

30-06-2005

.....25
Maire MAE

AS Baltic Logistic System Eesti
Majandusaasta aruanne 2004
Annual Report 2004

30-06-2005

AS BALTIC LOGISTIC SYSTEM EESTI

MAJANDUSAASTA ARUANNE ANNUAL REPORT

2004

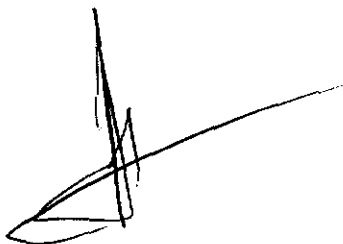
AS Baltic Logistic System Eesti põhitegevusalaks on kaupade ekspedeerimine

The principal activity of AS Baltic Logistic System Eesti is forwarding of goods.

Ärinimi / Business name:	AS Baltic Logistic System Eesti
Äriregistri kood / Registration Number:	10092256
Aadress / Address:	Peterburi tee 38, 11415 Tallinn
Telefon / Telephone:	372 6 130 000
Faks / Fax:	372 6 130 013
E-post / E-mail:	bizpak@bizpak.com
Majandusaasta algus / Beginning of Financial Year:	1. jaanuar
Majandusaasta lõpp / End of Financial Year:	31. detsember
Tegevjuht / Managing Director:	Janek Juhanson
Audiitor / Auditor:	KPMG Estonia AS

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



30-06-2005

Sisukord Contents

Tegevusaruanne	4
Management Report	5
Raamatupidamise aastaaruanne	6
Annual Financial Statements	6
Juhatuse deklaratsioon	6
Statement of Responsibility by the Management Board	7
Bilanss	8
Balance Sheet	8
Kasumiaruanne	10
Profit and Loss Statement	10
Rahavoogude aruanne	11
Cash-flow Statement	11
Omakapitali muutuste aruanne	12
Statement of Changes in Shareholder's Equity	12
Raamatupidamise aastaaruande lisad	13
Notes to the the Annual Financial Statements	13
Lisa 1. Arvestuspõhimõtted	13
Note 1. Accounting Principles	14
Lisa 2. Nõuded ostjatele	15
Note 2. Customer receivables	15
Lisa 3. Materiaalne põhivara	16
Note 3. Tangible Assets	16
Lisa 4. Immateriaalne põhivara	17
Note 4. Intangible Assets	17
Lisa 5. Kapitali- ja kasutusrent	18
Note 5. Finance and Operating Leases	18
Lisa 6. Maksunõuded ja -kohustused	18
Note 6. Tax Receivables and Liabilities	18
Lisa 7. Aktsiakapital	19
Note 7. Share Capital	19
Lisa 8. Müügitulu tegevusalade ja geograafiliste piirkondade lõikes	19
Note 8. Net Sales by Activities and Geographic Regions	19
Lisa 9. Tehingud seotud osapooltega	20
Note 9. Transactions with Related Parties	20
Juhatuse ja nõukogu allkirjad 2004. a. majandusaasta aruandele	22
Signatures to the Annual Report for 2004	22
Audiitori järeldusotsus	23
Auditor's Report	24
Üle 10% aktsiaid omavate aktsionäride nimekiri	25
List of Shareholders Who Hold Over 10% of the Shares	25



30-06-2005

Tegevusaruanne

Baltic Logistic System Eesti AS poolt käsitletud transpordimahud ja käive kasvasid sarnaselt varasematele aastatele oluliselt. Peamiseks mootoriks kaubavoogude kasvule võib pidada liitumist Euroopa Liiduga ning emaettevõtte regionaalse ümberstruktureerimise mõjusid. Väikese tagasilöögi tekitas kevadel täielikult DPD süsteemile üleminek. Alates aasta teise poole keskelt on kaubavood partnerriikidest näidanud ainult kasvutendentsi. Alates sügisest on märkimisväärselt kasvanud kaubakogused teistest Balti riikidest.

Eesti sisese tegevusega jagab ettevõtte oma u 25% turuosaga jätkuvalt 2-3 kohta B2B (ärikliendilt ärikliendile) pakiveoteenuse turul.

15. mail 2004 suleti ettevõtte tollioperatsioonide osakond.

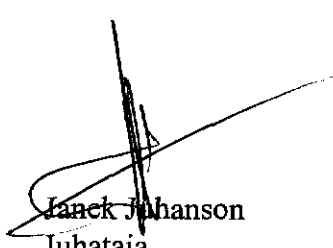
31.augustil 2004 müüs Posten Sverige AB (Rootsi Post) Baltic Logistic System Eesti AS-i koos emaettevõttega Baltic Logistic System International, Groupe La Poste (Prantsuse Posti) tütarettevõttele GeoPost.

2004.aasta septembris vahetus ettevõtte juhatus, mis avaldab kindlasti märkimisväärselt mõju juhtkonna kulude vähenemisele.

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 tehti vastavasisuline kanne 19.04.2004. aastal.

Majandusaasta lõpuks on ettevõtte omakapital -2 061 036 krooni. Selle vastavusse viimine seaduses nõutud määra lahendatakse asjakohasel moel 2005. aasta esimeste kuude jooksul.

Majandusaastal arvestati tegevdirektorile töötasu 1 012 tuhat krooni juhatuse liikmetele 106 tuhat krooni. Nõukogu liikmetele töötasu ei arvestatud. Kokku arvestati töötasusid 5 225 tuhat krooni. Keskmise töötajate arv majandusaastal oli 34.


Janek Juhanson
Juhataja

30 -06- 2005

Management report

Volumes of handled goods and revenues continued to rise significantly following the pattern of previous years. Main driving force for the growth was presumably accession to European Union and effects of restructuring of regional organization. Full transfer to DPD system had a minor drawback in Spring, 2004. Second half of the year witnessed, however, a steady growth of goods flow from the partner countries. Reorganization of regional organization in the Fall, 2004, resulted in significant growth of goods inflow from other Baltic counties.

Company continues to maintain 2-3 position in the Estonian market of B2B (business to business) parcel delivery service with its 25% market share.

Custom brokerage department was closed in May 15th, 2004.

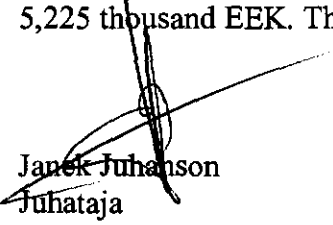
Posten Sverige (Swedish Post) sold their subsidiary Baltic Logistic System International, a mother company of Baltic Logistic System Eesti AS, to GeoPost, a subsidiary of Groupe La Poste (French Post) in August 31st, 2004.

Company management was replaced in September 2004. We believe it will most certainly have a substantially positive effect on reduction of management costs.

In December 19th, 2003, shareholders made a decision to increase company's stock capital by 50,000.00 EEK and paid-in capital over/under – par by 2,550,000.00 EEK. Total amount paid in is, thus, 2,600,000.00 EEK. Appropriate entry was made to business registry in April 19th, 2004.

By the end of the fiscal year 2004 the owner's equity is -2 061 036 EEK. The negative owner's equity will be settled appropriate way within first months of year 2005.

Salary for managing director was calculated 1,012 thousand EEK, and for members of the management board 106 thousand EEK, during the fiscal year of 2004. members of the supervisory board did not receive any salaries. Total salaries were calculated in the amount of 5,225 thousand EEK. There were in average 34 people employed by the company in 2004.


Janek Juhanson
Juhataja

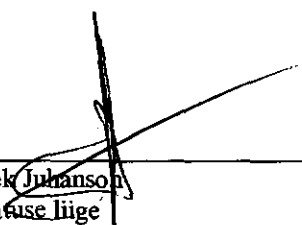
30-06-2005

Raamatupidamise aastaaruanne Annual Financial Statements

Juhatusdeklaratsioon

Juhatus deklareerib oma vastutust lehekülgedel 6 kuni 21 esitatud AS Baltic Logistic System Eesti 2004. 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 04.02.2005, on raamatupidamise aastaaruandes nõuetekohaselt arvesse võetud ja esitatud;
- AS Baltic Logistic System Eesti on jätkuvalt tegutsev.


Janek Juhanson
Juhatusliige

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 04.02.2005

Signature/allkiri..... 

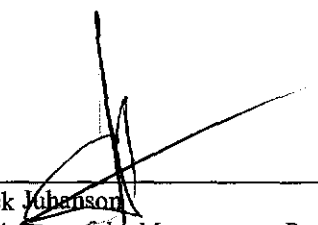
KPMG, Tallinn

30-06-2005

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 2004 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 (04.02.2005) have been properly recognised and disclosed;
- AS Baltic Logistic System Eesti is a going concern.



Janek Juhanson
Chairman of the Management Board

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....04.02.2005.....

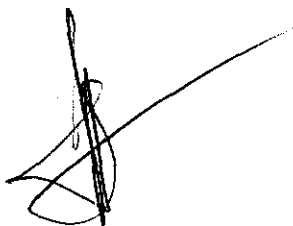
Signature/allkiri..........

KPMG, Tallinn

30-06-2005

Bilanss
Balance Sheet

		Lisa Note	31.12.2004 EEK	31.12.2003 EEK
AKTIVA (VARA)	ASSETS			
KÄIBEVARA	CURRENT ASSETS			
Raha ja pangakontod	Cash and bank accounts		3 336 116	4 398 350
Nõuded ostjate vastu	Customer receivables			
Ostjatelt laekumata arved	Accounts receivable		2 990 902	3 460 783
Ebatähtsusest laekuvad arved (miinus)	Allowance for doubtful receivables (minus)		-161 562	-22 312
Kokku	Total	2	2 829 340	3 438 471
Mitmesugused nõuded	Other receivables			
Muud lühiajalised nõuded	Other receivables		0	74 721
Nõuded seotud osapooltele	Receivables from related parties	9	2 306 375	756 681
Kokku	Total		2 306 375	831 402
Ettemakstud tulevaste perioodide kulud	Prepaid expenses			
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded	Prepaid taxes	6	295 965	0
Muud ettemakstud tulevaste perioodide kulud	Other prepaid expenses		255 923	272 024
Kokku	Total		551 888	272 024
KÄIBEVARA KOKKU	TOTAL CURRENT ASSETS		9 023 719	8 940 247
PÕHIVARA	FIXED ASSETS			
Materiaalne põhivara	Noncurrent physical assets	3		
Maa ja ehitised	Land and buildings		5 890 124	5 857 734
Masinate ja seadmed	Plant and equipment		2 333 005	2 265 056
Muu inventar, tööriistad, sisseseade ja muud	Other equipment and fixtures		3 289 407	2 966 610
Akumuleeritud põhivara kulum (miinus)	Accumulated depreciation (minus)		-4 995 975	-4 302 920
Kokku	Total		6 516 561	6 786 480
Immateriaalne põhivara	Intangible Assets	4		
Firmaväärtus	Goodwill		712 250	943 250
TOTAL FIXED ASSETS			7 228 811	7 729 730
PÕHIVARA KOKKU	TOTAL ASSETS		16 252 530	16 669 977



Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....04.06.2005

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn



30 -06- 2005

Lisa 31.12.2004 31.12.2003
NoteEEK.....EEK.....

PASSIVA (KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL)

LIABILITIES AND OWNER'S EQUITY

KOHUSTUSED

LIABILITIES

LÜHIAJALISED KOHUSTUSED

CURRENT LIABILITIES

Võlakohustused

Debt obligations

Tagatiseta võlakohustused (v.a pangalaenu)

Unsecured debt 5 0 41 564

Laenu kontserniettevõtetele

Short-term loans from group companies 9 10 355 739 8 791 075

Pikaajaliste pangalaenu tagasimaksed järgmisel perioodil

Current portion of long-term loans 0 300 494

Lühiajalised laenu krediidiasutustelt

Short-term loans from credit institutions 0 967 476

Kokku

Total 10 355 739 10 100 609

Ostjate ettemaksed toodete ja kaupade eest

Customer advances for goods and services 255 026 174 196

Võlad hankijatele

Supplier payables

Hankijatele tasumata arved

Accounts payable to suppliers 5 149 282 3 764 627

Mitmesugused võlad

Other payables

Võlad tütar- ja ematööstustele

Payables to subsidiary or parent companies 9 1 589 471 3 026 943

Maksuvõlad

Tax liabilities 6 406 696 595 754

Viitvõlad

Accrued expenses

Võlad töövõtjatele

Payables to employees 557 352 691 890

Intressivõlad

Interest payable 0 11 392

Muud viitvõlad

Other accrued expenses 0 20 773

Kokku

Total 557 352 724 055

LÜHIAJALISED KOHUSTUSED KOKKU

TOTAL CURRENT LIABILITIES 18 313 566 18 386 184

OMAKAPITAL

OWNERS EQUITY

Aktsiakapital nimiväärtuses

Share capital (par value) 7 1 500 000 1 450 000

Aazio (üle/alla nimiväärtuse)

Paid-in capital over/under par 24 000 000 21 450 000

Kohustuslik reservkapital

Mandatory legal reserve 11 000 11 000

Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)

Retained earnings -24 627 207 -22 175 273

Aruandeaasta kasum (kahjum)

Net profit (loss) for the financial year -2 944 829 -2 451 934

OMAKAPITAL KOKKU

TOTAL OWNERS' EQUITY -2 061 036 -1 716 207

PASSIVA KOKKU

TOTAL LIABILITIES AND EQUITY 16 252 530 16 669 977

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.....04.02.2005.....

Signature/alkiri.....[Signature].....

KPMG, Tallinn

30 -06- 2005

Kasumiaruanne
Profit and Loss Statement

		Lisa Note	01.01.2004- 31.12.2004 EEK	01.01.2003- 31.12.2003 EEK
ÄRITULUD	REVENUE			
Realiseerimise netokäive	Net sales	8	36 655 305	26 471 795
Muud äritulud	Other revenue		1 887 700	2 175 592
ÄRITULUD KOKKU	TOTAL REVENUE		38 543 005	28 647 387
ÄRIKULUD	EXPENSES			
Kaubad, toore, materjal ja teenused	Materials, consumables and supplies		25 944 712	17 090 025
Mitmesugused tegevuskulud	Other operating expenses		6 464 984	5 231 114
Tööjõukulud	Personnel expenses		7 254 706	6 948 334
sh palgakulud	incl. wages and salaries		5 504 990	5 112 196
sotsiaalmaksud	social taxes		1 749 716	1 836 137
Kulum	Depreciation	3, 4	1 370 261	1 320 644
Muud ärikulud	Other expenses		102 057	92 517
ÄRIKULUD KOKKU	TOTAL EXPENSES		41 136 720	30 682 634
ÄRIKASUM (-KAHJUM)	OPERATING PROFIT (-LOSS)		-2 593 715	-2 034 247
FINANTSTULUD	FINANCIAL INCOME			
Kasum valuutakursi muutustest	Foreign exchange gain		4 492	475
Muud intressi- ja finantstulud	Other interest and similar income		8 579	3 827
FINANTSTULUD KOKKU	TOTAL FINANCIAL INCOME		13 071	4 302
FINANTSKULUD	FINANCIAL EXPENSES			
Intressikulud	Interest expense		354 951	409 458
Kahjum valuutakursi muutustest	Foreign exchange loss		9 234	11 123
Muud finantskulud	Other financial expenses		0	408
FINANTSKULUD KOKKU	TOTAL FINANCIAL EXPENSES		364 185	420 989
ARUANDEAASTA KASUM (-KAHJUM)	NET PROFIT (-LOSS) FOR FINANCIAL YEAR		-2 944 829	-2 451 934

Aastaruande lisad lehekülgedel 13-21 on raamatupidamise aastaruande 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.....04.02.2005.....

Signature/allkiri.....Mny.....

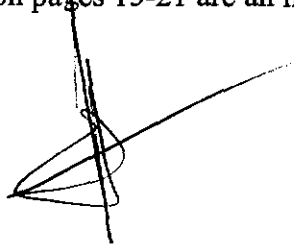
KPMG, Tallinn

30-06-2005

Rahavoogude aruanne
Cash-flow Statement

KAUDSEL MEETODIL	INDIRECT METHOD	2004	2003
Puhaskahjum	Net loss	-2 944 829	-2 451 934
Põhivara amortisatsioon (+)	Depreciation (+)	1 370 261	1 320 644
Mahakantud ja müüdud põhivara(-)	Disposal of fixed assets (-)	0	-54 668
KOKKU	TOTAL	-1 574 568	-1 793 065
Korrigeeringud (suurenemine/vähene mine):	Adjustments for (increase/decrease):		
Käibevara (-/+)	Current assets (-/+)	-1 145 706	1 300 259
Kohustused (+/-)	Liabilities (+/-)	-327 748	-901 286
KOKKU	TOTAL	-1 473 454	398 973
RAHAVOOD ÄRITEGEVUSEST KOKKU	TOTAL CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	-3 048 022	-786 985
RAHAVOOD INVESTEERIMISEST	CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Põhivara soetamine (-)	Acquisition of fixed assets (-)	-989 476	-2 143 838
Põhivara müük (+)	Sales of fixed assets (+)	120 134	1 018 000
RAHAVOOD INVESTEERI- MISEST KOKKU	TOTAL CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	-869 342	-1 125 838
RAHAVOOD FINANTSEERIMISEST	CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Saadud laenu (+)	Loans obtained (+)	1 564 664	2 000 000
Laenu tagastamine (-)	Loans repaid (-)	-1 309 534	-331 427
Aktsiakapitali suurendamine (+)	Increasing of share capital (+)	2 600 000	2 700 000
RAHAVOOD FINANTSEERI- MISEST KOKKU	TOTAL CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES	2 855 130	4 368 573
RAHAVOOD KOKKU	TOTAL CASH FLOWS	-1 062 234	2 455 750
Raha perioodi algul	Cash and bank in the beginning of period	4 398 350	1 942 600
Raha perioodi lõpul	Cash and bank at the end of period	3 336 116	4 398 350
Muutus	Change	-1 062 234	2 455 750

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.....04.02.2005.....

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn



30-06-2005

Omakapitali muutuste aruanne **Statement of Changes in Shareholder's Equity**

		2004	2003
<u>Aktiikapital</u>	<u>Share capital</u>		
Saldo aruandeaasta alguses	At beginning of period	1 450 000	1 400 000
Aktiikapitali rahaline suurendamine	Increase of share capital	50 000	50 000
Saldo aruandeaasta lõpuks	At end of period	1 500 000	1 450 000
<u>Aazio</u>	<u>Paid-in capital over par</u>		
Saldo aruandeaasta alguseks	At beginning of period	21 450 000	18 600 000
Aktiikapitali rahaline suurendamine	Increase of share capital	2 550 000	2 850 000
Saldo aruandeaasta lõpuks	At end of period	24 000 000	21 450 000
<u>Kohustuslik reservkapital</u>	<u>Mandatory reserve capital</u>		
Saldo aruandeaasta alguses	At beginning of period	11 000	11 000
Saldo aruandeaasta lõpuks	At end of period	11 000	11 000
<u>Akumuleeritud kahjum</u>	<u>Retained earnings</u>		
Saldo aruandeaasta alguses	At beginning of period	-24 627 207	-22 175 273
Aruandeaasta kahjum	Loss brought forward	-2 944 829	-2 451 934
Saldo aruandeaasta lõpuks	At end of period	-27 572 036	-24 627 207
Omakapital kokku	Total owner's equity	-2 061 036	-1 716 207

Aktsiate arv 1500, nimiväärtus 1000 kr.

Ainuaktsionäriks on Rootsi firma Baltic Logistic System International AB.

2004. aastal emiteeriti 50 aktsiat ja seega suurendati aktiikapitali 50 000 krooni võrra.

The number of shares is 1,500 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.



Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....04.02.2005

Signature/alkiri.....

KPMG, Tallinn

30-06-2005

Raamatupidamise aastaaruande lisad **Notes to the Annual Financial Statements**

Lisa 1. Arvestuspõhimõtted

Raamatupidamise aastaaruande koostamise alused

Aktsiaselts BLS Eesti 2004.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 tööeast järgmiselt:

Hooned ja rajatised	5% aastas
Masinad 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. Rendimaksede tasumise korral kohustus väheneb. Kapitalirendiga soetatud varasid amortiseeritakse sarnaselt ülejäänud põhivaradele.

Kasutusrendile võetud varasid arvestatakse bilansiväliselt. Tasutavad rendimaksed esitatakse kasumiaruandes perioodikuluna.

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....04.06.2005.....

Signature/allkiri.....Ming.....

KPMG, Tallinn

Kohustused

30-06-2005

Pikaajalistena on bilansis kajastatud kohustused, mille maksetähtaeg arvestatuna bilansikuupäevast 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 2004 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.....04.02.2005.....

Signature/allkiri.....KPMG, Tallinn.....

KPMG, Tallinn

30-06-2005

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

	31.12.2004	31.12.2003
Ostjatelt laekumata arved	2 990 902	3 460 783
Ebatõenäoliselt laekuvad arved	-161 562	-22 312
Kokku	2 829 340	3 438 471

Muutused ebatõenäoliselt laekuvate arvete allahindluses:

	31.12.2004	31.12.2003
Ebatõenäoliselt laekuvad arved perioodi alguses	22 312	287 014
Aruandeaastal ebatõenäoliselt tunnistatud nõudeid	158 813	22 312
Aruandeaastal lootusetuks tunnistatud nõudeid	19 563	287 014
Ebatõenäoliselt laekuvad arved perioodi lõpuks	161 562	22 312

	31.12.2004	31.12.2003
Accounts receivable	2 990 902	3 460 783
Allowance for doubtful receivables	-161 562	-22 312
Total	2 829 340	3 438 471



Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....04.02.2005.....

Signature/allkiri.....[Signature].....

KPMG, Tallinn

30-06-2005

Changes in write-downs of allowance for doubtful receivables:

	31.12.2004	31.12.2003
Allowance for doubtful receivables in the beginning of the period	22 312	287 014
Receivables transferred to allowance for doubtful receivables during accounting year	158 813	22 312
Receivables declared as bad debts during accounting year	19 563	287 014
Allowance for doubtful receivables in the end of the period	161 562	22 312

Lisa 3. Materiaalne põhivara
Note 3 Tangible assets

MATERIAALNE PÕHIVARA
SOETUSMAKSUMUSES

FIXED ASSETS
ACQUISITION VALUE

Maa ja ehitised

Saldo seisuga 01.01.2004

Land and buildings

Balance at 01.01.2004

5 857 734

Soetatud põhivara

Saldo seisuga 31.12.2004

Acquired fixed assets

Balance at 31.12.2004

32 390

5 890 124

Masinad ja seadmed

Saldo seisuga 01.01.2004

Plant and equipment

Balance at 01.01.2004

2 265 056

Soetatud põhivara

Müüdnud põhivara

Saldo seisuga 31.12.2004

Acquired fixed assets

Sold fixed assets

Balance at 31.12.2004

634 289

-566 340

2 333 005

Muu materiaalne põhivara

Saldo seisuga 01.01.2004

Other fixed assets

Balance at 01.01.2004

2 966 610

Soetatud põhivara

sh arvutitehnika

sh büroomööbel

sh rendipindade parendamine

sh muud

Saldo seisuga 31.12.2004

Acquired fixed assets

incl. IT

incl. furniture

incl. refurbish of rented buildings

incl. other

Balance at 31.12.2004

322 797

198 616

4 169

42 945

77 067

3 289 407

AKUMULEERITUD KULUM

ACCUMULATED DEPRECIATION

Maa ja ehitised

Saldo seisuga 01.01.2004

Land and buildings

Balance at 01.01.2004

1 555 780

Arvestatud kulum

Saldo seisuga 31.12.2004

Depreciation

Balance at 31.12.2004

283 089

1 838 869

Masinad ja seadmed

Saldo seisuga 01.01.2004

Plant and equipment

Balance at 01.01.2004

1 062 230

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 01.01.2005

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

30 -06- 2005

Arvestatud kulum	Depreciation	356 127
Müüdud põhivara kulum	Depreciation of sold assets	-446 206
Saldo seisuga 31.12.2004	Balance at 31.12.2004	972 151

<u>Muu põhivara</u>	<u>Other fixed assets</u>	
Saldo seisuga 01.01.2004	Balance at 01.01.2004	1 684 910

Arvestatud kulum	Depreciation	500 045
sh arvutitehnika	incl. IT	163 795
sh arvutitarkvara	incl. software	109 645
sh büroomööbel	incl. furniture	89 434
sh rendipindade parendamine	incl. refurbish of rented buildings	75 887
sh muud	incl. other	61 284
Saldo seisuga 31.12.2004	Balance at 31.12.2004	2 184 955

Soetusmaksumuses kokku	Total acquisition cost	11 512 536
Akumuleeritud kulum kokku	Total accumulated depreciation	4 995 975
Jääkmaksumuses kokku	Total book value	6 516 561

Lisa 4. Immateriaalne põhivara
Note 4 Intangible Assets

IMMATERIAALNE PÕHIVARA
SOETUSMAKSUMUSES

INTANGIBLE ASSETS
ACQUISITION VALUE

<u>Firmaväärtus</u>	<u>Goodwill</u>	
Saldo seisuga 01.01.2004	Balance at 01.01.2004	1 155 000
Saldo seisuga 31.12.2004	Balance at 31.12.2004	1 155 000

AKUMULEERITUD KULUM

ACCUMULATED AMORTISATION

<u>Firmaväärtus</u>	<u>Goodwill</u>	
Saldo seisuga 01.01.2004	Balance at 01.01.2004	211 750
Arvestatud kulum	Amortisation	231 000
Saldo seisuga 31.12.2004	Balance at 31.12.2004	442 750
Soetusmaksumuses kokku	Total acquisition cost	1 155 000
Akumuleeritud kulum kokku	Total accumulated amortisation	442 750
Jääkmaksumuses kokku	Total book value	712 250



Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 04.02.2005

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

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

30-06-2005

KASUTUSRENT / OPERATING LEASE

Kasutusrenti on 2004.a. jooksul kuludesse kantud:

Autod	41 084
Ruumid	1 866 328

In 2004 operating leases have been expensed as follows:

Cars	41 084
Premises	1 866 328

Järgmistel perioodidel tasumisele kuuluvad maksed

2005. aasta jooksul tasutavad rendimaksud:

Autod	28 972
Ruumid	1 860 743

2005.aastal lõpevad laopinna ja Pärnu terminali rendilepingud, mille edasise pikendamise tingimused ei ole veel teada, seega ei ole neid rendimakseid arvestatud 2006.-2008.a. tasutavate maksete hulka.

2006. – 2008. aasta jooksul tasutavad rendimaksud:

Ruumid	2 137 619
--------	-----------

Payments for operating leases during following periods

Payments during year 2005:

Cars	28 972
Premises	1 860 743

Warehouse and Pärnu terminal lease agreements will expire in 2005, no terms of their prolongation are known, so these lease payments are not included in payments during years 2006-2008.

Payments during years 2006-2008

Premises	2 137 619
----------	-----------

Kasutusrendi tulu on 2004.a. jooksul saadud:

Ruumid	68 989
--------	--------

In 2004, gain on operating leases was:

Office premises	68 989
-----------------	--------

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

31.12.2004 31.12.2003

Maksude ettemaksed

Prepaid taxes

Käibemaks
KOKKU

VAT
TOTAL

295 965	0
295 965	0

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 04.02.2005

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

KPMG Tallinn

30 -06- 2005

Maksuvõlad	Tax liabilities		
Käibemaks	VAT	0	82 298
Erisoodustuste tulumaks	Income tax on fringe benefits	1 828	6 238
Tulumaks intressidelt	Income tax on interest	0	6 652
Üksikisiku tulumaks	Personal income tax	149 505	189 500
Töötuskindlustus	Unemployment insurance	9 734	12 414
Kogumispension	Funded pension	9 225	5 124
Trahvid ja viivised	Penalties	0	111
Sotsiaalmaks	Social tax	236 404	284 604
Reklaamimaks	Advertisement tax	0	5 020
Kingituste tulumaks	Income tax on presents	0	3 793
KOKKU	TOTAL	406 696	595 754

Lisa 7. Aktsiakapital
Note 7. Share Capital

	Aktsiate arv (tk)	Aktsiakapital
Saldo 01.01.2004	1 450	1 450 000
Aktsiate emissioon aruandeaastal	50	50 000
Saldo 31.12.2004	1 500	1 500 000

Baltic Logistic System Eesti AS aktsiate nominaalväärtus on 1 000 krooni. Aruandeaastal saadi aktsiate emissiooni tulemusena 2 600 000 krooni, sealhulgas ülekurs 2 550 000 krooni.

	No of shares arv	Share capital
Balance at 01.01.2004	1 450	1 450 000
Shares issued during accounting year	50	50
Balance at 31.12.2004	1 500	1 500 000

The nominal value of shares of Baltic Logistic System Eesti AS is EEK 1 000. During accounting year the shareholders paid EEK 2 600 000 for increasing the share capital, including share premium EEK 2 550 000.



Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 04.06.2005.....

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

30-06-2005

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

(tuhandetes kroonides / in thousands of kroons)

TEGEVUSALADE LÕIKES

SALES BY ACTIVITY

Tegevusala	Field of activity	Käive / Sales	%
Ekspedeerimisteenused	Transport and forwarding	33 253	91%
Kaupade ladustamine	Warehousing	2 831	8%
Tollimaaklerlus	Custom services	571	1%
Kokku/Total		36 655	100

MÜÜGITULU GEOGRAAFILISES LÕIKES/SALES BY GEOGRAPHIC REGION

Maa / Country	Käive / Sales	%
Välismaa/Foreign countries	10 064	27,46
Eesti/Estonia	26 591	72,54
Kokku / Total	36 655	100

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

(tuhandetes kroonides/in thousands of kroons)

Seoses grupi kuuluvate firmade muutumisega alates 01.september 2004 on antud lisas toodud tehingud osapoolte lõikes järgnevalt:

DPD Finland OY, HIT Danmark A/S, Posten Sverige AB tehingud ajavahemikus 01.jaanuar 2004 kuni 31.august 2004.
GeoPost Nordics & Eastern Europe AB , GeoPost Central Europe, DPD GeoPost (Deutschland) GmbH , DPD Paket Dienst GmbH ajavahemikus 01.september 2004 kuni 31.detsember 2004.

Because of changes in the group structure since 1st September 2004, turnover with the following related companies is shown by the period:

DPD Finland OY, HIT Danmark A/S, Posten Sverige AB transactions in period from 1st January 2004 to 31st August 2004.

GeoPost Nordics & Eastern Europe AB , GeoPost Central Europe, DPD GeoPost (Deutschland) GmbH , DPD Paket Dienst GmbH transactions in period from 1st September 2004 to 31. December 2004.

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:

Osapoolte nimi	Ostetud teenused	Müüdnud teenused	Tasutud intressid	Saadud kuluhüvitused	Põhivara ost
DPD Finalnd OY	90	1 202			
HIT Danmark A/S		618			
Posten Sverige AB	1 179	410	128		

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 01.09.2005

Signature/allkiri.....

30-06-2005

Baltic Logistic System International AB			154		
Baltic Logistic System Latvija SIA	172	1 222			
Baltic Logistic System Vilnius UAB	1 644	747			
Masterlink Express Sp. z o.o.	13	0			
DPD Deutscher Paket Dienst GmbH	997	2 619		108	
DPD GeoPost (Deutschland) GmbH	6				
Geopost Nordics & Eastern Europe AB				44	99
GeoPost Central Europe			25		
Kokku	4 101	6 818	307	152	99

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:

NÕUDED / RECEIVABLES

Osapoole nimi / Name of party

DPD Deutscher Paket Dienst GmbH	1 150
Baltic Logistic System Latvija SIA	1 112
Baltic Logistic System Vilnius UAB	0
Geopost Nordics & Eastern Europe AB	44
KOKKU NÕUDED / TOTAL RECEIVABLES	2 306

KOHUSTUSED / LIABILITIES

Osapoole nimi / Name of party

Baltic Logistic System Latvija SIA	0
Baltic Logistic System Vilnius UAB	993
Direct Parcel Distribution CZ, S.R.O	2
DPD Deutscher Paket Dienst GmbH	314
DPD GeoPost (Deutschland) GmbH	6
Geopost Nordics&Eastern Europe AB	96
KOHUSTUSED / LIABILITIES	1 411

Accrued interest

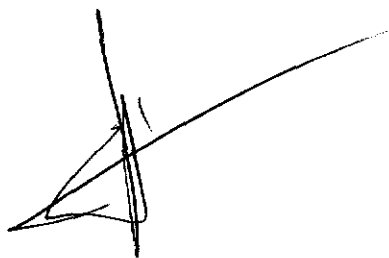
Baltic Logistic System International AB	154
Geopost Central Europe	25

KOKKU KOHUSTUSED / TOTAL LIABILITIES	1 590
---	--------------

LAENUD / LOANS

Osapoole nimi / Name of party

Baltic Logistic System International AB	8 791
Geopost Central Europe	1 564
KOKKU LAENUD/TOTAL LOANS	10 355



Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....01.06.2005.....

Signature/allkiri.....[Signature].....

KPMG, Tallinn

30-06-2005

Juhatus ja nõukogu allkirjad 2004. aasta majandusaasta aruandele Signatures to the Annual Report for 2004

AS Baltic Logistic System Eesti juhatus on koostanud 2004. 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 2004.

Juhatus liikmed / Members of the Management Board

Janek Juhanson juhatus liige
Member of the Management Board

Ege Pungas juhatus liige
Member of the Management Board

 04.06.2005
 04.02.2005

Nõukogu liikmed / Members of the Supervisory Board

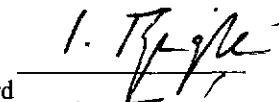
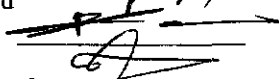
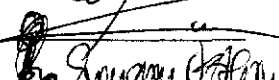
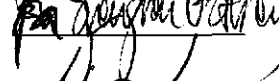
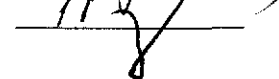
Claude Rene Begle nõukogu esimees
Chairman of the Supervisory Board

Vytautas Kudzys nõukogu liige
Member of the Supervisory Board

Helmut Wolfgang Lehmacher nõukogu liige
Member of the Supervisory Board

Asa Kristina Svengren Östberg nõukogu liige
Member of the Supervisory Board

Claes Eber Olof Österberg nõukogu liige
Member of the Supervisory Board

 10.05.2005
 03.05.2005
 10.05.2005
 15.05.2005
 3.5.2005

30-06-2005

Telephone +372 6 268 700
Fax +372 6 268 777
Internet www.kpmg.ee**Audiitori järeldusotsus**

Baltic Logistic System Eesti AS aktsionäridele

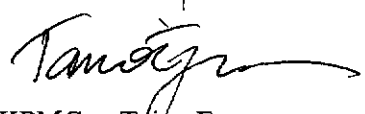
Oleme auditeerinud Baltic Logistic System Eesti AS (edaspidi "ettevõtte") 31. detsembril 2004 lõppenud majandusaasta kohta koostatud raamatupidamise aastaaruannet, mis on esitatud lehekülgedel 6 kuni 21. Nimetatud raamatupidamise aastaaruande õigsuse eest vastutab ettevõtte juhatus. Meie ülesanne on 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 õiglase ettevõtte finantsseisundit seisuga 31. detsember 2004 ning siis lõppenud aruandeperioodi majandustulemust ja rahavoogusid.

Juhatus on koostanud aastaaruande lähtudes jätkuvuse printsiibist. Juhime tähelepanu asjaolule, et 31.12.2004 seisuga on Baltic Logistic System Eesti AS netovara 2 miljoni krooni ulatuses negatiivne. Kehtiva äriseadustiku § 301 kohaselt peab aktsionäride üldkoosolek antud olukorras otsustama aktsiakapitali vähendamise või suurendamise, aktsiaseltsi lõpetamise, pankrotiavalduse esitamise või muude abinõude tarvituselevõtmise, mille tulemusena aktsiaseltsi netovara suurus moodustaks vähemalt pool aktsiakapitalist või seaduses sätestatud minimaalse suuruse.

Tallinn, 4. veebruaril 2005


Kristi Maripuu
Vannutatud audiitor
Arina Tomiste
ACCA
KPMG: Taiwo Epner
Partner



KPMG Estonia AS
Ahtri 10A
10151 Tallinn
Estonia

Telephone +372 6 268 700
Fax +372 6 268 777
Internet www.kpmg.ee
Linnakohus
Sissekand

SISSE TULNUD

30 -06- 2005

Auditor's report to the shareholders of Baltic Logistic System Eesti AS

(Translation from the Estonian language)

We have audited the accompanying financial statements of Baltic Logistic System Eesti AS (the "Company") as of 31 December 2004. 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 2004, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with the Estonian Accounting Act.

The management board has prepared the annual financial statements under the going concern assumption. We draw attention to the fact that as of 31 December 2004 the net assets of Baltic Logistic System Eesti AS were negative in the amount of EEK 2m. In accordance with § 301 of the effective Commercial Code, in such a situation the general meeting of the company's shareholders will have to decide whether to reduce or increase the share capital, dissolve the company, file a bankruptcy petition, or adopt other measures that would restore the net assets to at least a half of the share capital or the minimum required by law.

Tallinn, 4 February 2005

AS KPMG Estonia

(signature)

Kristi Maripuu
Authorised Public Accountant

(signature)

Arina Tomiste
ACCA

(signature)

KPMG: Taivo Epner
Partner

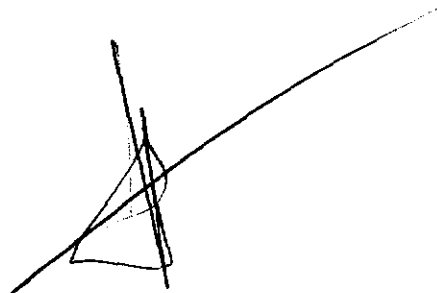
30-06-2005

Üle 10 % aktsiaid omavate aktsionäride nimekiri

List of Shareholders who Hold over 10% of the Shares.....

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 black ink, consisting of a large, stylized 'A' shape with a long horizontal stroke extending to the right.A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'B' shape with a long horizontal stroke extending to the right.