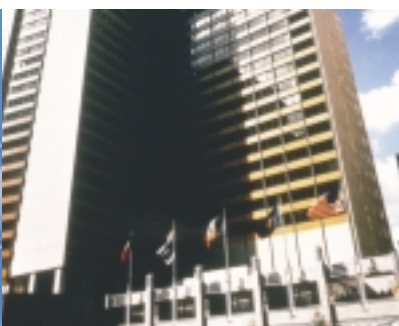


Estravel AS

Annual Report 2002 Aastaaruanne



Travel
Services

Sisukord

Tegevdirektori pöördumine	3
Estravel AS tippjuhtkond (01.03.2002)	4
Valik Estravel AS finantsnäitajaid	5
Müügikäibe ja müügikatte kasv	6
Kasumi kasv	6
Kasumirentaablus	6
Müügi jagunemine tootegruppide vahel	7
Müügi jagunemine kliendigruppide vahel	7
Paketireiside jagunemine operaatorite vahel	8
Laevapiletite müügi jagunemine vedajate vahel	8
Lennupiletite müügi jagunemine Estravelis	9
Tallinna Lennujaama liiklusstatistika reisijate järgi	9
Estraveli turuosa lennupiletite müügis	10
Eesti 5 suurimat IATA reisibürood	10
Estraveli turuosa Amadeus Eesti süsteemis	10
Estraveli klientide peamised sihtkohariigid	10
15 enimmüüdud sihtpunkti Estraveli lennupiletite müügis 2002	11
Estravel AS kasumiaruanne 2002	11
Estravel AS bilanss 31.12.2002	12-13
Lisad raamatupidamise aastaaruande juurde	14-16
Audiitori järeldusotsus	17-18

Contents

Letter from the Managing Director
Executive Management of Estravel AS (March 1, 2002)
Financial Highlights of Estravel AS
Gross and Net Sales Growth
Profit Growth
Net Profit Margin
Sales Breakdown by Product
Sales Breakdown by Customer Group
Package Tour Sales by Operator
Ferry Ticket Sales by Carrier
Estravel's Airline Sales by Carrier
Tallinn Airport Traffic Statistics by Passenger Count
Estravel's Market Share in Estonian BSP Sales
Top Five IATA Travel Agents in Estonia
Estravel's Market Share in Amadeus CRS/Estonia
Top Destination Countries of Estravel's Customers
Top Destination Cities in Estravel IATA ticket sales 2002
Income Statement of Estravel AS
Balance Sheet of Estravel AS
Selected notes to the Annual Accounts 2002
Auditor's Report

2002

2002 oli hea aasta. See oli firma neljateistaastase tegevuse kõige edukam aasta. Reisisiteenuste tehniline müügikäive kasvas aastaga 10,5 protsenti, jõudes rekordilise 569 miljoni kroonini. Realiseerimise netokäive (müügiKate) ja muud äritulud olid kokku 72.8 miljonit krooni, kasvades 12.7 protsenti. Netokasum 2002. aastal oli 14 miljonit krooni, olles 50.5% suurem kui 2001. aastal.

Eesti reisisiteenuste turul ei toimunud 2002 jooksul suuri muudatusi. Konkurente tuli juurde minimaalselt ning Estraveli turuosa säilis endisel tasemel. Amadeus Estonia andmetel oli aasta keskmine Estraveli turuosa 38.6 protsenti.

Aasta tähtsaim projekt Estraveli jaoks oli Eurovisiooni lauluvõistlus Tallinnas mais 2002. Võitsime reisisiteeninduse hankija leidmiseks korraldatud konkursi ning alustasime intensiivset tegutsemist külaliste registreerimise, majutamise ja transpordi alal juba pool aastat enne ürituse toimumist. Eurovisiooni teenindamine oli meie jaoks igati õnnestunud projekt, mis andis muuhulgas juurde ka rikkalikult vajalikke kogemusi.

Lõppenud aastal avasime kolm uut teenindusbürood ja sulgesime ühe. Põhiline laienemine toimus Riias. Avasime kesklinnas kaheksa töökohaga moodsa teenindusbüroo Aspazijas puiesteel ja sulgesime senise väikese, kolme töökohaga vanalinna büroo Audeju tänaval. Aasta lõpus alustas tööd uus büroo Kipsala linnaosas, Olimpija nime kandvas uues ostukeskuses. Eestis avasime uue büroo Jõhvi uues ärikeskuses ja oleme nüüd nii Ida-Virumaa kui ka naabermaakondade piires ainuke IATA litsentsiga reisibüroo. Lisaks laiendasime oma teenindusbürood Tallinna Lennujaama lahkuvate lendude saali osas, et olla kliendi jaoks kõikides kohtades, kus ta meid vajab.

Töötajate arv Estravelis kasvas majandusaasta jooksul seitsme võrra. Aasta lõpus oli aktiivseid tähtajatuid lepinguid 125, tähtjalisi lepinguid 4 ja lapsehoolduspuhkusel 15 inimest. Estravel AS Läti filiaali töötajate arv kasvas kiiremini seoses uute büroode avamisega, aastaga lisandus 11 inimest.

Tahan kasutada juhus ja tänada Estraveli eduka majandusaasta eest nii meie häid kliente kui ka oma häid kolleege. Sest nagu meil kombeks on öelda: Estraveli kliendid on parimad kliendid maailmas ja Estraveli töötajad on parimad töötajad maailmas!

Anne Samlik
tegevdirektor
Tallinnas, aprill 2003

2002 was a good year. In the fourteen-year history of the company, it was the most successful year. The gross sales volume grew 10.5 percent, reaching a record-breaking 569 million EEK (EUR 36.4 M). Net turnover (sales margins) and other business income totalled EEK 72.8 million (EUR 4.65 M), up 12.7 percent from the previous year. Net profits for 2002 were 14 million EEK, being up 50.5 percent from 2001.

There were no significant changes on the Estonian travel services market during 2002. Only a minimal number of new competitors entered the marketplace, and the market share of Estravel remained on the same level. According to Amadeus Estonia AS, Estravel's market share was 38.6 percent.

The most important project for Estravel that year was the Eurovision Song Contest in Tallinn, in May 2002. Having won the tender for the supply of travel services to the Eurovision Song Contest, we started arranging guests`

registration, accommodation and transportation as early as 6 months prior to the event. Eurovision was a very successful project for us, providing us with valuable new experience among other things.

In the past year, we opened 3 new sales offices and closed one. The main expansion took place in Riga, Latvia. We opened a modern sales office with eight workstations in Aspazijas Boulevard in the city centre, and closed the small Old Town sales office with just 3 workstations in Audeju Street. At the end of the year, a new travel shop was opened in Olimpija Shopping Centre in Riga's Kipsala district. In Estonia, we opened a new sales office in a

new commercial centre of Jõhvi, the principal city of Ida-Viru province of Estonia, thus becoming the only IATA licensed agency in the region, including the neighbouring provinces. Furthermore, the Tallinn Airport sales office was extended to the departure area, in order to be near our customers in all situations.

The number of employees grew by seven during the fiscal year. At the end of the year, there were 125 active permanent employment contracts in force, 4 temporary contracts, and 15 staffmembers were on maternity leave. The head count in Riga branch office grew faster, due to opening of new offices. In a year, the number of employees grew by 11 people in Riga.

I would like to take this opportunity to thank our good customers as well as my good colleagues for a successful year that Estravel had. Because, as we often say, Estravel's customers are the best customers in the world and Estravel's staff are the best staff in the world!

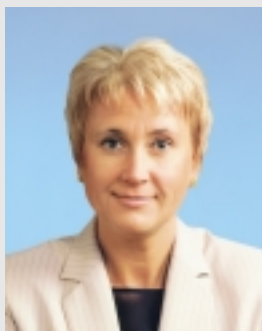
Anne Samlik
Managing director
Tallinn, April 2003



Executive Management of Estravel AS (March, 2003)



President & Member
of the Board
Aivo Takis



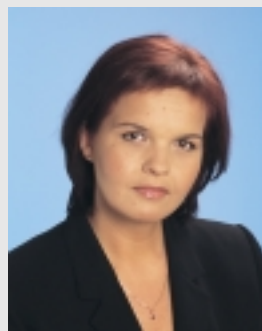
Managing Director &
Member of the Board
Anne Samlik

Shareholders:
Finland Travel Bureau Ltd. (71.3%);
Aivo Takis (27.7%); Anne Samlik (1.0%)

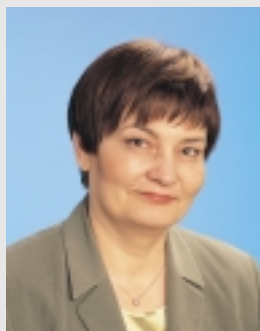
Supervisory Board (Council) with 3 members:
Mauri Annala (Finnair), Mika Perho (Finnair),
Pertti Pirskanen (Finland Travel Bureau)



Vice President
Inbound Travel Service
Malle Pottsepp



Vice President
Outbound Travel Service
Merike Hallik



Vice President
Finance, Administration
Piia Tamm



Vice President
IATA Sales, Internal Services
Mauri Saarend



Vice President
Information Technology
Andres Kreegipuu



Sales Director
Supplier Relations
Kadri Liiksaar



Sales Director
Corporate Accounts
Evelyn Karming



Marketing Director
Jüri Toomel



Director
of Human Resources
Kati Oja



General Manager
of Latvian Branch
Anta Jokste



Managing Director of UAB
Estravel Vilnius (Lithuania)
Gintautas Stankevicius

Valik Estravel AS finantsnäitajaid

Financial Highlights of Estravel AS

Näitaja Indicator	majandusaasta Fiscal Year 01.01.-31.12.2002	majandusaasta Fiscal Year 01.01.-31.12.2001	kasv growth
Tehniline müügikäive* Gross sales	569.2 M EEK	514.9 M EEK	10.5%
Agentuuri netokäive Net sales revenues	68.2 M EEK	60.1 M EEK	13.5%
Müügikate, % Gross margin	12.0 %	11.7 %	-
Äritulud kokku Net revenues total	72.8 M EEK	64.6 M EEK	12.7%
Puhaskasum Net profit	14.0 M EEK	9.3 M EEK	50.5%
Kasumirentaabilus (ärituludest), % Profit margin (from net revenues)	19.2 %	14.4 %	-
Aksiakapital Share capital	3 M EEK	3 M EEK	-
Omakapital Shareholders' equity	24.7 M EEK	17.6 M EEK	40.3%
Kapitali tootlikkus Return on Assets	22.2 %	17.5 %	-
Omakapitali tootlikkus Return on Equity	56.7 %	52.7 %	-
Likviidsus Solvency	1.46	1.31	-

Estravel kontserni konsolideeritud müüginahud*

Consolidated Sales of Estravel Group (01.01.2002-31.12.2002)

Raamatupidamisüksus kontsernis Accounting unit in the Group	Kohalik müük (EEK) Local sales (EEK)	sh Sisekäive (EEK) Incl. internal sales (EEK)	Konsolideeritud müük (EEK) Consolidated sales (EEK)
Estravel AS (Estonia)	543 645 207	12 423 187	531 222 020
Estravel AS (Latvia, dba. FTB Latvia)	40 645 803	6 749 632	33 896 171
Estravel Vilnius UAB (Lithuania, dba. American Express Travel)	37 823 457	3 865 025	33 958 432
Kokku/Total	622 114 467	23 037 844	599 076 623

* märkus: Müüginahud ehk tehniline müügikäive ei kuulu Estravel AS auditeeritud kasumiaruande koosseisu.
remark: Gross sales volume is not a part of the audited income statement of Estravel AS.

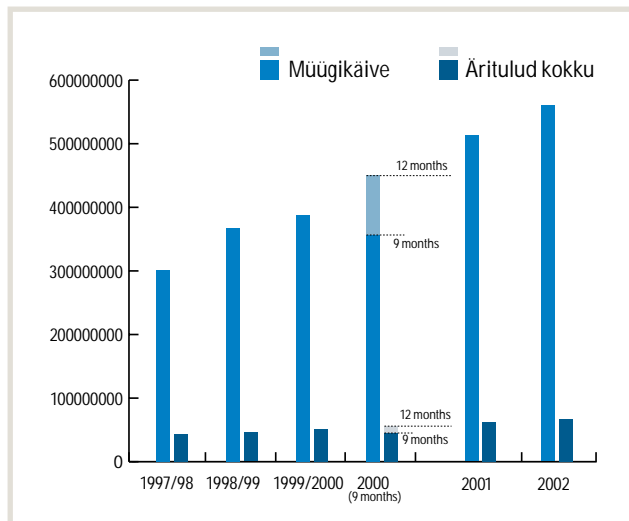
Müügikäibe ja müügikatte kasv Gross and Net Sales Growth

Graafiku tulbad näitavad viie viimase aasta reisiteenuste kogu müügikäivet ja marginaalset omakäivet. Estravel AS koos Riia filiaaliga, ilma tütarfirmadeta.

Allikas: Estravel

The columns of this chart indicate gross sales and net turnover totals of the past five years. Estravel AS, including representative office in Riga, excluding subsidiaries.

Source: Estravel



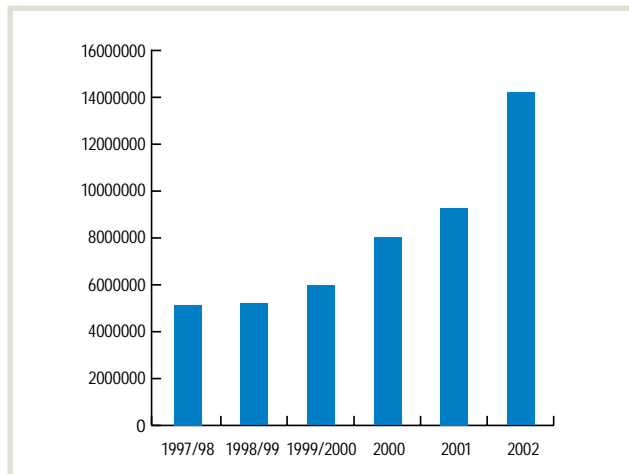
Kasumi kasv Profit Growth

Graafik näitab viimase viie aasta auditeeritud maksueelseid kasumeid. Estravel AS koos Riia filiaaliga, ilma tütarfirmadeta.

Allikas: Estravel

This chart indicates audited pre-tax profits over the past five years. Estravel AS, including representative office in Riga, excluding subsidiaries.

Source: Estravel



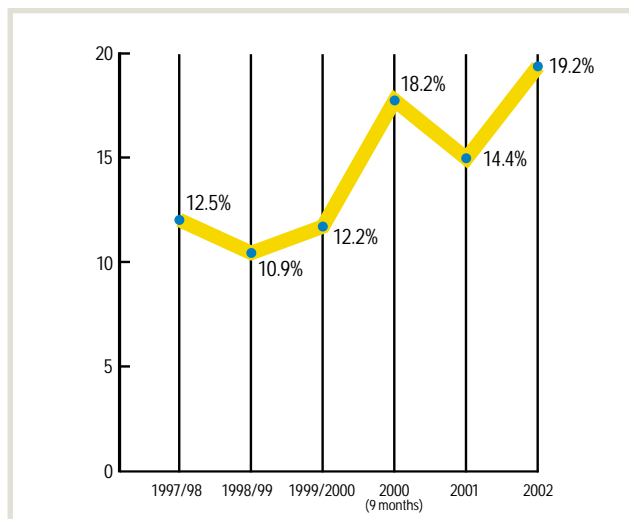
Kasumirentaablus Net Profit Margin

Graafik näitab Estravel AS puhaskasumi suhet ärituludesse viimase viie aasta lõikes. Tehnilist müügikäivet ei ole arvestatud.

Allikas: Estravel

The chart indicates Estravel AS net profit's ratio to net revenues over the past five years. Gross sales are not used in this calculation.

Source: Estravel



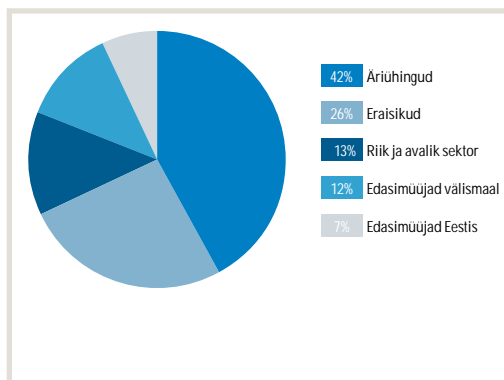
Müügi jagunemine tootegruppide vahel Sales Breakdown by Product

Analüüs sisaldab 1.1.-31.12.2002 Estraveli Eesti büroodes müüdnud reisiteenuseid. Läti filiaali hulgiostud peakontorist sisalduvad, kuid Läti filiaali kohalik jaemüük ei sisaldu. Tütartfirmad ei sisaldu.

Allikas: Estravel

The analysis includes sales in Estravel's offices in Estonia from 1.1.2002 to 31.12.2002. Wholesale purchases of Latvian branch-office from Head-office are included, but local retail sales of Latvian branch-office are not included. Subsidiaries not included.

Source: Estravel



Tootegrupp	Product Group	Share	2002 (EEK)	2001 (EEK)	Kasv/Growth %
Lennupiletid	Airline tickets	56.7%	308 156 588	282 315 154	9.2%
Hotellimajutus	Hotel accommodation	19.7%	107 148 098	87 658 748	22.2%
Reisipaketid	Package tours	9.0%	48 779 836	47 347 625	3%
Laevapiletid	Ferry tickets & cruises	7.7%	41 675 742	40 267 363	3.5%
Toitlustamine	Restaurant service	3.3%	17 882 935	11 358 536	57.4%
Kindlustus	Insurance	1.1%	5 789 484	4 782 140	21.1%
Buss ja autorent	Bus & car rental	0.9%	4 955 487	5 973 674	-17%
Viisad	Visas	0.7%	3 811 843	4 246 396	-10.2%
Rongipiletid	Rail tickets	0.7%	3 679 039	2 572 729	43%
Muud teenused	Other services	0.3%	1 766 156	1 054 511	67.5%
Kokku	Total	100.0%	543 645 207	487 576 876	11.5%

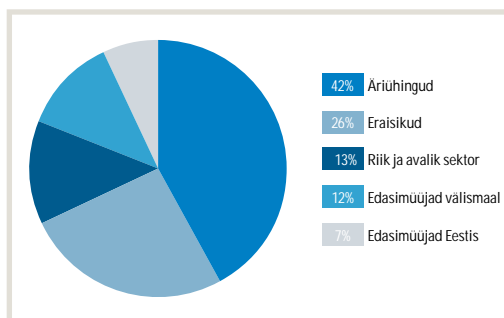
Müügi jagunemine kliendigruppide vahel Sales Breakdown by Customer Group

Analüüs baseerub 1.1.-31.12.2002 Estraveli Eesti büroodes vormistatud reisiteenuste tellimuste rahalisele väärtusele.

- Jaemüük lõpptarbijaile 81%
- Hulgiüük edasimüüjaile 19%

The analysis is based on billed value of bookings (orders) of travel services handled in Estravel's offices in Estonia from 1.1.2002 to 31.12.2002.

- Retail to consumers 81%
- Wholesale to resellers 19%



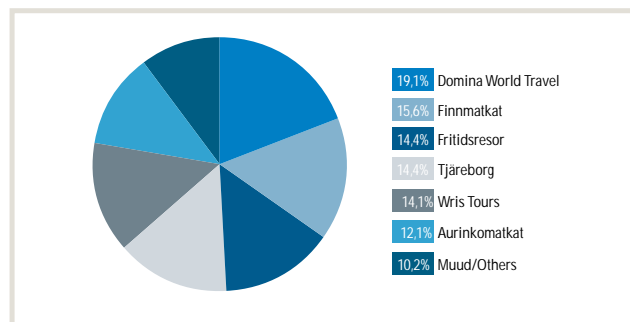
Kliendigrupp	Customer group	Osakaal/Share %
Äriühingud	Business	42%
Eraisikud	Private persons	26%
Riik ja avalik sektor	Government & non-profit	13%
Edasimüüjad välismaal	Resellers abroad	12%
Edasimüüjad Eestis	Resellers in Estonia	7%
Kokku	Total	100%

Paketireiside jagunemine operaatorite vahel / Package Tour Sales by Operator

Analüüs sisaldab 1.1.-31.12.2002. müüdüd reisi-pakette (nn kataloogireisid) Estraveli Eesti büroodes. Estravel on operaatorite (reisikorraldajate) poolt volitatud müügiagent ja ise charter-reise ei tooda. Allikas: Estravel

The analysis includes package tour sales in Estravel offices in Estonia from 1.1.2002 to 31.12.2002. Estravel is an authorised sales agent of tour operators, and does not operate/produce own charter tours.

Source: Estravel



Reisikorraldaja / Tour operator	2002 (EEK)	2001 (EEK)	Osakaal/Share %	Kasv/Growth %
Domina World Travel	9 331 601	1 712 993	19.1%	444.8%
Finnmatkat	7 607 436	6 060 865	15.6%	25.5%
Fritidsresor	7 043 106	14 478 404	14.4%	-51.4%
Tjäreborg	7 039 344	7 467 670	14.4%	-5.7%
Wris Tours	6 878 484	4 101 666	14.1%	67.7%
Aurinkomatkat	5 894 486	8 051 011	12.1%	-26.8%
Muud/Others	4 985 378	5 475 016	10.2%	-8.9%
Kokku/Total	48 779 836	47 347 625	100.0%	3%

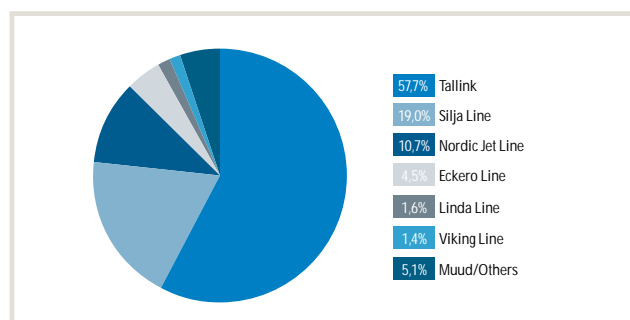
Laevapiletite müügi jagunemine vedajate vahel Ferry Ticket Sales by Carrier

Analüüs sisaldab 1.1.-31.12.2002 müüdüd laevapileteid Estraveli büroodes (sh edasimüügiks väljaspool Eestit).

Allikas: Estravel

The analysis includes ferry tickets sold in Estravel offices (incl. for resale outside Estonia) from 1.1.2002 to 31.12.2002.

Source: Estravel



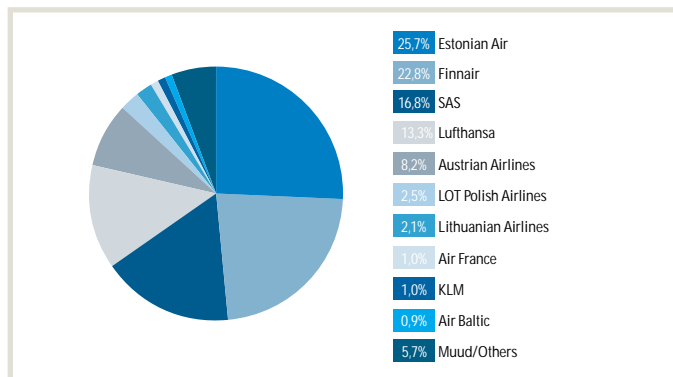
Vedaja/Carrier	2002 (EEK)	2001 (EEK)	Osakaal/Share	Kasv/Growth %
Tallink	24 036 923	24 128 825	57.7%	-0.4%
Silja Line	7 930 600	6 585 329	19.0%	20.4%
Nordic Jet Line	4 451 198	4 775 509	10.7%	-6.8%
Eckero Line	1 880 269	1 302 397	4.5%	44.4%
Linda Line	663 074	622 127	1.6%	6.6%
Viking Line	579 797	689 925	1.4%	-16%
Muud/Others	2 133 881	2 163 252	5.1%	-1.4%
Kokku/Total	41 675 742	40 267 364	100.0%	3.5%

Lennupiletite müügi jagunemine Estravelis Estravel's Airline Sales by Carrier

Graafik sisaldab Estraveli Eesti büroodes vahemikus 1.1.-31.12.2002 müüitud IATA lennupileteid BSP raportite alusel (teisendatud brutoks), pileti valideerinud lennufirma järgi (ei lange alati kokku lennu tegeliku opereerijaga).
Allikas: Estravel

The chart includes IATA airline ticket sales in Estravel offices in Estonia from 1.1.2002 to 31.12.2002, adjusted to gross, based on BSP reports, by validating carrier (does not always match actual operating carrier).

Source: Estravel



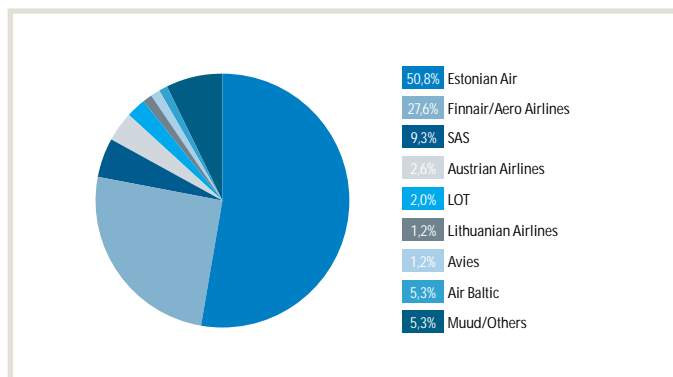
Lennukompanii Carrier	2002 (EEK)	2001 (EEK)	Osakaal/Share %	Kasv/Growth %
Estonian Air	79 181 266	60 635 478	25.7%	30.6%
Finnair	70 181 480	64 840 754	22.8%	8.2%
SAS	51 886 492	86 842 648	16.8%	-40.3%
Lufthansa	41 068 303	22 457 352	13.3%	82.9%
Austrian Airlines	25 389 359	16 292 500	8.2%	55.8%
LOT	7 751 215	5 476 973	2.5%	41.5%
Lithuanian Airlines	6 411 071	5 354 765	2.1%	19.7%
Air France	3 015 740	2 053 468	1.0%	46.9%
KLM	2 995 013	880 306	1.0%	240.2%
Air Baltic	2 773 701	2 115 096	0.9%	31.1%
Muud/Others	17 502 950	15 365 814	5.7%	13.9%
Kokku/Total	308 156 588	282 315 154	100.0%	9.2%

Tallinna Lennujaama liiklusstatistika reisijate järgi Tallinn Airport Traffic Statistics by Passenger Count

Graafik sisaldab Tallinna Lennujaama läbivate reisijate arvuksid kalendriaasta jooksul vedajate kaupa. Arvestatud on lennu tegelikku opereerijat, sõltumata koodijagamislepingutest. Allikas: Tallinna Lennujaam

The chart includes passenger counts passing through Tallinn Airport annually. Actual operating carriers are indicated, regardless of codeshare agreements.

Source: Tallinn Airport



Lennukompanii Carrier	Reisijate arv Number of passengers 2002	Reisijate arv Number of passengers 2001	Osakaal % Share %	Kasv % Growth %
Estonian Air	319 423	291 428	52.7%	9.6%
Finnair/Aero Airlines	153 522	158 365	25.3%	-3.1%
SAS	30 070	53 408	5.0%	-43.7%
Austrian Airlines	22 822	15 082	3.8%	51.3%
LOT	15 367	11 697	2.5%	31.4%
Lithuanian Airlines	7 174	6 964	1.2%	3%
Avies	7 074	N/A	1.2%	N/A
Air Baltic	6 914	6 664	1.1%	3.8%
Other	43 331	30 413	7.2%	42.5%
Kokku/Total	605 697	574 021	100.0%	5.5%

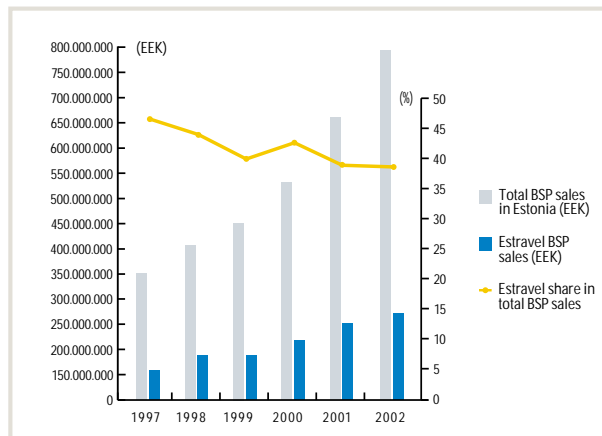
Estraveli turuosa lennupiletite müügis Estravel's Market Share in Estonian BSP Sales

Graafik sisaldab kõikide Eesti IATA reisibüroode poolt müüdud BSP lennupileteid, sama perioodi Estraveli BSP müüki, ja Estraveli turuosa kogumüügist. Arvestuse baasiks on BSP-le ülekantud neto, korrigeeritud brutomarginaaliga 9%. Eestis oli 31.12.02 seisuga viisteist IATA reisibürood (pealitsentside järgi).

Allikas: BSP Scandinavia, Estravel

The chart includes BSP air sales of all IATA travel agents in Estonia, Estravel's BSP sales for the same period, and Estravel's market share in total sales. Based on BSP net remitted figures adjusted by 9% gross margin. The number of accredited IATA agents (by head-office licence) in Estonia on 31.12.02 was fifteen.

Source: BSP Scandinavia, Estravel



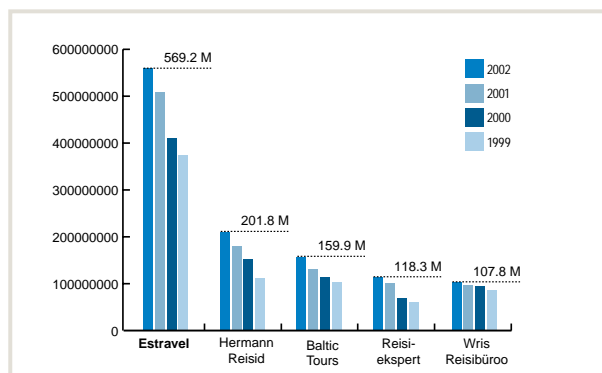
Eesti 5 suurimat IATA reisibürood Top Five IATA Travel Agents in Estonia

Graafik sisaldab Eesti 5 suurima IATA reisibüroo reisiteenuste läbimüüke nelja möödunud aasta lõikes. Estraveli majandusaasta on teisendatud kalendriaastale.

Allikas: EFTL

The chart includes gross sales volumes of travel services of the five largest IATA travel agents in Estonia, over the past four years. Estravel's fiscal year is converted to calendar year.

Source: Estonian Association of Travel Agents



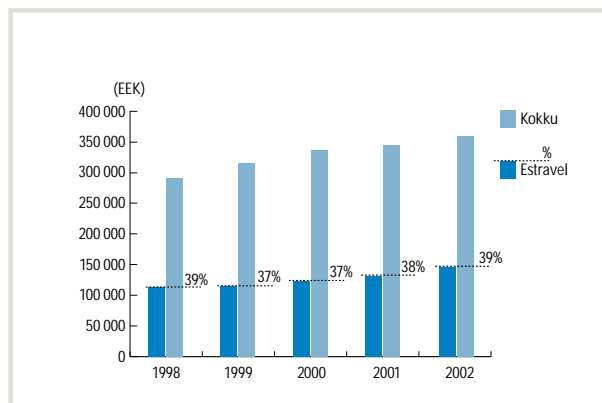
Estraveli turuosa Amadeus Eesti süsteemis Estravel's Market Share in Amadeus CRS / Estonia

Graafik sisaldab kõikide Eesti Amadeus broneerimissüsteemi kasutajate poolt tehtud segmentide arvu, Estraveli segmentide arvu, ja Estraveli turuosa kogu Amadeus Eesti süsteemis. Arvestuse aluseks on kalendriaasta netosegmentid, summeerituna lend, hotell, autorent. Amadeus on domineeriv reservatsioonisüsteem Eestis u 95% turuosaga.

Allikas: Amadeus Eesti

The chart includes segments booked by all Amadeus users in Estonia, segments booked by Estravel offices in Estonia, and Estravel's market share in Amadeus segment count in Estonia. Based on annual number of net segments, total of air, hotel and car. Amadeus is the dominating CRS in Estonia with 95% market share.

Source: Amadeus Estonia



Estraveli klientide peamised sihtkohariigid Top Destination Countries of Estravel's Customers

Analüüs sisaldab kõiki Estraveli Eesti büroodes realiseerunud müügitellimusi vahemikus 1.1.02 kuni 31.12.02, sõltumata kliendi residentsusest. Enamus "sihtkoht Eesti" tellimustest on välismaistelt hulgiostjatelt. Mitut sihtriiki hõlmav tellimus on arvestatud ainult ühe, põhilise osakaaluga sihtriigi järgi.

Allikas: Estravel

The Analysis includes all sales orders completed in Estravel (Estonia) from 1.1.02 to 31.12.02, regardless of client's county of residence. Most "destination Estonia" orders are from foreign wholesale customers. When order includes several destination countries, only one, with most share, is filed for analysis.

Source: Estravel

Sihtriik tellimuses Destination country in sales order	Reisijate arv 2002 Passenger count	Reisijate arv 2001 Passenger count	Osakaal Share %	Muutus Change %
Eesti/Estonia	54529	49444	34.2%	10.3%
Soome/Finland	31168	29645	19.5%	5.1%
Rootsi/Sweden	9206	9988	5.8%	-7.8%
Saksamaa/Germany	7224	5844	4.5%	23.6%
Suurbritannia/Great Britain	5388	4193	3.4%	28.5%
Läti/Latvia	2942	3841	1.8%	-23.4%
Hispaania/Spain	3416	3549	2.1%	-3.8%
Venemaa/Russia	3536	3393	2.2%	4.2%
Leedu/Lithuania	3093	3056	1.9%	1.2%
USA	2786	2539	1.7%	9.7%
Prantsusmaa/France	2340	2059	1.5%	13.7%
Taani/Denmark	2018	1812	1.3%	11.4%
Itaalia/Italy	2185	1696	1.4%	28.8%
Belgia/Belgium	1972	1592	1.2%	23.9%
Šveits/Switzerland	1171	1398	0.7%	-16.2%
Holland/Netherlands	1331	1119	0.8%	18.9%
Norra/Norway	1320	966	0.8%	36.7%
Austria	1304	1013	0.8%	28.7%
Muud riigid/Other countries	22505	14782	14.1%	52.3%
Kokku/Total	159434	141929	100.0%	12.3%

15 enimmüüdnud sihtpunkti Estraveli lennupiletite müügis 2002

Top 15 destination cities in Estravel IATA ticket sales 2002

Tabel kajastab kõiki Estravelis 2002. aastal müüdnud regulaarlendude pileteid. Arvesse on võetud vaid iga pileti lõppsihtkohta. Sihtkoht 'Tallinn' sisaldab pileteid, mis on müüdnud lennuks välismaalt Eestisse.

Table includes all regular airline tickets sold in Estravel during year 2002, counting only final destination of each ticket. Destination 'Tallinn' includes all tickets sold for travel from foreign countries to Estonia.

Koht Rank	Sihtpunkt piletil Destination on ticket	Riik Country	Reisijate arv 2002 Passenger count	Osakaal % Share	Muutus % Change
1	Helsinki	Finland	3581	8%	-7.3%
2	London	Great Britain	2606	5.8%	-5.6%
3	Stockholm	Sweden	2285	5.1%	-18.3%
4	Tallinn*	Estonia	2216	5%	-29.4%
5	Vilnius	Lithuania	1901	4.2%	-23.4%
6	Copenhagen	Denmark	1717	3.8%	+10.5%
7	Brussels	Belgium	1666	3.7%	+23.3%
8	Frankfurt	Germany	1619	3.6%	+19.6%
9	Moscow	Russia	1445	3.2%	+27.2%
10	Paris	France	1267	2.8%	+7.6%
11	Riga	Latvia	1109	2.5%	+2.4%
12	Amsterdam	Netherlands	1051	2.3%	+12.9%
13	Hamburg	Germany	1039	2.3%	+65.5%
14	New York	USA	854	1.9%	+14.3%
15	Oslo	Norway	802	1.8%	+24.5%
	Over 300 other cities		19742	44%	
	Total		44900	100.00%	+4%

Raamatupidamise aastaaruanne / Annual Accounts Report

Estravel AS kasumiaruanne 2002 / Income Statement of Estravel AS

	Eesti (EEK) 01.01.-31.12.2002	Läti (EEK) 01.01.-31.12.2002	elimineeritud	Kokku Estravel (EEK) 01.01.2002-31.12.2002	Kokku Estravel (EEK) 01.04.2001-31.12.2001
Tehniline müügi käive (infoks) Gross Sales	543 645 207	40 745 803	15 099 788	569 191 222	514 894 336
Äritulud / Revenues					
Realiseerimise netokäive	63 492 214	4 756 384		68 248 598	60 125 668
Muud äritulud	4 289 044	291 940		4 580 984	4 425 803
Äritulud kokku / Total	67 781 258	5 048 324		72 829 582	64 551 471
Ärikulud / Expenses					
Mitmesugused tegevuskulud	22 092 141	2 945 871		25 038 012	22 913 657
Tööjõukulud					
a) Palgakulu	18 947 501	1 769 701		20 717 202	18 720 820
b) Sotsiaalmaksud	6 426 920	454 461		6 881 381	6 145 665
Kulum / Depreciation					
Põhivara kulum ja väärtuse langus	2 181 683	152 062		2 333 745	4 018 744
Muud ärikulud	4 069 719	305 769		4 375 488	3 203 608
Ärikulud kokku / Total	53 717 964	5 627 864		59 345 828	55 002 494
Ärikasum / Operating profit	14 063 294	-579 540		13 483 754	9 548 977

	Eesti (EEK) 01.01.-31.12.2002	Läti (EEK) 01.01.- 31.12.2002	Kokku Estravel (EEK) 01.01.2002-31.12.2002	Kokku Estravel (EEK) 01.04.2001-31.12.2001
Finantstulud / Financial gains				
Tütarettevõtte aktsiaga seotud finantstulud	470 957		470 957	80 395
Kasum valuutakursi muutustest	96 078	0	96 078	249 218
Muud intressi- ja finantstulud	762 588	23 884	786 472	589 747
Kokku finantstulud / Total	1 329 623	23 884	1 353 507	919 360
Finantskulud / Financial costs				
Tütarettevõtte aktsiaga seotud finantskulud	742 345	0	742 345	923 291
Intressikulud	21 556	0	21 556	60 450
Kahjum valuutakursi muutustest	38 767	0	38 767	205 517
Muud finantskulud	82	0	82	8 159
Kokku finantskulud / Total	802 750	0	802 750	1 197 417
Kasum majandustegevusest Pre-tax profit	14 590 167	-555 656	14 034 511	9 270 920
Tulumaks / Income tax	0	0	0	?
Aruandeaasta puhaskasum Net Profit	14 590 167	-555 656	14 034 511	9 270 920

* Realiseerimise netokäibeks loetakse reisiteenuste sisseostu- ja väljamüügihinna vahe.

Estravel AS bilanss 31.12.2002

Balance Sheet of Estravel AS

AKTIVA/ASSETS	Eesti 31.12.2002 (EEK)	Läti 31.12.2002 (EEK)	Elimineeritud	Kokku Estravel 31.12.02 (EEK)	Kokku Estravel 31.12.01 (EEK)
Käibevara / Trading assets					
Raha ja pangakontod / Cash	33 033 995	1 131 354		34 165 349	26 897 669
Nõuded ostjate vastu / Sales receivables					
Ostjate laekumata arved	9 016 100	789 640		9 805 740	10 507 263
Kontserniettevõtelt laekumata arved	184 362	640 901		825 263	539 203
Ebatõenäoliselt laekuvad arved	-522 846	-440 533		-963 379	-71 516
Kokku/Total	8 677 617	990 008		9 667 625	10 974 950
Mitmesugused nõuded / Other receivables					
Nõuded tütar- ja ematettevõttele	3 037 118	0		3 037 118	2 212 059
Nõuded filiaalile	2 219 522	0	-2 219 522	0	0
Muud lühiajalised nõuded	591 296	42 628		633 924	1 348 431
Kokku/Total	5 847 936	42 628		3 671 042	3 560 490
Viitlaekumised / Deferred receivables					
Intressid	13 783	0		13 783	24 410
Muud viitlaekumised	720 000	0		720 000	1 350 000
Kokku/Total	733 783	0		733 783	1 374 410
Ettemakstud tulevaste perioodide kulu / Pre-paid					
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded	1 015 035	133 162		1 148 197	1 053 327
Muud ettemakstud tulevaste perioodide kulud	5 402 499	113 710		5 516 209	2 359 275
Kokku/Total	6 417 534	246 872		6 664 406	3 412 602
Varud/Inventories					
Ostetud kaubad müügiks	959 517	0		959 517	129 990
Kokku/Total	959 517	0		959 517	129 990
Käibevara kokku / Trading assets total	55 670 382	2 410 862		55 861 722	46 350 111
Põhivara / Fixed assets					
Pikaajalised finantsinvesteeringud / Investments					
Tütarettevõtte aktsiad	975 392	0		975 392	462 608

AKTIVA/ASSETS	Eesti 31.12.2002 (EEK)	Läti 31.12.2002 (EEK)	Elimineeritud	Kokku Estravel 31.12.02 (EEK)	Kokku Estravel 31.12.01 (EEK)
Pikaajalised nõuded tütar- ja emaeettevõttele	0	0		0	1 050 182
Mitmesugused pikaajalised nõuded	55 233	0		55 233	186 362
Kokku/Total	1 030 625	0		1 030 625	1 699 152
Materiaalne põhivara / Physical					
Masinad ja seadmed (soetusmaksumuses)	3 323 211	0		3 323 211	2 708 089
Muu inventar (soetusmaksumuses)	7 975 344	968 938		8 944 282	7 950 651
Kapitaliseeritud remondikulud (soetusmaksumuses)	456 868	599 828		1 056 696	456 868
Akumuleeritud põhivara kulum	-7 349 159	-384 900		-7 734 059	-6 579 261
Kokku/Total	4 406 264	1 183 866		5 590 130	4 536 347
Immateriaalne põhivara / Intangible					
Tarkvara	371 017	100 902		471 919	442 086
Ostetud kontsessioonid patendid litsentsid jne.	0	0		0	0
Kokku/Total	371 017	100 902		471 919	442 086
Põhivara kokku / Fixed assets total	5 807 906	1 284 768		7 092 674	6 677 585
AKTIVA KOKKU/ASSETS TOTAL	61 478 288	3 695 630		62 954 396	53 027 696

PASSIVA/LIABILITIES	Eesti 31.12.2002 (EEK)	Läti 31.12.2002 (EEK)	Elimineeritud	Kokku Estravel 31.12.02 (EEK)	Kokku Estravel 31.12.01 (EEK)
Kohustused/Liabilities					
Lühiajalised kohustused / Short term liabilities					
Ostjate (tellijate) ettemaksud teenuste eest/ Advance deposits	8 045 545	443 006		8 488 551	5 640 528
Võlad hankijatele / Supplier payables					
Hankijatele tasumata arved	23 741 496	1 660 432		25 401 928	25 721 788
Kontserniettevõtetele tasumata arved	42 490	2 374 862	-2 219 522	197 830	292 220
Kokku/Total	23 783 986	4 035 294		25 599 758	26 014 008
Mitmesugused võlad / Other payables					
Võlad tütar- ja emaeettevõttele	215 975	0		215 975	305 286
Kokku/Total	215 975	0		215 975	305 286
Maksuvõlad / Tax payables	928 129	116 157		1 044 286	766 143
Viitvõlad (aruandeperioodi maksmata kulud)/ Deferred payables					
Võlad töövõtjatele	1 836 443	98 412		1 934 855	1 016 022
Muud viitvõlad	943 755	0		943 755	1 693 672
Kokku/Total	2 780 198	98 412		2 878 610	2 709 694
Kohustused kokku/ Liabilities total	35 753 833	4 692 869		38 227 180	35 435 659
Omakapital aktsiaseltsis / Owners' equity					
Aktsiakapital nimiväärtuses / share capital	3 000 000			3 000 000	3 000 000
Aazio (üle nimiväärtuse) / paid over par	450 500			450 500	450 500
Kohustuslik reservkapital / mandatory reserve	300 000			300 000	300 000
Eelmiste perioodide jaotamata kasum / retained earnings	7 383 788	-603 645		6 780 143	4 510 753
Realiseerimata kursivahed / exchange diff.		162 062		162 062	59 864
Aruandeaasta kasum / profit of the year	14 590 167	-555 656		14 034 511	9 270 920
Omakapital aktsiaseltsis kokku / Equity total	25 724 455	-997 239		24 727 216	17 592 037
PASSIVA KOKKU / TOTAL LIABILITIES	61 478 288	3 695 630		62 954 396	53 027 696

Lisad 2002 majandusaasta raamatupidamise aastaaruande juurde

Selected notes to the Annual Accounts 2002

LISA 1. ARVESTUSPÕHIMÕTTED / ACCOUNTING PRINCIPLES

1. Üldised põhimõtted

2002. a. raamatupidamise aastaaruanne on koostatud lähtuvalt Eesti Vabariigi heast raamatupidamistavast. Hea raamatupidamistava põhinõuded on kehtestatud Raamatupidamise seaduses, Vabariigi Valitsuse ja rahandusministri määrustes ning neid täiendavad EV Raamatupidamise Toimkonna poolt välja antud soovitusel.

Majandustehinguid kirjendatakse soetusmaksumuse printsiibi kohaselt nende tekkimise momendil tegelikus väärtuses. Raamatupidamise aruanded koostatakse tekkepõhise arvestusprintsiibi kohaselt.

2. Filiaali konsolideerimise põhimõtted

Riia filiaali tulude ja kulude ümberhindamisel on kasutatud aruandeperioodi keskmist vahetuskursi. Filiaali põhivarad on hinnatud kasutades soetamispäeva kursi. Filiaali muud varad ja kohustused on hinnatud bilansipäeval kehtiva valuutakursi alusel. Filiaali näitajate ümberhindamisest tekkivaid realiseerimata kursivahesid kajastatakse omakapitali kirjel "Realiseerimata kursivahed".

3. Tulud

Ettevõtte netokäibe moodustavad reisiteenuste müügist saadavad komisjonitasud ja teenustasud.

Reisiteenuste osutamisel esitatud arvete alusel loetakse tehing AS Estravel käibeks momendist, kui klient on teenuse kätte saanud, see tähendab, kliendil on teenust tõendav dokument (sõidupilet, vautser, õigus teenusele, kindlustuspoliis, viisa jne.).

4. Nõuete hindamine

Ostjatelt laekumata arved on bilansis hinnatud lähtuvalt tõenäoliselt laekuvatest summadest. Seejuures hinnatakse iga konkreetse kliendi laekumata arveid

eraldi, arvestades teadaolevat informatsiooni kliendi maksevõime ja võimalike vaidluste kohta.

Varem ebatõenäoliselt laekuvateks hinnatud nõuded loetakse ühe aasta möödumisel lootusetuteks ja vastavad summad kantakse bilansist välja.

5. Pikaajalised finantsinvesteeringud

Aastaaruandes on investeeringud tütarettevõtetesse (osalus üle 50%) kajastatud kapitaliosaluse meetodil. Kapitaliosaluse meetodi kohaselt suurendatakse soetusmaksumusena kirjendatud investeeringu summat investeerimisobjektilt saadud kasumi osaga (vähendatakse saadud kahjumi osaga) ning vähendatakse laekunud dividendi summas.

6. Põhivara amortiseerimine

Materiaalset põhivara amortiseeritakse lineaarse meetodi alusel kolme kuni viie aasta jooksul, s.o. varade kasuliku eluea jooksul. Mittemateriaalset põhivara amortiseeritakse lineaarselt kahe ja poole kuni nelja aasta jooksul. Põhivara hulgas on vara (maalid), mida ei amortiseerita.

7. Maksustamine

Vastavalt 01.01.2000 kehtima hakanud tulumaksuseadusele ei maksustata mitte teenitud kasumit, vaid mitteresidentidele ja füüsilistele isikutele makstud dividende ja muid kasumi jaotamise iseloomuga väljamakseid. Tulumaks erisoodustustelt, kingitustelt, annetustelt ja vastuvõtukuludelt ning ettevõtlusega mitteseotud kuludelt kajastatakse kasumiaruande tegevuskulude kirjetel tekkepõhiselt.

8. Raha ja raha ekvivalendid

Raha ja raha ekvivalentidena käsitletakse sularaha kassas, nõudmiseni deposiite pangas ning rahaturufondi osakutesse paigutatud investeeringuid.

Lisa 2. Pikaajalised finantsinvesteeringud / Long-term Financial Investments

Tütarettevõtete aktsiad/osad	Investeeringu soetusmaksumus aasta algul	Investeeringu bilansiline maksumus aasta algul	Soetatud aktsiaid (soetusmaksumus)	Aktsiate müük (soetusmaksumus)	Ümberhindlus kapitali osaluse meetodil	Osatähtsus aktsia- või osakapitalis aasta lõpul	Investeeringu bilansiline maksumus aasta lõpul
Norvistä Vilnius UAB	1 249 284	331 213	860 547		-742 345	100%	449 415
Backoffice Services Estonia OÜ	51 000	131 395		-76 375	470 957	51%	525 977
Kokku:	1 300 284	462 608	860 547		-271 388		975 392

Tütarettevõtete omakapitalid 31.12.2002	Aktsiakapital	Aazio	Kohustuslik reservkapital	Jaotamata kasum	Aruandeperioodi kasum või kahjum	Omakapital kokku
Norvistä Vilnius UAB	743 179	1 417 931	9 063	-970 415	-750 343	449 415
Backoffice Services Estonia OÜ	100 000		7 882		923 445	1 031 327

2002. a. novembris on nõukogu otsusega suurendatud Estravel Vilnius UAB osakapitali 189 900 LTL võrra. Rahaline sissemakse aktsiakapitali tehti novembris 2002 ning aktsiakapitali suurendamine registreeriti 06.01.2003.

Lisa 3. Materiaalne ja immateriaalne põhivara / Material and Intangible Fixed Assets

Materiaalne ja immateriaalne põhivara on bilansis kajastatud soetusmaksumuses, millest on maha arvestatud akumulieeritud kulum. Aruandeaasta jooksul on materiaalse põhivara hulgas toimunud järgmised muudatused:

	Masinad ja seadmed	Muu inventar	Kapitaliseeritud remondikulud	Immateriaalne põhivara	Kokku
Soetusmaksumus					
Saldo 31.12.01	2 708 089	7 951 596	456 868	1 607 237	12 723 790
Lisandumised	1 265 857	1 548 803	599 827	197 508	3 611 995
Väljaminek	650 735	556 116	0	0	1 206 851
Saldo 31.12.02	3 323 211	8 944 283	1 056 695	1 804 745	15 128 934
Akumuleeritud kulum					
Saldo 31.12.01	1 152 902	5 189 482	237 820	1 165 153	7 745 357
Aruandeaasta kulum	573 409	1 431 663	152 857	167 676	2 325 605
Väljaminek	480 232	523 845	0	0	1 004 077
Saldo 31.12.02	1 246 079	6 097 300	390 677	1 332 829	9 066 885
Jääkmaksumus					
Saldo 31.12.01	1 555 187	2 762 114	219 048	442 084	4 978 433
Saldo 31.12.02	2 077 132	2 846 983	666 018	471 916	6 062 049

Lisa 4. Pikaajalised nõuded / Long-term Liabilities

	31.12.02	31.12.01
Pikaajalised antud laenud (üle 1 a.)	55 233	186 362
Pikaajalised nõuded tütarettevõttele (üle 1 a.)	0	1 050 182
	55 233	1 236 544

Lisa 5. Omakapital aktsiaseltsis / Changes in Owners' Equity

	Aktiakapital	Aazio	Reservkapital	Jaotamata kasum	Realiseerimata kursivahed	Omakapital kokku
Saldo aasta algul	3 000 000	450 500	300 000	13 781 673	59 864	17 592 037
Dividendid				-5 740 200		-5 740 200
Dividendide tulumaks				-1 261 330		-1 261 330
Aruandeaasta kasum				14 034 511		14 034 511
Saldo aasta lõpul	3 000 000	450 500	300 000	20 814 654	162 062	24 727 216

AS Estravel aktiakapital jaguneb 2002. aruandeaasta lõpul 30 000 aktsiaks nominaalväärtusega 100 krooni. Põhikirjas lubatud maksimaalne aktiakapitali suurus on 5 060 000 krooni.

Lisa 6. Rahavoogude aruanne / Cash flow statement

	01.01.-31.12.2002	01.01.2001-31.12.2001
1. Rahavood äritegevusest		
Majandusaasta puhaskasum	14 034 511	9 270 920
Põhivara kulum	2 325 604	4 018 744
Mahakantud põhivara jääkväärtus	12 743	0
Kasum (-) kahjum (+) põhivara müügist	-130 816	-58 971
Kasum (-) kahjum (+) kapitaliosaluse meetodil	271 388	842 896
Realiseerimata kursivahed	102 198	
Käibevara (v.a. raha ja pangakontod) muutus	-2 243 930	-545 960
Lühiajaliste kohustuste (v.a. laenud ja kapitalirent) muutus	2 791 521	4 953 995
Kokku rahavood äritegevusest	17 163 219	18 481 624
2. Rahavood investeerimistegevusest		
Põhivara soetamine	-3 611 994	-2 967 758
Põhivara müük	320 846	249 487

	01.01.-31.12.2002	01.01.2001-31.12.2001
2. Rahavood investeerimistegevusest		
Pikaajaliste nõuete muutus	1 181 311	-352 751
Saadud dividendid	76 375	0
Aktsiate soetamine	-860 547	-1 265 604
Aktsiate müük	0	100
Kokku rahavood investeerimistegevusest	-2 894 009	-4 336 526
3. Rahavood finantseerimistegevusest		
Dividendide maksmine	-7 001 530	-5 664 787
Kokku rahavood finantseerimistegevusest	-7 001 530	-5 664 787
Kokku rahavood	7 267 680	8 480 311
Raha ja pangakontod perioodi alguses	26 897 669	18 417 358
Raha ja pangakontod perioodi lõpus	34 165 349	26 897 669
Muutus	7 267 680	8 480 311

Lisa 7. Maksude ettemaksed ja maksuvõlad / Tax deposits and liabilities

Maksukohustuse nimi	Ettemaks 31.12.2002	Võlg 31.12.2002	Ettemaks 31.12.01	Võlg 31.12.2001
Käibemaks	1 148 197	0	1 053 327	0
Sotsiaalkindlustusmaks	0	546 208	0	54 898
Üksikisiku tulumaks	0	369 385	0	697 882
Erisoodustuste ja ettevõtlusega mitteseotud kulude tulumaks	0	92 367	0	13 363
Töötuskindlustusmaks	0	20 336	0	0
Pensionikindlustuse II sammu	0	15 990	0	0
Kokku	1 148 197	1 044 286	1 053 327	766 143

Lisa 8. Netokäive teenuste lõikes / Net Turnover by Lines of Services

Teenuseliik	Eesti 2002	Eesti 2001	Läti 2002	Läti 2001	Kokku 2002	Kokku 2001
Lennupiletid	28 239 147	29 111 323	880 216	933 690	29 119 363	30 045 013
Laevapiletid	4 020 469	3 233 918	821 279	899 140	4 841 748	4 133 058
Rongipiletid	323 730	215 332	7 794	10 651	331 524	225 983
Reisipaketid	4 189 447	3 550 746	303 575	399 051	4 493 022	3 949 797
Hotellid büroo asukohariigis	11 436 673	7 447 098	972 305	846 486	12 408 978	8 293 584
Hotellid välismaal	8 124 819	6 374 815	319 057	111 999	8 443 876	6 486 814
Transporditeenus	1 592 597	1 255 414	467 708	3 721	2 060 305	1 259 135
Viisateenus	872 421	788 760	11 718	27 847	884 139	816 607
Giiditeenus	417 694	411 925	103 781	16 465	521 475	428 390
Toitlustamisteenus	1 256 870	1 135 678	614 197	306 714	1 871 067	1 442 392
Kindlustusteenus	1 187 239	960 250	35 021	29 030	1 222 260	989 280
Muud teenused	1 831 108	1 379 368	219 733	676 258	2 050 841	2 055 626
Kokku netokäive	63 492 214	55 864 627	4 756 384	4 261 052	68 248 598	60 125 679

Lisa 9. Kasutusrent / Rent Outgoings and Liabilities

Kasutusrendile võetud vara rendimaksed	2002.a.	2001.a.
Inventar	38 446	179 330
Hooned (äripinnad)	5 344 262	5 728 543
Sõlmitud kasutusrendilepingutest tulenevad kohustused jagunevad:	2002.a.	2001.a.
kuni 1 aasta	5 586 192	5 276 402
1-5 aastat	18 136 345	21 683 916
üle 5 aasta	0	0



KPMG Estonia

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

Audiitori järeldusotsus

AS Estravel aktsionäridele

Oleme auditeerinud AS Estravel 31. detsembril 2002 lõppenud majandusaasta kohta koostatud raamatupidamise aastaaruannet, mis on esitatud lehekülgedel 5 kuni 14. 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 arvamus avaldamiseks raamatupidamise aastaaruande kohta.

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

Tallinn, 15. veebruar 2003

AS KPMG Estonia



Kristi Maripuu
Vannutatud audiitor



Krista Rosenberg
Vannutatud audiitor



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

214811 ✱



KPMG Estonia

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

Auditor's report

To the shareholders of AS Estravel

(Translation from the Estonian language)

We have audited the accompanying financial statements of AS Estravel (the "Company") as of 31 December 2002. These financial statements, as set out on pages 5 to 14, 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 2002, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with the Estonian Accounting Act.

Tallinn, 15 February 2003

AS KPMG Estonia

(signature)

Kristi Maripuu
Authorised Public Accountant

(signature)

Krista Rosenberg
Authorised Public Accountant



SUOMI (FI)

HELSINKI (HEL)

Head Office of
Finland Travel Bureau
(SMT) Group

Estravel/
American Express Travel
(5 sales offices &
Head Office)

TALLINN (TLL)

Estravel

JÕHVI

EESTI (EE)

Estravel/
American Express
Travel

TARTU

Estravel/
American Express
Travel
(2 sales offices)

PÄRNU

FTB Latvia
(3 sales offices)

RĪGA (RIX)

LATVIJA (LV)

LIETUVA (LT)

VILNIUS (VNO)

American Express
Travel

