

Aastaaruanne **2005** Annual Report

Tähtsamad näitajad

Key figures

	2005	2004	2005/2004 muutus/change	
1000 EEK				1000 EEK
Müügitulu	513 936	453 779	13,3%	Net sales
Ärikasum	37 516	31 229	20,1%	Operating profit
Perioodi puhaskasum	41 656	56 190	- 25,9%	Net profit for the year
EEK				EEK
Omakapital aktsia kohta*	32,86	27,75	18,4%	Equity per share*
Puhaskasum aktsia kohta	2,48	3,43	- 27,7%	Earnings per share
Dividend aktsia kohta	**1,60	1,47	8,8%	Dividend per share
Käiberentaablus (ärikasum/netokäive*100)	7,3%	6,9%		Return on sales (net profit/net sales*100)
Kasumirentaablus (puhaskasum/netokäive*100)	8,1%	12,4%		Net profit margin
Kapitali rentaablus (ROA,%)	6,2%	10,0%		Return on assets (ROA)
Omakapitali puhaskasumirentaablus (ROE,%)	7,8%	12,4%		Return on equity (ROE)
Omakapitali osatähtsus (omakapital/varad kokku*100)	79,3%	81,3%		Equity ratio (equity/assets*100)
Töötajate arv perioodi lõpu seisuga	425	405	4,9%	Number of employees at the end of the year
* aktsiate arvu on korrigeeritud arvestades 2005 toimunud fondi emissiooni ** juhutuse ettepanek Üksikasjalikum 6 aasta finantskokkuvõtte asub leheküljel 44.		* the number of shares has been corrected on the basis of the bonus issue of 2005 ** the proposal of the Management Board More detailed financial overview can be found on page 44.		

Märkus:

2005. aastal muutis Harju Elekter finantsvara PKC Group Oy aktsiate arvestuspõhimõtteid, millest lähtuvalt kajastatakse aktsiate ümberhindlusest õiglasesse väärtusesse tekkinud vahed omakapitalis reservide real. Eelmistel aruandeperioodidel kajastati ümberhindlusest tekkinud kasumid ja kahjumid, mis mõjutasid olulisel määral kontserni puhaskasumi kujunemist, kasumiaruandes. Muudetud arvestuspõhimõtete alusel võib aktsia turuhinna muutus mõjutada kontserni varade ja omakapitali väärtust, kuid mitte aruandeaasta majandustulemusi. Arvestuspõhimõtete muutusest tingituna on tagasi ulatuvalt korrigeeritud eelmiste aastate puhaskasumeid.

Remarks:

In 2005 Harju Elekter changed its accounting principles for the financial assets of PKC Group Oy's shares and, therefore, the differences which emerged due to the revaluation of the shares will be presented within the owner's equity as reserves. During previous accounting periods the profit and loss resulting from the revaluation, which considerably affected the net profit of the Group, was presented in the income statement. On the basis of the changed accounting principles the change in the market price of the share may affect the value of assets and equity capital of the Group but not the economic results as reflected in the Annual Report. Due to the changes in accounting principles the net profits of the previous years have been retroactively corrected.

1 EUR=15,6466 EEK

Käesolevas aastaaruandes tähistatakse nimega Harju Elekter kontserni äritegevust.
AS Harju Elekter tähistab kontserni emaettevõtet.

Majandusaasta: 1. jaanuar – 31. detsember 2005.
Valuuta: Eesti kroon (EEK).
1 EUR = 15,6466 EEK

For the purposes of this Annual Report the name Harju Elekter is used to indicate the business of the Group. AS Harju Elekter is used to denote the parent company.

Financial year: 1 January to 31 December 2005.
Currency: Estonian kroons (EEK).
1 EUR = 15,6466 EEK

Sisukord

Contents

Informatsioon aktsionäridele	Information to the Shareholders	4
Organisatsioon	Organisation	5
Tähtsamad sündmused aastal 2005	Main events of 2005	6
Nõukogu esimehe pöördumine	Address by the Chairman of the Supervisory Board	8
Juhatuse esimehe pöördumine	Review by the Chairman of the Management Board	10

TEGEVUSARUANNE

Majanduskeskkonna ülevaade
Tegevustulemused
Ärismendid
Tootmine
Muud tegevused
Geograafilised segmendid
Sidusettevõtted ja finantsinvesteeringud
Investeeringud ja arendustegevus
Riskide juhtimine
Kvaliteedijuhtimine ja keskkonnapoliitika
Personal
Sponsorlus ja heategevus
Nõukogu, juhatus ja audiitorid
Aktsia ja aktsionärid
Hea ärijuhtimise tava
Kontserni tegevus aastal 2006
Finantskokkuvõte

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Konsolideeritud bilanss
Konsolideeritud kasumiaruanne
Konsolideeritud rahavoogude aruanne
Omakapitali muutuste aruanne
Konsolideeritud raamatupidamisaruande lisad

AUDIITORI JÄRELDUSOTSUS

KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK

MANAGEMENT REPORT

Overview of the economic environment	13
Business results	16
Business segments	17
Production	
Other activities	24
Geographical segments	25
Associated companies and financial investments	27
Investments and development	31
Risk management	33
Quality management and environmental policy	35
Personnel	37
Sponsorship and charity	38
Supervisory and Management Boards, auditors	39
Shares and shareholders	40
Corporate governance	42
Corporate targets for 2006	43
Statistical figures (2000-2005)	44

ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

Consolidated balance sheet	46
Consolidated income statement	47
Consolidated statement of cash flows	48
Consolidated statement of changes in equity	49
Notes to the consolidated financial statements	50

AUDITOR'S REPORT

PROFIT ALLOCATION PROPOSAL

76

77

Informatsioon aktsionäridele

Korraline üldkoosolek

Harju Elektri aktsionäride korraline üldkoosolek toimub 20. aprillil 2006 kell 10.00 Keila Kultuurikeskuse saalis aadressil Keskväljak 12.

Korralisel üldkoosolekul on õigus osaleda aktsionäridel, kes on märgitud Harju Elektri aktsionäride nimekirja Väärtpaberite Keskdepositooriumis seisuga 10. aprill 2006 kell 8.00.

Dividendid

Lähtuvalt kontserni dividendipoliitikast ja 2005. aasta majandustulemustest teeb Harju Elektri juhatus aktsionäride üldkoosolekule ettepaneku maksta ettevõtte 2005. aasta majandustegevuse eest aktsionäridele dividende 1,60 krooni aktsia kohta. Aktsionäride nimekiri, kellel on õigus dividendidele, fikseeritakse seisuga 5. mai 2006 kell 8.00. Dividendid makstakse aktsionäridele välja 12. mail 2006 ülekandega aktsionäri pangaarvele.

Majandustulemuste avaldamine 2006. aastal

Harju Elekter avalikustab firma kvartaalseid majandustulemusi järgmiselt:

- I kvartali vahearuanne 1-3/2006 18. nädalal
- I poolaasta vahearuanne 1-6/2006 31. nädalal
- 9 kuu vahearuanne 1-9/2006 44. nädalal

Majandustulemused avaldatakse eesti ja inglise keeles ning kõik teated on pärast nende avaldamist börsisüsteemis nähtavad ka Harju Elektri koduleheküljel internetis aadressil <http://www.harjuelekter.ee>.

Harju Elektri börsiteateid saab tellida elektronposti teel ettevõtte kodulehekülje osast „Investorile“. Samast leiate ka põhjalikuma ülevaate kontserni ajaloost, viited kontserni liikmete veebilehtedele ning muud kasulikku.

Information to the Shareholders

Annual general meeting

The annual general meeting of the shareholders of Harju Elekter will take place on April 20, 2006, at 10 a.m. at the hall of the Keila Culture Centre, Keskväljak 12, Keila.

The shareholders who are listed in the shareholders' register of Harju Elekter kept by the Central Securities Depository as of April 10, 2006 at 8 a.m. are entitled to participate in the AGM.

Dividends

Following the dividend policy of the Group and taking into account the profit and loss statement of 2005 the Management Board of Harju Elekter makes a proposal to the General Meeting of Shareholders to pay a dividend of EEK 1,60 per share for the financial year of 2005. The list of shareholders who are entitled to dividends will be closed on May 5, 2006 at 8 a.m. The dividends will be transferred to the bank accounts of shareholders on May 12, 2006.

The publication of financial reports in 2006

Harju Elekter will publish its quarterly financial reports in 2006 as follows:

- | | |
|---------------------------------------|--------------|
| • I quarter interim report 1-3/2006 | on 18th week |
| • I half year interim report 1-6/2006 | on 31th week |
| • 9 months interim report 1-9/2006 | on 44th week |

The financial reports will be published in Estonian and in English and will be available with stock exchange announcements on the Harju Elekter home page at the following address: <http://www.harjuelekter.ee>

All interested parties can order stock exchange announcements concerning Harju Elekter by e-mail on the home page of the company under the section "For investors".

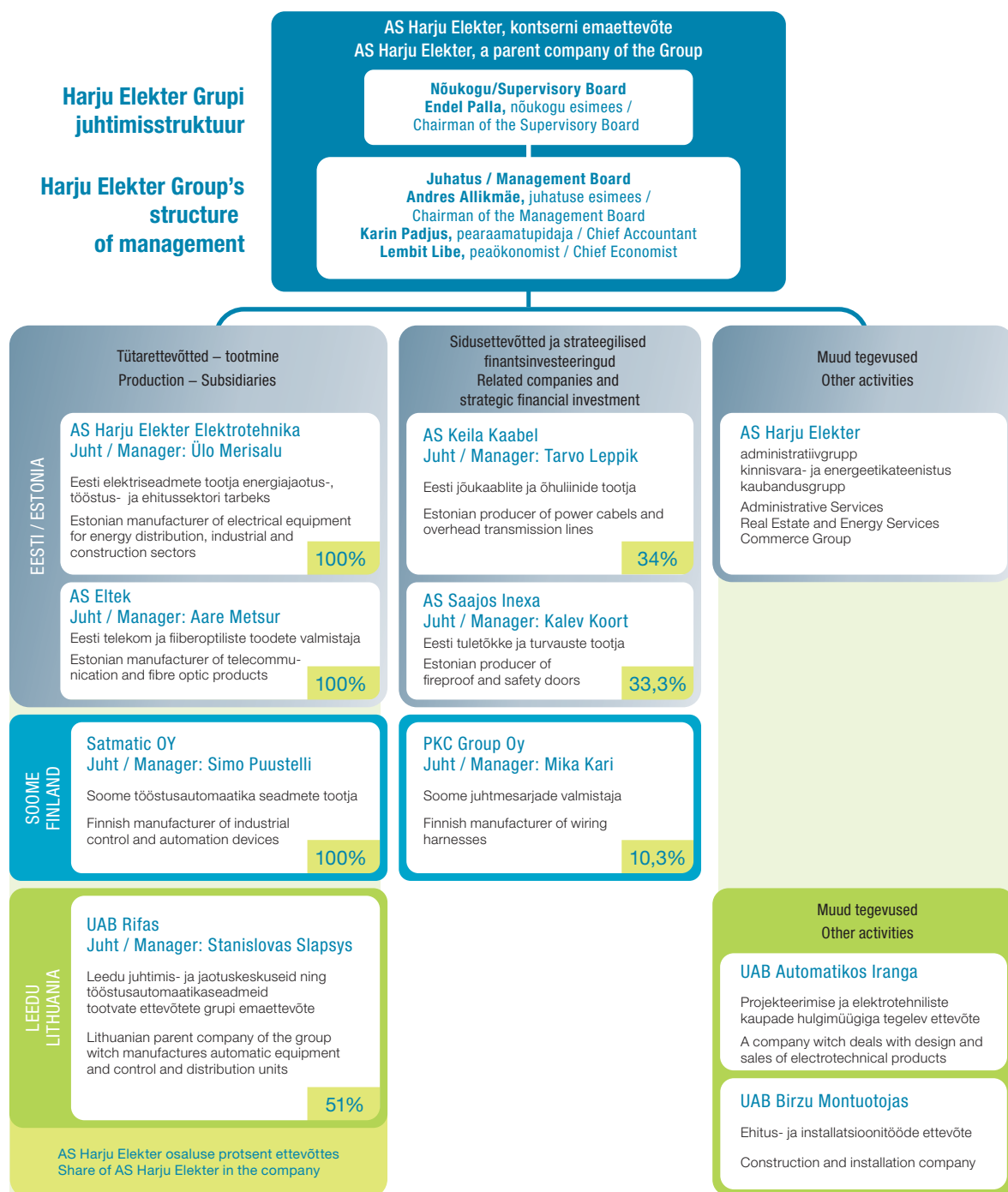
On the same page you can find a comprehensive overview of the company's history, links to the home pages of the members of the Group and lots of other useful information.

Mission

Olla üks Läänemere regiooni suurimaid elektriseadmete ja -materjalide tootjaid, lahendades kliendi vajadustest tulenevad ülesanded asjatundlikult, tähtaegselt ja kvaliteetselt, pak- kudes koostööprojektides mõlemale osapoolele lisaväärtust ja kindlust.

Eesmärk

Olla pikaajaliselt edukas, kasvatades firma kapitali ja tootes tulu koostööpartneritele ja omanikele ning pakkudes tööd, palka ja arenguvõimalusi oma töötajatele.



Mission

To be one of the leading manufacturers of electrical equipment and materials in the Baltic Sea region by responding to the clients' needs without delay, with competence and quality, offering added value and reliability to partners in co-operation projects.

Goal

To be successful over a long period of time, to increase the company's capital and generate revenue for the owners, as well as the partners, and to provide work, income and development opportunities for the employees.

TÄHTSAMAD SÜNDMUSED

AASTAL 2005

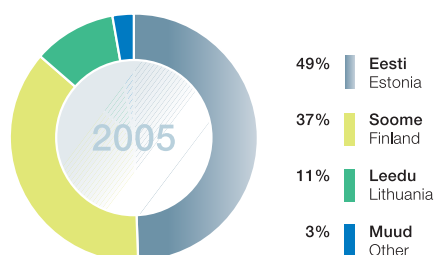
Aprillis alustas iseseisvat majandustegevust Harju Elektri 100%line tütarettevõtte AS Harju Elekter Elektrotehnika. Kontserni juhtimisstruktuuri korrastamiseks ning majandusarvestuse paremaks korraldamiseks Harju Elektri elektri-seadmete tehase baasil asutatud ettevõtte põhitegevus on elektriseadmete väljatöötamine, tootmine ja turustamine energiajaotus-, tööstus- ja ehitussektori tarbeks. Samas koordineerib ettevõtte elektriseadmete tootearendust ja toot-mist kogu kontsernis, sh Soomes ja Leedus.

22. aprillil kinnitas aktsionäride üldkoosolek nõukogu ettepaneku ettevõtte aktsiakapitali suurendamisest omakapi-tali arvel fondi emissiooni teel. Iga olemasoleva aktsia kohta lasti välja 2 uut aktsiat. Ettevõtte aktsiakapital suurenes 168 miljoni kroonini ning fondi emissiooni järel on ASi Harju Elekter aktsiate arv 16,8 miljonit. Uued aktsiad annavad õiguse dividendidele 2005. majandusaasta eest.

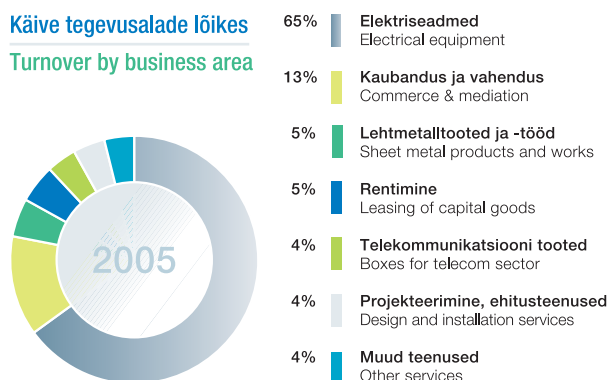
Aprillis valmisid Keilas ASi Harju Elekter Elektrotehnika alajaamade tsehi laiendus ning PKC Eesti tootmispindade juurdeehitus. Uute hoonete üleandmisel lisandus 5725 m² uut tootmispinda. Mais anti PKC Eesti Haapsalu tehasele üle 3270 m² uut tootmispinda. Ühtekokku anti I poolaastal rendile 9000 m² uusi tootmispindasid.

Augustis avas Satmatic Oy müügi edendamiseks ja klientide paremaks teenindamiseks müügiesinduse Helsingis.

Käive turgude lõikes
Turnover by market



Käive tegevusalade lõikes
Turnover by business area



MAIN EVENTS OF 2005

In April AS Harju Elekter Elektrotehnika, a fully owned subsidiary of AS Harju Elekter, started independent operations. The main activity of the company, which was established on the basis of Harju Elekter Electrical Equipment Factory in order to improve the Group's management structure and better organise its financial reporting, is the development, manufacture and distribution of electrical equipment for the energy distribution, industrial and construction sectors. At the same time, the company co-ordinates the development and production of electrical equipment products throughout the Group, including in Finland and Lithuania.

On 22 April the general meeting of the shareholders approved the proposal by the Supervisory Board to increase the company's share capital from the shareholders equity by means of a bonus issue. Two new shares were issued for every existing share. The company's share capital increased to 168 million kroons and, following the bonus issue, the number of shares of AS Harju Elekter amounts to 16,8 million.

The new shares give a right to dividends for the economic year 2005.

In April the expansion of the substation plant of AS Harju Elekter Elektrotehnika and the extension of production spaces of PKC Eesti was completed in Keila. With the handing over of the new premises, the Keila plant of PKC Eesti and the substation plant of Harju Elekter Elektrotehnika gained a total of 5725 m² new production space. In May, the Haapsalu plant of PKC Eesti received 3270 m² of new production space. With the completion of the premises, the total production space for the use of the Haapsalu plant of PKC Eesti amounts to 8000 m². All in all, 9000 m² of new production space was rented out in the first half year.

In August Satmatic Oy opened a new sales office in Helsinki to promote sales and better serve its clients.

In September UAB Rifas concluded an agreement concerning

Septembris sõlmis UAB Rifas lepingu automaatika juhtimisseadmete valmistamiseks Panevežise Veepuhastusjaamale. 20 miljoni kroonise projekti tarded toimuvad 2006. aastal.

Oktoobris kuulutas Eesti Raamatupidamistoimkond välja konkursi „Raamatupidamise Lipulaev 2005“ võitjad. Börsiettevõtete ja finantsasutuste kategoorias, kus aruanded koostatakse vastavuses IFRSiga, saavutas Harju Elektri 2004. aasta raamatupidamise aruanne 3. koha. Audiitorite, analüütikute ja investorite hinnangute aluseks oli informatiivsus, selgus ja aktsionärisõbralik ülesehitus.

Novembris andis Tallinna Tehnikaülikooli Arengufond üle järjekordsed Harju Elektri stipendiumid energeetikateaduskonna bakalaauruse- ja magistriõppe üliõpilastele. Täna on TTÜ Arengufondi ja Harju Elektri stipendiumiprogrammis osalenud 18 tudengit, kellest 7 töötavad inseneridena kontserni ettevõtetes.

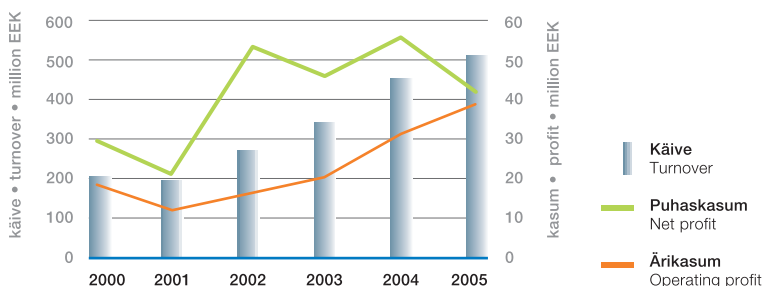
Detsembris andis Leedu Tööstusliit kontserni Leedu tütarettevõttele UAB Rifas üle tiitli „Edukalt töötav ettevõtte 2005“, millega liit tunnustas firmat tootmise moderniseerimise, väljapaistvate ja ohutute tootmistingimuste ning tootevaliku ja turgude laiendamise eest. Kokku osales konkursil üle 900 Leedu ettevõtte.

Detsembris sõlmis Harju Elekter litsentsilepingu Siemens AG ja Siemens ASiga Sivacon-tüüpi madalpinge jaotusseadmete valmistamiseks kuni nimivooluni 7400 A kontserni Eesti ja Soome tehastes. Uudse projekteerimise ja kilbikonstruktsiooni programmi kasutamine laiendab oluliselt senist tootesortimenti. Kõik tooted omavad vastavussertifikaate nii Euroopa Liidus kui ka Venemaal.

Aasta kokkuvõttes ületas Harju Elektri kontserni käive poole miljardi krooni piiri.

Käive, puhas- ja ärikasum

Turnover, net profit and operating profit



the manufacture of automation control equipment for the Panevežis Water Treatment Plant. Completion of the 20 million kroons project will take place in 2006.

In October the Estonian Accounting Standards Board announced the winners of the contest "Accounting Flagship 2005". In the category of publicly traded companies and financial institutions, whose financial statements are drawn up in accordance with the IFRS, the 2004 financial statement of Harju Elekter achieved third place. Auditors, analysts and investors based their assessment on its informativeness, clarity and shareholder-friendly structure.

In November the Development Fund of Tallinn Technical University handed over Harju Elekter scholarships to the undergraduate and graduate students of the Faculty of Power Engineering. Up to the present, 18 students have participated in the scholarship programme run by the Development Fund of TTU and Harju Elekter, seven of whom work as engineers in companies belonging to the Group.

In December the Industrial Confederation of Lithuania awarded the Group's Lithuanian subsidiary, UAB Rifas, the title of "Successfully working company 2005", acknowledging the company for modernising its production, for its outstanding and safe production conditions and for expanding its product range and markets. Over 900 Lithuanian companies took part in the contest.

In December Harju Elekter concluded a licence agreement with Siemens AG and Siemens AS to manufacture Sivacon-type low-voltage distribution boards up to the rated current of 7400 A in the Group's Estonian and Finnish plants. The use of an innovative design and switchboard construction programme will significantly expand the existing product range. All products hold both European Union and Russian certificates of conformity.

The annual turnover of the Harju Elekter Group exceeded half a billion kroons.



Harju Elekter jätkab stabiilset arengut

Harju Elektri kontsern on 21. sajandil kasvanud kõigi peamiste näitajate osas kordades, sealhulgas käibe osas ca 2,5 korda, omakapitali ja varade osas ca 5 korda. Oleme teeninud aktsionäridele kokku üle 132 miljoni krooni ärikasumit, perioodi puhaskasum ulatub ligi veerand miljardi kroonini. Kontserni turuväärtus on samal ajal kasvanud ligi 10 korda, ületades täna miljardit krooni. Tulemuslikku arengut on orgaanilise kasvu kõrval arvestatavalt toetanud kontserni laienemine Soome ja Leetu.

Pea neid tulemusi headeks, kuid samas ka ainuvõimalikeks. Meid ümbritseva majanduskeskkonna areng on olnud väga kiire – asume Euroopa Liidu kõige kiiremini kasvavas majanduspiirkonnas. Majanduskasvu tempole alla jääv kasv tähendaks tagasiminekut.

Majandusruumi piiride kadumine, mida on kiirendanud veelgi ELi laienemine, avaldub üha enam ka konkurentsiolekorras. Peame olema üha paremad nii võrreldes teada-tuntud heade rivaalidega kui ka uute tulijatega.

Harju Elekter continues its stable growth

Since 2000, the major indicators of Harju Elekter have grown considerably, including a 2,5 times increase in turnover and an approximately 5 times increase in shareholders' equity and assets. All in all we have earned more than 132 million kroons of operating profit for our shareholders and the net profit for the period, including financial investments, was nearly half a billion kroons. At the same time, the market value of the Group has increased almost tenfold, exceeding a billion kroons today. In addition to organic growth, the Group's expansion into Finland and Lithuania has also significantly contributed to this effective development.

I consider these outcomes good but, at the same time, I also consider them the only alternative. The development of the surrounding business environment has been extremely fast – we are situated in the fastest growing economic area of the European Union. Growth below the economic growth rate would mean a step backwards.

The abolition of boundaries within the economic space, which has been further accelerated by the enlargement of the EU, is increasingly more evident in the context of competition. We must continuously outperform both our well-known rivals as well as newcomers. On the other hand, the consistently

good work of the past decades has, in some segments, brought us close to the upper limits of reasonable market shares in Estonia. Further growth would mean a fallback in profitability. Instead, we consider it more rational to channel the Group's efforts and investments more actively towards accessing existing rapidly developing markets as well as entirely new markets. The key lies in the profitable sales of our own production in large markets and in the manufacture of integrated solutions, which include both world class licensed products as well as automated "intelligent" electro-technical equipment, for example, with a reasonable profit margin.

The Harju Elekter Group has all the prerequisites for that: solid shareholders' equity and valuable financial investments guarantee the necessary capital, up-to-date production facilities enable us to increase the volume of production. As regards electrical engineering, our solutions are among the most modern and our production is duly certified and of consistent quality, making it possible to compete successfully throughout Europe. The Group possesses long-term production-related knowledge and, as a result of the expansion, it has gained competency in industrial automation, a field that holds great potential.

Teisalt on eelnevate aastakümnete hea töö viinud meid Eestis osades segmentides mõistlike turuosade ülemiste piirideni. Edasine kasv tähendaks järelandmisi kasumlikkuses. Selle asemel peame mõttekamaks suunata kontserni jõupingutusi ja investeringuid senisest rohkem nii olemasolevate kui ka päris uute turgude hõivamisele. Võti on omatoodangu kasumlikus müügis suurtel turgudel ning mõistliku marginaaliga terviklahenduste, nii maailmatasemel litsentsitoodete kui ka näiteks automatiseeritud „intelligentsete“ elektrotehniliste seadmete valmistamises.

Harju Elektri kontsernil on selleks kõik eeldused olemas: tugev omakapital ning väärtuslikud finantsinvesteeringud tagavad vajaliku kapitali, kaasaegsed tootmisvõimaldavad suurendada tootmismahtu. Meie lahendused on elektrotehnika valdkonnas kõige kaasaegsemate seas ning toodang nõuetekohaselt sertifitseeritud ning ühtlaselt kvaliteetne. See võimaldab edukalt konkureerida kogu Euroopas. Kontsernis on pikaajalised teadmised tootmisest ning laienemise tulemusel tekkinud kompetents perspektiivses tööstusautomaatika valdkonnas.

Meie ligi 40-aastane organisatsioonikultuur on tõestanud end uutesse kultuurikontekstidesse kohandumisel. Tulemused Soomes ja Leedus kinnitavad head koostööviimet kontserni ettevõtete vahel. Oleme jõudnud tasemele, kus suudame pakkuda noortele ja andekatele inimestele karjäärivõimalusi erinevates riikides ja spetsialiseerumist huvipakkuvates valdkondades. Harju Elektril on hea tööandja maine, mis võimaldab meil saada tööle tublisid spetsialiste ka tänases, kohati tööjõupuuduse ilmingutega olukorras. Edukas on ka kontserni kasumile orienteeritud palgapoliitika – kui läheb hästi firmal, läheb hästi ka meie töötajatel.

Olen alati pidanud vajalikuks anda inimestele piisavalt otsustusvabadust koos sellega kaasneva vastutusega. Sellest põhimõttest lähtuvalt on kujunenud välja tänane Harju Elektri kontserni struktuur, kus tootmisüksused on iseseisvad ja läbipaistvad ettevõtted, mille tegevust toetab teadmiste, kogemuste ja abifunktsioonidega emaattevõtte. Kohalikke olusid arvestavad lahendused on läbi aegade olnud üks Harju Elektri tugevusi ning on jätkuvalt üks olulistest põhjustest meie toodangu eelistamisel.

Eesmärgipärase ja kasumliku arengu tagamisel pean väga oluliseks ka kontserni nõukogu rolli, mis esindab nii kontsernisisesest kui -välist professionaalsust. Ettevõttega pikaajaliselt seotud liikmete kogemused ning välisliikmete n.ö. kõrvaltvaataja terav pilk annavad baasi, mille alusel saab teha õigeid strateegilisi otsuseid. Tihe koostöö nõukogu, juhatuse, tegevjuhtkonna ja töötajate vahel tagab terve sisekliima ja stabiilse kasvu organisatsioonis.

Nõukogu nimel tänan Harju Elektri kliente, partnereid, aktsionäre ja iga töötajat, kes on võimaldanud nende tulemuste saavutamist.

Our organisational culture of nearly 40 years has proven itself in terms of adjustment to new cultural contexts. The results in Finland and Lithuania confirm that there is close co-operation among the companies belonging to the Group. We have reached a level where we can offer talented young people career opportunities in different countries and specialisation in areas in which they are interested. Harju Elekter has the reputation of a good employer, which enables us to recruit good specialists even today with the occasional labour force shortages. The Group's profit-oriented salary policy is also successful – when the company is doing well, our employees are doing well.

I have always considered it necessary to give people sufficient freedom to make decisions and accept the related responsibility. The present structure of the Harju Elekter Group has stemmed from this principle. Thus the production units are autonomous and transparent companies with the parent company supporting their operation with knowledge, experience and other supportive functions. During this period, solutions which take into account local circumstances have been one of the strengths of Harju Elekter and remain one of the essential reasons why customers prefer our products.

In guaranteeing a purposeful and profitable development, I also consider as crucial the role of the Group's Supervisory

Board, representing both internal and external professionalism. The experience of those members who have been involved with the company for a long time and the sharp "outsiders'" eye of the external members create a basis for making strategically correct decisions. The close co-operation between the Supervisory Board, the Management Board, the executive management and the employees ensures a healthy atmosphere and stable growth within the organisation.

In the name of the Supervisory Board, I would like to thank the customers, partners, shareholders and each employee of Harju Elekter who have all made it possible to achieve these results.



Endel Palla
Nõukogu esimees
Chairman of the Supervisory Board



Kasumliku kasvu aasta

Möödunud aasta kujunes Läänemere piirkonna tööstustele tervikuna ning ka Harju Elektri kontsernile taas kord edukaks. Peale rekordilist 2004. aastat jätkasid kontserni käive ja ärikasum 2005. aasta soodsas majanduskliimas kasvamist. Müügituludes poole miljardi krooni piiri ületamist toetasid kontserni ettevõtted Leedus ja Soomes. Samuti on tulemustes selgelt näha möödunud aastatel soetatud litsentside alusel valmistatavate seadmete ning meie arendusosakonnas sündinud uute toodete mõju.

Esimene täisaasta ELis tõi kaasa ka konkurentsi karmistumise eeskätt energiajaotussektori toodete osas. Oleme läbi aasta hoidnud paindlikku ja kliendikeskset hinnapoliitikat, kuid samas on osas sektorites Eestis märke turu küllastumisest. Sellest lähtuvalt on kontserni kasvuväljavaated üha enam seotud välisurgudega. Üle poole miljardi elanikuga ELi turg, eeskätt Läänemere piirkonna riigid on ka loogiline valik edasise arengu kindlustamiseks, arvestades Harju Elektri toodete kõrget kvaliteeti ja partnersidemeid. Eelnevatel aastatel tehtud investeeringud võimaldavad meil toota Euroopa tasemel, arvestatavates mahtudes ning edukalt konkureerivaid tooteid.

Kokkuvõttes kasvasid kontserni müügitulud 2005. aastal 13,3%, ulatudes ligi 514 miljoni kroonini. Seejuures suurenes ärikasum üle 20%, ulatudes 37,5 miljoni kroonini ning töstes ärirentaabluse 7,3%ni. Stabiilne, ligi 14%line kasv jätkus, vaatamata karmistunud konkurentsile tootmissegmentis, seda eeskätt tänu elektriseadmete edukale müügile kõigil sihtturgudel. Kevadel üle antud uued tootmisotstarbelised rendipinnad kasvasid muudest

A year of profitable growth

The past year was, once again, successful for the industry of the Baltic region as a whole as well as for the Harju Elekter Group. Following the record year 2004, the Group's turnover and operating profit continued to grow in the favourable economic climate. The Group's companies in Lithuania and Finland contributed to sales revenues that exceeded half a billion kroons. The results also clearly show the effect of the equipment manufactured under licenses procured during the past year and of the new products created by our development department.

The first full year in the EU also brought with it an intensification of competition, primarily in connection with the products of the energy distribution sector. We have maintained a flexible and customer-oriented price policy throughout the year but, at the same time, there are some signs indicating a glut in the market in some sectors in Estonia. Therefore, the Group's growth perspective is increasingly associated with foreign markets. Considering the high quality of the products of Harju Elekter and its partnership connections, the EU market with a population of half a billion, especially the countries in the Baltic region, is a logical choice for securing future development. The investments made in the previous years allow us to produce considerable volumes of successfully competing products compatible with European standards.

All in all the Group's sales revenues increased by 13,3% in 2005, amounting to nearly 514 million kroons. Operating profit increased by more than 20%, amounting to 37,5 million kroons bringing the return on sales up to 7,3%.

The stable growth of nearly 14% continued regardless of the tightened competition in the production segment, primarily due to the successful sales of electrical equipment in all target markets. The new rental spaces for production turned over in the spring fostered the nearly 23% increase in the operating profit of the other activities. In order to maintain the rate of growth and development, we reinforced both our development and sales teams.

The dividend income gained from the Group's strategic investment – the shares of PKC Group Oyj (listed on the Helsinki Stock Exchange) – which when compared to 2004 decreased more than four fold played a decisive role on the Group's net profit, which decreased by more than 26% in the year to 41,7 million kroons.

One of the most important investments was the licence agreement concluded with Siemens to manufacture Sivacon-type low-voltage distribution boards. The use of an innovative design and switchboard construction programme, unique both to Finland and the Baltic countries, will significantly

tegevustest saadud äritulusid ligi 23%. Kasvutempo hoidmiseks tugevdasime möödunud aastal nii arendus- kui ka müügimeeskondasid.

Kontserni puhaskasumi kujunemises, mis aastaga kahanes 26% 41,7 miljoni kroonini, oli oluline roll kontserni strateegilise finantsinvesteeringu, Helsingi börsil kaubeldavate PKC Group Oyj aktsiatelt saadud dividenditulul, mis võrreldes erakordse 2004. aastaga kahanes üle nelja korra.

Investeeringutest olulisimate hulka kuulub kindlasti litsentsileping Siemensiga Sivacon-tüüpi madalpinge jaotus-seadmete valmistamiseks. Nii Baltimaades kui Soomes unikaalse uudse projekteerimise ja kilbikonstruktsiooni programmi kasutamise litsents laiendab oluliselt kontserni senist tootesortimenti ning ekspordivõimalusi, kuivõrd kõigil toodetel on nõutavad vastavussertifikaadid nii ELis kui ka Venemaal. Samuti jätkus investeerimine vajalike tootmisvõimsuste tagamiseks.

Kontserni tulemuslikumaks juhtimiseks moodustati 2005. aasta kevadel seni ematettevõtte koosseisus tegutsenud elektriseadmete tehase baasil tütarettevõtte AS Harju Elekter Elektrotehnika. Muudatuse tulemusel on uue ettevõtte peatähelepanu äriklientidel, eraisikuid teenindatakse kontserni kauplustes. Müügi- ja teenindustaseme tõstmiseks avas Soome tütarettevõtte Satmatic müügiesinduse Helsingis.

Aasta jooksul jätkus meie ettevõtete traditsiooniline koostöö kohalike haridusasutustega, mille tulemusel oleme pidevalt saanud kõrgelt kvalifitseeritud noori spetsialiste. Uudse arenguna loodame koostöös Tallinna Tehnikaüli-kooli ja Soome Satakunna ametikõrgkooliga käivitada üliõpilaste vahetusprogrammi. Kontsernisiseselt on saamas võimalikuks töötajate roteerumine ettevõtete vahel, mis teadmiste ja oskuste vahetuse kõrval pakub täiendavat motivatsiooni.

Harju Elekter on alati pidanud vajalikuks jagada oma edu. Mitmesuguste toetuste ja sponsorluse maht jõudis möödu-nud aastal pea poole miljoni kroonini, ulatudes nii haridusse, sporti kui ühiskondlikesse ettevõtmistesse.

Kontserni hea käekäik väljendus 2005. aastal peaaegu kahekordistunud aktsionäride arvus, tõusnud aktsiahinnas ning ettevõtte turuväärtuses, mis ületas miljardi krooni piiri, kasvades 35%. Jätkates kontserni dividendipoliitikat, teeme aktsionäridele ettepaneku maksta 2005. aasta eest dividendideks 1,60 krooni aktsia kohta, mis on ligi 10% enam aasta varasemast.

Juhatuse nimel tänan kõiki meie kliente ja koostööpartnereid, samuti aktsionäre ja Harju Elektri töötajate peret. Kinnitan, et Harju Elekter jätkab traditsiooniliseks kujunenud arengut, et vastata klientide kõige kõrgematele nõudmistele. Koostöös saavutame edu!

expand the Group's existing product range and export oppor-tunities, as all products hold the required European Union and Russian certificates of conformity. Investments to secure the necessary production capacities also continued.

In the spring of 2005, we separated the electrical equipment factory that, up until that time, had been operating as part of the parent company into an autonomous company AS Harju Elekter Elektrotehnika, in order to achieve a more effective management of the Group. Resulting from this change the focus of the new company is entirely on large volume corpo-rate clients; private customers are served in the company's stores. Our Finnish subsidiary Satmatic opened a sales office in Helsinki to increase the level of sales and services.

During the year our companies continued their traditional co-operation with local educational institutions, as a result of which we have been able to constantly recruit highly quali-fied young specialists. As a new initiative, we hope to launch a student exchange programme in collaboration with Tallinn Technical University and Satakunta Vocational High School. Within the Group, we are about to start a rotation of emplo-yees among the companies which, in addition to the exchange of knowledge and skills, will also provide additional motivation.

Harju Elekter has always considered it necessary to share its success. The amount of the various grants and sponsorships

reached nearly half a million kroons last year, covering edu-cation, sports and community action.

In the year 2005, the Group's well-being was reflected in the almost doubling of the number of shareholders, in the increased value of our shares and in the market price of the company, which exceeded half a billion kroons last year, increasing by 35%. In line with the Group's dividend policy we will propose to the shareholders to pay a dividend of 1,60 kroons per share for the year 2005, which is an increase of nearly 10% compared to the previous year.

In the name of the Management Board, I would like to thank our customers and co-operation partners, shareholders and all the employees of the Harju Elekter. I assure you that Harju Elekter will continue its traditional development in order to satisfy the highest expectations of our customers. Co-operation leads to success!



Andres Allikmäe

Juhatuse esimees

Chairman of the Management Board



Harju Elekter peab tähtsaks inseneride ja oskustööjõu koolitamise kvaliteeti ja järjepidevust. 2001. aastast annab ettevõtte koostöös Tallinna Tehnikaülikooli Arengufondiga igal aastal välja 3 stipendiumi energeetika- ja mehaanikateaduskonna üliõpilastele. 2005. aastal omistati Harju Elektrile TTÜ kuldsponsori tiitel.

Harju Elekter considers the quality and consistency of training engineers and skilled labour very important. Starting from 2001 the company has, in co-operation with the Development Foundation of the Tallinn Technical University (TTU), issued, every year, 3 grants for students of the Faculty of Power and Mechanical Engineering. In 2005 Harju Elekter was awarded the title of the Golden Sponsor of the TTU.

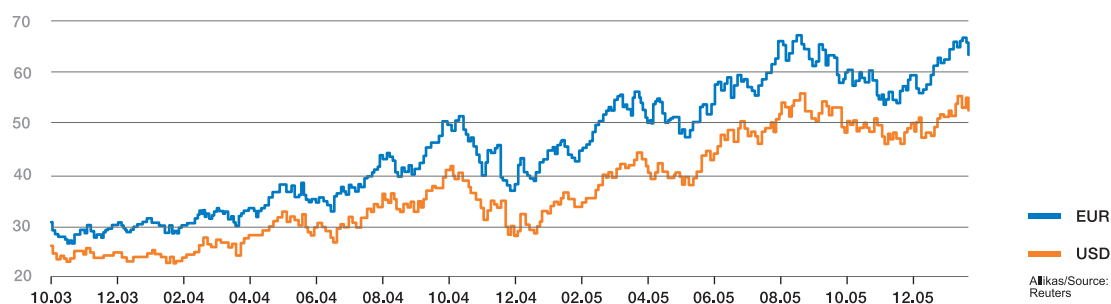
MAJANDUSKESKKONNA ÜLEVAADE

Maailmamajanduse kiire kasv jätkus ka 2005. aastal, kuigi võrreldes 2004. aastaga veidi aeglasemas tempos: peale 5% ületamist eelneval aastal kahanes SKP kasv 2005. aastal esialgseil hinnanguil 4,4%ni. Seejuures on märkimisväärt kasvu laiapõhjalisus: alates 1,5%lisest eurosooni kasvust, 2,5%lise Jaapani, 3,4%lise USA ning ligi 10%lise majanduse kasvuni Hiinas. Sama iseloomuga kasvu jätkumist prognoositakse ka lähiaastateks, kusjuures Euroopas oodatakse kasvu kiirenemist 2006. aastal.

Mastaapse kasvu negatiivse tagajärjena tõusid 2005. aastal järsult enamuse oluliste toorainete, sealhulgas nafta, metallide ning nende saaduste hinnad. Sellele vaatamata peavad eksperdid maailmamajanduse arenguväljavaateid lähiaastateks headeks, kuivõrd olulist mõju omavad riigid ja piirkonnad on muutunud energiakasutuses efektiivsemaks, inflatsiooniline surve on nõrk ning keskpangad ei kiirusta intresse tõstma. Tugevad majanduskasvud on erineval määral tekitanud kõigis Läänemere riikides aga tööjõupuuduse probleemi, mis ühe tagajärjena on soodustanud palkade kiiret kasvu. Tööhõive on piirkonna osades riikides saavutamas ajaloolisi rekordtasemeid.

Nii Balti kui Skandinaavia riigid on jätkuvalt ELi kõige kiiremini kasvav majanduspiirkond.

Barreli nafta hind (Brent)
The price of a barrel of oil



OVERVIEW OF THE ECONOMIC ENVIRONMENT

The rapid growth of the international economy continued in 2005, although at a slightly slower rate than in 2004 – after exceeding 5% in the previous year, the GDP growth rate decreased to 4,4% in 2005 according to preliminary estimates. The significant factor is the broad basis of growth, starting from a 1,5% growth in the euro zone, a 2,5% growth in Japan and a 3,4% growth in the USA to a nearly 10% economic growth in China. A growth of a similar nature is forecast to continue in the forthcoming years and the growth rate is expected to increase in Europe in the year 2006.

As a negative consequence of this large-scale growth, the prices of most essential basic materials, including oil, metals and their derivatives underwent a sharp increase in 2005.

Regardless of that, experts consider the international economy to have good development perspectives, since countries and regions with a significant influence have increased their energy efficiency, inflation pressure is weak and central banks are not in a rush to raise interest rates. The strong growth rates have, to one extent or another, brought along the problem of labour force shortage in all the countries of the Baltic Sea region, which is one of the factors that have promoted the rapid growth of wages. In some countries of the region, employment rates are about to reach historic record levels.

Both the Baltic and the Scandinavian countries continue to be the fastest growing economic area of the European Union.

Baltimaad

Balti riikide majandustele oli 2005. aasta väga hea. Eesti ja Läti majanduste kasvud jäid esialgsel hinnanguil 10% alasse, samas kui Leedu vastav näitaja jõudis peale vaiktset aasta algust kiire lõpuspurdiga 8%ni. Madalad intressid ning positiivne perspektiiv on innustanud nii eraisikuid kui ettevõtteid aktiivselt laenama, mis on hoidnud kõrgel sisenõudlust. Samas on oluliselt suurenenud ekspordi roll majanduskasvu tegurina – kaupade eksport kasvas nii Eestis kui Lätis aastaga kolmandiku võrra. Balti riikide tööstustoodang kasvas jõudsalt, ulatudes Eestis 12%ni. Samas ehitustegevuse kasv oli veelgi kiirem, ulatudes Eestis 20%ni.

Harju Elektri kontserni jaoks olulistest sektorites püsib kõrge investeerimisaktiivsus, mida soodsa majanduskliima kõrval toetab Eesti puhul veel lisaks ka reinvesteeritud kasumi maksuvabastus. Jätkub ulatuslik elektrienergia tootmise moderniseerimise ja efektiivsuse tõstmise programm Eestis, tööstused on kiirelt laiendamas oma tootmisvõimsusi, ennekõike majanduskasvust sõltuvas ehituses on samuti kõrge kasv. Hea maksulaekumine ning välisabi võimaldab senisest enam kulutada nii keskvalitsustel kui ka kohalikel omavalitsustel.

Soome ja Skandinaavia

Majanduskasv Põhjamaades on kiirenemas. Soome majandus on toibunud paberitööstuse seisakust, mis jättis jälje majanduskasvu, ning kogu tööstussektor tervikuna on tõusuteel. Seejuures on paranenud ekspordiväljavaated. Kõigi Skandinaavia riikide eelarveid iseloomustab väga tugev positsioon, mis osades riikides eelseisvate valimiste valguses võib tähendada täiendavat kulutamiskiivsust.

	Majanduskasv / Economic growth %				THI / CPI %				
	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006	
Eurosoon	0,5	1,8	1,5	2,2	2,1	2,1	5,2	2,1	Euro zone
Eesti	5,1	7,8	9,5	8,4	1,3	3,1	4,9	4,2	Estonia
Läti	7,5	8,5	10,5	8,0	2,9	7,2	8,3	6,9	Latvia
Leedu	9,7	7,0	7,3	6,5	-1,1	3,3	6,5	7,5	Lithuania
Soome	2,0	3,6	1,8	3,8	1,3	0,1	0,9	1,6	Finland
Venemaa	7,3	7,4	7,2	6,0	13,7	10,8	12,4	11,0	Russia

2005 – esialgsed hinnangud / preliminary estimates

2006 – prognoos / forecast

Allikad: Eesti Pank, Soome Pank, SEB, Hansapank / Sources: Bank of Estonia, Bank of Finland, SEB, Hansapank

Baltic States

The year 2005 proved to be very good for the economies of the Baltic states. According to preliminary estimates, the growth of the Estonian and Latvian economies was around 10%, whereas the indicator for Lithuania accelerated to 8% after a slow beginning to the year. Low interest rates and the positive perspective have induced both private individuals as well as companies to borrow actively, which has maintained the high level of domestic demand. At the same time, the role of export as an element of economic growth has considerably increased – the export of goods grew by one third during the year in both Estonia and Latvia. The industrial production of the Baltic states thrived, reaching 12% in Estonia. The growth in construction activities was even greater, amounting to 20% in Estonia.

The investment activity in the sectors relevant to the Harju Elekter Group remains high, supported by the favourable economic climate and also by the tax exemption of reinvested profits in the case of Estonia. The large-scale programme of modernising and increasing the efficiency of distribution networks continues in Estonia, industries are rapidly expanding

their production capacities and construction, which is primarily dependant on economic growth, has reached a peak. Solid tax receipts and foreign aid enable both central government and local governments to spend more than before.

Finland and Scandinavian countries

The economic growth in the Nordic countries is accelerating. The Finnish economy has recovered from the standstill in the paper industry, which has left its mark on economic growth, and the industrial sector as a whole is on the rise. Export perspectives have also improved. The budgets of all Scandinavian countries are characterised by an extremely strong position which, in some countries, may signify more active spending in light of the forthcoming elections.

Russia

The increase in the price of oil and other resources will have a positive effect on the economy of Russia as an exporter of these resources. However the high inflation rate, magnified

Venemaa

2005. aastal jätkunud naftahinna ja teiste ressursside hinnatõus mõjub soodsalt neid eksportiva Venemaa majanduse arengule. Samas valmistab jätkuvalt muret kõrge inflatsioonitase, mida suurendab lõtv rahanduspoliitika. Elseisvad parlamendi- ja presidendivalimised soodustavad avaliku sektori kulutamist, mida võimaldab hästi laekuv eelarve.

Väljavaade lähiaastateks

Kuigi eeskätt energiahindade muutustest majanduskasvu hinnangud varieeruvad, on selge, et Läänemere piirkonnal on hea potentsiaal kasvada lähiaastatel ülejäänud Euroopast kiiremini. 2006. aasta prognoosid on osalt väga optimistlikud – näiteks kuuluvad Baltimaad The Economisti hinnangul 2006. aastal maailma kõige kiiremini kasvavate riikide TOP20 hulka. Kasvu jätkusuutlikkus sõltub aga olulisel määral ekspordist, mis on viimase paari aastaga kujunenud oluliseks majanduskasvu komponendiks seni ainuvalitsemisele lähedal olnud sisetarbimise kõrval. Kuivõrd Euroopa suurimale majandusele, Saksamaale prognoositakse elavnemist 2006. aastal, on ekspordi väljavaated Kesk- ja Ida-Euroopa riikidel head. Lisaks jäävad Balti riikides lähiaastatesse nii kohaliku kui riigivõimu valimised kolmes Balti riigis, millega reeglina kaasneb kõrgem kulutamise tase.

Hea investeerimisaktiivsus jätkub, küll mõnevõrra tagasihoidlikumas mahus kui 2005. aastal, samas osades Harju Elektri puudutavates valdkondades võivad investeringud kasvada (nt ehitus, ehitusmaterjalide tootmine, kus piirvõimsused on juba saavutatud või lähiajal saavutamisel ning vajatakse uut tootmisvõimsust). 2006. aastal võib eeldada suuremat ELi fondirahade laekumist.

Tõenäoline eurole ülemineku edasilükkumine mõne aasta võrra Eestis ja Leedus ei tohiks kaasa tuua negatiivseid tagajärgi, kuivõrd turud on selle juba arvesse võtnud. Pigem võib uuele vääringule varasem üleminek mõjuda positiivselt. Samas euro kasutuselevõtu edasilükkumine üle 5 aasta võiks hakata mõjutama eeskätt välisinvestorite otsuseid.

by the lax financial policy, remains a concern. The forthcoming parliamentary and presidential elections will promote public sector spending that is facilitated by good budget revenues.

Prospects for the forthcoming years

Although the estimates regarding the duration of the present strong economic growth vary, primarily due to the prospects concerning energy prices, it is evident that the Baltic Sea region has good potential to grow faster than the rest of Europe in the forthcoming years. Forecasts for the year 2006 are, in part, extremely optimistic – for example, according to the estimates of "The Economist", the Baltic states will be among the top 20 fastest growing countries in the world in 2006. However, to a vast extent the sustainability of growth depends on exports, which in the past few years have become an important element of economic growth alongside domestic consumption, which in the past was virtually the only indicator. Since Europe's largest Germany economy is forecast to liven up in 2006, the export perspective of Central and Eastern European countries is good. In addition, there will be local and central government

elections in the three Baltic states in the forthcoming years and these are usually accompanied by an increased level of spending.

The high investment activity will continue, although at a somewhat more moderate level than in 2005 but, at the same time, investments may increase in some of the areas concerning Harju Elekter (such as construction and production of construction materials, where capacity limits have been reached or will be reached in the near future and new production capacities are needed). The actual receipt of EU funds may be expected to increase in 2006.

The probable delay in the changeover to the Euro in Estonia and Lithuania, which could last for a few years, should not bring along negative consequences as the markets have already taken this into consideration. It is more likely that the earlier changeover to the new currency might have a positive effect. A delay in the adoption of the Euro of more than five years may however begin to have an effect, mainly as regards the decisions of foreign investors.

TEGEVUSTULEMUSED

Ajalooliselt rekordilise kasvukiirusega 2004. aasta järel jätkas Harju Elektri kontsern tempokat arengut ka 2005. aastal, mille kokkuvõttes ületati poole miljardi krooni piir käibes. Kontserni 2005. aasta müügitulud ulatusid 513,9 miljoni kroonini, kasvades eelmise aasta sama perioodiga võrreldes 13,3%. Tulude suurenemist soosis kiirelt arenev majanduskeskkond Läänemere piirkonnas, hea tellimuste voog ning eelnevatel aastatel välja arendatud toodete edukas müük, samuti uute rendipindade valmimine ning suurem müügimaht kaubandusvõrgus. Aasta teises pooles, eriti neljandas kvartalis andsid olulise panuse tegevustulemustesse kontserni ettevõtted Soomes ja Leedus.

2005. aastal kasvasid ka peamised kululiigid kontsernis. Tegevuskulude kasv on ühelt poolt tingitud sisseostetavate teenuste hindade tõusust. Teisalt on kontserni areng ja aastaid kestnud müügitellimuste mahu kasv tinginud uute töökohtade vajaduse ja suurendanud tootearendusse tehtavaid kulutusi. Töötajate arv kontsernis kasvas 20 töötaja võrra, kellest 7 töötajat on juurde tulnud müügi- ja arendusosakondadesse. Kulutused tööjõule kasvasid aastaga 15% ulatudes 98,2 miljoni kroonini. Samuti suurenes põhivara lisandumise tulemusel 19% võrra põhivara kulum, jõudes 14,9 miljoni kroonini. Arenduskulud kasvasid aastaga 18% 5,7 miljoni kroonini.

Kontserni ärikasumiks kujunes 37,5 miljonit krooni, mis võrreldes eelmise aasta sama perioodiga kasvas 20,1%. Seejuures suurenes ärirentaablus aastaga 0,4 protsendipunkti 7,3%ni.

Kontserni puhaskasum ulatus 41,7 miljoni kroonini, mis on 26% vähem võrreldes 2004. aastaga. Suur dividenditulu 2004. aastal oli seotud Soome tulumaksuseaduse muutusega, mis jõustus 2005. aastast. Seetõttu maksis PKC Group 2004. aastal erakordselt suure dividendi, millest Harju Elektri osa moodustas 24,3 miljonit krooni. 2005. aastal maksis PKC Group dividendideks 0,20 eurot aktsialt – kokku 5,8 miljonit krooni.

Varade maht suurenes ligi 9%, ületades 696,4 miljoni krooni piiri. Omakapital kasvas ligi 6% 552,2 miljoni kroonini. Kontserni rahavood olid traditsiooniliselt head tänu käibekasvule, kontrollitud laovarudele ja korrektsele maksedistsipliinile.

BUSINESS RESULTS

After an all-time fastest growth in 2004 the Harju Elekter Group also continued its rapid development in 2005 when its turnover exceeded half a billion kroons. In 2005 the sales revenues of the Group amounted to 513,9 million kroons increasing by 13,3% compared to the same period of the previous year. The increase in revenues was facilitated by the rapidly developing economic environment in the Baltic Sea region by the positive flow of orders and successful sales of products developed during previous years, as well as the completion of new rental premises and increased volume of retail sales. In the second half of the year, especially in the fourth quarter, the Finnish and Lithuanian subsidiaries contributed substantially to the business results of the Group.

In 2005 all main expenditure categories of the Group also increased. The growth in the operating costs has been partly due to the increase in the prices of purchased services. On the other hand, the development of the Group and the growth in the volume of orders, which has lasted for several years now, has lead to the need to hire new employees, and has raised the costs of increased product development. The number of staff of the Group has increased by 20 employees, of whom 7 have been hired by sales and development departments. Labour costs of the Group increased during the year by 15% amounting to 98,2 million kroons.

The depreciation of fixed assets also increased by 19% due to the accrued fixed assets amounting to 14,9 million kroons. The development costs increased during the year by 18% amounting to 5,7 million kroons.

The operating profit of the Group amounted to 37,5 million kroons which was 20,1% more than the year before. The profit margin increased by 0,4 percentage points amounting to 7,3%.

The net profit of the Group amounted to 41,7 million kroons which is 26% less than in 2004. The large dividend income in 2004 was related to the amendment to Finnish Income Tax which entered into force in 2005. Therefore, in 2004 the PKC Group paid an exceptionally large dividend of which the share of Harju Elekter amounted to 24,3 million kroons. In 2005 PKC Group paid a dividend of 0,20 euros per share – all together 5,8 million kroons.

The value of assets increased by approx. 9%, exceeding 696,4 million kroons. The owner's equity increased by approx. 6% amounting to 552,2 million kroons. The cash flows of the Group were as good as usual thanks to the increase in the turnover, well controlled stock reserves and precise payment discipline.

ÄRISEGMENTID

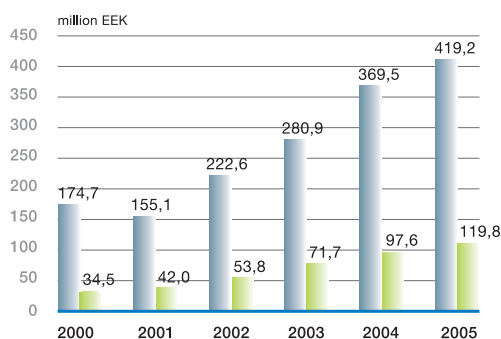
Harju Elektri kontserni tegevus jaguneb kaheks: tootmine ja muu tegevus. Kokkuvõttes tuli konsolideeritud müügitulust 78% tootmisest (käibe kasv 13%) ja 22% muust tegevusest (käibe kasv ligi 23%). Elektriseadmete müük moodustas käibest 65%, kasvades eelmise aasta sama perioodiga võrreldes 14% 336,1 miljoni kroonini.

Tootmine

Harju Elektri kontserni tootmissegment hõlmab elektriseadmete tehaseid Eestis (AS Harju Elekter Elektrotehnika), Soomes (Satmatic Oy) ja Leedus (UAB Rifas), kus tehaste põhitoodangu moodustavad elektrienergia jaotusseadmed (alajaamad, kaablijaotus- ja liitumiskilbid) ning automaatika- ja juhtimiskeskused energia- ja tööstussektori ning infrastruktuuri tarbeks. Samuti kuulub segmenti AS Eltek Eestis, mis valmistab tooteid andmeside- ja telekommunikatsioonisektorile. Aasta tulemusi kujundasid kallinevad toormehinnad, suuremahulised hanked Eesti ja Leedu turul ning hea edasimineki Leedus ja Soomes. Harju Elektri kvaliteetsed tooted on leidmas üha suuremas mahus teed nii Soome, Leetu kui ka nendega piirnevate riikide tarbijateni.

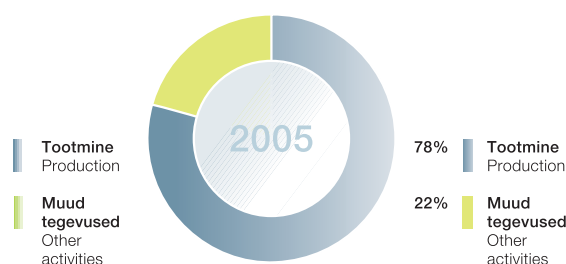
Segmentide äritulud

Sales revenue by segment



Segmentide äritulud

Sales revenue by segment



BUSINESS SEGMENTS

The operation of the Harju Elekter Group can be divided into two: production and other activities. The production segment gave 78% of the consolidated sales revenues (the increase in turnover was 13%) and the services 22% (the increase in

turnover was approx. 23%). The sales of electrical equipment amounted to 65% of the turnover increasing by 14% compared to the same period of last year and amounted to 336,1 million kroons.

Production

The production segment of the Harju Elekter Group includes electrical equipment factories in Estonia (AS Harju Elekter Elektrotehnika), Finland (Satmatic Oy) and Lithuania (UAB Rifas) which produce mainly energy distribution equipment (substations, cable distribution and fuse boxes) and automatic control boards for the energy sector, industry and infrastructure. AS Eltek in Estonia which manufactures products for data and telecommunication sector also

belongs in this segment. The results of the year were affected by increased prices for primary goods, large procurements in the Estonian and Lithuanian markets and the good progress made in Lithuania and Finland. More and more high quality products of Harju Elekter are finding their way to consumers in Finland and Lithuania, as well as their neighbouring countries.

AS Harju Elekter Elektrotehnika

Ülo Merisalu, AS Harju Elekter Elektrotehnika juhataja

Harju Elekter Elektrotehnika kuulub Baltimaade juhtivate kesk- ja madalpingesüsteemide valmistajate hulka. Viimaste aastate arendustegevuse fookuses on olnud kesk- ja madalpinge jaotus- seadmed ning -alajaamad. Selle töö tulemusena oleme loonud vundamendi, millele toetudes suudame klientidele pakkuda suuremat lisaväärtust kui iialgi varem. Oleme täna ja ka tulevikus klientidele usaldusväärne koostööpartner kvaliteetsete ning konkreetsetele vajadustele vastavate kesk ja -madalpinge elektriseadmete valmistajana.

2005. aasta kujunes ASile Harju Elekter Elektrotehnika edukaks. Ettevõtte, mis aasta esimesed kolm kuud tegutses veel ASi Harju Elekter koosseisus oleva elektriseadmete tehasena, alustas iseseisva juriidilise isikuna teise kvartali algusest. Peamiselt kontserni struktuuri korrastamiseks ja tootmisüksusele suurema tegutsemisvabaduse andmiseks läbi viidud muudatus kulges sujuvalt ning ettevõtte täitis 2005. aastaks püstitatud eesmärgid. Samas tuleb märkida, et vaatamata asutamiskuupäevale, on 150 töötajaga ettevõttel elektriseadmete tootmise kogemust juba ligi 40 aastat.

Koduturul suudeti pea kõigis olulistest turuosades positsioone hoida ning välisurul realisatsiooni suurendada. Müük kasvas tänu energiaspektori toodetele, eeskätt kesk- ja madalpinge komplektalajaamadele. Aasta kokkuvõttes kasvas võrreldav käive 12%, ületades 195 miljonit krooni, millest eksport moodustas 28%.

Valdkonniti andsid suurima osa realisatsioonist energijaotussektori madal- ja keskpinge komplektalajaamad, samuti madalpinge kaablijaotuskapid. Välisurgudel jätkuvalt populaarsete komplektalajaamade müügi kasvatamiseks võtsid Harju Elekter Elektrotehnika ja kohalike kontserniettevõtete esindajad ühiselt osa olulisematest messidest

AS Harju Elekter Elektrotehnika

Ülo Merisalu, Managing director of AS Harju Elekter Elektrotehnika

Harju Elekter Elektrotehnika is one of the leading manufacturers of MV/LV electrical systems in the Baltic countries. In the past years development has focused on MV/LV distribution units and substations. As a result of this work we have created a foundation that enables us to offer our customers greater added value than ever before. Today, and in the future, we are, and will be, a reliable co-operation partner as a manufacturer of high quality MV/LV electrical equipment tailored to specific needs.

The year 2005 proved to be successful for AS Harju Elekter Elektrotehnika. For the first three months of the year, the company operated as the electrical equipment factory that formed a part of the parent company and started functioning as an independent company at the beginning of the second quarter. The change, carried out mainly to improve the Group's structure and give more latitude to the production units, was smooth and the parent company achieved the objectives set for the year 2005. It must be mentioned that, regardless of the date of establishment, the company employing 150 people has almost 40 years of experience in producing electrical equipment.

In the domestic market, we managed to maintain our position in almost all significant market shares and even to

increase sales in foreign markets. Sales increased due to the energy sector products, primarily the MV/LV prefabricated substations. Comparable turnover increased by 12% during the year, amounting to 195 million kroons, of which exports formed 28%.

By sector, the LV/MV prefabricated substations of the energy distribution sector and the low-voltage cable distribution cabinets made up the largest part of sales. In order to increase the sale of prefabricated substations that are continually popular abroad, representatives of Harju Elekter Elektrotehnika and local companies of the Group jointly participated in major fairs in Finland and Lithuania. As a positive aspect, the products of Harju Elekter are already widely known in Finland and valued for their quality.

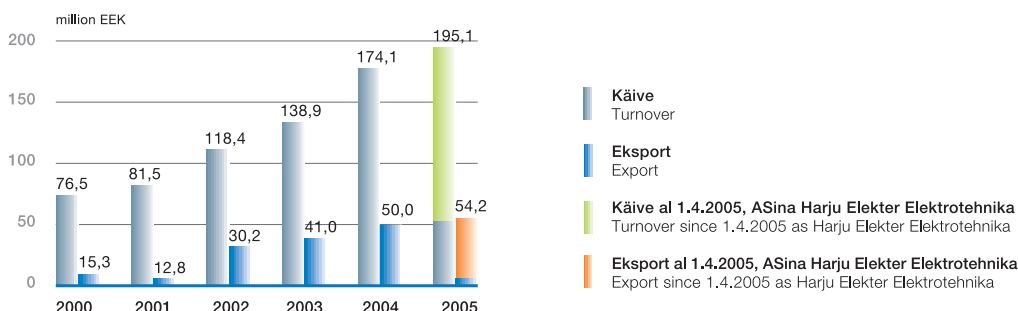
Soomes ja Leedus. Positiivne on see, et Harju Elektri toodang on Soomes juba laiemalt tuntud ning oma kvaliteedi poolest hinnatud, sama eesmärgi saavutamine on ees Leedus.

Ettevõtte tootearenduse eesmärk on teistele kontserni liikmetele pakutava tootevaliku ning komplektatsiooni vastavusse viimine turgude tänaste ja tulevaste nõudmistega. Selle tulemusel on kogu kontsernil paremad võimalused pakkuda klientide vajadustele sobivaid lahendusi. Tootearenduse peamine tähelepanu oli kesk- ja madalpinge komplektalajaamadel ning kesk- ja madalpinge jaotusseadmetel. 2005. aastal juurutati tootmisesse täiendavad kesk- ja madalpinge trafoalajaamad ning uudne keskpinge jaotusalajaam. Tugevdamiseks madalpingesüsteemide turupositsioone lähitulevikus, sõlmis Harju Elekter Siemensiga litsentsivalmistuslepingu Sivacon-tüüpi madalpinge jaotusseadmete valmistamiseks. Uus tüüptestitud madalpingesüsteem võimaldab valmistada kvaliteetseid jaotus-seadmeid nimivooluga kuni 7400 A ja aitab meil võrreldes olemasolevaga paremini rahuldada klientide vajadusi. Toode juurutatakse tootmisesse 2006. aastal.

Harju Elekter Elektrotehnika on valmis jätkama jõulist tegutsemist turul, pakkudes laiemat ja terviklikumat tootevalikut. Tehtud investeeringud ja kasvav tellimustevoog võimaldavad ka 2006. aastal eeldada käibe jätkuvat kasvu.

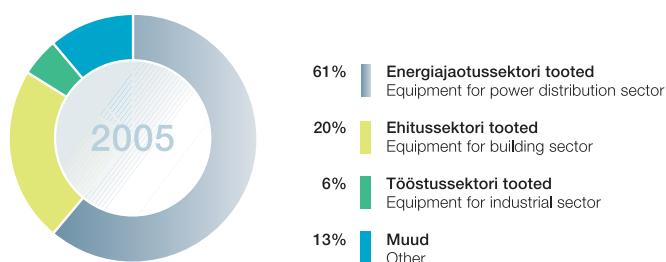
Käive ja eksport

Turnover and export



Tootegrupid

Product groups



The objective of the company's product development is to enhance the range of products offered to the other members of the Group and to meet the current and future demands of the market. As a result, the entire Group has better possibilities to offer solutions suitable to customers' needs. The main focus of product development was on MV/LV prefabricated substations and MV/LV distribution units. In 2005, additional MV/LV transformer substations and a novel MV distribution substation were introduced into production. In order to strengthen its market positions in low-voltage systems in the near future, Harju Elekter concluded a licence agreement with Siemens to manufacture Sivacon-type LV distribution boards. The product will be introduced into production in 2006. The new type-tested LV system makes it possible to produce quality distribution

boards up to the rated current of 7400 A and helps us better satisfy our customers' needs.

Harju Elekter Elektrotehnika is ready to continue its strong performance on the market by offering a wider and more comprehensive product range. Due to the investments made and the increasing number of orders, we can expect revenues to also grow in 2006.

Satmatic OY

Simo Puustelli, Satmatic Oy tegevdirektor

Satmatic Oy on aasta-aastalt üha edukamalt täitmas kontserni tööstusautomaatika teadmiste keskuse ning Põhjamaade müügiesinduse rolli. Pikaajaline kogemus ning head teadmised kohalike klientide vajadustest võimaldavad meil pakkuda vajalikku lisaväärtust ning edukalt tegutseda konkurentsitihedatel turgudel.

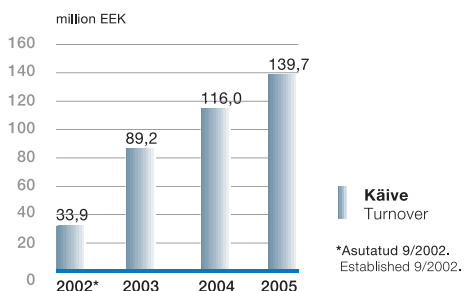
Aasta möödus Soomes tööstusautomaatika seadmete valmistamise ning elektrienergia jaotus- ja ülekandeseadmete turustamisega tegelevale Satmatic Oyle edukalt. Käibe kasv ületas 20%, olles rekordiliselt kiire aasta neljandas kvartalis, ning jõudis kokkuvõttes ligi 140 miljoni kroonini. Projektitellimuste kvaliteetne täitmine on soodustanud uute tehinguteni jõudmist ning andnud võimaluse saada paremaid marginaale.

Elektriseadmete müüki edendas järjepidev ja aktiivne osalemine kohalikel erialamessidel. Klientide paremaks teenindamiseks riigi majanduslikult kõige aktiivsemas, Helsingi piirkonnas avas Satmatic augustis müügiesinduse Vantaas.

Ettevõtte on alustanud 2006. aastat piisava tellimustevooga, sealhulgas on suurenemas projekteerimist nõudvate tööde osakaal. Soome ettevõtetele laekuvate välistellimuste hulk on kasvamas – hea näide mahukaid ekspordiprojekte täitvast valdkonnast on laevaehitus, millest kasusaajate seas on ka Satmatic. Uutest toodetest alustab Satmatic vastavalt Siemensiga sõlmitud litsentsilepingule Sivacon-tüüpi kuni 7400 A jaotuskiipide kavandamist ja tootmist.

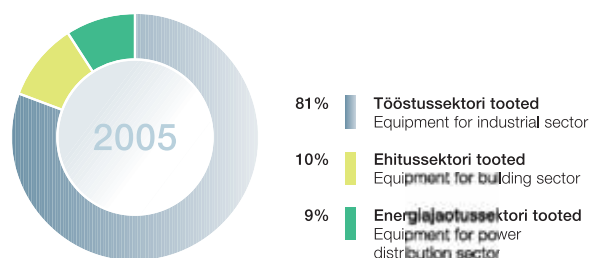
Käive

Turnover



Tootegrupid

Product groups



Satmatic OY

Simo Puustelli, Managing director of Satmatic Oy

Year by year Satmatic Oy is becoming more successful in its role as a centre of know-how related to automation equipment produced by the Group and as its sales representation in Nordic countries. The long-term experience and good knowledge about the needs of local customers allow us to offer the necessary added value and operate successfully within the highly competitive market situation.

Last year was successful for Satmatic Oy which produces automation equipment for the industrial sector and sells electric power distribution and transfer equipment in Finland. Turnover increased by over 20% being an all-time highest in the fourth quarter of the year and amounting, by the end of the year, to 140 million kroons. The high quality of performed project orders has facilitated the conclusion of new transactions and lead to the opportunity to achieve higher margins.

The sales of electrical equipment was fostered by consistent and active participation in local specialised fairs. In order to better serve customers in the economically most active

Helsinki region, Satmatic opened its sales office in Vantaa.

The company has started the year 2006 with a sufficient flow of orders and the share of the orders which require a special design is increasing. The amount of foreign orders made for Finnish companies is increasing, a good example of a sector which fulfils substantial export orders is the ship industry which is also very beneficial for Satmatic. As regard new products Satmatic will start, on the basis of a licence contract concluded with Siemens, the design and production of Sivacon type 7400 A distribution boards.

UAB Rifas

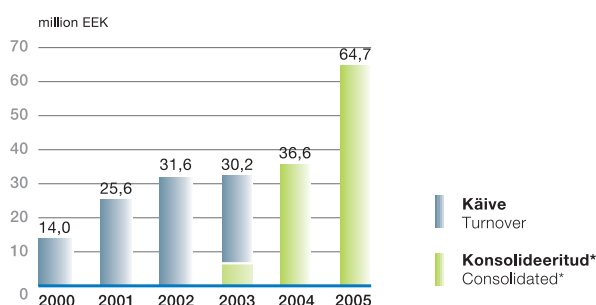
Stanislovas Slapsys, UAB Rifas tegevdirektor

UAB Rifas on üha edukamalt tõestamas end erineva keerukusastmega projektide terviklahenduste pakkujana. Oleme kiirelt arenev ettevõtte, püüdes vastata kohaliku turu kasvavale nõudlusele. Lähitulevikus näeme suurt potentsiaali jõulisel sisenemisel energijaotussektoris, omades selles kontserni igakülgset tuge.

UAB Rifas oli 2005. aastal Harju Elektri kontserni kõige kiiremini kasvanud tütarettevõtte: käive suurenes ligi 30% jõudes 64,7 miljoni kroonini. Kasvu toetas ehitus- ja tööstussektori jätkuvalt kiire areng Leedus ning energijaotussektori toodete müügi alustamine. Käibekasvu võimendas ka pikaajalise töö tulemusel ligi poole võrra laienenud kliendiportfell. Lisaks sellele osales ettevõtte edukalt nii kohalikel kui ka naaberriikide suurematel hangetel, mille

Käive

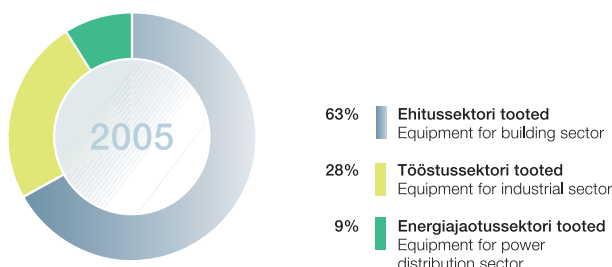
Turnover



* Harju Elekter omandas osaluse Rifas UABs 2003. a IV kvartalis.
Harju Elekter acquired a majority stake in UAB Rifas 9/2003.

Tootegrupid

Product groups



UAB Rifas

Stanislovas Slapsys, Managing director of UAB Rifas

UAB Rifas is becoming more and more successful in offering comprehensive solutions to projects of different complexity. It is a fast developing company which tries to respond to the increasing demands of the local market. For the near future we see our large potential in forceful entry into the energy distribution sector with comprehensive support from the Group.

In 2005 UAB Rifas was the fastest growing subsidiary of the Harju Elekter Group: its turnover increased by 30% amounting to 64,7 million kroons. The growth was facilitated by the continually fast development of the construction and industry sectors in Lithuania and by the initiation of the sales of energy

distribution equipment. The increase in turnover was also boosted by the expansion of the customer portfolio which was doubled as a result of long-term efforts. In addition the company participated successfully in larger public procurement procedures in Lithuania and neighbouring countries

tulemusel on Rifas osaline mitmes suurprojektis, mille tärned jäävad 2006. aastasse. Samas on see tähendanud ka suurevat hulka uusi hankekutseid.

Suurematest projektidest lõpetati 2005. aastal edukalt aasta varem alanud Vilniuse veepuhastusjaama lahendus, valmisid mitmete tööstusobjektide elektrijaotusprojektid. Rifas osaleb ka avalikkusele rohkem tuntud Druskininkai veepargi projektis, luues objekti elektrienergiaga varustamise lahenduse.

Tugeva majandustulemuse kõrval on paralleelselt toimunud positiivne areng ka personali vallas: ettevõttes on täidetud heade spetsialistidega kõik vajalikud ametikohad, mis võimaldab edukalt toime tulla kasvavate töömahtudega.

Ettevõtte hea arengu kinnituseks andis Leedu Tööstuse Liit UABle Rifas tiitli „Edukalt töötav ettevõtte 2005“, millega liit tunnustas ettevõtet tootmise moderniseerimise, väljapaistvate ja ohutute tootmistingimuste ning tootevaliku ja turgude laiendamise eest. Kokku osales konkursil üle 900 Leedu ettevõtte.

Ettevõtte väljavaated 2006. aastaks on head. Leedu majanduse kiire areng jätkub, paralleelselt on ettevõtte kasvatamas ekspordiprojektide mahtu. Tootegruppide seas on eesmärk kasvatada energiajaotussektori toodete müüki. Tootmiskompleksi uuendamise vajaduste ja võimaluste analüüsi tulemusel alustatakse tõenäoliselt juba 2006. aastal uue administratiivkorpuse ehitusega. Plaanis on suurendada ettevõtte arendusega tegelevate spetsialistide hulka.

and, as a result, Rifas is now participating in several large-scale projects with delivery dates in 2006. It also means an increased number of new calls for tenders to participate.

As regards on-going larger projects the solutions for the Vilnius Water Treatment Plant and the power distribution project of several industrial sites were successfully completed in 2005. Rifas is currently participating in the well-known project of Druskininkai Water Park by providing the site with the solution for power supply.

Besides good economic results positive developments have also taken place in the personnel: all the necessary positions are occupied by good specialists which enables the successful handling of an increasing volume of work.

In order to recognise the positive development of the company the Lithuanian Association of Industry awarded UAB

Rifas with the title of the "Successful company 2005" by which the Association acknowledged the company for the modernisation of production, good and safe production conditions and for the range of products and the expansion of markets. A total of 900 Lithuanian companies participated in this competition.

The company has good prospects for the year 2006. The rapid development of the Lithuanian economy will continue and, parallel to that, the company is also increasing the volume of its export projects. As regards the product groups the company aims to increase the sales of power distribution equipment. As a result of the analysis of the needs and possibilities for up-dating the production system the construction of a new administrative block will probably be started in 2006. The number of specialists dealing with the development of the company will also be increased.

AS Eltek

Aare Metsur, AS Eltek juhataja

Investeeringud tehnoloogiasse annavad Eltekile võimaluse suurendada tootmise efektiivsust ning pakkuda laiemat teenustevalikut. Samas suurendab see kontserni paindlikkust järjest kasvavate tellimusmahtude edukaks täitmiseks.

AS Eltek on telekommunikatsioonisektorile andme- ja telefonisevõrkude kappe, muid seadmeid ja tarvikuid ning fiiber-optilisi ühendusjuhtmeid valmistav ja turustav ettevõtte. Lisaks toodab firma erinevaid lehtmestallist tooteid ja pooltooteid elektrotehnikasektorile.

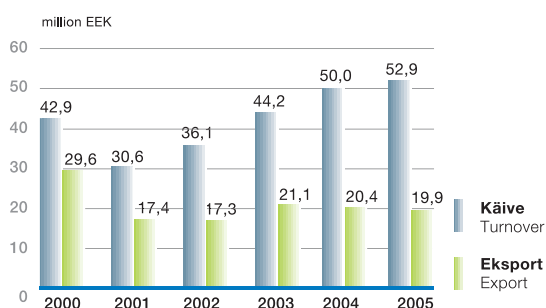
Hea majanduskasv Eestis ja Läänemere piirkonnas toetas Elteki käibe kasvu, mis jõudis 2005. aastal 52,9 miljoni kroonini. Positiivne roll aasta tulemustes oli ka laienenud tootevalikul. Ekspordi maht võrreldes 2004. aastaga jäi praktiliselt samaks, moodustades 38% kogukäibest.

2005. aastasse jäi mitme pikaajalise koostöölepingu sõlmimine juhtivate firmadega Põhjamaades. Konkurentsitudal turul on hea esitus- ja müügikanalina end õigustanud ka kodu- ja välismaised erialamessid.

2006. aastal on eesmärk suurendada Elteki konkurentsivõimet turgudel ning kasvatada turuosa nii Eestis kui ka Skandinaaviamaades, eelkõige Soomes. Ettevõtte efektiivsust tõstavad majandusaasta jooksul soetatud täiendavad metallitöötlemisseadmed ning 2006. aastal käivitata uus täisautomaatne pulbervärviliin.

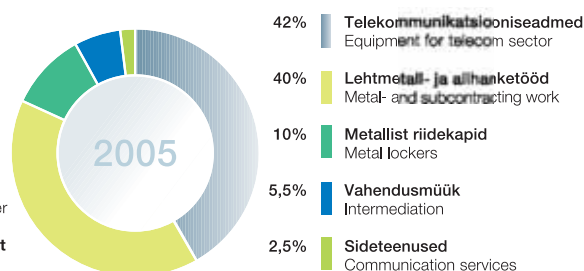
Käive ja eksport

Turnover and export



Tootegrupid

Product groups



AS Eltek

Aare Metsur, Managing director of AS Eltek

Investments in technology allow Eltek to increase the efficiency of production and offer a wide range of services. It also enhances the flexibility of the Group in the successful performance of the growing volume of orders.

The main activities of AS Eltek include the manufacture and marketing of data and telecommunication boxes and other equipment and accessories and fibre optical cables for the telecom sector. In addition, a range of sheet metal products and semimanufactured articles are produced for the electrical engineering sector.

The strong economic growth in Estonia and the Baltic Sea region has enhanced the increase in the turnover of Eltek which amounted to 52,9 million kroons in 2005. The expansion of the range of products also had a positive influence on the annual results. The volume of exports remained the same as in 2004 forming 38% of total turnover.

In 2005 several long-term co-operation agreements were concluded with leading Nordic companies. The participation in local and foreign fairs has been proved to be a good opportunity to present and market the company's products in the conditions of a highly competitive market.

In 2006 one of the aims is to increase the competitiveness of Eltek and to increase the market share in Estonia as well as in Scandinavian countries, especially in Finland. The efficiency of the company has been reinforced by the additional metal processing equipment acquired during the past year and the new fully automatic powder paint line which will start up in 2006.

Muud tegevused

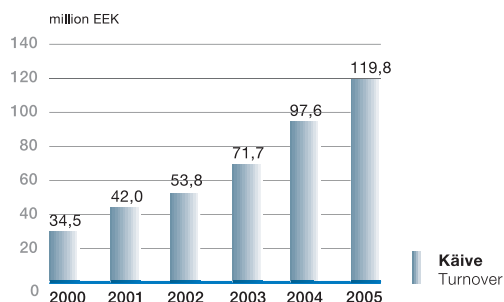
See hõlmab tulusid Harju Elektri kaubamärgi all tegutsevatest kauplustest Eestis, kinnisvara rentimisest ja tootmisvõimsuste ülalpidamisega seotud teenustest ning teenuste vahendamisest; juhtimisalastest teenustest; tööstusautomaatika lahenduste projekteerimisest, protsessi juhtautomaatika programmeerimisest ja installatsioonitööde projektijuhtimisest; ehitusteenustest ja automaatikaseadmete paigaldamisest.

Aastaga suurenes käive muust äritegevusest ligi 23% võrra 119,8 miljoni kroonini. Kasv põhines eeskätt projekteerimisteenuste mahu kahekordistumisel (8 miljoni kroonini), kaupade ja teenuste vahendusmüügi suurenemisel ning kokku ligi 9000 m² ulatuses rendipindade üleandmisest tingitud renditulude tõusust. Kasvu toetas ka Harju Elektri kaubandusgrupi tegevus.

Aasta lõpus omas Harju Elekter tootmis- ja rendipindasid Keilas 41000 m² ja Haapsalus 8000 m².

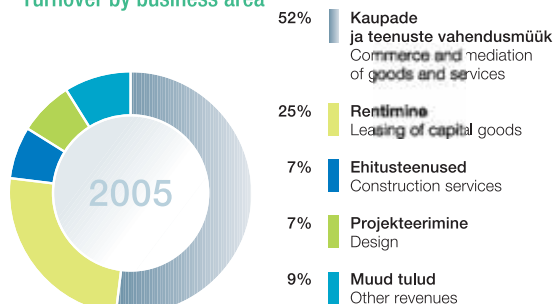
Käive

Turnover



Käive tegevusalade lõikes

Turnover by business area



Other activities

Other activities include the income from stores operating under the trademark of Harju Elekter in Estonia, the renting of real estate, maintenance and servicing of production facilities; management services; design of industrial automation solutions, programming of process control automation equipment and project management of installation works; building, as well as installation.

The turnover of the other activities increased during the year by approx. 23% amounting to 119,8 million kroons. The increase was mainly due to the duplication of the vo-

lume of design services (up to 8 million kroons), the growth of the intermediation of goods and services and the increase in the rental income which came from approx. 9000 m² of rental premises transferred to the Group. The growth was also facilitated by the performance of the trade group of Harju Elekter.

By the end of the year Harju Elekter owned 41000 m² of production and rental area in Keila and 8000 m² in Haapsalu.

GEOGRAAFILISED SEGMENTID

Äritegevuse asukohtade kaupa jaguneb kontserni tegevus kolme geograafilisse segmenti:

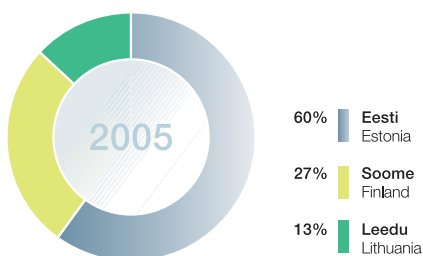
- Eesti – AS Harju Elekter, tütarettevõtete AS Harju Elekter Elektrotehnika ja AS Eltek asukohamaa;
- Soome – tütarettevõtte Satmatic Oy asukohamaa;
- Leedu – tütarettevõtte Rifas UAB asukohamaa.

Ligi 30%ne kasv Leedus (käive kokku 64,7 miljonit krooni) ja üle 20%ne kasv Soomes (käive kokku 139,5 miljonit krooni) olid möödunud aastal kontserni suurimad ning põhinesid tavapärase äritegevuse mahu kasvul. Kontserni käive Eestis kasvas 7,5% 309,6 miljoni kroonini.

Harju Elektri müük Eesti turule moodustas 49% konsolideeritud müügituludest, kasvades aastaga 12% 251,1 miljoni kroonini. Välisurgudest olid jätkuvalt suurimad Soome Vabariik (müük 188,7 miljonit krooni, kasv 12%) ja Leedu Vabariik (müük 56,8 miljonit krooni, kasv 18%), moodustades kontserni käibest vastavalt 37% ja 11%. Müük muudele turgudele kasvas üle 33% 17,3 miljonini, andes kogu müügi osakaaluna 3%. Kokkuvõttes ületas kontserni müügitulude maht poole miljardi krooni piiri, jõudes 513,9 miljoni kroonini. Harju Elektri turuosa nii Leedus kui ka Soomes suurenes, osakaal Eestis jäi hinnanguliselt samaks. Müük välisurgudel andis taas üle poole kontserni müügituludest.

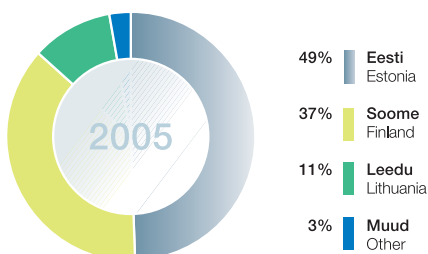
Müügitulud segmentide lõikes

Net sales by segment



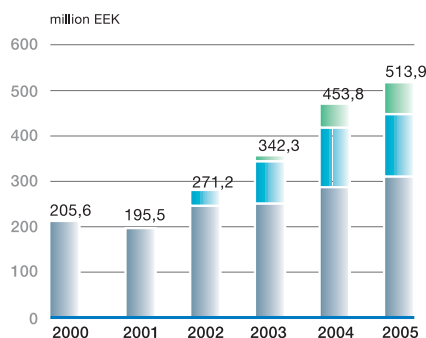
Müügitulud turgude lõikes

Net sales by market



Müügitulud

Net sales



GEOGRAPHICAL SEGMENTS

According to the location of businesses the operations of the Group fall into three geographical segments:

- Estonia – location of AS Harju Elekter and the subsidiaries AS Harju Elekter Elektrotehnika and AS Eltek;
- Finland – location of the subsidiary Satmatic Oy;
- Lithuania – location of the subsidiary Rifas UAB.

An approx. 30% increase in Lithuania (total turnover was 64,7 million kroons) and over 20% increase in Finland (total turnover was 139,5 million kroons) were the largest in the Group and were based on the increased volume of regular business operations. In Estonia the turnover of the Group increased by 7,5% amounting to 309,6 million kroons.

The sales of Harju Elekter on the Estonian market constituted 49% of the consolidated sales revenues of the Group increasing by 12% in the year and amounting to 251,1 million kroons. Among foreign markets sales in Finland amounted to 188,7 million kroons an increase of 12%, and Lithuania with sales of 56,8 million kroons and an increase of 18%, gave respectively 37% and 11% of the turnover of the Group. The sales in other markets increased by more than 33% amounting to 17,3 million kroons and accounting for 3% of sales. As a whole the volume of sales revenues of the Group exceeded half a billion kroons amounting to 513,9 million. The market share of Harju Elekter in Lithuania, as well as in Finland, increased but remained about the same in Estonia. The sales in foreign markets again gave over half of the net sales of the Group.



Harju Elekter toetab Eesti spordi järelkasvu – perspektiivseid noorsportlasi ja noortekoondisi. Järjepidev töö, vajalike eelduste olemasolu ja asjatundlik analüüs toovad noorsportlasele varem või hiljem arenguhüppe, mis viib sportlase laia maailma ja toob riigile kuulsust.

Harju Elekter gives support to young Estonians in sport i.e. promising young sportsmen and young representative teams. Consistent hard work, the necessary ability and competent expertise sooner or later result in the rapid development of young sportsmen taking them everywhere in the world and bringing glory to the country.

SIDUSETTEVÕTTED JA FINANTSINVESTEERINGUD

AS Harju Elekter omab 34% ASist Keila Kaabel, 33,3% ASist Saajos Inexa ning ettevõttel on 10,3-protsendiline osalus Soome firmas PKC Group Oyj. Sidusettevõtjate Keila Kaabel ja Saajos Inexa kasum on kajastatud kontserni kasumiaruandes kapitaliosaluse meetodil. Finantstulu sidusettevõtetelt 2005. aastal oli 1,2 miljonit (2004: 119 tuhat) krooni. PKC Group Oyj aktsiad on bilansis hinnatud turuhinnas.

AS Keila Kaabel

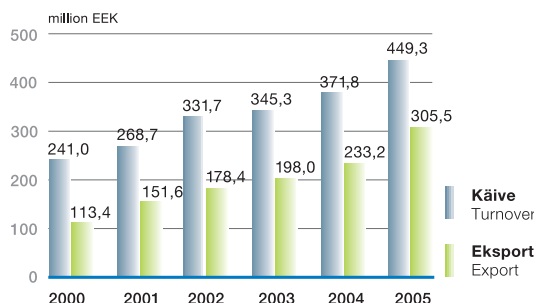
Möödunud aasta oli Keila Kaabli jaoks muudatusterohke. Kuni suveni toimusid tootmises olulised ümberkorraldused, sealhulgas spetsialiseerus tehase jõukaablite tootmisele. Aasta müügi käive ulatus 449,3 miljoni kroonini, mis tähendas 21% list kasvu ning vastas plaanidele. Seejuures oli aastale iseloomulik pretsedenditu hinnaralli kaabli põhitoorainete osas: vase ja alumiiniumi hinnad mitmekordistusid. Müük Eestisse moodustas kogukäibest 32%, ülejäänud eksporditi Läti, Leetu, Soome, Norrasse, Rootsi ja Ukrainasse.

ASi Keila Kaabel põhiturgudele – Balti riikidele – oli lõppenud aasta edukas. Vaatamata enamsoodustusrežiimi lõppemisele ja tollide kehtestamisele Ukraina-suunalisele müügile, suutis Keila Kaabel müügi Ukrainasse säilitada ning aasta lõpul oluliselt suurendadagi. Samuti kasvas kiiresti Skandinaavia ja Euroopa suunaline müük. Uute tootmisvõimsuste kasutuselevõtt võimaldab toodangut senisest oluliselt paindlikumalt pakkuda.

Alanud aastal on ettevõtte eesmärgid jätkata tarnekindluse täiustamist, materjalide kasutamise efektiivsuse suurendamist ning müügi geograafia laiendamist. Tehase spetsialiseerumine on loonud head eeldused kasumi suurendamiseks ja uutele turgudele sisenemiseks. Tänu laienenud tootenomenklatuurile on tehase valmis varustama kliente toodetega, mis katavad nii elektrihitajate kui ka elektrivõrkude vajadusi.

Käive ja eksport

Turnover and export



ASSOCIATED COMPANIES AND FINANCIAL INVESTMENTS

AS Harju Elekter owns 34% of AS Keila Kaabel, 33,3% of AS Saajos Inexa and 10,3% of the Finnish company PKC Group Oyj. The profit of associated companies, Keila Kaabel and Saajos Inexa, are presented in the Group's income

statement using the equity method. The financial income of 2005 from associated companies was 1,2 million (2004: 119 thousand) kroons. The shares of PKC Group Oyj are valued in the balance sheet according to their market price.

AS Keila Kaabel

Last year Keila Kaabel faced several changes. Substantial restructuring was carried out before summer, including the specialisation on the production of power cables. The annual sales turnover amounted to 449,3 million kroons which means a growth of 21% and met the expectations despite the fact that the company faced an unprecedented increase in the prices of the primary products for cables: the prices of copper and aluminium multiplied substantially. The sales in Estonia gave 32% of the total turnover while the rest of the products were exported to Latvia, Lithuania, Finland, Norway, Sweden and Ukraine.

Last year was very successful for the main markets of AS Keila Kaabel – the Baltic states. Regardless of the termination of most-favoured-nation treatment and the establishment of customs duties on products sold to Ukraine, Keila

Kaabel was able to maintain its sales there and to increase them substantially by the end of the year. The sales in Scandinavian and other European countries also increased rapidly. The introduction of new production capacity has created preconditions for a more flexible and broader choice of products.

The aim of the company this year is to continue the improvement in the security of provision, increase the efficiency in using materials and expand the geographic location of sales. The specialisation of the factory has created good preconditions for the increase in profit and entering new markets. The range of products of Keila Kaabel expanded dramatically at the beginning of this year. The factory is ready to supply customers with products which will meet the needs of construction and electrical networks.

AS Saajos Inexa

Saajos Inexa põhitegevusala on terasest tuletõkke- ja turvauste valmistamine ning müük laevaehitus- ja ehitusturu tarbeks.

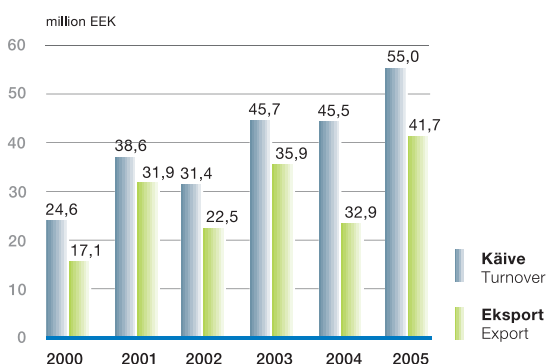
2005. aastat ilmestas Saajos Inexas uue ärinime kasutuselevõtt ning aktiivsem müügitegevus väljaspool ELi, sealhulgas näiteks Ukrainasse ja Kuveiti.

Alates 2005. aasta kevadest tegutseb senine AS Saajos Balti AS Saajos Inexa nime all. Nime muutuse tõi kaasa ELi laienemisega kaasnenud otsemüügi käivitamine Euroopa laevaehitusturule. Taani emaettevõtte Inexa nimeosa lisamine on andnud võimaluse kasutada laevanduses tuntud kaubamärki TNF. Saajose nimeosa viitab samas Saajos Oy enam kui 40-aastasele kogemusele tuletõkkeuste tootmisel laevandusele ja ehitusele.

Saajos Inexa käive kasvas 2005. aastal 10 miljoni krooni ehk üle 20% võrra 55,0 miljoni kroonini. Kogu käibest moodustas 76% eksport. Peamised eksportturud olid jätkuvalt Skandinaaviamaad, samuti moodustas olulise osa müük Saksamaale ja Hollandisse. Tooterühmadest andsid käibes laevauksed 57% ning ehitusüksed 40%.

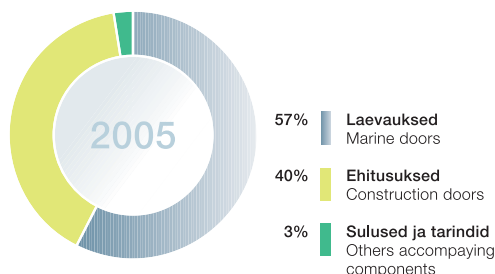
Käive ja eksport

Turnover and export



Tootegrupid

Product groups



AS Saajos Inexa

The main activity of Saajos Inexa is to manufacture and market steel fireproof and safety doors for the shipbuilding and construction market.

In 2005 Saajos Inexa introduced its new business name and became more active in sales outside of the European Union including, for example, Ukraine and Kuwait.

As from Spring 2005 the former AS Saajos Balti has been operating under the name of AS Saajos Inexa. The change of name was entailed by the start up of direct sales of products to the European shipbuilding industries which opened up in connection with the enlargement of the EU. Adding the part of the name of the Danish parent company has

offered the opportunity to use the known trademark TNF. The part of the name coming from Saajos Oy refers to the more than 40 years experience in manufacturing fireproof doors for the shipbuilding and construction industries.

In 2005 the turnover of Saajos Inexa increased by 10 million kroons i.e. more than 20% amounting to 55,0 million kroons. Exports counted for 76% of the total turnover. The Scandinavian countries were continually the main export markets but sales to Germany and the Netherlands also formed an important share of the sales. As regards the product groups, marine doors accounted for 57% and construction doors 40% of the turnover.

PKC Group Oyj

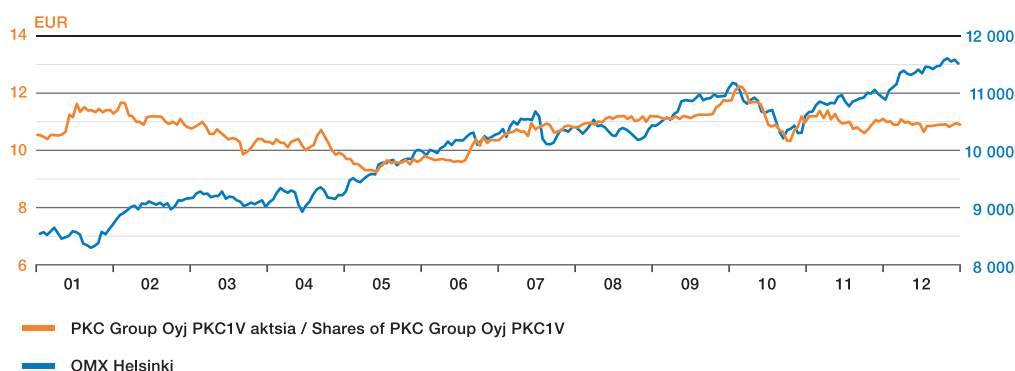
Harju Elekter tegi strateegilise finantsinvesteeringu PKC Groupi aastal 1994. Aastatel 2000-2005 on finantsinvesteeringu turuväärtus kasvanud 3,7 korda ning dividendidena on Harju Elekter teeninud 44 miljonit krooni. Samas on kontsern kasutanud PKC Groupi aktsiaid nii teiste osaluste omandamise finantseerimiseks kui ka laenu tagatisena soodsamate krediitingimuste saamiseks. Harju Elekter on PKC Group Oyj suurim omanik, kellele kuulub 10,3%line osalus.

PKC Group toodab juhtmekõidiseid auto-, telekommunikatsiooni- ja elektroonikatööstustele. Ettevõtte on tehased Soomes, Eestis, Venemaal ja Brasiilias, kus töötab kokku 3600 inimest. PKC Groupi aktsiad on noteeritud Helsingi börsil.

PKC Groupi käive 2005. aastal ulatus 199 miljoni euroni (3,1 miljardit krooni), kasvades aastaga ligi 12%, ning puhaskasum 18,8 miljoni euroni (290 miljonit krooni), kasvades üle 42%. Hea käibe kasv põhines peamiselt USA ja Euroopa autotööstuse kasvanud tootmismahtudel ning PKC Groupi suurenenud turuosal. Hea kasumi kindlustas eeskätt tõusnud efektiivsus. Lähtuvalt 2005. aasta majandustulemustest tegi juhatus aktsionäridele ettepaneku maksta dividendideks 0,45 eurot (7,02 krooni) aktsia kohta. Dividendid makstakse välja 11. aprillil 2006.

PKC Group Oyj aktsia Helsingi börsil

The shares of PKC Group Oyj in the Helsinki Stock Exchange



PKC Group Oyj

In 1994 Harju Elekter made a strategic investment in PKC Group. From the years 2000 to 2005 the market value of the financial investment has increased 3,7 times and Harju Elekter has earned 44 million kroons in dividends. At the same time the Group has used the shares of PKC Group in order to finance the acquisition of other stakes and to gain more favourable credit terms. Harju Elekter is the main owner of PKC Group Oyj holding a stake of 10,3%.

PKC Group manufactures cable bandages for the automobile, telecommunication and electronics industries. The company has factories in Finland, Estonia, Russia and Brazil hiring a total of 3600 employees. PKC Group shares are quoted on the Helsinki Stock Exchange.

In 2005 the turnover of PKC Group amounted to 199 million euros (over 3,1 billion Estonian kroons) an annual increase of approx. 12%. The net profit amounted to 18,8 million euros (over 290 million kroons) increase of over 42%. The substan-

tial increase in the turnover was due to the increased production capacities of the US and European car industry and the enlarged market share of PKC Group. The high profit was mainly ensured by increased efficiency. On the basis of the business results of 2005 the Management Board made the shareholders a proposal to pay a dividend of 0,45 euros (7,02 kroons) per share. The dividends will be paid on April 11, 2006.

In 2005 Harju Elekter changed its accounting principles according to which the differences in the revaluation of the shares are now shown directly in the owner's equity. Since 2003 when Harju Elekter started to value financial investment in the balance sheet, according to the accounting principles generally accepted in Estonia on the basis of fair i.e. market value, the unrealised profits and losses which emerged from the revaluation were entered into the income statement. Since 2004 the Group has been following international accounting principles. The International Accounting Standards (IAS 39) which were valid in 2004 according to which

2005. aastal muutis Harju Elekter arvestuspõhimõtteid, millest lähtuvalt kajastatakse nüüd aktsiate ümberhindluse vahed otse omakapitalis. Alates 2003. aastast, mil Harju Elekter hakkas finantsinvesteeringut kooskõlas Eesti Hea Raamatupidamise Tavaga hindama bilansis õiglaselt ehk turuväärtuses, kanti ümberhindlusest tekkinud realiseerimata kasumid ja kahjumid kasumiaruandesse. Alates 2004. aastast on kontsernis kasutusel rahvusvahelised arvestuspõhimõtted. 2004. aastal kehtinud Rahvusvaheline Raamatupidamise Standard (IAS) 39, mis klassifitseeris PKC Groupi aktsiaid müügikõlblikeks finantsvaradeks, pakkus alternatiivsed võimalused kajastada ümberhindluse vahesid kas kasumiaruandes või otse omakapitalis. Alates 1. jaanuarist 2005 kehtib IAS 39 uues sõnastuses, mis lubab kajastada aktsiad müügikõlblike finantsvaradena, kusjuures muutused aktsiate õiglaselt väärtuses kantakse otse omakapitali. Arvestades PKC Groupi aktsiate suurt osatähtsust kontserni varade struktuuris ja nende väärtuse dünaamikat, on esimese alternatiivi üheks tagajärjeks finantstulemuse suhteliselt suur volatiilsus. Juhtkond otsustas jätkata PKC Groupi aktsiate klassifitseerimist müügikõlblikeks finantsvaradeks ja viia arvestuspõhimõtted vastavusse IAS 39 muutunud nõuetega. Kooskõlas IAS 39-ga kantakse müügikõlblike finantsvarade müügi korral müüdud varadele vastav proportsionaalne osa ümberhindluse reservist sama perioodi kasumiaruandesse kui realiseeritud finantstulu.

Tulenevalt 1. jaanuarist 2005 jõustunud Soome tulumaksuseaduse muudatusest maksis PKC Group Oyj 2004. aastal rekordilise dividendi 2,50 eurot aktsialt, 2005. aastal aga üle nelja korra vähem. 2005. aastal sai Harju Elekter dividenditulu kokku 5,8 (2004: 24,3) miljonit krooni. Kokku teenis kontsern 2005. aastal PKC Groupi aktsiatelt finantstulu 10,4 (2004:28,4) miljonit krooni.

PKC Group's shares were qualified as negotiable financial assets offered the alternative opportunity to show the differences caused by revaluation either in the income statement or in the owner's equity. On January 1, 2005 a new wording of the IAS 39 entered into force which allows shares to be shown as negotiable financial assets while the changes in the fair value of shares are added directly to owner's equity. Taking into account the large percentage of the PKC Group's shares in the structure of assets of the Group and the dynamics of their value the first alternative allowed causes relatively high volatility in the financial results. The management decided to continue to qualify PKC Group's shares as negotiable financial assets and to reconcile the accounting

principles with the changed requirements of the IAS 39. Pursuant to the IAS 39 in the case of the sales of negotiable financial assets the share proportionate to assets sold will be transferred from the revaluation reserve to the income statement for the period when the financial income was realised.

Due to the amendment to the Finnish Income Tax which entered into force in January 1, 2005 PKC Group Oyj paid in 2004 the all-time highest dividend of 2,5 euros per share but in 2005 it paid more than four times less. In 2005 Harju Elekter received the total dividend income of 5,8 (2004: 24,3) million kroons. In 2005 the Group gained a total financial profit from the shares of PKC Group of 10,4 (2004:28,4) million kroons.

INVESTEERIMINE JA ARENDUSTEGEVUS

Harju Elektri kontsern investeeris möödunud aastal materiaalsesse ja immateriaalsesse põhivarasse 35,7 miljonit krooni, mis oli ligi 16% vähem võrreldes 2004. aastaga. Suurem osa investeeringutest suundus Eestisse, uutesse tootmishoonetesse. Kokkuvõttes kasvas Harju Elektrile kuuluv tootmispind ligi 9000 m² võrra.

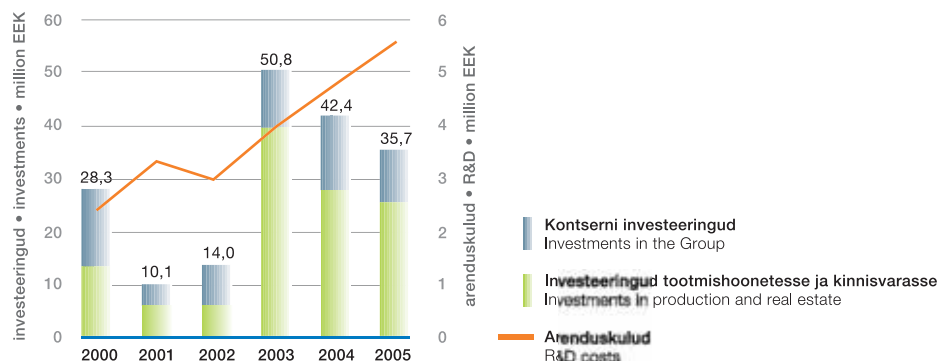
Masinate ja seadmetesse investeeriti 5,7 miljonit krooni. 2006. aastal on suuremate seadmeinvesteeringutest plaanis soetada Elteki tarbeks täisautomaatne pulbervärvimisliin, samuti mitmeid seadmeid, mis tõstavad töövõimalust ja muudavad protsessi paindlikumaks.

Kontserni arenduspõhimõtete kohaselt on Harju Elektri eesmärk pidevalt moderniseerida ja töötada välja tellijate vajadustele vastavaid tooteid ning täiustada tehnoloogiat. Sellest lähtuvalt on arenduskulud aasta-aastalt kasvanud: 2005. aastal kulutati arendusele 5,7 miljonit krooni, mis on eelneva aastaga võrreldes 18% enam.

ASi Harju Elekter Elektrotehnika tootearenduse fookuses olid kesk- ja madalpinge komplektalajaamad, keskpinge-seadmed ning madalpinge jaotusseadmed. Tootmisesse juurutati uued metallkorpusega komplektalajaamad

Investeeringud ja arenduskulud

Investments and development costs



INVESTMENT AND DEVELOPMENT

Last year the Harju Elekter group invested 35,7 million kroons into tangible and intangible assets which was approx. 16% less than in 2004. Most of the investments were made in the new production premises located in Estonia. As a whole the production area belonging to Harju Elekter increased by approx. 9000 m².

5,7 million kroons were invested in machines and equipment. As regards the investments in 2006 the largest investment into equipment will be made in order to purchase a fully automatic powder paint line for Eltek, as well as equipment which will increase the productivity and make the work process more flexible.

According to the development principles of the Group, Harju Elekter aims to continually modernise and develop new products meeting the need of its customers and to improve its

production technology. Therefore, the development costs have increased year by year: in 2005 5,7 million kroons were spent on development which is 18% more than the previous year.

The product development of AS Harju Elekter Elektrotehnika focused on MV/LV prefabricated outdoor substations, medium voltage equipment and low voltage distribution units. New prefabricated outdoor substations in metal cases and MV distribution substations were placed into production. The introduction of a new substation with a concrete case and an MV distribution unit was started.

The Group also concluded a licence agreement with Siemens AG to manufacture Sivacon-type LV distribution units in its Estonian and Finnish plants. The year was characterised by the more active sales of new products: the development of the HE NEX MV primary distribution unit for power

ja keskpinge jaotusalajaam. Alustati uue betoonkorpusega alajaama ning keskpinge jaotusseadme tootmisesse juurutamisega.

Samuti sõlmiti litsentsileping Siemens AGga Sivacon-tüüpi madalpinge jaotusseadmete valmistamiseks kontserni Eesti ja Soome tootjatehastes. Aastat ilmestas uute toodete senisest aktiivsem müük: energijaotussektori jaoks arendati edasi HE NEX keskpinge primaarjaotusseadet ning turule viidi esimesed SM6 litsentsi alusel valmistatud keskpinge sekundaarjaotusseadmed.

Sisemise arendustegevuse ja sisseostetavate litsentside vahel otsustamisel lähtub Harju Elekter majanduslikust otstarbekusest, hinnates eeldatavat sisemise arenduse maksumust ja ajakulu. Litsentsitoodete eeliseks on lühike turuletoomise aeg, seejuures kaotamata kvaliteedis.

Satmatic Oy uutest toodetest said turuküpseks bluetooth-tehnoloogiat rakendavad autoparklate kilbid, mis on 2004. aastal alanud ning Tampere Tehnikakõrgkooli ja Siemens Oyd hõlmanud koostööprojekti tulemus. Samuti laekusid esimesed TYKES-projekti rahad – finantseerimise eesmärk on kindlustada oskusteabe areng firmas.

Aasta jooksul suurenes 4 inimese võrra ka kontserni arendusmeeskond. Koostöö tõhustamiseks ning arendus-spetsialistidele turgude vahetuma tajumise võimaldamiseks käivitub 2006. aastal rotatsiooniprogramm kontserni ettevõtete vahel. Selle käigus saavad spetsialistid töötada vastavalt vajadusele kas Soomes, Eestis või Leedus.

2006. aastal on plaanis suurendada kontserni arendustegevuse mahtu: elektriseadmete Eesti tootjafirmas AS Harju Elekter Elektrotehnika jätkatakse tööd uute keskpingeseadmete ning kesk- ja madalpinge komplektala-jaamade täiustamisel. Alajaamade valiku laiendamise üks eesmärk on pakkuda võimalikult paindlikku tootesorti-menti, mis toetaks uute litsentsitoodete müüki ja mille abil saab juba tootja juures komplekteerida kliendi vajadus-tele maksimaalselt vastava valmistoote. See minimiseerib objektil tehtavate tööde mahtu.

distribution sector was continued and the first MV secondary distribution units manufactured on the basis of an SM6 licence were launched.

When making decisions between internal development and purchased licences Harju Elekter proceeds from their economic purposefulness taking into account the estimated costs of, and amount of time spent on, internal development. The advantage of manufacturing licensed products is the short launch period with no drawback on quality.

Satmatic Oy launched car park units using the bluetooth technology as a result of a co-operation project which started in 2004 and included Tampere Technical University and Siemens Oy. The first funds of the TYKES project were also paid out with the aim to ensure the development of know-how in the company.

Last year the Group development team increased by 4 persons. In order to improve co-operation and give

the development specialists the chance of first hand experience of markets, a rotation programme will be started in 2006. Within the framework of this programme the specialists will be able to work according to the needs either in Finland, Estonia or Lithuania.

In 2006 the amount of development activities will be increased: in Estonia electrical equipment manufacturer, AS Harju Elekter Elektrotehnika, will continue its work on the improvement of new medium voltage units and MV/LV prefabricated outdoor substations. One of the aims of expanding the range of substations is to offer as flexible a selection of products as possible which would also support the sales of new licensed products and enable the prefabrication of a tailor-made end-product meeting the needs of each customer. This will also minimise the operations to be performed on-site.

RISKIDE JUHTIMINE

Oma äritegevuses lähtub kontsern põhimõttest võtta riske nii, et tehingu tulemusena on ettevõtte jaoks tagatud optimaalne tulu ja riski suhe ning et negatiivsete sündmuste puhul on tehingust tekkiv kaotus minimaalne. Kokkuvõttes kontserni positsioon 2005. aastal äririskide juhtimise osas paranes.

Kontserni edasise kasvuga seotud riskide ennetamiseks on välja töötatud sisekontrolliprotseduurid, mille täitmist jälgib siseaudiitor, kes annab regulaarselt aru nõukogule ja juhatusele.

Vähendamaks tegevusest tulenevaid riske, kasutatakse lisaks muudele meetmetele ka varade kindlustamist. Harju Elektris on kindlustatud nii tootmise põhivara, käibevara kui ka tootmishooned. Lisaks on kindlustatud ka äritegevusega seotud personaliriskid.

Finantsriskide puhul lähtub kontsern järgmisest:

- 1) krediidiriskide – kui kliendid või tehingupartnerid jätavad omapoolsed kohustused täitmata – juhtimiseks on välja töötatud regulatsioonid. Riski vältimiseks uuritakse enne tehingu sõlmimist kliendi tausta ja maksevõimet. Pidevalt jälgitakse maksedistsipliini.
- 2) valuutarisk – kontsern ei ole olulises osas valuutariskidele avatud, kuna piiriülesed tehingud toimuvad reeglina eurodes.
- 3) intressiriskide – laenuintressimäärade muutusest tulenev risk suureneb, kui intressimäärad tõusevad – maandamiseks käivad pankadega läbirääkimised fikseeritud intresside kehtestamiseks.
- 4) likviidsusrisk on viidud minimaalseks likviidsuse juhtimisega nii igapäevaseid kui ka pikema perioodi vajadusi arvestades. Kontserni rahalised vahendid on hajutatud erinevate pankade vahel.
- 5) õiglane väärtus – sularaha, debitorsete võlgnevuste, laenude ja võlakohustuste õiglased väärtused ei erine oluliselt nende raamatupidamisväärtusest, kuna nende intressimäärad vastavad turul kehtivatele intressimääradele. PKC Group Oyj aktsia turuhinna kõikumine võib oluliselt muuta Harju Elektri varade väärtust.

RISK MANAGEMENT

In its business activities the Group is guided by the principle that risks should be taken in such a way that as a result of a transaction, the company is guaranteed an optimal income-risk ratio and in the case of negative events, the loss from a transaction is minimal. Overall, the Group's position in managing business risks improved in 2005.

To prevent the risks associated with the Group's further growth, internal control procedures have been developed and are monitored by an internal auditor, who regularly reports to the Supervisory and Management Boards.

In order to diminish risks deriving from the operation, the insurance of assets is used among other things. Fixed and current assets for production, as well as production premises, are insured by Harju Elekter. Additionally, personnel risks connected with business activities are also insured.

As regards financial risks, the Group follows the following principles:

- 1) Regulations have been developed to manage credit risks – i.e. the risk that customers or transaction partners fail to fulfil their obligations. In order to prevent these risks,

the customer's background and solvency are examined before concluding the transaction. Payment discipline is continuously monitored.

- 2) Currency risk: the Group is not exposed to major currency risks, as cross-border transactions are, as a rule, carried out in euros.

- 3) Interest risks: the risk caused by a change in loan interest rates increases when interest rates rise. In order to manage these risks, negotiations are under way with banks to set fixed interest rates.

- 4) Liquidity risk is minimised by managing liquidity both on a daily basis and in the longer term. The Group's financial resources are distributed among different banks.

- 5) Fair value – the fair value of cash, receivables, loans and debt obligations do not differ substantially from their accounting value because their interest rates coincide with the interest rates valid at the market. The market fluctuation of shares of PKC Group Oyj may substantially change the value of assets of Harju Elekter.

Tooraineriskide haldamisel järgitakse järgmisi põhimõtteid:

1) värvilise metalli (vask, alumiinium) sisseostuhinna riski maandamiseks kasutatakse vajadusel forward-tehinguid.

2) musta metalli osas on sõlmitud pikaajalised lepingud suuremate tarnijatega, parima hinna saamiseks on kontserni ettevõtted teinud ka ühiseid hankeid.

3) elektrikomponentide sisseostuks on sõlmitud kogu kontserni hõlmavad lepingud juhtivate tarnijatega ning parima hinna saamiseks korraldatakse ühiseid hankeid.

Personaliga seotud riskid on kontserni juhtkonna arvates järgmised:

1) personali erialaste oskustega seotud riskid: kontsern vajab kindla erialase väljaõppega inimesi. Selleks tehakse koostööd kutseõppeasutuste (Tallinna Ehituskool, Tallinna Tööstushariduskeskus) ning kõrgkoolidega (Tallinna Tehnika-ülikool, Tallinna Polütehnikum, Satakunna Ametikõrgkool Soomes). Firma kui tulevase tööandja tutvustamiseks korraldatakse koolituspäevi ja ekskursioone ettevõtte tehastesse. Inseneride pideva juurdekasvu kindlustamiseks on ettevõtte käivitanud koostöös TTÜ Arengufondiga stipendiumiprogrammid TTÜ bakalaureuse- ja magistriõppe üliõpilastele. Lisaks toimib pidev ettevõttesisene koolitustegevus.

2) personali geograafilise paiknemisega seotud riskid: kontserni peamaja ja Eesti tehased asuvad Keilas, lisaks tehas Soomes Ulvilas ja Leedus Panevežises. Välismaal asuvad tütarettevõtted tegelevad personaliküsimustega iseseisvalt. Eesti ettevõtete personaliteenistus on koondunud kontserni tasandile, kus toimub nii igapäevane haldus kui ka pidev personaliotsing. Tänapäev olukord tehastes on suhteliselt stabiilne, mistõttu suurte gruppidega personali juurdevõtmist või koondamist ei esine.

3) personalivoolavus: väikese personalivoolavuse protsendi tagab pidev töö inimestega, nende teavitamine ja firma eesmärkidega kursihoidmine. Lisaks on kontsernis välja töötatud selged ja atraktiivsed palga- ning preemiasüsteemid ning töötajate motivatsiooniprogrammid. Rahvusvahelise kontsernina saavad töötajad rotatsiooni korras töötada ka kontserni erinevates riikides tehastes. Personalivoolavus kontsernis oli 2005. aastal 8,0%.

As regards risks associated with raw materials, the Group follows the following principles:

1) If necessary, forward transactions are used to manage the risks associated with the purchase price of non-ferrous metals (copper, aluminium).

2) As regards ferrous metals, long-term contracts are concluded with major suppliers; the companies belonging to the Group have also carried out joint procurements to get a better price.

3) For the purchase of electrical components, contracts covering the entire Group have been concluded with major suppliers and joint procurements are carried out to get a better price.

The management of the Group considers personnel risks to be the following:

1) Risks associated with the professional skills of personnel: the Group needs employees with specific specialised training. To that end, the Group co-operates with vocational schools (Tallinn Construction School, Tallinn Centre of Industrial Education) and institutions of higher education (Tallinn Technical University (TTU), Tallinn Polytechnic School, Satakunna Vocational High School). Training days and tours to the company's factories are organised to introduce the company as a future employer. In order to ensure

a constant supply of engineers, the company has launched scholarship programmes in collaboration with the Development Fund of TTU for the undergraduate and graduate students of TTU. In addition, training activities are constantly organised within the company.

2) Risks associated with the geographical location of personnel: the Group's head office and the Estonian factories are located in Keila. There are also factories in Ulvila, Finland, and Panevežis, Lithuania. The foreign subsidiaries deal with their personnel issues on their own. The personnel services of Estonian companies are concentrated on the Group level where daily administration as well as constant recruitment is carried out. The current situation in the factories is rather stable, so employees do not get hired or laid off in numbers.

3) Personnel turnover: the continuous work done with employees, keeping them informed and up-to-date with the company's objectives has ensured a small percentage of personnel turnover. In addition, the Group has developed clear and attractive wage and bonus systems as well as employee motivation programmes. As we are an international group, the employees have the opportunity to work in the Group's factories in different countries on the basis of rotation. In 2005, the percentage of personnel turnover in the Group was 8,0%.

KVALITEEDIJUHTIMINE JA KESKKONNAPOLIITIKA

Kvaliteetne toimimine on üks Harju Elektri kontserni väärtustest. Eesmärk on arendada äriprotsesse, toimimisviise ja süsteeme jätkuva parendamise põhimõttel, klientide vajaduste ja ootuste kohaselt. Kvaliteedi arendamine on protsess, kus kõikidel töötajatel on keskne roll.

Erilist tähelepanu pööratakse kontsernis klientidelt saadava tagasiside käsitlemisele, et vajalik info jõuaks minimaalsete viivitustega vajalike töötajateni ning korrigeerivad ja vältivad tegevused saaksid mõjusalt ellu viidud. 2005. aastal integreeriti taas mitmeid kvaliteeti kindlustavaid tegevusi valmistusprotsessi eri etappidesse.

Tootmisprotsessi kvaliteedi tagamiseks võeti kontsernis kasutusele uusi tehnilisi abivahendeid, tööriistu ja töömeetodeid. Klientide paremaks teenindamiseks, töötingimuste ja protsesside parandamiseks võttis kontserni suurim tootmisüksus, AS Harju Elekter Elektrotehnika kasutusele uue valmistoodangu lao. Oluline investeering kontserni põhitegevuses kasvava nõudluse rahuldamiseks, ja töötappide kiirendamiseks oli täiendava lehtmetsa painutuspressi soetamine. Kontserni kvaliteedipoliitika tulemuslikkust kinnitab minimaalne reklamatsioonide hulk kontsernis.

Keskkonnamõjude minimeerimiseks olid 2005. aastal fookuses töhusa jäätmekäitluse korraldamine, jäätmete taaskasutuse tõstmine ning kahjulike ainete kasutamise vähendamine. Keskkonnaseisundi parandamiseks sõlmisid kontserni tootmisüksused Eestis lepingud pakendite ja pakendijäätmete kogumiseks ning pakendijäätmete taaskasutamiseks. 2004. aastal pulbervärvitsehhi paigaldatud kaasaegse filtritsükkloni kaudu atmosfääri tagasipaisatava õhu mõõdistused näitasid, et väljuv õhk ei sisalda seadusandlusega piiratavaid saasteaineid.

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007-...
Harju Elekter Elektrotehnika	ISO9001		ISO 14001			•	(5/2006)	(1/2007)
Eltek			ISO9001 ISO14 001			•		(1/2008)
Rifas				ISO9001 LST EN ISO 9001:2001			(12/2006)	
Satmatic				ISO9001			(7/2006)	
Keila Kaabel	ISO 9001				•			
		ISO 14 001			•		Integreeritud sertifikaat kuni 3/2009 Integrated certificate until	

• resertifitseerimine / resertification

QUALITY MANAGEMENT AND ENVIRONMENTAL POLICY

Quality operation is one of the values of the Harju Elekter Group. The objective is to develop business processes, practices and systems based on the principle of continuous improvement and in accordance with the customers' needs and expectations. Quality development is a process where every employee has a central role.

The Group particularly emphasises the handling of customer feedback so that the necessary information would reach the relevant employees with minimum delay and that corrective and preventive action could be effectively implemented. In 2005, several quality-assurance measures were integrated in the various phases of the manufacturing process.

To ensure the quality of the production process, the Group introduced new technical equipment, tools and work methods. AS Harju Elekter, the largest production unit of the Group, took into use a new finished goods warehouse in order to better serve the customers and to improve working

conditions and processes. The procurement of an additional bending machine of leaf metal is an important investment to meet the demand in the area of the main activity of the Group.

The minimal number of claims made to the Group confirms the effectiveness of the Group's quality policy.

To minimise environmental impacts, the focus in 2005 was on organising efficient waste handling, increasing the level of waste recovery and reducing the use of harmful substances. For the purpose of improving the state of the environment, the Estonian production units of the Group concluded contracts for the collection of packages and packaging waste and for the recovery of packaging waste. Measurements on the air released into the atmosphere through the modern filter cyclone installed in the powder paint plant in 2004 showed that the outgoing air does not contain pollutants that are limited by legislation.



Keskkond meie ümber loob või piirab tegutsemisvõimalusi. Harju Elekter teeb tihedat koostööd omavalitsusega ning panustab piirkonna arengusse. Ettevõtte sponsorlusest saavad osa nii Keila lasteaiad, koolid, huvialakoolid kui ka Keila Tervisekeskus, kus firma töötajadki sportlikult aega veedavad.

The environment around us creates, as well as limits, our opportunities to act. Harju Elekter works in close co-operation with local governments and contributes to the development of the region. Keila kindergarten, schools, hobby schools as well as the Recreation Centre, where also the employees of the company can spend their time in sporting activity, benefit from the sponsorship of the company.

PERSONAL

Aastaga suurenes kontserni töötajate arv 20 inimese võrra jõudes 425 inimeseni. Emaettevõtte töötajate hulk kahanes aastaga 210lt 64ni. 150 senist elektriseadmete tehase töötajat siirdusid ASi Harju Elekter Elektrotehnika.

Kontserni keskmine töötajate arv 2005. aastal oli 412 (2004. aastal 378). Aruandeperioodi palgakulu moodustas 73,9 miljonit krooni, kasvades aastaga 12,7 miljoni krooni võrra. Kulutused tööjõule kasvasid 2005. aastal 15% võrra 98,2 miljoni kroonini.

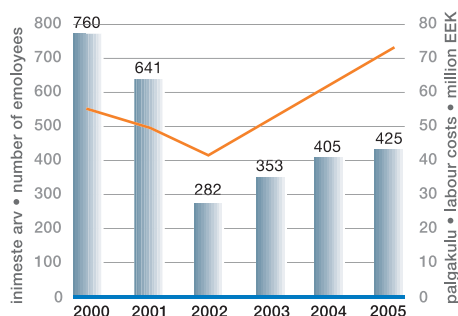
Keskmine brutopalk kontsernis oli 14 900 krooni (kasv võrreldes 2004. aastaga 10,4%), sh kontserni Eesti ettevõtetes 12 600 krooni (kasv aastaga 4,1%). Arvestades töötajaskonna suurenemist ning kõrvutades näitajaid riikide keskmistega, võib neid pidada efektiivseteks.

Kontserni töötajatest suurem osa töötab Eestis (292 inimest). Soomes töötavate inimeste arv oli aasta lõpus 46 ning Leedus 87. Seejuures aasta jooksul Soomes töötavate inimeste arv vähenes 4 inimese võrra. Eestis töötavatest inimestest on kõrgharidus 50 inimesel, seejuures suurenes kõrgharidust omavate isikute hulk eelmisel aastal kolme võrra. Kesk-eri ja keskharidus on 182l inimesel ning põhiharidus 60l. 200 töötajat on mees- ja 92 naissoost.

Harju Elektri üks tugevustest on väljakujunenud organisatsioonikultuur. Selle püsimist ja arengut soodustab pikaajaliste töötajate kõrge osakaal. Üle kümne aasta on Harju Elektri kontserni Eesti osas töötanud 108 inimest, üle viie aasta aga 162 inimest ehk üle poole Eesti ettevõtete töötajaskonnast.

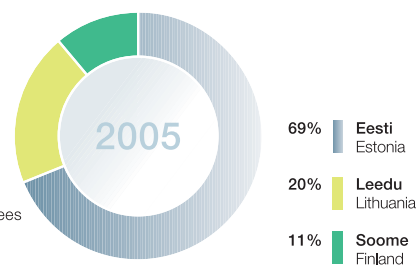
Personal ja palgakulu

Personnel and labor costs



Töötajate jagunemine riikide lõikes

Employees by country



PERSONNEL

During the year, the number of the Group's employees increased by 20, amounting to 425 people. The number of employees in the parent company decreased from 210 to 64 in a year, as 150 former employees of the electrical equipment factory were transferred to AS Harju Elekter Elektrotehnika.

In 2005, the average number of employees of the Group was 412 (378 in 2004). In the reporting period, wages and salaries amounted to 73,9 million kroons, increasing by 12,7 million kroons in a year. Labour costs grew by 15% to 98,2 million kroons in 2005.

The average monthly gross wage in the Group was 14 900 kroons (10,4% increase compared to 2004) and the respective amount in the Group's Estonian companies was 12 600 kroons (annual increase of 4,1%). Taking into account the increase in personnel and comparing these indicators with the countries' averages, they may be considered efficient.

The majority of the Group's employees work in Estonia (292 people). At the end of the year, there were 46 people working in Finland and 87 in Lithuania. The number of employees in Finland decreased by four during the year. 50 persons working in Estonia have higher education; this number increased by three last year. 182 people have secondary or vocational secondary education and 60 have basic education. 200 of the employees are men and 92 are women.

One of the strengths of Harju Elekter is its solid organisational culture. The preservation and development of this culture is enhanced by the high percentage of long-term employees. 108 persons have worked in the Harju Elekter Group for over ten years and 162 persons, that is more than half of the company's staff, have worked in the Group for over five years.

The average age of the Group's employees is 42 years and this figure has remained constant in the past years. To find new competent employees, Harju Elekter co-operates with

Kontserni töötajate keskmine vanus on 42 aastat ning see on püsinud viimastel aastatel stabiilne. Uute võimekate töötajate leidmiseks teeb Harju Elekter koostööd ülikoolidega. Täna on TTÜ Arengufondi ja Harju Elektri stipendiumiprogrammi toel leidnud tee kontserni seitse noort inseneri.

Personali motiveerimiseks kasutab kontsern ärikasumist sõltuvat premeerimissüsteemi, mis on aja jooksul tõestanud oma tulemuslikkust. Mudelisse on kaasatud kõik töötajad spetsialistidest juhtkonnani. Kasumist sõltuvad boonused motiveerivad töötajaid pidama alati silmas tehtava töö tulemust ettevõttele tervikuna.

Eesmärgiga hoida hea tööandja mainet pakub Harju Elekter töötajatele kaasaegseid töö- ja puhketingimusi. Kontsernil on konstruktiivne koostöö Keila Tööstusküla Ametiühinguga, mille üks põhilisi vilju on kollektiivlepingud. Harju Elektri sotsiaalsed garantiid ja motivatsioonipakett peaks sisendama usaldust firma ja tema töötajate vahel ning säilitama töörahu.

2006. aastal käivitub kontsernis töötajate vahetusprogramm, mis võimaldab soovijatel töötada erinevates kontserni ettevõtetes, soodustades sel viisil teadmiste ja kogemuste kiiret arengut kontsernis.

SPONSORLUS JA HEATEGEVUS

Harju Elektri kontsernis on aja jooksul kujunenud välja neli peamist toetusvaldkonda:

- koostöö haridusasutustega eesmärgiga arendada ja populariseerida inseneriharidust ning pakkuda võimalust noortele inseneridele - elektriala spetsialistidele tulla praktikale ja tööle Harju Elektrisse.
- sport: kontsern toetab eeskätt noori sportlasi ja neid ühendavaid koondisi, kelle tulemused lubavad oodata läbimurret.
- ettevõtte tegevuspiirkond ehk kohalik kogukond, fookusega laste ja noorte õpingute toetamisele ja vaba aja sisustamisele alates lasteaedadest kuni noorteklubideni.
- oma töötajate tervisespordi edendamine koostöös Harju KEKi rahvaspordi klubiga.

Harju Elekter on oma toetus- ja avalikes programmides aidanud Tallinna Tehnikaülikooli Arengufondi ja Vilistlas-kogu, Eesti Suusaliitu ning Käsipalli Noortekoondist. Kontserni tuge on saanud ka Keila korv- ja jalgpalli huvilised noored. Harju Elektri töötajatel on võimalus kasutada soodustusega ujumisvõimalust Keila Tervisekeskuse ujulas. Kokku ulatus erinevate toetusprogrammide maht 2005. aastal ligi poole miljoni kroonini.

universities. Currently seven young engineers have found their way to the Group through the scholarship programme run by the Development Fund of TTU and Harju Elekter.

To motivate its staff, the Group uses a bonus system linked to operating profit, which has proved to be effective over the years. The scheme involves all employees from specialists to management. Bonuses dependent on profit motivate employees to always consider the outcomes of the work done for the company as a whole.

In order to maintain its reputation as a good employer, Harju

Elekter provides its employees with modern working and rest facilities. The Group is involved in constructive co-operation with the trade union of the Keila Industrial Park, one of the main outcomes of which are collective labour agreements. The social guarantees and motivation scheme offered by Harju Elekter should promote trust between the company and its employees and prevent the disruption of work.

In 2006, an employee exchange programme will be launched in the Group, which will enable employees to work in the different companies belonging to the Group, promoting the rapid development of knowledge and skills in the Group.

SPONSORSHIP AND CHARITY

Over time, four major areas of sponsorship have evolved in the Harju Elekter Group:

- co-operation with educational institutions in order to develop and popularise engineering education and offer young engineers and electricity specialists field training and work opportunities at Harju Elekter;
- sport: the Group supports mainly young athletes and teams whose results make it possible to expect a break-through;
- the company's surrounding territory or the local community, with an emphasis on supporting children's and young people's education and leisure activities from kindergartens to youth clubs;

- promoting recreational sport among the employees in co-operation with the Harju KEK Athletic Club.

Through its support and public programmes, Harju Elekter has helped the Development Fund and the Alumni Society of the Tallinn Technical University, the Estonian Ski Association and Youth Handball Team. The Group has also supported the young people in Keila interested in basketball and football. Employees of Harju Elekter have the possibility to use the Keila Health Centre swimming pool at special prices. All in all, the amount spent on various support programmes in 2005 reached nearly half a million kroons.

NÕUKOGU, JUHATUS JA AUDIITORID

2005. aastal muutus ASi Harju Elekter juhatus. Seoses elektriseadmete tehase baasil ASi Harju Elekter Elektrotehnika moodustamisega lahkus senine juhatuse liige Ülo Merisalu uue ettevõtte juhatajaks. Juhatuses jätkavad Andres Allikmäe (juhataja) ja liikmed Karin Padjus (pearaamatupidaja) ja Lembit Libe (peaökonomist). Kõik juhatuse liikmed kuuluvad firma tegevjuhtkonda. Juhatuses esimehele makstakse liikmetasu, juhatuse liikmetele eraldi tasu ei maksta.

ASi Harju Elekter nõukogu on viieliikmeline.

Nõukogu esimees on Endel Palla, kes tegutseb ka ASi Harju Elekter arendusdirektorina.

Nõukogu liikmed on:

Ain Kabal – Kabal&Partners OÜ jurist;

Lembit Kirsme – ASi Harju KEK nõukogu esimees;

Madis Talgre – ASi Harju KEK juhataja;

Triinu Tombak – finantskonsultant.

Nõukogus on esindatud asjatundjad kontserni tegevuses määrava tähtsusega aladelt. ASi Harju Elekter nõukogu koosseisus aasta jooksul muutusi ei toimunud.

ASi Harju Elekter nõukogu ja juhatuse liikmetele maksti 2005. aastal liikme- ja töötasudena kokku 3,2 (2004:3,7) miljonit krooni. Alates 1.4.2005 on ettevõtte juhatus kolmeliikmeline, 2004. aastal oli juhatus neljaliikmeline.

Nõukogu- ja juhatusliikmete teenistuslepingu lõppemisel või ennetähtaegsel lõpetamisel ei teki ettevõttel hüvitise maksmise kohustust.

Aktsionäride üldkoosolek valis aktsiaseltsi 2003.–2005. aasta audiitoriteks firma KPMG Estonia audiitorid Andris Jegersi ja Indrek Alliksaare.

SUPERVISORY BOARD, MANAGEMENT BOARD AND AUDITORS

The year 2005 brought along a change in the Management Board of AS Harju Elekter. As a result of the establishment of Harju Elekter Elektrotehnika on the basis of the Electrical Equipment Factory, Ülo Merisalu, a former member of the Management Board, left to become the CEO of the new company. The Management Board continues with the following membership: Andres Allikmäe as Chairman and members Karin Padjus, the Chief Accountant, and Lembit Libe, the Chief Economist. All members of the Management Board belong to the executive management of the company. Members of the Management Board receive no special remuneration.

The Supervisory Board of AS Harju Elekter consists of five members.

The Chairman of the Supervisory Board is Endel Palla, who works also as the R&D Manager at AS Harju Elekter. Other members of the Supervisory Board are:

Ain Kabal – lawyer, Kabal & Partners OÜ;

Lembit Kirsme – Chairman of the Supervisory Board, AS Harju KEK;

Madis Talgre – Chairman of the Management Board, AS Harju KEK;

Triinu Tombak – financial consultant.

The Supervisory Board consists of specialists from areas essential for the activities of the Group. There were no changes in the Supervisory Board of AS Harju Elekter during the year.

The amount of remuneration and salaries paid to the members of the Supervisory and Management Boards of AS Harju Elekter in 2005 amounted to a total of 3,2 (2004:3,7) million kroons. Since April 1, 2005 the Management Board consisted of three members. In 2004 the Management Board had four members. The company has no obligation to pay any compensation when the contract of service of a member of the Supervisory or Management Board expires or is prematurely terminated.

The general meeting of the shareholders elected auditors Andris Jegers and Indrek Alliksaar from KPMG Estonia, the company's auditors, for the years 2003–2005.

AKTSIONÄRIDJA AKTSIA

2005. aasta oli jätkuvalt edukas kõigile kolmele Balti börsile, sealhulgas Tallinna börsile. OMX Tallinna indeks kasvas aastaga taas ligi poole võrra. Samas kasvas ka Harju Elektri turuväärtus enam kui 35%, ületades miljardi krooni piiri ning aktsiahind jõudis rekordtasemele 142,83 krooni (fondiemiisiooni arvestades 47,61 krooni). Kauplemissaktiivsus ettevõtte aktsiatega kasvas aastaga ligi 40%, mida soodustas nii välisinvestorite jätkuv huvi ettevõtte vastu kui ka Hansapanga börsilt lahkumine. Aastaga kahekordistus ka aktsionäride arv, mis jõudis 561lt 996ni.

Lähtuvalt aprillis toimunud aktsionäride üldkoosoleku otsusest suurendada ettevõtte aktsiakapitali omakapitali arvel fondiemiisiooni teel tõusis Harju Elektri aktsiakapital 168 miljoni kroonini. Fondiemiisiooni käigus emiteeriti 11,2 miljonit uut aktsiat nimiväärtusega 10 krooni aktsia ehk iga olemasoleva aktsia kohta lasti välja 2 uut aktsiat. Fondiemiisiooni järel on ASi Harju Elekter aktsiate arv 16,8 miljonit. Maksimaalne võimalik aktsiate arv põhikirja järgi on 20 miljonit. Uued aktsiad annavad õiguse dividendidele 2005. majandusaasta eest.

Harju Elektri aktsia kauplemissajalugu*

The trading history of shares of Harju Eleker*

Harju Elektri aktsia						Harju Eleker share
	2001	2002	2003	2004	2005	
Kõrgeim (EEK)	14,67	15,22	36,51	49,50	85,80	Highest price (EEK)
Madalaim (EEK)	7,70	9,49	14,34	34,94	48,82	Lowest price (EEK)
Viimane (EEK)	10,10	15,23	34,94	47,46	64,15	Closing price (EEK)
Muutus (%)	-29,21	+45,04	+129,45	+35,82	+35,17	Change (%)
Kaubeldud aktsiaid	758 705	330 855	1 722 283	1 500 267	2 064 396	Number of traded shares
Käive (mln EEK)	27,19	11,52	114,13	180,26	278,96	Turnover (mln EEK)
Turuväärtus (mln EEK)	163,62	246,72	566,09	797,35	1077,72	Market value (mln EEK)

Täiendav info / Additional information:
<http://www.ee.omxgroup.com/>

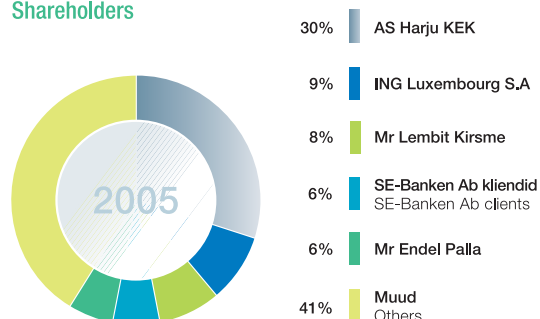
SHAREHOLDERS AND SHARES

The year 2005 was continually successful for all three Baltic stock exchanges, including the Tallinn Stock Exchange. The Tallinn OMX index almost doubled within a year. The market value of Harju Elekter also increased by over 35% exceeding half a billion kroons and its share quotation increased to an all-time level of 142,83 kroons (47,61 kroons if account is taken of the bonus issue). The trade activity of the company's shares increased within a year by approx. 40% which was facilitated by the continuous interest of foreign investors in the company, as well as by the withdrawal of Hansapank from the Stock Exchange. The number of shareholders almost doubled within a year from 561 to 996.

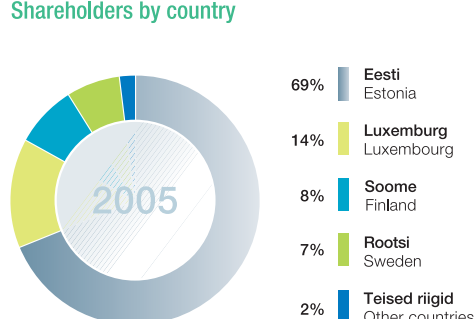
Following the decision -of the general meeting of shareholders, adopted last April, to increase the share capital of the company, on the account of the owner's equity, the bonus issue increased the share capital of Harju Elekter up to 168 million kroons. During the bonus issue 11,2 million new shares, with a nominal value of 10 kroons per share, were issued i.e. for each existing share two new shares were issued. After the bonus issue the number of shares of AS Harju Elekter amounts to 16,8 million. According to the Articles of Association the maximum possible number of shares is 20 millions. New shares entitle their owners to a dividend for the financial year of 2005.

* Näitajad arvestavad 2005. aasta fondiemiisiooni.
 * The figures reflect the 2005 bonus issue.

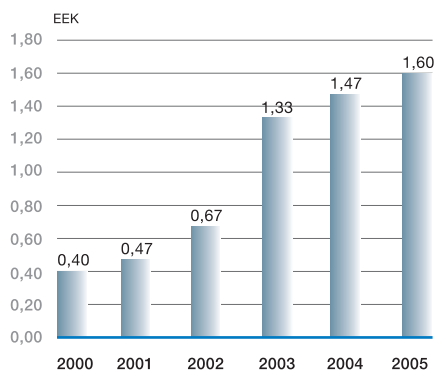
Aktionärid Shareholders



Aktionäride jagunemine riikide kaupa Shareholders by country



Dividendid aktsia kohta Dividend per share

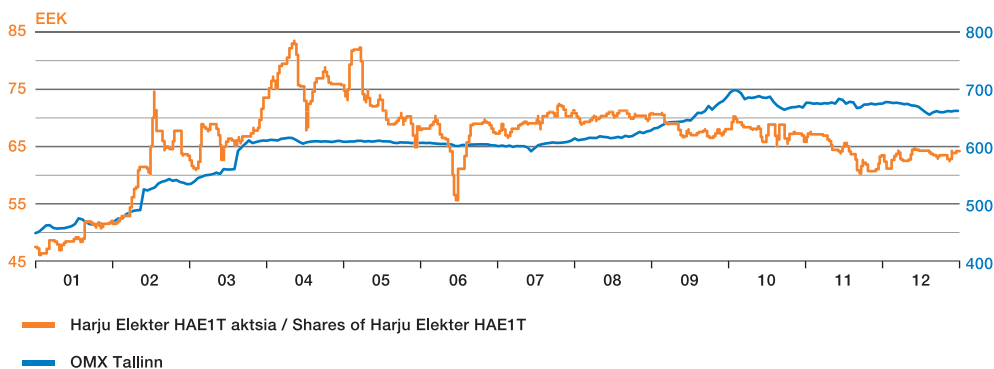


Aktionärid osaluse järgi Ownership of shares

Osalus Ownership	Aktionäride arv Number of shareholders	Osa üldarvust Percent	Hääleõiguse % Percentage of votes
> 10%	1	0,1%	30,2%
1,0-10,0%	13	1,3%	46,9%
0,1-1,0 %	112	11,2%	15,8%
< 0,1%	870	87,4%	7,1%
Kokku/Total	996	100%	100%

Harju Elektri aktsia Tallinna börsil

The shares of Harju Elekter in the Tallinn Stock



HEA ÄRIJUHTIMISE TAVA

Harju Elekter kui äriühing lähtub oma äritegevuse õiguspärase korraldamises riikide õigusnormidest ning Tallinna börsi nõuetest. Kontserni tasemel juhivad igapäevast äritegevust vastavalt vastutusvaldkonnale emaettevõtte juhatuse liikmed ning ettevõtte tööga igapäevaselt tegelev osa nõukogu liikmetest. Väljaspool Eestit tagab äritavade järgimise kohalik juhtkond. Kõigi kontserni liikmete juhtkondasid iseloomustab pikaajaline, enam kui 10-aastane staaž.

Arvestades ettevõtete suhteliselt väikese arvulist tippjuhtkonda, ei ole seni tekkinud praktilist vajadust eriotstarbeliste komiteede ning muude täiendavate juhtimisorganite loomiseks. Vajalikud protseduurid on reguleeritud eeskirjadega. Juhatuse ja nõukogu koosolekud toimuvad kokkulepitud regulaarsusega ja vastavalt vajadusele.

Juhtkonna motivatsiooniskeemid on solidaarsed kõigi teiste töötajatega ning lähtuvad ettevõtte ärikasumist.

Börsiettevõttena lähtub AS Harju Elekter avatuse ja investorite võrdse kohtlemise põhimõttest. Börsireglemendis nõutavat infot avaldatakse regulaarselt kooskõlas tähtaegadega. Seejuures lähtub Harju Elekter põhimõttest mitte avaldada ettevaatavaid prognoose – kajastatakse ja kommenteeritakse toimunud faktilist infot.

Investorite ja avalikkuse operatiivseks informeerimiseks peab Harju Elekter kodulehekülge, mis sisaldab kõiki börsiteateid, majandusaruandeid ning samuti ülevaadet ajaloost, toodetest ja muust olulisest. Kõigil kontserni tütar- ja sidusettevõtetel on ka omad kodulehed.

Kontserni riskide paremaks juhtimiseks on loodud siseauditi funktsioon, mis regulaarselt raporteerib juhtkonnale.

2006. aasta jooksul võtab AS Harju Elekter kasutusele hea ärijuhtimise tava, avaldades selle ka oma kodulehel.

GOOD CORPORATE GOVERNANCE

As a company Harju Elekter follows the relevant legislation of the countries in which it operates and the requirements of the Tallinn Stock Exchange. The everyday business activities of the Group are managed by members of Management Board of the parent company according to their areas of responsibility and those members of the Supervisory Board who are involved in the everyday work of the company. Outside of Estonia the compliance with good corporate governance is ensured by the local managements of the companies. The administration of all the members of the Group is characterised by a lengthy experience of over 10 years.

Bearing in mind that the top management of the company is relatively small in number the need for forming special committees or any other additional management bodies has not occurred. The necessary procedures are regulated by rules. Meetings of the Management and Supervisory Board take place according to the agreed regularity and need.

The motivation schemes for the management are linked to those schemes for all other employees and are based on the final profit figures.

As a publicly traded company AS Harju Elekter follows the principle of openness and equal treatment of investors. The information requested by the rules and regulations of the stock exchange is published regularly on due dates. Harju Elekter therefore follows the principle of not publishing estimates but communicates and comments only information concerning events which have actually happened.

In order to keep investors and the public informed Harju Elekter administers a home page which includes all stock exchange notices, business reports and an overview of its background, products and other important issues. All subsidiaries and associated companies of the Group also have home pages.

For better risk management of the Group an internal audit system has been established which regularly reports to the management of the Group.

During the year 2006 AS Harju Elekter will introduce good corporate governance and will also publish it on its home page.

KONTSERNI TEGEVUS

AASTAL 2006

Eksperitarvamuste kohaselt jääb Läänemere piirkond lähiaastateks Euroopa Liidu üheks kõige kiiremini kasvavaks piirkonnaks. Seega on ärikeskkond soodne nii kontserni tootmispiirkonnas kui ka peamistel geograafilistel turgudel, sealhulgas energiajaotus-, ehitus- ning tööstussektoris. Samas, arvestades paratamatut konkurentsi tihenemist, tuleb tegutseda ennetavalt, eeskätt suurendades kontserni geograafilist ulatust ning käibeid erinevatel turgudel.

Sellest lähtuvalt on Harju Elektri eesmärgid 2006. aastaks:

- Kindlustada ja kasumlikult suurendada kontserni ettevõtete turuosasid olemasolevatel turgudel.
 - Tihendada koostööd kontserni ettevõtete vahel, eesmärgiga suurendada müüki ja kasvatada tootmismahтусid.
 - Kasutada maksimaalselt kohaliku tootja eelseid.
 - Võita klientide ja koostööpartnerite usaldus täiendavatel geograafilistel turgudel, eeskätt Skandinaavias ja Baltikumis. Seda võimaldavad toodangu kvaliteet, maht ja paindlikkus.
 - Aktiivselt osaleda piirkonna sobivatel hangetel koos koostööpartneritega.
 - Kasutada võimalusi uute klientide ja koostööpartnerite leidmiseks, osaledes piirkonna olulisematel erialamessidel.
 - Muutuda üha enam kliendi protsesside keskseks, vastastikku kasutades kontsernis olevat elektriseadmete ja tööstusautomaatika tootmise ja arendamise oskusteavet. Optimaalse aja jooksul tuua turule uusi tooteid.
- Vajadusel teha sisemist arendust või soetada uusi litsentse.

CORPORATE TARGETS FOR 2006

According to expert opinion the Baltic Sea region will remain one of the most rapidly developing regions in the European Union. Therefore, the business environment will be profitable within the production region of the Group, as well as in its main geographical markets and in power

distribution, construction and industry sectors. However, if the inevitable increase in competition is taken into account preventive operations are needed mainly to expand the geographical scope of the Group and to increase turnover in different markets.

Therefore, Harju Elekter has the following corporate targets for the year 2006:

- Profitably increasing the market shares of the Group's companies in existing markets.
- Enhancing the co-operation between the companies of the Group in order to increase the sales and production capacity.
- Using as much as possible the advantages of being a local manufacturer.
- Gaining the credit of customers and co-operation partners in additional geographical markets, particularly in Scandinavian countries and the Baltic states. The quality, volume and flexibility of products should ensure that.
- Active participation in local tender procedures together with co-operation partners.
- Using the opportunities to find new customers and co-operation partners by participation in the most important specialised regional fairs.
- Focusing more on the operation processes of customers by the mutual use of know-how concerning the manufacturing and development of electrical equipment and industrial automation equipment available in the Group. Launching new products within optimal time limits. If necessary, carry out internal development or purchase new licenses.

FINANTSKOKKUVÕTE

STATISITCAL SUMMARY

Kontsern	2005	2004	2003	2002	2001	2000	Group
Konsolideeritud kasumiaruanne (1000 EEK)							Income statement for the year (in 1000 EEK)
Müügitulud	513 936	453 779	342 348	271 212	195 495	205 641	Net sales
Ärikasum	37 516	31 229	19 911	15 494	11 604	17 031	Operating profit
Puhaskasum*	41 656	56 190	45 077	53 254	20 742	29 176	Net profit
Konsolideeritud bilanss aasta lõpu seisuga (1000 EEK)							Balance sheet as of the end of year (in 1000 EEK)
Käibevara kokku	163 614	142 073	109 780	83 270	56 718	51 272	Total current assets
Põhivara kokku	532 792	498 520	373 297	194 504	119 845	114 010	Total fixed assets
Varad kokku	696 406	640 593	483 077	277 774	176 563	165 282	Total assets
Omakapital (emaettevõtte omanikele kuuluv)	552 195	520 977	389 212	224 552	125 413	111 650	Owner's equity (belonging to the owners of the parent company)
Omakapitali kordaja (%)	79,3	81,3	80,6	80,8	70,5	67,6	Equity ratio (%)
Juurdekasvutempod (%)							Rates of growth (%)
Müügitulud	13,3	32,6	26,2	38,7	-4,9	29,8	Growth in net sales
Ärikasum	20,1	56,7	28,5	33,5	-31,9	27,4	Operating profit growth
Puhaskasum	-25,9	25,0	-15,0	156,7	-28,9	32,0	Net profit growth
Varad	8,7	32,6	73,9	57,3	6,8	20,2	Assets growth
Omakapital (emaettevõtte omanikele kuuluv)	6,0	33,9	73,3	79,1	12,3	27,1	Owner's equity growth (belonging to the owners of the parent company)
Tulususe suhtarvud (%)							Performance indicators (%)
Käibe ärirentaabilus	7,3	6,9	5,8	5,7	5,9	8,3	Return on sales
Käibe puhasrentaabilus	8,1	12,0	13,0	19,6	10,6	14,2	Net profit margin
Varade puhasrentaabilus	6,2	10,0	46,1	23,4	12,1	19,3	Return on assets (ROA)
Omakapitali puhasrentaabilus (ROE)	7,8	12,4	57,2	30,4	17,5	29,3	Return on equity (ROE)
Aksia (EEK)**							Shares (EEK)
Keskmine aktsiate arv (1000 tk)	16 800	16 401	16 200	16 200	16 200	16 200	Average number of shares (1000 pc)
Omakapital aktsia kohta	32,86	27,75	18,94	10,80	7,32	6,16	Shareholder's equity per share
Aksia sulgemishind	64,15	47,46	34,94	15,23	10,10	14,07	The closing price
Puhaskasum aktsia kohta	2,48	3,43	2,78	3,29	1,28	1,80	EPS
P/E suhe (kordaja)	25,87	13,85	12,56	4,63	7,89	7,81	P/E
Dividend aktsia kohta	1,60***	1,47	1,33	0,67	0,47	0,40	Dividend per share
Likviidsussuhtarvud							Liquidity ratio
Maksevõime kordaja	1,7	1,7	1,8	1,6	1,5	1,4	Current ratio
Likviidsuskordaja	0,9	0,9	1,0	0,9	0,8	0,8	Quick ratio
Personal ja palgad							Personnel and remuneration
Töötajate arv perioodi lõpu seisuga	425	405	353	282	641	760	Number of employees at the end of the financial period
Keskmine töötajate arv	412	378	302	351	673	687	Average number of employees
Palgakulu (mln krooni)	73,9	61,2	50,7	42,1	49,9	52,5	Wages and salaries (million kroons)

Käibe ärirentaabilus	= Ärikasum/Müügitulud*100	Return on sales	= Operating profit/Net sales*100
Käibe puhasrentaabilus	= Puhaskasum/Müügitulud*100	Net profit margin	= Net profit/Net sales *100
Omakapital aktsia kohta	= Omakapital/(keskmise)/Aktsiate arvuga(perioodi keskmine)	Shareholder's equity per share	= Average owner's equity/
Vara puhasrentaabilus	= Puhaskasum/Keskmine vara*100		Average number of shares (for the period)
Omakapitali puhasrentaabilus	= Puhaskasum/Keskmine omakapital*100	Return on assets (ROA)	= Net profit/Average total assets *100
Omakapitali kordaja	= Omakapital/(emaettevõtte omanikele kuuluv)/Varad*100	Return on equity (ROE)	= Net profit/Average owner's equity*100
Maksevõime kordaja	= Käibevara/Lühiajalised kohustused	Equity ratio	= Equity (belonging to the owners of the parent company) /Assets*100
Likviidsuskordaja	= Likviidsed varad/Lühiajalised kohustused	Current ratio	= Current assets/Current liabilities
		Quick ratio	= Liquid assets/ Current liabilities

* Eelmiste perioodide puhaskasumeid on korrigeeritud seoses arvestuspõhimõtete muutusega (vt Arvestuspõhimõtted)
Net profits of the previous periods have been corrected due to changes in the accounting principles (see Accounting Principles)

** Näitajaid on korrigeeritud tagasiulatavalt arvestades fondi emissiooni 5/2005
The indicators have been corrected retroactively taking into account the bonus issue in May 2005

*** Juhatuse ettepanek
Proposal of the Management Board

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

JUHATUSE DEKLARATSIOON

Juhatus deklareerib oma vastutust lehekülgedel 45 kuni 74 esitatud ASi Harju Elekter kontserni konsolideeritud 2005. a raamatupidamise aastaaruande koostamise õigsuse eest ning kinnitab oma parimas teadmises, et:

- raamatupidamise aastaaruande koostamisel rakendatud põhimõtted on kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt;
- raamatupidamise aastaaruanne kajastab õigesti ja õiglaselt kontserni finantsseisundit, majandustulemusi ja rahavoogusid;
- kõik teadaolevad olulised asjaolud, mis on selgunud aruande valmimise kuupäevani 16. märts 2006, on raamatupidamise aastaaruandes nõuetekohaselt arvesse võetud ja esitatud;
- AS Harju Elekter ja tütarettevõtted on jätkuvalt tegutsevad.

16. märts 2006



Andres Allikmäe

juhatuse esimees
Chairman of the Management Board



Lembit Libe

juhatuse liige
Member of the Management Board



Karin Padjus

juhatuse liige
Member of the Management Board

STATEMENT OF MANAGEMENT RESPONSIBILITY

The management board acknowledges its responsibility for the preparation, integrity and fair presentation of the consolidated financial statements of AS Harju Elekter Group for 2005, as set out on pages 45 to 74, and confirms that to the best of its knowledge, information and belief that:

- the policies applied in the preparation of the consolidated financial statements comply with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union;
- the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and of the results of its operations and its cash flows;
- all significant events that occurred before the date on which the consolidated financial statements were authorised for issue (16 March 2006) have been properly recognised and disclosed;
- AS Harju Elekter and its subsidiaries are going concerns.

16 March 2006

KONSOLIDEERITUD BILANSS

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

	Lisa Note	1000 EEK		1000 EUR*		
		2005	2004 Korrigeeritud Restated	2005	2004 Korrigeeritud Restated	
Varad						Assets
Raha- ja pangakontod	1	25 940	18 786	1 658	1 201	Cash and cash equivalents
Nõuded ostjate vastu	2	64 444	49 824	4 119	3 184	Trade receivables
Muud nõuded ja ettemaksed	3	4 353	5 513	278	352	Other receivables and prepayments
Sealhulgas ettevõtte tulumaks	14	21	68	1	4	Inclusive income tax
Varud	4	68 877	67 950	4 402	4 343	Inventories
Käibevara kokku		163 614	142 073	10 457	9 080	Total current assets
Investeeringud sidusettevõtetesse	5	24 773	24 834	1 583	1 587	Investments in associates
Muud pikaajalised finantsinvesteeringud	6	312 103	298 304	19 947	19 065	Other financial investments
Kinnisvarainvesteeringud	7	123 625	86 880	7 901	5 553	Investment property
Materiaalne põhivara	8	70 731	86 551	4 521	5 531	Property, plant and equipment
Immateriaalne põhivara	9	1 560	1 951	100	125	Intangible assets
Põhivara kokku		532 792	498 520	34 052	31 861	Total non-current assets
VARAD KOKKU	20	696 406	640 593	44 509	40 941	TOTAL ASSETS
Kohustused						Liabilities
Võlakohustused	11	22 017	14 380	1 407	919	Interest-bearing loans and borrowings
Ostjate ettemaksed		9 569	2 666	611	170	Advances from customers
Võlad tarnijatele	13	41 870	45 535	2 676	2 910	Trade payables
Maksuvõlad	14	9 319	7 474	596	483	Tax liabilities
Sealhulgas ettevõtte tulumaks	14	298	23	19	1	Inclusive income tax
Viitvõlad	15	14 281	12 130	913	770	Accrued expenses
Muud lühiajalised kohustused	16	1 138	5 693	73	364	Other payables
Lühiajalised kohustused kokku		98 194	87 878	6 276	5 616	Total current liabilities
Pikaajalised võlakohustused	11	29 879	17 357	1 910	1 109	Non-current liabilities
Kohustused kokku		128 073	105 235	8 186	6 725	Total liabilities
Omakapital						Equity
Aktiivkapital	19	168 000	56 000	10 737	3 579	Share capital
Ülekurss		6 000	6 000	384	384	Share premium
Reservid	19	296 126	281 924	18 926	18 018	Reserves
Jaotamata kasum	17	82 069	177 053	5 245	11 316	Retained earnings
Emaettevõtte omanikele kuuluv omakapital kokku		552 195	520 977	35 292	33 297	Total equity attributable to equity holders of the parent
Vähemususalus		16 138	14 381	1 031	919	Minority interest
Omakapital kokku		568 333	535 358	36 323	34 216	Total equity
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU		696 406	640 593	44 509	40 941	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

Aastaaruande lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

*Vastavalt Tallinna Börsi reglemendi nõuetele on auditeerimata lisainformatsioonina esitatud põhjaruannete teisendused eurodes (EUR), mis ei ole Kontserni raamatupidamise aastaaruande osad.

See accompanying notes to the consolidated annual financial statements.

*In accordance with the rules of Tallinn Stock Exchange, the basic financial statements are presented also in euro (EUR), which represents unaudited supplementary information that does not form part of the Group's financial statements.

KONSOLIDEERITUD KASUMIARUANNE

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

01. jaanuar kuni 31. detsember	Lisa Note	1000 EEK		1000 EUR*		For the year ended 31 December
		2005	2004	2005	2004	
		<i>Korrigeeritud</i> <i>Restated</i>		<i>Korrigeeritud</i> <i>Restated</i>		
Müügitulud	20	513 936	453 779	32 847	29 002	Revenue
Müüdnud toodete kulud	21	-414 503	-370 916	-26 492	-23 706	Cost of sales
Kogukasum		99 433	82 863	6 355	5 296	Gross profit
Turustuskulud	21	-24 163	-21 046	-1 544	-1 345	Distribution costs
Üldhalduskulud	21	-37 430	-30 487	-2 392	-1 948	Administrative expenses
Muud äritulud	21	601	523	38	33	Other income
Muud ärikulud	21	-925	-624	-59	-40	Other expenses
Ärikasum	20	37 516	31 229	2 398	1 996	Operating profit
Neto finantstulud/(-kulud)	20, 21	10 656	28 547	680	1 824	Financing income
Finantskulud	20, 21	-1 804	-1 508	-115	-96	Financing costs
Tulu sidusettevõtetest	5, 20	1 231	119	79	8	Share of profit of associates
Kasum enne maksustamist		47 599	58 387	3 042	3 732	Profit before tax
Tulumaks	22	-3 691	-595	-236	-38	Income tax expense
Aruandeaasta puhaskasum		43 908	57 792	2 806	3 694	Profit for the period
vähemusomanike osa puhaskasumist		2 252	1602	144	102	Attributable to: Minority interest
emaettevõtte omanike osa puhaskasumist	20	41 656	56 190	2 662	3 592	Equity holders of the parent
Tava- ja lahustatud puhaskasum emaettevõtte omanike aktsia kohta (kroonides ja eurodes)	23	2,48	3,43	0,16	0,22	Basic and diluted earnings per share for profit attributable to equity holders of the parent (in EEK and EUR)

Aastaaruande lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

*Vastavalt Tallinna Börsi relemendi nõuetele on auditeerimata lisainformatsioonina esitatud põhjaruannete teisendused eurodes (EUR), mis ei ole Kontserni raamatupidamise aastaaruande osad.

See accompanying notes to the consolidated annual financial statements.

*In accordance with the rules of Tallinn Stock Exchange, the basic financial statements are presented also in euro (EUR), which represents unaudited supplementary information that does not form part of the Group's financial statements.

KONSOLIDEERITUD RAHAVOOGUDE ARUANNE

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

1. jaanuar kuni 31. detsember	Lisa Note	1000 EEK		1000 EUR*		For the year ended 31 December 2005
		2005	2004	2005	2004	
Rahavood äritegevusest						Cash flows from operating activities
Ärikasum		37 516	31 229	2 398	1 996	Operating profit
Korrigeerimised						Adjustments for:
Põhivara kulum						Depreciation, amortisation
ja väärtuse langus	7, 8, 9, 21	14 929	12 543	954	802	and impairment losses
Kasum põhivara müügist	21	-149	-147	-9	-9	Gain on sale of property, plant and equipment
Äritegevusega seotud nõuete muutus	24	-13 512	-14 531	-864	-929	Change in receivables related to operating activity
Varude muutus	4	-927	-23 827	-59	-1 523	Change in inventories
Äritegevusega seotud						Change in payables
kohustuste muutus	24	10 397	18 635	664	1 191	related to operating activity
Makstud ettevõtte tulumaks	22, 24	-3 369	-737	-215	-47	Corporate income tax paid
Makstud intressid	21, 24	-1 797	-1 468	-115	-94	Interest paid
Kokku rahavood äritegevusest	20	43 088	21 698	2 754	1 387	Net cash from operating activities
Rahavood investeerimistegevusest						Cash flows from investing activities
Tasutud kinnisvarainvesteeringud	7, 24	-24 012	-2 875	-1 535	-184	Acquisition of investment property
						Acquisition of property, plant and equipment
Tasutud materiaalne põhivara	8, 10, 24	-17 655	-28 148	-1 128	-1 799	Acquisition of intangible assets
Tasutud immateriaalne põhivara	9, 24	-672	-550	-43	-35	Proceeds from sale of property, plant and equipment
Laekunud põhivara müügist		379	421	24	26	Acquisition of other financial investments
Tasutud finantsinvesteeringute eest		0	-8 281	0	-529	Proceeds from sale of other financial investments
Laekunud finantsinvesteeringute müügist	6	5 008	4 415	320	282	Loans given
Antud laenud		-13	-76	-1	-5	Repayment of loans given
Antud laenude tagasimaksed		33	154	2	10	Interest received
Laekunud intressid	21, 24	217	160	14	10	Dividends received
Laekunud dividendid	5, 6, 21	7 113	26 014	455	1 663	
Kokku rahavood investeerimistegevusest	20	-29 602	-8 766	-1 892	-561	Net cash used in investing activities
Rahavood finantseerimistegevusest						Cash flows from financing activities
Saadud laenud	11	29 925	1 512	1 913	97	Proceeds from borrowings
Laenude tagasimaksed	11	-7 890	-5 999	-504	-383	Repayment of borrowings
Kapitalirendi põhiosa maksed	11	-3 169	-2 007	-203	-128	Payment of finance lease principal
Aktsiate emiteerimine		0	8 000	0	512	Proceeds from issue of share capital
Makstud dividendid	19	-25 135	-22 043	-1 606	-1 409	Dividends paid
Kokku rahavood finantseerimistegevusest	20	-6 269	-20 537	-401	-1 311	Net cash used in financing activities
Kokku rahavood		7 217	-7 605	461	-485	Net cash flows
Raha jääk perioodi algul						Cash and cash equivalents at beginning of period
Rahajääkide muutus	1	18 786	26 449	1 201	1 690	Net increase / decrease
		7 217	-7 605	461	-485	Effect of exchange rate fluctuations on cash held
Valuutakursside muutuste mõju		-63	-58	-4	-4	
Raha jääk perioodi lõpus						Cash and cash equivalents at end of period
	1	25 940	18 786	1 658	1 201	

Aastaaruande lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

See accompanying notes to the consolidated annual financial statements.

*Vastavalt Tallinna Börsi reglemendi nõuetele on auditeerimata lisainformatsioonina esitatud põhjaruannete teisendused eurodes (EUR), mis ei ole Kontserni raamatupidamise aastaaruande osad.

*In accordance with the rules of Tallinn Stock Exchange, the basic financial statements are presented also in euro (EUR), which represents unaudited supplementary information that does not form part of the Group's financial statements.

KONSOLIDEERITUD OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Emaettevõtte omanikele kuuluv omakapital Attributable to equity holders of the parent									
	Aktsia- kapital	Üle- kurss	Reserv- kapital	Ümber- hindluse reserv	Jaota- mata kasum	Kokku	Vähe- mus- osalus	Kokku	
1000 EEK	Share capital	Share premium	Capital reserve	Fair value reserve	Retained earnings	Total	Minority interest	Total	1000 EEK
Saldo 31.12.2003	54 000	0	8 600	0	326 612	389 212	13 222	402 434	Balance at 31 December 2003
Korrigeerimine	0	0	0	184 149	-184 149	0	0	0	Restatement
Korrigeeritud saldo 31.12.2003	54 000	0	8 600	184 149	142 463	389 212	13 222	402 434	Restated balance at 31 December 2003
2004. a puhaskasum	0	0	0	0	56 190	56 190	1 602	57 792	Profit for 2004
Kasum otse omakapitali	0	0	0	89 175	0	89 175	0	89 175	Income recognised directly in equity
Kokku 2004. a kasum	0	0	0	89 175	56 190	145 365	1 602	146 967	Total income for 2004
Dividendid	0	0	0	0	-21 600	-21 600	-443	-22 043	Dividends
Aktsiaemissioon	2 000	6 000	0	0	0	8 000	0	8 000	Issue of share capital
Saldo 31.12.2004	56 000	6 000	8 600	273 324	177 053	520 977	14 381	535 358	Balance at 31 December 2004
Kasum läbi kasumiaruande	0	0	0	0	41 656	41 656	2 252	43 908	Profit for the period
Kasum otse omakapitali	0	0	0	14 202	0	14 202	0	14 202	Income recognised directly in equity
Kokku 2005. a kasum	0	0	0	14 202	41 656	55 858	2 252	58 110	Total income for 2005
Dividendid	0	0	0	0	-24 640	-24 640	-495	-25 135	Dividends
Fondiemissioon	112 000	0	0	0	-112 000	0	0	0	Bonus issue
Saldo 31.12.2005	168 000	6 000	8 600	287 526	82 069	552 195	16 138	568 333	Balance at 31 December 2005
1000 EUR*									1000 EUR*
Saldo 31.12.2003	3 451	0	550	0	20 874	24 875	845	25 720	Balance at 31 December 2003
Korrigeerimine	0	0	0	11 769	-11 769	0	0	0	Restatement
Korrigeeritud saldo 31.12.2003	3 451	0	550	11 769	9 105	24 875	845	25 720	Restated balance at 31 December 2003
2004. a puhaskasum	0	0	0	0	3 592	3 592	102	3 694	Profit for 2004
Kasum otse omakapitali	0	0	0	5 699	0	5 699	0	5 699	Income recognised directly in equity
Kokku 2004. a kasum	0	0	0	5 699	3 592	9 291	102	9 393	Total income for 2004
Dividendid	0	0	0	0	-1 381	-1 381	-28	-1 409	Dividends
Aktsiaemissioon	128	384	0	0	0	512	0	512	Issue of share capital
Saldo 31.12.2004	3 579	384	550	17 468	11 316	33 297	919	34 216	Balance at 31 December 2004
Kasum läbi kasumiaruande	0	0	0	0	2 662	2 662	144	2 806	Profit for the period
Kasum otse omakapitali	0	0	0	908	0	908	0	908	Income recognised directly in equity
Kokku 2005. a kasum	0	0	0	908	2 662	3 570	144	3 714	Total income for 2005
Dividendid	0	0	0	0	-1 575	-1 575	-32	-1 607	Dividends
Fondiemissioon	7 158	0	0	0	-7 158	0	0	0	Bonus issue
Saldo 31.12.2005	10 737	384	550	18 376	5 245	35 292	1 031	36 323	Balance at 31 December 2005

Informatsioon aktsiakapitali ja reserve kohta on esitatud lisas 19.

Further information on share capital and reserves can be found in Note 19.

Aastaaruande lisad on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

See accompanying notes to the consolidated annual financial statements.

*Vastavalt Tallinna Börsi relemendi nõuetele on auditeerimata lisainformatsioonina esitatud põhjaruannete teisendused eurodes (EUR), mis ei ole Kontserni raamatupidamise aastaaruande osad.

*In accordance with the rules of Tallinn Stock Exchange, the basic financial statements are presented also in euro (EUR), which represents unaudited supplementary information that does not form part of the Group's financial statements.

KONSOLIDEERITUD RAAMATUPIDAMISARUANDE LISAD

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Arvestuspõhimõtted

AS Harju Elekter on Eestis registreeritud äriühing. Seisuga 31.12.2005 koostatud raamatupidamise aastaaruandesse on konsolideeritud AS Harju Elekter (Emaettevõtte) ning tema tütarettevõtted AS Eltek, AS Harju Elekter Elektrotehnika, Satmatic OY ja Rifas UAB (koos kasutatuna "Kontsern"), Kontserni osalused sidusettevõtetes AS Keila Kaabel ja AS Saajos Inexa. AS Harju Elekter on noteeritud Tallinna Väärtapaberibörsil alates 1997. a 30. septembrist, 30,17% ettevõtte aktsiatest on ASi Harju KEK omandis.

Juhatus kiitis raamatupidamise aastaaruande avalikustamise heaks 16. märtsil 2006.

Vastavuse kinnitus

ASi Harju Elekter 2005. a raamatupidamise aastaaruanne on koostatud kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt.

Koostamise alused

Aruandevaluuta on Eesti kroon. Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud tuhandetes kroonides. Vastavalt Tallinna Börsi reglemendi nõuetele on lisainformatsioonina esitatud ka põhjaruannete teisendused eurodes (EUR), mis ei ole Kontserni raamatupidamise aastaaruande osad. Arvniitajad on ümardatud lähima tuhandeni. Kuna Eesti kroon on seotud euroga kursiga 15,6466 krooni 1 euro kohta, siis ei teki sellisest aruannete esitusviisist valuutakursi erinevusi.

IFRSga kooskõlas oleva raamatupidamise aastaaruande koostamine nõuab juhtkonnapoolset eelduste kujundamist, hinnangute langetamist ja otsuste tegemist, mis mõjutavad rakendatavaid arvestuspõhimõtteid ja kajastatud varasid ja kohustusi ning tulusid ja kulusid. Hinnangud ja nendega seotud eeldused tuginevad ajaloolisele kogemusele ning mitmetele muudele faktidele, mis arvatavasti on asjakohased ning lähtuvad asjaoludest, mis kujundavad põhimõtteid varade ja kohustuste väärtuste hindamiseks, mis ei tulene otseselt muudest allikatest. Tegelikud tulemused võivad olla hinnangutest erinevad.

Hinnangud ja nende aluseks olevad eeldused vaadatakse perioodiliselt üle. Raamatupidamislike hinnangute ülevaatamisest tulenev mõju kajastatakse hinnangute muutmise perioodil, kui see puudutab vaid antud perioodi, või revideeritud ja tulevase perioodi, kui muutus mõjutab nii praegust kui ka tulevase perioodi.

Raamatupidamise aastaaruandele olulist mõju avaldavad IFRS rakendamise-ga seotud juhtkonna poolsed otsused ja raamatupidamislikud hinnangud, mida võidakse järgneval aastal korrigeerida, on esitatud lisas 29.

Konsolideeritud raamatupidamisaruannete koostamisel on lähtutud soetusmaksumuse printsiibist, välja arvatud müügikõlblikud investeeringud, mis kajastatakse nende õiglasel väärtusel.

Kontserni ettevõtted kasutavad ühtseid arvestuspõhimõtteid.

Arvestuspõhimõtete ja aruande muudatused

Alates 01. jaanuarist 2005 on rakendunud mitmed muudatused kehtivate standardite tekstides ning uued IFRS standardid, mis muutusid Kontsernile kohustuslikuks 1. jaanuarist 2005 alanud majandusaastast. Uute standardite või standardite muudatuste rakendamine ei põhjutanud olulisi muudatusi olemasolevates arvestuspõhimõtetes ega mõjutanud Kontserni majandustulemust, väljaarvatud IAS 39 „Finantsinstrumendid“ (vt alljärgnevalt).

Müügikõlblike finantsvarade arvestuspõhimõtete muutus

31.12.2004 lõppenud majandusaasta aruandes klassifitseeris AS Harju Elekter PKC Group Oyj aktsiad müügikõlblike finantsvaradena, kajastades aktsiate ümberhindlusest õiglasel väärtusesse tekkinud kasumid ja kahjumid kasumiaruandes. Vastavalt perioodidele algusega 01. jaanuar 2005 ja hiljem kehtiva IAS 39 punktile 55 (b) hinnatakse müügikõlblike finantsvarasid õiglasel väärtuses, kusjuures väärtuse muutused tuleb kajastada omakapitalis.

Lähtudes eelpool toodust on juhtkond otsustanud jätkata PKC aktsiate klassifitseerimist müügikõlblikeks finantsvaradeks ja viia arvestuspõhimõtteid vastavusse IAS 39 muutu-nud nõuetega. Muudetud standardi üleminekusätetest tulenevalt tuli korrigeerida tagasilatuvalt eelmise perioodi võrdlusandmeid konsolideeritud põhjaruannetes.

Significant accounting policies

AS Harju Elekter is a company registered in Estonia. These consolidated financial statements for the year ended 31 December 2005 comprise AS Harju Elekter (the "parent company") and its subsidiaries AS Eltek, AS Harju Elekter Elektrotehnika, Satmatic Oy and Rifas UAB (together referred to as the "Group") and the Group's interest in associates AS Keila Kaabel and AS Saajos Inexa. AS Harju Elekter has been listed at Tallinn Stock Exchange since 30 September 1997; 30,17 percent of its shares is held by AS Harju KEK.

The management board authorised these consolidated financial statements for issue on 16 March 2006.

Statement of compliance

These consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the European Union.

Basis of preparation

The presentation currency is the Estonian kroon. The financial statements are presented in Estonian kroons (EEK), rounded to the nearest thousand. In accordance with the rules of Tallinn Stock Exchange, the basic financial statements are presented also in euro (EUR), rounded to the nearest thousand, this represents supplemental information that does not form part of the Group's financial statements. The Estonian kroon is pegged to the euro at the rate of EEK 15,6466 to EUR 1 and all amounts shown in the financial statements for both years presented are converted at this rate, therefore the presentation practice does not give rise to foreign exchange translation differences.

The preparation of financial statements in conformity with IFRSs requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the application of policies and reported amounts of assets and liabilities, income and expenses. The estimates and associated assumptions are based on historical experience and various other factors that are believed to be reasonable under the circumstances, the results of which form the basis of making the judgments about carrying values of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. Actual results may differ from the estimates.

The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimate is revised if the revision affects only that period, or in the period of the revision and future periods if the revision affects both current and future periods.

Judgements made by management in the application of IFRSs that have significant effect on the financial statements and estimates with a significant risk of material adjustment in the next year are discussed in note 29.

The consolidated financial statements are prepared on the historical cost basis except that available-for-sale investments are stated at their fair value.

Group companies apply uniform accounting policies.

Changes in accounting policies and presentation

1 January 2005 was the effective date for a number of revisions to IFRSs and several new IFRSs which became compulsory for the Group from the financial year that began on 1 January 2005. Application of the new and revised standards did not cause significant changes to existing accounting policies and did not affect the Group's operating results, except for IAS 39 Financial Instruments: *Recognition and Measurement* (see below).

Accounting for available-for-sale financial assets

In the financial statements for the year ended 31 December 2004, AS Harju Elekter classified the shares in PKC Group Oyj as available-for-sale financial assets, recognising gains and losses from changes in their fair value in the income statement. In accordance with paragraph 55 (b) of IAS 39 with effect for annual periods beginning on or after 1 January 2005, available-for-sale financial assets are to be stated at fair value, with any gain or loss from changes in fair value recognised directly in equity. Accordingly, management decided to continue classifying the shares in PKC as available-for-sale financial assets and to adjust the accounting policy to the requirements of IAS 39.

In accordance with the transitional provisions of the amended standard, comparative preceding period figures in the consolidated balance sheet and income statement were restated retrospectively.

2004. aasta algsaldode korrigeerimine:

Restatement of the 2004 opening equity:

Omakapitali kirjed	Korrigeeritud Restated	Korrigeerimine Restatement	Enne korrigeerimist Before restatement	Equity
Reservid 1. jaanuaril 2004	192 749	184 149	8 600	Reserves, 1 January 2004
Jaotamata kasum 1. jaanuaril 2004	142 463	-184 149	326 612	Retained earnings, 1 January 2004

Kasumiaruande korrigeerimine:

Restatement of the income statement:

Kasumiaruande kirje	2004 Korrigeeritud Restated	Korrigeerimine Restatement	2004 Enne korrigeerimist Before restatement	Income statement item
Finantstulud	28 547	-89 175	117 722	Financial income
Kasum enne maksustamist	58 387	-89 175	147 562	Profit before tax
Aruandeaasta puhaskasum	57 792	-89 175	146 967	Profit for the period
emaettevõtte omanike osa				Attributable to:
puhaskasumist	56 190	-89 175	145 365	Equity holders of the parent
Tava- ja lahustatud puhaskasum emaettevõtte				Basic and diluted earnings per share
omanike aktsia kohta (kroonides)	3,42	-5,44	8,86	attributable to equity holders of the parent (EEK)

Arvestuspõhimõtete muutuse mõju emaettevõtte finantsaruannetele on esitatud lisas 25.

The effect of the change in accounting policy on the parent company's financial statements has been disclosed in Note 25.

Informatsiooni esitusviisi muutus

Vastavalt 01. jaanuarist 2005 jõustunud Eesti Raamatupidamise seaduse muudatustele on muudetud raamatupidamise aastaaruandes kajastatud informatsiooni esitusviisi nii, et 2005. aasta raamatupidamise aruanne on esitatud konsolideeritud Kontserni kohta ja ASI Harju Elekter kui emaettevõtte konsolideerimata põhjaruanded (vt alljärgnev) on esitatud Kontserni raamatupidamise aastaaruande lisades.

Changes in presentation

In accordance with amendments to the Estonian Accounting Act that became effective on 1 January 2005, the parent company's separate financial statements are no longer presented side by side with the consolidated financial statements of the Group. Instead, the parent company's separate financial statements (the basic statements) are presented in the notes to the consolidated financial statements.

Muudatused konsolideeritud bilansis ja omakapitali muutuste aruandes

Lähtuvalt olulisuse printsiibist on bilansis käibevarade ja lühiajaliste kohustuste osas koondatud väheoluliste saldodega bilansikirjeid kirjetele käibevara osas „Muud nõuded ja ettemaksed“ ning lühiajalistes kohustustes „Muud lühiajalised kohustused“. Täiendav informatsioon kirjete kohta on esitatud aastaaruande lisades.

Changes in the consolidated balance sheet and consolidated statement of changes in equity

In line with the concept of materiality, current assets and current liabilities with immaterial balances have been aggregated into *Other receivables and prepayments* and *Other payables respectively*. Additional information on the items has been disclosed in the notes to the consolidated financial statements.

Vähemusosalus on kajastatud omakapitali koosseisus. Omakapital jaguneb emaettevõtte omanikele kuuluvaks ja vähemusosaluseks. Sellest tulenevalt on muutunud ka omakapitali muutuste aruanne, kus esitatakse informatsioon omakapitali mõlemas osas toimunud muudatuste kohta.

Minority interests are presented within equity. Equity breaks down between equity attributable to equity holders of the parent and equity attributable to minority interest. The statement of changes in equity has been adjusted accordingly and reflects changes in both parts of equity.

Muudatused ärisegmentides

Tulenevalt muudatustest Kontserni struktuuris, on 01. jaanuaril 2005 alanud majandusaastast informatsioon esitatud kahe ärisegmendi osas: Tootmine ja Kinnisvara. Kinnisvara on klassifitseeritud aruandeseigmendiks, sest tema tulemused ja varad moodustasid üle 10% konsolideeritud tulemustest ja varadest.

Changes in business segments

Due to a change in the Group's structure, from 1 January 2005, information is reported for two business segments: Manufacturing and Real estate. Real estate has been identified as a reportable segment because its result and assets are more than 10% of the total result and assets of all segments.

2005. aasta segmendi aruandes on võrreldava perioodi näitajad korrigeeritud.

In the 2005 segment reporting, the comparative figures have been restated.

Konsolideerimine

Tütarettevõtted

Tütarettevõtted on ettevõtted, mille üle on Emaettevõttel kontroll. Ettevõtte loetakse kontrolli all olevaks, kui emaettevõtte on kas otseselt või kaudselt võimaline kontrollima tütarettevõtte tegevust ja finantspoliitikat eesmärgiga saada tütarettevõtte tegevusest kasu. Kontrolli olemasolu hindamisel võetakse arvesse kasutatavaid ja konverteeritavaid potentsiaalseid hääleõigusi.

Basis of consolidation

Subsidiaries

Subsidiaries are entities controlled by the parent. Control exists when the parent has the power, directly or indirectly, to govern the financial and operating policies of an entity so as to obtain benefits from its activities. In assessing control, potential voting rights that presently are exercisable or convertible are taken into account.

Konsolideeritud aruanded sisaldavad tütarettevõtete raamatupidamisaruandeid alates kontrolli omandamise kuupäevast kuni kontrolli loovutamise kuupäevani.

The financial statements of subsidiaries are included in the consolidated financial statements from the date the control commences to the date the control ceases.

Sidusettevõtted

Sidusettevõtted on ettevõtted, mille üle Kontsernil on küll oluline mõju, kuid kontroll sidusettevõtte tegevuse ja finantspoliitika üle puudub.

Associates

Associates are entities in which the Group has significant influence, but not control, over the financial and operating policies.

Konsolideeritud aruannetes kajastub Kontserni proportsionaalne osa sidusettevõtete kasumitest ja kahjumitest, arvestatuna kapitaliosaluse meetodil. Kasumid ja kahjumid võetakse arvesse alates hetkest, mil Kontsernil tekkis oluline mõju sidusettevõtte üle, kuni hetkeni, mil sellest loobuti. Kui Kontserni osa kahjumitest ületab sidusettevõttesse tehtud investeeringu raamatupidamisväärtuse, siis raamatupidamisväärtust vähendatakse nullini ning edasiste kahjumite kajastamine lõpetatakse, välja arvatud juhul, kui Kontsern on garanteerinud sidusettevõtte kohustusi.

The consolidated financial statements include the Group's share of the total recognised gains and losses of associates on an equity accounted basis, from the date the significant influence commences to the date the significant influence ceases. When the Group's share of losses exceeds the carrying amount of the investment in the associate, the carrying amount of the investment is reduced to nil and recognition of further losses is discontinued except to the extent that the Group has incurred legal or constructive obligations on behalf of the associate.

Konsolideerimisel elimineeritud tehingud

Konsolideerimisel on ridarealt liidetud ema- ja tütaretevõtete kõik finantsnäitajad ning elimineeritud kõik Kontserni kuuluvate ettevõtete vahelised tehingud, vastastikused saldod ja realiseerumata kasumid. Vähemusosa emaettevõtte kontrolli all olevate ettevõtete tulemusel ja omakapitalis on konsolideeritud bilansis kajastatud omakapitali koosseisus eraldi emaettevõtte omanikele kuuluvast omakapitalist ning konsolideeritud kasumiaruandes eraldi kirjel.

Realiseerumata kasumid tehingutest sidusettevõtetega on elimineeritud proportsionaalselt Kontserni osalusega neis ettevõtetes. Samaselt on elimineeritud ka realiseerumata kahjumid, kuid seda vaid ulatuses, mis arvestab varade väärtuse vähenemist.

Raha ja raha ekvivalendid

Raha ja selle ekvivalentidena kajastatakse rahavoogude aruandes kassas olevat sularaha, arvelduskontode jääke (v.a arvelduskrediite) ning kuni kolmekuulisi tähtajalisi pangadeposiite.

Rahavoogude aruanne

Rahavood äritegevusest on esitatud kaudsel meetodil.

Välisvaluuta

Arvestus ja esitusvaluuta

Välismaistes tütaretevõtetes peetakse arvestust arvestusvaluutas, milleks on ettevõtte äritegevuse põhilise majanduskeskkonna valuuta. Konsolideeritud aruanded on esitatud Eesti kroonides, mis on AS Harju Elekter arvestus- ja esitusvaluuta.

Välisvaluutapõhised tehingud

Välisvaluutapõhised tehingud arvestatakse arvestusvaluutasse tehingu päeval kehtiva valuutakursiga. Bilansis hinnatakse välisvaluutapõhised rahalised varad ja kohustused ümber arvestusvaluutasse bilansipäeval kehtiva valuutakursiga. Ümberhindamisest saadud kursikasumid ja -kahjumid kajastatakse kasumiaruandes.

Välisriikides asuvate ettevõtete aruanded

Tütaretevõtetes, kus arvestusvaluuta erineb esitusvaluutast, on tulemused ja saldod konverteeritud esitusvaluutasse. Välismaiste ettevõtete varad ja kohustused hinnatakse ümber Eesti kroonidesse bilansipäeval kehtinud valuutakursi alusel. Välismaal asuvate ettevõtete kasumiaruanded teisendatakse Eesti kroonidesse fikseeritud kursiga: Soome ettevõtte aruanne Eesti krooni ja euro (15,6466) ning Leedu ettevõtte aruanne Eesti krooni ja Leedu liti (4,53157) Eesti Panga fikseeritud vahetuskurssidega. Sellest ajast, kui Eesti kroon ja Leedu liti on euroga seotud, ei teki tehingute esitusvaluutasse konverteerimisel kursivahesid.

Nõuded ostjate vastu ja mitmesugused nõuded

Nõuded ostjate vastu ja mitmesugused nõuded kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses.

Varud

Valmis-, pool- ja lõpetamata toodang on võetud arvele tootmisomahinnas, mis koosneb nendest otsestest ja kaudsetest tootmisväljaminekutest (tootmise otsestest ja kaudselt kulud), milleta varud ei oleks praeguses olukorras ja asukohas. Tootmise üldkulusid jagatakse toodete soetusmaksumusele normaalsest tootmismahust lähtudes.

Muud varud võetakse arvele soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast, muudest mittetagastatavatest maksudest ning soetamisega seotud transpordikuludest ja teistest otsestest väljaminekutest, millest on mahaarvatud hinnalandid. Varude arvestamisel kasutatakse kontsernis valdavalt kaalutud keskmise soetushinna meetodit. Lisainformatsioon on toodud käesoleva aasta aruande lisas 4.

Varud on bilansis hinnatud lähtudes sellest, mis on madalam, kas keskmine soetatismaksumus või neto realiseerimismaksumus. Neto realiseerimismaksumus on toodete hinnanguline müügihind tavapärase äritegevuse käigus, millest on maha arvatud hinnangulised kulutused, mis on vajalikud toote müügi valmidusse viimiseks ja müügi sooritamiseks. Alla hindluse summa kajastatakse kasumiaruande kirjel **Müüdud toodete kulud**.

Transactions eliminated in consolidation

In preparing the consolidated financial statements, the financial statements of the parent and its subsidiaries are combined line by line and all intra-group balances, transactions and gains and losses are eliminated. Minority interests in the profit or loss and equity of companies controlled by the parent are recognised in the consolidated balance sheet within equity, separately from the parent shareholders' equity, and in the consolidated income statement as an allocation of the net profit for the year. Unrealised gains from transactions with associates are eliminated to the extent of the Group's interest in the entity. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains, but only to the extent that there is no evidence of impairment.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash in hand, balances on current accounts (excluding overdrafts) and term deposits with a maturity of up to three months.

Cash flow statement

The cash flow statement is prepared using the indirect method.

Foreign currency

Functional and presentation currency

The Group's foreign subsidiaries keep their accounts in their functional currency which is the currency of the primary economic environment in which they operate. The consolidated financial statements are presented in Estonian kroons, which is the functional and presentation currency of AS Harju Elekter.

Foreign currency transactions

Transactions in foreign currencies are translated to the functional currency at the foreign exchange rate ruling at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currency at the balance sheet date are translated to the functional currency at the foreign exchange rate ruling at that date. Foreign exchange differences arising on translation are recognised in the income statement.

Financial statements of foreign group companies

In subsidiaries whose functional currency differs from the group presentation currency, results of transactions and balances are translated into the presentation currency. The assets and liabilities of foreign operations are translated to Estonian kroons at foreign exchange rates ruling at the balance sheet date. The revenues and expenses of foreign group companies are translated to Estonian kroons using Eesti Pank's fixed exchange rates: the financial statements of the Finnish company are translated using the Estonian kroon exchange rate against euro (EUR 1 = EEK 15,6466) and the financial statements of the Lithuanian company are translated using the Estonian kroon exchange rate against the Lithuanian liti (LTL 1 = EEK 4,53157). Since the Estonian kroon and Lithuanian liti are pegged to the euro, therefore the presentation practice does not give rise to foreign exchange translation differences.

Trade and other receivables

Trade receivables and other receivables are stated at cost less impairment losses.

Inventories

Finished and semi-finished goods and work in progress are initially recognised at cost. The cost of finished and semi-finished goods and work in progress comprises direct and indirect costs of conversion incurred in bringing the inventories to their present condition and location. An appropriate share of allocatable production overheads are allocated to the costs on the basis of the normal capacity of the production facilities.

Other inventories are initially recognised at cost. The cost of other inventories comprises the costs of purchase: the purchase price, non-refundable taxes and duties, and transport, handling and other costs directly attributable to the acquisition of the inventories, less discounts, rebates and similar items. As a rule, the Group assigns the cost of inventories using the weighted average cost formula. Further information on inventories can be found in Note 4.

In the balance sheet, inventories are stated at the lower of cost and net realisable value. Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less the estimated costs of completion and selling expenses. Inventory write-downs are recognised in the **Cost of sales**.

Muud pikaajalised finantsinvesteeringud

Kontserni finantsinvesteeringuid aktsiatesse (välja arvatud osalused tütar- ja sidus-ettevõtetes, mida kajastatakse konsolideerimise või kapitaliosaluse meetodil) klassifitseeritakse müügikõlblikeks finantsvaradeks ning neid hinnatakse õiglas-
ses väärtuses. Finantsvarade õiglase väärtuse muutustest tekkinud kasumid ja kahjumid kajastatakse otse omakapitalis ümberhindluse reservina välja ar-
vatud juhtudel, kui tegemist on varade väärtuse püsiva langusega. Müügikõlb-
like investeeringute õiglaseks väärtuseks loetakse nende pakkumisnoteeringuid
bilansipäeva seisuga. Kui müügikõlblike finantsvarade kajastamine lõpetatak-
se, kantakse vastav omakapitali akumuleerunud kasum või kahjum kasumiaru-
andesse.

Müügikõlblike investeeringute arvelevõtmine/arvestuse lõpetamine toimub teh-
ingupäeval.

Tuletisinstrumentid

Kontsernil puuduvad tuletisinstrumentid.

Kinnisvarainvesteeringud

Kinnisvarainvesteering on vara, mida ettevõtte hoiab kas omanikuna või kapi-
talirendi tingimustel rendituna renditulu teenimise, väärtuse kasvu või mõlemal
eesmärgil. Kinnisvarainvesteeringud on näidatud soetusmaksumuse meetodil,
see tähendab soetusmaksumuses, millest on maha arvatud akumuleeritud ku-
lum ja võimalikud allahindlused väärtuse langusest.

Kinnisvarainvesteeringute amortiseerimiseks kasutatakse materiaalse põhivara
analoogsete gruppide amortiseerimiseks kasutatavaid amortisatsiooninorme/
kasulikku eluiga (vt alljärgnev).

Materiaalne põhivara

Varad

Materiaalset põhivara kajastatakse soetusmaksumuses, mida on vähendatud
akumuleerunud kulum ja varade väärtuse vähenemisest tuleneva kahjumi võr-
ra. Oma tarbeks valmistatud põhivara soetusmaksumus koosneb materjalikul-
lust, otsestest tööjõukuludest ning proportsionaalsest osast tootmise üldkulu-
dest.

Ehitatavaid ja arendatavaid kinnisvaraobjekte kajastatakse materiaalse
põhivarana soetusmaksumuses kuni ehitus- või arendustegevuse lõpetamise-
ni. Alles seejärel toimub nende varaobjektide ümberklassifitseerimine kinnisva-
rainvesteeringuteks.

Juhul, kui materiaalse põhivara objekt koosneb üksteisest eristatavatest
ollistest komponentidest, millel on erinevad kasulikud eluead, võetakse
need komponendid raamatupidamises arvele eraldi varaobjektidena, mää-
rates neile eraldi amortisatsiooninormid vastavalt komponentide kasulikule
elueale.

Materiaalse põhivaraobjekt kajastatakse varana siis, kui on tõenäoline, et ette-
võtte saab varaobjektiga seotud tulevast kasu ja varaobjekti soetusmaksumust
saab usaldusväärselt hinnata.

Edaspidised väljaminekud

Mõne materiaalse põhivaraobjekti osasid tuleb teatud ajavahemike järgi va-
hetada või renoveerida. Sellised väljaminekud kajastatakse materiaalse põ-
hivara bilansilises maksumuses juhul, kui see on kooskõlas arvelevõtmise kri-
teeriumitega (vt eelmine lõik). Asendatud osade kajastamine bilansis
lõpetatakse. Vastavalt eelmises lõigus toodud arvelevõtmise põhimõtetele ei
kajastata materiaalse põhivara objekti bilansilises maksumuses igapäevase
hooldusega seotud kulusid. Sellised väljaminekud on tekkepõhiselt perioodi-
kulud.

Kulumi arvestus

Kulum kajastatakse kasumiaruandes ning arvestatakse materiaalselt põhivaralt
ning selle eristatavatelt komponentidelt lineaarsel meetodil. Maad ja lõpeta-
mata ehitisi ei amortiseerita. Kontserni ettevõtted kasutavad suures osas ühe-
taolisi amortisatsiooninorme. Hinnangulised majanduslikult kasulikud tööead
on järgmised:

Materiaalse põhivara grupp	Amortisatsiooninorm Depreciation rate	Kasulik eluiga Useful life	Asset group
Ehitised ja rajatised	3-10%	10-33 aastat/years	Buildings and structures
Tootmisseadmed	10-15%	6 2/3-10 aastat/years	Production plant and equipment
Muud masinad ja seadmed	15-25%	4-6 2/3 aastat/years	Other machinery and equipment
Sõidukid	15-20%	5-6 2/3 aastat/years	Vehicles
Muu inventar	15-33%	3-6 2/3 aastat/years	Other equipment and fixtures

Other investments

The Group's investments in equity securities are classified as being available-
for-sale and are stated at fair value, with any resultant gain or loss being
recognised directly in equity in the fair value reserve, except for impairment
losses. The fair value of available-for-sale financial assets is their quoted bid
price at the balance sheet date. When available-for-sale financial assets are
derecognised, any cumulative gain or loss previously recognised directly in
equity is recognised in profit or loss in the income statement.

Available-for-sale investments are recognised / derecognised by the Group on
the date it commits to purchase / sell the investments.

Derivative financial instruments

The Group does not have derivative financial instruments.

Investment property

Investment property is property held by the owner or by the lessee under a
finance lease to earn rentals or for capital appreciation or both. After recognition,
investment property is measured using the cost model, i.e. the property is
stated at cost less any accumulated depreciation and impairment losses.
Investment property is depreciated using the same depreciation rates and useful
lives as those assigned to similar items of property, plant and equipment (see
below).

Property, plant and equipment

Assets

Items of property, plant and equipment are stated at cost less accumulated
depreciation and impairment losses. The cost of self-constructed assets
includes the cost of materials, direct labour and an appropriate proportion of
production overheads.

Property that is being constructed or developed for future use as investment
property is classified as property, plant and equipment and stated at cost until
construction or development is complete. Then the property is reclassified as
investment property.

Where an item of property, plant and equipment consists of significant parts
that have different useful lives, the parts are recognised as separate items of
property, plant and equipment and assigned depreciation rates that correspond
to their useful lives.

The cost of an item of property, plant and equipment is recognised as an asset
if 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.

Subsequent costs

Parts of some items of property, plant and equipment require replacement
or renovation at regular Parts of some items of property, plant and equipment
require replacement or renovation at regular intervals. The costs of such
replacements and renovations are recognised in the carrying amount of an
item of property, plant and equipment if the recognition criteria are met (see
previous paragraph). The carrying amount of a part that is replaced is
derecognised. Under the recognition principle provided in the previous
paragraph, the costs of the day-to-day servicing of an item of property, plant
and equipment are not recognised in the carrying amount of the item. Instead,
the costs are expensed as incurred.

Depreciation

Depreciation is charged to the income statement on a straight-line basis over
the estimated useful life of each item and significant part of an item of property,
plant and equipment. Land and construction in progress are not depreciated.
Group companies use, in all material respects, uniform depreciation rates.
The following estimated useful lives are applied

Materiaalsele põhivara le määratud kasulikud eluead, jääkväärtused ja amortisatsioonimeetodid vaadatakse üle iga-aastaselt Muudatustest tulenev mõju kajastub aruandeperioodis ja järgnevatel perioodides.

Immateriaalne põhivara

Uuringu- ja arendustegevus

Uute teaduslike või tehniliste teadmiste genereerimise eesmärgil läbiviidud uuringute ja teadustööga seotud kulutused kajastatakse nende tekkimise momendil kasumiaruandes kuluna.

Arenguväljaminekud kapitaliseeritakse ainult juhul, kui varasemate uuringute tulemusi kasutatakse nii tehniliselt kui majanduslikult otstarbeka uue toote või tootmisprotsessi väljatöötamisel ning kui Kontsernil on arendusprojekti lõpetamiseks piisavalt vahendeid. Kapitaliseeritud väljaminekud sisaldavad materjalikulu, otseseid tööjõukulusid ning tootmise üldkulude proportsionaalset osa. Muud arenguväljaminekud kajastatakse nende tekkimise perioodil kasumiaruandes kuluna. Kapitaliseeritud arenguväljaminekud kajastatakse soetusmaksumuses, millest on maha arvatud akumuliseerunud kulum (vt alljärgnevat) ja vara väärtuse vähenemisest tulenevad kahjumid.

Muu immateriaalne vara

Muu ostetud immateriaalne vara kajastatakse soetusmaksumuses, vähendatuna akumuliseerunud kulumi (vt alljärgnevat) ja vara väärtuse vähenemisest tulenevate kahjumite võrra. Ettevõttesiseselt tekkinud firmaväärtus ja tootemarkidega seotud väljaminekud kajastatakse nende tekkimise perioodil kasumiaruandes kuluna.

Soetusjärgsed väljaminekud

Immateriaalse varaga seotud täiendavaid väljaminekuid kapitaliseeritakse ainult siis, kui nimetatud väljaminekute tulemusena suureneb varalt tulevikus saadav majanduslik kasu. Kõik muud väljaminekud kantakse nende tekkimise perioodil kasumiaruandes kuluks.

Amortisatsioon

Immateriaalset põhivara amortiseeritakse lineaarselt vara eeldatava kasuliku eluea jooksul. Muu immateriaalse põhivara amortisatsiooniarvestus algab vara kasutuselevõtmisest. Eeldatavad kasulikud tööead on:

Immateriaalse põhivara grupp	Amortisatsiooninorm Depreciation rate	Kasulik eluiga Useful life	Asset group
Patendid ja kaubamärgid	5-10%	10-20 aastat/years	Patents and trademarks

Varade väärtuse vähenemine

Igal bilansipäeval hindab Kontsern kriitiliselt, kas on märke, mis võiksid viidata varade väärtuse langusele. Nii toimitakse varadega, mis ei ole varud ja edasilükkunud maksuvarad. Kui ilmneb märke varade väärtuse võimalikust vähenemisest, viiakse läbi vara kaetava väärtuse test.

Varade väärtuse vähenemisest tulenev kahjum kajastatakse, kui vara või raha teeniva üksuse raamatupidamisväärtus ületab vastava vara (raha teeniva üksuse) kaetava väärtuse. Varade väärtuse vähenemisest tulenev kahjum kajastatakse kasumiaruandes.

Raha teeniva üksuse väärtuse langusest tekkinud kahjum jaotatakse selliselt, et esiteks vähendatakse üksusele (üksuste rühmale) jaotatud firmaväärtuse bilansilist maksumust ning seejärel hinnatakse proportsionaalselt alla kõik kõnealuse üksusesse (üksuste rühma) kuuluvad varad.

Kui müügi valmis finantsvara õiglase väärtuse langus on kajastatud otse omakapitalis ja esineb objektiivseid asjaolusid väärtuse languse kohta, siis otse omakapitalis kajastatud kumulatiivne kahjum kajastatakse kasumiaruandes, ehkki finantsvara enese kajastamist ei ole lõpetatud. Kasumiaruandes kajastatud kumulatiivse kahjumi summa on soetusmaksumuse ja antud hetke õiglase väärtuse vaheline erinevus, millest on maha arvatud eelnevalt kasumiaruandes kajastatud kõnealuse finantsvara kõik vara väärtuse langusest tulenevad kahjumid.

Amortiseeritud soetusmaksumuses kajastatud nõuete kaetav väärtus arvutatakse tulevaste rahavoogude nüüdsväärtusena kasutades varaga seotud algset efektiivset intressimäära. Lühiajalisi nõudeid ei diskonteerita.

Muude varade kaetav väärtus on kõrgeim kas vara õiglasest väärtusest, millest on maha arvatud müügikulud, või vara kasutusväärtusest. Vara kasutusväärtuse hindamisel diskonteeritakse hinnangulised tulevased rahavood nende nüüdsväärtusesse kasutades tulumaksueelset diskontomäära, mis peegeldab

Estimated useful lives, residual values and depreciation methods are reassessed annually. The effect of any resulting changes is recognised in the current and subsequent periods.

Intangible assets

Research and development

Expenditure on research activities undertaken with the prospect of gaining new scientific or technical knowledge and understanding is recognised in the income statement as an expense as incurred.

Expenditure on development activities whereby research findings are applied to a plan or design for the production of new or substantially improved products and processes is capitalised if the product or process is technically and commercially feasible and the Group has sufficient resources to complete development. The expenditure capitalised includes the cost of materials, direct labour and an appropriate proportion of overheads. Other development expenditure is recognised in the income statement as an expense as incurred. Capitalised development expenditure is stated at cost less accumulated amortisation (see below) and impairment losses.

Other intangible assets

Other intangible assets that are acquired by the Group are stated at cost less accumulated amortisation (see below) and impairment losses. Expenditure on internally generated goodwill and brands is recognised in the income statement as an expense as incurred.

Subsequent expenditure

Subsequent expenditure on intangible assets is capitalised only when it increases the future economic benefits associated with the asset. All other expenditure is expensed as incurred.

Amortisation

Amortisation is charged to the income statement on a straight-line basis over the estimated useful lives of intangible assets. Intangible assets are amortised from the date they are available for use. The estimated useful lives are as follows:

Impairment

The carrying amounts of the Group's assets, other than inventories and deferred tax assets, are reviewed at each balance sheet date to determine whether there is any indication of impairment. If any such indication exists, the asset's recoverable amount is estimated.

An impairment loss is recognised whenever the carrying amount of an asset or its cash-generating unit exceeds its recoverable amount. Impairment losses are recognised in the income statement.

Impairment losses recognised in respect of cash-generating units are allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to cash-generating units (group of units) and then, to reduce the carrying amount of the other assets in the unit (group of units) on a pro rata basis.

When a decline in the fair value of an available-for-sale financial asset has been recognised directly in equity and there is objective evidence that the asset is impaired, the cumulative loss that had been recognised directly in equity is recognised in profit or loss even though the financial asset has not been derecognised. The amount of the cumulative loss that is recognised in profit or loss is the difference between the acquisition cost and current fair value, less any impairment loss on that financial asset previously recognised in profit or loss.

The recoverable amount of the receivables carried at amortised cost is calculated as the present value of estimated future cash flows, discounted at the original effective interest rate. Receivables with a short duration are not discounted.

The recoverable amount of other assets is the greater of their fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the

nii raha väärtuse muutust ajas kui ka varaga seonduvaid riske. Kui vara ei genereeri iseseisvalt rahavoogu, leitakse kaetav väärtus raha teeniva üksuse kohta, mille koosseisu nimetatud vara kuulub.

Amortiseeritud seotusmaksumuses kajastatud nõuete kaetavat väärtust suurendatakse ainult juhul, kui kaetava väärtuse suurenemine on objektiivselt seostatav sündmusega, mis toimus pärast väärtuse vähenemisest tuleneva kahjumi kajastamist.

Müügivalmiks liigitatud omakapitaliinstrumenti tehtud investeeringu väärtuse langusest tulenevaid kahjumeid ei tühistata kasumiaruande kaudu. Kui müügivalmiks liigitatud võlainstrumenti õiglase väärtus tõuseb ja seda tõusu saab objektiivselt seostada sündmusega, mis toimus pärast vara väärtuse langusest tuleneva kahjumi kajastamist kasumiaruandes, siis tühistatakse vara väärtuse langusest tulenev kahjum ja tühistamise summa kajastatakse kasumiaruandes.

Teiste varade kaetavat väärtust suurendatakse juhul, kui on viiteid, et vara väärtus on tõusnud ja kaetava väärtuse arvutamisel kasutatud hinnangud muutuvad.

Kui väärtuse testi tulemusel selgub, et vara kaetav väärtus on tõusnud üle bilansilise jääkmaksumuse, tühistatakse varasem allahindlus ning suurendatakse bilansilist jääkmaksumust. Ülempiiriks on vara bilansiline jääkmaksumus, mis oleks kujunenud arvestades vahepealsetel aastatel normaalset amortisatsiooni.

Kapitali- ja kasutusrendid

Kapitalirenditehinguteks loetakse tehingut, mille kohaselt kõik olulised vara kasutamise seotud õigused ja kohustused siirduvad rentnikule. Ülejäänud rendilepinguid käsitletakse kasutusrendina.

Kontsern kui rendileandja

Kapitalirendi alusel väljarenditud vara kajastatakse bilansis nõudena kapitalirenti tehtud netoinvesteeringu summas. Saadavad rendimaksud jagatakse kapitalirendinõude põhiosa makseteks ja finantstuluks. Finantstulu kajastatakse rendiperioodi jooksul.

Kasutusrendi tingimustel väljarenditud vara kajastatakse bilansis tavakorras, analoogselt muule ettevõtte bilansis kajastatavale varale. Kasutusrendi maksete kajastatakse rendiperioodi jooksul lineaarselt tuluna.

Kontsern kui rentnik

Kapitalirendiga seotud vara ja kohustused kajastatakse algselt bilansis vara ja kohustusena renditud vara õiglase väärtuse summas või rendimaksete miinimumsumma nüüdisväärtuses, juhul kui see on madalam. Makstavad rendimaksud jagatakse finantstuluks ja kohustuse vähendamiseks. Finantskulud jaotatakse rendiperioodile nii, et intressimäär oleks igal ajahetkel rendiperioodi jooksul kohustuse jääkmaksumuse suhtes sama.

Kasutusrendi maksete kajastatakse rendiperioodi jooksul lineaarselt kuluna.

Kohustused

Kohustused, mille maksetähtajad on bilansi kuupäevast arvestatuna üle ühe aasta, on bilansis esitatud pikaajaliste kohustustena. Kohustused liigitatakse lühiajaliseks, kui selle tasumise tähtaeg on kaheteist kuu jooksul alates bilansipäevast.

Finantskohustused

Finantskohustused võetakse arvele nende õiglasest väärtusest. Nende finantskohustuste puhul, mida ei kajastata õiglasest väärtusest muutustega läbi kasumiaruande, lisanduvad õiglasele väärtusele kohustuse soetamisega otseselt kaasnevad tehingukulud. Finantskohustusi kajastatakse edaspidi amortiseeritud seotusmaksumuses, arvestades järgnevatel perioodidel kohustustelt intressikulu kasutades efektiivse intressimäära meetodit.

Laenudega seotud kulud ei kapitaliseerita, vaid kantakse kuludesse nende tekkimise perioodil.

Eraldised

Eraldisi moodustatakse kontsernis ja kajastatakse bilansis juhul, kui:

- kontserni ettevõttel lasub enne bilansipäeva toimunud kohustavast sündmusest tulenevalt juriidiline või tegevusest tingitud kohustus;
- kohustuse realiseerumine on tõenäoline;
- kohustuse summat on võimalik usaldusväärselt mõõta.

Eraldise kajastamisel bilansis on lähtutud juhtkonna hinnangust eraldise täitmiseks tõenäoliselt vajaliku summa ning eraldise realiseerumise aja kohta. Eraldise suurusele hinnangu andmisel on kasutatud ka eksperte väljastpoolt kontserni.

risks specific to the asset. For an asset that does not generate largely independent cash inflows, the recoverable amount is determined for the cash-generating unit to which the asset belongs.

An impairment loss in respect of a receivable carried at amortised cost is reversed if the subsequent increase in recoverable amount can be related objectively to an event occurring after the impairment loss was recognised.

An impairment loss in respect of an investment in an equity instrument classified as available for sale is not reversed through profit or loss. If the fair value of a debt instrument classified as available-for-sale increases and the increase can be objectively related to an event occurring after the impairment loss was recognised in profit or loss, the impairment loss shall be reversed, with the amount of the reversal recognised in profit or loss.

In respect of other assets, an impairment loss is reversed if there is an indication that the impairment no longer exists and there has been a change in the estimates used to determine the recoverable amount.

An impairment loss is reversed only to the extent that the asset's carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation or amortisation, if no impairment loss had been recognised.

Finance and operating leases

A lease that transfers all significant risks and rewards of ownership to the lessee is recognised as a finance lease. Other leases are treated as operating leases.

The Group as a lessor

Assets leased out under finance leases are recognised as a receivable at an amount equal to the net investment in the lease. Lease payments receivable are divided into principal repayments and finance income. Finance income is recognised over the lease term.

Assets leased out under operating leases are presented in the balance sheet according to the nature of the asset, similarly to other items of property, plant and equipment which are carried in the balance sheet. Operating lease payments are recognised as income on a straight-line basis over the lease term.

The Group as a lessee

Assets and liabilities connected with finance leases are initially recognised at amounts equal to the fair value of the leased property or, if lower, the present value of the minimum lease payments at the inception of the lease and depreciated over the shorter of the lease term and its useful life. Lease payments are apportioned between the finance charge and the reduction of the outstanding liability. The finance charge is allocated to the lease term so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability.

Operating lease payments are recognised as an expense on a straight-line basis over the lease term.

Liabilities

Liabilities that are due to be settled within more than one year of the balance sheet date are classified as non-current liabilities. Liabilities that are due to be settled within twelve months of the balance sheet date are classified as current liabilities.

Financial liabilities

Financial liabilities comprise trade and other payables, and current and non-current loans and borrowings which are initially recognised at fair value, less in the case of a financial liability not at fair value through profit and loss, transaction costs that are directly attributable to the acquisition or issue of the financial liability. After initial recognition, financial liabilities are measured at amortised cost using the effective interest rate method.

Borrowing costs related to qualifying assets are not capitalised. Instead, they are expensed as incurred.

Provisions

Provisions are established and recognised when:

- a group company has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event;
- it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation; and
- a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

Provisions are recognised based on management estimates of the amount and timing of the obligation. In making the estimates, the assistance of external experts may be used.

Tingimuslikud kohustused

Olulised lubadused, garantiid ja muud kohustused, mis tulevikus võivad teatud tingimustel muutuda kohustuseks on avalikustatud raamatupidamise aastaruande lisades potentsiaalsete kohustustena. Potentsiaalsete kohustuste üle peetakse arvestust bilansiväliselt.

Tulumaks

Ettevõtte tulumaks

Eestis 1. jaanuarist 2000 jõustunud tulumaksuseaduse kohaselt ei maksustata ettevõtte kasumit, vaid dividende. Alates 2003. aastast maksustatakse Eestis kõiki väljamakstavaid dividende määraga 26/74 (01.01.2005 alates 24/76, 01.01.2006 alates 23/77) netodividendina väljamakstud summast.

Dividendide väljamaksmisega kaasnevat tulumaksu kajastatakse kohustusena ja kuluna dividendide väljakuulutamise hetkel. Dividendide tulumaksu kajastatakse tulumaksukuluna kasumiaruandes samal perioodil, kui dividendid välja kuulutatakse, sõltumata sellest, mis perioodi eest need on välja kuulutatud või millal need tegelikult välja makstakse.

Tulevase dividendi tulumaksu suhtes ei moodustata eraldist enne dividendide väljakuulutamist, kuid info selle kohta avalikustatakse lisades.

Konsolideeritud kasumiaruandes on kajastatud Leedus ja Soomes asuvate tütarettevõtete kasumilt arvestatud ettevõtte tulumaks, edasilükkunud tulumaksukohustus ning Eesti ettevõtete dividendide tulumaks.

Edasilükkunud tulumaks

Kehtiva tulumaksuseaduse kohaselt ei teki kontserni Eestis asuvatel ettevõtetel erinevusi varade ja kohustuste maksuarvestuslike ja bilansiliste jääkväärtuste vahel, millelt tekkis edasilükkunud tulumaksukohustus või -nöue. Vastavalt asukohariigi tulumaksuseadustele maksustatakse Soomes ja Leedus ettevõtete kasumit, mida on korrigeeritud nende seadustes ettenähtud erinevustega (vt alljärgnevalt).

Välismaiste tütarettevõtete tulumaks

Tulumaks koosneb jooksvast ja edasilükkunud tulumaksust. Reeglina kajastatakse tulumaks kasumiaruandes, välja arvatud juhul, kui see seondub otse omakapitalis kajastatud kirjetega. Sellisel juhul kajastatakse ka tulumaks otse omakapitalis.

Jooksev tulumaks koosneb majandusaasta maksustatavalt tulult arvestatud tulumaksust kasutades bilansipäeval kehtivat või sisuliselt kehtivat maksumäära, ning eelmiste perioodide korrigeeritud maksukohustustest.

Edasilükkunud tulumaksu kajastatakse bilansilise kohustuse meetodil, mille kohaselt näidatakse bilansis ajutiste erinevuste tõttu edasilükkunud maksusummad. Ajutised erinevused on vahed varade ja kohustuste maksubaasi ning raamatupidamisväärtuse vahel. Alljärgnevat ajutisi erinevusi ei arvestata:

- maksustamisel mittemahaarvatav firmaväärtus;
- varade või kohustuste esmane kajastamine, mis ei mõjuta ei arvestusliku kasumit ega ka maksustatavat tulu;
- tütarettevõtete investeeringutest tulenevad erinevused, kui on tõenäoline, et ajutine erinevus ei kao lähemas tulevikus. Ajutiste erinevuste tõttu edasilükkunud tulumaksusumma leidmisel arvestatakse vara realiseerimise või kohustuse likvideerimise eeldatavat viisi ning maksumussumma kalkuleerimisel kasutatakse maksumäära, mis kehtib või sisuliselt kehtib bilansikuupäeval.

Edasilükkunud maksuvara kajastatakse eeldusel, et ettevõtte teenib tõenäoliselt tulevikus maksustatavat kasumit, mille vastu on maksuvara võimalik ära kasutada ning ulatuses, mille määrab ära tulevane tõenäoline maksustatav tulu. Edasilükkunud maksuvara vähendatakse selle tulevikus tõenäoliselt mitterealiseeruva summa ulatuses.

Edasilükkunud tulumaks arvestatakse kõikidelt erinevustelt maksuarvestuse ja varade ning kohustuste bilansiliste jääkväärtuste vahel ning kajastatakse kontserniaruandes kirjel **Edasilükkunud tulumaksu kohustus**.

Tulud

Müüdud kaubad ja osutatud teenused

Tulu kajastatakse saadud või saadaoleva tasu õiglasel väärtuses kaupade müügist ettevõtte tavapärase äritegevuse käigus. Tulu näidatakse netosummas, milles ei kajastata käibemaksu, kõiki tehtu allahindlusi ja soodustusi ning peale kontsernisiseste tehingute elimineerimist.

Tulu kaupade müügist kajastatakse siis, kui olulised omandiga seonduvad riskid ja hüved on läinud üle ostjale, müügitulu ja tehinguga seotud kulu on usaldusväärselt määratav ning tehingust saadav tasu laekumine on tõenäoline.

Contingent liabilities

Significant promises, guarantees and other obligations which may transform into a liability subject to the occurrence of some uncertain future events are disclosed in the notes to the consolidated financial statements as contingent liabilities. Contingent liabilities are not recognised in the balance sheet.

Income tax

Corporate income tax

According to the Estonian Income Tax Act that took effect on 1 January 2000, income tax is not levied on profits earned but dividends distributed. From 2003, the tax rate of all dividends distributed in Estonia is 24/76 of the amount distributed as the net dividend (from 1 January 2005: 24/76 and from 1 January 2006: 23/77).

The income tax calculated on dividends is recognised as a liability and an expense when the dividend is declared. The income tax payable on dividends is recognised as an expense in the period in which the dividends are declared irrespective of the period for which they are declared or in which they are distributed.

No provision is established for income tax payable on a dividend distribution before the dividend has been declared but information on the contingent liability is disclosed in the notes the consolidated financial statements.

The consolidated financial statements include the Lithuanian and Finnish subsidiaries' current corporate income tax expense (calculated on profits earned), deferred income tax and the dividend tax expense of the Estonian group companies.

Deferred tax

Under the current Estonian Income Tax Act, there are no differences between the tax bases and carrying amounts of the assets and liabilities of the Estonian group companies which could give rise to deferred tax assets or liabilities. The profits of the Finnish and Lithuanian group companies are adjusted for temporary differences and taxed in accordance with the laws of their domicile.

For the Group's foreign subsidiaries:

Income tax on the profit or loss for the year comprises current and deferred tax. Income tax is recognised in the income statement except to the extent that it relates to items recognised directly in equity, in which case it is recognised in equity.

Current tax is the expected tax payable on the taxable income for the year, using tax rates enacted or substantially enacted at the balance sheet date, and any adjustment to tax payable in respect of previous years.

Deferred tax is provided using the balance sheet liability method, providing for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. The following temporary differences are not provided for: initial recognition of goodwill, the initial recognition of assets or liabilities that affect neither accounting nor taxable profit, and differences relating to investments in subsidiaries to the extent that they will probably not reverse in the foreseeable future. The amount of deferred tax provided is based on the expected manner of realisation or settlement of the carrying amount of assets and liabilities, using tax rates enacted or substantively enacted at the balance sheet date.

A deferred tax asset is recognised only to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the asset can be utilised. Deferred tax assets are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realised.

Revenue

Goods sold and services rendered

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable for sale of goods in the ordinary course of business. Revenue is stated in the net amount, which does not include value-added tax, discounts and rebates provided.

Revenue arising from the sale of goods is recognised when all significant risks and rewards of ownership have been transferred to the buyer, the revenue and expenses associated with the transaction can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the enterprise.

Revenue from the rendering of services is recognised when the service has been rendered or, if the service is rendered over an extended period, by reference to the stage of completion of the transaction at the balance sheet date.

Tulu teenuste osutamisest kajastatakse teenuse osutamise momendil või juhul, kui teenuse osutamine kestab pikema perioodi, siis lähtudes teenuse valmidusastmest bilansipäeval.

Renditulu

Kinnisvarainvesteeringutest saadud renditulu kajastatakse kasumiaruandes rendiperioodi vältel lineaarselt. Antud rendisoodustusi käsitletakse renditulu koostisosana.

Kulud

Kasutusrendimaksud

Kasutusrendimaksud kajastatakse kasumiaruandes rendiperioodi vältel lineaarselt. Saadud rendisoodustused kajastatakse rendikulude koosseisus.

Finantstulud ja -kulud

Finantstulud ja -kulud koosnevad efektiivse intressimäära alusel arvestatud laenuintressidest, muudelt aktsiatelt saadud dividenditulust, müügikõiblike investeeringute õiglase väärtuse muutusest tulenevatest realiseerunud kasumitest või kahjumitest, investeeringutelt saadaolevatest intressidest, valuutakursi muutustest tulenevatest kasumitest ja kahjumitest.

Kasumiaruandes kajastatakse intressitulu selle tekkimisel efektiivse intressimäära alusel. Kapitalirendiga seonduv intressikulu kajastatakse kasumiaruandes efektiivse intressimäära alusel. Dividenditulu võetakse kasumiaruandes arvele dividendide nõudeõiguse tekkimise kuupäeva seisuga.

Puhaskasum aktsia kohta

Tava puhaskasum aktsia kohta leitakse jagades aruandeaasta emaeetevõtte omanike osa puhaskasumist perioodi kaalutud keskmise emiteeritud aktsiate arvuga. Lahustatud puhaskasum aktsia kohta leitakse jagades aruandeaasta emaeetevõtte omanike osa puhaskasumist perioodi kaalutud keskmise aktsiate arvuga arvesse võttes ka potentsiaalselt emiteeritavate aktsiate arvu.

Segmendiaruandlus

Segmendid on Kontsernis eristatavad majandustegevuse osad, mis hõlmavad kas sarnaste kaupade ja teenuste pakkumist (ärisegmendid) või kaupade ja teenuste pakkumist erinevas majanduslikus keskkonnas (geograafilised segmendid) ning peegeldavad riske ja tulusid, mis erinevad teiste segmentide riskidest ja tuludest.

Seotud osapooled

AS Harju Elekter aastaaruande koostamisel on seotud osapoolteks loetud:

- AS Harju KEK, kelle omanduses on 30,17% AS Harju Elekter aktsiastest;
- Emaettevõtte juhatuse ja nõukogu liikmeid;
- eelpool loetletud isikute lähikondlasi,
- ettevõtteid, mida kontrollivad juhatuse ja nõukogu liikmed;
- tütar- ja sidusettevõtteid

Uued rahvusvahelise finantsaruandluse standardid ning Rahvusvahelise Finantsaruandluse Tõlgenduste Komitee (IFRIC) tõlgendused.

Käesoleva aruande koostamise hetkeks on vastu võetud uusi rahvusvahelise finantsaruandluse standardeid ning nende muudatusi ja tõlgendusi, mis muutuvas kontsernile kohustuslikuks alates 01. jaanuarist 2006 või hiljem algavate perioodide aruannetest. Allpool on esitatud kontserni hinnang uute standardite ja tõlgenduste võimaliku mõju kohta finantsaruannetele esmakordse rakendamise perioodil.

- **IAS 1 Finantsaruannete esitamine muudatus - Omakapitali puudutava informatsiooni avalikustamine.** IAS 1 muudatus rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2007 või hiljem. Kontsern on otsustanud standardite muudatusi ennetähtaegselt mitte rakendada. Standard nõuab täiendava informatsiooni avalikustamist finantsaruannetes.
- **IAS 19 „Hüvitised töövõtjatele“ täiendus.** Standardi muudatus rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuarist 2006 või hiljem. Muutus kehtestab täiendavad nõuded, mis on seotud pensioniplaanide kindlustusmatemaatilise kasumi ja kahjumi avalikustamisega. Antud muutus ei avalda mõju kontserni finantsaruannetele.
- **IAS 21 „Valuutakursside muutuste mõju“ muudatus – Netoinvesteeringud välismaistesse äritegevustesse.** Muudatus rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2006 või hiljem. Muudatus täpsustab, millistel tingimustel võib laen kujuneda osaks investeeringust välismaisesse äritegevusse ja valuuta, milles sellist investeeringut peaks arvestama. Juhatuse hinnangul ei avalda muudatus mõju kontserni finantsaruannetele.
- **IAS 39 täiendus „Rahavoogude riskimaandamise kajastamine prognoositava kontsernisisese tehingu puhul“.** Standardi muudatus rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuarist 2006 või hiljem. Antud muutus ei avalda mõju kontserni finantsaruannetele.

Rental income

Rentals earned on investment property are recognised in the income statement on a straight-line basis over the term of the lease. Lease incentives granted are recognised as an integral part of the total rental income.

Expenses

Operating lease payments

Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the term of the lease. Lease incentives received are recognised in the income statement as an integral part of the total lease expense.

Net financing income or net financing costs

Net financing income or net financing costs comprise interest payable on borrowings calculated using the effective interest rate method, dividend income from other investments, realised gains and losses from sale of available-for-sale financial assets, interest receivable on funds invested and foreign exchange gains and losses.

Interest income is recognised in the income statement as it accrues, using the effective interest rate method. The interest expense component of finance lease payments is recognised in the income statement using the effective interest rate method. Dividend income is recognised in the income statement on the date the Group's right to receive payments is established.

Earnings per share

Basic earnings per share are calculated by dividing the profit or loss attributable to equity holders of the parent company by the weighted average number of shares outstanding during the period. Diluted earnings per share are calculated by dividing the profit or loss attributable to equity holders of the parent company by the weighted average number of shares outstanding during the period, considering the effects of all dilutive potential shares.

Segment reporting

A segment is a distinguishable component of the Group that is engaged in providing products or services (business segment), or in providing products and services within a particular economic environment (geographical segment), which is subject to risks and rewards that are different from those of other segments.

Related parties

For the purposes of these consolidated financial statements, related parties include:

- AS Harju KEK which owns 30,17 percent of the shares of AS Harju Elekter;
- members of the parent company's management and supervisory boards;
- close family members of the above,
- companies controlled by members of the management and supervisory boards;
- associated companies.

New International Financial Reporting Standards and Interpretations of the Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)

Certain new standards, and amendments and interpretations to existing standards have been published which are mandatory for annual periods beginning on or after 1 January 2006. The following is the Group's assessment of the possible impact these new standards, amendments or interpretations will have on its financial statements in the period of initial application.

- **Amendment to IAS 1 – Presentation of Financial Statements – Capital Disclosures** (effective from 1 January 2007). The Group has not elected to adopt the amendment early. The amendment will require increased disclosures in the financial statements in respect of the Group's capital.
- **Amendment to IAS 19 Employee Benefits – Actuarial Gains and Losses, Group Plans and Disclosures** (effective from 1 January 2006). The amendment establishes additional requirements to the disclosure of actuarial gains and losses. The amendment will not affect the Group's financial statements.
- **Amendment to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates – Net Investment in a Foreign Operation** (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2006). The amendments clarify in which circumstances a loan may form part of a reporting entity's net investment in a foreign operation, and the currency in which such an item may be denominated. Management believes that this amendment should not have a significant impact on the Group's financial statements.
- **Amendment to IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement – Cash Flow Hedge Accounting of Forecast Intragroup Transactions** (effective from 1 January 2006). The amendment will not affect the Group's financial statements.

- *IAS 39 täiendus „Õiglase väärtuse optsoon“*. Standardi muudatus rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuarist 2006 või hiljem. Täiendus muudab finantsinstrumendi, mis on kajastatud õiglasel väärtusel muutustega läbi kasumiaruande definitsiooni ja piirab võimalust finantsinstrumente sellesse kategooriasse klassifitseerida. Antud muutus ei avalda mõju kontserni finantsaruannetele.
- *IAS 39 ning IFRS 4 täiendus „Finantsgarantii lepingud“*. Standardi muudatus rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuarist 2006 või hiljem. Kontsern on otsustanud standardite muudatusi ennetähtaegselt mitte rakendada. Juhtkonna hinnangul ei põhjusta muudatuste rakendamine aruande koostamise hetkel kontserni olemasolevate varade ja kohustuste kajastamises muudatusi.
- *IFRS 1 täiendus „IFRS esmakordne rakendamine“ ja IFRS 6 täiendus „Maavarade uuring ja hindamine“*. Standardi muudatus rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuarist 2006 või hiljem. Antud muutus ei avalda mõju kontserni finantsaruannetele.
- *IFRIC 4 „Kindlaks määramine, kas kokkulepe sisaldab renti“* rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuarist 2006 või hiljem. IFRIC 4 nõuab, et seda, kas kokkulepe sisaldab renti, tuleb määrata kokkuleppe sisu järgi. Selleks tuleb hinnata, kas (a) kokkuleppe täitmine on olnud teatud kindla vara kasutamisest ja (b) kokkuleppega antakse üle nimetatud vara kasutamise õigus. Kontserni juhtkond ei ole analüüse veel täielikult lõpetanud ega saa anda hinnangut muudatuse mõjule Kontserni finantsaruannetele.
- *IFRIC 5 „Õigus osalusele kahjutustamise, taastamise ja keskkonna parandamise fondides“* rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuarist 2006 või hiljem. IFRIC 5 ei avalda mõju Kontserni finantsaruannetele.
- *IFRIC 6 „Spetsiifilisel turul osalemisest tulenevad kohustused – Elektri- ja elektroonikakaupade jäätmed“*. IFRIC 6 rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. detsembrist 2005 ja hiljem. IFRIC 6 ei avalda mõju Kontserni finantsaruannetele.
- *IFRIC 7 „Finantsaruannete korrigeerimise rakendamine vastavalt IASC 29 Finantsaruandlus hüperaktiivsetes majanduskeskkondades“*. IFRIC 7 rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. märtsil 2006 ja hiljem. IFRIC 7 ei avalda mõju Kontserni finantsaruannetele.
- *IFRIC 8 „Aktsiakompensatsioonid vastavalt IFRS 2“*. IFRIC 8 rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. märtsil 2006 ja hiljem. IFRIC 8 ei avalda mõju Kontserni finantsaruannetele.
- *Amendment to IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement – The Fair Value Option* (effective from 1 January 2006). The amendment changes the definition and restricts the designation of financial instruments as “at fair value through profit or loss”. The amendment will not affect the Group’s financial statements.
- *Amendment to IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement and IFRS 4 Insurance Contracts – Financial Guarantee Contracts* (effective from 1 January 2006). The Group has not elected to adopt the amendment early. According to management assessment, at the preparation of the financial statements application of the amendments will not cause changes in the recognition of the Group’s existing assets and liabilities.
- *Amendment to IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards and IFRS 6 Exploration for and Evaluation of Mineral Resources* (effective from 1 January 2006). The amendment will not affect the Group’s financial statements.
- *IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease* (effective from 1 January 2006). The Interpretation requires that whether an arrangement contains a lease should be determined based on the substance of the arrangement. For this, the entity has to assess whether (a) fulfilment of the arrangement depends upon a specific asset and (b) the arrangement involves a transfer of the right to use of the underlying asset. Group management has not completed its analysis and cannot assess the impact of IFRIC 4 on the Group’s financial statements.
- *IFRIC 5 Rights to Interests arising from Decommissioning, Restoration and Environmental Rehabilitation Funds* (effective from 1 January 2006). IFRIC 5 will not affect the Group’s financial statements.
- *IFRIC 6 Liabilities arising from Participating in a Specific Market – Waste Electrical and Electronic Equipment* (effective from 1 December 2005). IFRIC 6 will not affect the Group’s financial statements.
- *IFRIC 7 Applying the Restatement Approach under IAS 29 Financial Reporting in Hyperinflationary Economies*. (effective from 1 March 2006). IFRIC 7 will not affect the Group’s financial statements.
- *IFRIC 8 Scope of IFRS 2* (effective from 1 May 2006). IFRIC 8 will not affect the Group’s financial statements.

Lisa 1. Raha- ja raha ekvivalendid

1000 EEK	31.12.2005	31.12.2004	
Raha- ja pangakontod			Cash and cash equivalents
Sularaha kassas	237	288	Cash in hand
Arvelduskontod	25 703	18 498	Current accounts
Raha ja raha ekvivalendid rahavoogude aruandes	25 940	18 786	Cash and cash equivalents in the statement of cash flows

Note 1. Cash and cash equivalents

Lisa 2. Nõuded ostjate vastu

1000 EEK	31.12.2005	31.12.2004	
Ostjatelt laekumata arved	64 462	49 888	Trade receivables
Ebatõenäoliselt laekuvad arved	-18	-63	Allowance for doubtful receivables
Kokku	64 444	49 824	Total

Note 2. Trade receivables

Ostjatelt laekumata arveid on bilansis hinnatud soetusmaksumuses, millest on maha arvatud väärtuse langusest tingitud allahindlused.

Trade receivables are stated at cost less impairment losses.

Majandusaastal on ebatõenäoliselt laekuvates summates toimunud järgmised muutused:

During the financial year the allowance for doubtful receivables changed as follows:

	2005	2004	
Algsaldo	-63	-41	At beginning of period
Laekunud ebatõenäolised arved	0	9	Recovery of doubtful items
Kuludesse kantud ebatõenäolised arved	-18	-42	Items expensed as doubtful
Lootusetuks kantud ebatõenäolised arved	63	11	Doubtful items written off as irrecoverable
Lõppsaldo	-18	-63	At end of period

Lisa 3. Muud nõuded ja ettemaksed

1000 EEK	Lisa/Note	31.12.2005	31.12.2004	
Nõuded sidusettevõtetele	27	2 846	4 137	Receivables from associates
Muud lühiajalised laenude nõuded		22	19	Miscellaneous receivables
Mitmesugused nõuded kokku		2 868	4 156	Total other receivables
Intressid	21, 24	30	18	Interest receivable
Muud viitlaekumised		378	203	Other accrued income
Viitlaekumised kokku		408	221	Total accrued income
Maksude ettemaksed	14	305	148	Prepaid taxes
Ettemakstud kulud		772	988	Prepaid expenses
Ettemaksed kokku		1 077	1 136	Total prepayments
Muud nõuded ja ettemaksed kokku		4 353	5 513	Total other receivables and prepayments

Lisa 4. Varud

1000 EEK	31.12.2005	31.12.2004	
Tooraine ja materjal	27 842	29 314	Raw and other materials
Lõpetamata toodang	23 661	17 156	Work in progress
Valmistoodang	6 541	12 589	Finished goods
Ostetud kaubad müügiks	10 833	8 891	Merchandise purchased for resale
Ettemaksed tarnijatele	315	240	Prepayments to suppliers
Kokku	68 877	67 950	Total
netorealiseerimise maksumuseni allahinnatud varud	505	88	items carried at net realisable value
	2005	2004	
Kulu varude allahindlusest netorealiseerimise maksumuseni	779	541	Expenses from write-down to net realisable value

Lisa 5. Investeeringud sidusettevõtetesse

1000 EEK	Keila Kaabel		Saajos Inexa		Kokku/Total		
Asukoht	Keila, Eesti/Estonia		Keila, Eesti/Estonia				Location
Tegevusala	Kaablite tootmine ja hulgimüük Manufacture and wholesale of cable		Tuletõkkeuste tootmine Manufacture of fire doors				Activity
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	
Aksiate arv 31. detsembri seisuga (tk)	884	884	200 000	200 000			Number of shares at 31 December
Aksia nimiväärtus (kroonides)	10 000	10 000	10	10			Par value of a share (EEK)
Osalus 31. detsembri seisuga	34,0%	34,0%	33,3%	33,3%			Ownership at 31 December
Sidusettevõtete aktsiad ei ole börsil noteeritud.							The shares of the associates are not listed at the stock exchange.
Soetusmaksumus 31. detsembri seisuga	8 840	8 840	2 000	2 000	10 840	10 840	Cost at 31 December
Bilansiline maksumus aasta alguses	23 408	25 174	1 426	1 303	24 834	26 477	Carrying amount at 01 January
Makstud dividendid	-1 292	-1 762	0	0	-1 292	-1 762	Dividends paid
Aruandeaasta kapitaliosaluse kasum/kahjum	1 181	-4	50	123	1 231	119	Profit for the period under the equity method
Bilansiline maksumus 31.12.2005	23 297	23 408	1 476	1 426	24 773	24 834	Carrying amount at 31 December
Sidusettevõtete omakapital aasta lõpus	68 721	69 027	4 473	4 393			Associate's equity at end of period
Investeeri osa omakapitalis	23 365	23 469	1 491	1 464			Investor's share in equity
Realiseerimata kasumid (varud, põhivarad)	-68	-61	-15	-38			Unrealised gains from transactions with associate
Investeeringu bilansiline maksumus 31. detsembri seisuga	23 297	23 408	1 476	1 426	24 773	24 834	Carrying amount of the investment at 31 December
Finantskokkuvõte							Financial summary
Varad 31. detsembri seisuga	220 633	196 479	17 017	18 623			Assets at 31 December
Kohustused 31. detsembri seisuga	151 912	127 452	12 544	14 230			Liabilities at 31 December
Müügitulud perioodi kohta	449 312	371 850	55 043	45 506			Revenue for the year ended 31 December
Puhaskasum perioodi kohta	3 494	3	80	235			Profit for the year ended 31 December

Lisa 6. Muud pikaajalised finantsinvesteeringud

1000 EEK		2005	2004	
31. detsembri seisuga	Lisa/Note			Balance at 31 Detcember
Müügikõlblikud aktsiad		312 103	298 304	Available-for-sale financial assets
Kokku		312 103	298 304	Total
PKC Group OY aktsia				PKC Group Oyj share
Aksiate arv 31. detsembri seisuga (1000 tk)		1 830	1 860	Number of the shares at 31 Detsembri (1000)
Osalus 31. detsembri seisuga (%)		10,35	10,65	Ownership at 31. December (%)
Aasta alguses		298 304	201 128	At beginning of period
Aksiate ost		0	8 281	Additions of the shares
Müüdid aktsiad		-5 008	-4 415	Sale of shares
Müügikasum	21	4 605	4 135	Sales gain
Realiseerimata kasum aktsiate ümberhindlusest		14 202	89 175	Fair value remeasurement
Aasta lõpus		312 103	298 304	At end of period

PKC Group Oyj maksis majandusaastal dividende 0,20 eurot (2004: 0,83 eurot) aktsia kohta (lisa 21). Informatsioon pangalaenu tagatiseks panditud PKC aktsiate kohta on esitatud lisa 12.

In 2005, PKC Group Oyj paid dividends of EUR 0,20 (2004: EUR 0,83) per share (Note 21). Information on PKC shares pledged as loan collateral has been disclosed in Note 12.

Lisa 7. Kinnisvarainvesteeringud

Note 7. Investment property

1000 EEK		2005			2004			
	Lisa Note	Maa Land	Ehitised Buildings	Kokku Total	Maa Land	Ehitised Buildings	Kokku Total	
Soetusmaksumus								Cost
Aasta alguses		2 400	98 319	100 719	2 400	95 444	97 844	At beginning of period
Soetatud		2 615	21 397	24 012	0	2 875	2 875	Additions
Ümberklassifitseerimine								Transfer from property,
materiaalsest põhivarast		0	17 055	17 055	0	0	0	plant and equipment
Aasta lõpus		5 015	136 771	141 786	2 400	98 319	100 719	At end of period
Akumuleeritud kulum								Accumulated depreciation
Aasta alguses		0	-13 839	-13 839	0	-10 948	-10 948	At beginning of period
Majandusaasta kulum	21	0	-3 812	-3 812	0	-2 892	-2 892	Depreciation charge for the year
Ümberklassifitseerimine								Transfer from property,
materiaalsest põhivarast			-510	-510	0	0	0	plant and equipment
Aasta lõpus		0	-18 161	-18 161	0	-13 839	-13 839	At end of period
Raamatupidamisväärtus								Carrying amount
Aasta alguses		2 400	84 480	86 880	2 400	84 496	86 896	At beginning of period
Aasta lõpus		5 015	118 610	123 625	2 400	84 480	86 880	At end of period

Kontserni kinnisvarainvesteeringuteks on tootmis- ja kontorihooned, mis paiknevad Keilas ja Haapsalus (Eesti), kus samaväärse kinnisvaraga tehtavad tehingud on ebaregulaarsed. Kirjeldatud asjaolust ja kinnisvaraobjektide suurest hulgast tingituna on kinnisvarainvesteeringute õiglase väärtuse määramine kulukas ning ei pruugi anda usaldusväärset tulemust, mistõttu ei ole kinnisvarainvesteeringute hindamisi läbi viidud ega tellitud. Juhtkonna hinnangul jääb kinnisvarainvesteeringute õiglane väärtus vahemikku 130 kuni 150 miljonit krooni.

Kinnisvarainvesteeringute otsesed ülalpidamis- ja remondikulud olid 2005. aastal 4,3 (2004: 3,6) miljonit krooni, saadud renditulude kohta vt lisa 10.

The Group's investment properties comprise production and office buildings in Keila and Haapsalu, Estonia, where transactions with similar properties are irregular. Due to this and the large number of the properties, determination of the fair value of the investment properties would be costly and might not produce reliable results. Therefore, the Group has not performed such valuations and has not commissioned them from independent experts. According to management estimates, the fair value of the Group's investment properties falls between EEK 130 million and EEK 150 million.

In 2005, the direct maintenance and repair expenses of investment property totalled EEK 4,3 million (2004: EEK 3,6 million). Information on rental income from investment property has been disclosed in Note 10.

Lisa 8. Materiaalse põhivara liikumine

Note 8. Property, plant and equipment

1000 EEK		Lisa Note	Maa Land	Ehitised Buildings	Masinate ja seadmed Plant and equipment	Muu materiaalne põhivara Other items	Lõpetamata kapitaalmahutus Construction in progress	Kokku Total	
2004									2004
Soetusmaksumus									Cost
31.12.2003		1 022	27 287	58 143	4 996	4 431	95 879	Balance at 31 December 2003	
Soetamine		0	10 932	13 262	892	13 631	38 717	Additions	
Lõpetamata ehitusest								Transfer from construction	
ja ettemaksust		0	1 012	990	158	-2 160	0	in progress and prepayments	
Müük ja mahakandmine		0	-13	-1 849	-218	0	-2 080	Disposals	
31.12.2004		1 022	39 218	70 546	5 828	15 902	132 516	Balance at 31 December 2004	
Akumuleeritud kulum									Accumulated depreciation
31.12.2003		0	-6 464	-29 311	-3 117	0	-38 892	Balance at 31 December 2003	
Majandusaasta kulum	21	0	-1 161	-7 048	-759	0	-8 968	Depreciation charge for the year	
Müüdnud ja mahakantud									
põhivara kulum		0	13	1 663	219	0	1 895	Disposals	
31.12.04		0	-7 612	-34 696	-3 657	0	-45 965	Balance at 31 December 2004	
Raamatupidamisväärtus									Carrying amount
31.12.2003		1 022	20 822	28 833	1 878	4 431	56 987	Balance at 31 December 2003	
31.12.2004		1 022	31 606	35 850	2 171	15 902	86 551	Balance at 31 December 2004	
2005									2005
Soetusmaksumus									Cost
31.12.2004		1 022	39 218	70 546	5 828	15 902	132 516	Balance at 31 December 2004	
Soetamine		0	1 051	5 748	3 437	1 051	11 287	Additions	
Lõpetamata kapitaalmahutusest		0	2 190	53	29	-2 272	0	Transfer from construction	
Ümberklassifitseerimine								in progress and prepayments	
kinnisvarainvesteeringuks		0	-3 425	0	0	-13 630	-17 055	Transfer to investment property	
Müük ja mahakandmine		0	-29	-943	-317	0	-1 289	Disposals	
31.12.2005		1 022	39 005	75 404	8 977	1 051	125 459	Balance at 31 December 2005	
Akumuleeritud kulum									Accumulated depreciation
31.12.2004		0	-7 612	-34 696	-3 657	0	-45 965	Balance at 31 December 2004	
Majandusaasta kulum	21	0	-1 329	-6 635	-2 366	0	-10 330	Depreciation charge for the year	
Ümberklassifitseerimine									
kinnisvarainvesteeringuks		0	510	0	0	0	510	Transfer to investment property	
Müüdnud ja mahakantud									
põhivara kulum		0	29	720	308	0	1 057	Disposals	
31.12.2005		0	-8 402	-40 611	-5 715	0	-54 728	Balance at 31 December 2005	
Raamatupidamisväärtus									Carrying amount
31.12.2004		1 022	31 606	35 850	2 171	15 902	86 551	Balance at 31 December 2004	
31.12.2005		1 022	30 603	34 793	3 262	1 051	70 731	Balance at 31 December 2005	

Täielikult amortiseerunud kuid kasutuses oleva põhivara soetusmaksumus seisuga 31.12.2005 oli kontsernis 13 377 (2004: 13 164) tuhat krooni. Informatsioon kapitalirendi tingimustel soetatud ja kasutusrendi tingimustel välja renditud põhivara kohta on esitatud lisas 10.

Lõpetamata ehitus

2005. a valmisid ja anti käiku eelmisel majandusaastal alustatud tootmishoonete juurdeehitused kogumaksumusega 36,2 miljonit krooni.

At 31 December 2005, the total cost of the Group's fully depreciated items of property, plant and equipment that were still in use was EEK 13 377 000 (2004: EEK 13 164 000). Information on items acquired with finance lease and items leased out under operating lease has been disclosed in Note 10.

Construction in progress

In 2005, the Group completed and implemented extensions to production facilities whose construction began in 2004. The total cost of the extensions amounted to EEK 36,2 million.

Lisa 9. Immateriaalne põhivara

Note 9. Intangible assets

1000 EEK	Lisa Note	Muu immateriaalne vara Intangible assets		
		2005	2004	
Soetusmaksumus				Cost
Aasta alguses		3 764	2 920	At beginning of period
Soetatud		396	844	Additions
Aasta lõpus		4 160	3 764	At end of period
Akumuleeritud kulum				Accumulated amortisation
Aasta alguses		-1 813	-1 130	At beginning of period
Aruandeaastal arvestatud kulum	21	-787	-683	Amortisation charge for the year
Aasta lõpus		-2 600	-1 813	At end of period
Raamatupidamisväärtus				Carrying amount
Aasta alguses		1 951	1 790	At beginning of period
Aasta lõpus		1 560	1 951	At end of period

Muu immateriaalne vara koosneb suures osas soetatud tootevalmistus- ja tarkvaraliitsentsidest.

Other intangible assets comprise primarily product manufacturing and software licences.

Lisa 10. Kapitali- ja kasutusrent

Note 10. Finance and operating leases

Ettevõtte kui rendile andja

Kasutusrent

Emaettevõtte rendib kasutusrendi tingimustel välja järgmisi varaobjekte:

Leases as a lessor

Operating leases

The parent company leases out the following assets:

1000 EEK	Masinad ja seadmed Plant and equipment	Masinad ja seadmed Plant and equipment	
	2005	2004	
Kasutusrendile antud vara soetusmaksumus	3 419	1 589	Cost of items leased out
Kasutusrendile antud vara akumuleeritud kulum	-955	-810	Accumulated depreciation
Jääkmaksumus aasta lõpus	2 464	779	Carrying amount at end of period

Kontsern on kasutusrendi tingimustel rendile andnud kinnisvarainvesteeringuid (vt lisa 7) ja tootmiseseadmeid. Aruandeaastal kajastati kasumiaruandes renditulusi järgmiselt:

The Group leases out its investment property (see Note 7) and production plant and equipment under operating leases. Lease income recognised in the income statement was as follows:

1000 EEK	Lisa/Note	2005	2004	
Renditulu kinnisvarainvesteeringult	7	25 376	20 133	Lease income on investment property
masinatelt ja seadmetelt		173	96	plant and equipment
Kokku	20	25 549	20 229	Total

Tulevaste perioodide renditulu jaguneb järgmiselt:

The lease income of subsequent periods breaks down as follows:

1000 EEK	Kinnisvarainvesteering Investment property	Masinad ja seadmed Plant and equipment	Kokku Total	
Maksetähtajaga kuni 1 aasta	26 576	172	26 748	Less than one year
1-5 aastat	83 967	350	84 317	Between one and five years
üle 5 aasta	15 389	0	15 389	More than five years

Renditulu kajastub kasumiaruandes müügituludes, rendiobjektidega seotud kulud ja amortisatsioon on müüdü toodete kuludes.

In the income statement, lease income is recognised in revenue; the expenses and depreciation related to assets that have been leased out are recognised in the cost of sales.

Ettevõtte kui rentnik

Kapitalirent

Kapitalirendi korras soetatud põhivara:

Leases as a lessee

Finance lease

Assets acquired with finance lease:

1000 EEK	2005	2004	
Masinad ja seadmeid			Plant and equipment
Soetusmaksumus	7 971	9 907	Cost
- aruandeaastal soetatud	1 293	2 795	- acquisitions of the period
Akumuleeritud kulum	-2 288	-1 992	Accumulated depreciation
- aruandeperioodi kulum	-928	-968	- depreciation charge for the year
Jääkväärtus perioodi lõpus	5 683	7 915	Carrying amount at end of period

Informatsioon kapitalirendi võlgnevuste ja tingimuste kohta on esitatud lisas 11.

Information on finance lease liabilities and lease terms has been disclosed in Note 11.

Lisa 10. Kapitali ja kasutusrent (järg)

Kasutusrent

Aruandeaastal on kasutusrendimakseid kuludesse arvestatud järgmiselt:

1000 EEK	2005	2004	
Büroo-, kaubandus- ja tootmisruumid	2 508	2 211	Office, commercial and production premises
Masinad, seadmed	996	1 153	Plant and equipment
Kokku	3 504	3 364	Total

Järgmistel perioodidel tasumisele kuuluvad kasutusrendimaksud jagunevad ajaliselt:

Note 10. Finance and operating leases (continued)

Operating lease

Operating lease payments expensed during the period were as follows:

Future operating lease payments break down as follows:

1000 EEK	Masinad ja seadmed Plant and equipment	
Maksetähtajaga kuni 1 aasta	556	Less than one year
1 kuni 5 aastat	1 508	Between one and five years

Lisa 11. Võlakohustused

Note 11. Interest-bearing loans and borrowings

1000 EEK	31.12.2005	31.12.2004	
Lühiajalised pangalaenud	11 869	8 699	Short-term bank loans
Pikaajaliste pangalaenude tagasimaksud järgmisel perioodil	8 762	3 892	Current portion of long-term bank loans
Pikaajaliste liisingkohustuste tagasimaksud järgmisel perioodil	1 386	1 789	Current portion of lease liabilities
Kokku lühiajalised võlakohustused	22 017	14 380	Total current liabilities
Pikaajalised pangalaenud	28 477	14 482	Long-term bank loans
Pikaajalised liisingkohustused	1 402	2 875	Lease liabilities
Kokku pikaajalised kohustused	29 879	17 357	Total non-current liabilities
Võlakohustused kokku	51 896	31 737	Total interest-bearing loans and borrowings

Pangalaenude tingimused ja tagasimaksegraafikud:

Loan terms and repayment schedules:

1000 EEK	Kokku Total	Kuni 1 aasta Up to 1 year	1-2 aastat 1-2 years	2-5 aastat 2-5 years	
Lühiajalised pangalaenud					Short-term bank loans
Limiti 300 000 EUR; 1k euribor+0,4%	5 196	5 196	0	0	Limit EUR 300 000; 1 month's EURIBOR+0,4%
Limiti 600 000 EUR; 1k euribor+0,4% (2004: 1k euribor+0,5%)	5 343	5 343	0	0	Limit EUR 600 000; 1 month's EURIBOR+0,4% (2004: 1 month's EURIBOR+0,5%)
Limiti 5 500 000 EEK; fikseeritud 4%	1 330	1 330	0	0	Limit EEK 5 500 000; fixed 4%
Kokku	11 869	11 869	0	0	Total
Pikaajalised pangalaenud					Long-term bank loans
EUR 850 000; 3k euribor+0,48%; (2004: 3k euribor+1,35%)	13 300	3 129	3 129	7 042	EUR 850 000; 3 months' EURIBOR+0,48% (2004: 3 months' EURIBOR+1,35%)
EUR 1 530 000; 3k euribor+0,50%; (2004: 6k euribor+0,75%)	23 939	5 633	5 633	12 673	EUR 1 530 000; 3 months' EURIBOR+0,50% (2004: 6 months' EURIBOR+0,75%)
Kokku	37 239	8 762	8 762	19 715	Total

Kontsernis sõlmiti 2005. a kaks pikaajalise laenu lepingut summas 1,8 miljonit eurot (28,2 miljonit krooni) ja 1,0 miljonit eurot (15,6 miljonit krooni). Laenu raha kasutati kinnisvarainvesteeringute rahastamiseks. Pangalaenude tagatiseks on väärtpaberid raamatupidamisväärtusega 157,6 miljonit krooni (lisa 12).

In 2005, group companies concluded two long-term loan agreements: one of EUR 1,8 million (EEK 28,2 million) and the other of EUR 1,0 million (EEK 15,6 million). In addition, the loans were used to finance investment property. The loans are secured with financial assets with a carrying amount of EEK 157,6 million (see Note 12).

Kapitalirendikohustuste tingimused ja tagasimaksegraafikud:

The terms and settlement schedules of finance lease liabilities:

1000 EEK	2005	2004	
Võlgnevus aasta alguses	4 664	3 876	Liability at beginning of period
Uued võlgnevused	1 293	2 795	Acquisition
Tasutud	-3 169	-2 007	Settlement
Kapitalirendi võlgnevus kokku	2 788	4 664	Total finance lease liability
Alusvaluuta EUR	2 672	4 319	Base currency EUR
Alusvaluuta LTL	116	345	Base currency LTL

Kapitalirendi kohustused kuuluvad tasumisele alljärgnevalt:

Finance lease liabilities are payable as follows:

1000 EEK	2005	2004	
Võlgnevus kokku	2 788	4 664	Total liability
- makseperiood kuni 1 aasta	1 386	1 789	- payable in less than one year
- makseperiood 1 – 5 aastat	1 402	2 875	- payable in between one and five years
Keskmine intressimäär	4,7%	5,1%	Average interest rate
Aruandeperioodi intressikulu	197	199	Interest expense of the period
Rendimakseid tasutakse igakuiselt.			Lease payments are made monthly.

Lisa 12. Laenude tagatised ja panditud vara
Note 12. Loan collateral and pledged assets

1000 EEK Panditud vara	Lisa Note	Kogus Number	Investeeringislaenu saldo Balance of investment loan	Arvelduskrediidilimiit Overdraft limit	Pledged assets
PKC Group Oyj aktsiad	6	924 000	37 239	11 310	PKC Group Oyj equity securities

Bilansipäeva 31.12.2005 seisuga oli panditud väärtpaberite raamatupidamisväärtus 157,6 miljonit krooni. Seotud osapoolte laenude garanteerimiseks panditud varade kohta on informatsioon esitatud lisas 27.

At 31 December 2005, the carrying amount of pledged securities amounted to EEK 157,6 million. Information on assets pledged to guarantee loans taken by related parties has been disclosed in Note 27.

Lisa 13. Võlad tarnijatele
Note 13. Trade payables

1000 EEK	31.12.2005	31.12.2004	
Kaupade ja teenuste ostuarved	41 465	37 469	Payable for goods and services
Võlg materiaalse põhivara eest	405	8 066	Payable for property, plant and equipment
Kokku	41 870	45 535	Total

Lisa 14. Maksud
Note 14. Taxes

1000 EEK	Lisa Note	Ettemaks Prepayment	Maksuvõlg Liability	
		31.12.2005	31.12.2004	
Käibemaks		284	80	4 194
Ettevõtte tulumaks	24	21	68	298
Üksikisiku tulumaks		0	0	1 960
Sotsiaalmaksud		0	0	2 641
Muud maksud		0	0	227
Kokku		305	148	9 319
				7 474
				Value-added tax
				Income tax
				Personal income tax
				Social security tax
				Other taxes
				Total

Lisa 15. Viitvõlad
Note 15. Accrued expenses

1000 EEK	Lisa/Note	31.12.2005	31.12.2004	
Võlad töövõtjatele		13 336	12 039	Payables to employees
Intressivõlad	24	35	91	Interest payable
Muud viitvõlad		910	0	Other
Kokku		14 281	12 130	Total

Lisa 16. Muud lühiajalised kohustused
Note 16. Other payables

1000 EEK	Lisa/Note	31.12.2005	31.12.2004	
Võlad sidusettevõtetele	27	584	1 074	Payables to associates
Võlg immateriaalse põhivara eest		367	643	Payable for intangible assets
Lühiajalised eraldised	17	93	300	Short-term provisions
Ettemakstud tulevaste perioodide tulud		0	3 643	Unearned revenue
Muud lühiajalised kohustused		94	33	Miscellaneous payables
Kokku		1 138	5 693	Total

Lisa 17. Eraldised
Note 17. Provisions

1000 EEK	Lisa Note	Garantiieraldis Warranty provision	Muud eraldised Other provisions	Kokku Total	
Saldos 01.01.2005		300	0	300	Balance at 1 January 2005
Lisatud eraldis		142	63	205	Provisions made during the year
Kasutatud eraldis		412	0	412	Provisions used during the year
Saldo 31.12.2005	16	30	63	93	Balance at 31 December 2005

Garantiieraldis on moodustatud potentsiaalsete garantiiremondikulude katteks. Müügilepingute kohaselt annab Harju Elekter Elektrotehnika müüdnud toodetele kaheaastase garantii, kohustudes selle aja jooksul tasuta parandama või välja vahetama mittekvaliteetsed või defektidega tooted (sõlmed).

The warranty provision is established to cover contingent warranty repair expenses. AS Harju Elekter grants the products sold by AS Harju Elekter Elektrotehnika a two-year warranty period during which it has to repair or replace free of charge substandard and defective products.

Lisa 18. Tingimuslikud kohustused

Tulumaks

Jaotamata kasum 31. detsembril 2005 moodustas 82 069 tuhat krooni. Eraldist dividendide tulumaksu maksmiseks ei moodustata, kuid ettevõtte vaba omakapitali suhtes arvestatakse, et:

- bilansipäeva seisuga on võimalik omanikele dividendidena välja maksta 63 193 tuhat krooni;
- eelpool mainitud dividendide väljamaksmisel tuleks dividendidelt tasuda tulumaksu 18 876 tuhat krooni.

Maksimaalse võimaliku tulumaksukohustuse arvestamisel on lähtutud eeldusest, et jaotatavate netodividendide ja 2006.aasta kasumiaruandes kajastatava dividendide tulumaksu kulu summa ei või ületada jaotuskõlblikku kasumit seisuga 31.12.2005.

Kasumijaotamise ettepaneku kohaselt makstakse 2006. aastal dividende 1,60 krooni aktsia kohta kokku 26,9 miljonit krooni. Juhatuse hinnangul tekib dividendide väljamaksmisega tulumaksu kohustus 3,3 miljonit krooni.

Garantii- ja käenduslepingud

Emaettevõtte AS Harju Elekter on seisuga 31.12.2005 järgmised kehtivad garantii- ja käenduslepingud:

1000 EEK Garantiiobjekt	Laenuvõtja Borrower	31.12.2005	Garantii saaja 31.12.2004	Tähtaeg Creditor	Term	Guaranteed obligation
Pikaajaline pangalaen	Keila Kaabel	6 224	6 224	Draka NK Cables	10.07.2009	Long-term bank loan
Arvelduskrediit (pangast)	Keila Kaabel	5 368	5 368	Draka NK Cables	tähtajatu/indefinite	Overdraft (bank)
KOKKU		11 592	11 592			Total

Kõik lepingud on sõlmitud garanteerimaks seotud osapoolte kohustusi (Lisa 27). 31.12.2005 seisuga oli tasumata pikaajalise laenu saldo Keila Kaabli bilansis 14,2 miljonit krooni ning arvelduskrediidi saldo 6,7 miljonit krooni. Harju Elekter garanteerib sidusettevõtte laene oma osaluse ulatuses (34%) Keila Kaabli omakapitalis.

Note 18. Contingent liabilities

Income tax

At 31 December 2005, consolidated retained earnings amounted to EEK 82 069 000. No provision is established for income tax payable on dividends but in respect of unrestricted equity it is taken into account that:

- at the balance sheet date EEK 63 193 000 may be distributed as dividends;
- when the distribution is made, there will arise an income tax liability of EEK 18 876 000.

The maximum contingent income tax liability has been calculated under the assumption that the net dividend and the dividend tax reported in the income statement for 2006 cannot exceed the distributable profits as of 31 December 2005.

According to the profit allocation proposal, dividends payable in 2006 will amount to EEK 1,60 per share, i.e. EEK 26,9 million in aggregate. According to management estimates, the distribution will give rise to an income tax liability of EEK 3,3 million.

Guarantees

At 31 December 2005, the parent company AS Harju Elekter had entered into the following guarantee agreements:

Lisa 19. Aktsiakapital ja reservid

Aktsiakapital	31.12.2005	31.12.2004	Share capital
Aktsiakapital (1000 EEK)	168 000	56 000	Share capital (EEK 1000)
Aktsia nimiväärtus (krooni)	10	10	Par value of a share (EEK)
Aktsiate arv (1000 tk) (tasutud täies ulatuses)	16 800	5 600	Number of shares issued (EEK 1000) (fully paid)
Põhikirjajärgne maksimaalne lubatud aktsiate arv (1000 tk)	20 000	20 000	Authorised share capital according to the Articles of Association (1000)

22. aprillil 2005 toimunud üldkoosoleku otsuse alusel viidi läbi fondi emissioon. Fondi emissiooni käigus emiteeriti 11,2 miljonit uut aktsiat nii, et igale olemasolevale aktsiale lisandus 2 uut aktsiat. Fondi emissiooni järel on ASi Harju Elekter aktsiate arv 16,8 miljonit ja aktsiakapital 168 miljonit krooni.

Dividend aktsia kohta

2004. aasta tulemuste põhjal maksti omanikele dividende 1,47 krooni¹ aktsialt, kokku summas 24,6 miljonit krooni. Dividendid maksti välja 23. mail 2005.

Kasumijaotamise ettepaneku kohaselt makstakse 2005.aasta eest dividendidena välja 26,9 miljonit krooni, s.o. 1,60 krooni aktsia kohta. Väljamaksmisele kuuluvad dividendid kajastatakse siis, kui kasumi jaotamise ettepanek on üldkoosoleku poolt kinnitatud.

Note 19. Capital and reserves

Based on a resolution adopted by the general meeting on 22 April 2005, a bonus issue was made. Altogether 11,2 million new shares were issued: two new shares for each existing share. After the bonus issue, AS Harju Elekter has 16,8 million shares and its share capital amounts to EEK 168 million.

Dividend per share

Based on the results for 2004, shareholders were distributed a dividend of EEK 24,6 million, i.e. EEK 1,47¹ per share. The dividends were paid out on 23 May 2005.

According to the profit allocation proposal, for 2005 a dividend of EEK 26,9 million, i.e. EEK 1,60 per share will be distributed. The dividend will be recognised when the profit allocation proposal has been approved by the general meeting.

Üle 5% aktsiatega määratud hääli omavad aktsionärid	Osalus Ownership	Shareholders holding over 5 percent of the votes determined by shares
AS Harju KEK	30,17%	AS Harju KEK
ING Luxembourg S.A	9,20%	ING Luxembourg S.A
Lembit Kirsme	8,30%	Lembit Kirsme
SE-Banken Ab clients	5,87%	SE-Banken Ab clients
Endel Palla	5,65%	Endel Palla
Muud	40,81%	Others

¹ Summa on leitud arvestades fondi emissiooni

¹ The amount has been calculated considering the bonus issue

Lisa 19. Aktsiakapital ja reservid (järg)

Note 19. Capital and reserves (continued)

AS Harju Elekter nõukogu ja juhatuse liikmete osalus		Osalus Ownership		Members of the management and supervisory boards of AS Harju Elekter
	Aktsiate kogus Number of shares	Otsene Direct	Kaudne Indirect	
Nõukogu				Supervisory board
Palla, Endel	950 000	5,65%	0,30%	Palla, Endel
Kirsme, Lembit	1 395 000	8,30%	0,27%	Kirsme, Lembit
Talgre, Madis	18 000	0,11%	0,00%	Talgre, Madis
Tombak, Triinu	15 000	0,09%	0,00%	Tombak, Triinu
Kabal, Ain	4 152	0,02%	0,00%	Kabal, Ain
Kokku	2 382 152	14,17%	0,57%	Total
Juhatus				Management board
Allikmäe, Andres	185 000	1,10%	0,00%	Allikmäe, Andres
Padjus, Karin	110 193	0,66%	0,25%	Padjus, Karin
Libe, Lembit	19 500	0,12%	0,00%	Libe, Lembit
Kokku	314 693	1,88%	0,25%	Total

Aktsionäride omanduses olevate aktsiate arv ja osaluse protsent on fikseeritud 02.01.2006 kell 8.00 seisuga.

The number of shares held by shareholders and the ownership interests were determined on 2 January 2006 at 8 a.m.

Vastavalt Tallinna Börsi reglemendi nõuetele on emitent kohustatud majandusaasta aruandes esitama teabe oma juhatuse ja nõukogu liikmetele (otsene osalus) ning nende lähikondsetele (kaudne osalus) kuuluvate emitendi aktsiate arvu kohta majandusaasta lõpu seisuga. Kaudse osalusena käsitletakse ka aktsionäri poolt kontrollitavale äriühingule kuuluvate aktsiatega esindatud hääli. Lähikondseteks on juhtorgani liikme abikaasa, alaealine laps või liikmeka ühist majapidamist omav isik.

In accordance with Tallinn Stock Exchange Rules, an issuer is obliged to disclose in the annual report information on the number of the issuer's shares belonging to members of its management and supervisory boards (direct interest) and people connected to them (indirect interest) as at the end of the reporting period. Voting stock belonging to a company controlled by a shareholder is also treated as indirect interest. People connected to shareholders include their spouses, minor children and people sharing the household with them.

1000 EEK			
Reservid	31.12.2005	31.12.2004	Reserves
Reservkapital	8 600	8 600	Capital reserve
Ümberhindluse reserv	287 526	273 324	Fair value reserve
Kokku	296 126	281 924	Total

Vastavalt äriseadustikule on igal ettevõttel kohustuslik moodustada reservkapital. Igal majandusaastal tuleb reservkapitali kanda vähemalt 5% puhaskasumist, kuni reservkapital moodustab vähemalt 10% aktsiakapitalist. Reservkapitali võib kasutada kahjumi katmiseks ja samuti aktsiakapitali suurendamiseks. 2005. aastal viidi läbi fondi emissioon, mille tulemusena suurenes aktsiakapital senise 56 miljonilt kroonilt 168 miljoni kroonini, mille tulemusena ei ole 31. detsembri 2005 seisuga reservkapitali 10% nõue täidetud. Juhatus on teinud ettepaneku suunata 2005. aasta puhaskasumist reservkapitali täienduseks 2,4 miljonit krooni.

The Commercial Code requires companies to establish a capital reserve. Each year companies have to transfer to the capital reserve at least 5 percent of their profit for the period until the reserve amounts to 10 percent of share capital. The capital reserve may be used for covering losses and increasing share capital. In 2005, a bonus issue was made which increased share capital from EEK 56 million to EEK 168 million. As a result, the 10 percent requirement is not fulfilled. The management board has proposed that EEK 2,4 million of the profit for the period be transferred to the capital reserve.

Muutused ümberhindluse reservis:

Changes in the fair value reserve:

1000 EEK	2005	2004	
Finantsvara ümberhindluse kasum	18 667	92 212	Gains on the restatement of financial assets
Finantsvara müügiga realiseerunud kasum	-4 465	-3 037	Realised gain from sale of financial assets
Muutused ümberhindluse reservis kokku	14 202	89 175	Net change in fair value reserve

Harju Elekter omab 10,35%list osalust Soome firmas PKC Group Oyj. Nimetatud finantsinvesteering on klassifitseeritud müügikõlblikuks finantsvaraks. Vastavalt perioodidele algusega 01. jaanuar 2005 ja hiljem kehtiva IAS 39 punktile 55 (b) hinnatakse müügikõlblikke finantsvarasid õiglases väärtuses, kusjuures väärtuse muutused tuleb kajastada omakapitalis. Koosõlas IAS 39ga tuleb müügikõlblike finantsvarade müügi korral kanda müüdüd varadele vastav proportsionaalne osa ümberhindluse reservist sama perioodi kasumiaruandesse kui realiseeritud finantstulu. 2005.a. müüdi 30 tuhat PKC Group Oyj aktsiat. Ümberhindluse reserv realiseeruks kasumina PKC Oyj aktsiate müümisel.

AS Harju Elekter has a 10,35 percent interest in PKC Group Oyj, a Finnish company. The investment has been classified as available-for-sale. In accordance with paragraph 55 (b) of IAS 39 with effect for annual periods beginning on or after 1 January 2005, available-for sale financial assets have to be stated at fair value and any gain or loss from changes in fair value is to be recognised directly in equity. When available-for-sale financial assets are sold, the related cumulative gain or loss previously recognised in the fair value reserve will be recognised in the profit or loss of the period. In 2005, 30 000 shares in PKC Group Oyj were sold. If all the shares in PKC Oyj were sold, the fair value reserve would transform into profit.

Lisa 20. Informatsioon segmentide kohta

Note 20. Segment reporting

Kontsernis eristatakse segmente tegevusalade kaupa ja geograafiliselt. Segmentidevahelises hinnakujunduses lähtutakse turuhindadest.

Segment reporting is presented in respect of the Group's business and geographical segments. Inter-segment pricing is determined on the basis of market prices.

Ärisegmentid

Business segments

Esmane – tegevusaladel põhinev segmenteerimine – tugineb Kontserni juhtimise ja sisearuandluse struktuurile. Kontsern tegutseb kahes põhilises ärisegmentis. Kontserni olulised ärisegmentid on:

The primary format, business segments, is based on the Group's management and internal reporting structure. The Group comprises two main business segments:

Lisa 20. Informatsioon segmentide kohta (järg)

„*tootmine*” – elektrienergia jaotus- ja juhtimisseadmete tootmine ja müük energia-, ehitus- ja tööstussektoris; andme- ja sideseadmete ning fiiberoptiliste ühenduskaablite tootmine ja müük telekommunikatsioonisektorile; mitmesuguste lehtmetailtoodete tootmine ja müük ning allhanketööd lehtmetailtööde valdkonnas; uuringu- ja arengu-tegevus; muud tootmisega seotud teenused ja komponentide vahendustööd.

„*kinnisvara*” – kinnisvara arendamine, hooldus ja rentimine.

„*segmenteerimata*” – elektriinstallatsioonitöödeks vajalike kaupade müük peamiselt jaeklientidele ja väiksema ning keskmise suurusega elektripaigaldusfirmadele; juhtimisalased ja muud teenused.

Note 20. Segment reporting (continued)

Manufacturing – The manufacture and sale of power distribution and control systems to energy, construction and industrial sectors; manufacture and sale of data and communications systems and fiber optic cables to the telecommunications sector; manufacture and sale of various sheet metal products and subcontracting in the area of sheet metal works; research and development; services related to manufacturing and intermediary sale of components.

Real estate – Real estate development, maintenance and rental. Real estate has been identified as a reportable segment because its result and assets are more than 10% of the total result and assets of all segments.

Unallocated items – Retail- and wholesale of products necessary for electrical installation works, mainly to retail customers and small- and medium-sized electrical installation companies; management services; other services.

1000 EEK	Lisa Note	Tootmine Manufacturing		Kinnisvara Real estate		Segmenteerimata Unallocated		Elimineerimine Eliminations		Kokku Consolidated		Products and services
Toodet ja teenused		2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	
Tulu kontserniväliselt klientidelt												Revenue from external customers
Tööstustooted		403 333	359 406	0	0	0	0	0	0	403 333	359 406	Revenue from manufacturing products
Kaupade jae- ja hulgimüük		0	0	0	0	49 068	44 699	0	0	49 068	44 699	Intermediary sale of goods
Renditulu		0	0	25 549	20 229	0	0	0	0	25 549	20 229	Rental income
Muud tulud		6 896	3 870	0	0	29 090	25 575	0	0	35 986	29 445	Other income
Tulu kontserniväliselt klientidelt kokku		410 229	363 276	25 549	20 229	78 158	70 274	0	0	513 936	453 779	Total revenue from external customers
Segmentidevaheline tulu		9 020	6 259	4 154	1 512	11 962	5 609	-25 136	-13 380	0	0	Inter-segment revenue
Äritulud kokku		419 249	369 535	29 703	21 741	90 120	75 883	-25 136	-13 380	513 936	453 779	Total revenue
Segmendi tulem		20 799	21 261	11 525	8 436	5 744	1 821	-552	-289	37 516	31 229	Segment result
Äriksam										37 516	31 229	Operating profit
Neto finantstulud(-kulud)	21									8 852	27 039	Net financing income/costs
Tulu sidusettevõtetest	5									1 231	119	Share of profit of associates
Kasum enne maksustamist										47 599	58 387	Profit before tax
Tulumaks	22									-3 691	-595	Income tax expense
Aruandeaasta puhaskasum										43 908	57 792	Profit for the period
Vähemusomanike osa puhaskasumis										-2 252	-1 602	Profit attributable to minority interests
Aruandeaasta puhaskasum (emaettevõtte omanike)										41 656	56 190	Profit for the period attributable to equity holders of the parent
Segmendi varad		164 569	148 888	128 625	8 988	378 616	376 616	-177	375	671 633	615 759	Segment assets
Investeeringud sidusettevõttesse		24 773	24 834							24 773	24 834	Investment in associates
Varad kokku										<u>696 406</u>	<u>640 593</u>	Total assets
Segmendi kohustused		77 474	63 717	6 589	10 774	4 401	30 744	0	0	128 073	105 235	Segment liabilities
Rahavood äritegevusest		23 919	2 917	17 888	16 311	1 273	2 426	8	44	43 088	21 698	Cash flows from operating activities
Rahavood investeerimistegevusest		-21 047	-19 536	-24 012	-2 875	16 796	15 907	-1 339	-2 262	-29 602	-8 766	Cash flows from investing activities
Rahavood finantseerimistegevusest		-1 472	-4 763	22 035	-4 487	-27 534	-13 505	702	2 218	-6 269	-20 537	Cash flows from financing activities
Investeeringud põhivarasse		669	21 965	24 012	2 875	5 053	17 631	-62	-35	35 693	42 436	Capital expenditure
Segmendi kulum		7 826	7 242	3 812	2 829	2 824	2 218	467	255	14 929	12 544	Depreciation expense
Varude väärtuse langus	4	682	524	0	0	97	17	0	0	779	541	Impairment losses (inventories)

Segmendi tulemused, varad ja kohustused sisaldavad segmendi tegevusega otsest seotud ja segmendi tegevusele jaotatavaid näitajaid. Segmenteerimata varades sisalduvad müügikõlblikud finantsvarad.

Segmendi investeeringud sisaldavad majandusaastal soetatud ja üle ühe aasta kasutatavatele varadele tehtud väljaminekuid.

Segment results, assets and liabilities include items directly attributable to a segment as well as those that can be allocated to it on a reasonable basis. Unallocated assets include available-for-sale financial assets.

Segment capital expenditure is the total cost incurred during the period to acquire segment assets that are expected to be used for more than one period.

Äritegevuse asukohtade kaupa jaguneb kontserni tegevus kolme geograafilise segmenti:

Eesti – AS Harju Elekter, tütarettevõtte Harju Elekter Elektrotehnika ja Eltek asukohamaa;

Soome – tütarettevõtte Satmatic asukohamaa;

Leedu – tütarettevõtte Rifas asukohamaa.

Geograafiliste segmentide tulu ja vara kajastatakse vastavalt varade geograafilisele asukohale. Segmendi tulu turgude viisi on kajastatud lähtudes klientide asukohast.

Geographically, the Group's operations may be divided into three segments:

Estonia – the domicile of AS Harju Elekter and its subsidiaries AS Harju Elekter Elektrotehnika and AS Eltek.

Finland – the domicile of the subsidiary Satmatic Oy.

Lithuania – the domicile of the subsidiary Rifas UAB.

In presenting information on the basis of geographical segments, segment revenue and assets are based on the geographical location of the assets. In presenting information on the basis of markets, segment revenue is based on the geographical location of customers.

1000 EEK	Eesti Estonia		Soome Finland		Leedu Lithuania		Konsolideeritud Consolidated		
Turud	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	Markets
Eesti	251 091	223 734	2	0	0	0	251 093	223 734	Estonia
Soome	49 537	52 996	139 174	113 529	0	0	188 711	166 525	Finland
Leedu	953	1 527	0	0	55 836	46 724	56 789	48 251	Lithuania
Muu Euroopa	4 766	6 019	455	2 488	8 651	3 193	13 872	11 700	Rest of Europe
USA	2 640	2 947	0	0	0	0	2 640	2 947	USA
Venemaa	614	622	0	0	217	0	831	622	Russia
Tulu kontserniväliselt klientidelt	309 601	287 845	139 631	116 017	64 704	49 917	513 936	453 779	Revenue from external customers
Segmendi varad	611 290	582 981	43 190	23 769	41 926	33 843	696 406	640 593	Segment assets
Rahavood									Cash flows from
-äritegevusest	44 385	22 813	-5 198	-2 558	3 901	1 443	43 088	21 698	- operating activities
-investeermistegevusest	-27 666	-2 048	-701	-253	-1 235	-6 465	-29 602	-8 766	- investing activities
-finantseerimistegevusest	-10 932	-19 804	5 902	311	-1 239	-1 044	-6 269	-20 537	- financing activities
Investeeringud põhivarasse	33 735	35 462	701	253	1 257	6 722	35 693	42 436	Capital expenditure

Segmendi investeeringud sisaldavad majandusaastal soetatud ja üle ühe aasta kasutatavatele varadele tehtud väljaminekuid.

Segment capital expenditure is the total cost incurred during the period to acquire segment assets that are expected to be used for more than one period.

Lisa 21. Kasumiaruande kirjete selgitus

Note 21. Income statement line items

1000 EEK	2005	2004	
Realiseeritud toodete kulud			Cost of sales
Kaubad ja materjalid	-318 018	-291 354	Goods and materials
Teenused	-21 764	-25 248	Services
Tööjõukulu (vt alljärgnev)	-59 463	-54 785	Personnel expenses (see below)
Põhivara kulum	-11 608	-10 225	Depreciation and amortisation
Muud kulud	-4 107	-1 863	Other
Lõpetamata ja valmistoodangu varude kasv	457	12 559	Change in work in progress and finished goods inventories
Müüdud toodete kulud kokku	-414 503	-370 916	Total cost of sales
Turustuskulud			Distribution costs
Ostuteenused	-6 267	-5 520	Services purchased
Tööjõukulu (vt alljärgnev)	-14 630	-11 922	Personnel expenses (see below)
Põhivara kulum	-728	-486	Depreciation and amortisation
Muud kulud	-2 538	-3 118	Other
Turustuskulud kokku	-24 163	-21 046	Total distribution costs
Üldhalduskulud			Administrative expenses
Ostuteenused	-6 637	-4 383	Services purchased
Tööjõukulu (vt alljärgnev)	-24 060	-18 814	Personnel expenses (see below)
Põhivara kulum	-2 593	-1 832	Depreciation and amortisation
Muud kulud	-4 140	-5 458	Other
Üldhalduskulud kokku	-37 430	-30 487	Total administrative expenses
sealhulgas arenduskulud	-5 688	-4 859	Inclusive development costs
Tööjõukulud müüdud toodete, turustus- ja üldhalduskuludes:			Personnel expenses allocated to cost of sales, distribution and administrative expenses:
Töötasud	-73 857	-61 204	Salaries and other remuneration
Sotsiaal- ja muud maksud palgakulult	-22 053	-19 346	Social and other taxes on salaries and other remuneration
Reservid	-2 243	-4 971	Accruals
Kokku	-98 153	-85 521	Total
Töötajate arv aasta lõpus	425	405	Number of employees at end of period
Perioodi keskmine töötajate arv	412	378	Average number of employees during the period

Lisa 21. Kasumiaruande kirjete selgitus (järg)

Note 21. Income statement line items (continued)

1000 EEK	Lisa / Note	2005	2004	
Muud äritulud				Other income
Kasum materiaalse põhivara müügist		180	141	Gains on sale of property, plant and equipment
Saadud trahvid ja viivised		173	216	Interest on arrears and penalty payments received
Kasum valuutakursi muutusest		54	0	Foreign exchange gain
Muud äritulud		194	166	Other
Kokku		601	523	Total other income
Muud ärikulud				Other expenses
Kahjum põhivara müügist ja likvideerimisest		-31	-12	Losses on disposal of property, plant and equipment
Trahvid, viivised ja muud kahjud		-403	-48	Interest on arrears, penalty payments and similar items paid
Kahjum valuutakursi muutusest		0	-41	Foreign exchange losses
Kahjumisse kantud ebatõenäoliselt laekuvad nõuded	2	-19	-42	Doubtful receivables
Kulutused kingitustele ja annetustele		-265	-302	Gifts and donations made
Muud ärikulud		-208	-179	Other
Kokku		-925	-624	Total other expenses
Finantsitulud				Financing income
Intressitulu		229	160	Interest income
Dividenditulu		5 822	24 252	Dividend income
Müügikõlblikud investeringud:	6			Available-for-sale investments:
Tulu investeringute müügist		4 605	4 135	Income from sale of investments
Kokku		10 656	28 547	Total financing income
Finantskulud				Financing costs
Intressikulu		-1 741	-1 450	Interest expense
Netokasum(+)/-kahjum(-) valuutakursi muutustest		-63	-58	Net loss from foreign exchange differences
Kokku		-1 804	-1 508	Total financing costs

Lisa 22. Tulumaks

Note 22. Income tax expense

1000 EEK	2005	2004	
Ettevõtte tulumaks kokku	-3 691	-595	Total corporate income tax
Sealhulgas:			Inclusive:
- PKC Group Oyj dividendidelt kinnipeetud tulumaks (Soomes)	-873	0	- Income tax withheld on dividends paid by PKC Group Oyj (Finland)
- Dividendide tulumaks (Eesti)	-1 968	0	- Income tax paid on dividends (Estonia)

Eestis 1. jaanuarist 2000 jõustunud tulumaksuseaduse kohaselt ei maksustata ettevõtte kasumit, vaid dividende.

Vastavalt asukohariigi tulumaksuseadustele maksustatakse Soomes ja Leedus ettevõtete kasumit, mida on korrigeeritud nende seadustes ettenähtud erinevustega. Soome Vabariigis maksustatakse ettevõtte kasumit 26%lise ja Leedu Vabariigis 15%lise tulumaksumääraga.

Alates 2003. aastast maksustatakse Eestis kõiki väljamakstavaid dividende määraga 26/74, 2005. aastal määraga 24/76 ja 2006. aastal 23/77 netodividendina väljamakstud summalt. Et vältida dividendide topeltmaksustamist, võimaldab tulumaksuseadus Eesti äriühingult saadud dividende maksuvabalt edasi maksta, kui dividendide edasimaksja osalus selles Eesti äriühingus on vähemalt 20%.

Välismaalt dividende saav äriühing võib oma dividendidelt arvestatud tulumaksust maha arvata välismaalt saadud dividendidelt välismaal kinni peetud tulumaksu. Kui Eesti äriühingule kuulub dividendide väljamaksmise ajal vähemalt 20% dividende väljamaksnud mitteresidentidest äriühingu aktsiatest, saab Eesti äriühing alates 1. jaanuarist 2005 saadud dividendid maksuvabalt edasi maksta.

In accordance with the Estonian Income Tax Act which took effect on 1 January 2000, in Estonia income tax is not levied on profits earned but on dividends distributed.

The profits of Finnish and Lithuanian companies are adjusted for temporary differences and taxed in accordance with the laws of their domicile. In Finland, the tax rate for corporate profits is 26 percent, in Lithuania 15 percent.

From 2003 all dividends distributed in Estonia were subject to income tax of 26/74; from 2005 the tax rate was changed for 24/76; and from 2006 the tax rate is 23/77 of the amount distributed as the net dividend. To avoid double taxation, the Income Tax Act allows repaying dividends received from Estonian companies tax exempt if the re-payer's interest in the Estonian company amounts to at least 20 percent.

A company that receives dividends from abroad may deduct the income tax withheld on the dividends abroad from the amount of tax payable on dividends in Estonia. If at the time of the distribution the Estonian company holds at least 20 percent of the shares of the non-resident company making the distribution, the Estonian company may redistribute the dividends tax exempt from 1 January 2005.

Lisa 23. Tava ja lahustatud puhaskasum aktsia kohta

Tavapuhaskasum aktsia kohta on saadud emaeetvõtte aktsionäridele kuuluva puhaskasumi ja kaalutud keskmise aktsiate arvu suhtena arvestamata oma-aktsiaid.

	Ühik/Unit	2005	2004
Emaetvõtte omanike osa puhaskasumist	1000 EEK	41 656	56 190
Perioodi keskmine aktsiate arv	1000	16 800	16 401
Tava ja lahustatud puhaskasum aktsia kohta	EEK	2,48	3,43

Lahustatud puhaskasumi leidmiseks võetakse arvesse potentsiaalselt emiteeritavad aktsiad. Kontsemis ei olnud bilansipäeva 31.12.2005 seisuga potentsiaalselt emiteeritavaid lihtaktsiaid, mistõttu aruandeperioodi lahustatud puhaskasum aktsia kohta võrdus tavapuhaskasumiga aktsia kohta.

Note 23. Earnings per share

Basic earnings per share have been calculated by dividing the profit attributable to equity holders of the parent by the weighted average number of shares outstanding during the period.

Diluted earnings per share are calculated by dividing the profit attributable to equity holders of the parent by the weighted average number of shares outstanding, both adjusted for the effects of all dilutive potential shares. At 31 December 2005, the Group did not have any potential shares. Therefore, diluted earnings per share are equal to basic earnings per share.

Lisa 24. Rahavoogude aruande kirjete selgitused
Note 24. Cash flow statement line items

1000 EEK	Lisa/Note	2005	2004	
Äritegevusega seotud nõuete muutus				Change in receivables related to operating activity
<i>Lühiajaliste nõuete muutus, sealhulgas</i>				<i>Change in current receivables</i>
- nõuded ostjate vastu	2	-14 620	-16 465	- Trade receivables
- muud nõuded ja ettemaksed	3	1 160	1 925	- Other receivables and prepayments
Kokku		-13 460	-14 540	Total
Äritegevusega mitteseotud nõuete muutuse mõju, sealhulgas				Effect of change in receivables not related to operating activity
- intressinõuded	3	12	-2	- Interest receivable
- tulumaksu ettemaks	14	-47	69	- Prepaid income tax
- laenuinõuded		-17	-58	- Loan receivables
Kokku		-52	9	Total
Äritegevusega seotud nõuete muutus kokku		-13 512	-14 531	Net change in receivables related to operating activity
Äritegevusega seotud kohustuste muutus				Change in payables related to operating activity
<i>Lühiajaliste kohustuste muutus, sealhulgas</i>				<i>Change in current liabilities</i>
- ostjate ettemaksed		6 903	0	- Advances from customers
- võlad tarnijatele	13	-3 665	18 779	- Trade payables
- maksuvõlad	14	1 845	721	- Tax liabilities
- viitvõlad	15	2 151	2 444	- Accrued expenses
- muud lühiajalised kohustused	16	-4 555	4 637	- Other payables
Kokku		2 679	26 581	Total
Äritegevusega mitteseotud kohustuste muutuse mõju, sealhulgas				Effect of change in liabilities not related to operating activity
- intressivõlad	15	56	38	- Interest payable
- tulumaksuvõlg	14	-275	84	- Income tax payable
- investeeringutega seotud kohustused	13, 16	7 937	-8 068	- Payables related to capital expenditures
Kokku		7 718	-7 946	Total
Äritegevusega seotud kohustuste muutus kokku		10 397	18 635	Net change in payables related to operating activity
Tasutud materiaalne ja immateriaalne põhivara				Paid for property, plant and equipment and intangible assets
Materiaalse põhivara soetus	8	-11 287	-38 717	Additions of property, plant and equipment
Tasumata ostuarved (+), arvete tasumine (-)		-7 661	7 774	Unpaid purchase invoices (-), settlement of invoices (+)
Kapitalirendi korras soetatud	10	1 293	2 795	Acquired with finance lease
Tasutud materiaalse põhivara eest		-17 655	-28 148	Acquisition of property, plant and equipment
Immateriaalse põhivara soetus	9	-396	-844	Additions of intangible assets
Tasumata ostuarved (+), arvete tasumine (-)		-276	294	Unpaid purchase invoices (-), settlement of invoices (+)
Tasutud immateriaalse põhivara eest		-672	-550	Acquisition of intangible assets

Lisa 25. Finantsinformatsioon emaettevõtte kohta

Emaettevõtte kohta esitatud finantsinformatsioonis on toodud emaettevõtte eraldiseisvad põhjaruanded, mille avaldamine on nõutud Eesti Vabariigi Raamatupidamise seadusega.

Bilanss

1000 EEK	31.12.2005	31.12.2004	
		<i>Korrigeeritud</i>	
		<i>Restated</i>	
Raha ja pangakontod	17 353	15 169	Cash and cash equivalents
Nõuded ostjate vastu	5 652	25 458	Trade receivables
Nõuded seotud osapoolte vastu	18 006	7 210	Receivables from related parties
Muud lühiajalised nõuded ja ettemaksud	390	701	Other receivables and prepayments
Varud	9 179	43 002	Inventories
Käibevara kokku	50 580	91 540	Total current assets
Investeeringud tütarettevõtetesse	38 201	22 200	Investments in subsidiaries
Investeeringud sidusettevõtetesse	10 840	10 840	Investments in associates
Muud pikaajalised finantsinvesteeringud	312 103	298 439	Other investments
Kinnisvarainvesteeringud	140 856	91 743	Investment property
Materiaalne põhivara	9 768	52 872	Property, plant and equipment
Immateriaalne põhivara	698	878	Intangible assets
Põhivara kokku	512 466	476 972	Total non-current assets
VARAD KOKKU	563 046	568 512	TOTAL ASSETS
Kohustused			Liabilities
Pikaajaliste pangalaenuade lühiajaline osa	8 762	3 431	Loans
Pikaajaliste kapitalirendikohustuste lühiajaline osa	0	515	Finance lease liabilities
Võlad tarnijatele	6 096	34 815	Trade payables
Võlad seotud osapooltele	169	2 066	Payables to related parties
Maksuvõlad	1 573	3 523	Tax liabilities
Muud võlad ja saadud ettemaksud	2 977	11 408	Other payables and advances received
Lühiajalised eraldised	0	300	Provisions
Lühiajalised kohustused kokku	19 577	56 058	Total current liabilities
Pikaajaliste laenuade kohustused	28 477	14 482	Non-current portion of loans
Pikaajaliste kapitalirendi kohustused	0	1 050	Non-current portion of finance lease liabilities
Kohustused kokku	48 054	71 590	Total liabilities
Omakapital			Equity
Aktsiakapital	168 000	56 000	Share capital
Ülekurss	6 000	6 000	Share premium
Reservid	296 126	281 924	Reserves
Jaotamata kasum	44 866	152 998	Retained earnings
Omakapital kokku	514 992	496 922	Total equity
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU	563 046	568 512	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

Kasumiaruanne

		Income statement	
1000 EEK	2005	2004	
		<i>Korrigeeritud</i>	
		<i>Restated</i>	
Müügitulud	146 878	252 528	Revenue
Müüdud toodete kulud	-104 564	-198 488	Cost of sales
Kogukasum	42 314	54 040	Gross profit
Muud äritulud	1 033	483	Other income
Turustuskulud	-8 684	-13 679	Distribution expenses
Üldhalduskulud	-13 925	-16 617	Administrative expenses
Muud ärikulud	-582	-488	Other expenses
Ärikasum	20 156	23 739	Operating profit
Tulu tütarettevõtetest	516	330	Income from subsidiaries
Tulu sidusettevõtetest	1 292	1 761	Income from associates
Tulu müügikõlblikelt finantsvaradelt			Income from available-for-sale financial assets
- dividenditulud	5 822	24 252	- Dividend income
- ümberhindlusest õiglasusse väärtusesse	0	0	- Income from restatement to fair value
- investeeringute müügist	4 605	4 135	- Income from sale
Intressitulud	158	223	Interest income
Intressikulud	-1 178	-751	Interest expense
Kahjum valuutakursi muutusest	-22	-16	Foreign exchange loss
Kasum majandustegevusest	31 349	53 673	Profit before tax
Tulumaks	-2 841	0	Income tax expense
Aruandeaasta puhaskasum	28 508	53 673	Profit for the period

Lisa 25. Finantsinformatsioon emattevõtte kohta (järg)

Note 25. Financial information of parent company (continued)

Rahavoogude aruanne

Statement of cash flows

1000 EEK			
Rahavood äritegevusest	2005	2004	Cash flows from operating activities
Ärikasum	20 156	23 739	Operating profit
Korrigeerimised			Adjustments for
Põhivara kulum ja väärtuse langus	6 978	7 810	Depreciation, amortisation and impairment losses
Kasum(kahjum) põhivara müügist	-727	-105	Gain / loss on sale of property, plant and equipment
Äritegevusega seotud nõuete muutus	8 289	-11 082	Change in receivables related to operating activity
Varude muutus	33 823	-19 194	Change in inventories
Äritegevusega seotud kohustuste muutus	-32 272	17 458	Change in payables related to operating activity
Makstud ettevõtte tulumaks	-2 841	0	Corporate income tax paid
Makstud intressid	-1 227	-783	Interest paid
Kokku rahavood äritegevusest	32 179	17 844	Net cash from operating activities
Rahavood investeerimistegevusest			Cash flows from investing activities
Tasutud põhivara eest	-36 944	-24 427	Acquisition of property, plant and equipment and intangible assets
Laekunud põhivara müügist	16 861	322	Proceeds from sale of property, plant and equipment
Tasutud finantsinvesteeringute eest	-16 000	-8 281	Acquisition of financial assets
Laekunud finantsinvesteeringute müügist	5 008	4 415	Proceeds from sale of financial assets
Antud laenud	0	-3 418	Loans given
Antud laenude tagasimaksed	205	5 365	Repayment of loans given
Laekunud intressid	147	236	Interest received
Laekunud dividendid	7 628	26 344	Dividends received
Kokku rahavood investeerimistegevusest	-23 095	556	Net cash used in / from investing activities
Rahavood finantseerimistegevusest			Cash flows from financing activities
Saadud laenud	26 755	0	Loans received
Laenude tagasimaksed	-7 429	-4 161	Repayment of loans received
Kapitalirendi põhiosa tagasimaksed	-1 565	-559	Payment of finance lease liabilities
Aktsiate emitteerimine	0	8 000	Issue of shares
Makstud dividendid	-24 640	-21 600	Dividends paid
Kokku rahavood finantseerimistegevusest	-6 879	-18 320	Net cash used in financing activities
Kokku rahavood	2 205	80	Net cash flows
Raha jääk perioodi algul	15 169	15 105	Cash and cash equivalents at beginning of period
Rahajääkide muutus	2 205	80	Net increase
Valuutakursside muutuste mõju	-21	-16	Effect of exchange rate fluctuations on cash held
Raha jääk perioodi lõpus	17 353	15 169	Cash and cash equivalents at end of period

Omakapitali muutuste aruanne

Statement of changes in equity

1000 EEK	Aktsia- kapital	Ülekurs	Reserv- kapital	Ümber- hindluse reserv	Jaotamata kasum	Kokku	
	Share capital	Share premium	Capital reserve	Fair value reserve	Retained earnings	Total	
Saldo 31.12.2003	54 000	0	8 600	0	326 612	389 212	Balance at 31 December 2003
Korrigeerimine	0	0	0	184 149	-205 688	-21 539	Restatement
Korrigeeritud saldo 31.12.2003	54 000	0	8 600	184 149	120 924	367 674	Restated balance at 31 December 2003
2004. a puhaskasum	0	0	0	0	53 673	53 673	Profit for 2004
Kasum otse omakapitali	0	0	0	89 175	0	89 175	Income recognised directly in equity
Makstud dividendid	0	0	0	0	-21 600	-21 600	Dividends
Aktsiaemissioon	2 000	6 000	0	0	0	8 000	Issue of share capital
Saldo 31.12.2004	56 000	6 000	8 600	273 324	152 998	496 922	Balance at 31 December 2004
Valitseva ja olulise mõju all olevate osaluste:							Interests under control and significant influence:
- bilansiline väärtus						-33 040	- carrying amount
- bilansiline väärtus arvestatuna kapitaliosaluse meetodil						57 095	- carrying amount under the equity method
Korrigeeritud konsolideerimata omakapital 31.12.2004						520 977	Restated unconsolidated equity at 31 December 2004
2005. a puhaskasum	0	0	0	0	28 508	28 508	Profit for the period
Kasum otse omakapitali	0	0	0	14 202	0	14 202	Income recognised directly in equity
Makstud dividendid	0	0	0	0	-24 640	-24 640	Dividends
Fondiemissioon	112 000	0	0	0	-112 000	0	Capitalisation issue
Saldo 31.12.2005	168 000	6 000	8 600	287 526	44 866	514 992	Balance at 31 December 2005
Valitseva ja olulise mõju all olevate osaluste:							Interests under control and significant influence:
- bilansiline väärtus						-49 041	- carrying amount
- bilansiline väärtus arvestatuna kapitaliosaluse meetodil						86 244	- carrying amount under the equity method
Korrigeeritud konsolideerimata omakapital 31.12.2005						552 195	Restated unconsolidated equity at 31 December 2005

Lisa 26. Tütarettevõtte asutamine

Kontserni juhtimisstruktuuri korrastamiseks, õiguste ja vastutuse täpsustamiseks ning majandusarvestuse ning analüüsi paremaks korraldamiseks asutas emaeettevõtte oma tootmisüksuse Elektriseadmete Tehase baasil 100%lise tütarettevõtte AS Harju Elekter Elektrotehnika. Uus firma registreeriti Äriregistrisse 24. märtsil 2005 ja alustas iseseisvat majandustegevust 1. aprillist 2005. Ettevõtte majandusaasta algab 1. jaanuariga ja lõpeb 31. detsembriga. AS Harju Elekter Elektrotehnika jätkab oma senisel tegevusalal, milleks on elektriseadmete väljatootamine, tootmine ja turustamine energijaotus-, tööstus- ja ehitussektori tarbeks.

Tütarettevõtte aktsiakapital on 16 miljonit krooni, mis jaguneb 1,6 miljoniks lihtaktsiaks nimiväärtusega 10 krooni ehk 0,64 eurot. Aktsiate eest tasumine toimus rahalise maksena asutatud äriühingu pangakontole. Tütarettevõtte ostis emaeettevõttelt majandustegevuseks vajalikud tootmisvarud kokku summas 29 312 tuhat krooni ja põhivarad kokku summas 16 033 tuhat krooni. Selle müügist tekkinud kasumid on konsolideeritud finantsaruannetes elimineeritud. Kõik kuni 31.03.2005 Elektriseadmete Tehase majandustehingutest tingitud nõuded ja kohustused jäid emaeettevõtte bilanssi. 01. aprillist viidi Elektriseadmete Tehase töötajad kehtivate töölepingute alusel üle asutatud tütarettevõttesse.

Lisa 27. Tehingud seotud osapooltega

Seotud osapooled

ASi Harju Elekter seotud osapoolteks on sidusfirmad AS Keila Kaabel ja AS Saajos Inexa, juhatuse ja nõukogu liikmed, nende lähikondlased ning AS Harju KEK, kelle omanduses on 30,17% ASi Harju Elekter aktsiatest.

Kaubad ja teenused

AS Harju Elekter on ostmud ning müünud kaupu ja teenuseid seotud osapooltele alljärgnevalt:

1000 EEK Seotud osapooled	Ostud Purchases	2005 Müügid Sales	Ostud Purchases	2004 Müügid Sales	Related party
Sidusettevõtted	9 670	11 976	10 938	12 566	Associates
Harju KEK	134	1	156	115	Harju KEK
Kokku	9 804	11 977	11 094	12 681	Total

Osapoolte omavahelised ostu-müügitehingud jagunesid tehingu sisu järgi alljärgnevalt:

(%) Tehingu sisu	Ostud Purchases	2005 Müügid Sales	Ostud Purchases	2004 Müügid Sales	Transaction
Ostetud kaup edasimüügiks	89,1	0,3	70,0	0,0	Merchandise purchased for resale
Materjalid, komplekteeritavad tootmise vajadusteks	8,6	2,9	28,4	12,2	Materials for manufacturing
Põhivara rentimine	0,0	56,4	0,0	52,5	Lease of property, plant and equipment
Juhtimisteenus	0,0	27,5	0,0	23,1	Management services
Muud teenused	2,3	12,9	1,6	12,2	Other
Kokku	100,0	100,0	100,0	100,0	Total

Investeeringimine

Harju Elekter ostis 2005. a Harju KEKilt maad 2 596 tuhande krooni väärtuses ja maksis ehituse järelevalve eest kokku 40 tuhat krooni.

Garantiid, käendused ja pandid

Kontsern garanteerib sidusettevõtte Keila Kaabel lühi- ja pikaajalisi pangalaene kogusummas 9,3 miljonit krooni (lisa 18). Garantiid pandiga tagatud ei ole.

Emaettevõtte on pantinud 22,5 tuhat PKC Groupi aktsiat (lisa 12) tagamaks sidusettevõtte Saajos Inexa arvelduskrediiti (krediidi limit 67 tuhat eurot).

Saldod seotud osapooltega

1000 EEK	Lisa Note	Nõuded Receivables	Kohustused Payables	
		31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005 31.12.2004
Sidusettevõtetega: kaubad ja teenused	3,16	2 846	4 137	584 1 074

With associates:
goods and services

Note 26. Establishment of a subsidiary

With a view to streamlining the Group's management structure, specifying rights and responsibilities and improving accounting and analysis, the parent company transformed its production unit Electrical Equipment Factory into a wholly-owned subsidiary AS Harju Elekter Elektrotehnika. The subsidiary was registered in the Commercial Register on 24 March 2005 and began independent operation on 1 April 2005. The subsidiary's financial year begins on 1 January and ends on 31 December. AS Harju Elekter Elektrotehnika carries on the operations of the former business unit: development, manufacture and distribution of electrical equipment for the power distribution, industrial and construction sectors.

The share capital of the subsidiary amounts to EEK 16 million and is made up of 1,6 million ordinary shares with a par value of EEK 10 (EUR 0,64) each. The shares were paid for with a monetary contribution to the subsidiary's bank account. The subsidiary purchased from the parent inventories and property, plant and equipment required for manufacturing of EEK 29 312 000 and EEK 16 033 000 respectively. The gains recorded from this sale are eliminated in the consolidated financial statements. All assets and liabilities acquired until 31 March 2005 from transactions performed by the Electrical Equipment Factory remained in the parent's balance sheet. From 1 April the employees of the Electrical Equipment Factory were transferred to AS Harju Elekter Elektrotehnika on the basis of their existing employment contracts.

Note 27. Transactions with related parties

Related parties

The related parties of AS Harju Elekter include associated companies AS Keila Kaabel and AS Saajos Inexa; members of the management and supervisory boards and their close family members; and AS Harju KEK which owns 30,17 percent of the shares of AS Harju Elekter.

Goods and services

AS Harju Elekter has purchased goods and services from and sold goods and services to related parties as follows:

By substance, related party transactions break down as follows (in percentages):

Investment

In 2005, AS Harju Elekter purchased from AS Harju KEK land of EEK 2 596 thousand and paid AS Harju KEK for construction supervision EEK 40 000.

Guarantees and pledges

Harju Elekter guarantees the short- and long-term bank loans of the associate AS Keila Kaabel of EEK 9,3 million in aggregate (see Note 18). The guarantees are not secured with a pledge.

The parent company has pledged 22 500 shares in PKC Group (Note 12) as collateral for the overdraft facilities of the associate AS Saajos Inexa (credit limit EUR 67 000).

Balances with related parties

Lisa 27. Tehingud seotud osapooltega (järg)

Nõukogu ja juhatuse liikmete tasud

AS Harju Elekter nõukogu ja juhatuse liikmetele maksti 2005. aastal liikme- ja töötasudena kokku 3 202 (2004: 3 722) tuhat krooni. Harju Elektri juhatus on alates 2005. aasta 1. aprillist kolmeliikmeline, 2004. aastal oli juhatus neljaliikmeline. Nõukogu- ja juhatusliikmete teenistussuhte lõppemisel või ennetähtaegsel lõpetamisel ei teki ettevõttele hüvitise maksmise kohustust.

Lisa 28. Finantsriskide juhtimine

Õiglase väärtus

Sularaha, debitorsete võlgnevuste, lühiajaliste laenude ja võlakohustuste õiglased väärtused ei erine oluliselt nende raamatupidamisväärtusest sest need tasutakse 12 kuu jooksul arvestatuna bilansi kuupäevast. Pikaajaliste laenude ja võlakohustuste õiglase väärtuse ei erine oluliselt nende raamatupidamisväärtusest kuna nende intressimäärad vastavad turul kehtivatele intressimääradele. PKC Group Oyj aktsia turuhinna kõikumine võib oluliselt mõjutada Harju Elektri varade väärtust.

Valuutarisk

Kontserni tegevus toimub Eestis (valuuta EEK), Soomes (valuuta EUR) ja Leedus (valuuta LTL). Leedu liti seoti euroga 2002. a.

Valuutariskide maandamiseks sõlmitakse kontsernis kõik olulised välislepingud eurodes. Kontsernil puuduvad olulised nõuded ja kohustused välisvaluutas, mis ei ole seotud euroga. Kõik olemasolevad pikaajalised laenu- ja kapitalirendilepingud (lisa 11) on sõlmitud eurodes või kontserniettevõtte kohalikus valuutas, mistõttu käsitletakse neid valuutariskivabade kohustustena.

Kontserni AS Harju Elekter käibest moodustas eksport 13,2%, müük väljapool Euroopa Liitu 0,7%. Olulisemad müügivaluutad on EEK (Eesti kroon), EUR (euro) ja LTL (Leedu liti). USA dollarites müük moodustas kontserni käibest 0,5%. Valdav osa vajaminevatest materjalidest ja kaupadest ostetakse kontsernis kas koduturult või teisest Euroopa Liidu liikmesriigist. Impordi korral on valdavaks valuutaks EUR. Laekunud müügivaluutasid kasutatakse võimaluse korral samas ostuvaluutas kajastatud kohustuste tasumiseks.

Tulenevalt eeltoodust ei ole kontsern olulises osas valuutariskidele avatud ja seetõttu ei ole kontsernis kasutatud eraldi instrumente valuutariskide maandamiseks. Informatsioon valuutakursi kasumite ja kahjumite kohta on esitatud lisa 21.

Krediidirisk

Krediidirisk väljendab potentsiaalset kahju, mis tekib juhul, kui vastaspool ei suuda täita oma lepingulisi kohustusi. Bilansipäeva seisuga ei olnud kontserni ettevõtetele teada olulisi suuremaid riske seoses ostjatelt laekumata arvetega. Krediidiriskide vähendamiseks jälgitakse pidevalt klientide maksedistsipliini ja nende võimet endale võetud kohustusi täita. Juhtkonna hinnangul ei ole kontsernil olulisi krediidiriske.

Bilansipäeva seisuga ei olnud teada märkimisväärsed tulevased krediidiriskid. Maksimaalne võimalik krediidirisk bilansis iga finantsvara raamatupidamiselik väärtus.

Intressimäärade risk

Kontserni intressimäärade risk on esmalt sõltuvuses euribori (Euro Interbank Offered Rate) võimalikust muutusest, kuna kõik kontserni laenud (lisa 11) on euriboriga seotud. Intresside ümbervaatamise päevad lähtuvalt euribori muutusest on erinevatel laenulepingutel järgmised:

- laenul summas 850 000 EUR iga aasta 28. märts, 28. juuni, 28. september ja 28. detsember;
- laenul summas 1 530 000 EUR iga aasta 05. märts, 05. juuni, 05. september ja 05. detsember.

Intressimäärade risk on sõltuvuses ka kontserni ettevõtte asukohariigi majanduslikust olukorrast ning pankade keskmiste intressimäärade muutustest. Kontsernis on intressimäärade muutusest tulenev rahavoorisk, kuna valdav osa laene on muutuva intressimääraga. Juhtkonna hinnangul ei ole rahavoorisk olulise mõjuga, mistõttu ei kasutata kontsernis finantsinstrumente riskide maandamiseks. Informatsioon intressikulu kohta on esitatud lisa 21.

Note 27. Transactions with related parties (continued)

Remuneration of members of the supervisory and management boards

In 2005, the remuneration of the supervisory and management boards of AS Harju Elekter totalled EEK 3 202 000 (2004: EEK 3 722 000). Since 1 April 2005, the management board of AS Harju Elekter has three members. In 2004, it had four members. Members of the management and supervisory boards are not entitled to additional compensation when their service contracts expire or are terminated before the expiry date.

Note 28. Risk management

Fair value

The fair values of cash, receivables, payables and short-term loans and borrowings do not differ significantly from their carrying amounts because these amounts will be settled within 12 months of the balance sheet date. The fair values of long-term loans and borrowings do not differ significantly from their carrying amounts because their interest rates are regularly repriced to market rates. Fluctuations in the market value of the PKC Group Oyj share may have a significant impact on the value of the assets of AS Harju Elekter.

Currency risk

The Group operates in Estonia (currency EEK), Finland (currency EUR), and Lithuania (currency LTL). The Lithuanian liti was pegged to the euro in 2002.

To hedge currency risks, the Group concludes all major foreign contracts in euro. The Group does not have material receivables or payables denominated in foreign currencies that are not pegged to euro. All existing long-term loan and finance lease contracts (see Note 11) have been made in euro or the functional currency of the relevant group company. Therefore, they are treated as liabilities without currency risk.

In 2005, exports accounted for 13,2 percent and exports outside the EU for 0,7 percent of the Group's sales. The main sales currencies are the Estonian kroon (EEK), euro (EUR) and the Lithuanian liti (LTL). In 2005, sales in US dollars accounted for 0,5 percent of the Group's sales. Most materials and goods are purchased either from the home market or other EU member states. The main import currency is euro. When possible, foreign currencies received are used to settle liabilities in the same currencies.

Based on the above, the Group is not materially exposed to currency risks and does not use separate instruments to hedge currency risks. Information on foreign exchange gains and losses has been disclosed in Note 21.

Credit risk

Credit risk is the risk that a party is unable to discharge an obligation under financial instruments. At the balance sheet date, group companies were not aware of any major credit risk exposures related to trade receivables. Exposure to credit risk is monitored on an ongoing basis. According to management assessment, the Group does not have any major credit risks.

At the balance sheet date there were no significant concentrations of credit risk. The maximum exposure to credit risk is represented by the carrying amount of each financial asset in the balance sheet.

Interest rate risk

Above all, the Group's exposure to interest rate risk depends on changes in EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) because all loans taken by the Group (see Note 11) are linked to EURIBOR. The interest rates of loan agreements are reviewed to reflect changes in EURIBOR as follows:

- the loan of EUR 850 000 every year on 28 March, 28 June, 28 September and 28 December
- the loan of EUR 1 530 000 every year on 5 March, 5 June, 5 September and 5 December

The interest rate risk also depends on the economic situation in the domicile of each group company and on changes in the banks' average interest rates. The Group has a cash flow risk from changes in interest rates because most loans have floating interest rates. According to management's assessment, the cash flow risk is not material. Therefore, the Group does not use separate instruments to hedge it. Information on interest expense has been disclosed in Note 21.

Lisa 29. Raamatupidamishinnangud ja otsused

Rahvusvaheliste finantsaruandluse standardite nõuetele vastavate finantsaruannete koostamisel tuleb kasutada juhtkonnapoolseid raamatupidamislikke hinnanguid. Samuti tuleb juhtkonnal teha arvestuspõhimõtete valiku ja rakedamisega seotud otsuseid.

Juhtkonnapoolseid otsuseid ja hinnanguid on järjepidevalt üle vaadatud ning need põhinevad ajaloolisel kogemusel ning muudel asjaoludel, mille hulka kuuluvad ka sellised prognoosid tulevaste perioodide sündmuste suhtes, mida peetakse olemasolevate tingimuste juures mõistlikeks.

Valdkonnad, mis on seotud olulisemate või keerukamate juhtkonnapoolsete otsuste ja hinnangutega ning mis omavad olulist mõju finantsaruannetele, on kinnisvarainvesteeringute (Lisa 7) ja materiaalse põhivara eluea määramine (Lisa 8) ning tingimuslike varade ja kohustuste hindamine (Lisa 18).

Kinnisvarainvesteeringute ja materiaalse põhivara kasulik eluiga

Juhtkond on hinnanud kinnisvara, hoonete ja seadmete kasuliku eluea arvestades tootmise mahte ja tingimusi, ajaloolisi kogemusi antud valdkonnas ning tulevikuperspektiive.

Tingimuslike kohustuste hindamine

Tingimuslike kohustuste realiseerumise tõenäosuse hindamisel lähtub juhtkond oma parimast teadmisest arvestades ajaloolist kogemust, üldist taustainformatsiooni ning võimalikke tulevaste perioodide sündmuste eeldusi ja tingimusi.

Note 29. Accounting estimates and judgements

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires the use of accounting estimates. It also requires management to exercise its judgement in the process of applying the accounting policies.

Estimates and judgements are continually evaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

The areas involving a higher degree of judgement or complexity or areas where assumptions and estimates are significant to the consolidated financial statements are estimations of useful lives of investment property (Note 7), property, plant and equipment (Note 8), recognitions and estimates in respect of provisions (Note 17), and statement of contingent liabilities (Note 18).

Useful lives of investment property, property, plant and equipment

Management has estimated the useful lives of property, plant and equipment based on the volume and conditions of production, historical experience in this area and the perspectives in the future.

Contingent liabilities

In estimating the probability of realisation of contingent liabilities the management is considering the historical experience, general information about the economical and social environment and the assumptions and conditions of the possible events in the future based on the best knowledge of the situation.

ALLKIRJAD

SIGNATURES

JUHATUS

Juhatus on koostanud ASi Harju Elekter ja kontserni 2005. a tegevusaruande ja raamatupidamise aastaaruande.

16. märts 2006



Andres Allikmäe
juhatuse esimees
Chairman of the Board



Lembit Libe
juhatuse liige
Member of the Board



Karin Padjus
juhatuse liige
Member of the Board

MANAGEMENT BOARD

The management board has prepared the activity report and the annual financial statements of AS Harju Elekter and the Group for 2005.

16 March 2006

NÕUKOGU

Nõukogu on juhatuse poolt koostatud majandusaasta aruande (lk 13-74), mis koosneb tegevusaruandest ja raamatupidamise aastaaruandest, läbi vaadanud ja aktsionäride üldkoosolekule esitamiseks heaks kiitnud.

16. märts 2006



Endel Palla
nõukogu esimees
Chairman of the Board

Ain Kabal
nõukogu liige
Member of the Board



Lembit Kirsme
nõukogu liige
Member of the Board



Madis Talgre
nõukogu liige
Member of the Board

Triinu Tombak
nõukogu liige
Member of the Board

SUPERVISORY BOARD

The supervisory board has reviewed the annual report prepared by the management board (pp. 13-74), including an activity report and annual financial statements, and has approved its presentation to the general meeting of the shareholders.

16 March 2006



AUDIITORI JÄRELDUSOTSUS

AS Harju Elekter aktsionäridele

Oleme auditeerinud AS Harju Elekter (edaspidi „ettevõtte“) seisuga 31. detsember 2005 koostatud konsolideeritud bilanssi ja 31. detsembril 2005 lõppenud majandusaasta kohta koostatud konsolideeritud kasumiaruannet, rahavoogude aruannet ja omakapitali muutuste aruannet. Nimetatud konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande, mis on esitatud lehekülgedel 45 kuni 74, õigsuse eest vastutab ettevõtte juhatus. Meie ülesanne on anda auditi tulemustele tuginedes hinnang raamatupidamise aastaaruande kohta.

Sooritasime auditi kooskõlas Rahvusvahelise Audiitorite Föderatsiooni (IFAC) poolt avaldatud rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega. Nimetatud standardid nõuavad, et audit planeeritaks ja sooritataks viisil, mis võimaldaks piisava kindlustundega otsustada, ega raamatupidamise aastaaruanne ei sisalda olulisi vigu ja ebatäpsusi. Auditi käigus oleme väljavõtteliselt kontrollinud tõendusmaterjale, millel põhinevad raamatupidamise aastaaruandes esitatud näitajad. Meie audit hõlmas ka raamatupidamise aastaaruande koostamisel kasutatud arvestuspõhimõtete ja juhtkonnapoolsete raamatupidamislike hinnangute kriitilist analüüsi ning seisukohavõttu raamatupidamise aastaaruande esituslaadi suhtes tervikuna. Arvame, et meie audit annab piisava aluse arvamus avaldamiseks.

Oleme seisukohal, et ülalmainitud konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne kajastab kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, mis on vastu võetud Euroopa Liidu poolt, olulises osas õigesti ja õiglaselt ettevõtte finantsseisundit seisuga 31. detsember 2005 ning siis lõppenud aruandeperioodi majandustulemust ja rahavoogusid.

Märkust tegemata juhime tähelepanu asjaolule, et Tallinna Börsi nõuetest tulenevalt ja arvestuspõhimõtete selgituses kirjeldatud moel esitatud eurodes väljendatud andmed, mis ei ole raamatupidamise aruannete osaks, on auditeerimata.

Tallinn, 16. märts 2006
KPMG Baltics AS

76



Andris Jegers
Vannutatud audiitor



Indrek Alliksaar
Vannutatud audiitor

AUDITOR'S REPORT

To the shareholders of AS Harju Elekter

We have audited the accompanying consolidated balance sheet of AS Harju Elekter (the “Company”) as of 31 December 2005 and the related consolidated statements of income, changes in equity and cash flows for the year then ended. These financial statements, as set out on pages 45 to 74, are the responsibility of the Company’s management. Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements of the Company based on our audit.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as 31 December 2005, and the result of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Without qualifying our opinion, we draw attention to the fact that the Euro amounts in the accompanying consolidated financial statements, which are presented in accordance with the rules of the Tallinn Stock Exchange as a convenience translation as described in the significant accounting policies note and do not form part of the consolidated statements, are unaudited.

Tallinn, 16 March 2006
KPMG Baltics AS

/ signature /
Andris Jegers
Authorised Public Accountant

/ signature /
Indrek Alliksaar
Authorised Public Accountant

KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK

PROFIT ALLOCATION PROPOSAL

ASi Harju Elekter omanikele kuuluv jaotamata kasum on:		Profits attributable to equity holders of AS Harju Elekter:
Eelmiste perioodide jaotamata kasum	40 413	Retained earnings of preceding periods
2005. a puhaskasum	41 656	Profit for 2005
Kokku jaotuskõlbulik kasum seisuga 31.12.2005	82 069	Total distributable profits at 31 December 2005
Juhatus teeb ettepaneku kasumi jaotamiseks alljärgnevalt:		The management board proposes that profits be allocated as follows:
Dividendideks (1,60 krooni aktsialt)	26 880	Dividend distribution (EEK 1,60 per share)
Reservkapitali	2 400	Transfer to capital reserve
Jaotamata kasumi jääk peale kasumi jaotamist	52 789	Retained earnings after allocations

16. märts 2006

16 March 2006



Andres Allikmäe
juhatuse esimees
Chairman of the Management Board



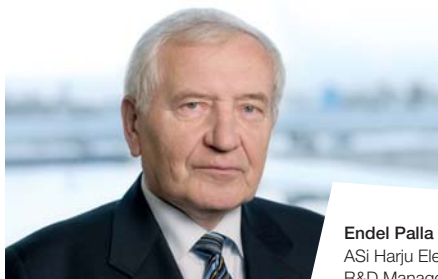
Lembit Libe
juhatuse liige
Member of the Management Board



Karin Padjus
juhatuse liige
Member of the Management Board

Nõukogu Supervisory Board

Nõukogu esimees
Chairman of the Supervisory Board



Endel Palla (1941)
ASi Harju Elekter arendusdirektor
R&D Manager at AS Harju Elekter

Nõukogu liikmed
Members of the Supervisory Board



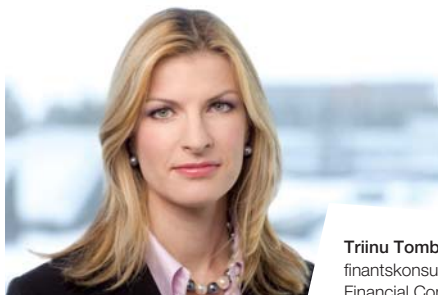
Ain Kabal (1962)
Kabal & Partners OÜ jurist
Kabal & Partners OÜ
Legal Counsel



Lembit Kirsme (1941)
ASi Harju KEK nõukogu esimees
Chairman of the Supervisory Board,
AS Harju KEK



Madis Talgre (1960)
ASi Harju KEK juhataja
Chairman of the Management Board,
AS Harju KEK



Triinu Tombak (1971)
finantskonsultant
Financial Consultant

Juhatus Management Board

Juhatuse esimees
Chairman of the Management Board



Andres Allikmäe (1957)
peadirektor
CEO of Harju Elekter

Juhatuse liikmed
Members of the Management Board



Lembit Libe (1946)
peaökonomist
Chief Economist



Karin Padjus (1948)
pearaamatupidaja
Chief Accountant

AS HARJU ELEKTER

Paldiski mnt 31, 76606 Keila, Estonia
Tel +372 674 7400
Fax +372 674 7401
he@he.ee
www.harjuelekter.ee

**Harju Elektri kaubandusgrupp
Harju Elekter Commerce Group**

Tallinna kauplus I Store in Tallinn
Pärnu mnt 238, 11624 Tallinn, Estonia
Tel +372 677 9016
Fax +372 677 9001
tallinn@he.ee

Tartu kauplus I Store in Tartu
Tähe 127, 50113 Tartu, Estonia
Tel +372 730 4370
Fax +372 730 4371
tartu@he.ee

Jõhvi kauplus I Store in Jõhvi
Rakvere 38A, 41532 Jõhvi, Estonia
Tel +372 335 2370
Fax +372 335 2369
johvi@he.ee

Keila kauplus I Store in Keila
Paldiski mnt 31, 76606 Keila, Estonia
Tel +372 674 7425
Fax +372 674 7426
kauplus@he.ee

Elektrikütteseadmete osakond
Electrical heating equipment sales department
Paldiski mnt 31, 76606 Keila, Estonia
Tel +372 674 7431
Fax +372 674 7401
kaubandus@he.ee

AS Harju Elekter Elektrotehnika

Paldiski mnt 31, 76606 Keila, Estonia
Tel +372 674 7449
Fax +372 674 7441
mail@he.ee
www.harjuelekter.ee/elektrotehnika

Satmatic OY

Sammontie 9, FIN-28400 Ulvila, Finland
Tel +358 (0) 2 537 9800
Fax +358 (0) 2 537 9810
satmatic@satmatic.fi
www.satmatic.fi

UAB Rifas

Tinklu Str. 29a, LT-35115 Panevėžys, Lithuania
Tel +370 4558 2728
Fax +370 4558 2729
info@rifas.lt
www.rifas.lt

AS Eltek

Paldiski mnt 31, 76606 Keila, Estonia
Tel +372 674 7495
Fax +372 674 7499
eltek@eltek.ee
www.eltek.ee

Saajos Inexa AS

Paldiski mnt 31, 76606 Keila, Estonia
Tel +372 674 7650
Fax +372 674 7610
saajos@saajos.ee
www.saajos.ee

AS Keila Kaabel

Paldiski mnt 31, 76606 Keila, Estonia
Tel +372 674 7466
Fax +372 674 7468
info@nkkeila.ee
www.nkkeila.ee