



# 2006

Metinė ataskaita | Annual Report

**INVALDA**



The logo for INVALDA 2006. The word "INVALDA" is in a bold, blue, sans-serif font. The letter "V" is stylized with a horizontal line above it that extends to the right and then turns down to form the left side of the letter. Below "INVALDA" is the year "2006" in a blue, sans-serif font.

**INVALDA**  
2006

Metinė ataskaita | Annual Report

**Bendrovės | Parent Company's**

mln. litų	Pokytis per metus Change per year	2006	2005	LTL mln
Grynasis pelnas	200%	28.82	9.6	Net profit
Turtas	101%	235.76	117.1	Total assets
Nuosavas kapitalas	74%	146.34	84.15	Shareholder's equity

**Konsoliduoti | Consolidated**

mln. Lt	Pokytis per metus Change per year	2006	2005	LTL mln
Grynojo konsoliduoto pelno dalis, tenkanti „Invaldai“	222%	65.53	20.33	Net consolidated profit attributable to Invalda
Konsoliduotas turtas	16%	938.1	811.73	Total assets
Nuosavas kapitalas	10%	368.5	335.29	Shareholder's equity

# TURINYS

6	Vadovo žodis
	I. BENDROVĖ
8	Valdyba
10	Akcijos:
10	Emisijos duomenys
10	Akcininkų struktūra
11	Prekyba akcijomis
12	Dividendų politika
13	Svarbūs įvykiai 2006-aisiais
14	Žvilgsnis į 2007-uosius
15	Veiklos istorija
16	Investavimo istorija
	II. GRUPĖ
18	Grupės valdymo principai
20	Sektorių apžvalga:
24	Finansinė veikla
27	Nekilnojamasis turtas
32	Farmacija
34	Kelių tiesimas
35	Baldų gamyba
36	Viešbučių valdymas
37	Gamybos ir paslaugų sektorius
	III. FINANSINĖ INFORMACIJA
40	Apskaitos politikos keitimas
43	Auditorių išvada
44	Pelno (nuostolių) ataskaitos
46	Balansai

# CONTENTS

6	Manager's report
	I. THE COMPANY
8	The Board
10	Shares:
10	Security information
10	Shareholders' structure
11	Trading in securities
12	Dividend policy
13	Important events in 2006
14	A look into the year 2007
15	History of activities
16	Investment history
	II. THE GROUP
18	Group management principles
20	Sectors overview:
24	Financial activity
27	Real estate
32	Pharmacy
34	Road construction
35	Furniture manufacturing
36	Hotel management
37	Production and services sector
	III. FINANCIAL INFORMATION
40	Changes in accounting policy
43	Auditors' report
44	Profit (loss) statements
46	Balance sheets



2006-aisiais pasiekti „Invaldos“ rezultatai – geriausi per visą įmonės istoriją. Nekilnojamojo turto rinkos augimas, sėkminga nekilnojamojo turto bei finansinio sektoriaus įmonių veikla, geresni, negu planuota, kelių bei viešbučių sektoriaus rezultatai lėmė, kad užsibrėžti finansiniai rodikliai būtų viršyti. „Invaldos“ akcininkams tenkanti konsoliduoto pelno dalis viršijo prognozę 52 proc. ir sudarė 65,5 mln. Lt.

Kita vertus, metai buvo labai reikšmingi, bet sunkūs grupės farmacijos įmonei „Sanitas“. Buvo užbaigtas vienos didžiausių Lenkijos farmacijos įmonės „Jelfa“ perėmimas ir antrą metų pusę teko skirti įmonės pertvarkymui bei spręsti dar iki įmonės įsigijimo atsiradusias problemas. Tai sąlygojo didelius farmacinių nuostolius, bet atliktos reformos sukūrė tvirtą pagrindą toliau augti „Sanitui“ bei artimiausiais metais siekti užsibrėžtų labai aukštų finansinių rezultatų. Baldų sektoriui metai taip pat buvo pakankamai sunkūs – nemažai veikė rinkos pokyčiai, kaštų augimas bei smarkiai išaugę reikalavimai efektyvumui. Manome, kad sugebėjome identifikuoti problemas ir priimti sprendimus bei pradėti veiksmus, būtinus norint pakeisti 2006 vyravusias tendencijas.

Netenkino ir „Invaldos“ akcijos kainos pokyčiai 2006 metais. „Invaldos“ vadovybės požiūriu, situacija, kai „Invaldos“ kapitalizacija yra mažesnė už „Invaldos“ aktyvų realią pardavimo vertę, nėra toleruotina. Tikime, kad laikydamiesi nuoseklios dividendų politikos, prireikus darydami intervencijas į rinką per nuosavų akcijų supirkimą bei dar aiškiau atskleidami aktyvų vertę ir grupės perspektyvas užtikrinsime, kad akcijos rinkoje būtų vertinamos adekvačiai.

Visgi laikomės tradicinių pažiūrų, kad visų pirma sėkminga grupės veikla, grupės darbuotojų kūrybingumas ir darbštumas, pastovus tobulėjimas ir atvirumas pozityviems pokyčiams yra prielaidos, dėl kurių ilgalaikėje perspektyvoje augs grupės nuosavybės ir akcijos kaina. Sėkmingai šiais metais plėtoti pagrindiniai grupės verslai, bei įgyvendinami planai, susiję su tolesniu vystymusi, nuteikia optimistiškai ir leidžia tikėtis rezultatyvių 2007 metų.

Augti tobulėjant – tai ir tikslas, ir priemonė, užtikrinanti ilgalaikę sėkmę.

Prezidentas  
Darius Šulnis

A handwritten signature in blue ink, which appears to be "D. Šulnis", written in a cursive style.

The results achieved by Invalda in 2006 are the best throughout all history of the company. Growth in real estate market, successful activities of the companies of real estate and financial sectors, better than anticipated results in road and hotel sectors, determined excess of the set financial indexes. Share of consolidated profit attributable to the shareholders of "Invalda" exceeded the forecast by 52 percent and totaled 65.5 million LTL.

On the other hand, the group's pharmaceutical company Sanitas had very significant, but complicated year. The takeover of Jelfa, one of the biggest pharmaceutical companies of Poland, has been finalized, and the second part of the year was dedicated for reorganization of the company and solution of the problems that arose before the acquisition. This determined significant losses for the pharmacists, but the reforms, that have been accomplished, established Sanitas a solid ground for further growth and aspiration of very high financial results of oncoming years. The furniture sector has had a challenging year also – changes in the market, rise of costs and considerable growth of quality requirements had a fair impact. We think that we have managed to identify the problems, take decisions and start activities necessary to change the mainstreams of 2006.

We were also unsatisfied with price changes of Invalda shares in 2006. According to the management team of Invalda, the situation when capitalization of the company is lower than the real value of equity cannot be tolerated. We believe that with consistent dividend policy, interventions into the market through the purchase of own shares when needed, higher clarification of asset values and group perspectives we can ensure adequate evaluation of our shares.

Nevertheless, we keep the traditional opinion that first and foremost preconditions for the long-term future growth of the group's property and share price are successful activity of the group, creativity and diligence of the employees, constant improvement and openness for positive changes. The success of the main activities of the group and implemented plans related to further development give optimistic expectations for effective year 2007.

Growing by improvement is both a goal and a measure ensuring long-term success.

President  
Darius Šulnis



# VALDYBA ■ MANAGEMENT BOARD

## Vytautas Bučas

### Išsilavinimas

1993 m. Vilniaus universitetas, Ekonomikos fakultetas.  
1994 – 2002 m. Didžiosios Britanijos ACCA narys (Association of Chartered Certified Accountants, UK).  
Nuo 1996 m. Lietuvos audito rūmų narys.

### Darbo patirtis

Nuo 2007 m. gegužės mėn. AB „Invalda“ valdybos pirmininkas.  
Nuo 2006 m. AB „Invalda“ patarėjas.  
2000 – 2006 m. AB SEB Vilniaus bankas valdybos narys, prezidento pavaduotojas, Finansų tarnybos direktorius, IT tarnybos direktorius.  
1992 – 2000 m. „Arthur Andersen“ vyr. auditorius, vyr. vadybininkas, vadybininkas.

### Kitos pareigos

AB „Invaldos nekilnojamojo turto fondas“ valdybos pirmininkas; AB FMĮ „Finasta“ valdybos narys; AB „Finasta įmonių finansai“ valdybos narys; AB „Vilniaus baldai“ valdybos pirmininkas; UAB „Hidroprojektas“ valdybos narys; AB „Kauno tiltai“ valdybos narys; AB „Sanitas“ valdybos narys; UAB „Girių bizonas“ valdybos narys.



### Education

1993 – Vilnius University, faculty of Economics.  
1994 – 2002 member of Association of Chartered Certified Accountants, UK.  
Since 1996 – member of Lithuanian Chamber of Auditors.

### Job experience

Since May 2007 – AB Invalda, Chairman of the Board.  
Since 2006 – AB Invalda, advisor.  
2000 – 2006 AB SEB Vilniaus bankas, Board member, executive vice president, CFO, Head of IT department.  
1992 – 2000 Arthur Andersen, senior auditor, senior manager, manager.

### Other positions

Invaldos nekilnojamojo turto fondas – chairman of the Board; AB FMĮ Finasta – Board member; AB Finasta įmonių finansai – Board member; AB Vilniaus baldai – chairman of the Board; UAB Hidroprojektas – Board member; AB „Kauno tiltai“ – Board member; AB Sanitas – Board member; UAB Girių bizonas – board member.

## Dailius Juozapas Mišeikis

### Išsilavinimas

1968 m. Vilniaus universitetas, Ekonomikos fakultetas.

### Darbo patirtis

Nuo 2002 m. AB „Invalda“ valdybos narys.  
Nuo 2006 m. AB „Invalda“ patarėjas.  
1998 – 2006 m. AB „Invalda“ viceprezidentas.  
1992 – 1998 m. KIB „Invalda“ nekilnojamojo turto direktorius.  
1991 – 1992 m. Tarptautinių ekonominių santykių ministerijos reikalų valdytojas.  
1967 – 1991 m. Eksperimentinės ir Klinikinės medicinos mokslinio tyrimo instituto direktoriaus pavaduotojas.

### Kita veikla

AB FMĮ „Finasta“ valdybos narys; AB „Valmeda“ valdybos narys; AB „Invaldos nekilnojamojo turto fondas“ valdybos narys.





**Education**

1968 – Vilnius University, faculty of Economics.

**Job experience**

Since 2002 – AB Invalda, Board member.

Since 2006 – AB Invalda, advisor.

1998 – 2006 AB Invalda, vice president.

1992 – 1998 KIB Invalda, director of real estate.

1991 – 1992 Ministry of International Economical Relationship, manager.

1967 – 1991 Experimental and Clinical Medical Science Research Institute, deputy director.

**Other positions**

AB FMĮ Finasta – Board member; AB Valmeda – Board member; AB Invaldos nekilnojamojo turto fondas – Board member.

**Darius Šulnis****Išsilavinimas**

1993 m. Vilniaus universitetas, Ekonomikos fakultetas.

**Darbo patirtis**

Nuo 2006 metų AB „Invalda“ prezidentas, valdybos narys.

2002 – 2006 m. UAB „Invalda Real Estate“ direktorius.

1994 – 2002 m. AB FMĮ „Finasta“ direktorius.

**Kita veikla**

AB „Sanitas“ valdybos pirmininkas; UAB „Hidroprojektas“ valdybos pirmininkas; AB FMĮ „Finasta“ valdybos pirmininkas; AB „Finasta įmonių finansai“ valdybos pirmininkas; AB „Agrovaldymo grupė“ valdybos narys; AB „Vilniaus baldai“ valdybos narys; AB „Umega“ valdybos narys; SIA „Industrial and logistics centre „Lapegles“ (Latvija) stebėtojų tarybos pirmininkas; SIA „DOMMO“ (Latvija) stebėtojų tarybos pirmininkas; SIA „AMMO“ (Latvija) stebėtojų tarybos pirmininkas; SIA „Celtniecibas Pasaule“ (Latvija) stebėtojų tarybos pirmininkas.

**Education**

1993 – Vilnius University, faculty of Economics.

**Job experience**

Since 2006 – AB Invalda, president, Board member.

2002 – 2006 UAB Invalda Real Estate, director.

1994 – 2002 AB FMĮ Finasta, director.

**Other positions**

AB Sanitas – chairman of the Board; UAB Hidroprojektas – chairman of the Board; AB FMĮ Finasta – chairman of the Board; AB Finasta įmonių finansai – chairman of the Board. AB Agrovaldymo grupė – Board member; AB Vilniaus baldai – Board member; AB Umega – Board member; SIA Industrial and logistics centre “Lapegles” (Latvia) – chairman of the Supervisory Board; SIA DOMMO (Latvia) – chairman of the Supervisory Board; SIA AMMO (Latvia) – chairman of the Supervisory Board; SIA Celtniecibas Pasaule (Latvia) – chairman of the Supervisory Board.



# AKCIJOS ■ SHARES

## Emisijos duomenys

AB „Invalda“ vertybiniai popieriai yra įtraukti į Vilniaus vertybinių popierių biržos einamąjį prekybos sąrašą.

## Security information

All shares of Invalda AB are listed on the Current List of the Vilnius Stock Exchange.

ISIN KODAS	LT0000102279	ISIN
TRUMPINYS	IVL1L	NAME
SĄRAŠAS	BALTIC I-LIST	LIST
NOMINALI VERTĖ	1,00 LTL	NOMINAL VALUE
EMISIJOS DYDIS (VNT.)	45 008 376	TOTAL NUMBER OF SECURITIES
LISTINGAVIMO PRADŽIOS DATA	1995 GRUODŽIO 19 DECEMBER 19, 1995	LISTING DATE

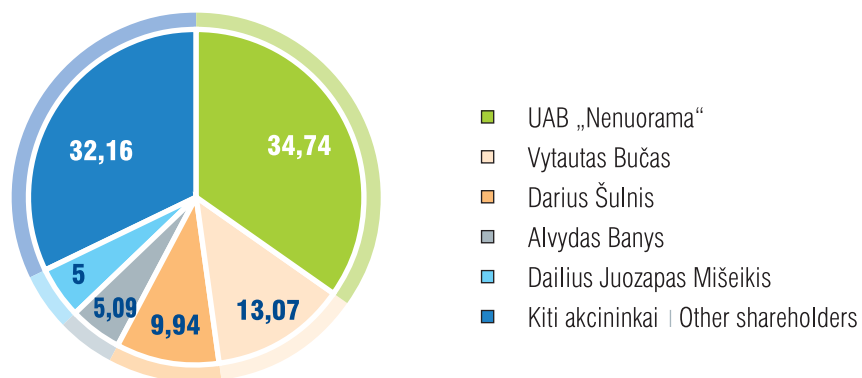
## Akcininkų struktūra

2006 m. pabaigoje bendras akcininkų skaičius siekė 6055, o daugiau nei 5 proc. akcijų turėjo UAB „Nenuorama“, D. J. Mišeikis, V. Bučas, A. Banys ir D. Šulnis. Po 2007 m. balandžio mėnesį įvykusio akcijų persiskirstymo, akcininkų struktūra atrodė taip:

## Shareholders structure

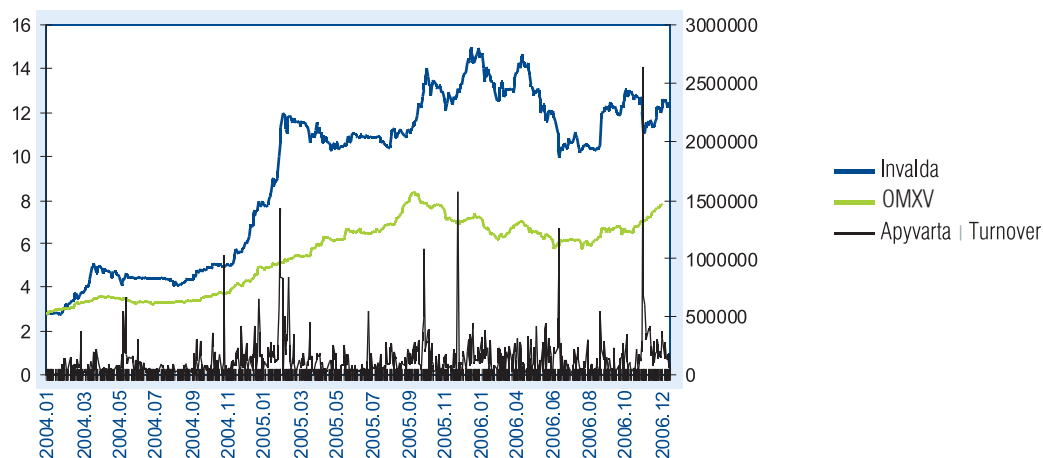
As at the end of 2006, the total number of shareholders reached 6055. More than 5% owned UAB Nenuorama, D. J. Mišeikis, V. Bučas, A. Banys and D. Šulnis. After redistribution of shares in April 2007, shareholders structure were the following:

Turimų balsų kiekis (proc.) | Portion of votes owned (%)



## Prekyba akcijomis | Trading in securities

AB "Invalda" akcijų kaina ir apyvarta 2004–2006 m. | Invalda AB share price and turnover in 2004–2006

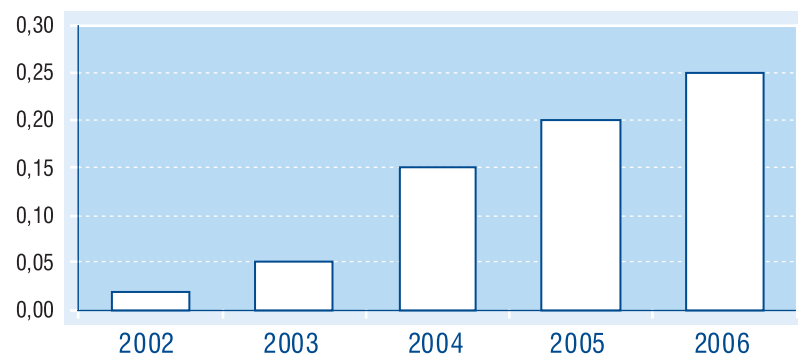


Akcijos kaina, Lt	2006	2005	Share price, LTL
Aukščiausia	15.00	14.19	Highest
Žemiausia	8.90	7.51	Lowest
Laikotarpio pradžioje	13.85	7.70	Open
Laikotarpio pabaigoje	12.48	13.85	Last
Bendras sandorių skaičius	8808	8010	Traded volume
Kiekis (vnt.)	3 279 888	3 326 395	Turnover (units)
Apyvarta (Lt)	39 596 023	36 562 663	Turnover (LTL)
Kapitalizacija, mln. Lt	561.70	578.03	Capitalization, mln. LTL
Akcijos buhalterinė vertė, Lt	3.25	2.02	Book value, LTL
Grynasis pelnas akcijai, Lt	0.64	0.24	EPS, LTL
Vidutinės kainos ir buhalterinės vertės santykis	3.71	5.45	Average price to book value per share ratio
Vidutinės kainos ir pelno vienai akcijai santykis	18.85	47.68	Average price and earnings per share ratio

## Dividendų politika | Dividend policy

AB „Invalda“ laikosi nuoseklios dividendų mokėjimo politikos. | Invalda AB keeps stable dividend payment policy.

Skirta dividendų vienai akcijai | Dividends for one share



2007 metų gegužės 11 d. įvykusiame akcininkų susirinkime nuspręsta dividendams už 2006 metus skirti 11 mln. litų – tai sudaro 0,25 Lt vienai 1 Lt nominalios vertės akcijai.

On May 11, 2007 general meeting of shareholders resolved to allot 11 million Litass for dividends for the year 2006 which makes 0.25 LTL for one share with nominal value of 1 LTL.

Metai Year	Skirta dividendams (Lt) Allotted for dividends (LTL)		Dalis (%) nuo akcijos nominalios vertės Part (%) from nominal value of share	Dividendų pelningumas* (%) Dividend yield * (%)
	bendra suma total amount	vienai akcijai for one share		
2002	760.000	0,02	2	5,4
2003	1.900.000	0,05	5	1,8
2004	6.062.601	0,15	15	2,0
2005	8.346.932	0,20	20	1,4
2006	11.252.094	0,25	25	2,0

\*Dividendų pelningumas skaičiuotas kaip akcijai skirtos dividendų sumos ir akcijų kainos laikotarpio paskutinė dieną santykis.

\* Dividend yield was calculated by taking the amount of dividends per one share and dividing by share price on the last day of the period.

# SVARBŪS 2006 M. ĮVYKIAI ■ IMPORTANT EVENTS IN 2006

2006 m. įvyko AB „Invalda“ ir AB „Pozityvios investicijos“ reorganizavimas: sausio 12 d. įvykęs neeilinis visuotinis bendrovės akcininkų susirinkimas pritarė „Invaldos“ ir „Pozityvių investicijų“ reorganizavimui jungimo būdu, prie akcinės bendrovės „Invalda“ prijungiant akcinę bendrovę „Pozityvios investicijos“ ir paskyrė „Invaldos“ valdybai parengti reorganizavimo sąlygas.

Gegužės 16 d. paskelbtos reorganizavimo sąlygos, pagal kurias bendrovės reorganizuojamos jungimo būdu, prijungiant AB „Pozityvios investicijos“ (reorganizuojama bendrovė), kurios veikla pasibaigia, prie akcinės bendrovės „Invalda“ (reorganizavime dalyvaujanti bendrovė), kuri tęsia veiklą ir kuriai pereina visos reorganizuojamos bendrovės teisės ir pareigos. Po reorganizavimo pasibaigiančios bendrovės turtas, teisės ir pareigos pereina po reorganizavimo veiksiančiai bendrovei ir turtas bei sandoriai įtraukiami į šios bendrovės buhalterinę apskaitą nuo 2006 m. birželio 30 dienos.

Birželio 19 d. įvykusiame AB „Invalda“ neeiliniame visuotiniame akcininkų susirinkime patvirtintos reorganizavimo sąlygos, o birželio 30 d. reorganizavimas užbaigtas prie AB „Invalda“ prijungus AB „Pozityvios investicijos“ ir išregistravus AB „Pozityvios investicijos“ iš Juridinių asmenų registro.

2006 m. AB „Invalda“ valdyba patvirtino naują bendrovės apskaitos politiką. Remiantis šia politika, „Invaldos“ grupės valdomas investicinis turtas 2005 m. gruodžio 31 d. perskaičiuotas tikrąja rinkos verte, o priklausantys viešbučiai, kaip ilgalaikis materialus turtas, priskirti atskirai turto klasei.

Pakeitus skolinimosi išlaidų apskaitos principą, skolinimosi išlaidos pripažįstamos sąnaudomis to laikotarpio, kai jos buvo patirtos, išskyrus tas, kurios kapitalizuojamos. Be to, remiantis nauja apskaitos politika, visos „Invaldos“ grupės įmonės konsolidavimui teiks duomenis, paruoštus pagal vienodus apskaitos principus.

2006 m. du kartus buvo pakeisti bendrovės įstatai. Vasario 1 d. buvo įregistruota nauja „Invaldos“ įstatų redakcija, pagal kurią valdybos skaičius padidintas nuo 3 (trijų) iki 4 (keturių) narių. Antrą kartą įstatai buvo pakeisti birželio 30 d. įregistravus iki 45 008 376 litų padidintą įstatinį kapitalą.

In 2006 reorganisation of Invalda AB and Pozityvios investicijos AB took place: On 12 January 2006, an extraordinary shareholders meeting approved the reorganisation of Invalda and Pozityvios investicijos, merging the public company Pozityvios investicijos to the public company Invalda, and assigned the preparation of reorganisation conditions to the management Board of Invalda.

On 16 May 2006, the reorganisation conditions were announced. According to these conditions Pozityvios investicijos AB (the company being reorganised) is merged to Invalda and terminates its operation, and Invalda (company participating in the reorganisation) continues its operation and assumes all rights and duties of the company being reorganised. After the reorganisation, the assets, rights and duties of the terminating company are passed over to the company which operates after the organisation. Other assets and transactions will be included into the records of Invalda from 30 June, 2006.

On 19 June 2006, extraordinary shareholders meeting of Invalda AB approved the reorganisation conditions and on 30 June 2006, reorganisation was completed by merging Pozityvios investicijos AB to Invalda AB and deregistering Pozityvios investicijos from the Register of Legal Entities.

In 2006, Board of Invalda AB approved a new accounting policy of the company. Based on this accounting policy, the investment assets of Invalda group at 31.12.2005 were recalculated at their fair market value, whereas the hotels owned were attributed as fixed tangible assets to a separate asset class.

Having changed the accounting principle of borrowing costs, they are acknowledged as expenditures of the period when they were borne, except those that are capitalized. Besides, based on the new accounting policy, all enterprises of Invalda group shall provide data prepared by the unified accounting principles for the consolidation statement.

In 2006, the Bylaws of the company were amended twice: on 1 February, 2006, a new edition of Invalda's Bylaws was registered and the number of members of the board was increased from 3 (three) up to 4 (four). On 30 June 2006, Invalda AB Bylaws were registered with an increased authorised capital up to 45 008 376 Litass.

# ŽVILGSNIS Į 2007-UOSIUS

## A LOOK INTO THE 2007

### Bendrovės 2007-ųjų siekiai:

- užtikrinti dideles finansines įplaukas ir įprastą finansinį stabilumą, išsaugant nedidelį rizikos laipsnį ir laikantis etikos normų bei tradicinių vertybių;
- per dividendų mokėjimą ir akcijos kainos augimą užtikrinti aukštą finansinę grąžą bendrovės akcininkams;
- efektyviai valdyti turimus verslus;
- aktyviai ieškoti naujų investicinių galimybių.

2007 m. numatomi pokyčiai „Invaldos“ akcininkų struktūroje. Valdybos nariai ir vieni stambiausių bendrovės akcininkų Dailius Juozapas Mišeikis ir Alvydas Banys sumažina turimus „Invaldos“ akcijų paketus. Kiti „Invaldos“ akcininkai Darius Šulnis ir Vytautas Bučas padidina turimus „Invaldos“ akcijų paketus. D. J. Mišeikis ir A. Banys numato pasitraukti iš aktyvios veiklos likdami finansiniais investuotojais. Užbaigus numatytus pokyčius jie valdys mažesnius nei 10 proc. „Invaldos“ akcijų paketus.

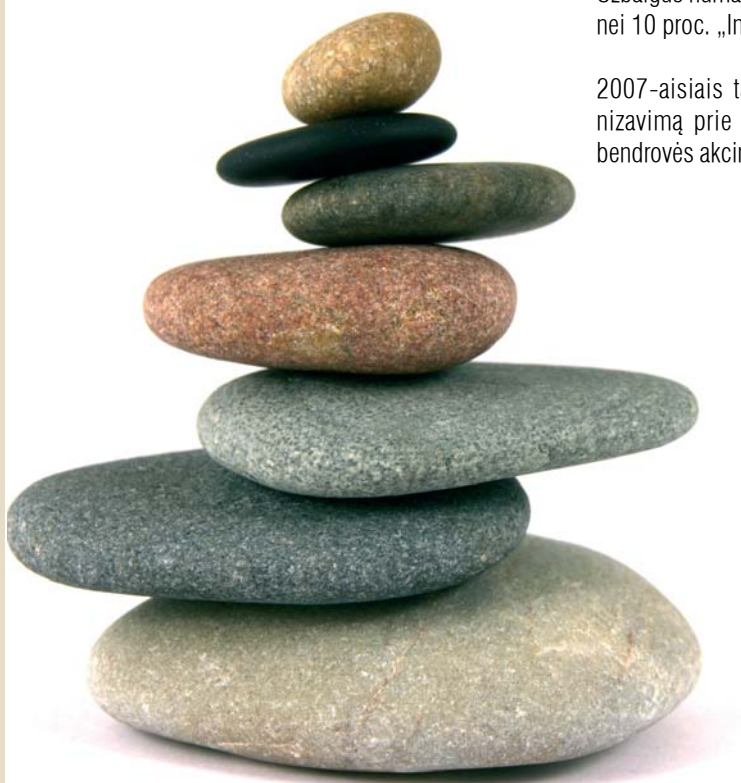
2007-aisiais taip pat numatoma baigti reorganizavimą prie „Invaldos“ prijungiant didžiausią bendrovės akcininkę AB „Nenuorama“.

### Goals of the company in 2007:

- To ensure significant financial influence and ordinary financial stability with low risk level and ethical actions;
- To ensure high financial return for Invalda's shareholders due to dividend payment and share price increase.
- Efficient management of businesses.
- Actively look and pursue for new opportunities

In the year 2007 changes in Invalda shareholders' structure are predicted. Members of the Board and one of the biggest shareholders of the company Dailius Juozapas Mišeikis and Alvydas Banys reduce blocks of shares of Invalda. Other shareholders of Invalda Darius Šulnis and Vytautas Bučas increase blocks of shares of Invalda. D. J. Mišeikis and A. Banys are planning to withdraw from active business and remain financial investors. After the changes they will manage blocks of shares of Invalda that are lesser than 10 percent.

In 2007 reorganization works will be completed by merging to Invalda AB the biggest company's shareholder Nenuorama AB.



# VEIKLOS ISTORIJA ■ HISTORY OF ACTIVITIES

Pasirašyta ir notariškai patvirtinta investicinės akcinės bendrovės „Invalda“ steigimo sutartis.

1991 m. gruodžio 2 d. –  
2 December, 1991

The foundation contract of the investment joint-stock company Invalda signed and notarized.

Pirmųjų įstatų įregistravimas. Bendrovės pavadinimas – investicinė akcinė bendrovė „Invalda“. Įstatinį kapitalą sudarė 1 000 000 rublių.

1991 m. gruodžio 23 d. –  
23 December, 1991

Registration of the first Bylaws of the company. Company's name was joint-stock investment company Invalda. Authorized capital of the company was 1.000.000 rubles.

Lietuvos Respublikos Finansų ministerija išdavė bendrovės steigėjams leidimą viešai platinti akcijas.

1992 m. vasario 5 d. –  
5 February, 1992

Ministry of Finance of the Republic of Lithuania has issued a permit for public share issue.

Įvyko steigiamasis akcininkų susirinkimas.

1992 m. vasario 6 d. –  
6 February, 1992

The first statutory meeting took place.

„Invalda“ oficialiai įregistruota Vilniaus miesto savivaldybėje.

1992 m. kovo 20 d. –  
20 March, 1992

Invalda was officially registered in Vilnius city municipality.

„Invalda“ įregistravo „Invaldos“ labdaros ir paramos fondą, kuris per savo veiklos metus yra skyręs paramą Invalidų fondui, Mataičio lietuvių folkloro teatrui, tremtiniams, Kauno valstybiniam chorui, Vilniaus pedagoginio universiteto chorui „Ave Vita“.

1995 m. rugpjūčio 2 d. –  
2 August, 1995

Invalda has registered aid and charity foundation, which during the years of its existence supported Foundation of the Disabled, Mataitis Lithuanian Folk Theatre, expatriates, Kaunas State Choir, Vilnius Pedagogical University Choir „Ave Vita“.

„Invalda“ perregistruota į kontroliuojančiąją investicinę bendrovę.

1997 m. gruodžio 18 d. –  
18 December, 1997

Invalda was reregistered as holding investment company.

„Invaldos“ akcijos padarė didžiausią šuolį tiek bendrovės istorijoje, tiek visoje vertybinių popierių biržoje. Per metus akcijos kaina pakilo 645,95 proc. nuo 0,37 Lt iki 2,76 Lt.

Per 2003 m. –  
During the year 2003

The shares of Invalda AB had a major leap both in its history and in the whole Stock Exchange. The share price increased by 645.95 percent from 0.37 LTL to 2.76 LTL.

Akcininkų susirinkimo metu nutarta atsisakyti kontroliuojančiosios investicinės bendrovės veiklos leidimo.

2003 m. rugsėjo 17 d. –  
17 September, 2003

The shareholders meeting adopted the decision to abandon the activity license of holding investment company.

Kontroliuojančioji investicinė bendrovė „Invalda“ perregistruota į akcinę bendrovę „Invalda“.

2003 m. gruodžio 19 d. –  
19 December, 2003

The holding investment company Invalda reregistered to public company (AB) Invalda.

Akcininkų susirinkimo metu patvirtintas AB „Invalda“, AB „Pastana“, AB „Gildeta“ ir AB „Kremi“ reorganizavimas. Pasibaigus reorganizavimui „Gildeta“ ir „Kremi“ baigė veiklą kaip juridiniai asmenys, „Invalda“ ir „Pastana“ veiklą tęsė.

2004 m. rugsėjo 16 d. –  
16 September, 2004

Reorganization of Invalda AB, Pastana AB, Gildeta AB and Kremi AB approved by shareholders. After the reorganization Gildeta and Kremi ended their activities; Invalda and Pastana continued their work.

Akcininkų susirinkimas pritarė AB „Invalda“ ir AB „Pozityvios investicijos“ reorganizavimui jungimo būdu, „Pozityvias investicijas“ prijungiant prie „Invaldos“. Reorganizavimas užbaigtas tų pačių metų birželio 30 d.

2006 m. balandžio 28 d. –  
28 April, 2006

The shareholders meeting approved reorganization of Invalda AB and Pozityvios investicijos AB by merging Pozityvios investicijos AB to Invalda AB. The reorganization finished on 30 June, 2006.

„Invalda“, siekdama skatinti socialinę iniciatyvą, įkūrė viešąją įstaigą „Iniciatyvos fondas“, organizuosiančią įvairias programas atskiroms visuomenės grupėms. Jos daugiausia bus paremtos žinių lygio kėlimu, lavinimu, itin didelį dėmesį skiriant atokiausių Lietuvos regionų gyventojų integravimui į aktyvesnę visuomenę.

2007 m. kovo 20 d. –  
20 March, 2007

Seeking to promote social initiatives Invalda established social enterprise foundation organization Iniciatyvos fondas which would organize variety of programs for separate social groups. The programs are mostly based on the raise of knowledge level, education, and particularly on integration of the residents of the outermost regions of Lithuania into more active society.

# INVESTAVIMO ISTORIJA ■ INVESTMENT HISTORY

1992



Įsigyta  
Purchased

1998



Įsigyta  
Purchased



Parduota  
Disposed

2000



Parduota  
Disposed

2002



Pabaigtas statyti ir pradėjo veiklą  
Construction finished and activity started

2003



Įsigyta  
Purchased

2004



Įsigyta  
Purchased

2006



Įsigyta  
Purchased



Parduota  
Disposed





# GRUPĖS VALDYMO PRINCIPAI

## GROUP MANAGEMENT PRINCIPLES

Konkurencingumas – „Invalda“ siekia, kad kiekvienas grupės verslas būtų konkurencingas bei turėtų aukščiausio lygio motyvuotus vadovus, sugebančius kurti verslo viziją, suburti komandą, iškelti ambicingus tikslus ir juos įgyvendinti.

Savarankiškumas – laikomasi principo, kad „Invaldos“ turimi verslai yra nepriklausomi vienas nuo kito ir galėtų veikti savarankiškai pasikeitus pagrindiniams akcininkams.

Rizikos atskyrimas – siekiant išsaugoti maksimalų stabilumą ir saugumą, „Invalda“ neteikia garantijų ir neprisima įsipareigojimų už atskirus verslus, o atskiri verslai neprisima įsipareigojimų vienas už kitą.

Competitiveness – Invalda strives for every single business of the Invalda group to be competitive and to have the best managers that are motivated and able to develop business vision, organize a team, set ambitious goals and implement them.

Independency – the principle that Invalda-owned businesses are independent from each other and act independently enough from the parent company is kept.

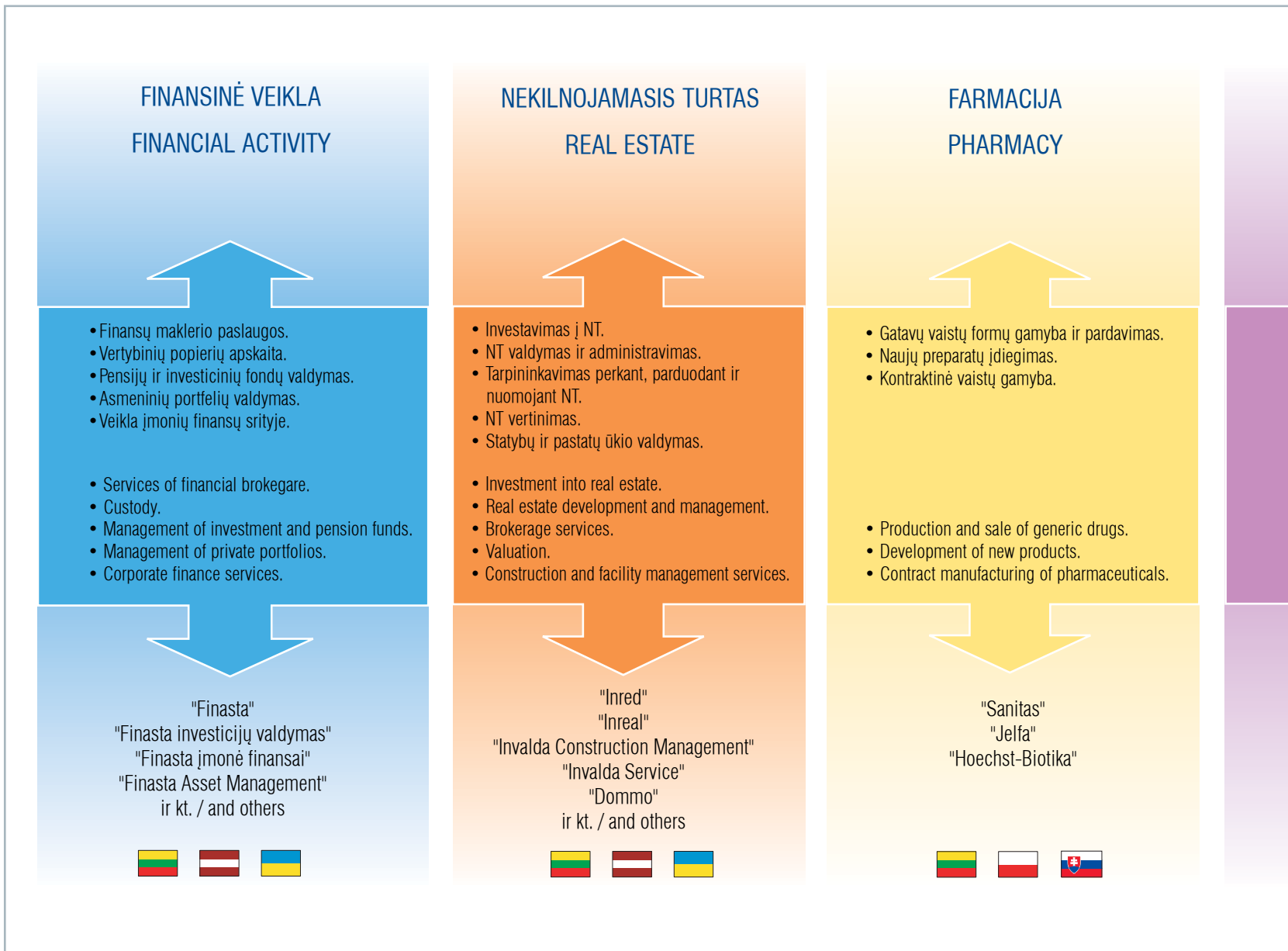
Risk diversification – striving to retain maximum stability and security, Invalda does not act as a risk guarantor nor does it take responsibility for separate businesses, as well as separate businesses do not take responsibility for each other.



Grupè


The Group

## SEKTORIŲ APŽVALGA ■ SECTORS' OVERVIEW



# Invalda



**KELIŲ TIESIMAS IR TILTŲ STATYBA**  
**ROAD AND BRIDGES CONSTRUCTION**



- Tiltų, viadukų ir tunelių statyba bei remontas.
- Kelių ir gatvių tiesimas bei remontas.
- Construction and repairs of bridges, viaducts and tunnels.
- Building and repairs of roads and streets.



"Kauno tiltai"  
"Kėdainių automobilių keliai"  
"Taurakelis"  
"Kelprojektas"  
ir kt. / and others

**BALDŲ GAMYBA**  
**FURNITURE MANUFACTURING**



- Korpusinių baldų, medžio drožlių plokščių bei medžio masyvo baldų gamyba ir pardavimas.
- Production and sale of furniture from board of frame, solid wood and particle board.



"Vilniaus baldai"  
"Girių bizonas"  
"Minija"  
ir kt. / and others



**VIEŠBUČIŲ VALDYMAS**  
**HOTEL MANAGEMENT**




- Verslo klasės viešbučio Holiday Inn Vilnius bei ekonominės klasės viešbučio Ecotel Vilnius valdymas
- Management of business class hotel Holiday Inn Vilnius and economy class hotel Ecotel Vilnius




"Valmeda"  
"Kelionių viešbučiai"





**GAMYBOS IR PASLAUGŲ ĮMONĖS**  
**PRODUCTION AND SERVICES COMPANIES**

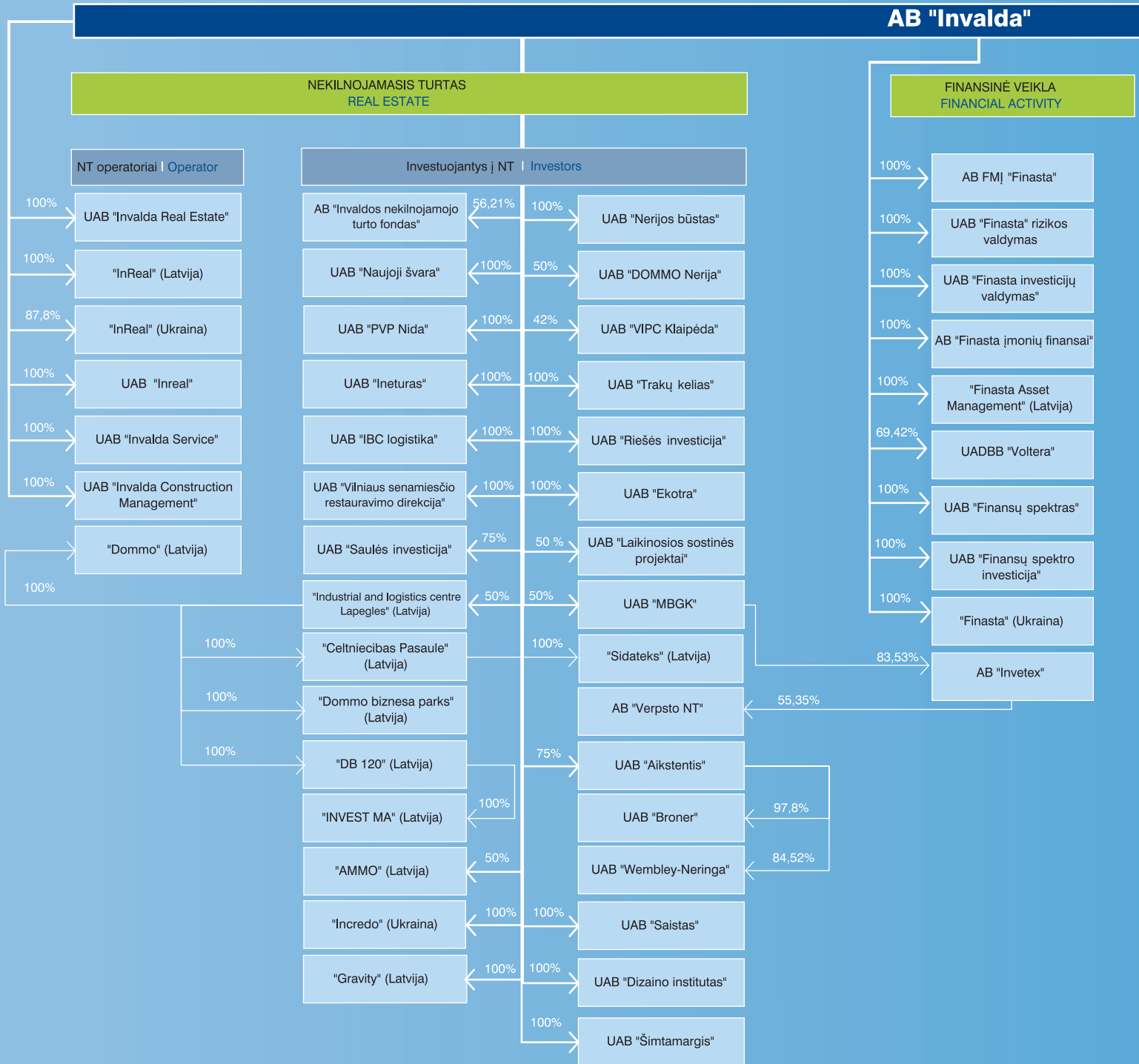


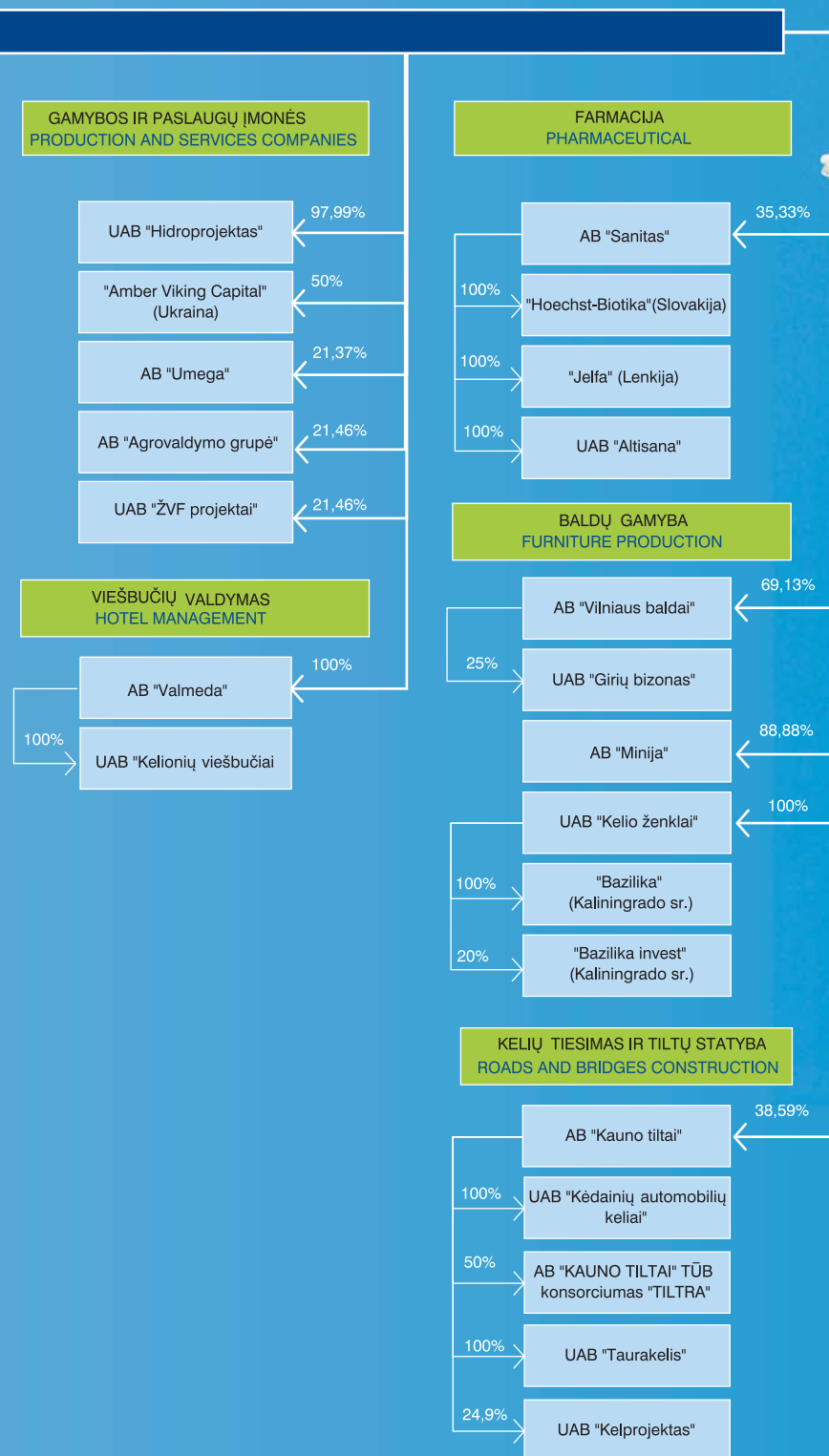
- Žemės ūkio bendrovių valdymas.
- Vandens ūkio objektų tyrinėjimas ir projektavimas.
- Metalų gaminių gamyba.
- Konsultacinės paslaugos.
- Management of agricultural companies.
- Investigation and designing of water management objects.
- Production of hardware articles.
- Consulting.



"Agrovaldymo grupė"  
"Hidroprojektas"  
"Umega"  
"Amber Viking Capital"





## Finansinė veikla | Financial activity

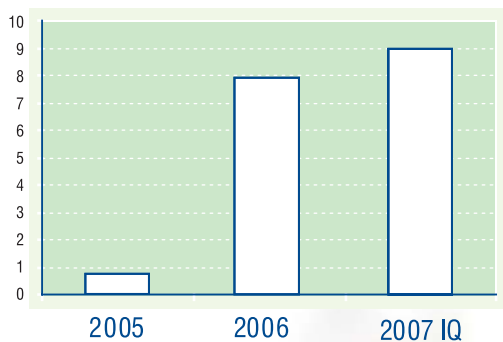
### Sektoriaus rezultatai | Sector's results

mln. Lt	2005	2006	Pokytis per metus % Change per year %	2007 I ketv. 1st Q 2007	mln LTL
Grynasis finansų sektoriaus pelnas	0,81	7,92	878	9	Net profit of the finance sector
Pajamos	12,71	30,48	140	19,2	Revenue
Valdomos lėšos*	133,95	248,4	85,4	319,79	Managed assets*

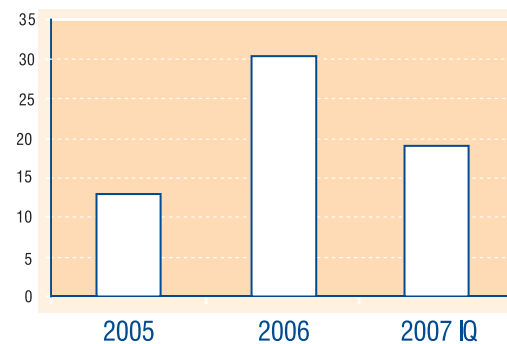
\* „Finasta investicijų valdymas“ investiciniuose bei pensijų fonduose ir investiciniuose portfeliuose esančios lėšos.

\* The amounts of Finasta investicijų valdymas investment and pension funds and investment portfolios.

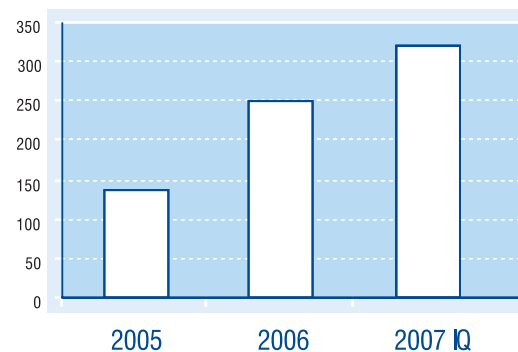
Finansų sektoriaus pelnas | Profit of the finance sector



Finansų sektoriaus pajamos | Revenue of the finance sector

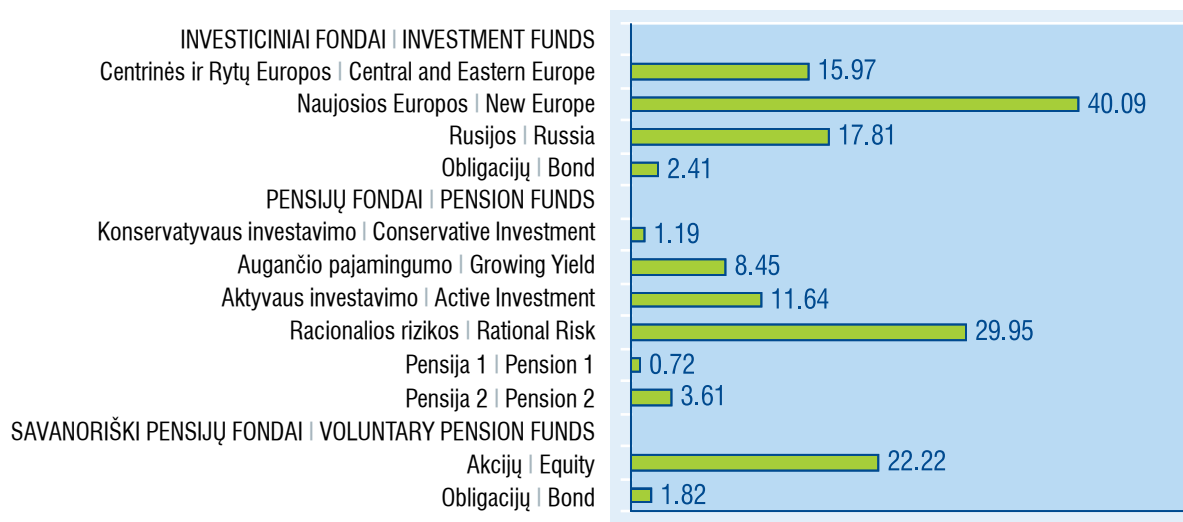


Valdomos lėšos | Managed assets





## Investicinių ir pensijų fondų vienetų pokyčiai (%) per 2006 m. | Change of investment and pension funds (%) in 2006



## Biurai:

-  Lietuvoje – Vilniuje, Kaune ir Klaipėdoje
-  Latvijoje – Rygoje
-  Ukrainoje – Kijeve

## Offices:

-  In Lithuania – Vilnius, Kaunas, Klaipėda
-  In Latvia – Riga
-  In Ukraine – Kiev

## Finansų sektoriaus įmonių teikiamos paslaugos:

- tarpininkavimas perkant ir parduodant vertybinius popierius;
- vertybinių popierių apskaita;
- pensijų ir investicinių fondų valdymas;
- asmeninių portfelių valdymas;
- bendrovių konsultavimas vykdant susijungimo ir įsigijimo sandorius, įmonių restruktūrizacijos ir verslo pertvarkymo klausimais, kapitalo pritraukimo klausimais, akcijų bei verslo vertės nustatymo ir didinimo klausimais;
- draudimo brokerio paslaugos.

Siekiama gauti banko licenciją.

## Services provided by the companies in financial sector:

- mediation in purchase and sale of securities;
- accounting of securities;
- pension and investment fund management;
- management of personal portfolios;
- consultations for companies on merger and purchase transactions, company restructuring and business reformation, capital inflows, share and business valuation and expansion;
- services of insurance broker.

Seeking to get bank license.

2006-ieji finansinio sektoriaus įmonėms buvo aktyvios veiklos ir plėtros metai.

Finansų maklerio įmonė „Finasta“ 2006 m.:

- tarpininkavo sudarant 15,54 proc. visų Vilniaus VP biržos sandorių (45 500 sandoriams);
- pagal automatinio įvykdymo sandorių kiekį ir apyvartą akcijomis, kuri siekė 15,4 proc., AB FMJ „Finasta“ buvo antra Vilniaus vertybinių popierių biržoje;
- apyvarta skolos vertybiniais popieriais Vilniaus VP biržoje siekė 6,46 proc. visos rinkos;
- 2006 m. pabaigoje visų „Finastos“ apskaitomų vertybinių popierių kapitalizacija rinkos verte sudarė 8 611,16 mln. Lt arba 21,57 proc. visų Lietuvos centriniame vertybinių popierių depozitoriume registruotų vertybinių popierių saugotojų tvarkomų vertybinių popierių.

Per 2006 metus UAB „Finasta investicijų valdymas“ valdomų lėšų suma padidėjo 85 %. Metų pabaigoje bendrovė valdė 248,4 mln. Lt, iš kurių 21,85 mln. Lt – antros pakopos pensijų fonduose, 4,61 mln. Lt – trečios pakopos (savanoriškuose) pensijų fonduose, 200,24 mln. Lt – investiciniuose fonduose ir 21,7 mln. Lt – privačių klientų portfeliuose.

2006 m. kovą finansų maklerio įmonė „Finasta“ atidarė padalinį Rygoje. Siekiant pasiūlyti klientams platų investicinių priemonių paketą liepos 11 d. Latvijoje įsteigta bendrovė „Finasta Asset Management“, kuriai spalio pradžioje Latvijos finansų ir kapitalo rinkos priežiūros komisija suteikė valdymo įmonės licenciją. Baigiantis 2006-iesiems, „Finasta Asset Management“ įregistravo uždarąjį investicinį fondą „Finasta Alpha“. Jau pirmojo viešo siūlymo metu „Finasta Alpha“ fondo pritrauktos lėšos siekė 1,6 mln. eurų.

Lietuvoje taip pat buvo pokyčių. Finansų maklerio įmonė „Finasta“ liepos 31 d. buvo reorganizuota atskiriant įmonių finansų departamentą į naują įmonę AB „Finasta įmonių finansai“, kuri orientuoja veiklą į bendrovių konsultavimą. Po poros mėnesių „Invalda“ įsigijo 100 proc. UAB „Medicinos banko investicijų valdymas“ akcijų ir dar tais pačiais metais užbaigė reorganizavimą prijungiant UAB „Medicinos banko investicijų valdymas“ prie UAB „Finasta investicijų valdymas“.

2006 was the year of active performance and development for financial sector companies.

Throughout 2006 the finance brokerage enterprise Finasta:

- concluded 15.54% of all transactions in the Vilnius stock exchange (45 500 transactions);
- According to the amount of automatic delivery transactions and stock turnover that reached 15.4 percent, Finasta was the second in Vilnius Stock Exchange;
- Turnover in debt securities in Vilnius stock exchange – 6.45 % of the market.
- At the end of 2006 capitalization of securities accounted by Finasta totaled 8 611.16 mln LTL or 21.57 % of securities held with intermediaries registered at Central Securities Depository.

During 2006, an amount of assets under the management of Finasta investicijų valdymas increased by 85%. At the end of the year the company managed 248.4 million LTL, of which 21.85 million LTL were held in the second level pension funds, 4.61 million LTL in the third level (volunteer) pension funds, 200.24 million LTL in investment funds and 21.7 million LTL in the portfolios of private clients.

In March 2006 Finasta opened its department in Riga. On July 11, seeking to offer the clients a wide-ranging package of investment products, Finasta Asset Management was established in Latvia. At the beginning of October Latvian finance and capital market commission granted a license of management company. At the end of 2006, Latvia-origin management company Finasta Asset Management established a close investment fund Finasta Alpha. Already during the initial public offering, 1.6 million euros were attracted by Finasta Alpha fund.

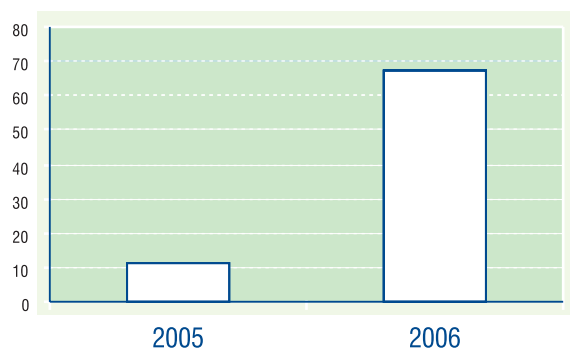
There were changes in Lithuania also. 31 July, 2006 Finasta was reorganised by separating enterprise finance department into the new company Finasta įmonių finansai AB. The enterprise focuses its activity on the consulting of companies. After a couple of months Invalda AB acquired 100 % of Medicinos banko investicijų valdymas UAB shares. The same year reorganisation was completed by merging Medicinos banko investicijų valdymas UAB to Finasta investicijų valdymas UAB.

## Nekilnojamasis turtas | Real estate sector

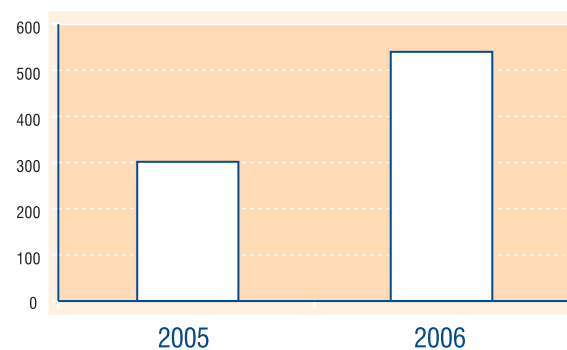
Sektoriaus rezultatai | Sector's results

mln. Lt	2005	2006	Pokytis per metus change per year %	mIn LTL
Grynasis nekilnojamojo turto sektoriaus pelnas	11,87	67,84	472	Net profit of the real estate sector
Turtas	300,94	541,3	80	Assets
Nuosavas kapitalas	124,3	214,77	73	Equity

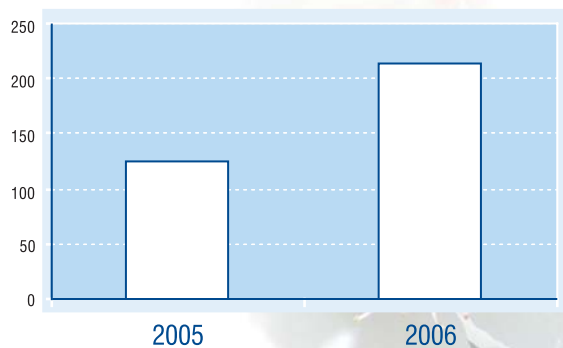
Nekilnojamojo turto sektoriaus pelnas | Profit of the real estate sector



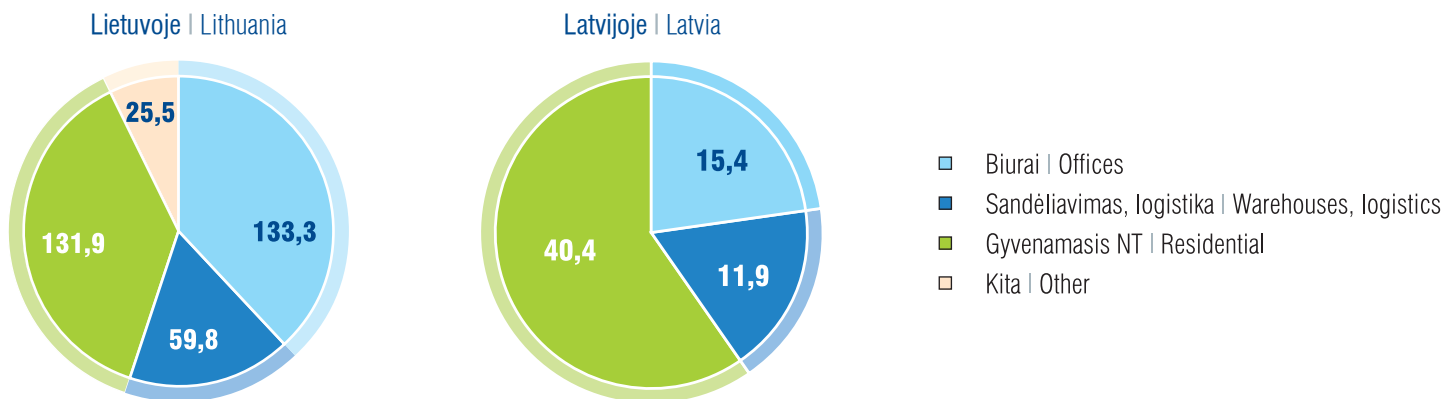
Nekilnojamojo turto sektoriaus turtas | Assets of the real estate sector



Nekilnojamojo turto sektoriaus nuosavas kapitalas | Equity of the real estate sector






Valdomo NT rinkos vertė, mln. Lt\* | Value of managed real estate, mln. LTL\*






\*turto vertė pateikta proporcingai "Invalidos" turimam akcijų skaičiui

\* the value of assets displayed in proportion to the shares owned by Invalda

#### Nekilnojamojo turto brokerių įmonės:

-  Lietuvoje – Vilniuje (43 darbuotojai), Kaune (15 darbuotojų) ir Klaipėdoje (12 darbuotojų)
-  Latvijoje – Rygoje (19 darbuotojų)
-  Ukrainoje – Kijeve (90 darbuotojų)

#### Real estate brokerage companies:

-  Lithuania – Vilnius (43 employees), Kaunas (15 employees) and Klaipeda (12 employees)
-  Latvia – Riga (19 employees)
-  Ukraine – Kiev (90 employees)

#### Nekilnojamojo turto sektoriaus įmonių veikla apima šias sritis:

- investavimas į nekilnojamąjį turtą;
- nekilnojamojo turto valdymas ir administravimas;
- tarpininkavimas perkant, parduodant ir nuomojant nekilnojamąjį turtą;
- nekilnojamojo turto vertinimas;
- statybų ir pastatų ūkio valdymas.

#### The performance of the real estate companies include the following areas:

- investments into real estate;
- real estate management and administration;
- mediation in purchasing, selling and renting real estate;
- real estate valuation;
- construction and facility management.

Kaip ir finansų, nekilnojamojo turto sektorius 2006 metais pasižymėjo aktyvia plėtra. Būtų galima išskirti Ukrainą.

Šios šalies sostinėje Kijeve 2006 m. sausio mėnesį buvo įsteigta nekilnojamojo turto tarpininkavimo bendrovė „InReal“. Po poros mėnesių buvo priimtas prekybos vadovas, kuris pradėjo formuoti Tarpininkavimo departamentą ir iki liepos mėnesio įmonėje jau dirbo apie 30 žmonių. Rugsėji įmonė persikėlė į naujai išnuomotas biuro patalpas centrinėje miesto gatvėje. Buvo stipriai plečiami tarpininkavimo, reklamos, administravimo padaliniai ir 2006-ųjų pabaigoje „InReal“ Ukrainoje turėjo apie 60 darbuotojų.

Same as finance sector, the real estate sector showed active development in 2006. Ukraine can be indicated.

In January 2006, a real estate brokerage company InReal was established in Kiev, the capital of Ukraine. After a couple of months, a sale manager was employed who started to form a Brokerage department and 30 persons were already employed in the company by July. In September, the enterprise moved to the newly leased office in the central street of the city. The brokerage, advertisement, administration units were intensively expanded and at the end of the year InReal already had 60 employees in Ukraine.

Lietuvoje nekilnojamojo turto sektoriaus įmonės daug dėmesio skyrė veiklos kokybei. Lietuvos nekilnojamojo turto plėtros asociacija bendrovės „inRED“ gyvenamojo namo, esančio Vytauto pr. 3, Kaune, rekonstrukcijos projektą pripažino geriausiu 2006 metų rekonstrukcijos projektu respublikoje. Vytauto pr. 3, Kaune, atlikta gamybinio pastato rekonstrukcija pritaikant jį komercinei ir gyvenamajai paskirčiai. Pastatyta 78 butai, 21 požeminio parkavimo vieta, 3 komercinės patalpos ir biuro patalpos.

Be to, rugsėjo pradžioje „Invalda Real Estate“, siekdama veikos aiškumo, baigė reorganizaciją, kurios metu nekilnojamojo turto tarpininkavimo veikla buvo atskirta nuo nekilnojamojo turto projektų vystymo bei valdymo veiklos. Po reorganizavimo nekilnojamojo turto tarpininkavimo paslaugas teikia bendrovė „InReal“, kuri taip pat užsiima rinkos tyrimais, nekilnojamojo ir kilnojamojo turto vertinimu, konsultuoja visais nekilnojamojo turto klausimais. „Invalda Real Estate“, kuri pakeitė pavadinimą į „inRED“, užsiima nekilnojamojo turto projektų vystymu Lietuvoje, taip pat nekilnojamojo turto valdymu ir kuruoja nekilnojamojo turto projektus kitose šalyse.

2006-aisiais buvo sėkmingai užbaigtas ne vienas sandoris ar projektas. AB „Invaldos nekilnojamojo turto fondas“ užbaigė „TEO LT“ priklausiusio nekilnojamojo turto paketo (8 pastatai, 40 tūkst. kv. m) įsigijimo sandorį.

Nekilnojamojo turto vystymo ir valdymo bendrovė „inRED“, administruojanti daugiau kaip 81 tūkst. kvadratinių metrų biurų, prekybos, logistikos ploto Lietuvoje, 2006 m. spalio mėn. Kaune, Ateities plente, baigė antrąjį IBC logistikos centro statybų etapą. Šio projekto, kurio įgyvendinimas truko apie 2 metus, vertė siekia maždaug 17,5 mln. litų.

The real estate companies in Lithuania granted attention to the quality of their performance.

The Lithuanian Real Estate Development Association recognised the reconstruction project of the house located at Vytauto pr. 3, Kaunas by inRED as the best reconstruction project in the Republic in 2006. The reconstruction of the industrial building in Vytauto g. 3, Kaunas was carried out by adapting it to the commercial and residential purpose. 78 flats were built, including 21 underground parking places, 3 commercial buildings and office premises.

At the beginning of September, seeking clarity in its activity, Invalda Real Estate completed reorganisation, during which real estate brokerage services were separated from the activity of real estate project development and management. After the reorganisation, the real estate mediation services are provided by InReal, which is also engaged in the market surveys, valuation of immovable and movable property, consulting on different real estate issues. Invalda Real Estate which changed its name into inRED, is engaged in the development of real estate projects in Lithuania and the real estate management, also, it supervises the real estate projects in other countries.

In 2006 many transactions and projects were successfully finished.

Invaldos nekilnojamojo turto fondas AB completed the acquisition transaction of the real estate package owned by TEO LT (8 buildings, 40 thousand square meters).

In October 2006, the real estate development and management company inRED (Invalda Real Estate UAB), which administrates over 81 thousand square meters of office, shopping, logistics space, completed the second construction stage of IBC logistics centre in Lithuania, Kaunas. The implementation of this project extended for two years, and its value amounts to approximately 17.5 million litas.



## Didžiausi projektai | Biggest projects



IBC logistikos centrai Vilniuje ir Kaune (19.000 kv. m)  
IBC logistics centers in Vilnius and Kaunas (19.000 sq. m)



Daugiabutis gyvenamasis namas Kauno centre,  
Vytauto pr. (37.500 kv. m)  
Apartment house at the centre of Kaunas city,  
Vytauto ave. (37.500 sq. m)



Poilsio apartamentai Juodkrantėje,  
Miško g. (3.550 kv. m)  
Leisure apartments in Juodkrante,  
Miško str. (3.550 sq. m)



Sklypas su įmone (UAB „Apželdinimas“) ir rengiamu  
detalioju planu Kaune (10 ha)  
Land site with company (Apželdinimas UAB) and detailed  
plan under preparation in Kaunas (10 ha)





Daugiabučių gyvenamųjų namų kompleksas „Nida“ Vilniuje.  
Žemės plotas 0,6619 ha; naudingas plotas 16000 kv.m.  
Apartment house complex „Nida“ in Vilnius. Subdivision of 0.6619 ha;  
useful space 16000 sq.m.



Komercinės paskirties sklypai, 14 km. iki Vilniaus centro (18,87 ha).  
Commercial purpose land sites, 14 km. from Vilnius centre (18.87 ha).



Gyvenamųjų namų kompleksas Klaipėdoje, Bangų g. (naudingas pastatų plotas 70000 kv.m.)  
Dwelling house complex in Klaipėda, Bangų str. (useful space of the premises - 70000 sq.m.)



Gamybos/sandėliavimo ir biuro patalpų kompleksas (iki Rygos centro 13 km;  
sklypo plotas 54 ha; pastatų plotas 220 000 kv.m.)  
Production/warehousing and Office premise complex (13 km to Riga centre;  
land site area - 54 ha; building area - 220 000 sq m.)



Gyvenamųjų namų kompleksas Rygos centre (17000 kv.m)  
Dwelling house complex in the centre of Riga (17000 sq m)



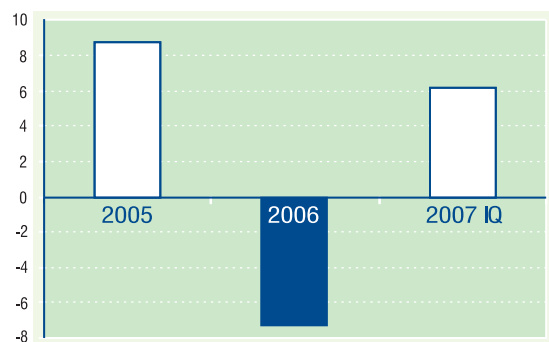
Multifunkcinē teritorija Rygoje (7 ha teritorija, 200.000 kv.m. bendrais plotas)  
Multifunctional territory in Riga (7 ha territory, total area - 200.000 sq m)

## Farmacijos sektorius | Pharmaceutical sector

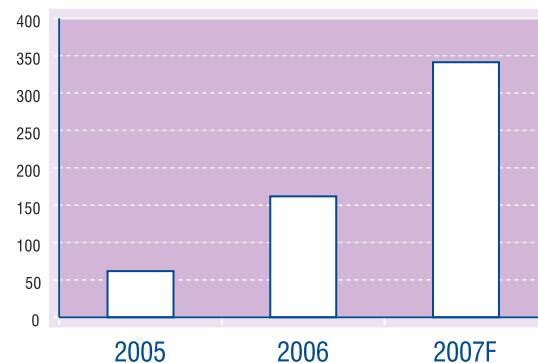
Sektoriaus rezultatai | Sector's results

mIn. Lt	2005	2006	Pokytis per metus Change per year %	2007 I ketv. 1st Q 2007	mIn LTL
Grynasis farmacijos sektoriaus pelningumas	8,7	-7,3	-184	6,2	Net profit margin of the pharmaceutical sector
EBITDA	17,6	30,1	71	24,5	EBITDA
Pajamos	63	161,7	157	78,6	Revenue

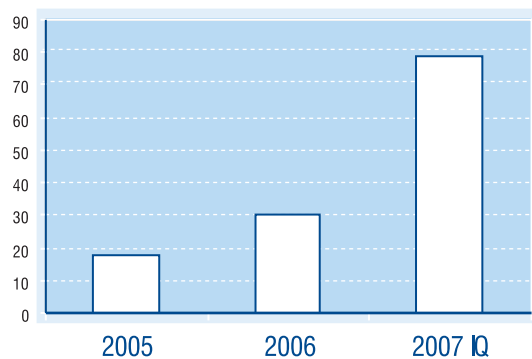
Farmacijos sektoriaus pelnas | Net profit of the pharmaceutical sector



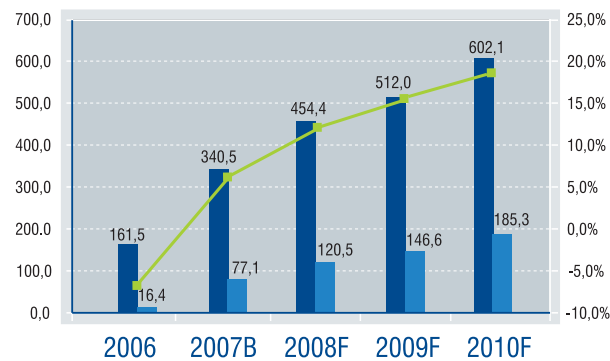
Farmacijos sektoriaus pardavimai | Revenue of the pharmaceutical sector



Farmacijos sektoriaus EBITDA | EBITDA of the pharmaceutical sector



Prognozės | Forecast



— Grynasis pelningumas | Net profit margin, % — Pardavimai | Sales mIn. LT — EBITDA mIn. LT

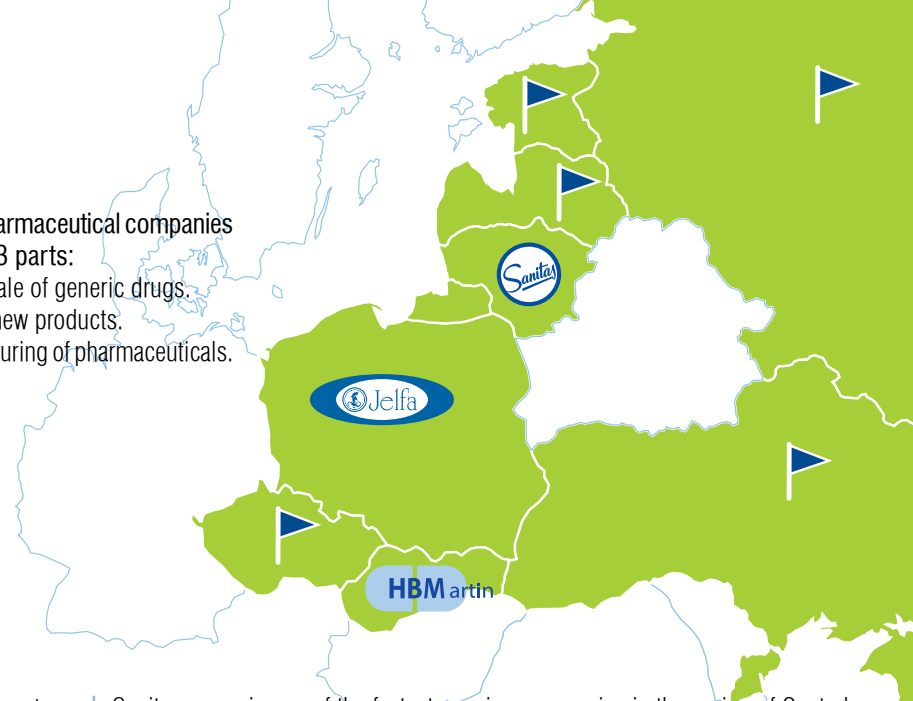


Farmacijos sektoriaus įmonių veiklą galima suskirstyti į 3 dalis:

- gatavų vaistų formų gamyba ir pardavimas;
- naujų preparatų įdiegimas;
- kontraktinė vaistų gamyba.

The activities of pharmaceutical companies can be divided to 3 parts:

- production and sale of generic drugs.
- development of new products.
- contract manufacturing of pharmaceuticals.






„Sanito“ grupė yra viena sparčiausiai augančių Centrinės ir Rytų Europos regione ir tampa vis ryškesniu žaidėju. Grupei priklauso įmonės Lenkijoje ir Slovakijoje. Lenkijos farmacijos gamykla „Jelfa“ turi atstovybes Kijeve (Ukrainoje) ir Maskvoje (Rusija), o Prahoje (Čekijos Respublika) yra įsikūrusi bendrovės „Hoechst – Biotika“ atstovybė. Įmonių gaminami vaistai parduodami 27 šalyse.

Apžvelgiant šio sektoriaus veiklą 2006 metais, reikia paminėti 100 proc. Lenkijos farmacijos bendrovės „Jelfa“ akcijų įsigijimą. 2006 m. pradžioje buvo įsteigta bendrovė „Sanitas Polska“, kuri paskelbė oficialų pasiūlymą įsigyti 100 proc. „Jelfos“ akcijų. Taip pat metų pradžioje buvo pasirašyta akcininkų sutartis tarp „Invaldos“ kartu su keletu akcininkų – fizinių asmenų ir investicinių fondų Amber Trust II SCA bei Citigroup Venture Capital International Jersey Limited dėl naujos AB „Sanitas“ akcijų emisijos, skirtos Lenkijos farmacijos įmonei „Jelfa“ įsigyti, išpirkimo. Po to, kai sėkmingai buvo užbaigtos oficialaus pasiūlymo procedūros Lenkijoje, „Sanitas Polska“ pradėjo veiksmus, reikalingus įsigyti likusias mažumos akcijas; jų dėka „Sanito“ grupė įsigijo 100 proc. „Jelfos“ akcijų, o metų pabaigoje bendrovė „Sanitas Polska“ reorganizavimo būdu buvo prijungta prie „Jelfos“.

Sanitas group is one of the fastest growing companies in the region of Central and Eastern Europe and becomes a significant player. The group has companies in Poland and Slovakia. Polish pharmaceutical company Jelfa has its representative offices in Kiev (Ukraine) and Moscow (Russia), and in Prague (Check Republic) there is the representative office of Hoechst – Biotika. The pharmaceuticals produced by these companies are sold in 27 countries.

Reviewing the activities of this sector in 2006 it is necessary to mention acquisition of 100 percent of the polish company's Jelfa shares. In the beginning of 2006 a company named Sanitas Polska was established. At the same time Invalda and some shareholders – natural persons and investment funds Amber Trust II SCA and Citigroup Venture Capital International Jersey Limited – signed a shareholders' contract regarding purchase of the new emission of Sanitas AB shares dedicated for acquisition of Poland pharmaceutical company Jelfa. After successful finalizing of the official proposal procedure in Poland, Sanitas Polska began to take necessary actions for purchasing the remaining minority shares; consequentially Sanitas group acquired 100 percent of the Jelfa shares, and at the end of the year Sanitas Polska was merged to Jelfa.

Įmonės Companies:		Gamybos pajėgumai   Manufacturing capacities:		
		Injekciniai preparatai (vnt. ampulių) injections (pcs. of ampoules)	Tabletės (vnt) Pills (pcs.)	Tepalai(tūbų) Ointments (tubes)
 Lietuvoje	„Sanitas“	50 mln.	100 mln.	4,3 mln.
 Lenkijoje	„Jelfa“	80 mln.	1 mlrd. / 1 bln	50 mln.
 Slovakijoje	„Hoechst – Biotika“	80 mln.	500 mln.	5,7 mln.

## Kelių tiesimo ir tiltų statybos sektorius | Roads and bridges construction sector

### Sektoriaus rezultatai | Sector's results

mln. Lt	2006	mln LTL
Grynasis kelių tiesimo sektoriaus pelnas	7,6*	Net profit of the road construction sector
EBITDA	18,7	EBITDA
Pajamos	157,9	Revenue
Darbuotojų skaičius	>800	Number of employees

\*pagal Tarptautinius finansinės apskaitos standartus; pagal Verslo apskaitos standartus sektoriaus pelnas yra 4,3 mln. Lt

Kartu su dukterinėmis įmonėmis vykdo veiklą Lietuvoje.  
Kartu su partneriais vykdo veiklą Lenkijoje – valdo dvi įmones Balstogės (Białystok) regione

šio sektoriaus įmonių pagrindinė veikla yra:

- tiltų, viadukų ir tunelių statyba bei remontas;
- kelių ir gatvių tiesimas bei remontas.

Bendrovė „Kauno tiltai“ specializuojasi sudėtingų tiltų statyboje ir aukštos kokybės greitkelių tiesime. ženkliai padidinus investicijas 2006 m. įsigyta moderniausia Baltijos šalyse asfaltbetonio maišyklė (320 t./val) leidžia kokybiškai ir per trumpą laiką atlikti sudėtingus darbus.

2006 m. AB „Kauno tiltai“ ir partnerių konsorciumas laimėjo didžiausio sostinės investicinio projekto – Vilniaus pietinio aplinkkelio statybos darbų konkursą. Šis aplinkkelis integruos Vilniaus miesto transporto sistemą į transeuropinį kelių tinklą, sumažins tranzitinio ir vietinio transporto srautus miesto centre. Bendra projekto vertė – 267,6 mln. litų.

\*according to International financial reporting standards; according to Lithuanian Business accounting standards sector's net profit is 4.3 mln. LTL

Together with subsidiary companies working in Lithuania.  
Together with partners working in Poland – control two companies in Białystok (Białystok) region.

The core businesses of this sector companies are:

- building and maintenance of bridges, overpasses and tunnels;
- road building and maintenance.

Kauno tiltai specializes in bridge building and high quality highway building. In 2006 the investments into company has been significantly increased. Company purchased the leading-edge asphalt mixing plant (320 tones per hour) which allows performing complex works in high quality and short time.

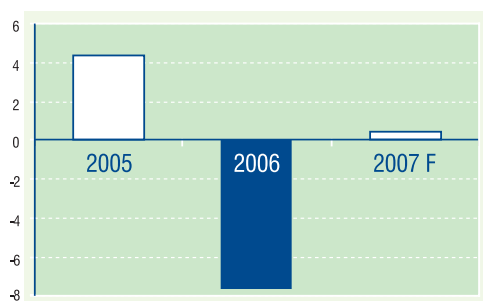
In 2006 Kauno tiltai AB and partnering consortium won the largest investment project of the capital city – competition for building works of Vilnius southern detour. The detour will integrate Vilnius city transport system into Transeuropean road net, reduce transit and local traffic flows in the centre of the city. The total value of the project is 267.6 million litas.

## Baldų gamyba | Furniture manufacturing

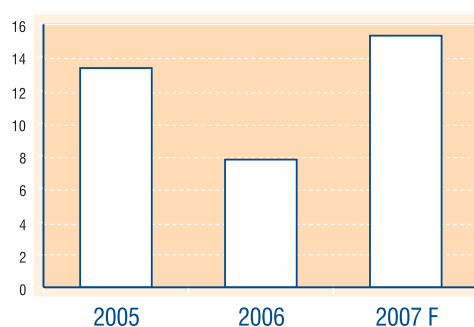
### Sektoriaus rezultatai | Sector's results

mIn. Lt	2005	2006	Pokytis per metus % Change per year %	2007 F	mIn LTL
Grynasis baldų gamybos sektoriaus pelnas	4,3	-7,7	-279	0,4	Net profit of the furniture manufacturing sector
EBITDA	13,39	7,8	-41,7	15,3	EBITDA
Pajamos	120,1	133,6	11		Revenue

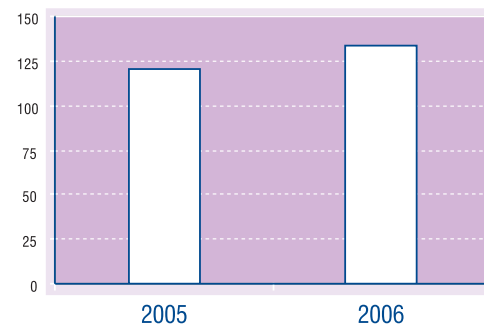
Baldų gamybos sektoriaus pelnas  
Profit of the furniture manufacturing sector



Baldų gamybos sektoriaus EBITDA  
EBITDA of the furniture manufacturing sector



Baldų gamybos sektoriaus pajamos  
Revenue of the furniture manufacturing sector



Šio sektoriaus įmonės gamina ir parduoda korpusinius baldus iš medžio drožlių plokščių bei medžio masyvo baldus.

Didžiausios sektoriaus įmonės „Vilniaus baldai“ pagrindinis veiklos bruožas – masinė gamyba naudojant šiuolaikines technologijas. Tuo tarpu kitos sektoriaus įmonės „Minija“ ir „Kelio ženklai“ gamina mažomis partijomis ir taiko lankstų gamybos procesą.

2006-ieji buvo sudėtingiausi baldų gamybos sektoriaus įmonių veiklos metai, tačiau problemos identifikuotos, priimti sprendimai ir pradėti veiksmai, būtini pakeisti situaciją į gerąją pusę. Per 2007 m. sausio – kovo mėn. AB „Vilniaus baldai“ uždirbo 127 tūkst. litų grynojo pelno, EBITDA siekė 3,2 mln. Lt.

The companies of this sector produce and sell chipboard and solid wood frame furniture.

The basic activity feature of the biggest company in this sector Vilniaus baldai is mass production using modern technologies. While the other companies Minija and Kelio ženklai produce in short term and apply flexible production process.

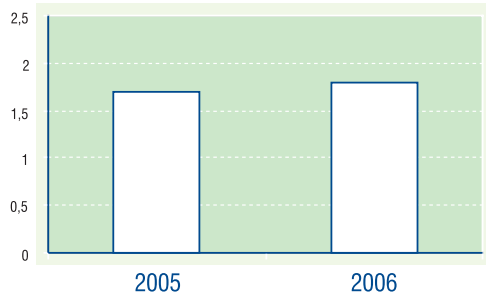
2006 was the most complicated year for furniture sector companies. The problems were identified, decisions and actions taken to change the situation for the better. During January – March 2007 Vilniaus baldai AB generated 127 thousand Litass net profit, EBITDA was about 3,2 million Litass.

## Viešbučių valdymas | Hotel management

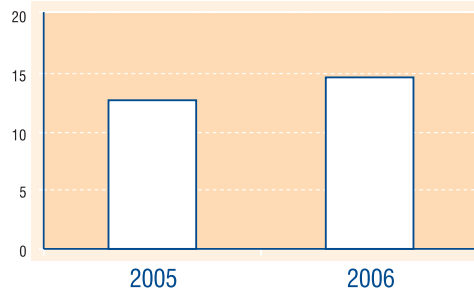
## Sektoriaus rezultatai | Sector's results

mln. Lt	2005	2006	Pokytis per metus % Change per year %	mIn LTL
Grynasis viešbučių valdymo sektoriaus pelnas	1,7	1,8	6	Net profit of the hotel management sector
EBITDA	4,2	4,9	17	EBITDA
Pajamos	12,7	14,6	15	Revenue

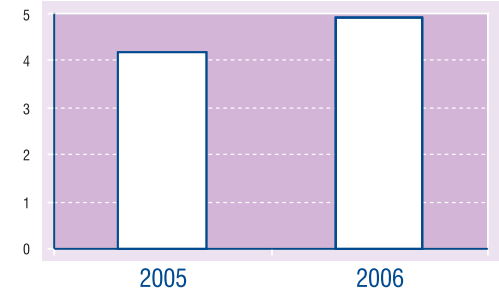
Viešbučių valdymo sektoriaus pelnas  
Profit of the hotel management sector



Viešbučių valdymo sektoriaus pajamos  
Revenue of the hotel management sector



Viešbučių valdymo sektoriaus EBITDA  
EBITDA of the hotel management sector



	<b>Holiday Inn</b> VILNIUS	<b>Ecotel Vilnius</b>	
Pastato bendras plotas, kv.m.	7 521	4 037	Total area of the building, sq. m.
Kambarių skaičius	134	168	Number of rooms
Konferencijų salių skaičius	4	3	Number of conference halls
Konferencijų salių bendras plotas, kv.m.	320	128	Total area of conference halls, sq.m.

Valdomi du viešbučiai Vilniuje – keturių žvaigždučių viešbutis „Holiday Inn Vilnius“, atitinkantis tarptautinius verslo klasės standartus bei ekonominei klasei priklausantis dviejų žvaigždučių viešbutis „Ecotel Vilnius“.

Viešbutis „Holiday Inn Vilnius“ antrus metus iš eilės buvo pripažintas vienu geriausių „Holiday Inn“ tinklo viešbučių klientų aptarnavimo srityje tarp daugiau nei 600 EMEA regiono viešbučių.

2006 m. abiejų viešbučių užimtumas toliau augo. „Holiday Inn Vilnius“ užimtumas išaugo iki 61 %, o ekonominės klasės viešbučio „Ecotel Vilnius“ – iki 66 %.

Operate two hotels in Vilnius – the four star hotel Holiday Inn Vilnius corresponding to international business class standards and the economic class two star hotel Ecotel Vilnius.

The hotel Holiday Inn Vilnius was acknowledged one of the best hotels of the Holiday Inn network in the service field among 600 EMEA region hotels for the second year in a row.

The occupancy of the 4 star hotel Holiday Inn Vilnius increased up 61%, and of the economic class hotel Ecotel Vilnius – up to 66% in 2006.

## Gamybos ir paslaugų sektorius | Production and services sector

### Sektoriaus rezultatai | Sector's results

mln. Lt	2006	m LTL
Grynasis gamybos sektoriaus pelnas	5,0	Net profit of the production sector
Pajamos	10,3	Revenue
Turtas	7,9	Assets
Įsipareigojimai	1,6	Liabilities

2006 m. buvo valdomi 21,46 % Žemės vystymo fondo grupės įmonių akcijų paketai, kurie 2007 m. pradžioje buvo parduoti „Agrovaldymo grupei“, nes pastaroji priėmė sprendimą stambinti įmones ir diegti centralizuotą įmonių valdymo modelį planuojant kotiruoti savo akcijas vertybinių popierių biržoje.

Stambiausiai Ukrainos konditerijos produktų gamintojai „Roshen“ 2006 m. buvo parduota 100 proc. AB „Klaipėdos konditerija“ akcijų.

In 2006 the company owned 21.46 percent of Žemės vystymo fondas group companies' shares that were sold to Agrovaldymo grupė at the beginning of 2007, because the latter have decided to concentrate its companies and introduce centralized company management model when planning to quote its shares in stock exchange.

In 2006, 100 percent of Klaipėdos konditerija AB shares were sold to the largest confectionery producers of Ukraine Rothen.



# FINANSINĖ INFORMACIJA

## ■ FINANCIAL INFORMATION

Apskaitos politikos keitimas	40	Changes in accounting policy
Auditorių išvada	43	Auditors' report
Pelno (nuostolių) ataskaitos	44	Profit (loss) statements
Balansai	46	Balance sheets



**Finansinė informacija**

**Financial information**

## Apskaitos politikos keitimas | Changes in accounting policy

### Viešbučiai

Iki 2006 m. viešbučių turtas buvo apskaitomas savikaina, atėmus sukaupto nusidėvėjimo ir vertės sumažėjimo sąnaudas, jei jos buvo. 2006 m. Grupė, pritaikiusi bendrą praktiką, pakeitė apskaitos principus, taikomus viešbučiams.

Atsižvelgiant į tai, kad Grupė 2005 m. pirmą kartą pritaikė tarptautinius finansinės apskaitos standartus ir Lietuvos apskaitos teisinė bazė nereikalauja tikrosios viešbučių turto vertės atskleidimo, tikroji viešbučių turto vertė 2005 m. sausio 1 d. nebuvo įvertinta. Dėl to apskaitos principų pasikeitimas buvo apskaitytas atliekant papildomas 2005 m. gruodžio 31/2006 m. sausio 1 d. likučių pataisas, nes dabartinis laikotarpis buvo anksčiausias laikotarpis, per kurį retrospektyvus pritaikymas galėjo būti taikomas.

Dėl šio pakeitimo viešbučių turto likutis 2005 m. gruodžio 31 d. padidėjo 22.215 tūkst. litų, kartu perkeliant į atskirą viešbučių turto kategoriją.

### Investicinis turtas

Iki 2006 m. investicinis turtas buvo apskaitomas savikaina, atėmus sukaupto nusidėvėjimo ir vertės sumažėjimo sąnaudas, jei jos buvo. 2006 m. Grupė, pritaikiusi bendrą praktiką, pakeitė investicinio turto apskaitos principą į tikrosios vertės modelį.

2005 m. pirmą kartą pritaikant tarptautinius finansinės apskaitos standartus, Grupė neatskleidė investicinio turto tikrosios vertės 2004 m. gruodžio 31 d. 2004 m. ir vėliau nekilnojamojo turto kainos Lietuvos nekilnojamojo turto rinkoje

### Hotels

Until the year 2006 hotels assets were accounted at cost less accumulated depreciation and impairment losses, if any. In 2006 the Group changed accounting principles adopting the common industry practice and changed the accounting policy for hotels.

Due to the fact that the Group adopted IFRS in the year 2005 for the first time and the Lithuanian accounting legislation did not require the disclosure on fair value of hotels, the fair value of hotels as of 1 January 2005 was not evaluated. Therefore, the changes in accounting policies were accounted for by making corresponding adjustment to the balances as of 31 December 2005/1 January 2006, as this year was the earliest period for which retrospective application was practicable.

Due to this change, the hotels balance as of 31 December 2005 increased by LTL 22,215 thousand by reclassifying from other property, plant and equipment balance.

### Investment properties

Until the year 2006 the investment properties were accounted at cost less accumulated depreciation and impairment losses, if any. In 2006 the Group changed accounting principles adopting the common industry practice and changed the accounting policy for investment properties.

While adopting IFRS in the year 2005 for the first time the Group did not disclose the fair value of investment properties as of 31 December 2004. In the year 2004 and afterwards the real estate prices increased significantly in the Lithuanian real estate market and,



žymiai kito, todėl rengiant 2006 m. finansinę atskaitomybę buvo nepraktiška nustatyti investicinio turto tikrą vertę 2004 m. gruodžio 31 d. Dėl to apskaitos principų pasikeitimas buvo apskaitytas atliekant papildomas 2005 m. gruodžio 31/2006 m. sausio 1 d. likučių pataisas, nes dabartinis laikotarpis buvo anksčiausias laikotarpis, per kurį retrospektyvus pritaikymas galėjo būti taikomas.

Dėl šio pakeitimo, investicinio turto likutis 2005 m. gruodžio 31 d. padidėjo 166,481 tūkst. litų.

2005 m. pelno (nuostolių) ataskaitoje sumos liko nepasikeitusios, todėl investicinio turto vertės nustatymo rezultatas nėra pateiktas, o investicinio turto nusidėvėjimas, lygus 3.294 tūkst. litų liko nepakitęs, dėl šios priežasties apskaitos politikos pasikeitimas neturėjo įtakos 2005 m. gruodžio 31 d. pelnui tenkančiam vienai akcijai.

Naujo apskaitos principo pritaikymo metu buvo nustatyta keletas investicinio turto vienetų, kurie buvo apskaitomi ilgalaikio materialaus turto ar turto, skirto pardavimui, straipsniuose. Klasifikavimas (apskaitinėmis vertėmis prieš apskaitos politikos pakeitimo įtaką, kaip aprašyta aukščiau) buvo pakoreguotas.

## Mažumos dalies įsigijimas

2005 m. ir ankstesniais metais apskaitos politika, susijusi su mažumos dalies dukterinėse įmonėse įsigijimo apskaitymu, nebuvo tiksliai apibrėžta. Todėl Grupė taikė skirtingus mažumos įsigijimo apskaitymo metodus. 2006 m. bendrovė nusprendė taikyti vieningą metodą ir pripažinti mažumos dalies įsigijimą nepaskirstytame pelne (akcininkų nuosavybėje), pripažįstant skirtumus tarp mažumos dalies įsigijimo kainos ir papildomai įsigyto grynojo turto (Įmonės metodas). Ankstesnių metų sandoriai buvo peržiūrėti ir ne Įmonės metodu apskaityti sandoriai buvo pakoreguoti 2005 m. gruodžio 31/2006 m. sausio 1 d. pagal pasirinktą atitinkamą apskaitos politikos pritaikymą.

therefore, it is not practicable to assess the fair value of investment properties as of 31 December 2004 while preparing the financial statements for the year ended 31 December 2006. Therefore, the changes in accounting policies were accounted for by making corresponding adjustment to the balances as of 31 December 2005/ 1 January 2006, as this year was the earliest period for which retrospective application was practicable.

Due to this change, the investment properties balance as of 31 December 2005 increased by LTL 166,481 thousand.

The amounts in the income statement for the year 2005 remained unchanged, and therefore, the valuation result of investment property result is not presented, depreciation expenses related to investment property amounting to LTL 3,294 thousand remained unchanged. Due to this, the change of accounting policy did not result in any changes in earnings per share for the year ended 31 December 2005.

During the evaluation process there were several investment properties items identified which were previously included in property, plant and equipment and held for sale items. Classification (at net book values, before effect of change in accounting principles, as described above) was adjusted accordingly.

## Minority acquisitions

In 2005 and previous years accounting policy for accounting of acquisitions of minority interest in the subsidiaries was not clearly defined. Therefore the group applied different methods to account for acquisitions of minority interest. In 2006 the Company decided to consistently apply the entity method. According to this approach any differences between the acquisition price for minority interests and the minority interests recognized before the acquisition are directly recognized in retained earnings. Therefore the prior year transactions were reviewed and the transactions accounted using other than entity method were restated as of 31 December 2005/1 January 2006.

Reikšmingų klaidų pataisymo ir apskaitos politikos pakeitimų įtaka Grupės 2005 m. palyginamajai informacijai yra tokia:

The effect of change in accounting policy and error corrections on the Group's comparative information for 2005 is as follows:

tūkst. litų	Kaip skelbta anksčiau As stated earlier	Pertvarkyti skaičiai Restated amounts	LTL thousand
<b>Balansas</b>			<b>Balance sheet</b>
Turtas:			Assets:
Ilgalaikis materialusis turtas	220.268	166.736	Property, plant and equipment
Viešbučiai	-	51.194	Hotels property
Investicinis turtas	75.964	296.038	Investment property
Nematerialusis turtas	31.984	9.403	Intangible assets
Investicijos į asocijuotas įmones	51.886	41.881	Investments in associates
Kitos trumpalaikės investicijos	32.278	23.024	Other current investments
Atidėtojo mokesčio turtas	10.400	3.161	Deferred tax assets
Pirkėjų įsiskolinimas ir kitos gautinos sumos	93.026	93.230	Trade and other receivables
Ilgalaikis turtas, skirtas pardavimui	26.962	20.766	Non-current assets classified as held for sale
Kitas turtas	106.299	106.299	Other assets
<b>Turto iš viso</b>	<b>649.067</b>	<b>811.732</b>	<b>Total assets</b>
Nuosavas kapitalas:			Equity:
Akcijų priedai	19.446	19.815	Share premium
Rezervai	26.645	32.924	Reserves
Nepaskirstytasis pelnas	45.467	147.034	Retained earnings
Mažumos dalis	67.921	93.782	Minority interest
Ilgalaikiai įsipareigojimai:			Non-current liabilities:
Atidėtojo mokesčio turtas	4.079	31.619	Deferred tax liability
Atidėjiniai	-	1.049	Provisions
Kiti įsipareigojimai	485.509	485.509	Other liabilities
<b>Nuosavo kapitalo ir įsipareigojimų iš viso 2005 m. gruodžio 31 d.</b>	<b>649.067</b>	<b>811.732</b>	<b>Total equity and liabilities as of 31 December 2005</b>

Apskaitos politikos pakeitimai ir klaidų taisymai neturėjo įtakos Grupės pelnui vienai akcijai 2005 m.

Changes of accounting policy and error corrections did not result in any changes in earnings per share for the year ended 31 December 2005.

## Nepriklausomų auditorių išvada AB „Invalda“ akcininkams

## Independent auditors' report to the shareholders of AB Invalda

Mes atlikome AB „Invalda“, Lietuvos Respublikoje įregistruotos akcinės bendrovės (toliau „Bendrovė“) finansinės atskaitomybės ir AB „Invalda“ kartu su dukterinėmis įmonėmis (toliau „Grupė“) konsoliduotos finansinės atskaitomybės, kurią sudaro 2006 m. gruodžio 31 d. balansas, pelno (nuostolių), nuosavo kapitalo pokyčių ir pinigų srautų ataskaitos kartu su reikšmingų apskaitos principų santrauka ir aiškinamuoju raštu, auditą pagal Tarptautinius audito standartus. Savo 2007 m. gegužės 8 d. išvadoje mes pareiškėme nuomonę be išlygų apie šią finansinę atskaitomybę.

Mūsų nuomone, čia pateiktuose Bendrovės ir Grupės 2006 m. gruodžio 31 d. balansuose ir 2006 m. pelno (nuostolių) ataskaitose išdėstyta informacija yra visais reikšmingais atvejais teisinga finansinės atskaitomybės, iš kurios ji buvo gauta, atžvilgiu.

We have audited the financial statements of AB Invalda, a joint stock company registered in the Republic of Lithuania (“the Company”), and the consolidated financial statements of AB Invalda and its subsidiaries (“the Group”) which comprise the balance sheets as of 31 December 2006, the statements of income, changes in equity and cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes in accordance with International Standards on Auditing. On 8 May 2007 we have expressed an unqualified opinion on these financial statements.

In our opinion, the information in the accompanying balance sheets of the Company and the Group as of 31 December 2006 and the related statements of income for the year then ended in all material respects fairly present the statements, wherefrom it was derived.

### UAB „ERNST & YOUNG BALTIC“

Audito įmonės pažymėjimo Nr. 000514

Audit company's licence No. 000514

Jonas Akelis

Auditoriaus pažymėjimo Nr. 000003

Auditor's licence No. 000003

Ramūnas Bartašius

Auditoriaus pažymėjimo Nr. 000362

Auditor's licence No. 000362

## Konsoliduota ir Bendrovės pelno (nuostolių) ataskaitos | Consolidated and parent Company's income statements

	Grupė   Group		Bendrovė   Company		LTL thousand
	tūkst. litų	2006	2005	2006	
Pajamos					Revenue
Baldų gamybos pajamos	133.539	120.117	-	-	Furniture production revenue
Nuomos ir kitos nekilnojamojo turto pajamos	35.702	65.104	-	-	Rent and other real estate income
Finansinio tarpininkavimo pajamos	24.825	12.713	-	-	Financial mediation revenue
Pajamos iš farmacinės veiklos	16.171	62.988	-	-	Pharmacy revenue
Kitos produktų ir paslaugų pajamos	14.092	22.099	-	-	Other production and services revenue
Viešbučių pajamos	14.020	12.665	-	-	Hotel revenue
<b>Pajamų iš viso</b>	<b>238.349</b>	<b>295.686</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Total revenue</b>
Kitos pajamos	24.846	15.197	17.719	182	Other income
Gautas grynasis pelnas, patikslinus tikrąją vertę	50.497	-	-	-	Valuation gains
Pripažinti nuostoliai, patikslinus tikrąją vertę	-4.601	-	-	-	Valuation losses
Atsargų, pagamintos produkcijos ir nebaigtos gamybos pasikeitimas	-1.497	-2.072	-	-	Changes in inventories of finished goods and work in progress
Medžiagų ir vartojimo reikmenų sąnaudos	-94.114	-94.699	-	-	Raw materials and consumables used
Atlyginimai ir susijusios sąnaudos	-61.025	-56.640	-1.336	-419	Salaries and related expenses
Nusidėvėjimas ir amortizacija	-16.152	-20.816	-125	-77	Depreciation and amortisation
Subrangos darbai	-12.354	-22.336	-	-	Subcontractor expenses
Patalpų nuoma ir komunalinės sąnaudos	-9.866	-10.244	-265	-146	Premises rent and utilities
Mokesčiai už vertybinius popierius	-7.108	-	-195	-24	Fees for securities
Transporto priemonių priežiūros sąnaudos	-3.839	-424	-54	-25	Vehicles maintenance costs
Kiti mokesčiai	-3.678	-2.060	-210	-197	Other taxes
Reklamos ir marketingo sąnaudos	-3.052	-3.528	-67	-75	Advertising and other promotion expenses
Prestižo vertės sumažėjimas	-2.980	-	-	-	Goodwill impairment
Patalpų remonto ir išlaikymo sąnaudos	-1.004	-2.309	-	-	Repair and maintenance of premises
Akcijų pardavimo nuostoliai	-965	-2.049	-	-	Loss on sales of shares
Kitos veiklos sąnaudos	-15.979	-57.955	-695	-270	Other operating expenses

tūkst. litų	Grupė   Group		Bendrovė   Company		LTL thousand
	2006	2005	2006	2005	
Finansinės sąnaudos	-19.716	-8.107	-4.229	-407	Finance expenses
Finansinės pajamos	6.040	16.544	20.714	11.012	Finance income
Asocijuotų ir bendrųjų įmonių pelno dalis	27.686	112	-	-	Share of profit from associates and joint ventures
<b>Pelnas prieš apmokestinimą</b>	<b>89.488</b>	<b>44.300</b>	<b>31.257</b>	<b>9.554</b>	<b>Profit before tax</b>
Pelno mokesčio sąnaudos	-13.936	-5.178	-2.441	66	Income tax expense
<b>Metų pelnas</b>	<b>75.552</b>	<b>39.122</b>	<b>28.816</b>	<b>9.620</b>	<b>Profit for year</b>
Priskirtinas :					Attributable to:
<b>Motininės įmonės akcininkams</b>	<b>65.533</b>	<b>20.326</b>	-	-	<b>Equity holders of the parent</b>
Mažumos daliai	10.019	18.796	-	-	Minority interest



## Konsoliduotas ir Bendrovės balansai | Consolidated and parent Company's balance sheets

tūkst. litų	Grupė   Group		Bendrovė   Company		LTL thousand
	2006	2005	2006	2005	
<b>TURTAS</b>					<b>ASSETS</b>
<b>Ilgalaikis turtas</b>					<b>Non-current assets</b>
Ilgalaikis materialusis turtas					Property, plant and equipment
Viešbučiai	49.821	51.194	-	-	Hotels
Kitas ilgalaikis materialusis turtas	147.449	166.736	630	324	Other property, plant and equipment
Ilgalaikio materialiojo turto iš viso	197.270	217.930	630	324	Total property, plant and equipment
Investicinis turtas	391.303	296.038	-	-	Investment properties
Ilgalaikis nematerialusis turtas	5.659	9.403	8	-	Intangible assets
Ilgalaikis finansinis turtas					Non-current financial assets
Investicijos į dukterines įmones	-	-	67.141	70.692	Investments into subsidiaries
Investicijos į asocijuotas ir bendrąsias įmones	186.509	41.881	118.797	12.684	Investments into associates and joint ventures
Kitos ilgalaikės investicijos	1.851	38.602	1.771	37	Other non-current investments
Suteiktos ilgalaikės paskolos	15.338	906	30.350	-	Granted loans
Ilgalaikio finansinio turto iš viso	203.698	81.389	218.059	83.413	Total non-current financial assets
Atidėtojo pelno mokesčio turtas	1.131	3.161	-	-	Deferred tax asset
<b>Ilgalaikio turto iš viso</b>	<b>799.061</b>	<b>607.921</b>	<b>218.697</b>	<b>83.737</b>	<b>Total non-current assets</b>
<b>Trumpalaikis turtas</b>					<b>Current assets</b>
Atsargos	18.499	32.092	-	-	Inventories
Pirkėjų įsiskolinimas ir kitos gautinos sumos	60.822	58.787	-	957	Trade and other receivables
Suteiktos trumpalaikės paskolos	8.499	29.746	16.981	29.755	Short term loans granted
Avansu sumokėtas pelno mokestis	4.173	1.950	-	-	Prepaid income tax
Išankstiniai apmokėjimai ir kitas trumpalaikis turtas	1.832	4.697	4	48	Prepayments and other current assets
Kitos trumpalaikės investicijos	35.959	23.024	-	2.533	Other current investments
Pinigai ir pinigų ekvivalentai	9.161	32.749	82	4	Cash and cash equivalents
<b>Trumpalaikio turto iš viso</b>	<b>138.945</b>	<b>183.045</b>	<b>17.067</b>	<b>33.297</b>	<b>Total current assets</b>
<b>Ilgalaikis turtas skirtas pardavimui</b>	<b>-</b>	<b>20.766</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	<b>Non-current assets classified as held for sale</b>
<b>Turto iš viso</b>	<b>938.006</b>	<b>811.732</b>	<b>235.764</b>	<b>117.067</b>	<b>Total assets</b>

tūkst. litų	Grupė   Group		Bendrovė   Company		LTL thousand
	2006	2005	2006	2005	
<b>NUOSAVAS KAPITALAS IR ĮSIPAREIGOJIMAI</b>					<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>
Nuosavas kapitalas					Equity
Kapitalas priskirtas patrunuojančios įmonės akcininkams					Equity attributable to equity holders of the parent
Kapitalas	45.008	41.735	45.008	41.735	Share capital
Akcijų priedai	50.588	19.815	50.588	19.815	Share premium
Rezervai	28.683	32.452	3.068	3.358	Reserves
Nepaskirstytasis pelnas	203.860	147.034	47.675	19.245	Retained earnings
Valiutos kurso pokyčio įtaka	-48	472	-	-	Foreign exchange reserve
	<b>328.091</b>	<b>241.508</b>	<b>146.339</b>	<b>84.153</b>	
Mažumos dalis	40.407	93.782	-	-	Minority interest
<b>Nuosavo kapitalo iš viso</b>	<b>368.498</b>	<b>335.290</b>	<b>146.339</b>	<b>84.153</b>	<b>Total equity</b>
Mokėtinos sumos ir įsipareigojimai					Liabilities
Po vienerių metų mokėtinos sumos ir įsipareigojimai					Non-current liabilities
Ilgalaikės paskolos	246.347	188.252	2.901	-	Non-current borrowings
Lizingo (finansinės nuomos) įsipareigojimai	6.267	810	-	-	Financial lease liabilities
Dotacijos	109	1.417	-	-	Government grants
Atidėjiniai	105	113	-	-	Provisions
Atidėtojo pelno mokesčio įsipareigojimas	35.976	31.619	-	-	Deferred tax liability
Kitos po vienerių metų mokėtinos sumos ir įsipareigojimai	197	1.498	-	-	Other non-current liabilities
<b>Po vienerių metų mokėtinų sumų ir įsipareigojimų iš viso</b>	<b>289.001</b>	<b>223.709</b>	<b>2.901</b>	<b>-</b>	<b>Total non-current liabilities</b>
Per vienerius metus mokėtinos sumos ir įsipareigojimai					Current liabilities
Ilgalaikių paskolų einamųjų metų dalis	80.104	34.702	1.350	-	Current portion of non-current borrowings
Ilgalaikių lizingo (finansinės nuomos) įsipareigojimų einamųjų metų dalis	1.467	538	-	-	Current portion of financial lease liabilities
Trumpalaikės paskolos	138.819	114.061	81.770	31.850	Current borrowings
Prekybos skolos	24.707	49.632	552	62	Trade payables
Atidėjiniai	-	936	-	-	Provisions
Mokėtinas pelno mokestis	2.785	9.788	1.218	-	Income tax payable
Gauti išankstiniai apmokėjimai	19.360	4.438	-	-	Advances received
Kitos trumpalaikės mokėtinos sumos	13.265	38.638	1.634	1.002	Other current liabilities
<b>Per vienerius metus mokėtinų sumų ir įsipareigojimų iš viso</b>	<b>280.507</b>	<b>252.733</b>	<b>86.524</b>	<b>32.914</b>	<b>Total current liabilities</b>
<b>Nuosavo kapitalo ir įsipareigojimų iš viso</b>	<b>938.006</b>	<b>811.732</b>	<b>235.764</b>	<b>117.067</b>	<b>Total equity and liabilities</b>

**AB "Invalda"**  
Šeimyniškių g. 3, LT-09312, Vilnius  
Tel. (8 5) 279 0601  
Faks. (8 5) 279 0530  
El. paštas [post@invalda.lt](mailto:post@invalda.lt)  
[www.invalda.lt](http://www.invalda.lt)

**Invalda AB**  
Šeimyniškių str. 3, Vilnius, LT - 09312, Lithuania  
Phone: +370 5 279 0601  
Fax: +370 5 279 0530  
E-mail: [post@invalda.lt](mailto:post@invalda.lt)  
[www.invalda.lt](http://www.invalda.lt)





