

## Prospekts



AS "Elko Grupa"

Finanšu instruments:	Obligācijas
Finanšu instrumentu skaits:	65,000
Nomināls:	€ 100.00
Emisijas apjoms:	€ 6,500,000
Kupona likme:	10% gadā
Dzēšanas termiņš:	2010. gada 29. novembris

## Saturs

1.	TERMINI UN SAĪSINĀJUMI .....	3
2.	ATBILDĪGĀS PERSONAS .....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
3.	KOPSAVILKUMS.....	5
4.	RISKA FAKTORI .....	8
5.	INFORMĀCIJA PAR FINANŠU INSTRUMENTIEM, KURUS IEKĻAUJ TIRGŪ	11
6.	ĪPAŠIE NOSACĪJUMI .....	14
7.	IEKĻAUŠANA TIRGŪ UN TIRDZniecības NOTEIKUMI .....	15
8.	PAPILDUS INFORMĀCIJA.....	16
9.	NODOKĻI LATVIJĀ.....	17
10.	EMITENTS .....	18
11.	UZŅĒMĒJDARBĪBAS APSKATS.....	21
12.	ORGANIZATORISKĀ STRUKTŪRA .....	31
13.	INFORMĀCIJA PAR TENDENCĒM.....	32
14.	PEĻNAS PROGNOZES.....	32
15.	EMITENTA PĀRVALDES INSTITŪCIJAS.....	33
16.	VADĪBAS PRAKSE .....	34
17.	GALVENIE AKCIONĀRI .....	35
18.	FINANŠU INFORMĀCIJA PAR EMITENTA AKTĪVIEM UN PASĪVIEM, FINANSIĀLO STĀVOKLI, PEĻŅU UN ZAUDĒJUMIEM .....	36
19.	TIESVEDĪBA UN ARBITRĀŽA .....	73
20.	NOZĪMĪGAS IZMAIŅAS EMITENTA FINANSIĀLAJĀ STĀVOKLĪ .....	73
21.	PAPILDU INFORMĀCIJA.....	73
22.	NOZĪMĪGI LĪGUMI.....	73
23.	SABIEDRĪBAI PIEEJAMIE DOKUMENTI.....	73
24.	CITA INFORMĀCIJA.....	73
25.	PIELIKUMI.....	74

## 1. Termini un saīsinājumi


€ vai EUR	:	Eiro (Eiropas Monetārās Savienības dalībvalstu vienotā valūta)
Darba diena	:	Diena (izņemot sestdienu un svētdienu), kurā bankas Latvijā ir atvērtas vispārēju darījumu veikšanai
EMEA	:	Eiropas, Tuvo Austrumu un Āfrikas reģions
Emitents	:	AS "Elko Grupa" (reģistrācijas numurs: 40003129564; juridiskā adrese: Rūpniecības iela 27, Rīga, LV-1045, Latvija)
Elko Grupa vai Grupa	:	Koncerns, kuru veido Emitents un tā meitas uzņēmumi
Finanšu pārskati	:	Revidētie gada pārskati par 2005., 2006. un 2007. gadu
FKTK	:	Finanšu un kapitāla tirgus komisija
Kupons	:	Procentu maksājums par Obligācijām
LCD	:	AS "Latvijas Centrālais depozitārijs" (juridiskā adrese: Vaļņu iela 1, Rīga, LV-1050, Latvija)
Normatīvie akti	:	Visi normatīvie akti, ieskaitot LCD noteikumus, kas ir spēkā Latvijā Obligāciju emisijas brīdī, kā arī līdz Obligāciju dzēšanai
LR	:	Latvijas Republika
LVL	:	Lats (LR oficiālā naudas vienība)
Nomināls	:	Obligāciju nominālvērtība
Obligācija	:	Parāda vērtspapīrs, ko ir emitējis Emitents saskaņā ar Prospekta noteikumiem
Obligacionārs	:	Fiziskā vai juridiskā persona, kuras īpašumā ir viena vai vairākas Obligācijas un kurai ir Normatīvajos aktos piešķirtās prasījuma tiesības pret Emitentu
Prospekts	:	Šis dokuments, kas ir reģistrēts FKTK un dod tiesības Emitentam iekļaut Obligācijas regulētajā tirgū
RFB	:	AS "Rīgas Fondu birža" (juridiskā adrese: Vaļņu iela 1, Rīga, LV-1050, Latvija)
SGS	:	Starptautiskie grāmatvedības standarti
SFPIK	:	Starptautisko finanšu pārskatu interpretācijas komiteja

## 2. Atbildīgās personas

Mēs, AS "Elko Grupa" valdes priekšsēdētājs Egons Mednis (p.k. 120267-13059), valdes loceklis Jānis Abāšins (p.k. 091070-11086), valdes loceklis Svens Dinsdorfs (p.k. 110276-11500) un valdes loceklis Ilgonis Inspēters (p.k. 300864-10315), apliecinām, ka Prospektā iekļautā informācija ir patiesa un ka tajā nav izlaistas nekādas ziņas, kas varētu iespaidot tā nozīmi.



Egons Mednis



Jānis Abāšins



Svens Dinsdorfs



Ilgonis Inspēters

### 3. Kopsavilkums

Šī Prospekta sadaļa ir kopsavilkums un ir lasāma kā ievads, taču ikviena Potenciālā Ieguldītāja lēmumam ieguldīt Obligācijās jāpamatojas uz viņa izvērtējumu par visu Prospektu.

Ja tiesā ir celta prasība attiecībā uz informāciju, kas ietverta Prospektā, Potenciālajam Ieguldītājam, kas cēlis prasību tiesā saskaņā ar dalībvalstu valsts tiesību aktiem, nāksies segt Prospekta tulkošanas izmaksas pirms tiesvedības uzsākšanas; un

civiltiesisku atbildību uzņemas personas, kas iesniegušas kopsavilkumu, tostarp veikušas tā tulkošanu un pieteikušās tā paziņošanai, bet tikai tad, ja kopsavilkums ir maldinošs, neprecīzs vai, lasot kopā ar pārējām Prospekta sadaļām, pretrunīgs.

#### 3.1. Kopsavilkums par finanšu instrumentiem, kurus iekļauj tirgū

Emitents	AS "Elko Grupa"
Finanšu instrumenti	Obligācijas
Emisijas kopapjoms	EUR 6,500,000
Obligāciju skaits	65,000
Obligācijas nominālvērtība	EUR 100
Kupona procentu gada likme	10%
Diena, no kuras sāk uzkrāties kupona procenti	2007. gada 29. novembris
Kuponu procentu izmaksas datumi	Katra gada 29. maijā un 29. novembrī
Obligāciju dzēšanas datums	2010. gada 29. novembris
Obligāciju dzēšanas vērtība	EUR 100 (simts eiro) par 1 (vienu) Obligāciju
Obligāciju pirmstermiņa dzēšana	Emitentam ir tiesības dzēst Obligācijas pirms termiņa tikai visas emisijas apmērā: <ul style="list-style-type: none"><li>▪ 2009. gada 29. maijā par cenu 102% no Nomināla,</li><li>▪ 2010. gada 29. maijā par cenu 101% no Nomināla,</li><li>▪ Emitents Obligācijas iegādājas otrreizējā tirgū.</li></ul>
Regulētais tirgus	AS "Rīgas Fondu birža" Baltijas Parāda vērtspapīru saraksts

#### 3.2. Riski

Elko Grupa ir pakļauta riskiem, kas saistīti ar tā komerciālo darbību, tai skaitā konkurences pieauguma riskam, klientu kredītriskam, starptautisko operāciju riskam, jaunu tirgu apguves un citiem riskiem. Ar Obligācijām saistītie riski ir likviditātes un cenas risks. Detalizētāka informācija par dažādu risku ietekmi uz Emitentu un tā Obligācijām ir pieejama Prospekta 4. sadaļā "Risku faktori". Obligacionāriem patstāvīgi būtu jāizvērtē riski, jo tie var būtiski ietekmēt Emitenta spēju izmaksāt Kuponus un dzēst Obligācijas.

#### 3.3. Emitents

Elko Grupa ir 1993. gadā Latvijā dibināts uzņēmums, kas sniedz pakalpojumus datortehnikas un to komponentu vairumtirdzniecības jomā. Šodien Elko Grupa ir viens no vadošajiem informāciju tehnoloģiju (IT) komponentu un risinājumu izplatītājiem Austrumeiropā, un ir pārstāvēts 9 valstīs Baltijā, Austrumeiropā un Neatkarīgo valstu savienībā (NVS). Uzņēmumā strādā 328 darbinieki.

Elko Grupa piedāvā pilnu IT produktu klāstu - datortehnikas komponentes, portatīvos datorus, monitorus, perifērijas iekārtas, multimediju iekārtas, tīklu un serveru produktus. Piedāvātās preces pārstāv vairāk nekā 70 pasaulē pazīstamu IT produktu ražotāju preču zīmes. Elko Grupa ir viena no trīs lielākajiem Intel produktu izplatītājiem EMEA reģionā. Pēdējo trīs gadu laikā uzņēmums ir bijis viens no lielākajiem Sony optisko nolasīšanas un ierakstīšanas ierīču izplatītājiem visā Eiropā, kā arī atrodas starp 4 lielākajiem Western Digital un 5 lielākajiem Seagate produktu izplatītājiem Eiropā.

Uz 2007. gada 31. decembri Elko Grupas konsolidēto aktīvu apjoms sastādīja LVL 173.6 miljonus, kapitāls un rezerves bija LVL 43.1 miljoni, apgrozījums sasniedza LVL 525 miljonus un tīrā peļņa bija LVL 16.4 miljoni.

Elko Grupas padomes locekļi ir Andris Putāns (priekšsēdētājs), Indrek Kasela (priekšsēdētāja vietnieks), Kaspars Viškints, Ēriks Strods, Staņislavs Matvejevs, Vairis Brīze, Ainis Dābols un Valdis Lokenbahs.

Elko Grupas valdes locekļi ir Egons Mednis (priekšsēdētājs), Jānis Abāšins, Svens Dinsdorfs un Ilgonis Inspēters.

Lielākie Elko Grupas akcionāri ir Latvijā reģistrētā juridiskā persona AS "IT Investīcijas" (35.2%) un Luksemburgā reģistrētā kompānija Amber Trust II S.C.A. (17.7%). 38.3% akciju pieder Latvijas pilsoņiem Egonam Mednim, Andrim Putānam, Kasparam Viškintam un Ērikam Strodam. Vēl 8.8% akciju pieder zviedru kompānijai East Capital Asset Management AB.

Elko Grupas finanšu pārskatus par 2007. gadu revidēja SIA "Ernst & Young Baltic" (Kronvalda bulv. 3-5, Rīga, LV-1010, Latvija).

### 3.4. Finanšu informācijas kopsavilkums

Elko Grupas konsolidētie peļņas vai zaudējumu aprēķini ir ņemti no revidētajiem finanšu pārskatiem par 2005., 2006. un 2007. gadu.

	LVL'000	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Neto apgrozījums		525,028	356,643	338,293
Pārdotās produkcijas ražošanas izmaksas		(497,119)	(335,783)	(324,851)
<b>Bruto peļņa</b>		<b>27,909</b>	<b>20,860</b>	<b>13,442</b>
Pārdošanas izmaksas		(1,614)	(1,486)	(1,168)
Administrācijas izmaksas		(7,080)	(5,096)	(4,710)
Pārējie ieņēmumi		1,362	2,217	1,693
Pārējās izmaksas		(694)	(109)	(112)
<b>Saimnieciskās darbības peļņa</b>		<b>19,883</b>	<b>16,386</b>	<b>9,145</b>
Finanšu ieņēmumi		81	143	26
Finanšu izmaksas		(2,108)	(1,216)	(1,112)
Neto finanšu ieņēmumi/ (izmaksas)		(2,027)	(1,073)	(1,086)
<b>Peļņa pirms uzņēmumu ienākuma nodokļa aprēķināšanas</b>		<b>17,856</b>	<b>15,313</b>	<b>8,059</b>
Uzņēmumu ienākuma nodoklis		(1,445)	(954)	(621)
<b>Pārskata gada peļņa</b>		<b>16,411</b>	<b>14,359</b>	<b>7,438</b>
Pamatpeļņa uz vienu akciju (LVL)		2.29	2.03	1.14

Elko Grupas konsolidētā bilance ir ņemta no revidētajiem finanšu pārskatiem par 2005., 2006. un 2007. gadu.

LVL '000	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
<b>AKTĪVI</b>			
<b>Ilgtermiņa ieguldījumi</b>			
Pamatlīdzekļi	534	354	397
Nemateriālie aktīvi	115	31	28
Atliktā ienākuma nodokļa aktīvi	13	10	-
	<b>662</b>	<b>395</b>	<b>425</b>
<b>Aprozāmie līdzekļi</b>			
Krājumi	68,911	76,710	59,891
Ienākuma nodokļa pārmaxsa	39	69	96
Pircēju un pasūtītāju parādi un citi debitori	101,523	42,288	20,591
Atvasinātie finanšu instrumenti	-	114	-
Nauda un tās ekvivalenti	2,500	1,163	1,475
	<b>172,973</b>	<b>120,344</b>	<b>82,053</b>
<b>Bilance</b>	<b>173,635</b>	<b>120,739</b>	<b>82,478</b>
<b>PASĪVI</b>			
<b>Pašu kapitāls</b>			
<b>Uz akcionāriem attiecināmais kapitāls un rezerves</b>			
Parastās akcijas	6,877	6,877	6,877
Akciju emisijas uzceļojums	3,496	3,496	3,496
Pārvērtēšanas rezerve	(2,727)	(1,178)	49
Nesadalītā peļņa	33,537	23,458	11,571
	<b>41,183</b>	<b>32,653</b>	<b>21,993</b>
Mazākuma līdzdalība pašu kapitālā	1,943	1,512	1,051
<b>Pašu kapitāls KOPĀ</b>	<b>43,126</b>	<b>34,165</b>	<b>23,044</b>
<b>Kreditori</b>			
<b>Ilgtermiņa kreditori</b>			
Aizņēmumi	4,699	107	76
Atliktā ienākuma nodokļa saistības	11	2	7
	<b>4,710</b>	<b>109</b>	<b>83</b>
<b>Īstermiņa kreditori</b>			
Parādi piegādātājiem un darbuņēmējiem un citi kreditori	81,963	51,615	48,280
Ienākuma nodokļa saistības	1,306	691	395
Aizņēmumi	42,419	33,789	10,547
Atvasinātie finanšu instrumenti	-	154	-
Uzkrājumi	111	216	129
	<b>125,799</b>	<b>86,465</b>	<b>59,351</b>
<b>Kreditori KOPĀ</b>	<b>130,509</b>	<b>86,574</b>	<b>59,434</b>
<b>Bilance</b>	<b>173,635</b>	<b>120,739</b>	<b>82,478</b>

## 4. Riska faktori

### 4.1. Svarīga piezīme

Šajā sadaļā uzskaitītie riski var samazināt Elko Grupas spēju izpildīt savas saistības un vissliktākajā gadījumā var izraisīt tās maksātnespēju. Obligacionāriem jāņem vērā, ka trešās personas nav garantējušas Obligāciju un ar to saistīto Kuponu maksājumus. Šajā sadaļā var nebūt uzskaitīti visi potenciālie riski, kas var ietekmēt Elko Grupu un/vai Emitentu.

### 4.2. Ar Emitenta darbību saistītie riski

#### ***Konkurences pieaugums***

Elko Grupa darbojas ļoti konkurējošā uzņēmējdarbības vidē un tirgos, kas ir raksturojami ar strauju tehnoloģisko izaugsmi, pastāvīgu jauno produktu ieviešanu, nemitīgi augošiem standartiem un mainīgām klientu prasībām. Produkti ātri noveco un tiek nomainīti ar jaunām tehnoloģijām. Starp Elko Grupas konkurentiem atrodami vietējie, reģionālie un starptautiskie IT preču izplatītāji. Lai saglabātu konkurētspēju tirgū, Elko Grupai ir laicīgi jāpiedāvā jauni produkti, kas atbilst klientu prasībām un iet solī ar jaunām tehnoloģijām. Jauno tehnoloģiju ieviešana, mainīgā komerciālā vide (piemēram, konsolidācija nozarē), esošie konkurenti (ieskaitot tādas, kuri ilgāk darbojas nozarē un kuriem ir lielāki līdzekļi vai plašāks produktu klāsts) un jauni ienācēji tirgos, kur Elko Grupa ir jau pārstāvēta vai plāno ekspansiju, kā arī ražotāji, kas izlemj paši izplatīt savas preces, var nelabvēlīgi ietekmēt Emitenta biznesu, finansiālo stāvokli, darbības rezultātus vai ieceres.

#### ***Ekonomikas lejupslīde un citi negatīvi tirgus faktori***

Elko Grupas apgrozījums un peļņa ir tieši atkarīga no tirgus pieprasījuma pēc IT produktiem. Ekonomikas lejupslīde vai depresija jebkurā no tirgiem, kur darbojas Elko Grupa, var izraisīt IT izplatīšanas aizkavēšanu vai samazināšanu, kas savulaik var atstāt negatīvu ietekmi uz Emitenta darbības rezultātiem un finansiālo stāvokli.

#### ***Atkarība no galvenajiem ražotājiem***

Elko Grupa savā darbībā ir atkarīga no lielākiem ražotājiem, ar kuriem tā sadarbojas. Saskaņā ar 2007. gada datiem piecu lielāko ražotāju daļa produktu portfeli sastādīja 65%. Ja kāds no lielākiem ražotājiem nevarēs vai nevēlēsies turpināt sadarbību ar Elko Grupu, un ja Elko Grupa nespēs ātri atrast adekvātu aizvietošanu attiecīgiem produktiem vai pakalpojumiem uz komerciāli izdevīgiem nosacījumiem, vai arī ja ražotājs mainīs sadarbības nosacījumus vai sāks pielietot Elko Grupai neizdevīgu cenu politiku, tas var uz ilgstošu laiku nelabvēlīgi ietekmēt Emitenta darbības rezultātus un finansiālo stāvokli.

#### ***Krājumu novecošana***

Lai nodrošinātu konkurētspējīgu klientu apkalpošanu un laicīgu preču piegādi, Elko Grupai jāuztur noteikts krājumu atlikuma līmenis. Ņemot vērā īso IT produktu dzīvesciklu, pastāv krājumu novecošanas risks. Daudzi IT produktu ražotāji pielieto attiecībā uz izplatītājiem ierobežotās aizsardzības politiku pret krājumu vērtības samazināšanos, ja tā notiek tehnoloģisko jaunumu ieviešanas vai ražotāju cenu uz noteiktiem produktiem pazemināšanas dēļ. Piemēram, ja ražotājs pazemina cenas kādam produktam, ko izplatītājs nesē ir iegādājies par augstāku cenu, izplatītājs no dažiem ražotājiem var saņemt kompensāciju saskaņā ar noslēgto līgumu nosacījumiem. Daži ražotāji arī praktizē noteiktās produkcijas daļas atpakaļ pirkšanu no izplatītājiem. Šāda ražotāju prakse bieži vien ir daļa no sadarbības politikas, kas rakstiskā veidā netiek atrunāta un nav noteikta līgumā. Rezultātā, Emitents nevar garantēt visos gadījumos aizsardzību pret krājumu vērtības samazināšanos.

#### ***Atkarība no transportēšanas kompānijām un noliktavu pārvaldniekiem***

Elko Grupa gandrīz pilnīgi paļaujas uz trešajām personām, transportēšanas kompānijām un noliktavu īpašniekiem un pārvaldniekiem, kas organizē produktu transportēšanu un uzglabāšanu. Kāda no noslēgtā līguma pārtraukšana vai trešo personu nespēja pildīt savas līgumsaistības var kaitēt Elko Grupas reputācijai un pasliktināt attiecības ar klientiem, kas nelabvēlīgi ietekmēs Emitenta tēlu un darbības rezultātus.

#### ***Klientu kredītrisks***

Elko Grupa saskaras ar kredītrisku saistībā ar klientiem piešķirtajiem atliktajiem maksājumiem par precēm. Maksāšanas termiņš par precēm parasti tiek noteikts no 7 līdz 90 dienām kopš rēķina izrakstīšanas datuma, atkarībā no klientu grupas. Elko Grupa pārvalda savu kredītrisku, vērtējot klientu



kredītvēsturi, uzraugot parādu atlikumus, kā arī kopš 2006. gada augusta apdrošinot savu kredītrisku. Apdrošināšana sedz aptuveni 39.5% no debitoru parādiem. Emitenta kredītrisks nav būtiski koncentrēts ar kādu vienu klientu vai klientu grupu.

#### ***Starptautisko operāciju riski***

Patlaban Elko Grupa realizē IT produktus deviņās valstīs. Vairāk kā 85% no ienākumiem 2005. un 2006. gadā un 92% ienākumu 2007. gadā tika ģenerēti ārpus Baltijas valstīm, tādējādi Elko Grupa saskaras ar daudziem riskiem, kas raksturīgi starptautiskajam biznesam un saistīti ar starptautiskām operācijām:

- likumdošana, kas reglamentē importa un eksporta operācijas;
- atbilstība svešu valstu likumdošanai un tehniskajiem standartiem, kas reglamentē Elko Grupas nozari;
- iespējamie ierobežojumi līdzekļu pārskaitīšanai;
- ārvalstu valūtas kursu svārstības;
- atšķirības grāmatvedības un uzskaites standartos;
- transportēšanas sarežģījumi – aizkavējumi un pārtraukšana;
- pārpratumi, kas var rasties atšķirīgu kultūru un biznesa vadīšanas tradīciju dēļ, utt.

Augstāk minētie un citi faktori, kas raksturīgi starptautiskajai komercdarbībai, var nelabvēlīgi ietekmēt Emitenta biznesu, finansiālo stāvokli un darbības rezultātus.

#### ***Turpmākās paplašināšanās riski***

Emitenta nepārtrauktā izaugsme radīs papildus prasības tās pārvaldes, administratīvajiem, loģistikas un tehnoloģiskajiem resursiem. It īpaši, Elko Grupai vajadzēs turpināt uzlabot savas operacionālās sistēmas un pārvaldes un iekšējo kontroli un procedūras, lai atbilstu tās izaugsmes tempam, piemēram, uzturot ciešu koordināciju starp Grupas loģistikas, tehnisko, grāmatvedības, finanšu, mārketinga un pārdošanas personālu. Lai arī pašlaik Elko Grupa paplašina un aktīvi piesaista vadības komandu, gadījumā, ja tā neiegūs piemērotus vadības un operacionālos resursus vai neuzturēs efektīvu iekšējo kontroli pār finanšu pārskatiem tās uzņēmuma izaugsmes gaitā, var rasties nopietnas negatīvas sekas Emitenta darbībai, finansiālajam stāvoklim vai darbības rezultātiem.

#### ***Citu uzņēmumu pārņemšanas riski***

Elko Grupa var apsvērt iespēju pārņemt citus uzņēmumus, kas strādā IT preču izplatīšanas nozarē. Pastāv varbūtība, ka pārņemšanas procesā Elko Grupai neizdosies savākt izsmeļošu informāciju par potenciālo pārņemšanas objektu, kā rezultātā neadekvāti to novērtēt un pārmaksāt. Ja Elko Grupai neizdosies veiksmīgi integrēt jaunu uzņēmumu savā struktūrā vai arī uzņēmuma integrēšana un pārkaršana prasīs vairāk līdzekļu nekā sākotnēji paredzēts, šāds darījums var ietekmēt Emitenta darbības rezultātus.

#### ***Informācijas sistēmu riski***

Savā darbībā Elko Grupa ir atkarīga no atsevišķām informācijas sistēmām un preču realizācijas uzskaites programmām, it sevišķi no "JD Edwards", kas kontrolē krājumu kustību. Ja informācijas sistēmas nefunkcionē adekvāti vai notiek funkcionēšanas pārtraukšana vai datu pazušana, Emitents var nespēt laicīgi pieņemt klientu pasūtījumus vai izsekot preces, kas tiek transportētas, vai arī uzturēt optimālo krājumu līmeni. Kļūdas informāciju sistēmās var novest pie klientu uzticības zaudēšanas, ienākumu samazināšanas un izmaksu palielināšanas, kas var nelabvēlīgi ietekmēt Emitenta finansiālo stāvokli un darbības rezultātus.

#### ***Atkarība no vadošā personāla***

Elko Grupas rezultāti ir lielā mērā atkarīgi no tās spējas piesaistīt un noturēt augsti kvalificētu personālu. Līdz ar paplašināšanos pieprasījums pēc vadītājiem un profesionāļiem palielināsies. Turklāt, pēdēja laikā Latvijā ir cietusi no darbaspēka trūkuma, ka rezultātā darbaspēka izmaksas ir kāpušas. Iespējams, ka Elko Grupai nāksies paaugstināt darbinieku atalgojumu, lai turpinātu piesaistīt un noturēt kvalificētu personālu. Vadošā personāla zaudēšana un algu nepamatota palielināšana varētu nelabvēlīgi ietekmēt Emitenta biznesu, finansiālo stāvokli un darbības rezultātus.

### 4.3. Riski saistībā ar Obligāciju publisko apgrozību

#### 4.3.1. Likviditātes risks

Lai gan Obligācijas ir paredzēts iekļaut Rīgas Fondu biržas Parāda vērtspapīru sarakstā, ne Emitents, ne kāda cita persona negarantē Obligāciju minimālo likviditāti. Obligacionāriem vajadzētu ņemt vērā, ka var pastāvēt grūtības pārdot Obligācijas otrreizējā tirgū.

#### 4.3.2. Cenas risks

Obligācijas tiks dzēstas par to nominālvērtību, taču, kamēr tās tiek kotētas RFB, to cena var būtiski mainīties. Ne Emitents, ne kāda cita persona neaņemas uzturēt noteiktu cenu līmeni.

#### 4.3.3. Nodokļu risks

Saskaņā ar Iedzīvotāju ienākumu nodokļa likumu, procentu (diskonta vai kupona veidā) maksājumiem no parāda vērtspapīriem tiek piemērota 25% nodokļa likme, kas ir jāietur Emitentam. Saskaņā ar Uzņēmuma ienākuma nodokļa likumu, procentu (diskonta vai kupona veidā) maksājumiem no parāda vērtspapīriem tiek piemērota 10 vai 15% nodokļa likme, kas ir jāietur Emitentam, ja Obligacionārs juridiska persona ir reģistrēta valstī, kas nav Eiropas Savienības dalībvalsts. Līdz ar to dzēšanas datumā uz LCD tiek pārskaitīta summa, kas ir samazināta iedzīvotāju ienākuma nodokļa apmērā tiem investoriem, kas ir fiziskās personas, kā arī samazināta uzņēmuma ienākuma nodokļa apmērā tiem investoriem, kas ir juridiskas personas un reģistrētas valstī ārpus Eiropas Savienības. Taču normatīvajos aktos nav precīzi noteikts Obligacionāru saraksta fiksēšanas datums, tāpēc pastāv risks, ka iegādājoties Obligācijas īsi pirms to dzēšanas, Obligacionārs nesaņems procentus pilnā apmērā. Šis risks tiek mazināts ar to, ka Emitents pieprasa no LCD Obligacionāru sarakstu pēc iespējas tuvāk maksājuma datumam.

## 5. Informācija par finanšu instrumentiem, kurus iekļauj tirgū

### 5.1. Emisijas iemesli

Obligāciju emisijas rezultātā iegūtie līdzekļi ir izlietoti, lai finansētu Elko Grupas pamatdarbības – datortehnikas vairumtirdzniecības, izaugsmi.

No Obligāciju izvietojuma ir iegūti līdzekļi EUR 6,500,000.00 nominālvērtībā.

### 5.2. Obligācijas

#### 5.2.1. Pamatinformācija

A/S “Elko Grupa” emitētās Obligācijas ir uzrādītāja parāda vērtspapīri, kuros ir nostiprinātas tās parāda saistības. Jebkura persona, kuras finanšu instrumentu kontā ir Obligācijas, ir tiesīga saņemt Nomināla maksājumu termiņa beigās.

Ir emitētas 65 000 (sešdesmit pieci tūkstoši) Obligācijas ar Nominālu EUR 100.00 (viens simts eiro nulle centu) apmērā un par kopējo summu EUR 6 500 000 (seši miljoni piecsimt tūkstoši eiro).

Obligāciju emisijas ISIN (starptautiskais vērtspapīru identifikācijas numurs) ir LV0000800589.

#### 5.2.2. Regulējošie tiesību akti

Obligāciju emisija tika veikta saskaņā ar Komerclikumu, Finanšu instrumentu tirgus likumu, LCD noteikumiem un citiem spēkā esošiem LR normatīvajiem aktiem.

Visi ar Obligācijām saistītie strīdi tiks risināti LR tiesās saskaņā ar LR normatīvajiem aktiem. Emitents ir parakstījis Prospektu latviešu valodā un jebkādi Prospekta tulkojumi citā valodā ir neoficiāli un veikti tikai un vienīgi ieguldītāju ērtībai. Strīdu izskatīšanas gadījumā Prospekta normu interpretācija latviešu valodā ir prioritāra pār tulkojumiem citā valodā.

#### 5.2.3. Finanšu instrumentu forma un uzskaitē

Obligācijas ir uzrādītāja parāda vērtspapīri dematerializētā veidā. Emisija ir iegrāmatota Latvijas Centrālajā depozitārijā, kas veic Obligāciju uzskaiti.

#### 5.2.4. Finanšu instrumentu emisijas valūta

Obligāciju valūta ir eiro.

#### 5.2.5. Obligāciju pakārtošana

Obligācijas ir vienlīdzīgas ar citiem Emitenta nenodrošinātajiem aizņēmumiem. Emitenta maksātnespējas gadījumā Obligacionāriem ir tādas pašas tiesības saņemt savu ieguldījumu kā citiem attiecīgās grupas kreditoriem saskaņā ar piemērojamajiem normatīvajiem aktiem. Nepastāv līgumi vai citi darījumu dokumenti, kas pakārtotu Obligacionāru prasības citām Emitenta nenodrošinātajām saistībām.

Obligacionāriem ir jāņem vērā, ka Emitentam ir nodrošināti aizņēmumi no kredītiestādēm, tāpēc tās likvidācijas gadījumā, Obligacionāru prasības var netikt pilnībā apmierinātas. Kopējo aizņēmumu apmērs ir ierobežots šajā Prospektā paredzētajā kārtībā.

Visu pašreizējo un nākotnes aizņēmumu no juridiskām un fiziskām personām nosacījumi atbilst Prospekta 6.1. sadaļā (“Ierobežojumi”) izvirzītajām prasībām.

#### 5.2.6. Tiesības un ierobežojumi, kas ir saistīti ar finanšu instrumentiem

Ikvienam Obligacionāram ir tiesības saņemt Kuponu un Nomināla maksājumus Prospekta 5.2.7. un 5.2.8. punktu noteiktajā kārtībā, kā arī izmantot citas Prospektā un LR tiesību aktos nostiprinātas tiesības.

#### 5.2.7. Kuponu procentu izmaksas noteikumi

Kupona gada likme ir noteikta 10% apmērā un tā ir fiksēta līdz Obligāciju dzēšanas datumam.

Kupona maksājumi tiks veikti 2 reizes gadā - 29.maijā un 29.novembrī. Pirmais Kupona izmaksas datums ir 2008.gada 29.maijā, bet pēdējais - 2010.gada 29.novembrī. Kupona izmaksu veiks ar LCD starpniecību un saskaņā ar spēkā esošajiem LCD noteikumiem, kas regulē ienākuma no parāda vērtspapīriem izmaksas kārtību.

Ja Kupona izmaksas datums ir brīvdiena vai svētku diena, Emitents veiks atbilstošu Kupona izmaksu pirmajā brīvdienai vai svētku dienai sekojošajā Darba dienā. Tomēr, ja tuvākā Darba diena pēc brīvdienas vai svētku dienas ir jau nākamajā mēnesī, Kupons tiek izmaksāts pilnā apmērā Darba dienā, kura ir pirms brīvdienas vai svētku dienas.

Kupona maksājumu summa tiks aprēķināta sekojošā veidā:

$$CPN = F * C / 2, \text{ kur}$$

CPN – Kupona izmaksas lielums eiro;

F – Obligāciju nominālvērtība;

C – Kupona gada procentu likme;

Ja Emitents nav veicis Kuponu vai Nomināla maksājumus atbilstoši Prospektā norādītajiem termiņiem, Obligacionāriem ir tiesības iesniegt prasības par Kupona izmaksu un Nomināla atmaksu ne ātrāk kā pēc 5 (piecām) Darba dienām pēc attiecīgā Kupona vai Nomināla maksājuma datuma.

Aprēķina veicēja iestāde kupona maksājuma aprēķināšanai nav vajadzīga, jo kupona gada likme ir fiksēta līdz termiņa beigām.

#### 5.2.8. Obligāciju dzēšana

Obligāciju nominālvērtība tiks dzēsta vienā maksājumā Obligāciju dzēšanas datumā. Obligacionāri saņems EUR 100.00 (viens simts eiro nulle centu) par katru Obligāciju. Obligāciju dzēšanas datums ir 2010.gada 29. novembris.

Emitentam ir tiesības dzēst Obligācijas pirms termiņa (*call option*) tikai visas emisijas apmērā:

- 2009. gada 29. maijā par cenu 102% no Nomināla,
- 2010. gada 29. maijā par cenu 101% no Nomināla,
- Emitents Obligācijas iegādājas otrreizējā tirgū.

Ja Emitents pieņem lēmumu par Obligāciju pirmstermiņa dzēšanu, tad tas ne vēlāk kā 10 (desmit) Darba dienas pirms dzēšanas datuma ievieto attiecīgu paziņojumu RFB informācijas sistēmā, norādot dzēšanas datumu.

Katram Obligacionāram neatkarīgi no pārējiem Obligacionāriem ir tiesības pieprasīt Nomināla pirmstermiņa atmaksu (*put option*) šajā Prospektā noteiktajos gadījumos, nosūtot pieprasījumu ar ierakstītu vēstuli. Emitents apņemas veikt Nomināla atmaksu ne vēlāk kā 3 (trīs) Darba dienu laikā pēc attiecīgā pieprasījuma saņemšanas 6.sadaļā "Īpašie nosacījumi" noteiktajos gadījumos u.c. gadījumos, ja tādi ir noteikti Prospektā.

Ikviens Obligacionārs var konstatēt faktu, ka Emitents nav ievērojis 6. sadaļā "Īpašie nosacījumi" esošos nosacījumus, izvērtējot Emitenta pēdējos pieejamos finanšu pārskatus, kā arī citu Emitenta publicēto informāciju.

Lai atpirktu Obligācijas pirms to dzēšanas, Emitents atver finanšu instrumentu kontu pie Kontu turētāja un iesniedz pieteikumu par Obligāciju pirkšanu, norādot Obligāciju skaitu un cenu. Ja Obligācijas tiek atpirktas pēc Obligacionāru pieprasījuma, tad pieteikumā norādītais Obligāciju skaitam ir jābūt vienādam ar emitēto Obligāciju skaitu, bet cena nedrīkst būt mazāka par 100% no Obligāciju Nomināla.

Emitents veiks norēķinus par Obligāciju atmaksu Obligāciju dzēšanas datumā ar LCD starpniecību un saskaņā ar spēkā esošajiem LCD noteikumiem Nr. 8 "Par dividenžu, procentu, pamatsummas un citu ienākumu izmaksu".

Ja Obligāciju atmaksas datums ir brīvdiena vai svētku diena, tad Emitents veiks Obligāciju nominālvērtības izmaksu pirmajā brīvdienai vai svētku dienai sekojošajā Darba dienā, ievērojot šajā punktā noteikto kārtību. Tomēr, ja tuvākā Darba diena pēc brīvdienas vai svētku dienas ir jau nākamajā mēnesī, Nomināls tiek izmaksāts Darba dienā, kura ir pirms brīvdienas vai svētku dienas.

#### 5.2.9. Ienesīgums un uzkrāto procentu aprēķināšana

Aprēķinot uzkrāto kuponu tiek pieņemts, ka gadā ir 360 dienas un mēnesī ir 30 dienas (Dienu skaita konvencija – „European 30/360”). Uzkrātais kupons (procenti) starp kupona izmaksas datumiem tiek aprēķināti pēc sekojošas formulas:

$AI = F \times C / 360 \times D$ , kur

AI – uzkrātais kupons (procenti);

F – Obligāciju nominālvērtība;

C – Kupona gada procentu likme;

D – dienu skaits no kupona uzkrāšanas perioda sākuma pēc 360 dienas gadā / 30 dienas mēnesī dienu skaitīšanas konvencijas.

#### **5.2.10. Obligacionāru pārstāvība**

Emisijas ietvaros nav paredzēts, taču nav aizliegts izveidot pilnvarnieku organizāciju, kas pārstāvētu Obligacionārus. Emitenta maksātspējas gadījumā ikvienam Obligacionāram ir tiesības pārstāvēt savas intereses kreditoru sapulcēs, kā arī Obligacionāriem būs tādas pašas tiesības saņemt savu ieguldījumu ar citiem kreditoriem attiecīgajā prasību grupā.

#### **5.2.11. Emitenta lēmumi par Obligāciju emisiju**

AS “Elko Grupa” akcionāru sapulce 2007. gada 16. novembrī pieņēma lēmumu (protokols Nr. 26) veikt parāda vērtspapīru (obligāciju) emisiju. Pamatojoties uz šo lēmumu, Emitenta valde ar 2007. gada 21. novembra lēmumu (protokols Nr.2011/07) nolēma izteikt Obligāciju piedāvājumu un apstiprināt Emisijas noteikumus un ar 2008. gada 7. maija lēmumu (protokols Nr. 0705/08) nolēma apstiprināt Prospektu.

#### **5.2.12. Ierobežojumi brīvai vērtspapīru pārvedamībai**

Nepastāv nekādi ierobežojumi attiecībā uz Obligāciju atsavināšanu otrreizējā tirgū.

## 6. Īpašie nosacījumi

### 6.1. Ierobežojumi

No Obligāciju emisijas brīža līdz to pilnīgai dzēšanai:

- Emitentam un tā meitas uzņēmumiem jāturpina uzņēmējdarbība datortehnikas vairumtirdzniecības jomā;
- Emitents un tā meitas uzņēmumi drīkst veikt darījumus ar saistītām personām tikai par tirgus cenām;
- Emitents un tā meitas uzņēmumi drīkst ieguldīt uzņēmumu daļās tikai tad, ja tiek iegādāts vismaz 51% no uzņēmuma pamatkapitāla;
- Emitents un tā meitas uzņēmumi nedrīkst aizdot akcionāriem (kredītu vai citādā formā), kā arī saņemot aizņēmumus, tiem jābūt pakārtotiem obligācijām, procentu un pamatsummas maksājumiem jābūt pēc obligāciju dzēšanas;
- Emitents vai tā meitas uzņēmumi nav izpildījuši citas saistības saskaņā ar attiecīgo saistību nosacījumiem ilgāk par 5 (piecām) darba dienām;
- Emitents apņemas uzturēt šādus finanšu koeficientus, aprēķinos izmantojot konsolidētos finanšu pārskatus:
  - (Kopējās aizņemšanās – Naudas līdzekļi)/ Pašu kapitāls: ne augstāks par 1.75 pret 1;
  - Peļņa pirms procentiem un nodokļiem (EBIT)/ (Procentu izdevumi – Procentu ienākumi) ne mazāks par 2.0 pret 1;
  - Kopējais aizņemšanās/ EBIT ne augstāks par 5.0 pret 1.

### 6.2. Citi nosacījumi

Gadījumā, ja kāda no Emitenta vai meitas uzņēmumu finanšu saistību izpildēm kavējas ilgāk par 10 (desmit) Darba dienām attiecībā pret citiem kreditoriem, Emitents apņemas piedāvāt veikt tūlītēju visu emitēto Obligāciju nominālvērtības atmaksu.

Katram Obligacionāram ir tiesības pieprasīt un Emitents apņemas piedāvāt veikt tūlītēju visu emitēto Obligāciju nominālvērtības atmaksu gadījumā, ja tā nav ievērojusi 6.1. un 6.2. punktu nosacījumus. Katram Obligacionāram ir tiesības neizmantojot Emitenta piedāvājumu veikt Obligāciju nominālvērtības atmaksu.

## 7. Iekļaušana tirgū un tirdzniecības noteikumi

Regulētā tirgus organizētājs ir RFB, kuras juridiskā un faktiskā adrese ir Vaļņu iela 1, Rīga, LV-1050, Latvija. RFB tālrunis +371 7212431, fakss +371 7229411, e-pasts [riga@nasdaqomx.com](mailto:riga@nasdaqomx.com). Oficiālā mājas lapa Internetā vispārīgai informācijai – [www.nasdaqomx.com](http://www.nasdaqomx.com).

Emitents iesniegs visus nepieciešamos dokumentus Obligāciju iekļaušanai RFB Baltijas Parāda vērtspapīru sarakstā pēc Prospekta reģistrācijas FKTK. Obligāciju tirdzniecība netiks uzsākta ātrāk par dienu, kurā tiks pieņemts RFB valdes lēmums par Obligāciju kotēšanas uzsākšanu regulētajā tirgū. RFB Parāda vērtspapīru sarakstā tiks iekļautas visas Obligācijas, kas tika pārdotas Obligāciju sākotnējā piedāvājuma ietvaros.

Emitents nav noslēdzis ne ar vienu personu līgumu par Obligāciju likviditātes uzturēšanu otrreizējā tirgū.

## **8. Papildus informācija**

### **8.1. Ar emisiju saistītie padomnieki**

Elko Grupa nav izmantojusi ārējo padomnieku pakalpojumus, izņemot AS “Parex banka” pakalpojumus par Obligāciju emisijas izvietojumu.

### **8.2. Vērtspapīru aprakstā iekļautās informācijas neatkarīga pārbaude**

Vērtspapīru aprakstā iekļauto informāciju nav pārbaudījuši revidenti.

### **8.3. Vērtspapīru aprakstā iekļauto personu izteikumi vai ziņojumi**

Vērtspapīru aprakstā nav iekļauts kādas personas, kuru uzskata par lietpratēju, izteikums vai ziņojums.



## 9. Nodokļi Latvijā

### 9.1. Paziņojums

Šajā sadaļā iekļautais vispārīgais pārskats nevar tikt uzskatīts par juridisko vai nodokļu konsultāciju. Šī sadaļa nesatur visaptverošu un pilnīgu informāciju par visiem nodokļiem, kas attiecas uz ieguldīšanu Obligācijās. Nodokļu likmes un nodokļu maksāšanas nosacījumi var mainīties laikā no Obligāciju emitēšanas līdz to dzēšanai. Potenciālajiem ieguldītājiem ir ieteicams konsultēties ar saviem padomniekiem nodokļu jautājumos attiecībā uz viņu konkrēto gadījumu un LR vai ārvalstu nodokļu normatīvajiem aktiem, kuru subjekti varētu būt Obligacionāri.

### 9.2. Rezidentu un nerezidentu definīcijas

Fiziskā persona nodokļu aprēķināšanas vajadzībām tiek uzskatīta par LR rezidentu, ja tās pastāvīgā dzīves vieta ir LR vai ja tā uzturas LR ilgāk par 183 dienām jebkurā 12 mēnešu periodā, vai ja tā ir LR pilsonis, kuru ārzemēs nodarbina LR valdība.

Ja fiziskā persona neatbilst augstākminētajiem kritērijiem, tā nodokļu aprēķināšanas vajadzībām tiek uzskatīta par nerezidentu.

Jebkura juridiskā persona tiek uzskatīta par rezidentu nodokļu aprēķināšanas vajadzībām, ja tā ir vai tai vajadzētu būt dibinātai un reģistrētai LR, saskaņā ar LR normatīvajiem aktiem. Citas juridiskās personas tiek uzskatītas par nerezidentiem nodokļu aprēķināšanas vajadzībām.

Ja nerezidents ir tādas valsts rezidents, ar kuru ir noslēgta nodokļu konvencija, tiek ievēroti nodokļu konvencijās noteiktie atvieglojumi. Atvieglojumu piemērošanas kārtību nosaka LR Ministru kabineta noteikumi Nr.178 "Kārtība, kādā piemērojami starptautiskajos līgumos par nodokļu dubultās uzlikšanas un nodokļu nemaksāšanas novēršanu noteiktie nodokļu atvieglojumi", kas tika pieņemti 2001.gada 30.aprīlī un publicēti laikrakstā "Latvijas Vēstnesis" 2001.gada 4.maijā.

#### 1. tabula – Obligāciju aplikšana ar nodokļiem

Juridiskais statuss	Nodokļu likme Kuponiem	Nodokļu likme Obligāciju cenu pieaugumam	Noteikumi
Rezidents - fiziskā persona	25%	0%	Nodokli ietur ienākuma izmaksātājs
Rezidents - juridiskā persona	15%	0%	Procentu ienākums ir iekļaujams juridiskās personas aplikamajā ienākumā, no kura ir jāveic uzņēmumu ienākuma nodokļa samaksa
Nerezidents - fiziskā persona	25%	0%	Nodokli ietur ienākuma izmaksātājs
Nerezidents - juridiskā persona	0%/10%/15%	0%	<ul style="list-style-type: none"><li>Procentu ienākums ir iekļaujams juridiskās personas aplikamajā ienākumā, no kura ir jāveic uzņēmumu ienākuma nodokļa samaksa tikai tādā gadījumā, ja Emitents un Procentu ienākuma saņēmējs ir saistīti uzņēmumi LR likuma "Par uzņēmumu ienākuma nodokli" izpratnē;</li><li>Ja nerezidents – juridiskā persona ir reģistrēta Ministru kabineta noteikumos minētajās zemu nodokļu un beznodokļu valstīs vai teritorijās ienākuma izmaksātājs ietur nodokli 15%.</li></ul>

Avots: LR Normatīvie akti

Emitents atbild par nodokļu nomaksu normatīvajos aktos paredzētajā kārtībā un apjomā.

## 10. Emitents

### 10.1. Revidenti

Elko Grupas 2006. gada finanšu pārskatus pārbaudīja zvērināts revidents Juris Lapše (p.k. 250670-10408), SIA "PricewaterhouseCoopers SIA" (reģ.Nr. 40003142793) valdes loceklis; beztermiņa sertifikāts Nr.116, ko ir izdevusi Latvijas Zvērinātu revidentu asociācija.

Elko Grupas pēdējais pieejamais revidētais finanšu pārskats ir uz 2007. gada 31. decembri. Minētā pārskata pārbaudi veica SIA "Ernst & Young Baltic" (juridiskā adrese: Kronvalda bulvāris 3-5, Rīga, LV-1010, Latvija; beztermiņa licence Nr.17 revīzijas pakalpojumu sniegšanai, ko ir izdevusi Latvijas Zvērinātu revidentu asociācija); atbildīgā zvērinātā revidente: Jekaterina Stūģe (p.k. 180976-10708, beztermiņa sertifikāts Nr.143, ko ir izdevusi Latvijas Zvērinātu revidentu asociācija).

Revidenti nav pārbaudījuši Prospektā iekļauto informāciju.

### 10.2. Informācija par Emitentu

#### 10.2.1. Nosaukums

Uzņēmuma firma ir akciju sabiedrība "Elko Grupa".

#### 10.2.2. Reģistrācijas vieta un numurs

AS "Elko Grupa" ir reģistrēta LR Uzņēmumu reģistrā 1993. gada 14. maijā ar Nr. 000312956, vienotais reģistrācijas Nr. 40003129564.

#### 10.2.3. Dibināšanas datums un pastāvēšanas ilgums

AS "Elko Grupa" dibināšanas datums ir 1993. gada 14. maijs; tās pastāvēšanas ilgums nav ierobežots.

#### 10.2.4. Juridiskā informācija

AS "Elko Grupa" juridiskā un reģistrētā biroja adrese ir Rūpniecības iela 27, Rīga, LV-1045, Latvija. Uzņēmuma tālruna numurs 67092300, faksa numurs 67093299 un e-pasta adrese ir info@elko.lv. Juridiskā forma ir akciju sabiedrība, tiesiskais statuss – juridiskā persona. Uzņēmuma dibināšanas valsts ir Latvijas Republika. AS "Elko Grupa" veic darbību saskaņā ar Komerclikumu un citiem LR normatīvajiem aktiem.

#### 10.2.5. Vēsture un attīstība

Pēc Padomju Savienības sabrukuma Egons Mednis, Ēriks Strods, Andris Putāns un Kaspars Viškints 1993. gadā nodibināja SIA "Elko-Rīga" ar ieceri izplatīt IT produktus Baltijas reģionā – tirgū, kas tolaik vēl bija tapšanas stadijā. Ātri gūtie panākumi un vadības tālredzība ļāva izvērst darbību reģionālā mērogā viena gada laikā. 1994. gadā kaimiņvalstī Lietuvā tika nodibināts Elko Kaunas UAB kā sabiedrība ar ierobežotu atbildību ar vietējo partneri. 1994. gadā Elko Grupa saskatīja līdzīgu izaugsmes iespēju arī Igaunijā un nodibināja Elko Reval ar igauņu partneri. Šī veiksmīgā agrīnā reģionālā izaugsme ļāva turpmāk vēl vairāk izvērst darbību, un veiksmīgas sadarbības rezultātā ar vietējiem tirdzniecības partneriem Elko Grupa 1995. gadā sāka darboties Maskavā, Paplašinot sadarbību ar jauniem tirdzniecības partneriem, Grupa nākamajos četros gados izvērsa darbību Sanktpēterburgā un Kijevā.

Elko Grupas veiksmīgā sākotnējā attīstība ļāva izvērst darbību vēl plašāk. Ar lielu piegādātāju – Intel, Seagate un Western Digital – atbalstu Elko Grupa aktīvi meklēja iespējas veikt ieguldījumus un 1999. un 2000. gadā nodibināja četrus birojus Centrālās un Austrumeiropas (CAE) reģionā. Rumānijā Elko Grupa iegādājās 51% daļu vietējā tirdzniecības uzņēmumā AS Total Distribution Systems un izveidoja ELKOTech Romania SA. Slovēnijā Elko Grupa ierosināja vietējai montāžas un izplatīšanas sabiedrībai nodalīt izplatīšanas nozari, izveidojot ELKOTex d.o.o. Slovākijā ELKO grupa nodibināja WESTech s.r.o. ar vietēju uzņēmumu ZERO spol. s.r.o., kas iekļāva WESTech s.r.o. savu jau esošo izplatīšanas nozari un kļuva par 49% daļu turētāju. Horvātijā Elko Grupa nodibināja ELKOTech d.o.o. ar vietēju partneri. **2006. gada novembrī Elko Grupa palielināja savu līdzdalību ELKOTech d.o.o. līdz 70%.**

2000. gada sākumā Elko Grupa uzsāka korporatīvo reorganizāciju, lai visi tās reģionālie biroji nonāktu zem vienas galvenās sabiedrības AS “Elko Grupa”. Elko Grupa ieviesa jaunus biznesa procesus, lai izveidotu viegli palielināmu, elastīgu un perspektīvu uzņēmumu, vienlaikus saglabājot jaunajos tirgos nepieciešamās prasmes un vietējās zināšanas. Tika izstrādāta jauna organizatoriskā struktūra, racionalizēti biznesa procesi, uzlabota loģistika un uzsākta apdomīga vadība.

2001. gadā Grupa galveno uzmanību pievērta NVS tirgus reģionālās apguves paplašināšanai. No 2001. līdz 2003. gadam, ar vietējo partneru atbalstu Elko Grupa paplašināja pārdošanas teritoriju, iekļaujot apgabalus no Rostovas pie Donas līdz Krasnojarskai, padarot Elko Grupu par vienu no nedaudzajiem izplatītājiem ar plašu reģionālu darbību NVS valstīs. Darbību NVS valstīs, kas tiek veikta galvenokārt ar Elko Grupas vietējo partneru starpniecību, pārvalda divas tai pilnībā piederošas meitas sabiedrības – Šveicē reģistrētā Elko Trading Switzerland AG un Kiprā reģistrētā Elko Marketing Ltd.. Abas šīs sabiedrības tika izveidotas 2004. gadā, lai nostiprinātu preču realizāciju uz NVS valstīm. Elko Trading Switzerland AG pārdod preces vairākiem sardarbības partneriem, kas tālāk importē tās NVS valstīs. Elko Marketing Ltd. tika nodibināta, lai palīdzētu vietējiem partneriem piesaistīt jaunus klientus, stiprināt vietējos kontaktus ar Grupas piegādātājiem un piegādātāju uzdevumā organizēt mārketinga pasākumus, piemēram, izstādes un piegādātāju prezentācijas.

2007. gadā Elko Marketing Ltd. nodibināja Krievijā jaunu meitas sabiedrību ar nosaukumu Alma Ltd., lai veicinātu preču transportēšanu uz Krieviju un importēšanu Krievijā. Pašlaik preču importēšanu Krievijā veic Alma Ltd. vai Elko Grupas loģistikas partneri, vai lielu iepriekš atrunātu pasūtījumu gadījumā – piegādātājs un Elko Grupa, pamatojoties uz speciālu vienošanos ar klientu.

#### 10.2.6. Pēdējie būtiskie notikumi

Zemāk ir uzskaitīti būtiskākie notikumi Elko Grupas vēsturē kopš 2005. gada.

- |            |  |
|------------|--|
| 2008. gadā | <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Ir pieņemts lēmums veikt preču piegādes Lietuvas klientiem no noliktavas Rīgā;</li><li>▪ Elko Grupa palielināja savu līdzdalību Elko Kaunas UAB līdz 100%.</li></ul>   |
| 2007. gadā | <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Elko Grupa kļuva par lielāko Intel preču izplatītāju Krievijā;</li><li>▪ Sasniedz 1 miljardu ASV dolāru apgrozījumu;</li><li>▪ Sāk darbu jauns valdes loceklis un izpilddirektors Jānis Abāšins;</li><li>▪ Jauni ražotāji: līgums par monitoru izplatīšanu ar AG Neovo; līgums par kompānijas Zotac grafisko karšu tirdzniecību; līgums par Hannspree televizoru un monitoru izplatīšanu Baltijā;</li><li>▪ Saņemtas ražotāju balvas: A-Data balva par labāko sadarbību, Sapphire balva par sasniegumiem pārdošanā 2006. gadā; IT Foruma 2007 “Krievijas IT tirgus: uz brieduma sliekšņa” balva kā vienam no labākajiem IT izplatītājiem Krievijā.</li></ul>                                   |
| 2006. gadā | <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Elko Grupa reorganizē pārdošanas struktūru Baltijas reģionā, apvienojot Elko Latvija SIA and Elko Eesti AS zem Elko Grupa AS ar galveno biroju Rīgā;</li><li>▪ Parakstīts līgums un uzsākta sadarbība ar starptautisko kredītu apdrošināšanas kompāniju Euler Hermes par kredītu apdrošināšanas un parādu piedziņas pakalpojumu sniegšanu Elko Grupai Baltijas un Austrumeiropas valstīs;</li><li>▪ Jauni ražotāji: līgums ar LSI Logic par glabāšanas adapteru produktu izplatīšanu Austrumeiropā;</li><li>▪ Elko Grupa saņem ražotāju balvas: Genius balva par sasniegumiem Baltijas valstu tirgos 2005.gadā, Intel balva par sasniegumiem Krievijas/ NVS valstu tirgos 2006.gadā.</li></ul> |
| 2005. gadā | <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Elko Grupa piesaista finanšu investorus Amber Trust II S.C.A. and East Capital Baltic Fund, kas iegādājas 25.5% Grupas akciju;</li><li>▪ Jauni ražotāji: parakstīts līgums ar Hitachi Global Storage Technologies (Hitachi GST) par cieto disku iekārtu (HDD) izplatīšanu;</li><li>▪ Elko Grupa saņem datortehnikas ražotāja Intel balvas par sasniegumiem Intel preču izplatīšanā Austrumeiropā 2005.gadā.</li></ul>  |

#### 10.2.7. **Ieguldījumi**

Pēdējais Emitenta finanšu pārskats ir uz 2007. gada 31. decembri. Kopš tā datuma Emitents ir veicis šādus būtiskus ieguldījumus:

- Elko Grupa ir palielinājusi savu līdzdalību meitas uzņēmumā Elko Kaunas UAB līdz 100%.

Emitenta vadība nav uzņēmusies saistības par nākotnē plānotajiem ieguldījumiem.

## 11. Uzņēmējdarbības apskats

### 11.1. IT produkcijas vairumtirdzniecības nozare

IT produkcijas vairumtirdzniecības tirgus galvenie dalībnieki ir starptautiskie programnodrošinājuma (*software*) un komplektējošo iekārtu (*hardware*) ražotāji, izplatītāji, vietējās datortehnikas komplektējošās kompānijas (OEM - *original equipment manufacturers*), kompānijas, kas nodarbojas ar sistēmu integrāciju, tirdzniecības starpnieki (*resellers*), mazumtirgotāji un beidzot, gala produkcijas pircēji.

Parasti tādi lieli starptautiskie programmu nodrošinājuma un komplektējošo iekārtu ražotāji kā Intel, Seagate, Sony, u.c., pārdod savu produkciju izplatītājiem, kas, savukārt, piegādā nepieciešamos produktus vietējām OEM kompānijām un sistēmu integratoriem. Pēc produktu komplektēšanas šādas kompānijas tālāk izplata produkciju lieliem uzņēmumiem caur savu izplatītāju tīklu vai individuāliem pircējiem ar vietējo mazumtirgotāju starpniecību. Bieži augošajos tirgos produkcija nonāk līdz korporatīviem un individuāliem klientiem tieši no vietējiem izplatītājiem, tirdzniecības starpniekiem vai OEM kompānijām.

Izplatītāji iegādājas produkciju tieši no ražotājiem un pārdod to tālāk starpniekiem, OEM kompānijām un sistēmu integratoriem, kā arī individuāliem klientiem. Tirdzniecības starpnieki ir kompānijas, kas nestrādā pa tiešo ar ražotājiem un parasti cenšas apgādāt mazākus nišas tirgus ar produkciju, ko pērk no izplatītājiem. Sistēmu integratori parasti apkalpo lielus korporatīvos klientus, tādus kā bankas vai budžeta iestādes, iegādājoties IT komponentes, tai skaitā serveru iekārtas un programmatūru, no izplatītājiem konkrētu IT projektu īstenošanai un pārdodot gatavu sistēmu saviem korporatīvajiem klientiem. OEM kompānijas arī samontē komponentes un realizē tirgū gatavus produktus (galda datori (PC), portatīvi datori, utt.) starpniekiem, mazumtirgotājiem un sistēmu integratoriem. Mazumtirgotāji ir lielveikali, elektronikas veikalu tīkli, mazi veikali, kas tirgo datortehniku, un interneta veikali. Mazumtirgotāji parasti iegādājas datorus, perifērijas iekārtas, patēriņa preces un multimediju produktus.

Elko Grupa darbojas kā izplatītājs, kas savieno komponentu un programmatūras ražotājus ar vietējiem starpniekiem, sistēmu integratoriem, OEM kompānijām un mazumtirgotājiem, izveidojot reģionālus izplatīšanas tīklus un piedāvājot saviem klientiem plašu IT produkcijas klāstu, ieskaitot datoru komponentes, portatīvos datorus, patēriņa un multimediju iekārtas, serveru un tīklu iekārtas un citus perifērijas produktus.

### 11.2. Baltijas, Austrumeiropas un NVS valstu tirgi

Elko Grupa ir pārstāvēta Baltijas reģionā (Igaunija, Latvija, Lietuva), Austrumeiropā (Horvātija, Slovēnija, Rumānija, Slovākija) un NVS valstīs (Krievija, Ukraina).

Sešas no 9 valstīm, kur ir pārstāvēta Elko Grupa, ir ES dalībvalstis, proti Igaunija, Latvija, Lietuva, Rumānija, Slovākija un Slovēnija. ES dalība sekmē augstāku ekonomikas attīstību jaunajās dalībvalstīs, kas savukārt nozīmē lielākas investīcijas IT sfērā.

#### 2. tabula – Produkcijas pārdošanas rezultātu (neto ieņēmumu) sadalījums pa reģioniem

	2005		2006		2007	
	LVL'000	%	LVL'000	%	LVL'000	%
Baltijas valstis	23,117	7	36,302	10	44,478	8
Austrumeiropa	52,455	16	63,144	18	89,933	17
NVS valstis	262,721	78	257,197	72	390,617	74
<b>Kopā</b>	<b>338,293</b>	<b>100</b>	<b>356,643</b>	<b>100</b>	<b>525,028</b>	<b>100</b>

Avots: Emitenta finanšu pārskati

Baltijas reģionā Elko Grupa atrodas starp trim lielākajiem IT produktu izplatītājiem. Piedāvātais preču klāsts ir plašs un sabalansēts. Pēc 2007. gada pārdošanas rezultātiem Baltijas valstu īpatsvars kopējā portfeli ir nedaudz samazinājies no 10% līdz 8%, kaut gan pārdošanas apjoms ir palielinājies par LVL 8,2 miljoniem, jeb 23%.

Arī Austrumeiropas valstīs, kur Grupa ir pārstāvēta, tā ieņem vietu trīs lielāko izplatītāju vidū. Minētajā reģionā vispopulārākā produktu grupa ir datoru komponentes, kas dominē produktu portfeli. Laika periodā no 2005. līdz 2007. gadam pārdošanas apjoms ir palielinājies par 71%.

NVS tirgū Grupa ir triju lielāko izplatītāju vidū katram no tās galvenajiem piegādātājiem. Realizācijas apjoma īpatsvars uz NVS valstīm ir samazinājies no 78% līdz 74% no Grupas kopējā apgrozījuma. Kaut arī procentuālais īpatsvars ir samazinājies, pārdošanas apjoms absolūtā izteiksmē šī reģionā pēdējo divu gadu laikā ir palielinājies par 49%. Visvairāk pieprasītā produktu grupa, kas virza pārdošanu reģionā, ir portatīvi datori.

#### 11.2.1. Baltijas valstis

Elko Grupa darbojas visās trijās Baltijas valstīs: Igaunijā, Latvijā un Igaunijā. Neskatoties uz nelielu iedzīvotāju skaitu (kopā ap 7 miljoniem), Baltijas reģions kā visstraujāk augošs tirgus visā Eiropas Savienībā, turpina piesaistīt daudz ārzemju finanšu investoru. Pēc iestāšanās Eiropas savienībā 2004. gadā, Baltijas valstis saņēma ievērojamas investīcijas no Eiropas Savienības (ES) strukturālajiem fondiem, bankām un privātiem investoriem. Vairums līdzekļu, ko Baltijas valstis saņem no Eiropas fondiem, tiek novirzīti infrastruktūras attīstībai un tehnoloģiskās bāzes modernizācijai.

Ņemot vērā, ka vidēji Baltijā datoru izplatība sastāda 44%, kamēr Rietumeiropā šis rādītājs ir 60%, var arī turpmāk prognozēt strauju IT nozares attīstību reģionā. Īpaši tas attiecas uz Lietuvu, kas potenciāli ir vislielākais tirgus pēc iedzīvotāju skaita, un kur datoru izplatība ir viszemākā Baltijas valstu vidū. Igaunijā datorus lieto visvairāk iedzīvotāju un tur datoru izplatības rādītājs visvairāk pietuvojas Eiropas rādītājam.

#### 3. tabula – IT tirgus attīstības rādītāji Baltijas valstīs

	Iedzīvotāju skaits 2006 (m)	IT lietošanas tirgus 2006	IT lietošanas tirgus pieaugums 2006-2010	Datoru izplatība 2006
Igaunija	1.3	331.5	7.9%	52%
Latvija	2.3	340.0	12.5%	41%
Lietuva	3.4	442.3	12.0%	40%

Avots: IDC ([www.idc.com](http://www.idc.com)). Emitenta vadība

#### 11.2.2. Austrumeiropa

Austrumeiropas reģionā Elko Grupa ir pārstāvēta četrās valstīs: Horvātijā, Slovēnijā, Rumānijā un Slovākijā. Līdzīgi kā Baltijas valstīs, arī Austrumeiropas reģionā jaunās ES dalībvalstīs saņem finansējumu no ES institūcijām, tērējot to pārsvarā infrastruktūras un tehnoloģiju attīstībai. Horvātija ir kandidātvalstu sarakstā un arī gūst labumu no finansējuma, kas sāk ieplūst vietējā ekonomikā.

#### 4. tabula – IT tirgus attīstības rādītāji Horvātijā, Slovēnijā, Rumānijā un Slovākijā

	Iedzīvotāju skaits 2006 (m)	IT lietošanas tirgus 2006	IT lietošanas tirgus pieaugums 2006-2010	Datoru izplatība 2006
Horvātija	4.4	800.0	8.5%	49%
Slovēnija	2.0	898.0	5.5%	65%
Rumānija	22.2	1,429.0	12.9%	26%
Slovākija	5.4	1,100.0	10.1%	50%

Avots: IDC ([www.idc.com](http://www.idc.com)). Emitenta vadība

#### 11.2.3. NVS valstis

Šodien Elko Grupa piegādā preces Krievijas un Ukrainas tirgum. Krievija ir lielākais tirgus reģionā. Kopīgi Krievijas un Ukrainas iekšzemes kopprodukts (IKP) sastāda 74% no NVS valstu kopējā IKP. IT nozare šajās valstīs atrodas attīstības stadijā. Krievijā IT visvairāk attīstītas lielākajās pilsētās: Maskavā un Sankt-Pēterburgā. Augstās pasaules dabas resursu cenas veicina strauju ekonomikas attīstību reģionā. Ņemot vērā to, ka tehnoloģiskā bāze gan Krievijā, gan Ukrainā prasa modernizāciju, augošu pieprasījumu pēc jaunām tehnoloģijām, kā arī abu tirgu apjomus, Elko Grupas vadība šī reģionā saskata lielu izaugsmes potenciālu.

Jāpiemin, ka neskatoties uz labām perspektīvām Krievijas IT tirgū, esošā infrastruktūra rada sarežģījumus loģistikas jomā. Infrastruktūra Krievijā lielākoties saglabājusies no PSRS laikiem, ir novecojusi, un pēdējo 10-15 gadu laikā nav bijusi pienācīgi finansēta un uzturēta. Sevišķi tas attiecas uz dzelzceļa un ceļu tīkliem un komunikācijām. Slikta infrastruktūra rada papildus izmaksas, kas var negatīvi ietekmēt IT izplatīšanas centienus reģionā.

#### 5. tabula – IT tirgus attīstības rādītāji Krievijā un Ukrainā

	Iedzīvotāju skaits 2006 (m)	IT lietošanas tirgus 2006	IT lietošanas tirgus pieaugums 2006-2010	Datoru izplatība 2005
Krievija	142.4	14,600.0	16.5%	22%
Ukraina	46.5	2,200.0	15.4%	9%

Avots: IDC ([www.idc.com](http://www.idc.com)), Emitenta vadība





### 11.3. Konkurējošā vide

IT produkcijas vairumtirdzniecība prasa lielus līdzekļu ieguldījumus un specifiskas profesionālās zināšanas, kas pasargā nozari no daudzu jaunu dalībnieku ienākšanas tirgū. Galvenie IT produkcijas ražotāji parasti sadarbojas ar 2-5 izplatītājiem katrā valstī, kur tie vēlas būt pārstāvēti.

Ar 6,300 klientu plašo loku Elko Grupa ieņem stipras pozīcijas ikvienā no savas darbības reģioniem. 2007. gadā Elko Grupa kļuva par lielāko Intel preču izplatītāju Krievijā. Tai ir arī vadošas pozīcijas Acer un Sony portatīvo datoru izplatīšanā Krievijā. EMEA reģionā Elko Grupai ir vadošā pozīcija Sony serveru iekārtu izplatīšanā. Tā ir starp 3 lielākiem Intel produktu un 5 lielākiem Seagate un Western Digital produktu izplatītājiem šajā reģionā.

Galvenie Elko Grupas konkurenti ir ASBIS, Kvazar Micro, GNT un Flamingo. Gan Elko grupai, gan pārējiem oficiāliem izplatītājiem ir jākonkurē arī ar “pelēkā tirgus” piegādātājiem, kaut arī ražotāji ar tiem cīnās. 5.tabula sniedz datus par konkurentiem Elko Grupas galveno ražotāju produktu izplatīšanā valstīs, kur tā ir pārstāvēta.

#### 6. tabula – Oficiālie IT produkcijas izplatītāji Elko Grupas tirgos

				
Igaunija	ASBIS, GNT	ASBIS, GNT	GNT	GNT, TD Baltic
Latvija	GNT, Kvazar Micro	GNT, Kvazar Micro	GNT, Kvazar Micro	GNT, TD Baltic
Lietuva	ASBIS, GNT, Kvazar Micro	ASBIS, GNT, Kvazar Micro	GNT, Kvazar Micro	GNT, TD Baltic
Horvātija	ASBIS	ASBIS	M SAN Grupa, ESYS	Manor Informatika, Recro, Senso Mikro, MSAN Grupa, New technology
Rumānija	ASBIS, Flamingo	ASBIS	Flamingo, Asesoft	Tornado Systems, Scoop Computers
Slovākija	ASBIS	ASBIS	BGS Distribution	AT Computers, BGS LEVI SK, Euro Media, SWS Distribution, Tech Data Distribution
Slovēnija	ASBIS, CTI-PRO	ASBIS	Avtera, KIM TECH	Alterna Intertrade, Avtera, TrendNET
Krievija	ASBIS, Kvazar Micro, Merlion	ASBIS, Kvazar Micro, Formoza	Kvazar Micro, Merlion, Trinity Economics, ESYS	Lank, Rosko, Merlion, OCS, Marvel, Technotrade
Ukraina	ASBIS, Kvazar Micro	ASBIS, Kvazar Micro, Formoza	Kvazar Micro, ERC	BMS Trading, ERC, Kvazar-Micro, Aventures Distribution

Avots: Emitenta vadība

### 11.3.1. Elko Grupas priekšrocības

#### ***Liela pieredze un izcila reputācija***

Elko Grupa ir veiksmīgi darbojusies IT izplatīšanas nozarē Baltijas, Austrumeiropas un NVS valstīs vairāk kā četrpadsmit gadus, kas augošo valstu straujās ekonomiku izaugsmes apstākļos ir ilgs laiks. Šajā periodā ir iegūtas izsmeltošas zināšanas par nozari un pieredze, kā arī nodibināti kontakti ar ražotājiem un izveidoti reģionālie izplatīšanas tīkli.

Elko Grupai ir izcila reputācija kā uzticamam partnerim, kurš piedāvā klientiem augstās kvalitātes pakalpojumus un atbalstu. Turklāt Elko Grupa pārzina savus tirgus un saprot klientu vēlmes un vajadzības. Efektīvi izmantojot savas zināšanas un pieredzi, laika periodā no 2004. līdz 2007. gadam Elko Grupas ieņēmumu pieauguma tempi sasniedza vidēji 34.3% gadā.

### 11.3.2.

#### ***Labas un ilgstošas attiecības ar ražotājiem un klientiem***

Četrpadsmit gadu laikā tika izveidotas labas un ilgstošas attiecības ar daudziem vadošajiem pasaules IT produkcijas ražotājiem, tādiem, ka Acer, Intel, Seagate, Sony un Western Digital. Kopš 2002. gada Elko Grupa ir lielākais Sony serveru iekārtu izplatītājs Eiropas, Tuvo Austrumu un Āfrikas reģionā; kopš 1998. gada - viens no trīs lielākajiem Intel produktu izplatītājiem Austrumeiropā un pieciem lielākajiem Seagate un Western Digital produktu izplatītājiem EMEA reģionā. Veiksmīgā sadarbība ar ražotājiem dod Grupai iespēju piedāvāt klientiem klientu pieprasītās preces, vienlaicīgi ļaujot ražotājiem piekļūt dažādiem tirgiem ar viena izplatītāja palīdzību.

Kopš dibināšanas Elko Grupa ir veidojusi ilgstošas un stipras attiecības ar klientiem, piedāvājot pastāvīgiem klientiem labvēlīgus kredītu nosacījumus, ka arī nemītīgi pilnveidojot klientu apkalpošanu un izveidojot nozarē labāko elektroniskās komercijas (eCommerce) platformu. Šodien klientu skaits, ar kuriem Grupa sadarbojas, sasniedzis 6,300.

#### ***Plaša ģeogrāfija, bet centralizēta vadības struktūra***

Kopš dibināšanas Elko grupa ir izplētusi savu darbību 9 valstīs, kas ļāva paplašināt potenciālo klientu loku, kļuva par virzītājspēku kompānijas augšanai un attīstībai un, diversificējot ģeogrāfiju, mazināja riskus, kas var būt saistīti ar vienas valsts vai reģiona ekonomiku. Tai pašā laikā Elko Grupai ir vienota vadības struktūra ar centru Rīgā, kas ļauj ražotājiem piekļūt dažādiem tirgiem caur vienu kanālu un atvieglo loģistikas procesu.

#### ***eCommerce un JD Edwards platformas***

Elektroniskā komercija, kas dod klientam iespēju iesniegt pasūtījumus izplatītājam on-line režīmā, ir izvīzījusies priekšplānā IT izplatīšanas industrijā. Elko Grupas e-komercijas platforma, eCom, ļāvusi Grupai uzlabot loģistiku, samazināt izmaksas, paaugstināt apkalpošanas kvalitāti, piesaistīt vairāk klientu un konkurēt izplatītāju vidū. eCom priekšrocības mēs varam novērtēt Igaunijā, Latvijā un Lietuvā, kur 2007. gadā attiecīgi 95%, 94% un 30% pārdošanas darījumu tika veikti internetā.

Turklāt, līdz ar sekmīgo operētājsistēmas JD Edwards ieviešanu, Elko Grupa spēj efektīvi kontrolēt preču krājumus, kā arī laicīgi spēj sniegt detalizētu informāciju piegādātājiem par preču kustību, krājumu atlikumiem kā arī realizācijas apjomiem Grupas JD Edwards platforma veicina kvalitāti un caurskatāmību tās sadarbībā ar piegādātājiem.

## 11.4. Stratēģija

Elko Grupas motto ir „Grow to succeed” (augt panākumiem). Par galvenajiem savas darbības stūrakmeņiem Grupa uzskata darbinieku pieredzi un prasmes, profesionālu uzņēmumu vadību un efektīvu IT tehnoloģisko risinājumu pielietošanu.

Elko Grupas stratēģija:

1. Būt triju lielāko IT preču izplatītāju vidū katram no galvenajiem piegādātājiem katrā valstī, kur Grupa darbojas. Patlaban katrā valstī, kur Elko Grupa darbojas, tā ieņem vietu starp trīs lielākajiem IT produktu izplatītājiem. Pieprasījums pēc IT produktiem augošajos tirgos turpinās palielināties, un Elko Grupa plāno izmantot šo izdevību un savu stipru tirgus pozīciju, lai vēl vairāk paplašinātu savu darbību.



2. Attīstīt un daudzveidot produktu klāstu. IT produktu tirgus visu laiku turpina strauji attīstīties. Lai saglabātu savas vadošas pozīcijas un konkurētspēju tirgū, Elko Grupai ir laicīgi jāpiedāvā jauni produkti, kas atbilst klientu prasībām un iet solī ar jaunām tehnoloģijām. Tāpēc viens no Elko Grupas stratēģijas stūrakmeņiem ir turpināt attīstīt un daudzveidot produktu klāstu, lai neatpaliktu no mainīgā tirgus prasībām.

3. Uzturēt saites ar esošajiem lieliem klientiem un veidot jaunas attiecības. Turpināt klientu apkalpošanas kvalitātes celšanu un e-komercijas platformas pilnveidošanu, lai izdevīgi izceltos konkurentu vidū un piesaistītu pēc iespējas vairāk jaunu klientu.

## 11.5. Produktu klāsts

Elko Grupa piedāvā vairāk kā 7,000 produktus no vadošajiem pasaules ražotājiem. Visus produktus var nosacīti sadalīt sešās kategorijās, proti datoru komponentes, mobilās iekārtas (portatīvie datori), monitori, perifērijas iekārtas, patēriņa un multimediju iekārtas, tīklu iekārtas un serveru risinājumi.

Datoru komponentu kategorijā ietilpst procesori (CPU), cieto disku iekārtas (HDD), atmiņas moduļi, pamatplates (mainboards), datu glabāšanas un optiskās iekārtas, kas tiek pārdoti OEM kompānijām un starpniekiem.

Mobilo iekārtu kategorija sastāv no portatīviem datoriem un aksesuāriem, ko parasti iegādājas mazumtirgotāji, sistēmu integratori un starpnieki.

Monitoru kategoriju veido monitori, tai skaitā arī šķidro kristālu displeju (LCD) monitori, ekrāni un projektori, kas tiek pārdoti mazumtirgotājiem, sistēmu integratoriem un starpniekiem.

Multimediju iekārtās ietilpst digitālās kameras, ārējie HDD, LCD televizori, digitālie mūzikas (MP3) atskaņotāji un tādi multimediju produkti kā skaļruņi un citi audio aksesuāri. Šīs kategorijas preces parasti iegādājas mazumtirgotāji un starpnieki.

Perifērijas iekārtas ir printeri un saistītie aksesuāri, skeneri un nepārtrauktās barošanas bloki (UPS), kas tiek pārdoti mazumtirgotājiem, sistēmu integratoriem un starpniekiem.

Tīklu iekārtu un serveru risinājumu grupā bez serveriem un tīklu iekārtām ietilpst arī galda ekrāni (desktops). Šīs produkcijas patērētāji ir sistēmu integratori un starpnieki.

Vēsturiski Elko Grupa nodarbojās ar datoru komponentu izplatīšanu lielos apjomos. Pašlaik šiem produktiem ir salīdzinoši mazāks peļņas līmenis, līdz ar tirgus attīstību Grupa uzsāka tirgot preces ar augstāku peļņu (piemēram portatīvos datorus un multimediju produktus, ieskaitot LCD televizorus un MP3 atskaņotājus). 7. tabula sniedz datus par dažādo produktu grupu pārdošanas rezultātiem attiecīgajos laika periodos.

**7. tabula – Produkcijas pārdošanas rezultātu sadalījums pēc produktu grupām**

	2005		2006		2007	
	LVL'000	%	LVL'000	%	LVL'000	%
Datoru komponentes	226,113	67	208,833	59	280,983	54
Portatīvie datori	42,393	13	70,269	20	147,324	28
Monitori	35,845	11	37,987	11	35,342	7
Perifērijas iekārtas	7,672	2	8,248	2	6,208	1
Multimediju produkti	10,867	3	14,171	4	32,074	6
Serveru risinājumu iekārtas	15,403	5	17,135	5	23,097	4
<b>Kopā</b>	<b>338,293</b>	<b>100</b>	<b>356,643</b>	<b>100</b>	<b>525,028</b>	<b>100</b>

*Avots: Emitenta finanšu pārskati*

Datoru komponentes sastāda lielāko daļu no Elko Grupas produktu portfeļa.- 2007. gadā 54% no kopējā apgrozījuma. Šīs produkcijas cenas tirgū turpina samazināties augstās konkurences dēļ. Kopumā kopējā PC tirgū šī produktu grupa turpina augt, lai gan augšanas tempi samazinās līdz ar pieprasījuma pieaugumu pēc portatīvajiem datoriem.

Ir palielinājies un turpina augt portatīvo datoru un multimediju produktu īpatsvars kopējā pārdošanas apjomā. Tas īpaši attiecas uz tādiem multimediju produktiem, kā audio un video iekārtas un ārējie

HDD. Portatīvo datoru pārdošana ir palielinājusies par 110% 2007. gadā un par 248% kopš 2005. gada; multimediju produkcijas pārdošana 2007. gadā palielinājās par 126%. Zema minēto produktu izplatība reģionos, kur darbojas Elko Grupa, un augošais pieprasījums pēc šīm precēm liecina par turpmāku šī segmenta augšanu.

Pārējo kategoriju produktu pārdošanas apjomi paliek stabili ar nelielām svārstībām. Monitori un perifērijas iekārtas parasti ir nepieciešams elements klientu apkalpošanā, lai samainītu vai pilnveidotu esošo datortehniku.

Parasti, ienākot jaunajā tirgū, Elko Grupa sāk izplatīt tādus produktus kā datoru komponentes, kas nes mazāku peļņu, toties dod lielu apgrozījumu. Tikai tad, kad Elko Grupa kļūst atpazīstama jaunajā tirgū un nodibina kontaktus ar starpniekiem, OEM kompānijām un mazumtirgotājiem, tiek virzītas jaunas preces, kas nes lielāku peļņu, proti portatīvi datori un multimediju produkti.

## 11.6. Piegādātāji

Elko Grupai ir ilgstošas attiecības ar daudziem pasaules vadošiem IT ražotājiem. Patlaban tai ir noslēgti līgumi par IT produktu izplatīšanu ar apmēram 70 ražotājiem. Piecu lielāku ražotāju produkcija kopējā produktu portfeli sastāda apmēram 65%. 8. tabulā ir apkopoti dati par lielāko piegādātāju īpatsvaru kopējā Elko Grupas portfeli.

**8. tabula – Produkcijas sadalījums pēc piegādātājiem**

	2005	2006	2007	Gads, kad noslēgts līgums
Intel	33.8%	24.3%	24.5%	1995
Acer	15.5%	20.3%	20.8%	2001
Seagate	13.0%	12.1%	8.0%	1994
Sony	7.9%	8.9%	6.0%	1994
Western Digital	4.7%	6.1%	5.7%	1994
ASUS Technology	-	-	5.4%	2007
Toshiba	1.0%	3.0%	4.9%	2005
Samsung	4.9%	5.2%	3.6%	1994
Hitachi	1.1%	2.6%	2.9%	2005
Gigabyte	0.9%	1.5%	2.4%	2001
FSC	1.4%	2.4%	1.1%	1999
Pārējie	15.8%	13.6%	14.7%	-

Avots: Emitenta vadība



Intel ([www.intel.com](http://www.intel.com)) apgādā skaitļošanas un komunikāciju industrijas ar mikroshēmām, platēm, sistēmām un programmatūras ražošanas blokiem datoriem, serveriem, tīklu un komunikāciju precēm. Intel tīkla risinājumi uzlabo veikspēju ar drošību un ātrumu galda datoriem, mobilajiem un serveru adapteriem, "SCSI" tipa tīklu datu glabāšanas ierīcēm un citiem produktiem.



Acer ([www.global.acer.com](http://www.global.acer.com)) ir viens no pasaules vadošajiem portatīvo datoru ražotājiem un piedāvā plašu produktu klāstu - serverus, portatīvos datorus, galda datorus, projektorus un monitorus.



Seagate ([www.seagate.com](http://www.seagate.com)) Pasaules lielākais cieta disku iekārtu, tai skaitā labi zināmo "Barracuda" un "Cheetah" sēriju, ražotājs.



Sony ([www.sony.com](http://www.sony.com)) piedāvā augstas kvalitātes datu glabāšanas risinājumus personālo datoru komplektētājiem.



Western Digital ([www.westerndigital.com](http://www.westerndigital.com)) - ātru un uzticamu "IDE" tipa cieta disku ražotājs, sākot ar "Caviar" līdz "Ekspert" produktu līnijām.

Katrā produktu grupā Elko Grupa piedāvā klientiem dažādu ražotāju produkciju:

1. Datoru komponentes Elko Grupa iepērk no vairāk kā 20 pasaules ražotājiem, tai skaitā Acer, Biostar, Hitachi, Hynix, Samsung, Sony, Western Digital, un citiem;

2. Portatīvos datorus Kompānijai piegādā vairāk kā 20 ražotāji, ieskaitot Acer, Adata, Aopen, Fujitsu, Gigabyte, LG, Samsung, Seagate, Sony, Toshiba, Western Digital, un citus;

3. Monitorus parasti iepērk no Samsung un Acer;

4. Perifērijas iekārtas tiek pirktas no vairāk kā 10 piegādātājiem, tādiem, kā Epson, Lexmark, Oki, Samsung, utt.;

5. Multimediju iekārtas piegādā Creative, JVC, Logitech, Nikon, Olympus, Sony, un citi;

6. Serveru risinājumu iekārtas Elko Grupa iepērk no Airlife, Allied Telesis, Axis, GSEC1, un citiem ražotājiem.

Elko Grupai ir stabila reputācija nozarē kā uzticamam partnerim. Par to liecina kredītlīnijas LVL 96.8 miljonu apmērā, ko Elko Grupai 2007. gadā piešķir ražotāji. Tas ir par 26% vairāk nekā 2006. gadā.

Saskaņā ar savu stratēģiju, Elko Grupa centīsies saglabāt kontaktus ar esošajiem partneriem, ka arī turpinās veidot attiecības ar jauniem ražotājiem, lai saviem klientiem piedāvātu vismodernākās tehnoloģijas un risinājumus.

## 11.7. Klientu bāze

Elko Grupas aktīvu klientu skaits pārsniedz 6,300. Par Elko Grupas sadarbības partneriem var kļūt juridiskas personas, kuru darbības sfēra ir datortehnikas, telekomunikāciju, sadzīves preču komplektēšana, pārdošana, apkalpošana, konsultēšana u.c. saistītās jomas.

Nosacīti klientus var sadalīt četrās grupās: OEM kompānijas un sistēmu integratori; starpnieki; mazumtirdzniecības ķēdes un mazumtirgotāji.

Reģionālās OEM kompānijas un sistēmu integratori pārsvarā dominē vietējos tirgus, kur pārdod datorus un risinājumus, izmantojot savu preču zīmi. Tie prasa plašu tehnisko atbalstu un piegādi stingri noteiktajos termiņos, lai izvairītos no situācijas, kad noliktavā ir pilna ar gataviem nokomplektētajiem datoriem, kurus nevar pārdot viena komponenta trūkuma dēļ. Ar tādiem klientiem strādā mūsu eksperti – pārdošanas speciālisti. Minētais tirgus vairs neaug klientu skaita ziņā, bet konsolidējas, apvienojoties mazām kompānijām.

Starpnieki sastāda visniecīgāku daļu Elko Grupas klientu bāzē. Šai klientu grupai nav raksturīga uzticība konkrētiem izplatītājiem. Starpnieki bieži maina partnerus, pirms pasūtījuma veikšanas izanalizējot visu pieejamo izplatītāju cenas konkrētam produktam un izvēloties lētāko. Ērtākais veids, kā strādāt ar starpniekiem, ir eCom platforma. Elko Grupa meklē jaunus starpniekus tādās valstīs, kur tā vēl nav pārstāvēta, vai arī pirms ienākšanas jaunajā tirgū.

Mazumtirdzniecības ķēdes ir lielveikali un specializētie elektronikas veikali, kas parasti dominē mazumtirdzniecību savā reģionā. Līdz ar lielāko portatīvo datoru izplatīšanu un līdz ar to, ka mazumtirdzniecības ķēžu klienti sāk aktīvāk pirkt patēriņa un multimediju preces, šis izplatīšanas kanāls ir kļuvis ļoti svarīgs. Biznesa īpatnību dēļ šai klientu grupai ir savas īpašas prasības: nepieciešams lielāks preču sortiments noliktavā, garāki maksāšanas termiņi un mārketinga atbalsts. Tāpēc Elko Grupa aktīvi strādā, lai pielāgotos mazumtirdzniecības ķēžu prasībām, izveidojot speciālās programmas un nozīmējot pārdošanas speciālistus darbam ar šo klientu grupu.

Mazumtirgotāji pārdod precī gala patērētājiem – individuālām personām un maziem un vidējiem uzņēmumiem. Tie iegādājas daudzveidīgus produktus nelielos apjomos un prasa ātru piegādi, jo ierobežotu finanšu dēļ nevar atļauties veidot lielus krājumus. E-komercijas platforma, kas sniedz informāciju par produktu pieejamību un to aprakstu, ir tik pat svarīga mazumtirgotājiem, kā ātra piegāde vai iespēja pasūtīt precī pēc darba dienas beigām un brīvdienās. Investējot vietējās noliktavās

un e-komercijas platformā, Elko Grupa var pilnībā apmierināt šīs klientu grupas vajadzības, ar ko atšķiras no daudziem konkurentiem.

Klientu bāze ir daudzveidīga. Laika periodā no 2005. līdz 2007. gadam neviens no klientiem kopējā pārdošanas apjomā nav pārsniedzis 8%. Trīs gadu laikā desmit lielāko klientu daļa kopējā pārdošanas apjomā bija 25%, 28% un 21%.

## 11.8. Pārdošana un mārketinga

### 11.8.1. Pārdošanas struktūra

Elko Grupai ir pārdošanas un mārketinga nodaļas katrā no sekojošām valstīm: Lietuvā, Horvātijā, Rumānijā, Slovākijā un Slovēnijā. Preču virzīšana Igaunijas tirgū notiek caur Rīgas biroju, kas arī nodarbojas ar produktu izplatīšanu Latvijā. Pārdošana un mārketinga Krievijā un Ukrainā tiek veikta caur pilnībā Elko Grupai piederošiem meitas uzņēmumiem "Elko Trading Switzerland" (Šveice) un "Elko Marketing Ltd." (Kipra).

Mārketinga galvenā prioritāte ir sadarbībā ar ražotājiem veikt produktu virzīšanu tirgū, rīkot seminārus, kopīgi ar sadarbības partneriem izstrādāt dažādus mārketinga projektus. Visas mārketinga aktivitātes mārketinga nodaļa veic ciešā sadarbībā ar pārdošanas nodaļu.

"Elko Marketing Ltd." un "Elko Trading Switzerland" tika dibināti 2004. gadā ar mērķi paplašināt Elko Grupas pārstāvību NVS valstu reģionā ar vietējo partneru atbalstu. "Elko Trading Switzerland" pārdod produkciju trešajām personām un nodrošina pārdošanas atbalstu Krievijas un Ukrainas klientiem. "Elko Marketing Ltd." palīdz partneriem piesaistīt klientus NVS valstu reģionā, uztur kontaktus ar ražotājiem un organizē informācijas apmaiņu, seminārus, prezentācijas, utt. 2007. gadā "Elko Marketing Ltd." nodibināja Krievijā jaunu meitas sabiedrību ar nosaukumu "Alma Ltd.", lai veicinātu preču importēšanu Krievijā.

Katra no septiņiem pārdošanas ofisiem ir nozīmēts ofisa vadītājs, kas pilnībā atbild par savu vietējo tirgu, peļņu, naudas plūsmu ģenerēšanu, utt. Vietējo ofisu vadītāji atskaitās Elko Grupas vadībai Galvenajā birojā Rīgā. Pārdošanas personāla atalgojums parasti tiek veidots no fiksētās algas daļas un kompensācijas, kas ir atkarīga no pārdošanas rezultātiem. Fiksētās algas un kompensācijas attiecība ir 50% pret 50%. Uz 2007. gada 31. decembri 34% no Elko Grupas darbiniekiem jeb 110 cilvēki strādāja pārdošanas un mārketinga komandā.

### 11.8.2. Pārdošanas politika

Pārdošana tiek koncentrēta uz reģionālām un vietējām OEM kompānijām, kas nodrošina regulārus pārdošanas apjomus. OEM kompāniju pasūtījumi sastāda aptuveni vienu trešdaļu no kopējā Elko Grupas pārdošanas apjoma. Taču patlaban Elko Grupa pievērš vairāk uzmanības mazākiem partneriem, kas nodarbojas ar mazumtirdzniecību, jo tirgus mainās un aug pieprasījums pēc gatavas produkcijas, tādas kā portatīvi datori un multimediju produkti.

Pārdošanas plānošanai ir primāra nozīme biznesa attīstībā. Pārdošanas plāna projekts nākamajam gadam tiek sastādīts, ņemot vērā ražotāju plānus, un tiek nodots vietējo ofisu vadītājiem katra gada pēdējā ceturksnī. Galīgais plāns tiek pārstrādāts un pabeigts janvārī, ņemot vērā vietējo direktoru komentārus.

Elko Grupas stratēģija paredz produktu klāsta paplašināšanu. Līdz ar uzmanības novirzīšanu no OEM kompānijām vien uz citām klientu grupām, pakāpeniski mainās arī produktu portfelis, kas tiek vairāk orientēts uz mazumtirdzniecības ķēdēm.

### 11.8.3. Klientu apkalpošana

Būtisks atbalsts klientu apkalpošanas pilnveidošanai bija elektroniskās komercijas platformas, eCom, ieviešana. Platforma dod klientam iespēju veikt pasūtījumus on-line režīmā, sekot pasūtījumu izpildīšanai un saņemt informāciju par piegādi. Savukārt, Elko Grupai tā ļauj uzlabot logistiku, samazināt izmaksas, piesaistīt vairāk klientu un izdevīgi izcelties konkurentu vidū. Platformas ieviešana deva pozitīvus rezultātus Igaunijā un Latvijā, kur 2007. gadā attiecīgi 95% un 94% no visiem pasūtījumiem tika veikti internetā. Aiz Latvijas un Igaunijas seko Lietuva (30%) un Rumānija (20%). NVS valstīs elektroniskā komercija ir mazāk attīstīta, salīdzinot ar Baltijas tirgiem, tāpēc eCom kā standarta biznesa instrumenta ieviešana atrodas attīstības stadijā.

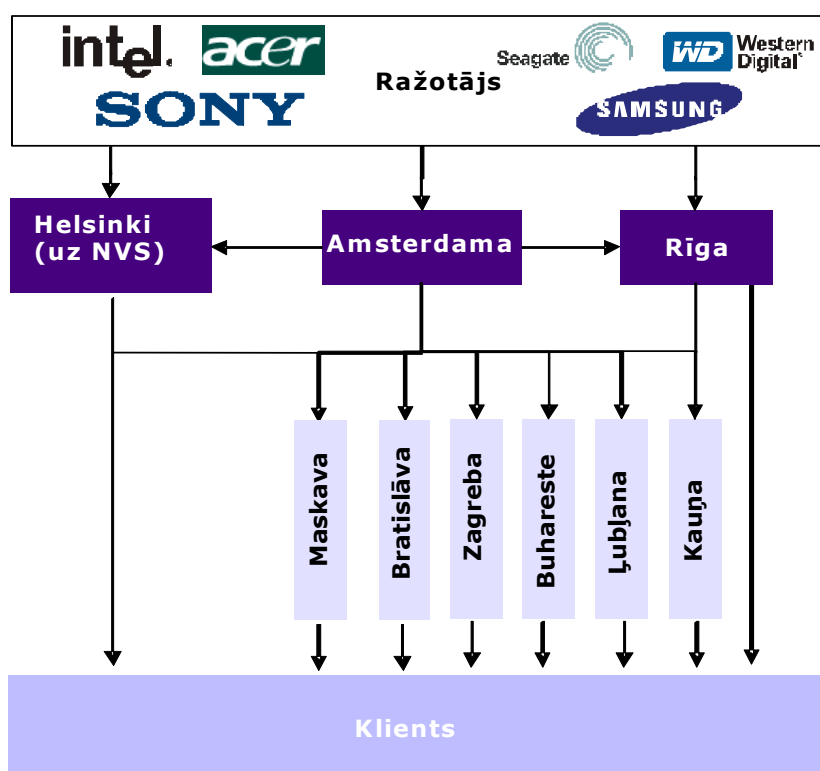
Bez e-komercijas, Elko Grupas klientu apkalpošanas programmā ietilpst piegāde vietējiem klientiem, mārketinga atbalsts, semināri par jauniem produktiem un individuāla pieeja klientiem no pārdošanas speciālistu puses. Klienti var pasūtīt preci arī pa telefonu.

Ekspluatācijas atbalsts, ko Elko Grupa sniedz saviem klientiem, atšķiras atkarībā no reģiona un klientu prasībām. Parasti Elko Grupa nodod ekspluatācijas (remonta vai aizvietošanas) garantijas no ražotājiem saviem klientiem.

## 11.9. Loģistika

Elko Grupa pašlaik darbojas desmit birojos, aptverot deviņas valstis. Grupa ilgstoši darbojas ar loģistikas mezglēm Nīderlandē (Schiphol), Latvijā (Rīga) un tās partneru noliktavām Somijā (Helsinki) no piegādātājiem saņemto produktu glabāšanā un nogādē saviem klientiem.

### 1. attēls – Loģistikas noliktavu struktūra



Avots: Emitenta vadība

Šobrīd Elko Grupa pārņem no saviem loģistikas partneriem noliktavas telpas Helsinkos, kas tiks izmantotas kā Grupas loģistikas mezgls NVS klientu apkalpošanai. Elko Grupai nepiederēs un tā nenomās telpas; tā pirks pakalpojumus no operatora. Turklāt Elko Grupa arī nomā un izmanto mazākas noliktavas reģionālajos birojos Horvātijā, Lietuvā, Slovākijā, Slovēnijā un Rumānijā. 2008. gada maijā Elko Grupa plāno slēgt savu noliktavu Kauņā, Lietuvā un pārvietot loģistikas darbību uz Rīgu.

Ražotāji parasti piegādā produktus vienā no minētajiem loģistikas mezglēm, un tālāk produkti tiek pārsūtīti tieši klientiem vai uz kādu no mazākajām noliktavām reģionālajos birojos. Schiphol noliktava, kuras platība ir 1700 m<sup>2</sup>, īpašnieks un apsaimniekotājs ir COPEX, TMI uzņēmums. Schiphol noliktava kalpo kā primārais loģistikas mezgls Grupas CAE un NVS klientu apkalpošanai. Rīgas noliktava ar platību 1290 m<sup>2</sup> apkalpo Baltijas reģionu. Schiphol un Rīgas noliktavas un septiņas citas reģionālās noliktavas visas tiek nomātas. Elko Grupas lēmums nomāt, nevis pirkt īpašumu ir konsekventa stratēģiska izvēle, lai līdz minimumam samazinātu kapitāla izdevumus un nodrošinātu

elastīgu platformu, kas spēj atbalstīt tās straujo izaugsmi. 2007. gada 31. decembrī Elko Grupa nomāja apmēram 4,200 kvadrātmetrus noliktavu platību.

Parasti piegādātāji veic piegādes paši. Tomēr izņēmuma gadījumos to var veikt Grupas partneri, piemēram, DSV, COPEX vai Kuehne & Nagel. Piegādes no Schiphol noliktavas veic noliktavas operators DSV un COPEX. Piegādes no Rīgas noliktavas un arī no reģionālajām noliktavām veic labi zināmi piegādes uzņēmumi – DHL, FedEx, TNT, DPD un citi.

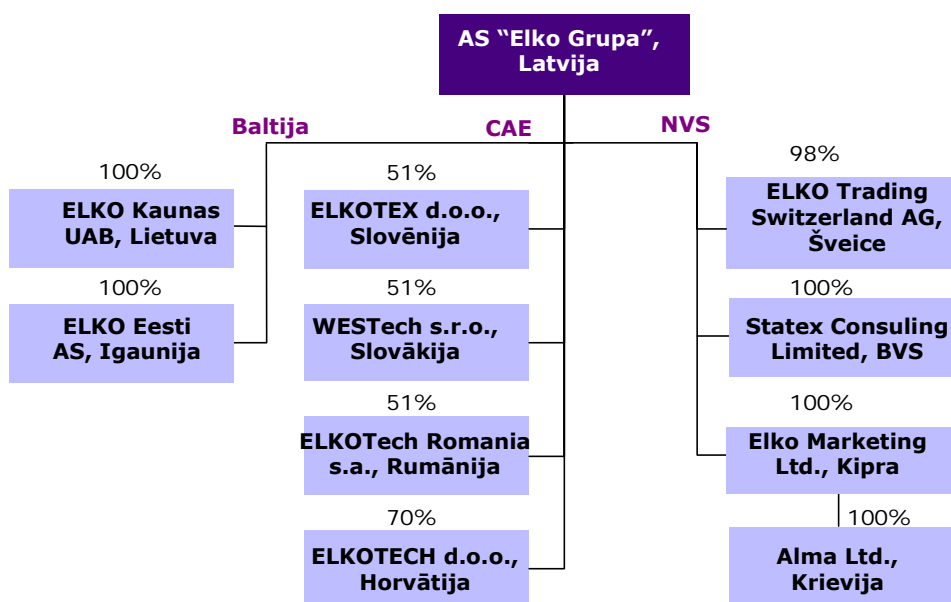
Grupa pastāvīgi pievērš uzmanību loģistikas caurlaides laika samazināšanai, jo uzskata to par vitāli svarīgu savas konkurences priekšrocības komponentu un izšķirošo faktoru veiksmīgā sava darba kapitāla pārvaldīšanā. Savas pašreizējās izaugsmes stratēģijas ietvaros Elko Grupa pašlaik gatavojas slēgt jaunas noliktavas nomas līgumu Rīgā, kas palielinātu tās noliktavu platības par 707 m<sup>2</sup> līdz gandrīz 1997 m<sup>2</sup> un būtu pamats turpmākai darbības izvēršanai.

## 12. Organizatoriskā struktūra

AS "Elko Grupa" ietilpst koncernā, kuru veido Emitents un tā atkarīgie meitas uzņēmumi:

- Elko Kaunas UAB, adrese: Ateities pl 77c, Kaunas, Lietuva;
- Elko Eesti AS, adrese: Parnu mnt 139E/1, Tallina, 11317, Igaunija;
- ElkoTex d.o.o., adrese: Strengce-25, Ļubļana, Slovēnija;
- WESTech s.r.o., adrese: Stara Vajnorska 17, Bratislava, Slovākija;
- ElkoTech Romania SA, adrese: Siret 95, Sector1, Buhareste, Rumānija;
- ElkoTech d.o.o., Tomislavova 11, Zagreba, Horvātija;
- Elko Trading Switzerland AG, adrese: Baarerstrasse 43, Zug 6304, Šveice;
- Elko Marketing Ltd., adrese: Nafpliou 15, ofiss 102, P.C. 3025, Limasola, Kipra;
- Statex Consulting Ltd., adrese: P.O. Box 3174, Road Town, Tortola, Britu Virdžīnu salas.

### 2. attēls – Koncerna struktūra



Avots: Emitenta vadība

Lietuvas, Slovēnijas, Slovākijas, Rumānijas un Horvātijas uzņēmumi darbojas kā Elko Grupas reģionālie ofisi, sniedzot IT preču izplatītāja pakalpojumus vietējos tirgos. Savukārt, Elko Trading Switzerland AG, Elko Marketing Ltd., Statex Consulting Ltd. un Alma Ltd. tika izveidoti, lai virzītu preces Krievijā un Ukrainā. Sīkāku aprakstu par Grupas meitas uzņēmumu darbību skat. Prospekta 11.8.1. sadaļā "Pārdošanas struktūra".

### **13. Informācija par tendencēm**

Ar šo paziņojam, ka kopš pēdējā revidētā finanšu pārskata publicēšanas dienas, nav bijuši notikumi, kas varētu negatīvi ietekmēt Elko Grupas darbību. Elko Grupas rīcībā nav informācijas par tendencēm, nedrošības faktoriem, pieprasījumiem, saistībām vai notikumiem, izņemot tos, kas ir minēti Prospektā, kas var būtiski ietekmēt Elko Grupas perspektīvas kārtējā finanšu gadā.

### **14. Peļņas prognozes**

Elko Grupa izvēlas neiekļaut peļņas prognozes vai peļņas novērtējumu šajā Prospektā.



## 15. Emitenta pārvaldes institūcijas

Emitenta pārvaldes institūcijas ir dalībnieku sapulce, padome un valde.

### 15.1. Padome

Padome pārstāv akcionāru intereses akcionāru sapulču starplaikā un uzrauga valdes darbību. Padomi ievēlē akcionāru sapulce. Visu padomes locekļu adreses ir Emitenta juridiskā adrese: Rūpniecības iela 27, Rīga, LV-1045, Latvija.

Elko Grupas padome sastāv no 8 locekļiem:

<b>Vārds, uzvārds</b>	<b>Amats</b>
Andris Putāns	Padomes priekšsēdētājs
Indrek Kasela	Padomes priekšsēdētāja vietnieks
Vairis Brīze	Padomes loceklis
Ainis Dābols	Padomes loceklis
Valdis Lokenbahs	Padomes loceklis
Staņislavs Matvejevs	Padomes loceklis
Ēriks Strods	Padomes loceklis
Kaspars Viškints	Padomes loceklis

### 15.2. Valde

Valde pārzina un vada Emitenta ikdienas lietas. Valdi ievēlē padome. Visu valdes locekļu adreses ir Emitenta juridiskā adrese: Rūpniecības iela 27, Rīga, LV-1045, Latvija. Valde sastāv no 4 locekļiem:

<b>Vārds, uzvārds</b>	<b>Amats</b>	<b>Darba pienākumi</b>
Egons Mednis	Valdes priekšsēdētājs	Uzņēmuma stratēģiskā vadība
Jānis Abāšins	Valdes loceklis	Izpilddirektors
Svens Dinsdorfs	Valdes loceklis	Finanšu direktors
Ilgonis Inspēters	Valdes loceklis	Pārdošanas direktors

### 15.3. Pārvaldes, vadības un uzraudzības struktūru locekļu darbība ārpus Emitenta

Emitenta padomes un valdes locekļi neveic darbību ārpus AS „Elko Grupa”, kas būtu nozīmīga attiecībā uz Elko Grupu. Elko Grupas darījumi ar saistītām personām ir atspoguļoti šī Prospekta 18.5.27. sadaļā “Darījumi ar saistītām personām”.

### 15.4. Pārvaldes, vadības un uzraudzības struktūru interešu konflikti

Šajā sadaļā minētajām personām nav interešu konfliktu starp to pienākumiem pret Elko Grupu un to privātajām interesēm vai citiem pienākumiem. Emitents ievēro visus LR normatīvajos aktos paredzētos ierobežojumus attiecībā uz darījumiem ar dalībnieku sapulces, padomes un valdes locekļiem, lai novērstu iespējamus interešu konfliktus.

## 16. Vadības prakse

Emitents ievēro Latvijā spēkā esošo uzņēmumu vadības principus un pasaules pieņemamo praksi attiecībā uz korporatīvo vadību. Lai nodrošinātu sadarbības partneru un klientu izpratni par savu darbību un vairotu pārliecību par savu ilgtermiņa ekonomisko potenciālu, Elko Grupa lielu uzmanību velta biznesa caurspīdīguma nodrošināšanai, personāla apmācībai, pakalpojumu kvalitātes paaugstināšanai un augstas kvalitātes pakalpojumu sniegšanai.

Emitents darbojas atbilstoši sabiedrības prasībām un savā darbībā vienmēr cenšas sasniegt labākos rezultātus. Emitentam nav izveidota Iekšējās revīzijas komiteja. Iekšējās revīzijas funkcijas veic Finanšu kontroles nodaļa, kas pakļaujas Finanšu direktoram Svenam Dinsdorfam. Finanšu kontroles nodaļa nodrošina Emitenta darbības un iekšējās kārtības atbilstību Latvijā un Eiropā spēkā esošajai likumdošanai.

Emitents plāno turpināt savas vadības prakses pilnveidošanu saskaņā ar Rīgas Fondu Biržas Korporatīvās pārvaldības principiem un ieteikumiem un pasaules pieņemamo praksi.

## 17. Galvenie akcionāri

Elko Grupas dalībnieku sastāvs uz 2007. gada 31. decembri ir šāds:

- Egons Mednis (p.k. 120267-13059), kam pieder 9.6% no pamatkapitāla.
- Andris Putāns (p.k. 080864-13064), kam pieder 9.8% no pamatkapitāla.
- Ēriks Strods (p.k. 170366-13054), kam pieder 9.1% no pamatkapitāla.
- Kaspars Viškints (p.k. 040869-12607), kam pieder 9.8% no pamatkapitāla.
- AS "IT Investīcijas" (reģ. nr. 40003752937), kam pieder 35.2% no pamatkapitāla.
- East Capital Asset Management AB (Zviedrija), kam pieder 8.8% no pamatkapitāla.
- Amber Trust II S.C.A. (Luksemburga), kam pieder 17.7% no pamatkapitāla.

Elko Grupai nav zināmas vienošanās, kuru izpilde var novest pie izmaiņām tās akcionāru struktūrā.

## 18. Finanšu informācija par Emitenta aktīviem un pasīviem, finansiālo stāvokli, peļņu un zaudējumiem

Informācija, kas ir iekļauta šajā Prospekta sadaļā, ir ņemta no revidētajiem un Elko Grupas akcionāru sapulcē apstiprinātajiem 2006. un 2007. gada konsolidētiem finanšu pārskatiem, kas ir sagatavoti saskaņā ar Starptautiskiem finanšu pārskatu standartiem (SFPS).

### 18.1. Peļņas vai zaudējumu pārskats

Elko Grupas konsolidētie peļņas vai zaudējumu aprēķini ir ņemti no revidētajiem finanšu pārskatiem par 2005., 2006. un 2007. gadu.

	LVL'000	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Neto apgrozījums		525,028	356,643	338,293
Pārdotās produkcijas ražošanas izmaksas		(497,119)	(335,783)	(324,851)
<b>Bruto peļņa</b>		<b>27,909</b>	<b>20,860</b>	<b>13,442</b>
Pārdošanas izmaksas		(1,614)	(1,486)	(1,168)
Administrācijas izmaksas		(7,080)	(5,096)	(4,710)
Pārējie ieņēmumi		1,362	2,217	1,693
Pārējās izmaksas		(694)	(109)	(112)
<b>Saimnieciskās darbības peļņa</b>		<b>19,883</b>	<b>16,386</b>	<b>9,145</b>
Finanšu ieņēmumi		81	143	26
Finanšu izmaksas		(2,108)	(1,216)	(1,112)
Neto finanšu ieņēmumi/ (izmaksas)		(2,027)	(1,073)	(1,086)
<b>Peļņa pirms uzņēmumu ienākuma nodokļa aprēķināšanas</b>		<b>17,856</b>	<b>15,313</b>	<b>8,059</b>
Uzņēmumu ienākuma nodoklis		(1,445)	(954)	(621)
<b>Pārskata gada peļņa</b>		<b>16,411</b>	<b>14,359</b>	<b>7,438</b>
Pamatpeļņa uz vienu akciju (LVL)		2.29	2.03	1.14

## 18.2. Balance

Elko Grupas konsolidētā balance ir ņemta no revidētajiem finanšu pārskatiem par 2005., 2006. un 2007. gadu.

LVL '000	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
<b>AKTĪVI</b>			
<b>Ilgtermiņa ieguldījumi</b>			
Pamatlīdzekļi	534	354	397
Nemateriālie aktīvi	115	31	28
Atliktā ienākuma nodokļa aktīvi	13	10	-
	<b>662</b>	<b>395</b>	<b>425</b>
<b>Apgrozāmie līdzekļi</b>			
Krājumi	68,911	76,710	59,891
Ienākuma nodokļa pārmaxsa	39	69	96
Pircēju un pasūtītāju parādi un citi debitori	101,523	42,288	20,591
Atvasinātie finanšu instrumenti	-	114	-
Nauda un tās ekvivalenti	2,500	1,163	1,475
	<b>172,973</b>	<b>120,344</b>	<b>82,053</b>
<b>Bilance</b>	<b>173,635</b>	<b>120,739</b>	<b>82,478</b>
<b>PASĪVI</b>			
<b>Pašu kapitāls</b>			
<b>Uz akcionāriem attiecināmais kapitāls un rezerves</b>			
Parastās akcijas	6,877	6,877	6,877
Akciju emisijas uzcelojums	3,496	3,496	3,496
Pārvērtēšanas rezerve	(2,727)	(1,178)	49
Nesadalītā peļņa	33,537	23,458	11,571
	<b>41,183</b>	<b>32,653</b>	<b>21,993</b>
Mazākuma līdzdalība pašu kapitālā	1,943	1,512	1,051
<b>Pašu kapitāls KOPĀ</b>	<b>43,126</b>	<b>34,165</b>	<b>23,044</b>
<b>Kreditori</b>			
<b>Ilgtermiņa kreditori</b>			
Aizņēmumi	4,699	107	76
Atliktā ienākuma nodokļa saistības	11	2	7
	<b>4,710</b>	<b>109</b>	<b>83</b>
<b>Īstermiņa kreditori</b>			
Parādi piegādātājiem un darbuzņēmējiem un citi kreditori	81,963	51,615	48,280
Ienākuma nodokļa saistības	1,306	691	395
Aizņēmumi	42,419	33,789	10,547
Atvasinātie finanšu instrumenti	-	154	-
Uzkrājumi	111	216	129
	<b>125,799</b>	<b>86,465</b>	<b>59,351</b>
<b>Kreditori KOPĀ</b>	<b>130,509</b>	<b>86,574</b>	<b>59,434</b>
<b>Bilance</b>	<b>173,635</b>	<b>120,739</b>	<b>82,478</b>

### 18.3. Naudas plūsma

Elko Grupas naudas plūsmas aprēķini ir ņemti no revidētajiem finanšu pārskatiem par 2005., 2006. un 2007. gadu.

LVL'000	31/12/2007	31/12/2006	21/12/2005
<b>Naudas plūsma saimnieciskās darbības rezultātā</b>			
Saimnieciskajā darbībā izmantotā nauda	(6,367)	(19,789)	(5,122)
Samaksātie procenti	(1,926)	(902)	(504)
Saņemtie procenti	81	29	25
Samaksātais ienākuma nodoklis	(794)	(646)	(510)
<i>Saimnieciskās darbības neto naudas plūsma</i>	<b>(9,006)</b>	<b>(21,308)</b>	<b>(6,111)</b>
<b>Ieguldīšanas darbības naudas plūsma</b>			
Pamatlīdzekļu iegāde	(265)	(108)	(190)
Pamatlīdzekļu pārdošana	34	65	19
Nemateriālo aktīvu iegāde	(97)	(14)	(9)
<i>Ieguldīšanas darbības neto naudas plūsma</i>	<b>(328)</b>	<b>(57)</b>	<b>(180)</b>
<b>Finansēšanas darbības naudas plūsma</b>			
Ieņēmumi no parasto akciju emisijas	-	-	4,373
Saņemtie aizņēmumi	14,380	33,752	4,868
Izdevumi aizņēmumu atmaksāšanai	(1,270)	(10,562)	(170)
Akcionāriem izmaksātās dividendes	(2,194)	(2,092)	(2,356)
Mazākuma akcionāriem izmaksātās dividendes	(245)	(50)	(100)
<i>Finansēšanas darbības neto naudas plūsma</i>	<b>10,671</b>	<b>21,048</b>	<b>6,615</b>
<b>Neto naudas un tās ekvivalentu palielinājums/ (samazinājums) pārskata periodā</b>	<b>1,337</b>	<b>(317)</b>	<b>324</b>
Naudas un tās ekvivalentu atlikums pārskata gada sākumā	1,163	1,475	1,131
Ārvalstu valūtas pārvērtēšanas zaudējumi	-	5	20
<b>Nauda un tās ekvivalentu atlikums pārskata gada beigās</b>	<b>2,500</b>	<b>1,163</b>	<b>1,475</b>

## 18.4. Pašu kapitāla izmaiņu pārskats

Elko Grupas pašu kapitāla izmaiņu pārskats 2007. gadā ir sekojošs:

LVL'000	Akciju kapitāls	Akciju emisijas uzcenojums	Pārvērtēšanas rezerve	Nesadalītā peļņa	Kopā	Mazākuma līdzdalība	Kopā pašu kapitāls
<b>Bilance 2005. gada 1. janvārī</b>	<b>6,000</b>	-	77	<b>6,700</b>	<b>12,777</b>	<b>963</b>	<b>13,740</b>
Valūtu kursu starpības	-	-	(28)	-	(28)	32	4
Pārskata perioda peļņa	-	-	-	7,227	7,227	211	7,438
Kopā atzītie ieņēmumi un izmaksas	-	-	(28)	7,227	7,199	243	7,442
Akciju kapitāla palielināšana	877	3,496	-	-	4,373	-	4,373
Dividendes par 2004. gadu	-	-	-	(2,356)	(2,356)	(155)	(2,511)
<b>Bilance 2005. gada 31. decembrī</b>	<b>6,877</b>	<b>3,496</b>	<b>49</b>	<b>11,571</b>	<b>21,993</b>	<b>1,051</b>	<b>23,044</b>
<b>Bilance 2006. gada 1. janvārī</b>	<b>6,877</b>	<b>3,496</b>	<b>49</b>	<b>11,571</b>	<b>21,993</b>	<b>1,051</b>	<b>23,044</b>
Valūtu kursu starpības	-	-	(1,227)	-	(1,227)	81	(1,146)
Pārskata perioda peļņa	-	-	-	13,979	13,979	380	14,359
Kopā atzītie ieņēmumi un izmaksas	-	-	(1,227)	13,979	12,752	461	13,213
Dividendes par 2005. gadu	-	-	-	(2,092)	(2,092)	-	(2,092)
<b>Bilance 2006. gada 31. decembrī</b>	<b>6,877</b>	<b>3,496</b>	<b>(1,178)</b>	<b>23,458</b>	<b>32,653</b>	<b>1,512</b>	<b>34,165</b>
<b>Bilance 2007. gada 1. janvārī</b>	<b>6,877</b>	<b>3,496</b>	<b>(1,178)</b>	<b>23,458</b>	<b>32,653</b>	<b>1,512</b>	<b>34,165</b>
Valūtu kursu starpības	-	-	(1,549)	-	(1,549)	(8)	(1,557)
Pārskata perioda peļņa	-	-	-	15,727	15,727	684	16,411
Kopā atzītie ieņēmumi un izmaksas	-	-	(1,549)	15,727	14,178	676	14,854
Dividendes par 2005. gadu	-	-	-	(5,648)	(5,648)	(245)	(5,893)
<b>Bilance 2007. gada 31. decembrī</b>	<b>6,877</b>	<b>3,496</b>	<b>(2,727)</b>	<b>33,537</b>	<b>41,183</b>	<b>1,943</b>	<b>43,126</b>

Nesadalītā peļņa ir LVL 33,537,000 (2006: LVL 23,458,000; 2005: LVL 11,571,000), tai skaitā LVL 47,000 (2006: LVL 52,000; 2005: LVL 62,000) ir ar likumu noteiktās rezerves, kas nevar tikt izmaksātas dividendēs.

## 18.5. Finanšu pārskatu paskaidrojumi

### 18.5.1. Nozīmīgu grāmatvedības uzskaites principu kopsavilkums

Šajā sadaļā ir aprakstīti 2007. gada konsolidētā finanšu pārskata sagatavošanā izmantotie nozīmīgie grāmatvedības uzskaites principi. Šie principi tika konsekventi pielietoti visos šajā pārskatā atspoguļotajos gados, ja nav norādīts citādāk.

#### *Finanšu pārskata sagatavošanas pamatnostādnes*

Koncerna konsolidētais finanšu pārskats ir sagatavots saskaņā ar ES pieņemtajiem Starptautiskajiem finanšu pārskatu standartiem (SFPS) un SFPIK interpretācijām, kas bija izdoti un stājušies spēkā šī finanšu pārskatu sagatavošanas brīdī.

Konsolidētais finanšu pārskats sagatavots, balstoties uz sākotnējās vērtības uzskaites principu, kas ir koriģēts, pārvērtējot atvasinātos finanšu instrumentus patiesajā vērtībā.

Šis konsolidētais finanšu pārskats ir pirmais finanšu pārskats, kas sagatavots, izmantojot ASV dolārus (ASV) kā Koncerna funkcionālo valūtu. Pāreja uz USD kā funkcionālo valūtu notika 2007. gada 1. janvārī. Izmaiņas funkcionālajā valūtā ir saistītas ar vadības lēmumu pārskatīt Koncerna darbības galvenās ekonomiskās vides interpretāciju.

Saskaņā ar Latvijas Republikas likumdošanu Koncerna finanšu pārskatā lietotā valūta ir Latvijas Republikas lats (Ls). Visas konsolidētajā finanšu pārskatā, tai skaitā pielikumā atspoguļotās summas ir uzrādītas tūkstošos, noapaļojot līdz tuvākajam tūkstotim, ja vien nav norādīts citādāk.

Sagatavojot finanšu pārskatu saskaņā ar SFPS, vadībai nākas veikt būtiskas grāmatvedības aplēses. Vadībai arī nākas pieņemt lēmumus Koncerna grāmatvedības uzskaites principu pielietošanas procesā. Jomas, kurās pieņemtie lēmumi bija visnozīmīgākie vai vissarežģītākie, kā arī jomas, kurās izdarītajiem pieņēmumiem un aplēsēm ir svarīga nozīme finanšu pārskata sagatavošanā, ir atspoguļotas 18.5.3. sadaļā.

Koncerns nepiemēro standartus, grozījumus vai interpretācijas, kuru pielietošanai noteiktais termiņš vēl nav iestājies.

### ***Zmaiņas grāmatvedības uzskaites principos un informācijas atklāšanā***

Izmantotie grāmatvedības principi atbilst iepriekšējā finanšu gadā pielietotajiem uzskaites principiem, izņemot, kā izklāstīts tālāk tekstā:

Koncerns pārskata gadā pieņēmis šādus jaunus un grozītus standartus un interpretācijas:

- SFPS Nr. 7 „Finanšu instrumenti: informācijas atklāšana”;
- SFPS Nr. 8 „Darbības segmenti”;
- SGS Nr. 1 „Finanšu pārskatu sniegšana” grozījumi;
- SFPIK interpretācija Nr. 8 „SFPS Nr. 2 darbības joma”;
- SFPIK interpretācija Nr. 9 „Iegulto atvasināto finanšu instrumentu pārvērtēšana”;
- SFPIK interpretācija Nr. 10 „Starpperioda finanšu pārskati un vērtības samazināšanās”;
- SFPIK interpretācija Nr. 11 „SFPS Nr. 2 - Darījumi Koncerna ietvaros un maksājumi ar pašu akcijām”.

Šo grozīto standartu un interpretāciju piemērošanai nebija nekādas ietekmes uz Koncerna finanšu rezultātiem vai finanšu situāciju, tomēr saistībā ar minētajām izmaiņām tika sniegta papildu informācija.

#### *SFPS Nr. 7 „Finanšu instrumenti: informācijas atklāšana”*

Saskaņā ar šo standartu finanšu pārskatos jāatspoguļo informācija, kas ļautu to lietotājiem novērtēt Koncerna finanšu instrumentu nozīmīgumu un ar šiem finanšu instrumentiem saistīto risku raksturu un lielumu. Attiecīgā jaunā papildu informācija ir atspoguļota viscaur šajos finanšu pārskatos. Lai gan minētā standarta prasību izpilde neietekmē Koncerna finansiālo stāvokli vai darbības rezultātu, salīdzinošā informācija vajadzības gadījumā ir koriģēta.

#### *SGS Nr. 1 „Finanšu pārskatu sniegšana”*

Šī standarta grozījumi nosaka, ka Koncernam jāsniedz papildu informācija, kas ļautu finanšu pārskatu lietotājiem novērtēt Koncerna kapitāla pārvaldības mērķus, politikas un procesus. Šī papildu informācija sniegta 18.5.14. sadaļā.

#### *SFPIK interpretācija Nr. 8 „SFPS Nr. 2 darbības joma”*

Saskaņā ar šo interpretāciju SFPS Nr. 2 jāpiemēro visiem darījumiem, kuros uzņēmums nevar identificēt dažas vai visas saņemtās preces, īpaši tiem darījumiem, par kuriem tiek maksāts, emitējot pašu kapitāla instrumentus, kuru vērtība noteikta zemāka nekā to patiesā vērtība. Šī interpretācija neietekmē ne Koncerna finansiālo stāvokli, ne tā darbības rezultātu.

#### *SFPIK interpretācija Nr. 9 „Iegulto atvasināto finanšu instrumentu pārvērtēšana”*

Šī interpretācija paredz, ka uzņēmumam jānovērtē, vai iegulto atvasināto finanšu instrumentu ir jāatdala no galvenā līguma un jāuzskaita kā atvasināto finanšu instrumentu, kad uzņēmums pirmo reizi noslēdz attiecīgo līgumu. Turpmāka pārvērtēšana jāveic vienīgi tad, ja līgumā tiek veikti grozījumi, kas būtiski maina saskaņā ar līgumu nepieciešamās naudas plūsmas. Šī interpretācija neietekmē ne Koncerna finansiālo stāvokli, ne tā darbības rezultātu.

#### *SFPIK interpretācija Nr. 10 „Starpperioda finanšu pārskati un vērtības samazināšanās”*

Saskaņā ar šo interpretāciju uzņēmums nedrīkst reversēt zaudējumus no vērtības samazināšanās, kas iepriekšējā starpperiodā atzīti attiecībā uz nemateriālo vērtību vai ieguldījumiem vai nu pašu kapitāla instrumentos, vai sākotnējā vērtībā uzskaitītos finanšu aktīvos. Šī interpretācija neietekmē ne Koncerna finansiālo stāvokli, ne tā darbības rezultātu.

*Standarti, grozījumi un interpretācijas, kas vēl nav stājušies spēkā un kuras Koncerns nepiemēro pirms noteiktā termiņa*



Koncerns nav sācis piemērot pirms noteiktā termiņa šādus standartus, esošo standartu grozījumus un interpretācijas, kas ir tikušas publicētas un kuras Koncernam obligāti jāpiemēro pārskata periodos, kas sākas 2007. gada 31. decembrī vai vēlāk:

*Grozījumi SFPS Nr. 2 „Maksājumi ar akcijām – akciju piešķiršanas nosacījumi un anulēšana” (spēkā attiecībā uz finanšu gadiem, kas sākas 2009. gada 1. jūlijā vai vēlāk)*

Grozītais standarts sašaurina „akciju piešķiršanas nosacījumu” līdz nosacījumam, kas ietver skaidri noteiktu vai domājamu prasību sniegt noteiktus pakalpojumus. Nekādi citi nosacījumi, kas jāņem vērā, nosakot piešķirto akciju patieso vērtību, nav uzskatāmi par akciju piešķiršanas nosacījumiem. Ja atlīdzība nepienākas, jo vai nu uzņēmums, vai līgumslēdzēja puse nav izpildījusi nosacījumus, kas nav akciju piešķiršanas nosacījumi, tiek uzskatīts, ka akciju piešķiršana tiek anulēta. Šī interpretācija uz Koncernu neattiecas.

*SFPS Nr. 3 „Uzņēmējdarbības apvienošana” jaunā redakcija (spēkā attiecībā uz finanšu gadiem, kas sākas 2009. gada 1. jūlijā vai vēlāk)*

2004. gadā izdoto SFPS Nr. 3 jaunā redakcija stājas spēkā attiecībā uz tiem uzņēmējdarbības apvienošanas gadījumiem, kad iegādes datums ietilpst pirmajā pārskata gadā, kas sākas 2009. gada 1. jūlijā vai vēlāk. SFPS Nr. 3 jaunā redakcija ievieš vairākas izmaiņas uzņēmējdarbības uzskaitē, kas ietekmēs atzīto nemateriālo vērtību un atspoguļotos rezultātus tajā periodā, kad notikusi attiecīgā uzņēmumu iegāde, kā arī turpmākos atspoguļotos rezultātus. Šis standarts uz Koncernu neattiecas.

*SGS Nr. 1 „Finanšu pārskatu sniegšana” jaunā redakcija*

SGS Nr. 1 „Finanšu pārskatu sniegšana” jaunā redakcija izdota 2007. gada septembrī un stāsies spēkā attiecībā uz pārskata periodiem, kas sākas 2009. gada 1. janvārī vai vēlāk. Standartā nošķirtas ar īpašniekiem saistītās izmaiņas un ar īpašniekiem nesaistītās izmaiņas pašu kapitālā. Pašu kapitāla izmaiņu pārskats ietvers tikai informāciju par darījumiem ar īpašniekiem, kamēr visas pārējās ar īpašniekiem nesaistītās izmaiņas tiks atspoguļotas vienā rindiņā. Bez tam standarta jaunā redakcija ievieš prasību sagatavot pārskatu par pilnu peļņu, kas atspoguļotu visus peļņas vai zaudējumu aprēķinā atzītos ieņēmumu un izmaksu posteņus vai nu vienā pārskatā, vai divos savstarpēji saistītos pārskatos. Koncerns joprojām apsver, vai tam būs viens vai divi pārskati.

*SFPS Nr. 8 „Darbības segmenti” (spēkā attiecībā uz finanšu gadiem, kas sākas 2009. gada 1. janvārī vai vēlāk)*

SFPS Nr. 8 aizstāj SGS Nr. 14 un saskaņo informācijas sniegšanu par segmentiem ar ASV standartu SFAS Nr. 131 “Uzņēmuma segmentu un saistītās informācijas atklāšana”. Koncerns plāno piemērot SFPS Nr. IFRS 8 pārskata periodiem, sākot ar 2009. gada 1. janvārī, un šobrīd izvērtē šī standarta iespējamo ietekmi uz Koncerna finanšu pārskatu.

*SGS Nr. 23 „Aizņēmumu izmaksas” (spēkā attiecībā uz finanšu gadiem, kas sākas 2009. gada 1. janvārī vai vēlāk)*

Šis standarts nosaka, ka aizņēmumu izmaksas jākapitalizē, ja tās attiecas uz kritērijiem atbilstošu aktīvu. Kritērijiem atbilstošs aktīvs ir aktīvs, kam obligāti nepieciešams būtisks laika periods, lai tas būtu gatavs paredzētajai lietošanai vai pārdošanai. Aizņēmumu izmaksas, kas attiecas uz kritērijiem atbilstošajiem aktīviem, tiks kapitalizētas, sākot ar 2009. gada 1. janvārī. Attiecībā uz aizņēmuma izmaksām, kas atspoguļotas peļņas vai zaudējumu aprēķinā pirms šī datuma, nekādas izmaiņas netiks veiktas. Sagaidāms, ka šī standarta piemērošanai nebūs būtiskas ietekmes uz finanšu pārskatu.

*SGS Nr. 27 „Konsolidētie un atsevišķie finanšu pārskati” jaunā redakcija (spēkā attiecībā uz finanšu gadiem, kas sākas 2009. gada 1. jūlijā vai vēlāk)*

SGS Nr. 27 jaunās redakcijas mērķis ir uzlabot tās informācijas atbilstīgumu, ticamību un salīdzināmību, ko mātes uzņēmums sniedz savā atsevišķajā finanšu pārskatā un paša kontrolētā koncerna konsolidētajā finanšu pārskatā. Saskaņā ar jauno redakciju izmaiņas līdzdalībā meitas uzņēmumu kapitālā jāuzskaita kā darījumi ar pašu kapitālu. Sagaidāms, ka šī standarta piemērošana nekādi neietekmēs finanšu pārskatu.

*Grozījumi SGS Nr. 32 un SGS Nr. 1 - Finanšu instrumenti ar pirmstermiņa dzēšanas tiesībām spēkā attiecībā uz finanšu gadiem, kas sākas 2009. gada 1. janvārī vai vēlāk)*

Grozījumi SGS Nr. 32 nosaka, ka gadījumā, ja tiek izpildīti noteikti kritēriji, atsevišķi finanšu instrumenti ar pirmstermiņa dzēšanas tiesībām un no likvidācijas izrietošas saistības jāuzskaita pašu kapitālā. Grozījumi SGS Nr. 1 paredz noteiktas informācijas sniegšanu par finanšu instrumentiem ar pirmstermiņa dzēšanas tiesībām, kas atzīti pašu kapitālā. Koncerns neuzskata, ka šie grozījumi varētu ietekmēt Koncerna finanšu pārskatu.

*SFPIK interpretācija Nr. 11 „SFPS Nr. 2 - Darījumi Koncerna ietvaros un maksājumi ar pašu akcijām” (spēkā attiecībā uz finanšu gadiem, kas sākas 2007. gada 1. martā vai vēlāk)*

Šī interpretācija nosaka, ka darījumus, kuros uzņēmuma darbinieka darbiniekam tiek piešķirtas tiesības uz kāda uzņēmuma pašu kapitāla instrumentiem, jāuzskaita kā darījumus, par kuriem norēķini veikti ar akcijām, pat tad, ja uzņēmums iegādājas šos instrumentus no citas personas, vai nepieciešamos pašu kapitāla instrumentus nodrošina kapitāla daļu īpašnieki. Šī interpretācija uz Koncernu neattiecas.

*SFPIK interpretācija Nr. 12 „Pakalpojumu koncesijas līgumi” (spēkā attiecībā uz finanšu gadiem, kas sākas 2008. gada 1. janvārī vai vēlāk)*

Interpretācijā norādīts, kā pakalpojumu koncesiju operatoriem būtu jāpiemēro esošie Starptautiskie finanšu pārskatu standarti (SFPS), lai uzskaitītu no pakalpojumu koncesijas līgumiem izrietošās saistības un tiesības. Šī interpretācija uz Koncernu neattiecas.

*SFPIK interpretācija Nr. 13 „Klientu lojalitātes programmas” spēkā attiecībā uz finanšu gadiem, kas sākas 2008. gada 1. jūlijā vai vēlāk)*

Saskaņā ar šo interpretāciju klientu bonuspunkti tiek uzskaitīti kā atsevišķa tā pārdošanas darījuma komponente, kuras ietvaros tie piešķirti, līdz ar to daļa no saņemtās atlīdzības patiesās vērtības tiek attiecināta uz bonuspunktiem un pārnesti uz periodu, kad šie bonuspunkti tiek izmantoti. Koncerns uzskata, ka šī interpretācija neietekmēs finanšu pārskatu, jo šobrīd tas neīsteno nevienu šādu programmu.

*SFPIK interpretācija Nr. 14 „SGS Nr. 19 – Noteikta pensiju plāna aktīva ierobežojums, minimālās finansējuma prasības un to savstarpējā iedarbība” (spēkā attiecībā uz finanšu gadiem, kas sākas 2008. gada 1. janvārī vai vēlāk)*

Šajā interpretācijā izklāstīts, kā noteikt ierobežojumu noteikta pensiju plāna pārpalikumam, kas saskaņā ar SGS Nr. 19 „Darbinieku pabalsti” var tikt atzīts kā aktīvs. Koncerns uzskata, ka šī interpretācija neietekmēs ne Koncerna finansiālo stāvokli, ne tā darbības rezultātu, šobrīd tam nav neviena pensiju plāna.

### **Konsolidācija**

Konsolidētais finanšu pārskats ietver Koncerna un visu meitas uzņēmumu finanšu pārskatus katra gada 31. decembrī.

#### *(a) Meitas uzņēmumi*

Par meitas uzņēmumiem uzskata visus uzņēmumus, kuros Koncernam ir tiesības noteikt finanšu un saimnieciskās darbības politiku, un parasti šādas tiesības nodrošina tas, ka Koncernam pieder vairāk nekā puse no balsstiesībām. Meitas uzņēmumi tiek pilnībā konsolidēti, sākot ar datumu, kurā Uzņēmums ieguva kontroli pār tiem, līdz datumam, kurā šī kontrole izbeidzās.

Lai uzskaitītu Koncerna veikto meitas uzņēmumu iegādi, tiek izmantota iegādes metode. Iegādes vērtību nosaka atbilstoši samaksai izmantoto aktīvu, emitēto pašu kapitāla instrumentu un radušos vai pārņemto saistību patiesajai vērtībai apmaiņas datumā, pieskaitot uz iegādi tieši attiecināmās izmaksas. Uzņēmējdarbības apvienošanas ceļā iegādātie identificējamie aktīvi un pārņemtās saistības un iespējamās saistības sākotnēji tiek uzskaitītas patiesajā vērtībā iegādes datumā neatkarīgi no iespējamās mazākuma līdzdalības apmēra. Summa, par kādu iegādes vērtība pārsniedz patieso vērtību, kas atbilst

Koncerna daļai iegūtajos identificējamajos neto aktīvos, uzskaita kā nemateriālo vērtību. Ja iegādes vērtība ir mazāka nekā iegādātā meitas uzņēmuma neto aktīvu patiesā vērtība, starpība tiek tieši atzīta peļņas vai zaudējumu aprēķinā.

*(b) Savstarpējie darījumi un mazākuma līdzdalība*

Savstarpējie darījumi, savstarpējie norēķini un nerealizētā peļņa no darījumiem starp Koncerna uzņēmumiem ir pilnībā izslēgti. Nerealizētie zaudējumi arī tiek izslēgti, taču tiek uzskatīti par pārvietotā aktīva vērtības samazināšanās rādītāju. Ja nepieciešams, meitas uzņēmumu grāmatvedības uzskaites principi tika mainīti, lai nodrošinātu to atbilstību Koncerna piemērojamiem grāmatvedības uzskaites principiem.

Koncerns piemēro principu, kas paredz atspoguļot darījumus ar mazākuma akcionāriem kā darījumus ar personām, kas neietilpst Koncernā. Ieņēmumi un zaudējumi, kas Koncernam rodas, veicot pārdošanu mazākuma akcionāriem, tiek atspoguļoti peļņas vai zaudējumu aprēķinā. Veicot pirkumus no mazākuma akcionāriem, rodas nemateriālā vērtība, ko veido starpība starp samaksāto atlīdzību un attiecīgi iegādāto daļu no meitas uzņēmuma neto aktīvu uzskaites vērtības.

**Segmenti**

Koncerns darbojas dažādos ģeogrāfiskos rajonos, kur pastāv atšķirīgi riski un atdeve. Vienīgais Koncerna novērtētais segments ir ģeogrāfiskais segments.

**Ārvalstu valūtu pārvērtēšana**

*(a) Funkcionālā un finanšu pārskatā lietotā valoda*

Katra Koncerna uzņēmuma finanšu pārskatā ietvertie posteņi ir atspoguļoti, izmantojot valūtu, kas tiek lietota konkrētā uzņēmuma darbības galvenajā ekonomiskajā vidē (“funkcionālā valūta”). Visam Koncernam kopumā kā funkcionālā valūta tiek izmantots ASV dolārs, bet saskaņā ar Latvijas Republikas likumiem finanšu pārskatā lietotā valūta ir Latvijas lats (Ls). Konsolidētajā finanšu pārskatā izmantota Koncerna finanšu pārskatu valūta – lati.

*(b) Darījumi un atlikumi*

Darījumi ārvalstu valūtās tiek pārrēķināti funkcionālajā valūtā, izmantojot valūtas apmaiņas kursus, kas bija spēkā darījuma datumā. Peļņa un zaudējumi no valūtas kursu svārstībām, kas rodas, veicot norēķinus par šādiem darījumiem, kā arī pārrēķinot monetāros aktīvus un saistības, kas izteikti ārvalstu valūtās, lietojot gada beigās noteiktos apmaiņas kursus, tiek atzīti peļņas vai zaudējumu aprēķinā.

*(c) Koncerna uzņēmumi*

Ja Koncerna uzņēmumu funkcionālā valūta atšķiras no finanšu pārskatu valūtas, visu šādu uzņēmumu darbības rezultāti un finanšu stāvoklis tiek pārrēķināts latos, izmantojot šādus principus:

- katrā iesniegtajā bilancē norādītie aktīvi un saistības tiek pārrēķināti, izmantojot valūtas kursu dienas beigās attiecīgās bilances datumā;
- katrā peļņas vai zaudējumu aprēķinā ietvertie ieņēmumi un izmaksas tiek pārrēķināti pēc vidējā valūtas kursa (ja vien šo vidējo kursu nevar pamatot uzskatīt par aptuveni atbilstošu darījuma datumos noteikto kursu kopējai ietekmei, un tādā gadījumā ieņēmumus un izmaksas pārrēķina pēc kursa darījumu datumos); un
- visas šādi radušās valūtas kursu starpības tiek atzītas kā atsevišķa pašu kapitāla komponente.

Veicot konsolidāciju, valūtas kursu starpības, kas radušās, pārrēķinot neto ieguldījumus saimnieciskajā darbībā ārvalstīs, tiek atspoguļotas pašu kapitālā. Ja uzņēmējdarbība ārvalstīs tiek daļēji izbeigta vai pārdota, valūtas kursu starpības, kas bija uzskaitītas pašu kapitālā, tiek atzītas peļņas vai zaudējumu aprēķinā kā daļa no ieņēmumiem vai zaudējumiem no šādas pārdošanas.

### ***Pamatlīdzekļi***

Visi pamatlīdzekļi tiek uzskaitīt to sākotnējā vērtībā, atskaitot nolietojumu un vērtības samazinājumu. Sākotnējā vērtībā ietilpst izdevumi, kas ir tieši attiecināmi uz pamatlīdzekļu iegādi. Aizņēmumu izmaksas netiek kapitalizētas.

Turpmākās izmaksas tiek iekļautas aktīva bilances vērtībā vai atkarībā no situācijas atzītas kā atsevišķs aktīvs vienīgi tad, ja ir ticams, ka Koncerns nākotnē saņems ar šo aktīvu saistītos ekonomiskos guvumus, un ir iespējams pamatoti noteikt pamatlīdzekļa sākotnējo vērtību. Ja kāda pamatlīdzekļa daļa tiek nomainīta, tās bilances vērtības atzīšanu pārtrauc. Visus citus remonta un uzturēšanas izdevumus iekļauj peļņas vai zaudējumu aprēķinā tajā finanšu periodā, kurā tie radās.

Nolietojumu aprēķina, izmantojot lineāro metodi, lai sadalītu aktīvu sākotnējo vērtību starp to atlikušo vērtību paredzamajā lietderīgās lietošanas laikā, piemērojot šādas likmes:

- Transportlīdzekļi – 25 % gadā
- Sakaru iekārtas – 50 % gadā
- Datori un citas datu uzkrāšanas ierīces – 50 % gadā
- Pārējie pamatlīdzekļi – 20 % gadā

Nolietojuma likmes tika izvērtētas un atzītas par atbilstošām 2007. finanšu gadam.

Aktīvu atlikušās vērtības un lietderīgais lietošanas laiks tiek izvērtēts un, ja nepieciešams, koriģēts, katrā bilances datumā. Aktīva bilances vērtība tiek nekavējoties norakstīta līdz tā atgūstamajai summai, ja aktīva bilances vērtība ir lielāka par aplēsto atgūstamo summu (Nemateriālie aktīvi).

Peļņu un zaudējumus no pamatlīdzekļu pārdošanas nosaka, salīdzinot ieņēmumus ar bilances vērtību, un atspoguļo peļņas vai zaudējumu aprēķinā.

### ***Nemateriālie aktīvi***

Koncerna nemateriālos aktīvus veido galvenokārt iegādātās datorprogrammas. Iegādātās datorprogrammu licences tiek kapitalizēta, pamatojoties uz izmaksām, kas radās, lai iegādātos attiecīgo programmatūru un sagatavotu to lietošanai. Šīs izmaksas tiek amortizētas paredzamajā lietderīgās lietošanas laikā (5 gadi).

### ***Nefinanšu aktīvu vērtības samazinājums***

Koncernam nav aktīvu, kas nav pakļauti amortizācijai. Amortizācijai pakļauto aktīvu vērtību pārskata, lai noteiktu vērtības samazināšanos, ja kādi notikumi vai apstākļu maiņa liecina, ka to bilances vērtība varētu būt neatgūstama. Zaudējumus no vērtības samazināšanās atzīst apmērā, par kādu aktīva bilances vērtība pārsniedz tā atgūstamo summu. Atgūstamā summa ir lielākā no aktīva patiesās vērtības, atņemot pārdošanas izmaksas, un lietošanas vērtības. Lai noteiktu vērtības samazinājumu, aktīvus iedala grupās atbilstoši vizuālajiem līmeņiem, kādos pastāv atsevišķi identificējamās naudas plūsmas (naudu ģenerējošās vienības). Nefinanšu aktīvus (izņemot nemateriālo vērtību), kuru vērtība ir samazinājusies, katrā pārskata datumā pārskata, lai noteiktu, vai nav nepieciešams reversēt vērtības samazinājumu.

### ***Finanšu aktīvi***

Koncerns klasificē savus finanšu aktīvus šādās kategorijās: aizdevumi un debitoru parādi un finanšu aktīvi patiesajā vērtībā ar pārvērtēšanu peļņas vai zaudējumu aprēķinā. Šī klasifikācija ir atkarīga no finanšu aktīvu iegādes nolūka. Vadība pieņem lēmumu par finanšu aktīvu klasifikāciju, veicot to sākotnējo atzīšanu, un, ja tas ir atļauts atbilst situācijai, atkārtoti izvērtē šo iedalījumu katra finanšu gada beigās.

Aizdevumi un debitoru parādi ir neatvasināti finanšu aktīvi ar fiksētiem vai nosakāmiem maksājumiem, kuri netiek kotēti aktīvajā tirgū. Tie tiek uzskaitīti kā apgrozāmie līdzekļi, ja to atmaksas termiņš nepārsniedz 12 mēnešus kopš bilances datuma. Ja atmaksas termiņš ir garāks, tos klasificē kā ilgtermiņa ieguldījumu. Bilancē aizdevumi un debitoru parādi ir klasificēti kā pircēju un pasūtītāju parādi un pārējie debitori (Pircēju un pasūtītāju parādi).

Tā kā riska ierobežošanas uzskaitē netiek piemērota attiecībā uz atvasinātajiem finanšu instrumentiem, tos klasificē kā tirdzniecībai paredzētus finanšu aktīvus patiesajā vērtībā ar pārvērtēšanu peļņas vai zaudējumu aprēķinā (Atvasinātie finanšu instrumenti un riska ierobežošanas pasākumi). Koncernam nav citu finanšu aktīvu, kas ietilptu šajā kategorijā.

Finanšu aktīvu pirkšanas un pārdošanas darījumi, kas veikti saskaņā ar parasto pirkšanas vai pārdošanas veidu, tiek atzīti darījuma dienā jeb datumā, kurā Koncerns apņemas iegādāties vai pārdot attiecīgo aktīvu. Finanšu aktīva atzīšana tiek pārtraukta, kad tiesības uz naudas plūsmām no attiecīgā ieguldījuma ir beigušās vai nodotas citai personai un Koncerns ir nodevis būtībā visus riskus un atbildības, kas izriet no īpašumtiesībām uz šo aktīvu.

Katrā bilances datumā Koncerns izvērtē, vai nav notikusi finanšu aktīva vai finanšu aktīvu grupas vērtības samazināšanās.

### ***Atvasinātie finanšu instrumenti un riska ierobežošanas pasākumi***

Koncerns nepiemēro riska ierobežošanas uzskaitē attiecībā uz atvasinātajiem finanšu instrumentiem, tādēļ tie tiek klasificēti tirdzniecībai paredzēto kategorijā. Atvasinātos finanšu instrumentus sākotnēji atzīst patiesajā vērtībā līguma noslēgšanas datumā, un turpmāk tie tiek atzīti patiesajā vērtībā. Izmaiņas atvasināto finanšu instrumentu patiesajā vērtībā tiek nekavējoties atzītas peļņas vai zaudējumu aprēķinā. Izmantojot atvasinātos finanšu instrumentus, Koncerns aprobežojās ar procentu likmju mijmaiņas un procentu likmju iespēju līgumiem, ko tas pielietoja, lai mazinātu mainīgo procentu likmju izmaiņu risku. Šie līgumi tika izbeigti 2007. gada novembrī.

### ***Krājumi***

Krājumi tiek uzskaitīti zemākajā no pašizmaksas vai neto realizācijas vērtības. Pašizmaksu nosaka pēc vidējā svērtā metodes. Preču pašizmaksā ietilpst to iegādes izmaksas, papildu izmaksas saistībā ar transportēšanu, importa nodevas par dabas aizsardzību un apdrošināšana, kā arī piegādātāju piešķirtās atlaides. Neto realizācijas vērtība ir aplēstā pārdošanas cena parastās uzņēmējdarbības ietvaros, atskaitot atbilstošās mainīgās pārdošanas izmaksas. Aplēstās pārdošanas cenas pamatā ir krājumu termiņstruktūras analīze, tehnoloģiskā novecošana, ar piegādātāju izveidoto attiecību raksturs un pieņēmumi par turpmāko pieprasījumu.

### ***Pircēju un pasūtītāju parādi***

Pircēju un pasūtītāju parādus sākotnēji atzīst patiesajā vērtībā, bet turpmāk uzskaita amortizētajā iegādes vērtībā pēc efektīvās procentu likmes metodes, atskaitot uzkrājumus vērtības samazinājumam, kas tiek atspoguļoti atsevišķā uzkrājumu kontā. Uzkrājumi pircēju un pasūtītāju parādu vērtības samazinājumam tiek veidoti, kad pastāv objektīvi pierādījumi tam, ka Koncerns nevarēs saņemt visus maksājumus, kas tam pienākas saskaņā ar attiecīgā rēķina sākotnējiem nosacījumiem. Debitora ievērojamas finansiālas grūtības, iespējamība, ka debitors uzsāks bankrota procedūru vai finanšu reorganizāciju, maksājumu neveikšana vai kavēšana (par vairāk nekā 90 dienām) tiek uzskatīti par rādītājiem, kas liecina par parāda vērtības samazinājumu. Aplēšot nepieciešamos uzkrājumus, Uzņēmums ņem vērā debitoru parādu kopējo kvalitāti un termiņstruktūru, kredītapdrošināšanas esamību vai neesamību, konkrēti noteiktus klienta riskus un parādu norakstīšanas vēsturisko pieredzi. Uzkrājumu apmēru nosaka kā starpību starp amortizēto iegādes vērtību un aplēsto nākotnes naudas plūsmu tagadnes vērtību, kas ir diskontēta, izmantojot sākotnējo efektīvo procentu likmi. Ja parāds nav atgūstams, to noraksta, attiecīgi samazinot pircēju un pasūtītāju parādiem paredzētos uzkrājumus.

Pircēju un pasūtītāju parādi, kas ir pārdoti faktoringa uzņēmumam saskaņā ar regresa nosacījumiem, paliek bilancē kā aktīvs. Attiecīgās saistības tiek atzītas aizņēmumos.

### ***Nauda un naudas ekvivalenti***

Naudu un naudas ekvivalentus veido nauda kasē un pieprasījuma noguldījumi bankās.

### ***Akciju kapitāls un dividenžu izmaksa***

Parastās akcijas tiek klasificētas kā pašu kapitāls. Uzņēmums ir emitējis tikai parastās akcijas.

Dividenžu izmaksa Uzņēmuma akcionāriem tiek atzīta Koncerna finanšu pārskatā kā saistības tajā periodā, kad Uzņēmuma akcionāri apstiprināja dividends.

### ***Parādi piegādātājiem un darbuņēmējiem***

Parādi piegādātājiem un darbuņēmējiem sākotnēji tiek atzīti patiesajā vērtībā, bet turpmāk tos uzskaita amortizētajā iegādes vērtībā, izmantojot efektīvās procentu likmes metodi.

### ***Garantijas***

Koncerna piegādātāji parasti piešķir garantiju Koncerna izplatītajiem produktiem un ļauj atdot atpakaļ defektīvus produktus, tai skaitā tos, ko Koncernam atdevuši atpakaļ tā pircēji. Pamatojoties uz iepriekšējo pieredzi un līgumiem ar piegādātājiem, Koncerns uzskata, ka var būt praktiski pilnīgi drošs, ka saņems atlīdzību no piegādātājiem. Koncerns neizsniedz neatkarīgas garantijas par produktiem, ko tas pārdod. Vēsturiski Koncernam nav bijušas nekādas ievērojamas izmaksas saistībā ar garantijas pakalpojumiem. Izmaksas rodas atpakaļ atdoto preču pārvadāšanas procesā. Šādām aplēstajām izmaksām pārdošanas brīdī tiek izveidots uzkrājums, kas tiek periodiski koriģēts, lai atspoguļotu faktisko pieredzi.

### ***Aizņēmumi***

Aizņēmumi sākotnēji tiek atzīti patiesajā vērtībā, atskaitot darījuma izmaksas. Turpmāk aizņēmumi tiek uzskaitīti amortizētajā iegādes vērtībā; starpība starp ieņēmumiem no aizņēmuma (atskaitot darījuma izmaksas) un tā atmaksājamo vērtību tiek atzīta peļņas vai zaudējumu aprēķinā visā aizņēmumu atmaksas termiņā. Aizņēmuma izmaksas netiek kapitalizētas kritērijiem atbilstošos aktīvos. Aizņēmumus klasificē kā īstermiņa saistības, ja vien Koncernam nav beznosacījuma tiesību atlikt saistību nokārtošanu par vismaz 12 mēnešiem pēc bilances datuma.

### ***Atliktais ienākuma nodoklis***

Atliktais ienākuma nodoklis ir atspoguļots pilnā apmērā, izmantojot saistību metodi, un to rada īslaicīgas atšķirības starp aktīvu un saistību nodokļu bāzēm un to bilances vērtībām konsolidētajā finanšu pārskatā. Tomēr atliktais ienākuma nodoklis netiek uzskaitīts, ja tas rodas no kāda aktīva vai saistību sākotnējās atzīšanas darījumā, kas nav uzņēmējdarbības apvienošana, un darījuma laikā neietekmē ne grāmatvedības peļņu vai zaudējumus, ne ar nodokli apliekamo peļņu vai zaudējumus. Atliktais ienākuma nodoklis tiek noteikts, izmantojot nodokļu likmes (un likumus), kas ir faktiski vai pēc būtības stājušies spēkā bilances datumā un kurus paredzēts piemērot, kad attiecīgais atliktā ienākuma nodoklis tiks realizēts vai atliktā ienākuma nodokļa saistības tiks nokārtotas.

Atliktais ienākuma nodoklis tiek atzīts tādā apmērā, kādā ir ticams, ka nākotnē būs pieejama ar nodokli apliekamā peļņa, pret kuru varēs izmantot īslaicīgās atšķirības.

Atliktais ienākuma nodoklis tiek norādīts par īslaicīgajām atšķirībām, kas rodas no ieguldījumiem meitas uzņēmumos, izņemot gadījumus, kad īslaicīgo atšķirību reversēšanas laiku nosaka Koncerns un ir ticams, ka šis īslaicīgās atšķirības netiks reversētas paredzamā nākotnē.

### ***Uzkrājumi***

Uzkrājumi tiek atzīti, kad Koncernam ir pašreizējs juridisks vai prakses radīts pienākums, ko izraisījis kāds pagātnes notikums, un pastāv varbūtība, ka šo saistību izpildei būs nepieciešama resursu aizplūšana no Koncerna, un saistību apjomu iespējams pietiekami ticami novērtēt. Gadījumā, kad būtiska ietekme ir naudas laika vērtībai, uzkrājumi tiek aprēķināti kā tādu izdevumu tagadnes vērtība, kādi varētu būt nepieciešami saistību nokārtošanai.

### ***Ieņēmumu atzīšana***

Ieņēmumus veido tās atlīdzības parastā vērtība, kas ir saņemta vai jāsaņem par preču vai pakalpojumu pārdošanu Koncerna parastajā uzņēmējdarbības gaitā. Ieņēmumu apmērs tiek uzskaitīts, atreķinot pievienotās vērtības nodokli, atpakaļ atdotās preces un atlaides un izslēdzot savstarpējos pārdošanas darījumus Koncerna ietvaros.

Koncerns atzīst ieņēmumus, kad to apjomu var ticami novērtēt, ir ticams, ka uzņēmumā ieplūdis ar darījumu saistītie ekonomiskie guvumi un ir izpildīti turpmāk aprakstītie konkrētie kritēriji, kas ir noteikti katram Koncerna darbības veidam. Tiek uzskatīts, ka ieņēmumu apjomu nevar ticami novērtēt, kamēr nav noskaidrotas visas iespējamās saistības, kas attiecas uz pārdošanu. Koncerna aplēšu pamatā

ir vēsturiskie rezultāti, un tiek ņemts vērā klienta un darījuma veids, kā arī katra konkrētā darījuma specifika.

#### *(a) Preču pārdošana – vairumtirdzniecība*

Preču pārdošana tiek atzīta, kad kāds no Koncerna uzņēmumiem ir nodevis ar precēm saistītos riskus un atbildības, t.i., ir piegādājis preces klientam un nav nekādu neizpildītu saistību, kas varētu ietekmēt preču pieņemšanu no klienta puses. Piegāde tiek uzskatīta par veiktu, kad preces ir izvestas no noliktavas, novecošanas un zuduma risks ir nodots klientam un vai nu klients ir pieņēmis preces, vai pieņemšanas nosacījumi ir zaudējuši spēku, vai arī Koncernam ir objektīvi pierādījumi par to, ka ir izpildīti visi preču pieņemšanas kritēriji.

Pārdošana tiek uzskaitīta, pamatojoties uz rēķinos norādītajām cenām, atskaitot aplēstās apjoma atlaides un atpakaļ atdoto preču apjomu pārdošanas brīdī. Lai aplēstu atlaižu un atpakaļ atdoto preču apmēru un izveidotu attiecīgus uzkrājumus, tiek izmatota uzkrātā pieredze. Apjoma atlaides tiek novērtētas, pamatojoties uz paredzamo iepirkumu apjomu gadā.

#### *(b) Pakalpojumu pārdošana*

Koncerns gūst ieņēmumus no mārketinga un transporta aģenta pakalpojumu sniegšanas. Tā kā šie pakalpojumi neietilpst Koncerna pamatdarbībā, šie ieņēmumi iekļauti peļņas vai zaudējumu aprēķinā kā pārējie ieņēmumi. Šie pakalpojumi tiek sniegti par samaksu, kas ir atkarīga no patērētā laika un materiālu apjoma, vai noteikta saskaņā ar fiksētas cenas līgumu. Ieņēmumus no fiksētas cenas līgumiem par transporta pakalpojumu sniegšanu parasti tiek atzīti, ņemot vērā pakalpojuma izpildes pakāpi. Ieņēmumi no līgumiem, kuru pamatā ir patērētā laika un materiālu apjoms, tiek atzīti pēc līgumos noteiktajām likmēm, kad rodas tiešie izdevumi.

Ja rodas apstākļi, kas var mainīt sākotnējās aplēses par ieņēmumiem, izmaksām vai pakalpojumu pabeigšanas pakāpi, šīs aplēses tiek pārskatītas. Šādas pārskatīšanas rezultātā var tikt palielināti vai samazināti aplēstie ieņēmumi vai izmaksas, un to atspoguļo ieņēmumos periodā, kurā vadība uzināja par apstākļiem, kuru dēļ aplēses bija jāpārskata.

#### *(c) Procentu ieņēmumi un soda naudas*

Procentu ieņēmumi tiek atzīti tajā periodā, kad tie ir radušies, izmantojot efektīvās procentu likmes metodi. Ieņēmumus no soda naudām, kas iekasētas no klientiem, atzīst saņemšanas brīdī. Soda naudas veido galvenokārt klientiem piemērotie sodi par maksājumu kavēšanu.

#### ***Piegādātāju programmas***

Koncerns saņem no piegādātājiem līdzekļus kredītrēķinu veidā par cenu aizsardzību, atļaidēm par precēm, mārketingu, reklāmas pasākumiem un ieguldījumiem infrastruktūrā, kas atkarīgā no konkrētās programmas veida tiek ieģrāmatoti kā krājumu izmaksu, pārdotās produkcijas ražošanas izmaksu vai pārējo ieņēmumu korekcija. Dažas no šīm programmām var ilgt vienu vai vairākus pārskata periodus. Atlaides vai citi piegādātāju noteikti labvēlīgi nosacījumi, kas pienākas, pamatojoties uz konkrētās preces vai pakalpojuma pārdošanu, tiek piešķirtas saskaņā ar attiecīgās programmas nosacījumiem.

#### ***Noma***

Koncerns nomā dažus pamatlīdzekļus. Pamatlīdzekļu noma, kuras ietvaros praktiski visus no īpašumtiesībām izrietošos riskus uzņemas un atbildību gūst Koncerns, tiek klasificēta kā finanšu noma. Finanšu nomas maksājumus kapitalizē nomas uzsākšanas brīdī atbilstoši nomātā īpašuma patiesajai vērtībai vai minimālo nomas maksājumu pašreizējai vērtībai, izmantojot zemāko no abām vērtībām.

Katrs nomas maksājums tiek sadalīts starp nomas saistībām un finanšu izmaksām, lai nodrošinātu pastāvīgu procentu likmi par saistību atlikumu. Attiecīgās nomas saistības, atskaitot finanšu izmaksas, tiek iekļautas pārējos īstermiņa un ilgtermiņa kreditoru parādos. Tā finanšu izmaksu daļa, ko veido procenti, tiek atspoguļota peļņas vai zaudējumu aprēķinā visā nomas perioda laikā, lai nodrošinātu pastāvīgu periodisko procentu likmi par saistību atlikumu katrā periodā. Finanšu nomas ietvaros nomātie pamatlīdzekļi tiek nolietoti vai nu aktīva lietderīgās izmantošanas laikā vai nomas periodā, izmantojot īsāko no abiem periodiem.

Nomas, kuru ietvaros būtisku daļu no riskiem un atbildībām saistībā ar īpašumtiesībām uz nomas objektu uzņemas iznomātājs, tiek klasificēta kā operatīvā noma. Operatīvās nomas maksājumi

(atskaitot no iznomātāja saņemtos labvēlīgos nosacījumus) tiek atspoguļoti peļņas vai zaudējumu aprēķinā visā nomas perioda laikā, izmantojot lineāro metodi.

### ***Pensiju saistības***

Koncerna uzņēmumi īsteno tikai tādas pensiju plānus, kas ir obligāti paredzēti saskaņā ar attiecīgo valstu likumiem. Koncerna uzņēmumi veic par saviem darbiniekiem sociālās apdrošināšanas iemaksas valsts sociālās apdrošināšanas fondos (Fondi), pamatojoties uz noteiktu iemaksu plānu, kas izstrādāts atbilstoši vietējās likumdošanas prasībām. Noteiktais pensiju plāns ir plāns, saskaņā ar kuru Koncerna uzņēmums veic fiksēta apjoma iemaksas Fondā, taču tam nav ne juridiska, ne prakses radīta pienākuma veikt turpmākās iemaksas, ja Fondam nav pietiekami daudz līdzekļu, lai izmaksātu visus darbinieku pabalstus saistībā ar viņu darbu par kārtējo un iepriekšējo periodu. Sociālās apdrošināšanas iemaksas tiek atzītas kā izmaksas pēc uzkrājumu principa un tiek atspoguļotas personāla izmaksās.

## **18.5.2. Finanšu risku pārvaldība**

### ***Finanšu risku faktori***

Saistībā ar savu darbību Koncerns ir pakļauts dažādiem finanšu riskiem – tirgus riskam (t.sk. valūtas riskam un naudas plūsmas procentu likmju riskam, kredītriskam un likviditātes riskam. Koncerna vispārīgā risku pārvaldības programma pievēršas galvenokārt finanšu tirgu neprognozējamībai, un tās mērķis ir samazināt iespējamo negatīvo ietekmi uz Koncerna finanšu rezultātiem.

Risku pārvaldību veic Koncerna finanšu vadītāji, ievērojot Direktoru valdes pieņemto politiku un atsevišķos lēmumus. Finanšu risku noteikšana, novērtēšana un ierobežošana tiek veikta ciešā sadarbībā ar Koncerna struktūrvienībām, kas veic saimniecisko darbību.

#### ***1. Tirgus risks***

##### ***(a) Valūtas risks***

Koncerns veic darbību starptautiskā mērogā un ir pakļauts ārvalstu valūtas riskam galvenokārt saistībā ar ASV dolāru un eiro. Ārvalstu valūtas risku rada nākotnes komerciālie darījumi, atzītie aktīvi un saistības, kā arī neto ieguldījumi darbībā ārvalstīs.

Preču iegāde no piegādātājiem notiek, izmantojot galvenokārt ASV dolārus. Uzņēmums pārdod preces saviem meitas uzņēmumiem par ASV dolāriem. Meitas uzņēmumi pārdod preces klientiem par atbilstošo vietējo valūtu, izņemot ELKO Trading Switzerland AG, kas veic pārdošanas darījumus ASV dolāros. Lai gan meitas uzņēmumi veic pārdošanu vietējā valūtā, cenas tirgū mēdz atbilst iegādes valūtai – ASV dolāriem. Sakarā ar ELKO Trading Switzerland AG apgrozījumu ASV dolāros un tā ievērojamo īpatsvaru Koncerna kopējā apgrozījumā parādu piegādātājiem un darbuzņēmējiem un pircēju un pasūtītāju parādu struktūras attiecībā uz valūtu sastāvu ir ļoti līdzīgas (18.5.9. un 18.5.13. sadaļa).

Koncerns ir veicis ieguldījumus uzņēmējdarbībā ārvalstīs, un šie neto aktīvi ir pakļauti ārvalstu valūtu pārvērtēšanas riskam. 2007. gada 31. decembrī Koncerns nebija noslēdzis nekādus riska ierobežošanas līgumus.

Nākamajā tabulā atspoguļots Koncerna peļņas pirms nodokļiem un Koncerna pašu kapitāla jutīgums pret pamatoti iespējamām ASV dolāra kursa izmaiņām, ja visi pārējie mainīgie lielumi nemainās.

	<i>ASV dolāra maiņas kursa kāpums/ kritums</i>	<i>Ietekme uz pašu kapitālu ('000)</i>
2007	0.484	(2,727)
2006	0.536	(1,178)
2005	0.593	49

##### ***(b) Procentu likmju risks***

Koncerns ir pakļauts tirgus procentu likmju izmaiņu riskam galvenokārt saistībā ar īstermiņa aizņēmumu, lai finansētu daļu no nepieciešamā apgrozāmā kapitāla, un tas pakļauj Koncerna ieņēmumus un saimnieciskās darbības naudas plūsmas tirgus procentu likmju izmaiņu riskam. Aizņēmumi tika ņemti kredītlīniju veidā. 2007. gadā Koncerns veica aizņēmumus ar mainīgo procentu likmi galvenokārt ASV dolāros un eiro (18.5.14. sadaļa).



Izmantojot atvasinātos finanšu instrumentus, Koncerns aprobežojās ar procentu likmju mijmaiņas un procentu likmju iespēju līgumiem, ko tas pielietoja, lai mazinātu mainīgo procentu likmju izmaiņu risku. Šie līgumi tika izbeigti 2007. gada novembrī (augustā).

Koncerna peļņas pirms nodokļiem (ietekmes uz aizņēmumiem ar mainīgu procentu likmi rezultātā) jutīgums pret pamatoti iespējamām procentu likmju izmaiņām, ja visi pārējie mainīgie lielumi nemainās, parādīts nākamajā tabulā.

	<i>Bāzes likmes pieaugums/ samazinājums</i>	<i>Ietekme uz peļņu pirms nodokļiem ('000)</i>
2007	+10	USD LIBOR 40
2007	-10	USD LIBOR (40)
2006	+10	USD LIBOR 32
2006	-10	USD LIBOR (32)
2005	+10	USD LIBOR 8
2005	-10	USD LIBOR (8)

### 2. Kredītrisks

Koncerna ietvaros kredītrisks tiek pārvaldīts, izmantojot centralizētas procedūras un kontroli. Kredītrisks rodas saistībā ar nesamaksājamiem pircēju un pasūtītāju parādiem. Šo risku samazināšanai Koncerns izmanto kredītrisku apdrošināšanu un konservatīvu kredītpolitiku. Individuālie riska limiti tiek noteikti, pamatojoties uz iekšējiem vai ārējiem reitingiem saskaņā ar kredītpolitiku. Kredītlimitu izmantošana tiek regulāri pārraudzīta.

### 3. Likviditātes risks

Atbilstoši piesardzīgai likviditātes riska pārvaldībai tiek uzturēts pietiekams naudas daudzums, nodrošināts atbilstošs finansējums, izmantojot banku piešķirtās kredītlīnijas. Pateicoties Koncernā ietilpstošo uzņēmumu darbības dinamiskajam raksturam, Koncerns iegūst elastīgas finansēšanas iespējas, nodrošinot kredītlīniju pieejamību. Vadība pārrauga Koncerna likviditātes rezerves operatīvo prognožu veidošanu, pamatojoties uz paredzamajām naudas plūsmām.

Nākamajā tabulā apkopoti Koncerna finanšu saistību atmaksas termiņi 2007. gada 31. decembrī, pamatojoties uz līgumā paredzētajiem nediskontētajiem maksājumiem.

<i>2007. gads</i>	<i>Pēc pieprasījuma</i>	<i>&lt;3 mēn.</i>	<i>3-12 mēneši</i>	<i>1-5 gadi</i>	<i>Kopā</i>
Ilgtermiņa aizņēmumi	-	-	-	5,613	5,613
Īstermiņa aizņēmumi	-	-	45,175	-	45,175
Dividendes	3,454	-	-	-	3,454
Parādi piegādātājiem un darbuzņēmējiem un pārējie kreditori	-	78,509	-	-	78,509

Nākamajā tabulā apkopoti Koncerna finanšu saistību atmaksas termiņi 2006. gada 31. decembrī, pamatojoties uz līgumā paredzētajiem nediskontētajiem maksājumiem.

<i>2006. gads</i>	<i>Pēc pieprasījuma</i>	<i>&lt;3 mēn.</i>	<i>3-12 mēneši</i>	<i>1-5 gadi</i>	<i>Kopā</i>
Ilgtermiņa aizņēmumi	-	-	-	113	113
Īstermiņa aizņēmumi	-	232	60,480	-	60,712
Dividendes	-	-	-	-	-
Parādi piegādātājiem un darbuzņēmējiem un pārējie kreditori	-	51,615	-	-	51,615

Nākamajā tabulā apkopoti Koncerna finanšu saistību atmaksas termiņi 2005. gada 31. decembrī, pamatojoties uz līgumā paredzētajiem nediskontētajiem maksājumiem.

<i>2005. gads</i>	<i>Pēc pieprasījuma</i>	<i>&lt;3 mēn.</i>	<i>3-12 mēneši</i>	<i>1-5 gadi</i>	<i>Kopā</i>
Ilgtermiņa aizņēmumi	-	-	-	80	80
Īstermiņa aizņēmumi	-	538	10,942	-	11,480
Dividendes	50	-	-	-	50
Parādi piegādātājiem un darbuzņēmējiem un pārējie kredītori	-	48,230	-	-	48,230

#### *4 Likumdošanas risks*

Uzņēmums ir izmantojis un turpina izmantot dažādus trešo personu uzņēmumus, kuru pamatkapitālā tam nav ne tiešas, ne netiešas līdzdalības, lai atvieglotu preču ieviešanu Krievijā un Ukrainā. Austrumeiropas valstīs nodokļu likumi un noteikumi joprojām bieži mainās, tādēļ nav tik stabili kā nodokļu metodes lielākajā daļā Rietumvalstu. Ja Krievijas vai Ukrainas nodokļu administrācijas ieņemtu agresīvāku nostāju nodokļu likumu izskaidrošanā un piemērošanā, Uzņēmumam var iestāties atbildība sakarā ar to, ka kāda trešā persona nav ievērojusi Krievijas un/ vai Ukrainas iestāžu interpretācijas. Tomēr iespējamību, ka Koncernam var iestāties atbildība sakarā ar nodokļu iekasēšanu Krievijā vai Ukrainā, tās ietekmi uz Koncerna finansiālo stāvokli un maksimālo apmēru nav iespējams ticami novērtēt. Iepriekš šādas prasības nav tikušas izvirzītas. Apgrozījums no preču pārdošanas klientiem Krievijā un Ukrainā ir atspoguļots 18.5.5. sadaļā.

#### *Patiesās vērtības aplēse*

Pircēju un pasūtītāju parādu un parādu piegādātājiem un darbuzņēmējiem bilances vērtība aptuveni atbilst to patiesajai vērtībai. Ja tas nepieciešams atspoguļošanai finanšu pārskatā, finanšu saistību patieso vērtību aplēš, diskontējot līgumā paredzētās nākotnes naudas plūsmas, izmantojot esošo tirgus procentu likmi, kas attiecīgajā brīdī ir pieejama Koncernam par līdzīgiem finanšu instrumentiem. Atvasināto finanšu instrumentu patiesā vērtība atbilst summai, kas nepieciešama, lai noslēgtu līdzīgu kompensējošu līgumu uz līdzīgu atlikušo termiņu, pamatojoties uz tirgū kotētām cenām.

#### *Kapitāla pārvaldība*

Galvenais Koncerna kapitāla pārvaldības uzdevums ir nodrošināt, ka tas saglabā augstu kredītreitingu un pienācīgu kapitāla pietiekamības rādītāju, lai atbalstītu uzņēmējdarbību un palielinātu akcionāru vērtību.

Koncerns pārvalda savu kapitāla struktūru un koriģē to atbilstoši ekonomisko apstākļu izmaiņām. Pārskatā atspoguļoto finanšu gadu laikā netika veiktas nekādas izmaiņas kapitāla pārvaldības uzdevumos, politikā vai procesos.

Koncerns pārrauga kapitālu, izmantojot šādus koeficientus:

<i>Konsolidētie finanšu dati</i>	<i>31.12.2007.</i>	<i>31.12.2006.</i>	<i>31.12.2005.</i>
Pašu kapitāls bez mazākuma līdzdalības	41,183	32,653	21,993
Kopā aktīvi	173,635	120,739	82,478
<b>Pašu kapitāla koeficients</b>	<b>24%</b>	<b>27%</b>	<b>27%</b>
Neto saistības	44,618	32,733	9,148
Kopā pašu kapitāls	43,126	34,165	23,044
<b>Neto saistību attiecība pret pašu kapitālu</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.4</b>
EBIT	19,964	16,529	9,171
Procentu maksājumi	2,108	1,216	1,112
<b>EBIT attiecība pret procentu maksājumiem</b>	<b>9.5</b>	<b>13.6</b>	<b>8.2</b>
Kopā saistības	47,118	33,896	10,623
EBIT	19,964	16,529	9,171
<b>Kopējo saistību attiecība pret EBIT</b>	<b>2.4</b>	<b>2.1</b>	<b>1.2</b>

### 18.5.3. Būtiskas grāmatvedības aplēses un pieņēmumi

Koncerns izdara aplēses un pieņēmumus attiecībā uz nākotni. Šādi veiktas grāmatvedības aplēses pēc definīcijas reti atbilst attiecīgajiem faktiskajiem rezultātiem. Turpmāk ir aprakstītas aplēses un pieņēmumi, attiecībā uz kuriem pastāv ievērojams risks, ka tie varētu izraisīt būtiskas korekcijas aktīvu un saistību bilances vērtībās nākamajā finanšu gadā.

#### *(a) Piegādātāju programmas*

Koncernam jāizmanto aplēses par piegādātāju iesniegtajiem kreditrēķiniem bilances datumā, pamatojoties uz pieejamo informāciju un iepriekšējo pieredzi. Vairākās piegādātāju programmās atlaižu apjoms ir atkarīgs no citu izplatītāju rezultātiem un šāda informācija ir pieejama vienīgi pašam izplatītājam.

Summa, kas pienākas no piegādātājiem saistībā ar piegādātāju programmām 2007. gadā, ir aplēsta kā Ls 3,107 tūkstoši (2006: Ls 1,881 tūkstoši; 2005: Ls 1,142 tūkstoši), un tās pamatā ir ar katru piegādātāju noslēgtā līguma atsevišķs izvērtējums. Visas 2007. gada finanšu pārskatā norādītās atlaižu summas ir konkrēti zināmas.

#### *(b) Ienākuma nodokļi*

Koncernam jāmaksā ienākuma nodokļi vairākās jurisdikcijās. Lai noteiktu uzkrājumus ienākuma nodokļiem visām pasaulē, nepieciešams pieņemt nozīmīgu lēmumu. Ir daudz darījumu un aprēķinu, attiecībā uz kuriem ir grūti noteikt galīgo nodokļu summu parastajā uzņēmējdarbības gaitā. Koncerns atzīst saistības par sagaidāmajiem nodokļu audita jautājumiem, pamatojoties uz aplēsēm par to, vai būs jāmaksā papildu nodokļi. Ja šo jautājumu galīgais nodokļu rezultāts atšķirsies no sākotnēji uzskaitītajām summām, šīs atšķirības ietekmēs uzkrājumus ienākuma nodoklim un atliktajam nodoklim tajā periodā, kad šīs summas tika noteiktas (18.5.16. un 18.5.23. sadaļa).

#### *(c) Krājumu vērtības samazinājums*

Koncerns ir pakļauts riskam, ka tā krājumu vērtība samazināsies sakarā ar piegādātāju veiktu cenu samazināšanu vai tehnoloģisko novecošanu. Lielākā daļa Koncerna piegādātāju ievēro politiku, kas paredz aizsargāt izplatītājus no krājumu vērtības samazināšanās sakarā ar tehnoloģiskām izmaiņām vai piegādātāju cenu samazināšanu. Tomēr attiecībā uz lielu skaitu piegādātāju Koncernam nav līgumtiesību pieprasīt cenu aizsardzību. Pat tad, ja šādas līgumtiesības pastāv, cenu aizsardzības izziņošana izplatītājiem ir atkarīga no paša piegādātāja lēmuma, tādēļ mēdz būt gadījumi, kad piegādātāji nespēj vai negrib izmaksāt Koncernam kompensāciju saskaņā ar prasībām par cenu aizsardzības nodrošināšanu.

Nesamaksāto cenu aizsardzības prasību kopsumma ir Ls 321 tūkstoši (2006: Ls 128 tūkstoši; 2005: Ls 16 tūkstoši).

Nozīmīga lēmuma pieņemšana tiek izmantota, lai aplēstu krājumu neto realizācijas vērtību. Kļūdainus pieņēmumus var izdarīt attiecībā uz tehnoloģisko novecošanu, ar piegādātāju izveidoto attiecību raksturu un pieprasījumu nākotnē (18.5.10. sadaļa).

#### *(d) Pircēju un pasūtītāju parādu vērtības samazināšanās*

Nozīmīga lēmuma pieņemšana tiek izmantota, lai aplēstu uzkrājumus pircēju un pasūtītāju parādu vērtības samazinājumam (18.5.9. sadaļa).

#### *(e) Uzkrājumi garantijām*

Koncerna piegādātāji parasti piešķir garantiju Koncerna izplatītajiem produktiem un ļauj atdot atpakaļ defektīvus produktus, tai skaitā tos, ko Koncernam atdevuši atpakaļ tā pircēji. Pamatojoties uz iepriekšējo pieredzi un līgumiem ar piegādātājiem, Koncerns uzskata, ka var būt praktiski pilnīgi drošs, ka saņems atlīdzību no piegādātājiem. Koncerns neizsniedz neatkarīgas garantijas par produktiem, ko tas pārdod. Vēsturiski Koncernam nav bijušas nekādas ievērojamas izmaksas saistībā ar garantijas pakalpojumiem. Izmaksas rodas atpakaļ atdoto preču pārvadāšanas procesā. Šādām aplēstajām izmaksām pārdošanas brīdī tiek izveidots uzkrājums, kas tiek periodiski koriģēts, lai atspoguļotu faktisko pieredzi. Garantijām paredzēto uzkrājumu summa ir atspoguļota 18.5.15. sadaļā.

NVS un citu valstu segmentā (18.5.5.sadaļa) Koncerns pārdod preces gala lietotājiem, izmantojot vairākus starpniekus. Klienti uztver Koncernu kā preču pārdevēju un starpnieki pēc būtības neuzņemas vispārējo krājumu risku, turklāt parasti samaksā Koncernam pēc tam, kad ir saņēmuši naudu no pircējiem. Pamatojoties uz iepriekš minēto, vadība ir secinājusi, ka starpnieki darbojas kā aģenti, un Koncerns atzīst ieņēmumus pēc tam, kad starpnieki ir pārdevuši preces pircējiem. Preces, kas juridiski

ir tikušas pārdotas, bet ieņēmumi no tām vēl nav atzīti, ir iekļautas krājumos kā konsignācijas krājumi (18.5.10. sadaļa).

#### 18.5.4. Iepriekšējo periodu korekcija kļūdas dēļ

##### *Iepriekšējo periodu konsolidēto finanšu pārskatu korekcija kļūdas dēļ*

Koncerna konsolidētajos finanšu pārskatos par 2005. un 2006. gadu ir veiktas korekcijas sakarā ar turpmāk norādītajiem iemesliem:

- 2007. gadā Koncerna vadība pārskatīja faktoros, kas tiek izmantoti, lai noteiktu funkcionālo valūtu. Ņemot vērā ekonomiskos guvumus no attiecīgajiem darījumiem, notikumiem un nosacījumiem, Koncerna vadība nolēma noteikt par Koncerna funkcionālo valūtu ASV dolārus, nevis izmantot šim nolūkam Latvijas latus (kas saskaņā ar Latvijas Republikas likumiem ir finanšu pārskatā lietotā valūta). Tā kā arī iepriekšējos periodos bija spēkā tie paši faktori, lēmums izvēlēties Latvijas latu par funkcionālo valūtu bija kļūdainis. Tā rezultātā konsolidētajos finanšu pārskatos par 2005. un 2006. gadu tika veiktas korekcijas. Šo izmaiņu ietekme uz 2005. un 2006. gada pārskatiem ir atspoguļota zemāk šajā sadaļā (Iepriekšējo periodu korekcijas ietekme uz konsolidētajiem finanšu pārskatiem).
- Lai atspoguļotu faktisko situāciju, Koncerns ir uzrādījis uzkrājumu garantijām neto summu atbilstoši SGS Nr. 37 "Uzkrājumi, iespējamās saistības un iespējamie aktīvi" interpretācijai. Iepriekšējā gadā šis standarts tika piemērots citādāk un uzkrājumi garantijām tika uzskaitīti aktīvos un saistībās bruto summā. Ietekme uz 2005. un 2006. gada bilanci ir atspoguļota zemāk šajā sadaļā (Iepriekšējo periodu korekcijas ietekme uz konsolidētajiem finanšu pārskatiem). Šīs izmaiņas neietekmēja kopējo konsolidēto pašu kapitālu un peļņu nevienā no minētajiem gadiem.

##### *Iepriekšējo periodu korekcijas ietekme uz konsolidētajiem finanšu pārskatiem*

Turpmāk aprakstīts salīdzinājums, kas tika veikts, lai noteiktu grāmatvedības uzskaites principu maiņas ietekmi uz konsolidētajiem finanšu pārskatiem skaitliskā izteiksmē. Pirmajā gadījumā tiek sniegts pārskats izmaiņu ietekmi uz pašu kapitālu attiecīgi 2005. un 2006. gada 1. janvārī un 31. decembrī.

	2005. g. 1. janvārī	2005. g. 31. decembrī	2006. g. 1. janvārī	2006. g. 31. decembrī
<b>Kopā pašu kapitāls</b> (pirms iepriekšējo periodu korekcijas)	13,740	23,044	23,044	34,165
Pārvērtēšanas rezerve	-	-	-	(1,478)
Nesadalītā peļņa	-	-	-	1,478
<b>Kopā pašu kapitāls</b> (pēc iepriekšējo periodu korekcijas)	<b>13,740</b>	<b>23,044</b>	<b>23,044</b>	<b>34,165</b>

Šīs korekcijas tika veiktas sakarā ar to, ka tika mainīta funkcionālā valūta.

Ietekmi uz 2005. un 2006. gada bilanci var atspoguļot šādi:

	2005. gada 31. decembrī	2006. gada 31. decembrī
<b>AKTĪVI</b> (pirms iepriekšējo periodu korekcijas)	83,715	122,439
Uzkrājumu samazinājums	(1,662)	(1,700)

<b>AKTĪVI</b> (pēc iepriekšējo periodu korekcijas)	<b>82,053</b>	<b>120,739</b>
<b>SAISTĪBAS</b> (pirms iepriekšējo periodu korekcijas)	61,096	88,274
Uzkrājumu samazinājums	(1,662)	(1,700)
<b>SAISTĪBAS</b> (pēc iepriekšējo periodu korekcijas)	<b>59,434</b>	<b>86,574</b>

Šīs korekcijas tika veiktas sakarā ar to, tika mainīta uzkrājumu garantijām uzskaitē.

Ietekmi uz peļņas vai zaudējumu aprēķinu var atspoguļot šādi:

	2006	2006	2006
	pirms iepriekšējo periodu korekcijas	iepriekšējo periodu korekcija	pēc iepriekšējo periodu korekcijas
Neto apgrozījums	356,184	459	356,643
Pārējie ieņēmumi	1,334	883	2,217
Pārējās izmaksas	(1,553)	1,444	(109)
Finanšu ieņēmumi	1,451	(1,308)	143
<b>Pārskata gada peļņa</b>	<b>12,881</b>	<b>1,478</b>	<b>14,359</b>

Šīs korekcijas tika veiktas sakarā ar to, ka tika mainīta funkcionālā valūta, un ir saistītas ar valūtu kursu starpībām.

2005. gada peļņas vai zaudējumu aprēķinu tas neietekmēja.

#### 18.5.5. Informācija par segmentiem

##### *Ģeogrāfiskie segmenti atkarībā no klientu atrašanās vietas*

Koncerns uzskata, ka ģeogrāfiskais segments ir vienīgais segments, par kuru tam jāsniedz informācija. Koncerna tirgoto preču sortiments, klientu kategorijas un preču izplatīšanas kanāli neveido atsevišķus uzņēmējdarbības segmentus, jo uz tiem attiecas tie paši riski un atdeve. Attiecīgi Koncernam ir tikai viens uzņēmējdarbības segments.

2007. gada 31. decembrī tas ir sadalīts trijos galvenajos ģeogrāfiskajos segmentos atkarībā no klientu atrašanās vietas:

- (1) Baltijas reģions, kurā ietilpst Latvija, Lietuva un Igaunija;
- (2) Centrālās un Austrumeiropas reģions, kurā ietilpst Slovākija, Slovēnija, Rumānija un Horvātija;
- (3) NVS un citas valstis, kas nozīmē galvenokārt Krieviju un Ukrainu.

Uzņēmums nodrošina krājumu iepirkšanu no piegādātājiem un finansēšanas organizāciju visā pasaulē. Šī iemesla dēļ finansēšanas posteņu, piemēram, procentu ieņēmumu un izdevumu, kā arī naudas un aizņēmumu pārvaldība uzņēmumu līmenī tiek organizēta globālā mērogā. Šī darbība turpmāk tiek saukta par centrālo pārvaldi.

Minēto iemeslu dēļ Koncerns novērtē ģeogrāfisko segmentu rezultātus, tai skaitā uzņēmumu darbības rezultātus, pamatojoties uz segmentu saimnieciskās darbības rezultātu. Centrālās pārvaldes saimnieciskās darbības izmaksas paliek nesadalītas.

Segmentu rezultātus 2007. gadā var atspoguļot šādi:

	<b>Baltija</b>	Centrālā un Austrumeiropa	<b>NVS un citas valstis</b>	<b>Nesadalīts</b>	<b>Koncerns</b>
Kopējie segmenta ieņēmumi	54,916	139,296	754,544	-	948,756
Starpsegmentu ieņēmumi	(10,438)	(49,363)	(363,927)	-	(423,728)
<b>Ieņēmumi</b>	<b>44,478</b>	<b>89,933</b>	<b>390,617</b>	-	<b>525,028</b>
Saimnieciskās darbības peļņa/ Segmenta rezultāts	1,290	2,366	15,882	345	19,883
Finanšu ieņēmumi (18.5.22. sadaļa)					81
Finanšu izmaksas (18.5.22. sadaļa)					(2,108)
<b>Peļņa pirms ienākumu nodokļa</b>					<b>17,856</b>
Ienākumu nodokļa izmaksas				(1,445)	(1,445)
<b>Pārskata gada peļņa</b>					<b>16,411</b>

Segmentu rezultātus 2006. gadā var atspoguļot šādi:

	<b>Baltija</b>	Centrālā un Austrumeiropa	<b>NVS un citas valstis</b>	<b>Nesadalīts</b>	<b>Koncerns</b>
Kopējie segmenta ieņēmumi	54,482	97,526	519,025	-	671,033
Starpsegmentu ieņēmumi	(18,180)	(34,382)	(261,828)	-	(314,390)
<b>Ieņēmumi</b>	<b>36,302</b>	<b>63,144</b>	<b>257,197</b>	-	<b>356,643</b>
Saimnieciskās darbības peļņa/ Segmenta rezultāts	334	1,384	14,618	50	16,386
Finanšu ieņēmumi (18.5.22. sadaļa)					143
Finanšu izmaksas (18.5.22. sadaļa)					(1,216)
<b>Peļņa pirms ienākumu nodokļa</b>					<b>15,313</b>
Ienākumu nodokļa izmaksas				(954)	(954)
<b>Pārskata gada peļņa</b>					<b>14,359</b>

Segmentu rezultātus 2005. gadā var atspoguļot šādi:

	<b>Baltija</b>	Centrālā un Austrumeiropa	<b>NVS un citas valstis</b>	<b>Nesadalīts</b>	<b>Koncerns</b>
Kopējie segmenta ieņēmumi	54,798	86,773	516,524	-	658,095
Starpsegmentu ieņēmumi	(31,681)	(34,318)	(253,803)	-	(319,802)
<b>Ieņēmumi</b>	<b>23,117</b>	<b>52,455</b>	<b>262,721</b>	-	<b>338,293</b>
Saimnieciskās darbības peļņa/ Segmenta rezultāts	691	1,299	7,085	70	9,145
Finanšu ieņēmumi (18.5.22. sadaļa)					26
Finanšu izmaksas (18.5.22. sadaļa)					(1,112)
<b>Peļņa pirms ienākumu nodokļa</b>					<b>8,059</b>
Ienākumu nodokļa izmaksas				(621)	(621)
<b>Pārskata gada peļņa</b>					<b>7,438</b>

Segmentu aktīvus veido galvenokārt iekārtas, nemateriālie aktīvi, krājumi, pircēju un pasūtītāju parādi, nauda un naudas ekvivalenti. Nesadalītajos aktīvos ietilpst galvenokārt centrālās pārvaldes iekārtas, krājumi un pārējie debitori, kas nav saistītās personas. Segmentu saistībās ietilpst saimnieciskās darbības saistības. Nesadalītajās saistībās ietilpst centrālās pārvaldes aizņēmumi un pārējie parādi

piegādātājiem un darbuņēmējiem. Kapitālieguldījumus veido pamatlīdzekļu (18.5.6. sadaļa) un nemateriālo aktīvu (18.5.7. sadaļa) iegāde.

Segmentu aktīvus un saistības 2007. gada 31. decembrī un kapitālieguldījumus 2007. gadā var atspoguļot šādi:

	<b>2007. gads</b>				
	<b>Baltija</b>	Centrālā un Austrumeiropa	<b>NVS un citas valstis</b>	<b>Nesadalīts</b>	<b>Koncerns</b>
Aktīvi	9,336	13,912	127,823	22,564	173,635
Saistības	3,487	9,909	107,733	9,380	130,509
Kapitālieguldījumi (18.5.7. sadaļa)	-	59	-	38	97
Amortizācija (18.5.7. sadaļa)	3	6	-	4	13
Kapitālieguldījumi (18.5.6. sadaļa)	7	119	-	251	377
Nolietojums (18.5.6. sadaļa)	9	63	-	114	186

Segmentu aktīvus un saistības 2006. gada 31. decembrī un kapitālieguldījumus 2006. gadā var atspoguļot šādi:

	<b>2006. gads</b>				
	<b>Baltija</b>	Centrālā un Austrumeiropa	<b>NVS un citas valstis</b>	<b>Nesadalīts</b>	<b>Koncerns</b>
Aktīvi	6,671	9,922	89,201	14,945	120,739
Saistības	3,346	6,928	75,181	1,119	86,574
Kapitālieguldījumi (18.5.7. sadaļa)	5	6	-	3	14
Amortizācija (18.5.7. sadaļa)	2	5	-	4	11
Kapitālieguldījumi (18.5.6. sadaļa)	22	42	-	127	191
Nolietojums (18.5.6. sadaļa)	25	54	-	107	186

Segmentu aktīvus un saistības 2005. gada 31. decembrī un kapitālieguldījumus 2005. gadā var atspoguļot šādi:

	<b>2005. gads</b>				
	<b>Baltija</b>	Centrālā un Austrumeiropa	<b>NVS un citas valstis</b>	<b>Nesadalīts</b>	<b>Koncerns</b>
Aktīvi	8,391	10,557	46,698	16,832	82,478
Saistības	5,880	8,532	37,933	7,089	59,434
Kapitālieguldījumi (18.5.7. sadaļa)	-	5	-	4	9
Amortizācija (18.5.7. sadaļa)	1	6	-	39	46
Kapitālieguldījumi (18.5.6. sadaļa)	24	96	-	186	306
Nolietojums (18.5.6. sadaļa)	22	55	-	89	166

Dažu Koncerna aktīvu atrašanās ģeogrāfiskā vieta atšķiras no klientu atrašanās vietas. Tas attiecas uz centrālās pārvaldes aktīviem, krājumiem, debitoriem, kas nav saistītās personas, un naudu.

Segmentu aktīvus un saistības 2007. gada 31. decembrī un kapitālieguldījumus 2007. gadā atkarībā no aktīvu atrašanās vietas var atspoguļot šādi:

**2007. gads**

	<b>Baltija</b>	Centrālā un Austrumeiropa	<b>NVS un citas valstis</b>	<b>Centrālā noliktava Nīderlandē</b>	<b>Koncerns</b>
Aktīvi	14,962	13,912	127,823	16,938	173,635
Kapitālieguldījumi (18.5.7. sadaļa)	38	59	-	-	97
Kapitālieguldījumi (18.5.6. sadaļa)	258	119	-	-	377

Segmentu aktīvus un saistības 2006. gada 31. decembrī un kapitālieguldījumus 2006. gadā atkarībā no aktīvu atrašanās vietas var atspoguļot šādi:

**2006. gads**

	<b>Baltija</b>	Centrālā un Austrumeiropa	<b>NVS un citas valstis</b>	<b>Centrālā noliktava Nīderlandē</b>	<b>Koncerns</b>
Aktīvi	11,582	9,922	89,201	10,034	120,739
Kapitālieguldījumi (18.5.7. sadaļa)	8	6	-	-	14
Kapitālieguldījumi (18.5.6. sadaļa)	149	42	-	-	191

Segmentu aktīvus un saistības 2005. gada 31. decembrī un kapitālieguldījumus 2005. gadā atkarībā no aktīvu atrašanās vietas var atspoguļot šādi:

**2005. gads**

	<b>Baltija</b>	Centrālā un Austrumeiropa	<b>NVS un citas valstis</b>	<b>Centrālā noliktava Nīderlandē</b>	<b>Koncerns</b>
Aktīvi	9,610	10,557	46,698	15,613	82,478
Kapitālieguldījumi (18.5.7. sadaļa)	4	5	-	-	9
Kapitālieguldījumi (18.5.6. sadaļa)	210	96	-	-	306

**18.5.6. Pamatlīdzekļi**

	Ieguldījumi nomātajos pamatlīdzekļos	Sakaru iekārtas un datortehnika	Transporta līdzekļi un mašīnas	Pārējie pamatlīdzekļi	Kopā
2005. gada 1. janvārī					
Sākotnējā vērtība	133	263	236	322	954
Uzkrātais nolietojums	(129)	(185)	(195)	(182)	(691)
Bilances vērtība, neto	4	78	41	140	263
2005. gads					
Sākuma bilances vērtība	4	78	41	140	263
Valūtas kursu starpības	-	3	-	(4)	(1)
Iegāde	10	52	122	122	306
Likvidācija (18.5.26. sadaļa)	-	(4)	1	(2)	(5)
Nolietojums (18.5.18. sadaļa)	(7)	(60)	(40)	(59)	(166)
Beigu bilances vērtība	7	69	124	197	397



**2006. gada 1. janvārī**

Sākotnējā vērtība	143	314	359	438	1,254
Uzkrātais nolietojums	(136)	(245)	(235)	(241)	(857)
<b>Bilances vērtība, neto</b>	<b>7</b>	<b>69</b>	<b>124</b>	<b>197</b>	<b>397</b>

**2006. gads**

Sākuma bilances vērtība	7	69	124	197	397
Valūtas kursu starpības	-	1	-	8	9
Iegāde	-	42	122	27	191
Likvidācija (18.5.26. sadaļa)	-	-	(36)	(21)	(57)
Nolietojums (18.5.18. sadaļa)	(7)	(64)	(83)	(32)	(186)
Pārklasifikācija	-	(3)	103	(100)	-
<b>Beigu bilances vērtība</b>	<b>-</b>	<b>45</b>	<b>230</b>	<b>79</b>	<b>354</b>

## 2006. gada 31. decembrī

Sākotnējā vērtība	143	354	548	352	1,397
Uzkrātais nolietojums	(143)	(309)	(318)	(273)	(1,043)
<b>Bilances vērtība, neto</b>	<b>-</b>	<b>45</b>	<b>230</b>	<b>79</b>	<b>354</b>

Ieguldījumi nomātajos pamatlīdzekļos	Sakaru iekārtas un datortehnika	Transporta līdzekļi un mašīnas	Pārējie pamatlīdzekļi	Kopā
--	---------------------------------------	--------------------------------------	--------------------------	------

## 2007. gads

Sākuma bilances vērtība	-	45	230	79	354
Valūtas kursu starpības	-	-	(2)	9	7
Iegāde	16	124	193	44	377
Likvidācija (18.5.26. sadaļa)	-	(1)	(9)	(8)	(18)
Nolietojums (18.5.18. sadaļa)	(6)	(57)	(97)	(26)	(186)
Pārklasifikācija	-	-	9	(9)	-
<b>Beigu bilances vērtība</b>	<b>10</b>	<b>111</b>	<b>324</b>	<b>89</b>	<b>534</b>

## 2007. gada 31. decembrī

Sākotnējā vērtība	159	477	739	388	1,763
Uzkrātais nolietojums	(149)	(366)	(415)	(299)	(1,229)
<b>Bilances vērtība, neto</b>	<b>10</b>	<b>111</b>	<b>324</b>	<b>89</b>	<b>534</b>

Pamatlīdzekļu nolietojuma izmaksas Ls 186 tūkstošu apmērā (2006: Ls 186 tūkstoši; 2005: Ls 166 tūkstoši) ir atspoguļots peļņas un zaudējumu aprēķinā kā administrācijas izmaksas.

Nomas ietvaros iegādāto mašīnu un iekārtu bilances vērtība:

Pārskata periodā finanšu nomas ietvaros tika iegādātas mašīnas Ls 122 tūkstošu apmērā (2006: Ls 83 tūkstoši; 2005: Ls 145 tūkstoši). Finanšu nomas ietvaros iegādāto mašīnu bilances vērtība 2007. gada 31. decembrī ir Ls 205 tūkstoši (2006: Ls 155 tūkstoši; 2005: Ls 122 tūkstoši). Īpašumtiesības uz šiem aktīviem tiks nodotas Koncernam tikai pēc visu nomas saistību nokārtošanas (skat. arī 18.5.14. sadaļu). Aizņēmuma izmaksas nav iekļautas aktīvu bilances vērtībā.

Pamatlīdzekļi Ls 131 tūkstošu apmērā (2006: Ls 53 tūkstoši; 2005: 0) ir iekļāti kā nodrošinājums banku kredītlinijām (18.5.14. sadaļa).

Postenī "Transporta līdzekļi un mašīnas" iekļautas šādas summas, attiecībā uz kurām Koncerns ir nomnieks finanšu nomas ietvaros:

	2007	2006	2005
Kapitalizētās finanšu nomas izmaksas	324	262	179
Uzkrātais nolietojums	(119)	(107)	(57)
<b>Bilances vērtība, neto</b>	<b>205</b>	<b>155</b>	<b>122</b>

Operatīvās nomas maksājumus Ls 397 tūkstošu apmērā (2006: Ls 328 tūkstoši, 2005: Ls 331 tūkstoši) saistībā ar telpu nomu ir iekļauti peļņas vai zaudējumu aprēķinā.

#### 18.5.7. Nemateriālie aktīvi

	Datorprogrammas
2005. gada 1. janvārī	
Sākotnējā vērtība	281
Uzkrātā amortizācija	(216)
Bilances vērtība, neto	<u>65</u>
2005. gads	
Sākuma bilances vērtība	65
Valūtas kursu starpības	-
Iegāde	9
Amortizācija (18.5.18. sadaļa)	(46)
Beigu bilances vērtība	<u>28</u>
2005. gada 31. decembrī	
Sākotnējā vērtība	290
Uzkrātā amortizācija	(262)
Bilances vērtība, neto	<u>28</u>
2006. gads	
Sākuma bilances vērtība	28
Valūtas kursu starpības	-
Iegāde	14
Amortizācija (18.5.18. sadaļa)	(11)
Beigu bilances vērtība	<u>31</u>
2006. gada 31. decembrī	
Sākotnējā vērtība	304
Uzkrātā amortizācija	(273)
Bilances vērtība, neto	<u>31</u>
2007. gads	
Sākuma bilances vērtība	31
Valūtas kursu starpības	-
Iegāde	97
Amortizācija (18.5.18. sadaļa)	(13)
<b>Bilances vērtība</b>	<b><u>115</u></b>
2007. gada 31. decembrī	
Sākotnējā vērtība	401
Uzkrātā amortizācija	(286)
<b>Bilances vērtība, neto</b>	<b><u>115</u></b>

Nemateriālo aktīvu amortizācijas izmaksas Ls 13 tūkstošu apmērā (2006: Ls 11 tūkstoši; 2005: Ls 46 tūkstoši) ir atspoguļots peļņas un zaudējumu aprēķinā kā administrācijas izmaksas.

Nemateriālie aktīvi Ls 43 tūkstošu apmērā (2006: Ls 9 tūkstoši; 2005: 0) ir iekļāti kā nodrošinājums banku kredītlīnijām (18.5.14. sadaļa).

#### 18.5.8. Atvasinātie finanšu instrumenti

Atvasinātie finanšu instrumenti tiek klasificēti kā īstermiņa aktīvi vai saistības, jo tie tiek klasificēti kā tirdzniecībai paredzētie finanšu instrumenti.

Koncerns ir nofiksējis procentu likmju maksimālo un minimālo robežu, izmantojot divus līgumus (mijmaiņas līgumu un minimālās likmes iespēju līgumu) kuru nominālvērtība 2007. gada 31. decembrī

ir Ls 0 (2006: Ls 16,080 tūkstoši; 2005: Ls 0). Saskaņā ar līguma nosacījumiem Koncerns apmaina mainīgo procentu likmi LIBOR pret fiksēto procentu likmi 5,75% un papildus ir pārdevis 5,52% minimālās likmes iespēju. Peļņā vai zaudējumos atzītās patiesās vērtības izmaiņas, ko izraisīja procentu likmju mijmaiņa, veido zaudējumus Ls 20 tūkstošu apmērā (2006: Ls 154 tūkstoši; 2005: Ls 0) (18.5.22. sadaļa). Šo līgumu beigu termiņš bija 2008. gada 25. jūlijs, taču līgumi tika izbeigti 2007. gada novembrī. Visi norēķini ir veikti.

	<b>2007</b>		<b>2006</b>		<b>2005</b>	
	<b>Aktīvi</b>	<b>Saistības</b>	<b>Aktīvi</b>	<b>Saistības</b>	<b>Aktīvi</b>	<b>Saistības</b>
Procentu likmju mijmaiņas līgums	-	-	-	<b>154</b>	-	-
Minimālās procentu likmes iespēju līgums	-	-	<b>114</b>	-	-	-
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>114</b>	<b>154</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### 18.5.9. Pircēju un pasūtītāju parādi un citi debitori

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Pircēju un pasūtītāju parādi	98,685	40,614	19,145
Atskaitot uzkrājumus pircēju un pasūtītāju parādu vērtības samazinājumam	(120)	(175)	(242)
Pircēju un pasūtītāju parādi, neto	<b>98,565</b>	<b>40,439</b>	<b>18,903</b>
PVN pārākums	294	848	726
Iedzīvotāju ienākuma nodokļa pārākums	-	8	8
Citi ārvalstīs pārmaksātie nodokļi	1,873	542	661
Avansa maksājumi	549	338	200
Citi debitori	242	113	93
	<b>101,523</b>	<b>42,288</b>	<b>20,591</b>

Pircēju un pasūtītāju parādi Ls 116,721 tūkstošu apmērā (2005: Ls 83,341 tūkstoši; 2004: Ls 48,760 tūkstoši) ir iekļāti kā nodrošinājums banku kredītlīnijām (18.5.14. sadaļa).

Par pircēju un pasūtītāju parādiem procenti netiek aprēķināti, un parasti tie atmaksājami 30 dienu laikā.

Debitoru parādu atmaksas termiņu analīze 31. decembrī:

	Kopā	Termiņš nav nokavēts, un parāda vērtība nav samazinājusies	Maksājuma termiņš nokavēts, bet parāda vērtība nav samazinājusies				
			mazāk par 30 dienām	30-60 dienas	60-90 dienas	90-120 dienas	vairāk par 120 dienām
2007	98,565	87,479	8,743	1,897	382	27	37
2006	40,439	35,046	4,860	479	7	8	39
2005	18,903	13,425	5,124	293	12	17	32

Tādu debitoru parādu atmaksas termiņu analīze, kuru vērtība ir samazinājusies:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
3-6 mēneši	52	17	38
vairāk par 6 mēnešiem	94	167	223
	<b>146</b>	<b>184</b>	<b>261</b>

2007. gada 31. decembrī bija noteikts vērtības samazinājums pircēju un pasūtītāju parādiem ar nominālo vērtību Ls 146 tūkstoši (2006: Ls 184 tūkstoši; 2005: Ls 261 tūkstoši) un izveidoti attiecīgi uzkrājumi Ls 120 tūkstošu apmērā (2006: Ls 175 tūkstoši; 2005: Ls 242 tūkstoši).

Izmaiņas uzkrājumos pircēju un pasūtītāju parādu vērtības samazinājumam ir atspoguļotas šādi:

	2007	2006	2005
1. janvārī	175	242	119
Vērtības samazinājums (individuālais novērtējums)	120	175	123
Pārskatā gadā norakstītie neatgūstamiem parādi	(175)	(242)	-
31. decembrī	120	175	242

Debitoru parādu vērtības samazinājumam paredzēto uzkrājumu izveidošana un samazināšana ir iekļauta peļņas un zaudējumu aprēķinā administrācijas izmaksu sastāvā. Uzkrājumu kontā ieskaitītie līdzekļi parasti tiek norakstīti, kad vairs nav sagaidāma iespēja atgūt papildu naudas summas.

Koncerna pircēju un pasūtītāju parādu un citu debitoru parādu bilances vērtību sadalījumu pa valūtām var atspoguļot šādi:

	2007	2006	2005
LVL	7,589	4,515	3,247
USD	84,528	30,922	10,518
RON	2,882	1,305	1,094
LTL	2,115	1,803	1,965
SKK	1,415	1,686	1,857
Citas valūtas	2,994	2,057	1,910
	<b>101,523</b>	<b>42,288</b>	<b>20,591</b>

#### 18.5.10. Krājumi

	2007	2006	2005
Tirdzniecības krājumi (neto realizācijas vērtība)	54,150	71,215	49,643
Tirdzniecības krājumi ceļā	14,710	5,472	10,242
Avansa maksājumi par tirdzniecības krājumiem	51	23	6
	68,911	76,710	59,891

Krājumu neto realizācijas vērtības aplēšu pamatā ir visticamākie dati, kas ir pieejami aplēšu veikšanas brīdī. Tādēļ šis aplēses tiek pastāvīgi izvērtētas; parastās uzņēmējdarbības gaitā bieži gadās, ka, izzūdot apstākļiem, kur dēļ krājumi iepriekš tika norakstīti zem pašizmaksas, norakstītās summas tiek reversētas. Norakstījumi par bojātajiem krājumiem un krājumu zudumiem Ls 355 tūkstošu apmērā (2006: Ls 560 tūkstoši; 2005: Ls 227 tūkstoši) ir atspoguļoti peļņas un zaudējumu aprēķinā pārdošanas izmaksu sastāvā (18.5.18. sadaļa).

Krājumu pašizmaksa ir atzīta peļņas un zaudējumu aprēķinā kā izmaksas un iekļauta pārdošanas izmaksās Ls 497,119 tūkstošu apmērā (2006: Ls 335,783 tūkstoši; 2005: Ls 324,851 tūkstoši). Krājumi Ls 23,423 tūkstošu apmērā (2006: Ls 16,866 tūkstoši; 2005: Ls 15,948 tūkstoši) ir iekļāti kā nodrošinājums banku kredītlīnijām (18.5.14. sadaļa).

2007. gada 31. decembrī kopējos krājumos ietilpa konsignācijas krājumi Ls 42,553 tūkstošu apmērā (2006: Ls 58,175 tūkstoši; 2005: 36,035 tūkstoši), skat. 18.5.3. sadaļu par ieņēmumu atzīšanu.

### 18.5.11. Nauda un naudas ekvivalenti

	2007	2006	2005
Nauda bankā	2,480	1,146	1,468
Nauda kasē	20	17	7
	<u>2,500</u>	<u>1,163</u>	<u>1,475</u>

Efektīvā procentu likme par noguldījumiem 2007. gada 31. decembrī bija 1,4% (2006: 1,4%; 2005: 1,8%).

### 18.5.12. Akciju kapitāls

	Akciju skaits (tūkst.)	Parastās akcijas	Akciju emisijas uzcenojums	Kopā
<b>2005. gada 1. janvārī</b>	<b>6,000</b>	<b>6,000</b>	-	<b>6,000</b>
Ieņēmumi no akciju emisijas	877	877	3,496	4,373
<b>2005. gada 31. decembrī</b>	<b>6,877</b>	<b>6,877</b>	<b>3,496</b>	<b>10,373</b>
<b>2006. gada 1. janvārī</b>	<b>6,877</b>	<b>6,877</b>	<b>3,496</b>	<b>10,373</b>
Ieņēmumi no akciju emisijas	-	-	-	-
<b>2006. gada 31. decembrī</b>	<b>6,877</b>	<b>6,877</b>	<b>3,496</b>	<b>10,373</b>
<b>2007. gada 1. janvārī</b>	<b>6,877</b>	<b>6,877</b>	<b>3,496</b>	<b>10,373</b>
Ieņēmumi no akciju emisijas	-	-	-	-
<b>2007. gada 31. decembrī</b>	<b>6,877</b>	<b>6,877</b>	<b>3,496</b>	<b>10,373</b>

Kopējais izdošanai atļautais un emitētais parasto akciju skaits ir 6,877 tūkstoši (2006: 6,877 tūkstoši akciju; 2005: 6,000 tūkstoši akciju). Vienas akcijas nominālvērtība ir Ls 1 (2006: Ls 1, 2005: Ls 1). Visas emitētās akcijas ir pilnībā apmaksātas. Nevienā no pārskatā atspoguļotajiem gadiem netika piedāvātas akciju opcijas. 2005. gada 11. augustā tika emitēti 877 tūkstoši akciju ar nominālvērtību Ls 1 par akciju. Emisijas kopējā cena bija Ls 4,373 tūkstoši. Visas emitētās akcijas tika apmaksātas naudā.

### 18.5.13. Parādi piegādātājiem un darbuņēmējiem un pārējie kreditori

	2007	2006	2005
Parādi piegādātājiem un darbuņēmējiem	75,629	49,300	47,285
Sociālās apdrošināšanas iemaksas un citi nodokļi	983	789	832
Nesamaksātās dividendes	3,454	-	50
Pārējie kreditori	39	206	12
Uzkrātās izmaksas	1,858	1,320	101
	<u>81,963</u>	<u>51,615</u>	<u>48,280</u>

Uzņēmuma parādu piegādātājiem un darbuņēmējiem bilances vērtību sadalījumu pa valūtām var atspoguļot šādi:

	2007	2006	2005	
LVL	380	244	85	
USD	72,559	47,099	44,390	
EUR	977	742	998	
SKK	691	661	1,325	
SIT		44	40	116

HRK	192	244	127
Citas valūtas	786	270	244
	<b>75,629</b>	<b>49,300</b>	<b>47,285</b>

Iepriekš minēto finanšu saistību nosacījumi:

Par parādiem piegādātājiem un darbuņēmējiem procenti netiek aprēķināti, un parasti tie atmaksājami 30-45 dienu laikā.

- Par pārējiem kreditoru parādiem procenti netiek aprēķināti, un to vidējais atmaksas termiņš ir 30 dienas.
- Procentu maksājumi parasti tiek veikti reizi mēnesī visa finanšu gada laikā.
- Saistītajām personām piemērojamie nosacījumi sniegti 18.5.27. sadaļā.

#### 18.5.14. Aizņēmumi

Aizdevumi un aizņēmumi, par kuriem aprēķina procentus

Īstermiņa	Efektīvā procentu likme %	Atmaksas termiņš	2007	2006	2005
<b>Saistības par finanšu nomu un pirkumiem uz nomaksu</b>	EURIBOR + 1,4%	2008	82	57	39
<b>Banku overdrafti</b>					
Kredītlīnija no AS "DnB Nord Banka" (Latvija)	USD 3-mēn. LIBOR + 0,75%	29.09.2008	35,265	29,975	-
Kredītlīnija no "AS SEB Latvijas Unibanka" (Latvija)	USD 12-mēn. LIBOR + 1,45 % USD 1-mēn.	30.06.2006			6,183
Kredītlīnija no <i>Ludová bank</i> (Slovākija)	fiksētā LIBOR + 0,55% USD 1-mēn.	30.04.2008	595	1,193	-
Kredītlīnija no <i>Všeobecna uverova bank</i> (Slovākija)	fiksētā LIBOR + 0,4%	12.12.2006	-	-	1,424
Kredītlīnija no <i>UniCredit Tiriac Bank</i> (Rumānija)	LIBOR +1,6%	15.05.2008	1,286	-	-
Kredītlīnija no <i>Hypo Alpe-Adria-Bank d.d</i> (Horvātija)	9,5% gadā	15.01.2006	-	-	264
Kredītlīnija no <i>HVB</i> (Rumānija)	RIBOR +2,85% (9,54%)	26.11.2006	-	325	8
Kredītlīnija no <i>AS Eesti Uhispank</i> (Igaunija)	5,5%	04.04.2006	-	3	117
Kredītlīnija no <i>DNB Nord</i> (Lietuva)	Libor +1,3%	01.12.2008	2,140	2,003	-
Kredītlīnija no <i>AB Vilniaus Bankas</i> (Lietuva)	EURIBOR+2%	10.03.2006	-	-	658
Kredītlīnija no <i>Vereins und Westbank Vilniaus skyrius</i> (Lietuva)	EURIBOR+2%	10.03.2006	-	-	375
<b>Citi aizdevumi:</b>					
Aizdevums no AS "DnB Nord Banka" (Latvija)	10% gadā (fiksētā likme)	29.09.2008	2,420	-	-
Aizdevums no <i>SKB bank</i> (Slovēnija)	0,05522	14.11.2008	490	-	618
Aizdevums (EUR) no <i>SKB bank</i> (Slovēnija)	0,05522	03.12.2008	141	-	-
Aizdevums no	0,45% ceturksnī	17.03.2008	-	-	323

Novoljubljanska bank  
(Slovēnija)

Aizdevums no ELBACOMP

D.O.O.	3,33 %	20.12.2007	-	232	538
Kredītkartes	0%	2007	-	1	-
			<b>42,419</b>	<b>33,789</b>	<b>10,547</b>

#### Ilgtermiņa

Saistības par finanšu nomu un pirkumiem un nomaksu	EURIBOR + 1,4%	28.11.2011	131	107	76
--	----------------	------------	-----	-----	----

#### Citi aizdevumi:

Obligācijas	10% gadā (fiksētā likme)	29.11.2010	4,568	-	-
			<b>4,699</b>	<b>107</b>	<b>76</b>

**47,118      33,896      10,623**

	2007	2006	2005
Ilgtermiņa			
Finanšu nomas saistības	131	107	76
Pārējie aizņēmumi	4,568	-	-
	<b>4,699</b>	<b>107</b>	<b>76</b>
Īstermiņa			
Aizņēmumi no bankām	42,337	33,500	9,970
Finanšu nomas saistības	82	57	39
Pārējie aizņēmumi	-	232	538
	<b>42,419</b>	<b>33,789</b>	<b>10,547</b>
Kopā aizņēmumi	<b>47,118</b>	<b>33,896</b>	<b>10,623</b>

Koncerna aizņēmumu bilances vērtību sadalījumu pa valūtām var atspoguļot šādi:

	2007	2006	2005
LVL	-	-	520
USD	39,566	31,494	7,607
EUR	7,548	1,948	2,089
LTL	-	208	-
SIT	-	231	18
SKK	4	11	-
HRK	-	-	264
EEK	-	4	117
RON	-	-	8
	<b>47,118</b>	<b>33,896</b>	<b>10,623</b>

2007. gada 31. decembrī efektīvā procentu likme par aizņēmumiem ASV dolāros bija 6,17% (2006: 6,22%; 2005: 5,12%). 2007. gada 31. decembrī efektīvā procentu likme par aizņēmumiem eiro bija 6,91% (2006: 5,07%; 2005: 3,88%). 2007. gada 31. decembrī efektīvā procentu likme par aizņēmumiem citās valūtās bija 19% (2006: 4,65%; 2005: 6,50%).

Koncerna aizņēmumus, kuru procentu likmes var tikt mainītas, un līgumos noteiktos procentu likmju maiņas datumus bilances datumā var atspoguļot šādi:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Mazāk par 6 mēnešiem	1,881	31,498	7,540
6-12 mēneši	40,538	2,291	3,007
1-5 gadi	4,699	107	76
	<b>47,118</b>	<b>33,896</b>	<b>10,623</b>

### ***Aizņēmumi no bankām***

Koncernam ir šādi aizņēmumi no bankām:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Kredītlīnija no AS "DnB Nord Banka" (Latvija)	35,265	29,975	-
Aizdevums no AS "DnB Nord Banka" (Latvija)	2,420	-	-
Kredītlīnija no AS "SEB Latvijas Unibanka" (Latvija)	-	-	6,183
Aizdevums no <i>Novoljubljanska bank</i> (Slovēnija)	-	-	323
Aizdevums no <i>SKB bank</i> (Slovēnija)	631	-	618
Kredītlīnija no <i>Všeobecna uverova bank</i> (Slovākija)	-	-	1,424
Kredītlīnija no <i>Ludová bank</i> (Slovākija)	595	1,193	-
Kredītlīnija no <i>AB Vilniaus Bankas</i> (Lietuva)	-	-	658
Kredītlīnija no <i>Vereins und Westbank Vilniaus skyrius</i> (Lietuva)	-	-	375
Kredītlīnija no <i>DNB Nord</i> (Lietuva)	2,140	2,003	-
Kredītlīnija no <i>AS Eesti Uhispank</i> (Igaunija)	-	3	117
Kredītlīnija no <i>Hypo Alpe-Adria-Bank d.d</i> (Horvātija)	-	-	264
Kredītlīnija no <i>HVB</i> (Rumānija)	-	325	8
Kredītlīnija no <i>UniCredit Tiriac Bank</i> (Rumānija)	1,286	-	-
Kredītkartes	-	1	-
	<b>42,337</b>	<b>33,500</b>	<b>9,970</b>

Lielākā daļa aizņēmumu ir piešķirti kā banku kredītlīnijas par kopējo summu Ls 42,337 tūkstoši (2006: Ls 33,500 tūkstoši; 2005: Ls 9,970 tūkstoši). Aizņēmumi ir nodrošināti ar pamatlīdzekļiem, nemateriālajiem aktīviem, pircēju un pasūtītāju parādiem un krājumiem (18.5.6., 18.5.7., 18.5.9. un 18.5.10. sadaļas). Īstermiņa aizņēmumu patiesā vērtība aptuveni atbilst to bilances vērtībai, jo to procentu likmes ir mainīgas un diskontēšanas ietekme ir nebūtiska. Banku aizņēmumu efektīvā procentu likme 2007. gada 31. decembrī bija 6,23 % (2006: 6,15%; 2005: 4,99%).

Koncerns nav pilnībā izmantojis visas piešķirtās kredītlīnijas kā redzams tabulā:

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Kredītlīnijas limits	47,628	35,206	11,614
Izmantotā kredītlīnijas summa	(42,337)	(33,500)	(9,970)
	<b>5,291</b>	<b>1,706</b>	<b>1,644</b>

### ***Finanšu noma***

Finanšu nomas saistību pašreizējo vērtību var atspoguļot šādi:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Gada laikā	82	57	39
Pēc viena gada, bet ne ilgāk kā piecus gadus	130	107	76
	<b>212</b>	<b>164</b>	<b>115</b>

Finanšu nomas saistības – minimālie nomas maksājumi:



Gada laikā	86	59	41
Pēc viena gada, bet ne ilgāk kā piecus gadus	137	113	80
	223	172	121
Nākotnes finanšu izdevumi par finanšu izmaksām	(11)	(8)	(6)
Finanšu nomas saistību pašreizējā vērtība	<b>212</b>	<b>164</b>	<b>115</b>

Finanšu nomas efektīvā procentu likme 2007. gada 31. decembrī bija 5,61 % (2006: 4,55%; 2005: 3,97%).

#### ***Pārējie aizņēmumi***

Koncerna pārējos aizņēmumus var atspoguļot šādi:

	2007	2006	2005
<b>Ilgtermiņa daļa</b>			
Obligācijas	4,568	-	-
	<b>4,568</b>	-	-
<b>Īstermiņa daļa</b>			
Faktoringa	-	-	520
Aizņēmums no saistītās personas (skat.18.5.27. sadaļu)	-	232	18
	-	<b>232</b>	<b>538</b>
	<b>4,568</b>	<b>232</b>	<b>538</b>

Koncernam nav faktoringa līgumu attiecībā uz debitoru parādiem bilances datumā. Faktoringa efektīvā procentu likme 2005. gada 31. decembrī bija 4,65%.

Aizņēmuma no saistītās personas efektīvā procentu likme 2006. gada 31. decembrī bija 3,40%; (2005: 3,73%). 2007. gadā koncernam nebija aizņēmumu no saistītajām personām.

#### **18.5.15. Uzkrājumi**

	2007	2006	2005
<b>Gada sākumā</b>	216	129	157
Atspoguļoti peļņas vai zaudējumu aprēķinā:			
Papildu uzkrājumi	28	105	1
Izlietoti gada laikā	(133)	(18)	(29)
<b>Gada beigās</b>	<b>111</b>	<b>216</b>	<b>129</b>

Uzkrājumus veido paredzamās izmaksas saistībā ar pārdoto preču garantijas procesu.

#### **18.5.16. Atliktais ienākuma nodoklis**

Atliktā ienākuma nodokļa aktīvu un saistību savstarpējo ieskaitu veic, kad pastāv juridiski realizējamas tiesības izmantot pārskata gadā aprēķinātās nodokļa saistības pārskata gadā aprēķināto nodokļa aktīvu segšanai un kad atliktie ienākuma nodokļi attiecas uz vienu un to pašu finanšu iestādi. Ieskaita summas var atspoguļot šādi:

	2007	2006	2005
Atliktā ienākuma nodokļa aktīvi:			
– Atliktā ienākuma nodokļa aktīvs, kas tiks atgūts pēc vairāk nekā 12 mēnešiem	(8)	(7)	-
– Atliktā ienākuma nodokļa aktīvs, kas tiks atgūts 12 mēnešu laikā	(19)	(3)	-
	<b>(27)</b>	<b>(10)</b>	-

Atliktā ienākuma nodokļa saistības:

– Atliktā ienākuma nodokļa saistības, kas tiks segtas pēc vairāk nekā 12 mēnešiem	21	4	6
– Atliktā ienākuma nodokļa saistības, kas tiks segtas 12 mēnešu laikā	4	(2)	1
	<b>25</b>	<b>2</b>	<b>7</b>
Atliktā ienākuma nodokļa aktīvi	(13)	(10)	-
Atliktā ienākuma nodokļa saistības	<b>11</b>	<b>2</b>	<b>7</b>

Bruto izmaiņas atliktā ienākuma nodokļa kontā var atspoguļot šādi:

	2007	2006	2005
<b>Atliktā nodokļa aktīvi gada sākumā</b>	<b>(10)</b>	-	-
<b>Atliktā nodokļa saistības gada sākumā</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>9</b>
Peļņa no valūtas kursu svārstībām, neto	-	(2)	-
Atspoguļots peļņas vai zaudējumu aprēķinā (18.5.23. sadaļa)	6	(13)	(2)
<b>Atliktā nodokļa aktīvi gada beigās</b>	<b>(13)</b>	<b>(10)</b>	-
<b>Atliktā nodokļa saistības gada beigās</b>	<b>11</b>	<b>2</b>	<b>7</b>

*Atliktā nodokļa saistības un aktīvi*

	Paātrinātais nolietojums nodokļu vajadzībām	Citi	Kopā
<b>2005. 1. janvārī</b>	<b>12</b>	<b>(3)</b>	<b>9</b>
Atzīts peļņas vai zaudējumu aprēķinā	3	(5)	(2)
<b>2005. gada 31. decembrī</b>	<b>15</b>	<b>(8)</b>	<b>7</b>
<b>2006. 1. janvārī</b>	<b>15</b>	<b>(8)</b>	<b>7</b>
Atzīts peļņas vai zaudējumu aprēķinā	(13)	(2)	(15)
<b>2006. gada 31. decembrī</b>	<b>2</b>	<b>(10)</b>	<b>(8)</b>
<b>2007. 1. janvārī</b>	<b>2</b>	<b>(10)</b>	<b>(8)</b>
Atzīts peļņas vai zaudējumu aprēķinā	23	(17)	6
<b>2007. gada 31. decembrī</b>	<b>25</b>	<b>(27)</b>	<b>(2)</b>

2007. gada 31. decembrī Koncerns nav atzinis atliktā ienākumu nodokļa aktīvus Ls 164 tūkstošu apmērā (2006: Ls 75 tūkstoši; 2005: Ls 39 tūkstoši) attiecībā uz zaudējumiem Ls 402 tūkstošu apmērā (2006: Ls 496 tūkstoši; 2005: LVL 229 tūkstoši), kurus var pārņemt uz nākamajiem periodiem segšanai no apliekamā ienākuma nākotnē.

#### 18.5.17. Apgrozījums

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Galda datoru komponentes	280,983	208,833	226,113
Piezīmjatori	147,324	70,269	42,393
Monitori	35,342	37,987	35,845
Perifērās iekārtas	6,208	8,248	7,672
Patēriņa un multimediju iekārtas	32,074	14,171	10,867
Risinājumu produkti	23,097	17,135	15,403
	<b>525,028</b>	<b>356,643</b>	<b>338,293</b>

#### 18.5.18. Izmaksu veidi

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Pārdotie tirdzniecības krājumi	497,119	335,783	324,851
Pabalsti darbiniekiem	4,019	3,154	2,625
Nolietojums un amortizācija (18.5.6. un 18.5.7. sadaļas)	199	197	212
Transporta izmaksas	813	416	564
Reklāma	260	206	254
Biroja telpu noma un uzturēšana	601	470	507
Profesionālie pakalpojumi	865	214	354
Bojāto preču norakstīšana	355	560	227
Citas izmaksas	1,582	1,365	1,135
	<b>505,813</b>	<b>342,365</b>	<b>330,729</b>

#### 18.5.19. Pabalsti darbiniekiem

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Atlīdzība par darbu	3,230	2,482	1,885
Sociālās apdrošināšanas izmaksas	688	571	485
Citi pabalsti darbiniekiem	101	101	255
	<b>4,019</b>	<b>3,154</b>	<b>2,625</b>

Daļa no atalgojuma darbiniekiem, kas piedalās pārdošanas funkcijas īstenošanā, ir mainīga un tiek noteikta atkarībā no pārdošanas rezultātiem.

Saskaņā ar attiecīgo valsts likumdošanu 30,17% (2006: 30,17%; 2005: 30,3%) no sociālās apdrošināšanas izmaksām tiek izmantotas, lai finansētu valsts noteiktās pensijas iemaksu sistēmas.

#### 18.5.20. Pārējie ieņēmumi

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Ieņēmumi no pakalpojumu sniegšanas	1,245	1,225	791
Peļņa no pamatlīdzekļu pārdošanas	16	8	14
Pārējie ieņēmumi	101	984	888
	<b>1,362</b>	<b>2,217</b>	<b>1,693</b>

#### 18.5.21. Pārējās izmaksas

	2007	2006	2005
Uz saimniecisko darbību tieši attiecināmās izmaksas saistībā ar pakalpojumu sniegšanu	132		77
Soda naudas un tamlīdzīgas izmaksas	223		3
Zaudējumi no ārvalstu valūtas kursu ietekmes	232	-	-
Pārējās izmaksas	107	29	80
	<b>694</b>	<b>109</b>	<b>112</b>

#### 18.5.22. Finanšu ieņēmumi un izmaksas

	2007	2006	2005
Procentu maksājumi:			
– par aizņēmumiem no bankām	(2,067)	(1,047)	(496)
– citi procentu maksājumi	(21)	(15)	(8)
Zaudējumi no izmaiņām atvasināto finanšu instrumentu patiesajā vērtībā (18.5.8. sadaļa)	(20)	(154)	-
Zaudējumi no valūtas kursu svārstībām, neto	-	-	(608)
Finanšu izmaksas	<b>(2,108)</b>	<b>(1,216)</b>	<b>(1,112)</b>
Finanšu ieņēmumi:			
– Procentu ieņēmumi par īstermiņa noguldījumiem bankās	46	5	2
– Saņemtās soda naudas	19	18	16
– Citi procentu ieņēmumi	16	6	8
Peļņa no izmaiņām atvasināto finanšu instrumentu patiesajā vērtībā (18.5.8. sadaļa)	-	114	-
Peļņa no valūtas kursu svārstībām, neto	-	-	-
Finanšu ieņēmumi	<b>81</b>	<b>143</b>	<b>26</b>
Finanšu izmaksas, neto	<b>(2,027)</b>	<b>(1,073)</b>	<b>(1,086)</b>

#### 18.5.23. Ienākuma nodoklis

	2007	2006	2005
Nodoklis par pārskata gadu	1,439	967	623
Atliktais nodoklis (18.5.16. sadaļa)	6	(13)	(2)
	<b>1,445</b>	<b>954</b>	<b>621</b>

Faktiskā nodokļa atšķirības no teorētiski aprēķinātā nodokļa, kas rastos, piemērojot Koncerna peļņai pirms nodokļiem Uzņēmumam noteikto nodokļa likmi, var atspoguļot šādi:

	17,856	15,313	8,059
Peļņa pirms nodokļa			
Nodoklis, izmantojot vietējās likmes, kas jāpiemēro peļņai attiecīgajā valstī	1,458	952	629
Neapliekamais ienākums	(70)	(24)	(26)
Izmaksas, par kurām netiek samazināts ar nodokli apliekamais ienākums	110	52	59
Nodokļa atlaide par ziedojumiem	(53)	(26)	(41)
Faktiskais nodoklis	<b>1,445</b>	<b>954</b>	<b>621</b>

Vidējā svērtā piemērojamā nodokļa likme bija 8,1% (2006: 6,2%; 2005: 7,7%). Samazinājums radies sakarā ar izmaiņām Koncerna meitas uzņēmumu rentabilitātē attiecīgajās valstīs.

#### 18.5.24. Peļņa uz akciju

Uzņēmumam nav akciju, kas potenciāli varētu izraisīt korekcijas nepieciešamību, tādēļ koriģētā peļņa uz akciju ir tāda pati kā pamata peļņa uz akciju.

Pamata peļņa uz akciju tiek aprēķināta, izdalot uz Uzņēmuma akcionāriem attiecināmo peļņu ar emitēto parasto akciju vidējo svērto skaitu gada laikā. Uzņēmumam nav atpirktu pašu akciju.

	2007	2006	2005
Uz akcionāriem attiecināmā peļņa	15,727	13,979	7,227
Emitēto parasto akciju vidējais svērtais skaits (tūkst.)	6,877	6,877	6,343
Pamata peļņa uz akciju (Ls uz akciju)	<u>2.29</u>	<u>2.03</u>	<u>1.14</u>

#### 18.5.25. Dividendes uz akciju

2007. gadā tika izmaksātas dividendes Ls 5,648 tūkstošu apmērā (Ls 0,82 uz akciju); 2006: Ls 2,092 tūkstoši (Ls 0,30 uz akciju); 2005: Ls 2,356 tūkstoši (LVL 0,39 uz akciju). Ikgadējā akcionāru pilnsapulcē 2008. gada 18. aprīlī tiks ierosināts izmaksāt par 2007. gadu dividendes Ls 0,44 uz akciju, tātad kopējā dividenžu summa ir Ls 3,000 tūkstoši. Šis izmaksājamās dividendes nav atspoguļotas šajā finanšu pārskatā.

#### 18.5.26. Saimnieciskajā darbībā izmantotā nauda

	2007	2006	2005
Peļņa pirms ienākumu nodokļa	17,856	15,313	8,059
Korekcijas:			
– Pamatlīdzekļu nolietojums (18.5.6. sadaļa)	186	186	166
– Nemateriālo aktīvu amortizācija (18.5.7. sadaļa)	13	11	46
– Peļņa no pamatlīdzekļu pārdošanas (skat. turpmāk)	(16)	(8)	(14)
– Procentu ieņēmumi un tamlīdzīgi ieņēmumi	(81)	(143)	(26)
– Procentu maksājumi un tamlīdzīgas izmaksas	2,098	1,216	1,112
Izmaiņas apgrozāmajā kapitālā (neņemot vērā valūtas kursu starpību ietekmi uz konsolidāciju):			
– Krājumi	7,799	(16,819)	(51,198)
– Pircēju un pasūtītāju parādi un citi debitori	(59,235)	(21,379)	9,905
– Parādi piegādātājiem un darbuņēmējiem un pārējie kreditori	25,013	1,834	26,828
Saimnieciskajā darbībā izmantotā nauda	<u><b>(6,367)</b></u>	<u><b>(19,789)</b></u>	<u><b>(5,122)</b></u>

Naudas plūsmas pārskatā norādītajos ieņēmumos no pamatlīdzekļu pārdošanas ietilpst:

	2007	2006	2005
Bilances vērtība, neto (18.5.6. sadaļa)	18	57	5
Peļņa no pamatlīdzekļu pārdošanas	16	8	14
Ieņēmumi no pamatlīdzekļu pārdošanas	<u><b>34</b></u>	<u><b>65</b></u>	<u><b>19</b></u>

### 18.5.27. Darījumi ar saistītajām personām

Koncernam nav galīgā mātes uzņēmuma. Koncerna akcionāru struktūru var atspoguļot šādi:

	<b>% no akciju kapitāla</b>		
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Egons Mednis, Uzņēmuma prezidents	9.6	9.6	9.7
Andris Putāns, Padomes priekšsēdētājs	9.8	9.8	9.9
Ēriks Strods, Padomes loceklis	9.1	9.1	9.3
Kaspars Viškints, Padomes loceklis	9.8	9.8	9.9
AS "IT Investīcijas" (Latvija)	35.2	35.2	35.7
East Capital Asset Management AB (Zviedrija)	8.8	8.8	8.5
Amber Trust II S.C.A. (Luksemburga)	17.7	17.7	17.0

(a) Augstākās vadības amatpersonu atlīdzība par darbu

Padomes locekļi nesaņem atlīdzību par savu darbu. Direktoru valdes locekļiem ir tiesības uz atlīdzību Ls 514 tūkstošu apmērā (2006: Ls 367 tūkstoši; 2005: Ls 433 tūkstoši).

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Atlīdzība Valdes locekļiem:			
- atlīdzība par darbu	397	301	350
- sociālā apdrošināšanas iemaksas	117	66	83
	<b>514</b>	<b>367</b>	<b>433</b>

(b) Darījumi ar saistītajām personām:

Parādi saistītajām personām izriet galvenokārt no operatīvās nomas darījumiem. Konkrēti, no uzņēmuma, ko kontrolē daži no Uzņēmuma akcionāriem, tika nopirkti nomas pakalpojumi Ls 218 tūkstošu apmērā (2006: Ls 124 tūkstoši; 2005: Ls 100 tūkstoši). Balances datumā nebija samaksāti kreditoru parādi Ls 5 tūkstošu apmērā (2006: Ls 4 tūkstoši; 2005: Ls 2 tūkstoši).

Uzņēmums ir noslēdzis līgumu ar saistīto personu SIA „AST BALTS” par noliktavu un biroju telpu nomu. Attiecīgās telpas vēl nav pabeigtas un paredzams, ka to celtniecība vairākās kārtās tiks pabeigta 2008. un 2009. gada laikā. Uzņēmums 2007. gadā veica avansa maksājumu Ls 248 tūkstošu apmērā.

2006. gadā Koncerna aizņēmumos ietilpa aizdevums Ls 232 tūkstošu latu apmērā (2005: Ls 18 tūkstoši), ko ELBACOMP D.O.O. bija izsniedzis ELKOTEX D.O.O. ELKOTEX D.O.O. direktoram pieder ELBACOMP D.O.O. kontrolpakete. Aizdevuma procentu likme bija 3,40% (2005: 3,73%) gadā. Aizdevums tika atmaksāts līdz 2007. finanšu gada beigām.

Pārskatā atspoguļotajos gados netika veikti pārdošanas darījumi ar saistītajām personām. Pārskatā ietvertajos bilances datumos nebija nekādu saistīto personu parādu vai saistītajām personām izsniegto garantiju.

### 18.5.28. Finanšu saistības

Koncerns nomā dažādas biroju telpas un noliktavas saskaņā ar operatīvās nomas līgumiem. Ja Koncerns nolemtu izbeigt šos līgumus, tam vienu mēnesi iepriekš jābrīdina iznomātāju par šādu nodomu. Papildu soda naudas par to nav paredzētas.

Balances datumā Koncernam nebija saistību attiecībā uz kapitālieguldījumiem.

### 18.5.29. Garantijas un ķīlas

A/S „DnB NORD Banka” ar DnB NOR Bank ASA starpniecību ir izsniegusi garantiju USD 4,000 tūkstošu apmērā par labu INTEL INTERNATIONAL B.V. Šī garantija kalpo par daļēju nodrošinājumu AS „ELKO GRUPA” pirkumiem uz kredīta no INTEL INTERNATIONAL B.V.

A/S „DnB NORD Banka” ar DnB NOR Bank ASA starpniecību ir izsniegusi rezerves akreditīvu USD 3,000 tūkstošu apmērā par labu ASUS Technology PTE LTD. Šis akreditīvs kalpo par daļēju nodrošinājumu AS „ELKO GRUPA” pirkumiem uz kredīta no ASUS Technology PTE LTD.

Par ķīlām skat. 18.5.6., 18.5.7., 18.5.9., 18.5.10. un 18.5.14. sadaļas.

#### **18.5.30. Notikumi pēc bilances datuma**

Kopš pārskata gada pēdējās dienas nav bijuši nekādi notikumi, kas būtiski ietekmētu Koncerna finansiālo stāvokli 2007. gada 31. decembrī.

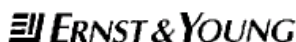
#### **18.6. Iepriekšējo gada finanšu informācijas revīzija**

2006. un 2007. gada finanšu pārskati ir revidentu pārbaudīti. Detalizētāka informācija par revidentiem ir atrodamā Prospekta 10.1. sadaļā “Revidenti”. Revidenti nav pārbaudījuši Prospektā iekļauto informāciju.

#### **18.7. Revidenta ziņojums par 2006. gada finanšu pārskatu**

Elko Grupas konsolidētais finanšu pārskats un revidenta ziņojums par 2006. gadu ir pieejams šī Prospekta Pielikumā A. Minētais finanšu pārskats un revidenta ziņojums tika sagatavoti angļu valodā. Šī Prospekta Pielikumā B ir pieejams revidenta ziņojuma notariāli apstiprināts tulkojums latviešu valodā.

## 18.8. Revidenta ziņojums par 2007. gada finanšu pārskatu



■ Ernst & Young Baltic SIA  
Kronvalda bulvāris 3-5  
Rīga, LV-1010  
Latvija  
Tālr.: (371) 67 043 801  
Fakss: (371) 67 043 802  
Riga@lv.ey.com  
www.ey.com/lv

■ Ernst & Young Baltic SIA  
3-5 Kronvalda Boulevard  
Rīga, LV-1010  
Latvija  
Phone: + 371 67 043 801  
Fax: + 371 67 043 802  
Riga@lv.ey.com  
www.ey.com/lv

Reģistrācijas Nr. 40003593454  
PVN reģ. Nr. LV 40003593454

Registration No 40003593454  
VAT registration No LV 40003593454

### NEATKARĪGU REVIDENTU ZIŅOJUMS

AS „Elko Grupa” akcionāriem

#### Ziņojums par finanšu pārskatu

Mēs esam veikuši AS „Elko Grupa” un tās meitas uzņēmumu (turpmāk tekstā – Koncerns) 2007. gada konsolidētā finanšu pārskata, kas atspoguļots pievienotajā konsolidētajā 2007. gada pārskatā no 3. līdz 41. lappusei, revīziju. Revidētais finanšu pārskats ietver konsolidēto 2007. gada 31. decembra bilanci, konsolidēto 2007. gada peļņas un zaudējumu aprēķinu, naudas plūsmas pārskatu, kapitāla un rezervju izmaiņu pārskatu, kā arī nozīmīgu grāmatvedības uzskaites principu kopsavilkumu un citu paskaidrojošu informāciju pielikumā.

#### Vadības atbildība par finanšu pārskata sagatavošanu

Koncerna vadība ir atbildīga par šī finanšu pārskata sagatavošanu un tajā sniegtās informācijas patiesu atspoguļošanu saskaņā ar Eiropas Savienībā pieņemtajiem Starptautiskajiem finanšu pārskatu standartiem. Šī atbildība ietver tādas iekšējās kontroles izveidošanu, ieviešanu un uzturēšanu, kas nodrošina finanšu pārskata, kas nesatur ne krāpšanas, ne kļūdu izraisītas būtiskas neatbilstības, sagatavošanu un patiesu atspoguļojumu, atbilstošu grāmatvedības uzskaites principu izvēli un piemērošanu, kā arī apstākļiem atbilstošu grāmatvedības aplēšu sagatavošanu.

#### Revidentu atbildība

Mēs esam atbildīgi par atzinumu, ko, pamatojoties uz mūsu veikto revīziju, izsakām par šo finanšu pārskatu. Mēs veicām revīziju saskaņā ar Starptautiskajiem revīzijas standartiem. Šie standarti nosaka, ka mums jāievēro ētikas prasības un jāplāno un jāveic revīzija tā, lai iegūtu pietiekamu pārliecību par to, ka finanšu pārskatos nav būtisku neatbilstību.

Revīzija ietver procedūras, kas tiek veiktas, lai gūtu revīzijas pierādījumus par finanšu pārskatā uzrādīto summu un atklātās informācijas pamatotību. Procedūras tiek izvēlētas, pamatojoties uz revidenta profesionālu vērtējumu, ieskaitot krāpšanas vai kļūdu izraisītu būtisku neatbilstību riska novērtējumu finanšu pārskatā. Veicot šo riska novērtējumu, revidents ņem vērā iekšējo kontroli, kas izveidota, lai nodrošinātu finanšu pārskata sagatavošanu un tajā sniegtās informācijas patiesu atspoguļošanu, ar mērķi noteikt apstākļiem piemērotas revīzijas procedūras, bet nevis lai izteiktu atzinumu par kontroles efektivitāti. Revīzija ietver arī pielietoto grāmatvedības uzskaites principu un nozīmīgu vadības izdarīto pieņēmumu pamatotības, kā arī finanšu pārskatā sniegtās informācijas vispārēju izvērtējumu.

Uzskatām, ka mūsu iegūtie revīzijas pierādījumi ir pietiekami un atbilstoši mūsu revīzijas atzinuma izteikšanai.

#### Atzinums


Mūsu prāt iepriekš minētais finanšu pārskats sniedz skaidru un patiesu priekšstatu par Koncerna finansiālo stāvokli 2007. gada 31. decembrī, kā arī par tā finanšu rezultātiem un naudas plūsmām 2007. gadā saskaņā ar ES pieņemtajiem Starptautiskajiem finanšu pārskatu standartiem.

#### Apstākļu paskaidrojums

Neizsakot atzinumā nekādas iebildes, vēršam uzmanību uz konsolidētā finanšu pārskata pielikuma 3. piezīmes 1. punkta 4) apakšpunktu, kurā norādīti Koncerna juridiskie riski saistībā ar tā produktu eksportu uz Krieviju un Ukrainu. Koncerna darbību un tā finansiālo stāvokli var būtiski ietekmēt izmaiņas Krievijas vai Ukrainas nodokļu tiesību aktos, kā arī Krievijas vai Ukrainas nodokļu administrācijas tiesību aktu interpretācijas un īstenošana.

SIA „Ernst & Young Baltic”  
Licence Nr. 17

  
Diāna Krišjāne  
Personas kods: 250873-12964  
Valdes priekšsēdētāja

  
Jekaterina Stūge  
Personas kods: 180976-10708  
LR zvērināta revidente  
Sertifikāts Nr. 143

Rīgā, 2008. gada 31. martā



## 19. Tiesvedība un arbitrāža

Kopš Emitenta dibināšanas 1993. gadā nav notikušas un uz Prospekta reģistrācijas brīdi nenotiek valsts intervences, tiesas prāvas vai arbitrāžas procesi, kas var būtiski iespaidot vai ir būtiski iespaidojuši Emitenta finanšu stāvokli vai rentabilitāti.

## 20. Nozīmīgas izmaiņas Emitenta finansiālajā stāvoklī

Pēdējā publicētā finanšu informācija ir nerevidētie Elko Grupas finanšu pārskati uz 2007. gada 31. decembri. Kopš tā laika ir notikušas šādas izmaiņas Elko Grupas finansiālajā stāvoklī:

- 2008. gada aprīlī Elko Grupa ir palielinājusi savu līdzdalību meitas uzņēmumā Elko Kaunas UAB līdz 100%.

## 21. Papildu informācija

### 21.1. Pamatkapitāls

Kopējais emitētais parasto akciju skaits 2007. gada 31. decembrī ir 6,877 tūkstoši. Vienas akcijas nominālvērtība ir Ls 1. Visas emitētās akcijas ir pilnībā apmaksātas.

### 21.2. Dibināšanas līgums un statūti

Ar Emitenta dibināšanas līgumu un statūtiem var iepazīties LR Uzņēmumu reģistrā pēc adreses, kas norādīta Prospekta 23. sadaļā "Sabiedrībai pieejamie dokumenti".

Elko Grupas uzdevumi un mērķi ir uzklāstīti Prospekta 11.4.sadaļā "Stratēģija".

## 22. Nozīmīgi līgumi

Emitentam nav ziņu par nozīmīgiem līgumiem, ko varētu būt noslēgušas tajā ietilpstošās komercsabiedrības un kas varētu ietekmēt tās spēju izpildīt savas saistības pret Obligacionāriem sakarā ar vērtspapīriem, kas tiek iekļauti tirgū.

## 23. Sabiedrībai pieejamie dokumenti

Visiem interesentiem ir iespēja iepazīties ar sekojošiem dokumentiem:

- LR Uzņēmumu Reģistrā Rīgā, Pērses ielā 2 ar Elko Grupas reģistrācijas dokumentiem;
- Pēc vērtspapīru iekļaušanas RFB, tās mājas lapā Internetā [www.nasdaqomx.com](http://www.nasdaqomx.com) būs atrodami Emitenta finanšu pārskati, darbības rezultāti un cita informācija, kas ir obligāti jāpublicē emitentiem saskaņā ar LR normatīvajiem aktiem un RFB noteikumiem.

Elko Grupas mājas lapā Internetā [www.elko.lv](http://www.elko.lv) un [www.elkogroup.com](http://www.elkogroup.com) var iepazīties ar informāciju par Elko Grupas pamatdarbību.

## 24. Cita informācija

Visi strīdi starp Obligacionāriem un Emitentu tiek izšķirti Latvijas Republikas tiesās saskaņā ar spēkā esošajiem normatīvajiem aktiem. FKTK ir reģistrējusi Prospektu latviešu valodā un jebkādi Prospekta tulkojumi citā valodā ir neoficiāli un veikti tikai un vienīgi Obligacionāru ērtībai. Strīdu izskatīšanas gadījumā Prospekta normu interpretācija latviešu valodā ir prioritāra pār tulkojumiem citā valodā.

## 25. Pielikumi

### 25.1. Pielikums A – AS “Elko Grupa” konsolidētais finanšu pārskats par 2006. gadu



## **ELKO GRUPA JSC**

### Consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2006

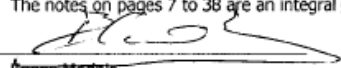
## Structure

	Page
Consolidated balance sheet.....	3
Consolidated income statement.....	4
Consolidated statement of changes in equity .....	5
Consolidated cash flows statement.....	6
Notes to the consolidated financial statements .....	7
1. General information .....	7
2. Summary of significant accounting policies.....	7
3. Financial risk management .....	14
4. Critical accounting estimates and assumptions.....	15
5. Transition to IFRS .....	16
6. Segment information .....	21
7. Property, plant and equipment .....	24
8. Intangible assets.....	26
9. Derivative financial instruments .....	27
10. Trade and other receivables.....	27
11. Inventories.....	28
12. Cash and cash equivalents .....	29
13. Share capital .....	29
14. Trade and other payables.....	29
15. Borrowings .....	30
16. Provisions.....	32
17. Deferred income tax.....	33
18. Revenue.....	34
19. Expenses by nature .....	34
20. Employee benefit expenses.....	34
21. Other income.....	34
22. Finance income and costs .....	35
23. Income tax expense.....	35
24. Earnings per share .....	36
25. Dividends per share.....	36
26. Cash used in operations .....	36
27. Related-party transactions .....	37
28. Commitments .....	37
29. Issued guarantees and pledges .....	37
30. Contingencies.....	38
31. Subsequent events .....	38

## Consolidated balance sheet

	Note	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
<b>ASSETS</b>				
<b>Non-current assets</b>				
Property, plant and equipment	7	354	397	263
Intangible assets	8	31	28	65
Deferred income tax assets	17	10	-	-
		<b>395</b>	<b>425</b>	<b>328</b>
<b>Current assets</b>				
Inventories	11	76,710	59,891	23,471
Current income tax receivable		69	96	105
Trade and other receivables	10	43,988	22,253	16,787
Derivative financial instruments	9	114	-	-
Cash and cash equivalents	12	1,163	1,475	1,131
		<b>122,044</b>	<b>83,715</b>	<b>41,494</b>
<b>Total assets</b>		<b>122,439</b>	<b>84,140</b>	<b>41,822</b>
<b>EQUITY</b>				
<b>Capital and reserves attributable to equity holders of the Company</b>				
Ordinary shares	13	6,877	6,877	6,000
Share premium	13	3,496	3,496	-
Translation reserve		300	49	77
Retained earnings		21,980	11,571	6,700
		<b>32,653</b>	<b>21,993</b>	<b>12,777</b>
<b>Minority interest in equity</b>		<b>1,512</b>	<b>1,051</b>	<b>963</b>
<b>Total equity</b>		<b>34,165</b>	<b>23,044</b>	<b>13,740</b>
<b>LIABILITIES</b>				
<b>Non-current liabilities</b>				
Borrowings	15	107	76	12
Deferred income tax liabilities	17	2	7	9
		<b>109</b>	<b>83</b>	<b>21</b>
<b>Current liabilities</b>				
Trade and other payables	14	51,615	48,280	20,981
Current income tax liabilities		691	395	270
Borrowings	15	33,789	10,547	5,653
Derivative financial instruments	9	154	-	-
Provisions	16	1,916	1,791	1,157
		<b>88,165</b>	<b>61,013</b>	<b>28,061</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>88,274</b>	<b>61,096</b>	<b>28,082</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>122,439</b>	<b>84,140</b>	<b>41,822</b>

The notes on pages 7 to 38 are an integral part of these consolidated financial statements.

  
Egons Mednis  
Chairman of the Board

15 May 2007

ELKO GRUPA JSC  
Consolidated financial statements  
For the year ended 31 December 2006  
(All amounts in LVL thousands unless otherwise stated)

### Consolidated income statement

	Note	2006	2005	2004
Revenue	6	356,184	338,293	216,669
Cost of sales		<u>(335,783)</u>	<u>(324,851)</u>	<u>(207,437)</u>
<b>Gross profit</b>		<b>20,401</b>	<b>13,442</b>	<b>9,232</b>
Distribution costs		(1,486)	(1,168)	(1,053)
Administrative expenses		(5,096)	(4,710)	(3,339)
Other income	21	1,334	1,693	375
Other expenses		<u>(1,553)</u>	<u>(112)</u>	<u>(344)</u>
<b>Operating profit</b>		<b>13,600</b>	<b>9,145</b>	<b>4,871</b>
Finance income		1,451	26	255
Finance costs		<u>(1,216)</u>	<u>(1,112)</u>	<u>(247)</u>
Finance income/ (costs) – net	22	<u>235</u>	<u>(1,086)</u>	<u>8</u>
<b>Profit before income tax</b>		<b>13,835</b>	<b>8,059</b>	<b>4,879</b>
Income tax expense	23	<u>(954)</u>	<u>(621)</u>	<u>(458)</u>
<b>Profit for the year</b>		<b>12,881</b>	<b>7,438</b>	<b>4,421</b>
<b>Attributable to:</b>				
Equity holders of the Company		12,501	7,227	4,142
Minority interest		<u>380</u>	<u>211</u>	<u>279</u>
		<b>12,881</b>	<b>7,438</b>	<b>4,421</b>
Earnings per share (basic and diluted) for profit attributable to the equity holders of the Company during the year (expressed in LVL per share)	24	<u><b>1.82</b></u>	<u><b>1.14</b></u>	<u><b>0.69</b></u>

The notes on pages 7 to 38 are an integral part of these consolidated financial statements.

### Consolidated statement of changes in equity

Note	Attributable to equity holders of the Group						Total equity
	Share capital	Share premium	Translation reserve	Retained earnings	Total	Minority interest	
<b>Balance at 1 January 2004</b>	6,000	-	90	2,558	8,648	659	9,307
Currency translation differences	-	-	(13)	-	(13)	25	12
Profit for the year	-	-	-	4,142	4,142	279	4,421
<b>Total recognized income and expense for 2004</b>	-	-	(13)	4,142	4,129	304	4,433
<b>Balance at 31 December 2004</b>	6,000	-	77	6,700	12,777	963	13,740
<b>Balance at 1 January 2005</b>	6,000	-	77	6,700	12,777	963	13,740
Currency translation differences	-	-	(28)	-	(28)	32	4
Profit for the year	-	-	-	7,227	7,227	211	7,438
<b>Total recognized income and expense for 2005</b>	-	-	(28)	7,227	7,199	243	7,442
Increase of share capital 13	877	3,496	-	-	4,373	-	4,373
Dividend relating to 2004 25	-	-	-	(2,356)	(2,356)	(155)	(2,511)
<b>Balance at 31 December 2005</b>	6,877	3,496	49	11,571	21,993	1,051	23,044
<b>Balance at 1 January 2006</b>	6,877	3,496	49	11,571	21,993	1,051	23,044
Currency translation differences	-	-	251	-	251	81	332
Profit for the year	-	-	-	12,501	12,501	380	12,881
<b>Total recognized income and expense for 2006</b>	-	-	251	12,501	12,752	461	13,213
Dividend relating to 2005 25	-	-	-	(2,092)	(2,092)	-	(2,092)
<b>Balance at 31 December 2006</b>	6,877	3,496	300	21,980	32,653	1,512	34,165

Retained earnings are LVL 21,980 thousand (2005: LVL 11,571 thousand; 2004: LVL 6,700 thousand), of which LVL 52 thousand (2005: LVL 62 thousand; 2004: LVL 36 thousand) are statutory reserves and are not a subject to distribution in dividends.

The notes on pages 7 to 38 are an integral part of these consolidated financial statements.

ELKO GRUPA JSC  
Consolidated financial statements  
For the year ended 31 December 2006  
(All amounts in LVL thousands unless otherwise stated)

### Consolidated cash flows statement

	Note	2006	2005	2004
<b>Cash flows from operating activities</b>				
Cash used in operations	26	(19,789)	(5,122)	(701)
Interest paid	22	(902)	(504)	(247)
Interest received		29	25	17
Income tax paid		(646)	(510)	(239)
Net cash used in operating activities		<b>(21,308)</b>	<b>(6,111)</b>	<b>(1,170)</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>				
Purchases of property, plant and equipment		(108)	(190)	(133)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	26	65	19	9
Purchases of intangible assets		(14)	(9)	(12)
Net cash used in investing activities		<b>(57)</b>	<b>(180)</b>	<b>(136)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>				
Proceeds from issuance of ordinary shares	13	-	4,373	-
Proceeds from borrowings		33,752	4,868	2,300
Repayments of borrowings		(10,562)	(170)	(842)
Dividends paid to Company's shareholders	25	(2,092)	(2,356)	-
Dividends paid to Minority shareholders		(50)	(100)	-
Net cash generated from financing activities		<b>21,048</b>	<b>6,615</b>	<b>1,458</b>
<b>Net (decrease) / increase in cash and cash equivalents</b>				
		<b>(317)</b>	<b>324</b>	<b>152</b>
Cash and cash equivalents at beginning of the year		1,475	1,131	982
Exchange gains / (losses) on cash		5	20	(3)
<b>Cash and cash equivalents at end of the year</b>	12	<b>1,163</b>	<b>1,475</b>	<b>1,131</b>

The notes on pages 7 to 38 are an integral part of these consolidated financial statements.

## Notes to the consolidated financial statements

### 1. General information

A/S ELKO Grupa ("the Company") and its subsidiaries (together "the Group") principal activity is wholesale distribution of computer desktop components, notebooks, monitors, peripherals, multimedia, consumer and solution products, using the wide network of the Group companies and cooperation partners, representing a broad range of vendors of these products all over the world. The selection includes products from a range of vendors, including Intel, Seagate, Western Digital, Acer, Sony, Toshiba, Samsung and others.

The Company is a joint stock company incorporated and domiciled in Latvia with company's registered office at Rupniecibas str. 27, Riga, LV-1045, Latvia. These consolidated financial statements have been prepared for issue by the Management on 15 May 2007 and signed on its behalf by the Chairman of the Board Egons Mednis.

The Company has the following participating interest in the subsidiaries:

Name	Country	Participating interest in share capital of subsidiaries		
		31.12.2006	31.12.2005.	31.12.2004.
		%	%	%
ELKO Eesti AS	Estonia	100%	100%	100%
WESTech s.r.o.	Slovakia	51%	51%	51%
ELKOTech Romania SA	Romania	51%	51%	51%
ELKO Latvija SIA	Latvia	100%	100%	100%
ELKOTEX d.o.o.	Slovenia	51%	51%	51%
ELKOTECH d.o.o.	Croatia	70%	63%	63%
ELKO Kaunas UAB	Lithuania	80%	80%	80%
ELKO Trading Switzerland AG	Switzerland	100%	100%	100%
ELKO Marketing Limited	Cyprus	100%	100%	100%
Statex Consulting Limited	British Virgin Islands	100%	100%	100%

### 2. Summary of significant accounting policies

The principal accounting policies applied in the preparation of these consolidated financial statements are set out below. These policies have been consistently applied to all the years presented, unless otherwise stated.

#### 2.1 Basis of preparation

The consolidated financial statements of the Group have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and IFRIC interpretations issued and effective at the time of preparing these financial statements and as adopted for use in the European Union. The consolidated financial statements have been prepared under the historical cost convention as modified by the revaluation of derivative financial instruments at fair value.

All amounts in the consolidated financial statements including note disclosures are stated in thousands of Latvian Lats (LVL), rounded to the nearest thousand, unless stated otherwise.

These financial statements are the first financial statements of the Group prepared in accordance with IFRS. Until 31 December 2005 the Group's financial statements were prepared in accordance with Latvian legislation. For this purpose IFRS 1, First-time adoption of IFRS, has been applied. The effect of transition to IFRS has been disclosed in Note 5.

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires management to exercise its judgment in the process of applying the Group's accounting policies. The areas involving a higher degree of judgment or complexity, or areas where assumptions and estimates are significant to the consolidated financial statements are disclosed in Note 4.

The Group has not early adopted any standards, amendments or interpretations.



## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 2.1 Basis of preparation (continued)

#### Standards, amendments and interpretations that are not yet effective and have not been early adopted by the Group

The following standards, amendments and interpretations to existing standards have been published that are mandatory for the Group's accounting periods beginning on or after 1 May 2006 or later periods that the Group has not early adopted:

*IFRS 7, Financial Instruments: Disclosures, and a complementary amendment to IAS 1, Presentation of Financial Statements – Capital Disclosures (effective from 1 January 2007).*

IFRS 7 introduces new disclosures to improve the information about financial instruments. It requires the disclosure of qualitative and quantitative information about exposure to risks arising from financial instruments, including specified minimum disclosures about credit risk, liquidity risk and market risk, including sensitivity analysis to market risk. It replaces IAS 32, Financial Instruments: Disclosure and Presentation. It is applicable to all entities that report under IFRS. The amendment to IAS 1 introduces disclosures about the level of an entity's capital and how it manages capital. The Group assessed the impact of IFRS 7 and the amendments to IAS 1 and concluded that the main additional disclosures will be the sensitivity analysis to market risk and the capital disclosures required by the amendment of IAS 1. The Group will apply IFRS 7 and the amendment to IAS 1 from annual periods beginning 1 January 2007.

*IFRS 8, Operating Segments (effective from 1 January 2009).*

IFRS 8 replaces IAS 14 and aligns segment reporting with the requirements of the US standard SFAS 131 Disclosures about Segments of an Enterprise and Related Information. The Group plans to apply IFRS 8 from annual periods beginning 1 January 2009 and at present is assessing potential effect of this standard of disclosures in the Group's financial statements.

*IFRIC 10, Interim Financial Reporting and Impairment (effective for annual periods beginning on or after 1 November 2006).*

IFRIC 10 prohibits the impairment losses recognised in an interim period on goodwill, investments in equity instruments and investments in financial assets carried at cost to be reversed at a subsequent balance sheet date. The Group will apply IFRIC 10 from 1 January 2007, but it is not expected to have any impact on the Group's accounts.

#### Interpretations to existing standards that are not yet effective and not relevant for the Group's operations

The following interpretations to existing standards have been published that are mandatory for the Group's accounting periods beginning on or after 1 May 2006 or later periods but are not relevant for the Group's operations:

*IFRIC 7, Applying the Restatement Approach under IAS 29, Financial Reporting in Hyperinflationary Economies (effective from 1 March 2006).*

IFRIC 7 provides guidance on how to apply requirements of IAS 29 in a reporting period in which an entity identifies the existence of hyperinflation in the economy of its functional Currency, when the economy was not hyperinflationary in the prior period. As none of the group entities have a Currency of a hyperinflationary economy as its functional Currency, IFRIC 7 is not relevant to the Group's operations;

*IFRIC 8, Scope of IFRS 2 (effective for annual periods beginning on or after 1 May 2006).*

IFRIC 8 requires consideration of transactions involving the issuance of equity instruments – where the identifiable consideration received is less than the fair value of the equity instruments issued – to establish whether or not they fall within the scope of IFRS 2. IFRIC 8 it is not relevant to the Group's operations; and

*IFRIC 9, Reassessment of embedded derivatives (effective for annual periods beginning on or after 1 June 2006).*

IFRIC 9 requires an entity to assess whether an embedded derivative is required to be separated from the host contract and accounted for as a derivative when the entity first becomes a party to the contract. Subsequent reassessment is prohibited unless there is a change in the terms of the contract that significantly modifies the cash flows that otherwise would be required under the contract, in which case reassessment is required. As none of the group entities have changed the terms of their contracts, IFRIC 9 is not relevant to the Group's operations.

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 2.1 Basis of preparation (continued)

*IFRIC 11, IFRS 2 – Group and Treasury Share Transactions (effective for annual periods beginning on or after 1 March 2007)*

IFRIC 11 addresses how to apply IFRS 2 Share-based Payments to share-based payment arrangements involving an entity's own equity instruments or equity instruments of another entity in the same group. IFRIC 11 is not relevant to the Group's operations.

*IFRIC 12, Service Concession Arrangements (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2008)*

IFRIC 12 addresses how service concession operators should apply existing IFRS to account for the obligations they undertake and rights they receive in service concession arrangements. It does not address accounting for the government side of service concession arrangements. IFRIC 12 is not relevant to the Group's operations.

*IAS 23 (amendment), Borrowing Costs, revised (effective from 1 January 2009)*

### 2.2 Consolidation

#### *(a) Subsidiaries*

Subsidiaries are all entities over which the Group has the power to govern the financial and operating policies generally accompanying a shareholding of more than one half of the voting rights. Subsidiaries are fully consolidated from the date on which control is transferred to the Group. They are de-consolidated from the date that control ceases.

The purchase method of accounting is used to account for the acquisition of subsidiaries by the Group. The cost of an acquisition is measured as the fair value of the assets given, equity instruments issued and liabilities incurred or assumed at the date of exchange, plus costs directly attributable to the acquisition. Identifiable assets acquired and liabilities and contingent liabilities assumed in a business combination are measured initially at their fair values at the acquisition date, irrespective of the extent of any minority interest. The excess of the cost of acquisition over the fair value of the Group's share of the identifiable net assets acquired is recorded as goodwill. If the cost of acquisition is less than the fair value of the net assets of the subsidiary acquired, the difference is recognised directly in the income statement.

Inter-company transactions, balances and unrealized gains on transactions between group companies are eliminated. Unrealized losses are also eliminated but considered an impairment indicator of the asset transferred. Accounting policies of subsidiaries have been changed where necessary to ensure consistency with the policies adopted by the Group.

#### *(b) Transactions and minority interests*

The Group applies a policy of treating transactions with minority interests as transactions with parties external to the Group. Disposals to minority interests result in gains and losses for the Group that are recorded in the income statement. Purchases from minority interests result in goodwill, being the difference between any consideration paid and the relevant share acquired of the carrying value of net assets of the subsidiary.

### 2.3 Segment reporting

A geographical segment is engaged in providing products or services within a particular economic environment that are subject to risks and returns that are different from those of segments operating in other economic environments. This coincides with the Group's internal organisational and management structure and its internal financial management reporting system. A business segment is a group of assets and operations engaged in providing products or services that are subject to risks and returns that are different from those of other business segments.

### 2.4 Foreign currency translation

#### *(a) Functional and presentation Currency*

Items included in the financial statements of each of the Group's entities are measured using the currency of the primary economic environment in which the entity operates ('the functional currency'). The consolidated financial statements are presented in Lats (LVL), which is the Company's functional and presentation currency.

#### *(b) Transactions and balances*

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in the income statement.

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 2.4 Foreign currency translation (continued)

#### (c) Group companies

The results and financial position of all the group entities (none of which has the currency of a hyperinflationary economy) that have a functional currency different from the presentation currency are translated into Lats (LVL) as follows:

- assets and liabilities for each balance sheet presented are translated at the closing rate at the date of that balance sheet;
- income and expenses for each income statement are translated at average exchange rates (unless this average is not a reasonable approximation of the cumulative effect of the rates prevailing on the transaction dates, in which case income and expenses are translated at the rate on the dates of the transactions); and
- all resulting exchange differences are recognized as a separate component of equity.

On consolidation, exchange differences arising from the translation of the net investment in foreign operations are taken to shareholders' equity. When a foreign operation is partially disposed of or sold, exchange differences that were recorded in equity are recognised in the income statement as part of the gain or loss on sale.

### 2.5 Property, plant and equipment

All property, plant and equipment are stated at historical cost less depreciation and impairment. Historical cost includes expenditure that is directly attributable to the acquisition of the items. Borrowing costs are not capitalised.

Subsequent costs are included in the asset's carrying amount or recognized as a separate asset, as appropriate, only when it is probable that future economic benefits associated with the item will flow to the Group and the cost of the item can be measured reliably. The carrying amount of the replaced part is derecognized. All other repairs and maintenance are charged to the income statement during the financial period in which they are incurred.

Depreciation is calculated using the straight-line method to allocate cost of assets to their residual values over their estimated useful lives, as follows:

	% per annum
- Motor vehicles	25
- Communication equipment	50
- Computers and other data accumulating equipment	50
- Other fixtures and fittings	20

The assets' residual values and useful lives are reviewed, and adjusted if appropriate, at each balance sheet date.

An asset's carrying amount is written down immediately to its recoverable amount if the asset's carrying amount is greater than its estimated recoverable amount (Note 2.7).

Gains and losses on disposals are determined by comparing the proceeds with the carrying amount. These are included in the income statement.

### 2.6 Intangible assets

Group's intangible assets principally include acquired computer software. Acquired computer software licenses are capitalized on the basis of the costs incurred to acquire and bring to use the specific software. These costs are amortized over their estimated useful lives (5 years).

### 2.7 Impairment of non-financial assets

The Group does not have assets that are not subject to amortisation. Assets that are subject to amortization are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. An impairment loss is recognized for the amount by which the asset's carrying amount exceeds its recoverable amount. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value in use. For the purposes of assessing impairment, assets are grouped at the lowest levels for which there are separately identifiable cash flows (cash-generating units). Non-financial assets other than goodwill that suffered impairment are reviewed for possible reversal of the impairment at each reporting date.

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 2.8 Financial assets

The Group classifies its financial assets in the following categories: loans and receivables and at fair value through profit or loss. The classification depends on the purpose for which the financial assets were acquired. Management determines the classification of its financial assets at initial recognition.

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. They are included in current assets, except for maturities greater than 12 months after the balance sheet date. These are classified as non-current assets. Loans and receivables are classified as trade and other receivables in the balance sheet (Note 2.11).

Since hedge accounting is not applied to derivative financial instruments these are classified as held for trading within financial instruments at fair value through profit or loss (Note 2.9). The Group does not have other financial assets within this category.

Regular purchases and sales of financial assets are recognised on the trade-date – the date on which the Group commits to purchase or sell the asset. Financial assets are derecognised when the rights to receive cash flows from the investments have expired or have been transferred and the Group has transferred substantially all risks and rewards of ownership.

### 2.9 Derivative financial instruments and hedging activities

The Group does not apply hedge accounting to derivative financial instruments, therefore they are classified in a category held for trading. Derivative financial instruments are initially recognised at fair value on the date a derivative contract is entered into and are subsequently measured at their fair value. The Group's use of derivative financial instruments is limited to interest rate swaps and interest options used to reduce the Group's exposure to changes in floating interest rates. The changes in the fair value of derivative instruments are recognised immediately in the income statement.

### 2.10 Inventories

Inventories are stated at the lower of cost and net realisable value. Cost is determined using the weighted average method. The cost of goods comprises acquisition costs, additional expenses related to transportation, import duties for environmental protection and insurance as well as any discounts and allowances granted by vendors. Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less applicable variable selling expenses. Estimated selling price is based upon an aging analysis of the inventory on hand, technological obsolescence, the nature of vendor relations and assumptions about future demand.

### 2.11 Trade receivables

Trade receivables are recognised initially at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method, less provision for impairment. A provision for impairment of trade receivables is established when there is objective evidence that the Group will not be able to collect all amounts due according to the original terms of the receivables. Significant financial difficulties of the debtor, probability that the debtor will enter bankruptcy or financial reorganisation, and default or delinquency in payments (more than 90 days overdue) are considered indicators that the trade receivable is impaired. In estimating the required provisions, the Company takes into consideration the overall quality and aging of the receivable portfolio, the existence of credit insurance, specifically identified customer risks and historical write-off experience. The amount of the provision is the difference between the amortised cost and the present value of estimated future cash flows, discounted at the original effective interest rate. When a trade receivable is uncollectible, it is written off against the allowance account for trade receivables.

Trade receivables, which are sold to factoring company under recourse conditions, remain on the balance sheet as an asset. Corresponding liability is recognised within borrowings.

### 2.12 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash in hand and deposits held at call with banks.

### 2.13 Share capital and dividend distribution

Ordinary shares are classified as equity. The Company has issued only ordinary shares.

Dividend distribution to the Company's shareholders is recognised as a liability in the Group's financial statements in the period, in which the dividends are approved by the Company's shareholders.

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 2.14 Trade payables

Trade payables are recognised initially at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method.

### 2.15 Warranties

The Group assumes warranty obligations for the products sold to its customers, but it does not extend beyond the warranty provided by the supplier. The Group's vendors generally warrant the products distributed by the Group and allow returns of defective products, including those that have been returned to the Group by its customers. Provision for estimated warranty obligations is recorded as liability at the time of sale of product to the customer. Corresponding estimated receivables for warranty obligations provided to the group by the vendors are recorded as receivables at the time of sale of product to the customer.

### 2.16 Borrowings

Borrowings are recognised initially at fair value, net of transaction costs incurred. Borrowings are subsequently measured at amortised cost; any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the redemption value is recognised in the income statement over the period of the borrowings using the effective interest method. No borrowing costs are capitalised into any qualifying assets. Borrowings are classified as current liabilities unless the Group has an unconditional right to defer settlement of the liability for at least 12 months after the balance sheet date.

### 2.17 Deferred income tax

Deferred income tax is provided in full, using the liability method, on temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the consolidated financial statements. However, the deferred income tax is not accounted for if it arises from initial recognition of an asset or liability in a transaction other than a business combination that at the time of the transaction affects neither accounting nor taxable profit or loss. Deferred income tax is determined using tax rates (and laws) that have been enacted or substantially enacted by the balance sheet date and are expected to apply when the related deferred income tax asset is realised or the deferred income tax liability is settled.

Deferred income tax assets are recognised to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the temporary differences can be utilised.

Deferred income tax is provided on temporary differences arising on investments in subsidiaries, except where the timing of the reversal of the temporary difference is controlled by the Group and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future.

### 2.18 Provisions

Provisions are recognised when the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is probable that an outflow of resources will be required, and a reliable estimate of the amount can be made. Where the effect of the time value of money is material, the amount of a provision is the present value of the expenditures expected to be required to settle the obligation.

### 2.19 Revenue recognition

Revenue comprises the fair value of the consideration received or receivable for the sale of goods and services in the ordinary course of the Group's activities. Revenue is shown net of value-added tax, returns, rebates and discounts and after eliminating sales within the Group.

The Group recognises revenue when the amount of revenue can be reliably measured, it is probable that future economic benefits will flow to the entity and specific criteria have been met for each of the Group's activities as described below. The amount of revenue is not considered to be reliably measurable until all contingencies relating to the sale have been resolved. The Group bases its estimates on historical results, taking into consideration the type of customer, the type of transaction and the specifics of each arrangement.

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 2.19 Revenue recognition (continued)

#### *(a) Sales of goods – wholesale*

Sales of goods are recognized when a group entity has transferred the risk and rewards, i.e. it has delivered products to the client and there is no unfulfilled obligation that could affect the client's acceptance of the products. Delivery does not occur until the products have been shipped from warehouse, the risks of obsolescence and loss have been transferred to the client, and either the client has accepted the products in accordance with the sales contract, the acceptance provisions have lapsed, or the Group has objective evidence that all criteria for acceptance have been satisfied.

Sales are recorded based on the price specified in the invoices, net of the estimated volume discounts and returns at the time of sale. Accumulated experience is used to estimate and provide for the discounts and returns. The volume discounts are assessed based on anticipated annual purchases.

#### *(b) Sales of services*

The Group generates income from providing marketing and transport agency services. Since these services do not comprise Group's core business, the income is classified as other income in the income statement. These services are provided on a time and material basis or as a fixed-price contract. Revenue from fixed-price contracts for delivering transportation services is generally recognised by reference to the stage of completion of the service. Revenue from time and material contracts is recognized at contractual rates as direct expenses are incurred.

If circumstances arise that may change the original estimates of revenues, costs or extent of progress toward completion, estimates are revised. These revisions may result in increases or decreases in estimated revenues or costs and are reflected in income in the period in which the circumstances that give rise to the revision become known by management.

#### *(c) Interest income and income from penalties*

Interest income is recognised on a time-proportion basis using the effective interest method. Income from penalties charged to clients is recognized at the moment of receipt. Penalties represent mostly charges to customers for late payments.

### 2.20 Vendor programs

The Group receives funds from vendors in a form of credit notes for price protection, product rebates, marketing, promotion and infrastructure investments, which are booked as adjustments to the cost of inventory, cost of sales or other revenue based on the nature of the program. Some of these programs may extend over one or more reporting periods. Rebates or other vendor incentives are earned based on sales of respective products or as services are provided in accordance with the terms of the related program. Actual rebates may vary based on volume or other sales achievement levels, which could result in an increase or reduction in the estimated amounts previously accrued.

### 2.21 Leases

The Group leases certain property, plant and equipment. Leases of property, plant and equipment where the Group has substantially all the risks and rewards of ownership are classified as finance leases. Finance leases are capitalised at the lease's commencement at the lower of the fair value of the leased property and the present value of the minimum lease payments.

Each lease payment is allocated between the liability and finance charges so as to achieve a constant rate on the finance balance outstanding. The corresponding rental obligations, net of finance charges, are included in other short-term and other long-term payables. The interest element of the finance cost is charged to the income statement over the lease period so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability for each period. The property, plant and equipment acquired under finance leases is depreciated over the shorter of the useful life of the asset and the lease term.

Leases in which a significant portion of the risks and rewards of ownership are retained by the lessor are classified as operating leases. Payments made under operating leases (net of any incentives received from the lessor) are charged to the income statement on a straight-line basis over the period of the lease.

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 2.22 Pension obligations

The Group companies do not operate any pension plans other than those required by the applicable legislations in the respective countries. The Group companies pay social security contributions to the state social security funds (the Funds) on behalf of its employees based on the defined contribution plan in accordance with the local legal requirements. A defined contribution plan is a plan under which Group company pays fixed contributions into the Fund and will have no legal or constructive obligations to pay further contributions if the Fund does not hold sufficient assets to pay all employees benefits relating to employee service in the current and prior period. The social security contributions are recognised as an expense on an accrual basis and are included within staff costs.

## 3. Financial risk management

### 3.1 Financial risk factors

The Group's activities expose it to a variety of financial risks: market risk (including currency risk and cash flow interest rate risk), credit risk and liquidity risk. The Group's overall risk management programme focuses on the unpredictability of financial markets and seeks to minimise potential adverse effects on the Group's financial performance. The Group uses derivative financial instruments to hedge certain risk exposures.

Risk management is carried out by the finance department of the Company both under policies approved and separate decisions by the Board of Directors. It identifies, evaluates and hedges financial risks in close co-operation with the Group's operating units. Specifically, the Board has approved written policies for credit risk control.

#### *(1) Market risk*

##### *(a) Foreign exchange risk*

The Group operates internationally and is exposed to foreign exchange risk arising from primarily with respect to the US dollar and the EUR. Foreign exchange risk arises from future commercial transactions, recognised assets and liabilities and net investments in foreign operations.

The purchase of goods from vendors is predominantly done in the US dollars. The sales from the Company to subsidiaries are done in the US dollars. The sales to customers are carried out by the subsidiaries in the respective local currencies, except for ELKO Trading Switzerland AG, whose sales are done in the US dollars. Although the subsidiaries carry out the sales in the local currencies, the prices in the market tend to follow the purchasing currency the US dollars. ELKO Trading Switzerland sales in US dollars and its significant weight in the Group's sales result in the fact, that trade payables and receivables have very similar structure in terms of currency composition (Notes 10 and 14).

The Group has investments in foreign operations, which net assets are exposed to foreign currency translation risk. The Group does not hedge translation risk.

##### *(b) Cash flow interest rate risk*

The Group uses short-term borrowings to finance a part of its working capital needs, which exposes the Group's income and operating cash flows towards the changes in market interest rates. Borrowings are taken in a form of credit lines. As of 2006 Group's policy is to hedge at least 50% of the available credit lines against increase in the variable interest rates. No hedge accounting has been applied to the respective derivative financial instruments (Notes 2.9 and 9) During 2006 and 2005, the Group's borrowings at variable rate were predominantly denominated in the US dollars (Note 15).

#### *(2) Credit risk*

Credit risk is managed on a Group basis by implementing centralised procedures and control. Credit risk arises from the credit exposure to outstanding trade receivables. The Group minimizes these risks through credit risk insurance and conservative credit policy. Individual risk limits are set based on internal or external ratings in accordance with the credit policy. The utilisation of credit limits is regularly monitored.

There were 5 of the Group's customers at 31 December 2006 (2005: nil; 2004: nil) comprising more than five percent of the Group's total receivables. Such receivables amounted to LVL 87,624 thousand at 31 December 2006 (2005: nil; 2004: nil).

#### *(3) Liquidity risk*

Prudent liquidity risk management includes maintaining sufficient cash, the availability of funding from an adequate amount of committed credit facilities. Due to the dynamic nature of the underlying businesses, the Group maintains flexibility in funding by maintaining availability under committed credit lines. Management monitors rolling forecasts of the Group's liquidity reserve on the basis of expected cash flows.

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 3.2 Fair value estimation

The carrying value of trade receivables and payables approximates fair value. The fair value of financial liabilities for disclosure purposes is estimated by discounting the future contractual cash flows at the current market interest rate that is available to the Group for similar financial instruments. The estimated fair value of derivative financial instruments represents the amount required to enter into similar offsetting contracts with similar remaining maturities based on quoted market prices.

### 4. Critical accounting estimates and assumptions

The Group makes estimates and assumptions concerning the future. The resulting accounting estimates will, by definition, rarely equal the related actual results. The estimates and assumptions that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year are outlined below.

#### *(a) Vendor programs*

The Group has to apply use of estimates about the credit notes due from vendors at the date of the balance sheet based on the available information and past experience. In several vendor programs the size of the rebate is dependent on the performance of other distributors and is known exclusively by the vendor.

An estimate of a receivable from vendors in relation to the vendors programmes for the year ended 31 December 2006 amounted to LVL 1,881 thousand (2005: LVL 1,142 thousand; 2004: LVL 1,370 thousand) based on the individual vendor agreement assessment. If actual amount of vendors rebates differ from the amounts estimated, any amount will adjust cost of sales in the next period, or to the extent it relates to unsold inventory, will adjust inventory.

#### *(b) Income taxes*

The Group is subject to income taxes in numerous jurisdictions. Significant judgment is required in determining the worldwide provision for income taxes. There are many transactions and calculations for which the ultimate tax determination is uncertain during the ordinary course of business. The Group recognises liabilities for anticipated tax audit issues based on estimates of whether additional taxes will be due. Where the final tax outcome of these matters is different from the amounts that were initially recorded, such differences will impact the income tax and deferred tax provisions in the period in which such determination is made (Notes 17 and 23).

#### *(c) Impairment of inventories*

The Group is subject to the risk that the value of its inventory will decline as a result of price reductions by vendors or technological obsolescence. It is the policy of most of the Group's vendors to protect distributors from the loss in value of inventory due to technological change or the vendors' price reductions. However, the Group does not have contractual rights to claim price protection to many of its vendors. Even when the contractual rights exist the announcement of price protection to distributors is at vendors' discretion. Accordingly, there are instances when vendors might be unable or unwilling to compensate the Group for price protection claims.

The outstanding price protection claims are LVL 128 thousand (2005: LVL 16 thousand; 2004: LVL 1 thousand).

Significant judgement is applied, when estimating the net realisable value of inventory. Incorrect assumptions could be made about the state of technological obsolescence, the nature of vendor relations and future demand (Note 11).

#### *(d) Impairment of trade receivables*

Significant judgement is applied, when estimating the provisions for impairment of trade receivables (Note 10).

#### *(e) Warranty provisions*

Warranty claims by customers are treated as a provision and respective reimbursements by the vendors are treated as a separate asset. Significant judgement is applied, when estimating the warranty provisions and reimbursements. The Group has estimated warranty provisions based on practice in the industry at 2.52% from the average quarterly sales. The corresponding warranty reimbursements by the vendors have been estimated based on practice in the industry at 2.00% from the average quarterly sales. Based on the past fact pattern, nature of the contractual relationship with vendors, the Group assesses that the receipt of the reimbursement from vendors is virtually certain. The amount of provision with respect to warranties was disclosed in Note 16. The amounts relating to reimbursement from vendors which were classified as receivable amounted to LVL 1,916 thousand as at 31 December 2006 (2005: LVL 1,791 thousand, 2004: LVL 1,157 thousand). Changes of the level of warranty claims to refusal to reimburse by vendors may affect future net income.



## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 4. Critical accounting estimates and assumptions (continued)

#### *(f) Revenue recognition*

The Group's sales to CIS and other countries segment (Note 6) are performed to the end customers using a number of intermediaries. The customers perceive the Group as a seller of the goods, the intermediaries in substance do not assume general inventory risk and usually the payments are made by the intermediaries to the Group after the intermediaries have received cash from the customers. Based on the above the management have concluded that the intermediaries act as agents and the Group recognises revenue after the intermediaries have sold goods to the customers. The goods that have been legally sold but for which no revenue is yet recognised are included in Inventories as consignment inventories (Note 11).

### 5. Transition to IFRS

#### 5.1 Descriptions of the effect of the transition from Latvian GAAP to IFRS

These consolidated financial statements are the first financial statements of the Group prepared in accordance with IFRS. For this purpose IFRS 1, First-time adoption of IFRS, has been applied. The reporting date for the Group's first IFRS financial statements is 31 December 2006 and IFRS adoption date is 1 January 2004. The date of transition to IFRS is the beginning of business on 1 January 2004. Until 31 December 2005 the Group's consolidated financial statements were prepared in accordance with the laws of the Republic of Latvia "On Accounting" and "On Consolidated Annual Accounts" and according to the mandatory applicable Latvian accounting standards (Latvian GAAP). The laws of the Republic of Latvia do not differ from IFRS in areas applicable to the operations of the Group except in respect of revenue recognition criteria, determination of the functional currency of foreign operations and treatment of obligations arising from warranty provisions as described below:

- a) The Group assessed the revenue recognition principles according to IAS 18. As a result a part of revenue of one foreign operation was derecognised retrospectively. This change resulted in a decrease of Trade and other receivables at 31 December 2004 by LVL 14,033 thousand and an increase of inventory at 31 December 2004 by LVL 14,033 thousand. Effectively revenues decreased by LVL 14,704 thousand and Cost of Sales by LVL 14,704 thousand. The changes did not affect the total consolidated equity as at 1 January 2004, 31 December 2004 or profit for 2004. Trade and other receivables at 31 December 2005 decreased by LVL 37,112 thousand and Inventory at 31 December 2005 increased by LVL 36,031 thousand. Revenues decreased by LVL 19,997 thousand and Cost of Sales by LVL 18,967 thousand. This change resulted in a decrease of Profit attributable to the equity holders of the Company for 2005 by LVL 1,030 thousand.
- b) The Group assessed the functional currencies of its foreign operations in accordance with IAS 21. As a result functional currency of three foreign operations was changed retrospectively. This change resulted in a decrease of Translation Reserve of the equity as at 31 December 2005 by LVL 745 thousand and increase in Profit attributable to the equity holders of the Company for 2005 by LVL 745 thousand. The changes did not affect the total consolidated equity as at 1 January 2004, 31 December 2004 or 31 December 2005 or profit for 2004.
- c) The Group assessed warranty provisions in accordance with IAS 37. As a result, the treatment of warranty provisions and respective reimbursements receivable from the vendors was changed retrospectively so that both amounts were shown gross in assets and liabilities. This change resulted in an increase of Trade and other receivables at 31 December 2004 by LVL 1,157 thousand and an increase of Provisions at 31 December 2004 by LVL 1,157 thousand. The changes did not affect the total consolidated equity as at 1 January 2004, 31 December 2004 or profit for 2004. Trade and other receivables at 31 December 2005 increased by LVL 1,791 thousand and Provisions at 31 December 2005 increased by LVL 1,791 thousand. The changes did not affect the total consolidated equity as at 1 January 2005, 31 December 2005 or profit for 2005.

The transition to IFRS did not have any material impact on consolidated cash flow statements for 2004 and 2005. There were no material differences in classification of items of the financial statements prepared in accordance with Latvian GAAP and those prepared in accordance with IFRS.

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 5.2 Reconciliations between IFRS and Latvian GAAP

The following reconciliations provide a quantification of the effect of the transition to IFRS. The first reconciliation provides an overview of the impact on equity of the transition at 1 January 2004, 31 December 2004 and 31 December 2005. The following four reconciliations provide details of the impact of the transition on:

- equity at 31 December 2004
- equity at 31 December 2005
- net income 31 December 2004
- net income 31 December 2005

#### *Summary of equity*

		1 January	31 December	1 January	31 December
	Note	2004	2004	2005	2005
<b>Total equity under local GAAP</b>		9,307	13,740	13,740	24,125
Change in Translation Reserve due to change of the functional currency	5.1 (b)	-	-	-	(745)
Change in Retained Earnings due to change of the functional currency	5.1 (b)	-	-	-	745
Change of revenue recognition policy	5.1 (a)	-	-	-	(1,081)
<b>Total equity under IFRS</b>		<b>9,307</b>	<b>13,740</b>	<b>13,740</b>	<b>23,044</b>

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 5.2 Reconciliations between IFRS and Latvian GAAP (continued)

#### *Reconciliation of equity at 31 December 2004*

	Note	Latvian GAAP	Effect of transition to IFRS	IFRS
<b>ASSETS</b>				
<b>Non-current assets</b>				
Property, plant and equipment		263	-	263
Intangible assets		65	-	65
Deferred income tax assets		-	-	-
		<b>328</b>	<b>-</b>	<b>328</b>
<b>Current assets</b>				
Inventories	5.1 (a)	9,438	14,033	23,471
Current income tax receivable		105	-	105
Trade and other receivables	5.1 (a, c)	29,663	(12,876)	16,787
Derivative financial instruments		-	-	-
Cash and cash equivalents		1,131	-	1,131
		<b>40,337</b>	<b>1,157</b>	<b>41,494</b>
<b>Total assets</b>		<b>40,665</b>	<b>1,157</b>	<b>41,822</b>
<b>EQUITY</b>				
<b>Capital and reserves attributable to equity holders of the Company</b>				
Ordinary shares		6,000	-	6,000
Share premium		-	-	-
Translation reserve		77	-	77
Retained earnings		6,700	-	6,700
		<b>12,777</b>	<b>-</b>	<b>12,777</b>
<b>Minority interest in equity</b>		<b>963</b>	<b>-</b>	<b>963</b>
<b>Total equity</b>		<b>13,740</b>	<b>-</b>	<b>13,740</b>
<b>LIABILITIES</b>				
<b>Non-current liabilities</b>				
Borrowings		12	-	12
Deferred income tax liabilities		9	-	9
		<b>21</b>	<b>-</b>	<b>21</b>
<b>Current liabilities</b>				
Trade and other payables		20,981	-	20,981
Current income tax liabilities		270	-	270
Borrowings		5,653	-	5,653
Derivative financial instruments		-	-	-
Provisions	5.1 (c)	-	1,157	1,157
		<b>26,904</b>	<b>1,157</b>	<b>28,061</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>26,925</b>	<b>1,157</b>	<b>28,082</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>40,665</b>	<b>1,157</b>	<b>41,822</b>

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 5.2 Reconciliations between IFRS and Latvian GAAP (continued)

*Reconciliation of equity at 31 December 2005*

	Note	Latvian GAAP	Effect of transition to IFRS	IFRS
<b>ASSETS</b>				
<b>Non-current assets</b>				
Property, plant and equipment		397	-	397
Intangible assets		28	-	28
Deferred income tax assets		-	-	-
		<b>425</b>	<b>-</b>	<b>425</b>
<b>Current assets</b>				
Inventories	5.1 (a)	23,860	36,031	59,891
Current income tax receivable		96	-	96
Trade and other receivables	5.1 (a, c)	57,574	(35,321)	22,253
Derivative financial instruments		-	-	-
Cash and cash equivalents		1,475	-	1,475
		<b>83,005</b>	<b>710</b>	<b>83,715</b>
<b>Total assets</b>		<b>83,430</b>	<b>710</b>	<b>84,140</b>
<b>EQUITY</b>				
<b>Capital and reserves attributable to equity holders of the Company</b>				
Ordinary shares		6,877	-	6,877
Share premium		3,496	-	3,496
Translation reserve	5.1 (b)	845	(796)	49
Retained earnings	5.1 (a, b)	11,856	(285)	11,571
		<b>23,074</b>	<b>(1,081)</b>	<b>21,993</b>
<b>Minority interest in equity</b>		<b>1,051</b>	<b>-</b>	<b>1,051</b>
<b>Total equity</b>		<b>24,125</b>	<b>(1,081)</b>	<b>23,044</b>
<b>LIABILITIES</b>				
<b>Non-current liabilities</b>				
Borrowings		76	-	76
Deferred income tax liabilities		7	-	7
		<b>83</b>	<b>-</b>	<b>83</b>
<b>Current liabilities</b>				
Trade and other payables		48,280	-	48,280
Current income tax liabilities		395	-	395
Borrowings		10,547	-	10,547
Derivative financial instruments		-	-	-
Provisions	5.1 (c)	-	1,791	1,791
		<b>59,222</b>	<b>1,791</b>	<b>61,013</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>59,305</b>	<b>1,791</b>	<b>61,096</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>83,430</b>	<b>710</b>	<b>84,140</b>

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 5.2 Reconciliations between IFRS and Latvian GAAP (continued)

#### *Reconciliation of net income for year ended 31 December 2004*

	Note	Latvian GAAP	Effect of transition to IFRS	IFRS
Revenue	5.1 (a)	231,373	(14,704)	216,669
Cost of sales	5.1 (a)	(222,141)	14,704	(207,437)
<b>Gross profit</b>		<b>9,232</b>	-	<b>9,232</b>
Distribution costs		(1,053)	-	(1,053)
Administrative expenses		(3,339)	-	(3,339)
Other income		375	-	375
Other expenses		(344)	-	(344)
<b>Operating profit</b>		<b>4,871</b>	-	<b>4,871</b>
Finance income		255	-	255
Finance costs		(247)	-	(247)
Finance costs – net		8	-	8
<b>Profit before income tax</b>		<b>4,879</b>	-	<b>4,879</b>
Income tax expense		(458)	-	(458)
<b>Profit for the year</b>		<b>4,421</b>	-	<b>4,421</b>
<i>J.</i>				
<b>Attributable to:</b>				
Equity holders of the Company		4,142	-	4,142
Minority interest		279	-	279
		<b>4,421</b>	-	<b>4,421</b>

#### *Reconciliation of net income for year ended 31 December 2005*

	Note	Latvian GAAP	Effect of transition to IFRS	IFRS
Revenue	5.1 (a)	358,290	(19,997)	338,293
Cost of sales	5.1 (a)	(343,818)	18,967	(324,851)
<b>Gross profit</b>		<b>14,472</b>	<b>(1,030)</b>	<b>13,442</b>
Distribution costs		(1,168)	-	(1,168)
Administrative expenses		(4,710)	-	(4,710)
Other income	5.1 (b)	948	745	1,693
Other expenses		(112)	-	(112)
<b>Operating profit</b>		<b>9,430</b>	<b>(285)</b>	<b>9,145</b>
Finance income		26	-	26
Finance costs		(1,112)	-	(1,112)
Finance costs – net		(1,086)	-	(1,086)
<b>Profit before income tax</b>		<b>8,344</b>	<b>(285)</b>	<b>8,059</b>
Income tax expense		(621)	-	(621)
<b>Profit for the year</b>		<b>7,723</b>	<b>(285)</b>	<b>7,438</b>
<b>Attributable to:</b>				
Equity holders of the Company		7,512	(285)	7,227
Minority interest		211	-	211
		<b>7,723</b>	<b>(285)</b>	<b>7,438</b>

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 6. Segment information

#### *Geographical segments by location of customers*

The Group considers geography as its only reporting segment. The range of products sold by the Group, classes of its customers and distribution channels do not represent separate business segments as they are not subject to different risks and returns. Accordingly, the Group has only one business segment.

At 31 December 2006, it is organized into three main geographical segments by location of customers:

- (1) The Baltic area relates to Latvia, Lithuania and Estonia
- (2) Central and Eastern Europe area relates to Slovakia, Slovenia, Romania and Croatia
- (3) The area of CIS and other countries primarily relate to Russia and Ukraine.

The purchasing of inventory from vendors as well as financing is managed by the Company globally. Therefore, financing items like interest income and expense, as well as cash and borrowings are managed on a global basis at corporate level. This activity is further referred to as central operation.

Therefore, the Group measures geographical segment performance, including corporate performance, based on the segment's operating result. Unallocated remain operating expenses of the central operation.

Inter-segment transfers or transactions are entered into under the normal commercial terms and conditions that would also be available to unrelated third parties.

The segment results for the year ended 31 December 2006 are as follows:

	The Baltic	Central and Eastern Europe	CIS and other countries	Unallocated	Group
Total segment revenue	54,023	97,526	519,025	-	670,574
Inter-segment revenue	(18,180)	(34,382)	(261,828)	-	(314,390)
<b>Revenue</b>	<b>35,843</b>	<b>63,144</b>	<b>257,197</b>	<b>-</b>	<b>356,184</b>
Operating profit / Segment result	334	1,384	12,489	(607)	13,600
Finance income (Note 22)					1,451
Finance costs (Note 22)					(1,216)
<b>Profit before income tax</b>					<b>13,835</b>
Income tax expense				(954)	(954)
<b>Profit for the year</b>					<b>12,881</b>

The segment results for the year ended 31 December 2005 are as follows:

	The Baltic	Central and Eastern Europe	CIS and other countries	Unallocated	Group
Total segment revenue	54,798	86,773	516,524	-	658,095
Inter-segment revenue	(31,681)	(34,318)	(253,803)	-	(319,802)
<b>Revenue</b>	<b>23,117</b>	<b>52,455</b>	<b>262,721</b>	<b>-</b>	<b>338,293</b>
Operating profit / Segment result	691	1,299	7,085	70	9,145
Finance income (Note 22)					26
Finance costs (Note 22)					(1,112)
<b>Profit before income tax</b>					<b>8,059</b>
Income tax expense				(621)	(621)
<b>Profit for the year</b>					<b>7,438</b>

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 6. Segment information (continued)

The segment results for the year ended 31 December 2004 are as follows:

	The Baltic	Central and Eastern Europe	CIS and other countries	Unallocated	Group
Total segment revenue	55,818	67,656	258,950	-	382,424
Inter-segment revenue	(26,771)	(28,927)	(110,057)	-	(165,755)
<b>Revenue</b>	<b>29,047</b>	<b>38,729</b>	<b>148,893</b>	<b>-</b>	<b>216,669</b>
Operating profit / Segment result	351	760	3,845	(85)	4,871
Finance income (Note 22)					255
Finance costs (Note 22)					(247)
<b>Profit before income tax</b>					<b>4,879</b>
Income tax expense				(458)	(458)
<b>Profit for the year</b>					<b>4,421</b>

Segment assets consist primarily of equipment, intangible assets, inventories, trade and other receivables, cash and cash equivalents. Unallocated assets comprise principally the central operations' equipment, inventory and other receivables from non-related parties. Segment liabilities comprise operating liabilities. Unallocated liabilities comprise the central operation's borrowings and other trade payables. Capital expenditure comprises additions to equipment (Note 7) and intangible assets (Note 8).

The segment assets and liabilities at 31 December 2006 and capital expenditure for the year then ended are as follows:

	Year ended 31 December 2006				
	The Baltic	Central and Eastern Europe	CIS and other countries	Unallocated	Group
Assets	8,371	9,922	89,201	14,945	122,439
Liabilities	5,046	6,928	75,181	1,119	88,274
Capital expenditure (Note 8)	5	6	-	3	14
Amortisation (Note 8)	2	5	-	4	11
Capital expenditure (Note 7)	22	42	-	127	191
Depreciation (Note 7)	25	54	-	107	186

The segment assets and liabilities at 31 December 2005 and capital expenditure for the year then ended are as follows:

	Year ended 31 December 2005				
	The Baltic	Central and Eastern Europe	CIS and other countries	Unallocated	Group
Assets	10,053	10,557	46,698	16,832	84,140
Liabilities	7,542	8,532	37,933	7,089	61,096
Capital expenditure (Note 8)	-	5	-	4	9
Amortisation (Note 8)	1	6	-	39	46
Capital expenditure (Note 7)	24	96	-	186	306
Depreciation (Note 7)	22	55	-	89	166

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 6. Segment information (continued)

The segment assets and liabilities at 31 December 2004 and capital expenditure for the year then ended are as follows:

	Year ended 31 December 2004				
	The Baltic	Central and Eastern Europe	CIS and other countries	Unallocated	Group
Assets	7,833	7,048	21,474	5,467	41,822
Liabilities	4,891	5,082	18,452	(343)	28,082
Capital expenditure (Note 8)	-	5	-	7	12
Amortisation (Note 8)	2	9	-	24	35
Capital expenditure (Note 7)	20	88	-	39	147
Depreciation (Note 7)	25	40	-	76	141

Some of the Group's assets are located in different geographical areas from its customers. It applies to the central operation's assets, inventory, receivables from non-related parties and cash.

The segment assets at 31 December 2006 and capital expenditure for the year then ended according to the location of assets are as follows:

	Year ended 31 December 2006				
	The Baltic	Central and Eastern Europe	CIS and other countries	Central warehouse in the Netherlands	Group
Assets	13,282	9,922	89,201	10,034	122,439
Capital expenditure (Note 8)	8	6	-	-	14
Capital expenditure (Note 7)	149	42	-	-	191

The segment assets at 31 December 2005 and capital expenditure for the year then ended according to the location of assets are as follows:

	Year ended 31 December 2005				
	The Baltic	Central and Eastern Europe	CIS and other countries	Central warehouse in the Netherlands	Group
Assets	11,272	10,557	46,698	15,613	84,140
Capital expenditure (Note 8)	4	5	-	-	9
Capital expenditure (Note 7)	210	96	-	-	306

The segment assets at 31 December 2004 and capital expenditure for the year then ended according to the location of assets are as follows:

	Year ended 31 December 2004				
	The Baltic	Central and Eastern Europe	CIS and other countries	Central warehouse in the Netherlands	Group
Assets	8,539	7,048	21,474	4,761	41,822
Capital expenditure (Note 8)	7	5	-	-	12
Capital expenditure (Note 7)	59	88	-	-	147



**Notes to the consolidated financial statements (continued)**

**7. Property, plant and equipment**

	Leasehold improve- ments	Communi- cation and computer engineering	Vehicles & machinery	Other fixed assets	Total
<b>At 1 January 2004</b>					
Cost	133	217	230	224	804
Accumulated depreciation	(127)	(128)	(159)	(136)	(550)
<b>Net book amount</b>	<b>6</b>	<b>89</b>	<b>71</b>	<b>88</b>	<b>254</b>
<b>Year ended 31 December 2004</b>					
Opening net book amount	6	89	71	88	254
Exchange differences	-	1	3	8	12
Additions	-	45	12	90	147
Disposals (Note 26)	-	-	(9)	-	(9)
Depreciation charge (Note 19)	(2)	(57)	(36)	(46)	(141)
<b>Closing net book amount</b>	<b>4</b>	<b>78</b>	<b>41</b>	<b>140</b>	<b>263</b>
<b>At 1 January 2005</b>					
Cost	133	263	236	322	954
Accumulated depreciation	(129)	(185)	(195)	(182)	(691)
<b>Net book amount</b>	<b>4</b>	<b>78</b>	<b>41</b>	<b>140</b>	<b>263</b>
<b>Year ended 31 December 2005</b>					
Opening net book amount	4	78	41	140	263
Exchange differences	-	3	-	(4)	(1)
Additions	10	52	122	122	306
Disposals (Note 26)	-	(4)	1	(2)	(5)
Depreciation charge (Note 19)	(7)	(60)	(40)	(59)	(166)
<b>Closing net book amount</b>	<b>7</b>	<b>69</b>	<b>124</b>	<b>197</b>	<b>397</b>
<b>At 31 December 2005</b>					
Cost	143	314	359	438	1,254
Accumulated depreciation	(136)	(245)	(235)	(241)	(857)
<b>Net book amount</b>	<b>7</b>	<b>69</b>	<b>124</b>	<b>197</b>	<b>397</b>

**Notes to the consolidated financial statements (continued)**

**7. Property, plant and equipment (continued)**

	Leasehold improve- ments	Communi- cation and computer engineering	Vehicles & machinery	Other fixed assets	Total
<b>Year ended 31 December 2006</b>					
Opening net book amount	7	69	124	197	397
Exchange differences	-	1	-	8	9
Additions	-	42	122	27	191
Disposals (Note 26)	-	-	(36)	(21)	(57)
Depreciation charge (Note 19)	(7)	(64)	(83)	(32)	(186)
Reclassification	-	(3)	103	(100)	-
<b>Closing net book amount</b>	<b>-</b>	<b>45</b>	<b>230</b>	<b>79</b>	<b>354</b>
<b>At 31 December 2006</b>					
Cost or valuation	143	354	548	352	1,397
Accumulated depreciation	(143)	(309)	(318)	(273)	(1,043)
<b>Net book amount</b>	<b>-</b>	<b>45</b>	<b>230</b>	<b>79</b>	<b>354</b>

Depreciation expenses of property, plant and equipment in the amount of LVL 186 thousand (2005: LVL 166 thousand; 2004: LVL 141 thousand) have been charged in income statement and are shown in administrative expenses. During the reporting period assets were acquired on finance lease terms in amount of LVL 83 thousand (2005: LVL 145 thousand; 2004: LVL 12 thousand). The carrying amount of the assets bought on finance lease as at 31 December 2006 is LVL 155 thousand (2005: LVL 122 thousand; 2004: 28 thousand). The ownership rights on these assets will be transferred to the Group only after settling all lease liabilities (see also Note 15). Borrowing costs are not included in the carrying amount of assets.

Property, plant and equipment in the amount of LVL 53 thousand (2005: nil; 2004: nil) have been pledged to secure bank credit lines (Note 15).

Vehicles and machinery includes the following amounts where the Group is a lessee under a finance lease:

	2006	2005	2004
Cost – capitalised finance leases	262	179	50
Accumulated depreciation	(107)	(57)	(22)
<b>Net book amount</b>	<b>155</b>	<b>122</b>	<b>28</b>

Operating lease rentals amounting to LVL 328 thousand (2005: LVL 331 thousand, 2004: LVL 258 thousand) relating to the lease of tenancy are included in the income statement.

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 8. Intangible assets

	<b>Software</b>
<b>At 1 January 2004</b>	
Cost	267
Accumulated amortisation	(181)
<b>Net book amount</b>	<b>86</b>
<b>Year ended 31 December 2004</b>	
Opening net book amount	86
Exchange differences	2
Additions	12
Disposals	-
Amortisation charge (Note 19)	(35)
<b>Closing net book amount</b>	<b>65</b>
<b>At 31 December 2004</b>	
Cost	281
Accumulated amortisation	(216)
<b>Net book amount</b>	<b>65</b>
<b>Year ended 31 December 2005</b>	
Opening net book amount	65
Exchange differences	-
Additions	9
Disposals	-
Amortisation charge (Note 19)	(46)
<b>Closing net book amount</b>	<b>28</b>
<b>At 31 December 2005</b>	
Cost	290
Accumulated amortisation	(262)
<b>Net book amount</b>	<b>28</b>
<b>Year ended 31 December 2006</b>	
Opening net book amount	28
Exchange differences	-
Additions	14
Amortisation charge (Note 19)	(11)
<b>Closing net book amount</b>	<b>31</b>
<b>At 31 December 2006</b>	
Cost	304
Accumulated amortisation	(273)
<b>Net book amount</b>	<b>31</b>

Amortisation expenses of intangible assets in the amount of LVL 11 thousand (2005: LVL 46 thousand; 2004: LVL 35 thousand) have been charged in income statement and are shown in administrative expenses.

Intangible assets in the amount of LVL 9 thousand (2005: nil; 2004: nil) have been pledged to secure bank credit lines (Note 15).

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 9. Derivative financial instruments

Derivatives are classified as current assets or liabilities since these are classified as trading financial instruments.

The Group has interest rate collar through two contracts (swap and floor option) with outstanding notional amount at 31 December 2006 LVL 16,080 thousand (2005: LVL nil; 2004: LVL nil). According to the conditions of the contract the Group swaps floating LIBOR interest to fixed interest rate of 5.75% and additionally has sold floor interest rate option at 5.52%. The maturity of the contracts is 25 July 2008. The change in fair value recognised in the profit or loss that arises from the interest rate swap amounts to a loss of LVL 154 thousand (2005: LVL nil; 2004: LVL nil) (Note 22). The change in fair value recognised in the profit or loss that arises from the interest rate floor option amounts to a gain of LVL 114 thousand (2005: LVL nil; 2004: LVL nil) (Note 22).

The Group has no outstanding currency forward contracts at 31 December 2006 or 2005 or 2004.

	2006		2005		2004	
	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
Interest rate swap	-	154	-	-	-	-
Interest rate floor option	114	-	-	-	-	-
	<b>114</b>	<b>154</b>	-	-	-	-

### 10. Trade and other receivables

	2006	2005	2004
Trade receivables	40,614	19,145	14,785
Less: provision for impairment of trade receivables	(175)	(242)	(119)
Trade receivables – net	<b>40,439</b>	<b>18,903</b>	<b>14,666</b>
VAT receivable	848	726	229
Personal income tax receivable	8	8	8
Other tax receivable in foreign countries	542	661	682
Prepayments	338	200	123
Other debtors	1,813	1,755	1,079
	<b>43,988</b>	<b>22,253</b>	<b>16,787</b>

Trade receivables in the amount of LVL 83,341 thousand (2005: LVL 48,760 thousand; 2004: LVL 26,153 thousand) have been pledged to secure bank credit lines (Note 15).

The ageing of impaired receivables is as follows:

	2006	2005	2004
3 to 6 month	17	38	16
Over 6 month	167	223	111
	<b>184</b>	<b>261</b>	<b>127</b>

As at 31 December 2006, trade receivables of LVL 184 thousand (2005: LVL 261 thousand; 2004: LVL 127 thousand) were impaired and provided for. The amount of the provision was LVL 175 thousand (2005: LVL 242 thousand; 2004: LVL 119 thousand).

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 10. Trade and other receivables (continued)

Movements in the provision for impairment of trade receivables are as follows:

	2006	2005	2004
<b>At 1 January</b>	242	119	193
Impairment charge	175	123	83
Receivables written off during the year as uncollectible	(242)	-	(157)
<b>At 31 December</b>	<b>175</b>	<b>242</b>	<b>119</b>

The creation and release of provision for impaired receivables have been included in administrative costs in the income statement. Amounts charged to the allowance account are generally written off when there is no expectation of recovering additional cash.

The carrying amounts of the Group's trade and other receivables are denominated in the following currencies:

	2006	2005	2004
LVL	6,215	4,909	3,975
USD	30,922	10,518	6,836
RON	1,305	1,094	687
LTL	1,803	1,965	1,854
SKK	1,686	1,857	1,084
Other currencies	2,057	1,910	2,351
	<b>43,988</b>	<b>22,253</b>	<b>16,787</b>

### 11. Inventories

	2006	2005	2004
Trade inventory	76,687	59,885	23,446
Prepayments for trade inventory	23	6	25
	<b>76,710</b>	<b>59,891</b>	<b>23,471</b>

Estimates of net realisable value of inventory are based on the most reliable evidence available at the time the estimates are made. As such estimates are continuously evaluated, it is common that in the normal course of business, circumstances that previously caused inventories to be written down below cost no longer exist resulting in reversals of write-downs. Write-downs for damaged and missing inventory is LVL 560 thousand (2005: LVL 227 thousand; 2004: LVL 278 thousand) are charged to distribution costs in the income statement (Note 19).

The cost of inventories recognised as expense and included in cost of sales amounted to LVL 335,783 thousand (2005: LVL 324,851 thousand; 2004: LVL 207,437 thousand). Inventory in the amount of LVL 16,866 thousand (2005: LVL 15,948 thousand; 2004: LVL 5,176 thousand) have been pledged to secure bank credit lines (Note 15).

Of the total inventories consignment inventories as at 31 December 2006 was LVL 58,175 thousand (2005: LVL 36,035 thousand; 2004: 14,033 thousand), see Note 4(f).

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 12. Cash and cash equivalents

	2006	2005	2004
Cash at bank	1,146	1,468	1,101
Cash on hand	17	7	30
	<b>1,163</b>	<b>1,475</b>	<b>1,131</b>

The effective interest rate on the cash deposits as at 31 December 2006 was 1.4% (2005: 1.8%; 2004: 1.3%).

### 13. Share capital

	Number of shares (thousands)	Ordinary shares	Share premium	Total
<b>At 1 January 2004</b>	<b>6,000</b>	<b>6,000</b>	-	<b>6,000</b>
- Proceeds from shares issued	-	-	-	-
<b>At 31 December 2004</b>	<b>6,000</b>	<b>6,000</b>	-	<b>6,000</b>
<b>At 1 January 2005</b>	<b>6,000</b>	<b>6,000</b>	-	<b>6,000</b>
- Proceeds from shares issued	877	877	3,496	4,373
<b>At 31 December 2005</b>	<b>6,877</b>	<b>6,877</b>	<b>3,496</b>	<b>10,373</b>
<b>At 1 January 2006</b>	<b>6,877</b>	<b>6,877</b>	<b>3,496</b>	<b>10,373</b>
- Proceeds from shares issued	-	-	-	-
<b>At 31 December 2006</b>	<b>6,877</b>	<b>6,877</b>	<b>3,496</b>	<b>10,373</b>

The total authorised and issued number of ordinary shares is 6,877 thousand shares (2005: 6,000 thousand shares; 2004: 6,000 thousand shares) with a par value of LVL 1 per share (2005: LVL 1 per share, 2004: LVL 1 per share). All issued shares are fully paid. There are no share options in any of the years presented. On 11 August 2005 877 thousand shares at par value of LVL 1 per share were issued. Total issue price was LVL 4,373 thousand. All issued shares were purchased by cash contribution.

### 14. Trade and other payables

	2006	2005	2004
Trade payables	49,300	47,285	19,860
Social security and other taxes	789	832	833
Unpaid dividends	-	50	-
Other	206	12	238
Accrued expenses	1,320	101	50
	<b>51,615</b>	<b>48,280</b>	<b>20,981</b>

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 14. Trade and other payables (continued)

The carrying amounts of the Company's trade payables are denominated in the following currencies:

	2006	2005	2004
LVL	244	85	103
USD	47,099	44,390	17,222
EUR	742	998	1,673
SKK	661	1,325	353
SIT	40	116	82
HRK	244	127	206
Other currencies	270	244	221
	<b>49,300</b>	<b>47,285</b>	<b>19,860</b>

### 15. Borrowings

	2006	2005	2004
<b>Non-current</b>			
Finance lease liabilities	107	76	12
	<b>107</b>	<b>76</b>	<b>12</b>
<b>Current</b>			
Bank borrowings	33,500	9,970	5,385
Finance lease liabilities	57	39	14
Other borrowings	232	538	254
	<b>33,789</b>	<b>10,547</b>	<b>5,653</b>
<b>Total borrowings</b>	<b>33,896</b>	<b>10,623</b>	<b>5,665</b>

The carrying amounts of the Group's borrowings are denominated in the following currencies:

	2006	2005	2004
LVL	-	520	254
USD	31,494	7,607	4,087
EUR	1,948	2,089	1,050
LTL	208	-	-
SIT	231	18	-
SKK	11	-	-
HRK	-	264	101
EEK	4	117	173
RON	-	8	-
	<b>33,896</b>	<b>10,623</b>	<b>5,665</b>

The effective interest rate on the LVL denominated borrowings as at 31 December was 4.65% and 6.50% in 2005 and 2004 respectively. The effective interest rate on the USD denominated borrowings as at 31 December 2006 was 6.22% (2005: 5.12%; 2004: 4.62%). The effective interest rate on the EUR denominated borrowings as at 31 December 2006 was 5.07 % (2005: 3.88%; 2004: 4.03%).

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 15. Borrowings (continued)

The exposure of the Group's borrowings to interest rate changes and the contractual repricing dates at the balance sheet dates are as follows:

	2006	2005	2004
6 months or less	31,498	7,540	4,430
6-12 months	2,291	3,007	1,223
1-5 years	107	76	12
	<b>33,896</b>	<b>10,623</b>	<b>5,665</b>

#### *Bank borrowings*

The Group has the following bank borrowings:

	2006	2005	2004
Credit line from AS DnB Nord Banka (Latvia)	29,975	-	-
Credit line from AS SEB Latvijas Unibanka (Latvia)	-	6,183	3,693
Loan from Novoljubljanska bank (Slovenia)	-	323	183
Loan from SKB bank (Slovenia)	-	618	-
Credit line from Všeobecná uverova bank (Slovakia)	-	1,424	100
Credit line from Ľudová bank (Slovakia)	1,193	-	-
Credit line from AB Vilniaus Bankas (Lithuania)	-	658	434
Credit line from Vereins und Westbank Vilniaus skyrius (Lithuania)	-	375	485
Credit line from DNB Nord (Lithuania)	2,003	-	-
Credit line from AS Eesti Uhispank (Estonia)	3	117	173
Credit line from Hypo Alpe-Adria-Bank d.d (Croatia)	-	264	101
Credit line from HVB (Romania)	325	8	216
Credit cards	1	-	-
	<b>33,500</b>	<b>9,970</b>	<b>5,385</b>

Most of the borrowings are provided in a form of bank credit lines amounting to LVL 33,500 thousand (2005: LVL 9,970 thousand; 2004: LVL 5,385 thousand). Borrowings are secured by property, plant and equipment, intangible assets, trade receivables and inventory (Notes 7, 8, 10 and 11). The fair value of current borrowings approximates their carrying amount, as they bear floating interest rates and the impact of discounting is not significant. The effective interest rate on the bank borrowings as at 31 December 2006 was 6.15% (2005: 4.99%; 2004: 4.63%).

The Group has the following undrawn borrowing facilities:

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Credit line limit	35,206	11,614	8,058
Credit line used	(33,500)	(9,970)	(5,385)
	<b>1,706</b>	<b>1,644</b>	<b>2,673</b>



## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 15. Borrowings (continued)

#### *Finance leases*

The present value of finance lease liabilities is as follows:

	2006	2005	2004
No later than 1 year	57	39	14
Later than 1 year and no later than 5 years	107	76	12
	<b>164</b>	<b>115</b>	<b>26</b>
Finance lease liabilities – minimum lease payments:			
No later than 1 year	59	41	14
Later than 1 year and no later than 5 years	113	80	13
	172	121	27
Future finance charges on finance costs	(8)	(6)	(1)
Present value of finance lease liabilities	<b>164</b>	<b>115</b>	<b>26</b>

The effective interest rate on the finance leases as at 31 December 2006 was 4.55% (2005: 3.97%; 2004: 5.27%).

#### *Other borrowings*

The Group has the following other borrowings:

	2006	2005	2004
<b>Short-term portion</b>			
Factoring	-	520	254
Borrowing from related party (see Note 27)	232	18	-
	<b>232</b>	<b>538</b>	<b>254</b>

The Company has no factoring arrangements for receivables at the balance sheet date. The effective interest rate on the factoring as at 31 December was 4.65% and 6.50% in 2005 and 2004 respectively.

The effective interest rate on the loan from related party as at 31 December 2006 was 3.40% (2005: 3.73%; 2004: nil).

### 16. Provisions

	2006	2005	2004
<b>Beginning of year</b>	1,791	1,157	1,004
Charged / (credited) to the income statement:			
- Additional provisions	1,145	1,466	1,018
- Used during year	(1,020)	(832)	(865)
<b>End of year</b>	<b>1,916</b>	<b>1,791</b>	<b>1,157</b>

Provisions represent expected costs with regards to handling warranty process of the sold goods.

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 17. Deferred income tax

Deferred income tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to offset current tax assets against current tax liabilities and when the deferred income taxes relate to the same fiscal authority. The offset amounts are as follows:

	2006	2005	2004
Deferred income tax assets:			
- Deferred income tax asset to be recovered after more than 12 months	(7)	-	-
- Deferred income tax asset to be recovered within 12 months	(3)	-	-
	<b>(10)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Deferred income tax liabilities:			
- Deferred income tax liability to be recovered after more than 12 months	4	6	8
- Deferred income tax liability to be recovered within 12 months	(2)	1	1
	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>9</b>
Deferred income tax liabilities (net)	<b>(8)</b>	<b>7</b>	<b>9</b>

The gross movement on the deferred income tax account is as follows:

	2006	2005	2004
<b>Beginning of the year</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>13</b>
Net gain on foreign exchange	(2)	-	-
Income statement charge (Note 23)	(13)	(2)	(4)
<b>End of the year</b>	<b>(8)</b>	<b>7</b>	<b>9</b>

#### Deferred tax liabilities and assets

	Accelerated tax depreciation	Other	Total
<b>At 1 January 2004</b>	<b>14</b>	<b>(1)</b>	<b>13</b>
Credited to the income statement	(2)	(2)	(4)
<b>At 31 December 2004</b>	<b>12</b>	<b>(3)</b>	<b>9</b>
<b>At 1 January 2005</b>	<b>12</b>	<b>(3)</b>	<b>9</b>
Charged / (credited) to the income statement	3	(5)	(2)
<b>At 31 December 2005</b>	<b>15</b>	<b>(8)</b>	<b>7</b>
<b>At 1 January 2006</b>	<b>15</b>	<b>(8)</b>	<b>7</b>
Credited to the income statement	(13)	(2)	(15)
<b>At 31 December 2006</b>	<b>2</b>	<b>(10)</b>	<b>(8)</b>

Deferred income tax liabilities of LVL 1,699 thousand (2005: LVL 698 thousand; 2004: LVL 217 thousand) have not been recognized for the income tax that would be payable on the unremitted earnings of certain subsidiaries. The respective unremitted earnings totaled LVL 11,333 thousand at 31 December 2006 (2005: LVL 4,657 thousand, 2004: LVL 1,449 thousand).

The Group did not recognise deferred income tax assets of LVL 75 thousand at 31 December 2006 (2005: LVL 39 thousand, 2004: nil) in respect of losses amounting to LVL 496 thousand (2005: LVL 229 thousand, 2004: nil) that can be carried forward against future taxable income.

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 18. Revenue

	2006	2005	2004
Desktop components	208,564	226,113	171,782
Notebooks	70,179	42,393	8,682
Monitors	37,938	35,845	12,214
Peripherals	8,237	7,672	3,625
Consumer and multimedia	14,153	10,867	5,209
Solution products	17,113	15,403	15,157
	<b>356,184</b>	<b>338,293</b>	<b>216,669</b>

### 19. Expenses by nature

	2006	2005	2004
Trade inventory sold	335,783	324,851	207,437
Employee benefit expense	3,154	2,625	1,770
Depreciation and amortisation charges (Notes 7, 8)	197	212	176
Transportation expenses	416	564	431
Advertising costs	206	254	200
Rent and office maintenance expenses	470	507	378
Professional fees	214	354	88
Write-off of damaged goods	560	227	278
Other expenses	1,365	1,135	1,071
	<b>342,365</b>	<b>330,729</b>	<b>211,829</b>

### 20. Employee benefit expenses

	2006	2005	2004
Wages and salaries	2,482	1,885	1,186
Social security costs	571	485	332
Other employment benefits	101	255	252
	<b>3,154</b>	<b>2,625</b>	<b>1,770</b>

Employees involved in the sales functions are a subject to a partial variable remuneration based on the sales performance.

In accordance with the legislation of respective countries 30.17% (2005: 30.3%; 2004: 30.37%) of the Social security costs are used to fund the state defined contribution pension systems.

### 21. Other income

	2006	2005	2004
Income from services provided	1,225	791	369
Gain from disposal of fixed assets	8	14	6
Other income	101	888	-
	<b>1,334</b>	<b>1,693</b>	<b>375</b>

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 22. Finance income and costs

	2006	2005	2004
Interest expense:			
– Bank borrowings	(1,047)	(496)	(243)
– Other interests	(15)	(8)	(4)
Loss from changes in the fair value of derivative financial instruments (Note 9)	(154)	-	-
Net losses on foreign exchange	-	(608)	-
Finance costs	<b>(1,216)</b>	<b>(1,112)</b>	<b>(247)</b>
Finance income:			
– Interest income on short-term bank deposits	5	2	1
– Received penalties	18	16	13
– Other interest income	6	8	3
Gain on changes in the fair value of derivative financial instruments (Note 9)	114	-	-
Net gain on foreign exchange	1,308	-	238
Finance income	<b>1,451</b>	<b>26</b>	<b>255</b>
Net finance costs	<b>235</b>	<b>(1,086)</b>	<b>8</b>

### 23. Income tax expense

	2006	2005	2004
Current tax	967	623	462
Deferred tax (Note 17)	(13)	(2)	(4)
	<b>954</b>	<b>621</b>	<b>458</b>

The tax charge differs from the theoretical amount that would arise using the tax rate applicable to the Company to the Group's profit before tax as follows:

	13,835	8,059	4,879
Profit before tax			
Tax at the domestic rates applicable to profits in the country concerned	952	629	475
Income not subject to tax	(24)	(26)	(33)
Expenses not deductible for tax purposes	52	59	42
Tax discount for donations	(26)	(41)	(26)
Tax charge	<b>954</b>	<b>621</b>	<b>458</b>

The weighted average applicable tax rate was 6.9% (2005: 7.7%; 2004: 9.4%). The decrease is caused by a change in the profitability of the Group's subsidiaries in the respective countries.

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 24. Earnings per share

The Company has no dilutive potential shares therefore diluted earnings per share are equal to basic earning per share.

Basic earnings per share are calculated by dividing the profit attributable to equity holders of the Company by the weighted average number of ordinary shares in issue during the year. There were no treasury shares.

	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Profit attributable to equity holders of the Company	12,501	7,227	4,142
Weighted average number of ordinary shares in issue (thousands)	6,877	6,343	6,000
Basic earnings per share (LVL per share)	1.82	1.14	0.69

### 25. Dividends per share

The dividends paid in 2006 were LVL 2,092 thousand (LVL 0.30 per share); 2005: LVL 2,356 thousand (LVL 0.39 per share); 2004: nil. A dividend in respect of the year ended 31 December 2006 of LVL 0.58 per share, amounting to a total dividend of LVL 4,000 thousand, is to be proposed at the Annual General Meeting on 30 May 2007. These financial statements do not reflect this dividend payable.

### 26. Cash used in operations

	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Profit before income tax	13,835	8,059	4,879
Adjustments for:			
- Depreciation (Note 7)	186	166	141
- Amortisation (Note 8)	11	46	35
- Profit on disposal of property, plant and equipment (see below)	(8)	(14)	-
- Interest and similar income	(143)	(26)	(255)
- Interest and similar expenses	1,216	1,112	247
Changes in working capital (excluding the effects of exchange differences on consolidation):			
- Inventories	(16,819)	(51,198)	(16,595)
- Trade and other receivables	(21,417)	9,905	3,257
- Trade and other payables	3,350	26,828	7,590
Cash used in operations	<b>(19,789)</b>	<b>(5,122)</b>	<b>(701)</b>

In the cash flow statement, proceeds from sale of property, plant and equipment comprise:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Net book amount (Note 7)	57	5	9
Profit on disposal of property, plant and equipment	8	14	-
Proceeds from disposal of property, plant and equipment	<b>65</b>	<b>19</b>	<b>9</b>

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 27. Related-party transactions

There are no ultimate controlling parties of the Group. The shareholders of the Company are as follows:

	% for Share Capital		
	2006	2005	2004
Egons Mednis, President of Company	9.6	9.7	13.0
Andris Putans, Chairman of the Council	9.8	9.9	13.3
Eriks Strods, Member of the Council	9.1	9.3	12.4
Kaspars Viskints, Member of the Council	9.8	9.9	13.3
Knightsford Corporation LLC, USA	-	-	24.0
System Experts LLC, USA	-	-	24.0
IT Investīcijas, A/S, domiciled in Latvia	35.2	35.7	-
East Capital Asset Management AB, domiciled in Sweden	8.8	8.5	-
Amber Trust II S.C.A., domiciled in Luxemburg	17.7	17.0	-

#### (a) Key management compensation

The members of the Council do not receive any remuneration. The members of the Board of Directors were entitled to a remuneration of LVL 367 thousand (2005: LVL 433 thousand; 2004: LVL 382 thousand).

	2006	2005	2004
The Board members' remuneration:			
- salary expenses	301	350	302
- social insurance	66	83	80
	<b>367</b>	<b>433</b>	<b>382</b>

#### (b) Transactions with related parties:

The payables to related parties arise mainly from operating lease transactions. Particularly, rental services LVL 124 thousand (2005: LVL 100 thousand; 2004: LVL 77 thousand) were bought from an entity controlled by some of the shareholders of the Company. The outstanding accounts payable as of the balance sheet date are LVL 4 thousand (2005: LVL 2 thousand; 2004: LVL 2 thousand).

The Group's borrowings include a loan advanced from ELBACOMP D.O.O. to ELKOTEX D.O.O in the amount of LVL 232 thousand (2005: LVL 18 thousand; 2004: nil) (see Note 15). The director of ELKOTEX D.O.O has controlling interest in ELBACOMP D.O.O. The loan has 3.40% (2005: 3.73%) annual interest rate.

There were no sales to related parties in any of the years presented. There were no receivables from or loans or guarantees issued to related parties at any balance sheet date presented.

### 28. Commitments

The Group leases various offices and warehouses under cancellable operating lease agreements. The Group is required to give one month notice for the termination of these agreements.

The Group has no capital commitments at the balance sheet date.

### 29. Issued guarantees and pledges

A/S DnB NORD Banka with mediation of DnB NOR Bank ASA has issued guarantee in the amount of USD 4,000 thousand in favour of INTEL INTERNATIONAL B.V. Guarantee serves as a partial security of A/S ELKO GRUPA purchases on credit to INTEL INTERNATIONAL B.V.

For pledges see Note 7, Note 8, Note 10, Note 11 and Note 15.

## Notes to the consolidated financial statements (continued)

### 30. Contingencies

The Latvian tax authorities may at any time inspect the books and records within 3 years subsequent to the reported tax year, and may impose additional tax assessments and penalties. The Company's management is not aware of any circumstances which may give rise to a potential material liability in this respect.

The Company is subject to legal proceedings, in which LVL 496 thousand is claimed in receivables pertaining to the period of 2004-2006. It is management's opinion, based upon the opinions of outside legal counsel, that the Company has valid defenses to the claim, which would result in its full or partial rejection. An unfavourable resolution of this matter is not expected to have a material impact on the Company's financial condition.

The Company has used, and continue to use, a variety of third-party entities in which it does not hold any direct or indirect equity interest to facilitate the import of products into Russia and Ukraine. In the event that Russian and/or Ukrainian tax authorities choose to take a more aggressive position in their interpretation and enforcement of tax legislation, the Company might be held liable for the failure of third parties to pay customs duties and VAT and/or determine that the Company is required to pay profits tax in Russia and/or Ukraine. In such an event, the Company could be subject to penalties and charges for interest on late payments. Any estimate of a likelihood of any liability arising as a result of the Russian or Ukrainian tax enforcement, its effect on the financial position of the Group or the maximum amount cannot be reasonably assessed. Sales of products to Russian and Ukrainian customers were disclosed in Note 6.

### 31. Subsequent events

There are no subsequent events since the last date of the reporting year, which would have a significant effect on the financial position of the Group as at 31 December 2006.

f .

**INDEPENDENT AUDITORS' REPORT**

**To the Shareholders of ELKO GRUPA JSC**

**Report on the Financial Statements**

We have audited the accompanying consolidated financial statements on pages 3 to 38 of ELKO GRUPA JSC and its subsidiaries (together, the Group) which comprise the consolidated balance sheet as of 31 December 2006 and the consolidated income statement, consolidated statement of changes in equity and consolidated cash flow statement for the year then ended and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

*Management's Responsibility for the Financial Statements*

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

*Auditor's Responsibility*

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

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

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



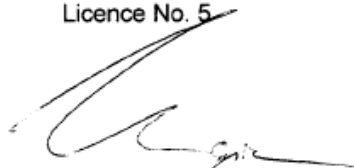
*Opinion*

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group as of 31 December 2006, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

*Emphasis of Matter*

Without qualifying our opinion, we draw attention to Note 30 to the consolidated financial statements which indicates contingent tax liability of the Group in relation to its import of products into Russia and Ukraine. The operations of the Group and its financial position may significantly be affected by changes in interpretation and enforcement of tax legislation by the Russian or Ukrainian tax authorities.

PricewaterhouseCoopers SIA  
Certified audit company  
Licence No. 5



Juris Lapshe  
Certified auditor in charge  
Certificate No. 116

Member of the Board

Riga, Latvia  
15 May 2007

## 25.2. Pielikums B – Revidenta ziņojuma par AS “Elko Grupa” 2006. gada konsolidēto finanšu pārskatu notariāli apstiprināts tulkojums

Tulkojums no angļu valodas, 39., 40. lpp.

*PricewaterhouseCoopers*

PricewaterhouseCoopers SIA  
Kr. Valdemāra iela 19  
Rīga LV-1010  
Latvija  
Tel. +371 709 4400  
Fakss +371 783 0055

### NEATKARĪGA REVIDENTA ZIŅOJUMS

**A/S ELKO GRUPA akcionāriem**

**Ziņojums par finanšu pārskatu**

Mēs esam revidējuši klāt pievienotos AS ELKO GRUPA un tās meitas uzņēmumu (kopā turpmāk tekstā – Grupa) konsolidētos finanšu pārskatus (lpp. 3-38), kuri satur konsolidēto bilanci uz 2006. gada 31. decembri, konsolidēto peļņas vai zaudējumu pārskatu, konsolidēto pašu kapitāla izmaiņu pārskatu un konsolidēto naudas plūsmas pārskatu augstākminētajā datumā slēgtajam gadam, svarīgāko grāmatvedības principu kopsavilkumu, kā arī citus paskaidrojošos pielikumus.

*Vadības atbildība par finanšu pārskatiem*

Vadība ir atbildīga par šo finanšu pārskatu sagatavošanu un patiesu atspoguļojumu saskaņā ar Eiropas Savienībā apstiprinātiem Starptautiskajiem finanšu pārskatu standartiem. Šī atbildība aptver: tādas iekšējās kontroles sistēmas izstrāde, ieviešana un uzturēšana, kas nodrošina finanšu pārskatu sagatavošanu un patiesu atspoguļojumu tā, lai tajos nebūtu būtisku neprecizitāšu, vienalga vai tādas būtu radušās krāpšanās vai kļūdas dēļ; piemērotas grāmatvedības politikas izvēle un pielietošana; tādu grāmatvedības pieņēmumu izdarīšana, kas ir saprātīgi piemēroti dotajā situācijā.

*Revidenta atbildība*

Mūsu atbildība ir izteikt uz mūsu veiktā audita balstītu viedokli par šiem konsolidētajiem finanšu pārskatiem. Mēs veicām auditu saskaņā ar Starptautiskajiem revīzijas standartiem. Šie Standarti nosaka, ka mēs darbojamies atbilstoši ētiskajām prasībām, un plānojam un veicam auditu tā, lai iegūtu pietiekošu pārliecību par to, vai finanšu pārskatos nav būtiskas neprecizitātes.

Audits nozīmē tādu pasākumu veikšanu, lai iegūtu revīzijas pierādījumus par finanšu pārskatos minētajām summām un atklāto informāciju. Izvēlētais procedūras ir atkarīgas no revidenta vērtējuma, tajā skaitā finanšu pārskatu būtisko neprecizitāšu riska novērtējuma, vienalga vai tādas būtu radušās krāpšanās vai kļūdas dēļ. Izdarot šādu risku novērtējumu, revidents ņem vērā iekšējās kontroles atbilstību uzņēmuma finanšu pārskatu sagatavošanai un patiesai atspoguļošanai, lai noteiktu tādas audita procedūras, kas būtu atbilstošas dotajiem apstākļiem, tomēr ne ar mērķi izteikt viedokli par uzņēmuma iekšējās kontroles efektivitāti. Audits ietver arī pielietotās grāmatvedības politikas piemērotības novērtējumu un vadības izdarīto grāmatvedības pieņēmumu pamatotību, kā arī vispārējo finanšu pārskatu atspoguļojuma novērtējumu.

Mēs uzskatām, ka mūsu iegūtie audita pierādījumi ir pietiekoši un piemēroti, lai nodrošinātu pamatu mūsu revīzijas viedoklim.

*Viedoklis*

Pēc mūsu domām, pielikumā pievienotie finanšu pārskati sniedz patiesu un skaidru priekšstatu par Grupas finansiālo stāvokli uz 2006. gada 31. decembri, par tās finanšu rezultātiem un tās naudas plūsmu gadam, kurš beidzās augstākminētajā datumā, atbilstoši Eiropas Savienībā apstiprinātajiem Starptautiskajiem finanšu pārskatu standartiem.

*Norāde uz atsevišķu jautājumu*

Neprecizējot savu viedokli, mēs vēršam uzmanību uz konsolidēto finanšu pārskatu Pielikumu Nr. 30, kurš paskaidro Grupas iespējamās nodokļu saistības attiecībā uz tās preču importu uz Krieviju un Ukrainu. Izmaiņas iztulkošanā un Krievijas un Ukrainas nodokļu administrācijas piemērotā nodokļu likumdošana var ievērojami ietekmēt Grupas darbību un tās finanšu stāvokli.

PricewaterhouseCoopers SIA  
Sertificēta auditori sabiedrība  
Licence Nr. 5

(paraksts)

Juris Lapše  
Atbildīgais zvērināts revidents  
Sertifikāta Nr. 116

Valdes loceklis

Rīga, Latvija  
2007. gada 15. maijā

Tulkoja zvērināts tulks **NADEŽDA SMIŠĻĀJEVA**

Rīgā, K. Barona ielā 32, 2008. gada 18. aprīlī, es, zvērināts notārs **ZANE ERNŠTREITE**, apliecinu man pazīstama zvērināta tulka **NADEŽDAS SMIŠĻĀJEVAS**, dzimušas 1963. gada 29. oktobrī Baltkrievijā, personas kods 291063-11499, dzīvojošas Rīgā, A. Bieziņa ielā 7-102, paraksta īstumu.

Šis dokuments, uz kura ir apliecināts tikai paraksta īstums, atzīstams par privātu dokumentu un par tā saturu zvērināts notārs neatbild.

Saskaņā ar Notariāta likuma 75. pantu, pārbaudot personas identitāti, esmu ieskatījies iedzīvotāju reģistrā (datu bāzē "Personu datu pārlūks")

Iereģistrēts ar Nr. *6645*  
Valsts nodeva  
Amata atbildība  
Ieskatīšanās iedzīvotāju reģistrā  
PVN 18%  
Kopā

Ls 0,20 (divdesmit santīmi)  
Ls 1,50 (viens lats un piecdesmit santīmi)  
Ls 3,80 (trīs lati un astoņdesmit santīmi)  
Ls 0,96 (deviņdesmit seši santīmi)  
Ls 6,46 (seši lati un četrdesmit seši santīmi)

Zvērināta notāre

**ZANE ERNŠTREITE**

