002 consists of the management
report, the financial statements, and the
auditor's report

Tallinn, 12th February 2003



Michael Olsen
Juhatuse liige
Member of Board of Management

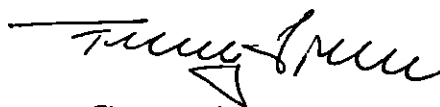


Rait Kalda
Juhatuse liige
Member of Board of Management

Nõukogu / Council



Proets Dilling
Nõukogu esimees
Chairman of the Council



Flemming Ipsen
Nõukogu liige
Member of Council



Jørn Eriksen
Nõukogu liige
Member of Council



12-06-2003

KPMG Estonia

Ahtri 10A
0151 Tallinn
Estonia
Telephone +372 6 266 700
Fax +372 6 266 777

Auditor's report to the shareholders of Maersk Air Maintenance Estonia AS

(Translation from the Estonian language)

We have audited the accompanying financial statements of Maersk Air Maintenance Estonia AS (the "Company") as of 31 December 2002. These financial statements, as set out on pages 5 to 12, 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 Maersk Air Maintenance Estonia AS as of 31 December 2002, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with the Estonian Accounting Act.

Tallinn, 11 February 2003

AS KPMG Estonia

(signature)

Andres Root
Authorised Public Accountant



KPMG Estonia

12 -06- 2003

Ahtri 10A
10131 Tallinn
Estonia
Telephone +372 6 268 700
Fax +372 6 268 777

Audiitori järeldusotsus Maersk Air Maintenance Estonia AS aktsionäridele

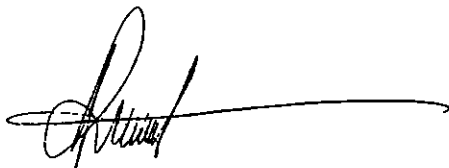
Oleme auditeerinud Maersk Air Maintenance Estonia AS 31. detsembril 2002 lõppenud majandusaasta kohta koostatud raamatupidamise aastaaruannet, mis on esitatud lehekulgedel 5 kuni 12. Nimetatud raamatupidamise aastaaruande õigsuse eest vastutab ettevõtte juhatuse liige. Meie ulesanne on anda auditi tulemustele 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. Auditit kaigus oleme valjavõtteliselt kontrollinud tõendusmaterjale, millel põhinevad raamatupidamise aastaaruandes esitatud näitajad. Meie audit hõlmas ka raamatupidamise aastaaruande koostamisel kasutatud arvestuspõhimõtete ja juhtkonnapiiride raamatupidamislike hinnangute kriitilist analüüsi ning seisukohavõttu raamatupidamise aastaaruande esituslaadi suhtes tervikuna. Arvame, et meie audit annab piisava aluse arvamus avaldamiseks raamatupidamise aastaaruande kohta.

Oleme seisukohal, et ülalmainitud raamatupidamise aastaaruanne kajastab kooskõlas Eesti Vabariigi raamatupidamise seadusega olulises osas õigesti ja õiglaselt Maersk Air Maintenance Estonia AS finantsseisundit seisuga 31. detsember 2002 ning siis lõppenud aruandeperioodi majandustulemust ja rahavoogusid.

Tallinn, 11. veebruaril 2003

AS KPMG Estonia



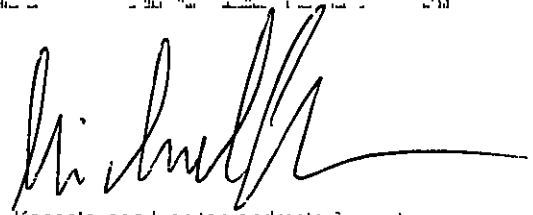
Andres Root
Vannutatud auditor

Maersk Air Maintenance Estonia AS aktsionaride nimekiri

Aktsiad

12.06.2003

Jrk nr	Investori nimi	Isiku- või registrikood	Vaartpaberite arv	Panditud vaartpaberite arv
1	Baltic Maersk Air Holding AS	10865942	104000	0



Kaesolevaga kinnitan andmete õigsust