



## Sisältö

Neomarkka Oyj lyhyesti	1
Toimitusjohtajan katsaus	2
Substanssilaskelma	4
Tilinpäätös	
Hallituksen toimintakertomus	5
Konsernin tuloslaskelma	8
Emoyhtiön tuloslaskelma	8
Konsernin tase	9
Emoyhtiön tase	9
Konsernin rahoituslaskelma	10
Emoyhtiön rahoituslaskelma	11
Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet	12
Tilinpäätöksen liitetiedot	13
Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle voitonjaaksi	18
Tilintarkastuskertomus	19
Tunnusluvut	
Tunnuslukujen laskentakaavat	21
Omistajasuhteet	22
Konsernin hallinto	23
Hallitus	26
Tietoja osakkeenomistajille	28



## Neomarkka lyhyesti

- Neomarkka Oyj on sijoitusyhtiö, jonka B-osakkeet noteerataan Helsingin Pörssissä.
- Neomarkka tavoittelee substanssilleen korkeaa absoluuttista tuottoa osake- ja korkomarkkinoiden yleisestä kehityksestä riippumatta. Yhtiö tavoittelee alhaisempaa tuottojen vaihtelutasoa kuin osakemarkkinoilla vallitseva taso.
- Sijoitukset keskitetään pääasiassa hedge-rahastoihin. Pienempi osa substanssista voidaan sijoittaa suoraan tai epäsuorasti osakkeisiin, joukkovelkakirjoihin, johdannaisiin ja muihin arvopapereihin.
- Neomarkan kokonaan omistama tytäryhtiö Novalis Oyj hallinnoi konsernin telesektoriin kohdistuvia noteeraamattomia sijoituksia.

## Vuosi 2003

- Vuoden päättyessä substanssiarvo oli piilevän verovelan jälkeen 8,74 euroa osakkeelta (edellisenä vuonna 8,19 euroa, josta omistajille on jaettu osinkoa 0,08 euroa osakkeelta).
- Vuoden osinkokorjattu substanssin tuotto oli 7,7 prosenttia (-2,2 %).
- Hallitus ehdottaa, että osinkoa jaetaan 0,08 euroa osakkeelta (0,08 euroa).
- Neomarkka Oyj:stä tuli osa Kaupthing-konsernia Neomarkan emoyhtiössä Norvestia Oyj:ssä tapahtuneen omistajamuutoksen jälkeen.
- Vuoden aikana hedge-rahastojen osuutta substanssiarvosta nostettiin noin puoleen.

## Toimitusjohtajan katsaus



2003 oli Neomarkalle hyvä vuosi. Substanssin tuotto suhteessa riskitasoon oli kohtuullisen hyvä absoluuttisesti sekä osake- ja korkomarkkinoiden tuottoon verrattuna. Toteutunut sijoitussalkun alhainen riskitaso mahdollistaa jatkossa korkeamman tuoton tavoittelemisen sijoitusastetta nostamalla.

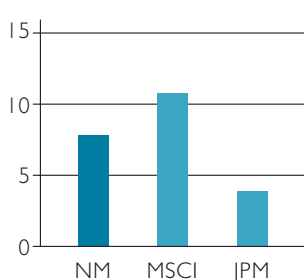
Neomarkasta tuli syksyllä osa islantilaista Kaupthing-konsernia, Kaupthing Bankin ostettua äänenemmistön Neomarkan emoyhtiöstä Norvestia Oyj:stä. Kaupthing on pääasiassa Pohjoismaissa toimiva investointipankki. Muutos heijastui myös Neomarkan hallitukseen, jonka kokoonpanoa lokakuussa pidetty ylimääräinen yhtiökokous muutti. Uuden hallituksen linjaukset, joista kerrotaan tarkemmin hallituksen toimintakertomuksessa, merkitsevät entistä selkeämpää keskittymistä hedge-rahastosijoituksiin.

Neomarkan sijoitusaste oli vuonna 2003 keskimäärin noin 92 %. Tämä tarkoittaa sitä, että 92 % yhtiön substanssista oli sijoitettuna muualle kuin niin sanottuihin riskittömiin kohteisiin, kuten rahamarkkinoille. Sijoitussalkku jakautui kolmeen osaan. Hedge-rahastosijoituksilla, jotka edellisvuoden laskevilla osakemarkkinoilla tuottivat hyvin, oli myös vuonna 2003 positiivinen tuotto. Neomarkan noteerattujen osakesijoitusten tuotto oli erinomainen ja päihitti osakemarkkinoiden tuoton selkeästi, myös riskikorjatuihin luvuihin tarkasteltuna. Noteeraamattomia sijoituksia ei realisoitu, joten niiden vaikutus rajoittui sijoituksista saatuun suoraan osinkotuottoon.

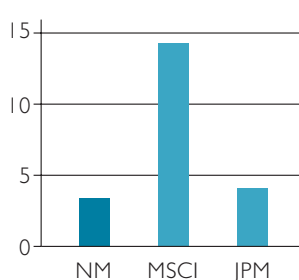
Neomarkan osakekohtainen substanssi tuotti maksetut osingot mukaan lukien 7,7 % vuonna 2003. Samanaikaisesti osakkeet tuottivat maailmanlaajuisesti MSCI World Free -osakeindeksin mukaan (euromääräinen ja osinkokorjattu) 10,7 % ja euroalueen joukkovelkakirjat tuottivat JP Morganin Government Bond indeksin mukaan 4,0 %. Neomarkkaa verrataan näihin indekseihin oheisissa pylväsdiagrammeissa. Ensimmäinen diagrammi esittää vuoden 2003 tuottoluvut, toinen toteutuneen riskitason volatiliteetillä eli tuoton vaihtelutasolla ilmaistuna ja kolmas sharpen lukua. Neomarkan sharpen luku oli 1,6; maailmanindeksin 0,6 ja jvk-indeksin 0,4. Korkea sharpen luku tarkoittaa, että tuotto on ollut korkea suhteessa toteutuneeseen riskiin.

Hedge-rahastojen osuuden kasvattaminen on pienentänyt substanssin volatiliteettiä odotetulla tavalla. Vuonna 2003 Neomarkan substanssin volatiliteetti oli selkeästi alhaisempi kuin osakemarkkinoiden ja jopa alle joukkovelkakirjamarkkinoiden volatiliteetin. Toteutunut volatiliteetti kertoo kuitenkin vain toteutuneesta tuoton vaihtelusta. Pidämme erittäin tärkeänä, että hedge-rahastosijoitukset eivät aiheuta huomattavaa ei-mitattavaa epävarmuutta, esimerkiksi johtuen rahastojen operatiivisista riskeistä. Sen vuoksi panostamme rahastoanalyysissä erityisesti eri riskitekijöiden kartoittamiseen ennakkoon. Ilmeisimpien tekijöiden ohella tutkimme aina perusteellisesti myös rahastojen taustat ja saatujen tietojen oikeellisuuden.

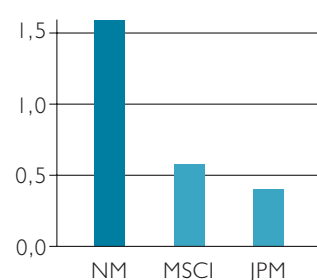
**Tuotto 2003**



**Volatiliteetti 2003**



**Sharpe 2003 (rf=2,3 %)**



NM = Neomarkan substanssi

MSCI = Maailmanmarkkinoiden osakeindeksi, Morgan Stanley World Free Yield Index (EUR)

JPM = Euroalueen joukkovelkakirjaindeksi, JP Morgan EMU Government Bond (EUR)



Vuoden 2004 alkaessa noin puolet Neomarkan substanssista oli sijoitettu hedge-rahastoihin. Arvioimme, että kohteena olevien rahastojen laatu ja sijoitussalkun hajautus mahdollistaa sijoitustasteen nostamisen edelleen. Näin ollen hedge-rahastosijoituksia voidaan jatkossa lisätä myös lainapääomalla.

Neomarkan pörssikurssi kehittyi suotuisasti. Osingot mukaan lukien osake tuotti 19 % vuonna 2003. Viimeksi kuluneen kolmen kalenterivuoden jaksolla osake tuotti 77 %. Osakekohtainen substanssialennus kaventui huomattavasti samalla jaksolla. Vuoden 2003 loppupuolella substanssialennus oli alimmillaan noin 19 %. Vuoden päättyessä osakkeen hinta oli taas noin 26 % alle substanssiarvon. Substanssialennuksen vaihtelu liittyy osakkeen volatilitettiin, joka on selkeästi suurempi kuin substanssin volatilitetti. Pääsyy tähän lienee, että osakkeen likviditeetti ei ole riittävä, jolloin suuremmat kaupat ajoittain heiluttavat osakekursssia. Neomarkka pyrkii jatkossa edistämään osakkeen parempaa likviditeettiä muun muassa lisäämällä yhtiön läpinäkyvyyttä ja parantamalla tiedotusta.

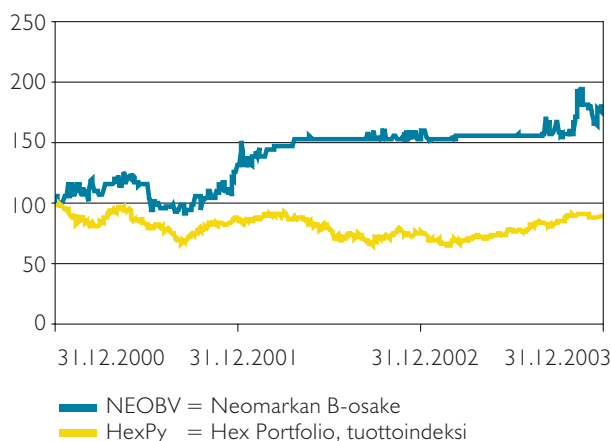
Vuoden 2003 maaliskuussa maailman osakemarkkinat lähtivät nousuun poikkeuksellisen pitkän alamäen jälkeen. Nousu, joka vahvistui sitä mukaa kun Irakin sotaan liittyvät epävarmuustekijät väistyivät, on ollut sopuosinnussa ainakin sen kanssa, että Yhdysvaltojen bruttokansantuote on kasvanut yhtäjaksoisesti jo yhdeksän vuosineljänneksen ajan. Osakkeiden hintojen nousu

oli paikallisin valuutoin tarkasteltuna kohtalaisen vahva vuonna 2003. Yhdysvalloissa S&P 500:n tuotto oli 28 %, Japanissa Nikkei 225:n tuotto 25 % ja Suomessa HEX Portfolioindeksin tuotto 23 %. Koska valuuttakurssien muutokset ovat olleet suuria, tuotti maailmanindeksi maltillisemmat 11 % euromääräisenä. Miettiessämme, onko osakkeiden nykyinen hintataso perusteltu voimme samoin kuin vuosi sitten hakea viitettä eräästä yritysten fundamentteihin tukeutuvasta arvostusmenetelmästä. Tuolloin totesimme Helsingin Pörssiä koskien, että osakkeiden hinta suhteessa substanssiarvoon oli poikkeuksellisen alhainen. Nyt hintamediaani on noin 1,9 eli jopa samaa tasoa kuin helmikuussa 2000 juuri ennen niin kutsutun pörssikuplan puhkeamista.

Noin 20 vuoden laskutrendin jälkeen pitkät markkinakorot kääntyivät vuoden 2003 heinäkuussa jyrkkään nousuun käytyään kesäkuussa ennätyksellisen alhaalla. Syyskuussa korkotaso korjautui kohti maltillisempaa tasoa, jolla pysyttiin loppuvuoden ajan. Kymmenen vuoden joukkovelkakirjojen nykyinen hieman yli 4 %:n korkotaso merkitsee sitä, että niiden odotettavissa oleva keskipitkän aikavälin tuotto ei voi olla jatkossa huomattava. Jo vuonna 2003 euroalueen joukkovelkakirjojen tuotto putosi 4 %:iin oltuaan 10 % vuonna 2002.

Neomarkka tavoittelee sijoitustoiminnassaan korkeaa absoluuttista tuottoa osake- ja korkomarkkinoiden yleisestä kehityksestä riippumatta. Riskin suhteen tavoittelemme alhaisempaa tuottojen vaihtelutasoa kuin osakemarkkinoilla vallitseva taso.

Neomarkan osakkeen tuotto



Samuel von Martens  
toimitusjohtaja

# Substanssilaskelma



## Neomarkka-konserni 31.12.

	2003	2002	2001
<b>Substanssi per osake, euroa</b>			
ennen piilevää verovelkaa	8,74	8,19	8,46
piilevän verovelan jälkeen	8,74	8,19	8,46
maksettu osinko	0,08	0,08	0,08
Varat	milj. euroa	milj. euroa	milj. euroa
Pysyvät vastaavat	0,0	0,0	0,1
Vaihtuvat vastaavat			
Noteeratut arvopaperit ja rahastot	7,5	11,2	15,5
Hedgerahastot	24,9	18,0	1,1
Noteeraamattomat osakkeet	16,3	16,3	16,3
Rahoitusomaisuus	4,2	4,1	18,5
Varat yhteensä	52,9	49,6	51,5
Lyhytaikainen vieras pääoma	-0,3	-0,3	-0,5
<b>Substanssi ennen piilevää verovelkaa</b>	52,6	49,3	51,0
Piilevä verovelka *)	-0,0	-0,0	-0,0
<b>Substanssi piilevän verovelan jälkeen</b>	52,6	49,3	51,0
Osakkeiden lukumäärä	6 020 360	6 020 360	6 029 360

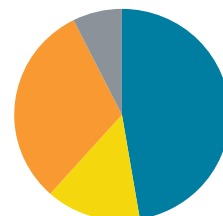
Julkisesti noteeratut arvopaperit on arvostettu viimeiseen kaupantekokurssiin ja rahastot ilmoitettuun lopulliseen tai arvioituun substanssiarvoon. Jos kaupantekokurssia ei ole, on käytetty ostonoteerausta. Noteeraamattomat arvopaperit on arvostettu hankintahintaan tai sitä alempaan todennäköiseen myyntihintaan.

\*) Vaihto-omaisuuden piilevä verovelka on 1,2 miljoonaa euroa (0,5 milj. euroa vuonna 2002). Verovelka on laskelmassa kuitattu kirjaamattomilla laskennallisilla verosaamisilla alkaen 31.12.2001.

## Substanssiraportit

Neomarkka julkaisee kuukausittain substanssiraportin, josta sijoittajat saavat ajankohtaista tietoa sijoitustoiminnan tuotosta. Raportti julkaistaan pääsääntöisesti kymmenen arkipäivän kuluessa kalenterikuukauden päätyttyä, pörssitiedotteena ja konsernin verkkosivuilla osoitteessa [www.neomarkka.fi](http://www.neomarkka.fi).

## Sijoitukset 31.12.2003



	Markkina-arvo milj. euroa	%
Hedge-rahastot	24,9	47
Noteeratut osakkeet	7,5	14
Noteeraamattomat osakkeet	16,3	31
Muut	3,9	8
	52,6	100

# Hallituksen toimintakertomus

Neomarkan hallitus on päättänyt, että yhtiön tärkein tehtävä on luoda omistaja-arvoa muodostamalla kanava sijoituskohteisiin, joita osakkeenomistajien on muuten vaikea tavoittaa.

Jatkossa sijoitukset keskitetään pääasiassa erityisen menestyksekkäiksi osoittautuneiden sijoittajien absoluuttisen tuoton rahastoihin, eli hedge-rahastoihin. Hedge-rahastot on yleensä suunnattu ammattimaisille sijoittajille ja niiden minimisijoitukset voivat olla hyvin suuria.

Pienempi osa substanssista voidaan sijoittaa suoraan tai epäsuorasti osakkeisiin, joukkovelkakirjoihin, johdannaisiin ja muihin arvopapereihin. Yhtiö voi lisätä sijoitustaan myös ottamalla velkaa.

Sijoitustoiminnan tavoitteena on korkea absoluuttinen tuotto osake- ja korkomarkkinoiden yleisestä kehityksestä riippumatta. Yhtiö tavoittelee osakemarkkinoilla vallitsevaa tasoa alhaisempaa tuottojen vaihtelutasoa.

## Substanssiarvon kehitys

Vuoden 2003 päättyessä konsernin substanssiarvo oli piilevän verovelan jälkeen 52,6 miljoonaa euroa (49,3 milj. euroa vuonna 2002). Substanssiarvon muutos oli 3,8 miljoonaa euroa (-1,2 milj. euroa), omistajille jaettu osinko mukaan lukien. Osakekohtainen substanssiarvo oli 8,74 euroa osakkeelta (8,19 euroa). Vuoden aikana omistajille jaettiin osinkoa 0,08 euroa osakkeelta vuodelta 2002. Osakekohtainen substanssin tuotto oli +7,7 % (-2,2 %), omistajille jaettu osinko mukaan lukien.

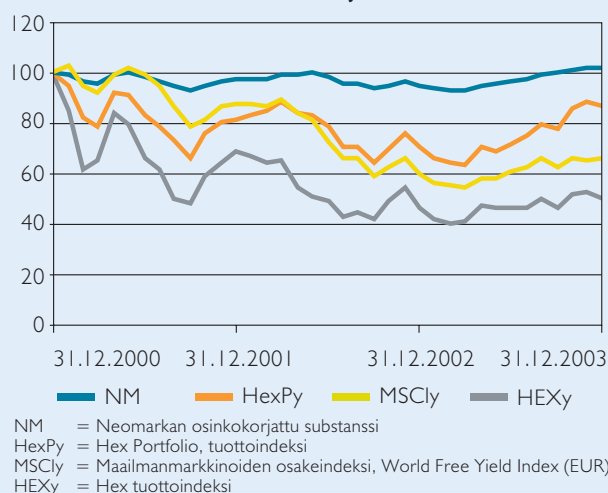
Substanssin kuukausiarvoista laskettu vuositasoinen volatilitteetti oli 3,5 %. Volatilitteetti kuvaa tuoton riskiä, mittaamalla tuoton vaihtelun suuruutta. Samalla tavalla lasketun HEX-portfolioindeksin volatilitteetti oli 19 %, MSCI:n maailmanindeksin volatilitteetti 14 % ja JP Morganin euroalueen joukkovelkakirjaindeksin volatilitteetti 4,1 %.

## Neomarkan kurssikehitys ja osakkeiden vaihto

Vuoden viimeisenä pörssipäivänä Neomarkka Oyj:n B-osakkeen kurssi oli 6,45 euroa (5,50 euroa). Osakkeen kokonaistuotto oli 18,7 %, kun osingonmaksu huomioidaan. Osakkeen hinta oli vuoden päättyessä alhaisempi kuin osakkeen substanssiarvo. Substanssialennus pieneni vuoden aikana 33 %:sta 26 %:iin.

Yhtiön B-osakkeita vaihdettiin Helsingin Pörssissä vuonna 2003 yhteensä 131 107 kpl (168 858 kpl), 2,2 % B-osakkeiden määrästä (2,9 %) ja 0,8 miljoonaa euroa (0,9 milj. euroa). Vuoden alin kurssi oli 4,67 euroa (4,64 euroa) ja ylin kurssi 7,00 euroa (5,80 euroa). Vuoden viimeisenä pörssipäivänä yhtiön kaikkien osakkeiden arvo pörssikurssilla arvostettuna oli 38,9 miljoonaa euroa (33,2 milj. euroa).

Neomarkan substanssi ja osakeindeksit



## Osakemarkkinat

Vuonna 2003 osakemarkkinat kääntyivät nousuun. Paikallisin valuutoin ilmaistuna nousu oli voimakasta useimmissa maissa, mutta valuuttaliikkeet olivat myös suuria. Nousua edeltävä kurssilasku oli poikkeuksellisen pitkä. Sen syvyyttä kuvastaa ylhäällä olevassa taulukossa esitetty osakeindeksien kehitys, joka hieman pidemmällä aikavälillä on edelleen kohtuullisen heikko.

Osakeindeksien kehitys vuoden 2003 loppuun, osingot huomioiden:

	1 vuosi	2 vuotta	3 vuotta
Maa/			
MSCI World free (EUR)	+11 %	-25 %	-34 %
Suomi/HEX yleisindeksi	+8,5 %	-27 %	-49 %
Suomi/HEX portfolioindeksi	+23 %	+6,1 %	-13 %
USA/S&P 500	+28 %	+0,2 %	-12 %
Eurooppa/Euro Stoxx 50	+19 %	-23 %	-37 %
Japani/Nikkei 225	+25 %	+3 %	-21 %
Neomarkan pörssikurssi (osinkokorjattu)	+19 %	+39 %	+77 %
Neomarkan substanssi (osinkokorjattu)	+7,7 %	+5,3 %	+2,4 %

## Liikevaihto, tulos ja rahoitus

Konsernin liikevaihto oli 15,8 miljoonaa euroa (9,0 milj. euroa vuonna 2002). Liikevaihto koostui lähinnä arvopapereiden myyntituloista, saaduista osingoista ja korkotuloista. Liiketoiminnan kulut olivat 1,0 miljoonaa euroa (1,1 milj. euroa). Tilikauden tulos oli 1,6 miljoonaa euroa (-2,1 milj. euroa). Osakekohtainen tulos oli 0,26 euroa (-0,35 euroa).

# Hallituksen toimintakertomus

Sijoitusyhtiön tärkein tuottoa kuvaava tunnusluku on substanssilaskelman osoittama substanssiarvon muutos, ei tuloslaskelman osoittama tulos. Substanssiarvon muutos sisältää realisoimattomat voitot ja tappiot, kun taas tulos sisältää realisoimattomat tappiot mutta ei realisoimattomia voittoja. Ero voi ajoittain olla huomattava kumpaan suuntaan tahansa. Konsernin realisoimattomat voitot kasvoivat vuoden alun 1,8 miljoonasta eurosta vuoden lopun 4,0 miljoonaan euroon. Substanssiarvon muutos oli siis tämän kasvun verran suurempi kuin tulos.

Konsernin omavaraisuusaste oli vuoden lopussa 99,5 % (99,3 %). Oma pääoma osaketta kohti oli 8,07 euroa (7,88 euroa) vuoden lopussa. Konsernilla ei ollut sijoitustarkoituksessa otettua velkaa vuoden aikana.

Kuluneen vuoden käyttöomaisuusinvestoinnit olivat pienet. Vuoden lopussa aineellinen käyttöomaisuus oli poistojen jälkeen 0,03 miljoonaa euroa (0,04 milj. euroa).

## Mukautuminen IFRS-sääntöihin

EU-maiden pörssi-yhtiöiden tulee 1. tammikuuta 2005 lähtien laatia tilinpäätöksensä ja kirjanpitonsa IFRS-sääntöjen (IAS) mukaan. Neomarkka-konsernissa mukautuminen on aloitettu vuoden 2003 aikana.

EU-komissio ei ole vielä hyväksynyt kaikkia IFRS-säännöksiä. Nykytiedon perusteella uudet säännöt tarkoittavat Neomarkan kohdalla sitä, että vaihto-omaisuus kirjataan markkina-arvoon. Nyt vaihto-omaisuus kirjataan korkeintaan hankintahintaan tai sitä alempaan markkina-arvoon. Piilevät verovelat ja lykätty verosaatavat kirjataan uusien sääntöjen perusteella taseeseen siltä osin kun varovaisuuden periaate sallii.

Neomarkan substanssilaskelmassa sijoitukset arvostetaan markkina-arvoon jo nyt. Näin ollen IFRS-sääntöjen mukainen tuloslaskelman osoittama tulos vastaa pääpiirteittäin nykyistä substanssilaskelman osoittamaa substanssiarvon muutosta. Arvion mukaan IFRS-säännösten mukainen konsernin vuoden 2003 tulos olisi 3,8 miljoonaa euroa.

## Sijoitukset

Vuoden päättyessä Neomarkan hedge-rahastosijoitusten markkina-arvo oli 24,9 miljoonaa euroa (18,0 milj. euroa) ja noteerattujen osakkeiden ja osakerahastojen markkina-arvo oli 7,5 miljoonaa euroa (11,2 milj. euroa). Novalis Oyj:n noteeraamattomien sijoitusten arvo oli vuoden lopussa 16,3 miljoonaa euroa (16,3 milj. euroa). Rahamarkkinasijoitusten määrä oli 1,1 miljoonaa euroa (3,4 milj. euroa). Muut kuin euromääräiset sijoitukset suojattiin pääsääntöisesti valuuttatermiineillä. Vuoden päättyessä sijoitusaste oli 93 % substanssiarvosta (92 %).

## Hedge-rahastot ja noteeratut osakkeet

Emoyhtiö Neomarkka Oyj:n hedge-rahastoja ja osakkeita sisältävä sijoitussalkku muodosti keskimäärin noin 60 % konsernin substanssista.

Hedge-rahastojen markkina-arvo oli vuoden lopulla 47 % substanssiarvosta (36 %). Vuoden aikana Neomarkka sijoitti neljään uuteen rahastoon ja luopui yhdestä rahastosta. Sijoitussalkun hajautusta parannettiin paitsi lisäämällä hedge-rahastojen lukumäärää, myös lisäämällä hedge-rahastojen sijoitusstrategioita.

Osakesijoitusten osuutta pienennettiin loppuvuodesta, siten että niiden osuus oli vuoden lopulla 14 % substanssista (23 %). Neomarkka omisti vuonna 2003 sekä suomalaisia että ulkomaalaisia osakkeita.

Vuonna 2003 Neomarkka Oyj:n hedge-rahastojen ja osakkeiden muodostama sijoitussalkku tuotti 14,5 % kuukausiarvoista lasketun vuositason volatilitteen ollessa 5,7 %.

## Noteeraamattomat sijoitukset

Neomarkan kokonaan omistaman tytäryhtiön Novalis Oyj:n sijoitussalkku muodostui noteeraamattomista suomalaisista puhely-yhtiöistä. Noteeraamattomien sijoitusten hankinta-arvo oli vuoden 2003 päättyessä 16,3 miljoonaa euroa (16,3 milj. euroa). Kuluneen vuoden aikana Novalis ei tehnyt uusia sijoituksia eikä irtautumisia. Novalis Oyj sai osinkoina 0,5 miljoonaa euroa (0,4 milj. euroa) ennen verohyvytyksiä. Noteeraamattomien sijoitusten osinkotuotto oli 3,0 % (2,7 %).

Neomarkan hallitus on teettänyt ulkopuolisen riippumattoman arvonnäilyksen Novalis Oyj:n arvostuksen tueksi. Tammikuussa 2004 antamassaan lausunnossa FIM Corporate Finance Oy totesi, että Novalis Oyj:n vaihto-omaisuuden arvo vastasi arviointijankkohtana vähintään sen hankinta-arvoa. Arvonnäilykset perustuvat oletuksiin ja niihin liittyvä sen vuoksi epävarmuus-tekiöitä.

## Konsernirakenne ja osakkeenomistajat

Neomarkka Oyj on emoyhtiö konsernissa, johon kuuluvat Neomarkan kokonaan omistamat tytäryhtiöt Novalis Oyj ja Alnus Oy. Neomarkka Oyj on osa Norvestia-konsernia ja Norvestia Oyj:ssä 29. syyskuuta 2003 tapahtuneen omistajamuutoksen jälkeen myös osa Kaupthing-konsernia. Kaupthing Bank, jonka kotipaikka on Reykjavik, on noteerattu Reykjavikin ja Tukholman pörsseissä.

Vuoden 2003 lopulla Neomarkka Oyj:llä oli 15 429 osakkeenomistajaa. Yhtiön suurimman osakkeenomistajan Norvestia Oyj:n omistusosuus oli vuoden lopulla 32,49 % osakkeista (31,64 %) ja 53,09 % äänistä (52,46 %). Yhtiön toiseksi suurimman osakkeenomistajan Metsäliitto Osuuskunnan omistusosuus oli vuoden lopulla 20,02 % osakkeista (19,97 %) ja 13,90 % äänistä (13,87 %). Kymmenen suurimman osakkeenomistajan yhteenlaskettu omistusosuus oli vuoden lopulla 54,67 % osakkeista (53,79 %) ja 68,49 % äänistä (67,86 %).



## Hallitus ja tilintarkastajat

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 12. maaliskuuta 2003 hallitukseen valittiin uudelleen:

Professori Olle Isaksson, Göteborg (puheenjohtaja)  
Johtaja Claes Werkell, Tukholma (varapuheenjohtaja)  
Kauppat. tohtori Stig-Erik Bergström, Espoo  
Finanssijohtaja Kari Haavisto, Helsinki  
Kabinettikamariherra Bo C E Ramfors, Lontoo  
Johtaja Håkan Gartell, Tukholma (varajäsen)  
Toimitusjohtaja Heikki Saarinen, Espoo (varajäsen)

Neomarkka Oyj:n emoyhtiössä Norvestia Oyj:ssä tapahtuneen omistajamuutoksen jälkeen Neomarkka Oyj piti ylimääräisen yhtiökokouksen 20. lokakuuta 2003. Ylimääräisessä yhtiökokouksessa hallitukseen valittiin uusina jäseninä:

Kauppatieteiden kandidaatti Sigurdur Einarsson, Seltjarnarnes, Islanti (puheenjohtaja)  
MBA Mika Lehto, Helsinki (varapuheenjohtaja)  
Kauppatieteiden kandidaatti Hreidar Már Sigurdsson, Reykjavik, Islanti  
Ekonomi Hannu Anttila, Espoo  
ja uudelleen valittiin:  
Kauppatieteiden tohtori Stig-Erik Bergström, Espoo

Neomarkan hallitus kokoontuu yleensä 8-10 kertaa vuodessa. Vuoden 2003 aikana hallitus kokoontui 11 kertaa. Varsinaisten jäsenten keskimääräinen osallistuminen hallituksen kokouksiin oli 93 %.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa yhtiön tilintarkastajaksi valittiin Ernst & Young Oy, KHT-yhteisö, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Carl-Gustaf af Hällström.

## Tarkastusvaliokunta

Hallitus nimittää vuosittain tarkastusvaliokunnan. Tarkastusvaliokunnan tehtäviin kuuluu yhtiön taloudellisen tilanteen seuranta, taloudellisen raportoinnin valvonta, sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan riittävyden ja asianmukaisuuden arviointi, lakien ja määräysten noudattamisen arviointi sekä yhteydenpito tilintarkastajaan ja tilintarkastajan raporttien läpikäynti. Tarkastusvaliokunta raportoi hallitukselle. Valiokunnan muodostivat 20. lokakuuta saakka Kari Haavisto (puheenjohtaja) sekä Stig-Erik Bergström ja 20. lokakuuta 2003 lähtien Hannu Anttila (puheenjohtaja) sekä Mika Lehto. Tarkastusvaliokunta on kokoontunut vuonna 2003 kaikkiaan kolme kertaa.

## Yhtiön henkilöstö

Yhtiön palveluksessa oli sekä kokopäiväisiä että osa-aikaisia työntekijöitä. Keskimäärin henkilöstön lukumäärä oli 4 henkilöä (4).

## Yhtiön omien osakkeiden mitätöiminen

Neomarkka päätti varsinaisessa yhtiökokouksessa 12. maaliskuuta 2003 mitätöidä hallussaan olleet 16 600 omaa B-osaketta, jotka yhtiö oli hankkinut haltuunsa aikaisemmin. Osakkeiden nimellisarvo oli yhteensä 66 400 euroa. Päätöksen johdosta osakepääoma aleni 66 400 eurolla, joka siirrettiin ylikurssirahastoon. Mitätöityjen osakkeiden osuus osakepääomasta ennen mitätöintiä oli 0,27 % ja osuus äänistä oli 0,19 %. Muutos rekisteröitiin kaupparekisteriin 9. huhtikuuta 2003.

Yhtiön hallussa olleiden omien osakkeiden mitätöiminen nosti Norvestia Oyj:n omistusosuutta Neomarkan osakkeista 0,09 %-yksikköä ja äänistä 0,1 %-yksikköä. Metsäliitto Osuuskunnan omistusosuus Neomarkasta nousi vastaavasti osakkeista 0,05 %-yksikköä ja äänistä 0,03 %-yksikköä.

Neomarkan hallitus sai varsinaisessa yhtiökokouksessa valtuuden hankkia yhtiön B-sarjan osakkeita voitonjakoon käytettävissä olevilla varoilla enintään määrän, joka vastaa viittä (5) prosenttia yhtiön kaikista B-sarjan osakkeista. Hallitus ei käyttänyt valtuutta vuonna 2003.

## Voitonjakoehdotus

Hallitus ehdottaa, että emoyhtiön voitonjakokelpoisista varoista jaetaan osakkeenomistajille 0,08 euroa per osake (0,08 euroa/osake), yhteensä 0,5 miljoonaa euroa (0,5 milj. euroa).

## Osinkopolitiikka

Neomarkka tavoittelee korkeaa absoluuttista tuottoa osake- ja korkomarkkinoiden yleisestä kehityksestä riippumatta. Yhtiö tavoittelee alhaisempaa tuottojen vaihtelutasoa kuin osakemarkkinoilla vallitseva taso.

Osakkeenomistajan kokonaistuotto muodostuu osakkeen arvonkehityksestä ja yhtiön maksamista osingoista. Hallitus aikoo jatkossa esittää osingonmaksua silloin kun se katsoo, että osingonmaksu johtaa osakkeenomistajien kannalta parhaimpaan kokonaistuottoon.

## Jatkonäkymät

Neomarkka tulee hakemaan siirtymistä Helsingin Pörssin päälistalle. Hallitus arvioi, että yhtiö tavoittaa sijoittajakuntansa paremmin päälistalta ja että listan vaihtaminen sen vuoksi parantaa osakkeen likviditeettiä ja tehostaa yhtiön osakkeen hinnanmuodostusta.

Neomarkka sijoittaa suuren osan substanssistaan hedge-rahastoihin. Tarkoituksena on nostaa yhtiön sijoitusastetta vuoden alun 93 %:sta. Hedge-rahastosijoituksia voidaan jatkossa lisätä myös velkapääomalla, jolloin yhtiön sijoitusaste voi nousta yli 100 %:n. Sijoitusasteen nostamisella tavoitellaan korkeampaa tuottotasoa, mikä tuo mukanaan lisääntyneen riskin.

Yhtiöllä voi edelleen olla perinteisiä sijoituksia osake- ja korkomarkkinoille. Lyhyellä tähtäimellä Neomarkka pitäne osakesijoituksiensa osuuden suunnilleen vuoden vaihteen tasolla. Nykytilanteessa ei ole todennäköistä, että Neomarkka sijoittaa joukkovelkakirjoihin.

# Tuloslaskelmat

## Konsernin tuloslaskelma

1 000 euroa	Liitteet	1.10.-31.12. 2003	1.10.-31.12. 2002	1.1.-31.12. 2003	1.1.-31.12. 2002
<b>Liikevaihto</b>	1	<b>7 625</b>	<b>1 731</b>	<b>15 782</b>	<b>9 031</b>
Arvopapereiden ostot		-6 698	-1 881	-14 071	-21 526
Varaston muutos		193	255	992	11 603
Henkilöstökulut	2	-98	-88	-400	-442
Poistot		-2	-2	-9	-20
Muut liiketoiminnan kulut		-213	-180	-569	-615
		-6 818	-1 896	-14 057	-11 000
<b>Liiketoiminnan tulos</b>		<b>807</b>	<b>-165</b>	<b>1 725</b>	<b>-1 969</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	3	1	3	2	7
<b>Tulos ennen veroja</b>		<b>808</b>	<b>-162</b>	<b>1 727</b>	<b>-1 962</b>
Verot	5	-6	53	-165	-135
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>802</b>	<b>-109</b>	<b>1 562</b>	<b>-2 097</b>
Tulos/osake ennen laimennusta, euroa		0,13	-0,02	0,26	-0,35
Tulos/osake laimennuksen jälkeen, euroa		0,13	-0,02	0,26	-0,35
Osakkeiden lukumäärä		6 020 360	6 036 960	6 020 360	6 036 960

## Emoyhtiön tuloslaskelma

1 000 euroa	Liitteet	1.10.-31.12. 2003	1.10.-31.12. 2002	1.1.-31.12. 2003	1.1.-31.12. 2002
<b>Liikevaihto</b>	1	<b>7 583</b>	<b>1 771</b>	<b>15 122</b>	<b>8 447</b>
Arvopapereiden ostot		-6 698	-1 881	-14 071	-21 526
Varaston muutos		193	256	992	11 603
Henkilöstökulut	2	-71	-60	-297	-322
Poistot		-2	-1	-9	-19
Muut liiketoiminnan kulut		-208	-171	-536	-579
		-6 786	-1 857	-13 921	-10 843
<b>Liiketoiminnan tulos</b>		<b>797</b>	<b>-86</b>	<b>1 201</b>	<b>-2 396</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	3	-4	3	275	101
<b>Tulos ennen satunnaisia eriä</b>		<b>793</b>	<b>-83</b>	<b>1 476</b>	<b>-2 295</b>
Satunnaiset erät	4	2	5	2	5
<b>Tulos ennen veroja</b>		<b>795</b>	<b>-78</b>	<b>1 478</b>	<b>-2 290</b>
Verot	5	0	0	0	0
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>795</b>	<b>-78</b>	<b>1 478</b>	<b>-2 290</b>
Tulos/osake ennen laimennusta, euroa		0,13	-0,01	0,24	-0,38
Tulos/osake laimennuksen jälkeen, euroa		0,13	-0,01	0,25	-0,38
Osakkeiden lukumäärä		6 020 360	6 036 960	6 020 360	6 036 960

# Taseet

## Konsernin tase

I 000 euroa	Liitteet	31.12.2003	31.12.2002
<b>VASTAAVAA</b>			
<b>Pysyvät vastaavat</b>			
Aineelliset hyödykkeet	6	28	37
Muut sijoitukset	7	0	79
		28	116
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>			
Vaihto-omaisuus	8	44 638	43 647
Piilevä verosaaminen	9	371	371
Lyhytaikaiset saamiset	10	1 769	68
Rahoitusarvopaperit	11	1 109	3 354
Rahat ja pankkisaamiset		921	365
		48 808	47 805
		<b>48 836</b>	47 921
<b>VASTATTAVAA</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
	12		
Osakepääoma		24 082	24 148
Ylikurssirahasto		66	0
Omien osakkeiden rahasto		0	79
Vararahasto		1 221	1 221
Kertyneet voittovarot		314	121
Muu vapaa pääoma		21 327	24 100
Tilikauden tulos		1 562	-2 097
		48 572	47 572
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>	13	264	349
		<b>48 836</b>	47 921

## Emoyhtiön tase

I 000 euroa	Liitteet	31.12.2003	31.12.2002
<b>VASTAAVAA</b>			
<b>Pysyvät vastaavat</b>			
Aineelliset hyödykkeet	6	26	35
Muut sijoitukset	7	16 571	16 650
		16 597	16 685
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>			
Vaihto-omaisuus	8	28 321	27 329
Piilevä verosaaminen	9	371	371
Lyhytaikaiset saamiset	10	1 767	70
Rahoitusarvopaperit	11	1 109	2 784
Rahat ja pankkisaamiset		880	352
		32 448	30 906
		<b>49 045</b>	47 591
<b>VASTATTAVAA</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
	12		
Osakepääoma		24 082	24 148
Ylikurssirahasto		66	0
Omien osakkeiden rahasto		0	79
Vararahasto		1 221	1 221
Kertyneet voittovarot		0	0
Muu vapaa pääoma		21 327	24 100
Tilikauden tulos		1 478	-2 290
		48 174	47 258
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>	13	871	333
		<b>49 045</b>	47 591

# Rahoituslaskelmat

## Konsernin rahoituslaskelma

I 000 euroa	1.10.-31.12. 2003	1.10.-31.12. 2002	1.1.-31.12. 2003	1.1.-31.12. 2002
<b>Liiketoiminta</b>				
Tulos ennen satunnaisia eriä	808	-162	1 727	-1 962
Poistot	2	2	9	20
Hyvitys yhtiö- ja lähdeverosta	-6	53	-165	-135
	804	-107	1 571	-2 077
<b>Nettokäyttöpääoman muutokset</b>				
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) tai vähennys (+)	-193	-296	-992	-11 603
Lyhytaikaisten saamisten lisäys (-) tai vähennys (+)	-1 754	49	-1 700	393
Rahoitusomaisuuden lisäys (-) tai vähennys (+)	1 344	526	2 245	14 130
Lyhytaikaisen vieraan pääoman lisäys (+) tai vähennys (-)	-350	-73	-85	-194
	-953	206	-532	2 726
<b>Liiketoiminnan kassavirta</b>	<b>-149</b>	<b>99</b>	<b>1 039</b>	<b>649</b>
<b>Investoinnit</b>				
Aineellisten hyödykkeiden muutos	0	0	0	5
	0	0	0	5
<b>Rahoitus</b>				
Muiden sijoitusten muutos	0	0	0	-46
Osingonjako	0	0	-483	-483
<b>Rahoituksen kassavirta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-483</b>	<b>-529</b>
Kauden kassavirta	-149	99	556	125
Likvidit varat kauden alussa	1 070	266	365	240
<b>Likvidit varat kauden lopussa</b>	<b>921</b>	<b>365</b>	<b>921</b>	<b>365</b>

## Emoyhtiön rahoituslaskelma

I 000 euroa	I.10.-31.12. 2003	I.10.-31.12. 2002	I.1.-31.12. 2003	I.1.-31.12. 2002
<b>Liiketoiminta</b>				
Tulos ennen satunnaisia eriä	793	-83	1 476	-2 295
Poistot	2	1	9	19
Hyvitys yhtiö- ja lähdeverosta	0	8	0	0
	795	-74	1 485	-2 276
<b>Nettokäyttöpääoman muutokset</b>				
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) tai vähennys (+)	-193	-296	-992	-11 603
Lyhytaikaisten saamisten lisäys (-) tai vähennys (+)	-1 751	59	-1 696	409
Rahoitusomaisuuden lisäys (-) tai vähennys (+)	1 343	496	1 674	14 300
Lyhytaikaisen vieraan pääoman lisäys (+) tai vähennys (-)	-374	-85	538	-183
	-975	174	-476	2 923
<b>Liiketoiminnan kassavirta</b>	<b>-180</b>	100	<b>1 009</b>	647
<b>Investoinnit</b>				
Aineellisten hyödykkeiden muutos	0	0	0	5
	<b>0</b>	0	<b>0</b>	5
<b>Rahoitus</b>				
Muiden sijoitusten muutos	0	0	0	-46
Osingonjako	0	0	-483	-483
Saadut tai maksetut konserniavustukset	2	5	2	5
<b>Rahoituksen kassavirta</b>	<b>2</b>	5	<b>-481</b>	-524
Kauden kassavirta	-178	105	528	128
Likvidit varat kauden alussa	<b>1 058</b>	247	<b>352</b>	224
<b>Likvidit varat kauden lopussa</b>	<b>880</b>	352	<b>880</b>	352

# Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

## **Konsernitilinpäätöksen laajuus ja laadintaperiaatteet**

Konsernitilinpäätökseen sisältyy emoyhtiö Neomarkka Oyj sekä sen sataprosenttisesti omistamat tytäryhtiöt Novalis Oyj ja Alnus Oy. Konsernin yhtiöiden kotipaikka on Helsinki.

Konsernitilinpäätös on laadittu kirjanpitolautakunnan yleisohjeen mukaisesti.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat sekä keskinäiset saatavat ja velat on eliminoitu. Sisäiset omistussuhteet on eliminoitu hankintamenomenetelmää käyttäen.

Yrityksen toiminnan luonteesta johtuen normaalisti rahoituseriin kirjattavat pitkäaikaisista lainasaamisista saatavat korkotuotot kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin.

## **Arvostusperiaatteet**

### **• Pysyvät vastaavat**

Käyttöomaisuutta on sekä emoyhtiön että tytäryhtiön omistuksessa. Käyttöomaisuuden tasearvot perustuvat alkuperäisiin hankintamenoihin. Suunnitelman mukaiset poistot aineellisista hyödykkeistä vastaavat verolaissa säädettyä enimmäismäärää. Muut pitkävaikutteiset menot poistetaan 5 vuoden aikana.

### **• Vaihto-omaisuus**

Konsernin vaihto-omaisuus muodostuu osakkeista, rahastoista ja muista arvopapereista. Vaihto-omaisuuden hankinta-arvo lasketaan kauppaerittäin fifo-periaatteen mukaisesti. Vaihto-omaisuus arvostetaan alimman arvon periaatteen mukaan. Julkisesti noteeratut arvopaperit arvostetaan joko hankintahintaan tai tilinpäätöspäivän viimeiseen kaupantekokurssiin tai vastaavaan kurssinoteeraukseen sekä rahastot ilmoitettuun lopulliseen tai arvioituun substanssiarvoon. Noteeraamattomat osakkeet ja osuudet kirjataan hankintahintaan tai sitä alempaan todennäköiseen myyntihintaan.

Lyhytaikaiset saamiset arvostetaan siihen määrään, joka niistä arvioidaan kertyvän. Rahoitusarvopaperit arvostetaan hankintahintaan.

### **• Valuuttatermiinit**

Valuuttatermiinisopimukset arvostetaan Euroopan Keskuspankin tilinpäätöspäivän keskikurssiin. Termiinien kurssierot kirjataan sijoituksia suojaavien valuuttatermiinien osalta tuloslaskelmassa arvopaperiostojen oikaisu-eriin. Valuuttatermiinien nimellismäärällä tarkoitetaan sovitun valuuttakaupan kohteena olevaa valuutan määrää.

### **• Valuuttakurssit**

Ulkomaavaluutanmääräiset saamiset ja velat on arvostettu tilinpäätöspäivän tai sitä edeltävän arkipäivän keskikurssiin.

### **• Verot**

Tappiosta johtuvia laskennallisia verosaamisia ei kirjata varovaisuuden periaatteen mukaisesti, eikä vastaavasti substanssilaskelmassa esitetä omaisuuden yliarvosta johtuvia piileviä verovelkoja. Konsernin kirjatut piilevät verosaamiset koostuvat vuoden 2000 avoimien verosaamisten saamisesta. Ne esitetään taseessa erikseen pitkäaikaisina saamisina vuodesta 2002 alkaen. Muilta vuosilta piileviä verosaamisia ei ole kirjattu.

# Tilinpäätöksen liitetiedot

Konsernin liiketoiminta tapahtuu Neomarkka Oyj:ssä ja Novalis Oyj:ssä.  
Tytäryhtiö Alnus Oy:n toiminta on vähäistä.

## Tuloslaskelma

### I. Liikevaihto

I 000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	2003	2002	2003	2002
Arvopapereiden myynti	14 158	7 848	14 158	7 848
Osinkotuotot	1 043	563	800	430
Osuuskorot	251	305	0	0
Hyvitys yhtiö- ja lähdeverosta	165	135	0	0
Korkotuotot	165	180	164	169
	15 782	9 031	15 122	8 447

### 2. Henkilöstökulut

I 000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	2003	2002	2003	2002
Palkat ja palkkiot	304	326	224	230
Eläkekulut	43	57	27	39
Muut henkilöstömenot	53	59	46	53
	400	442	297	322
Mistä johdon palkkojen ja palkkioiden osuus				
Hallituksen puheenjohtaja	11	10	11	10
Hallitus	44	44	44	44
Toimitusjohtaja	87	87	43	43
	142	141	98	97

### 3. Rahoitustuotot ja -kulut

I 000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	2003	2002	2003	2002
Osinkotuotot, konserni	0	0	287	94
Korkotuotot, muista	2	7	2	7
Korkokulut, konserni	0	0	-14	0
	2	7	275	101

### 4. Satunnaiset erät

I 000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	2003	2002	2003	2002
Konserniavustus Alnus Oy:ltä	0	0	2	5

### 5. Verot

I 000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	2003	2002	2003	2002
Yhtiöverot tuloksesta	-165	-135	0	0

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## Tase

### 6. Aineelliset hyödykkeet

I 000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2002
<b>Koneet ja kalusto</b>				
Hankintameno I. I.	97	130	91	124
Lisäykset	0	1	0	1
Vähennykset	0	-34	0	-34
Kertyneet poistot	-60	-40	-56	-37
Kauden poistot	-9	-20	-9	-19
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>28</b>	<b>37</b>	<b>26</b>	<b>35</b>

### 7. Muut sijoitukset

I 000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2002
Hankintameno I. I.	79	33	16 650	16 604
Lisäykset	0	46	0	46
Vähennykset	-79	0	-79	0
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>79</b>	<b>16 571</b>	<b>16 650</b>

### Osuudet konserniyrityksissä

	Yhteisö- tunnus	Osake- pääoma I 000 euroa	Osake- määrä kpl	Kirjanpito- arvo I 000 euroa	Osuus osakkeista %
Alnus Oy, Helsinki	0762281-4	168	1 000	171	100,0
Novalis Oyj, Helsinki	1642820-4	2 000	2 000 000	16 400	100,0

Tilinpäätösajankohta 31.12.2003, tilikauden pituus 12 kk.

### Omat osakkeet, euroa

	Määrä kpl	Nimellis- arvo	Kirjanpito- arvo	Hankinta- arvo
Neomarkka Oyj sarja B				
Alkusaldo I. I.	16 600	66 400	79 197	79 197
Osakkeiden mitätöinti	-16 600	-66 400	-79 197	-79 197
<b>Loppusaldo 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Omien osakkeiden osuus osakepääomasta ennen mitätöintiä 9.4.2003 oli 0,27 % ja äänistä 0,19 %.

### 8. Vaihto-omaisuus

I 000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2002
Noteeratut osakkeet	5 891	8 995	5 891	8 995
Osakerahastot	0	1 664	0	1 664
Hedgerahastot	22 430	16 670	22 430	16 670
Noteeraamattomat osakkeet	5 650	5 651	0	0
Osuustodistukset	10 667	10 667	0	0
	<b>44 638</b>	<b>43 647</b>	<b>28 321</b>	<b>27 329</b>



(8. Vaihto-omaisuus)

## Neomarkka Oyj

Noteeratut osakkeet	Määrä	Kirjanpito- arvo	Markkina- arvo	Hankinta- arvo
Kotimaiset	kpl	1 000 euroa	1 000 euroa	1 000 euroa
Aspocomp Group Oyj	25 000	194	290	194
Atria Yhtymä Oyj sarja A	20 000	176	181	176
Finnair Oyj	76 900	330	408	330
Finnlines Oyj	9 900	223	285	223
Fiskars Oyj sarja A	20 000	178	188	178
Fortum Oyj	20 000	112	164	112
HK Ruokatalo Oyj sarja A	40 000	160	260	160
Huhtamäki Oyj	27 000	209	252	209
Kemira Oyj	35 000	226	322	226
Kesko Oyj sarja B	25 000	257	347	257
Metso Oyj	15 000	145	145	205
M-Real Oyj sarja B	43 000	302	302	325
Nordea FDR	75 000	332	444	332
Okmetic Oyj	65 100	189	215	260
OKO Oyj sarja A	13 000	207	235	207
Olvi Oyj sarja A	10 000	90	132	90
Orion-yhtymä Oyj sarja B	3 000	47	51	47
Outokumpu Oyj sarja A	42 700	375	460	375
Pohjola Yhtymä Oyj sarja D	8 000	110	170	110
Polar Kiinteistöt Oyj sarja T	600 000	260	462	260
Raisio Yhtymä Oyj sarja V	185 300	177	230	177
Rautaruukki Oyj sarja K	40 000	187	234	187
Stora Enso Oyj sarja R	30 000	307	320	307
Tecnomen Oyj	135 000	57	185	57
UPM-Kymmene Oyj	22 000	311	333	311
Wärtsilä Oyj sarja B	18 200	238	277	270
		<b>5 399</b>	<b>6 892</b>	<b>5 585</b>
Ulkomaiset	Määrä kpl	Kirjanpito- arvo 1 000 euroa	Markkina- arvo 1 000 euroa	Hankinta- arvo 1 000 euroa
3 COM Cp nnm	7 000	29	45	29
Compuware Corp nnm	5 500	24	26	24
Fiat Spa	16 400	90	100	90
J Sainsbury Plc	33 000	128	146	128
KLM	3 750	26	48	26
Scottish & Newcastle Ltd	19 000	102	102	102
Strålfors AB sarja B	19 700	93	111	93
		<b>492</b>	<b>578</b>	<b>492</b>
<b>Noteeratut osakkeet yhteensä</b>		<b>5 891</b>	<b>7 470</b>	<b>6 077</b>
Hedgerahastot	Määrä kpl	Kirjanpito- arvo 1 000 euroa	Markkina- arvo 1 000 euroa	Hankinta- arvo 1 000 euroa
Avenir kasvuosuus B	1 720	2 000	2 182	2 000
Eikos Fond	142	2 440	2 706	2 440
ER Global Markets sub fund E	990	1 000	1 011	1 000
Futuris Fond	12 247	2 203	2 724	2 203
GLG Market Neutral Fund D	18 336	3 500	4 160	3 500
Lynx Asset Management	101 662	1 978	2 123	1 978
Nektar Fond	11 263	2 293	2 463	2 293
Tanglin Fond	21 746	3 095	3 358	3 095
Vega Feeder Fund	276	2 864	2 864	3 000
Zenit Fond	304	1 057	1 273	1 057
		<b>22 430</b>	<b>24 864</b>	<b>22 566</b>

# Tilinpäätöksen liitetiedot

(8. Vaihto-omaisuus)

## Novalis Oyj

Noteeraamattomat osakkeet	Määrä kpl	Kirjanpito- arvo 1 000 euroa	Markkina- arvo 1 000 euroa	Hankinta- arvo 1 000 euroa
Kymen Puhelin Oy	135	111	111	111
Lännen Puhelin Oy	569	717	717	717
Oulun Puhelin Oyj	746 250	3 081	3 081	3 081
Satakunnan Puhelin Oy	81 700	920	920	920
Tikka Communications Oy	830	821	821	821
		<b>5 650</b>	<b>5 650</b>	<b>5 650</b>

Osuustodistukset	Määrä kpl	Kirjanpito- arvo 1 000 euroa	Markkina- arvo 1 000 euroa	Hankinta- arvo 1 000 euroa
Puhelinosuuskunta KPY	7 618	<b>10 667</b>	<b>10 667</b>	<b>10 667</b>

Hallituksen toimintakertomuksessa lähemmin selostetun riippumattoman lausunnon mukaan noteeraamattomien osakkeiden ja osuuksien arvo oli arviointihetkellä vähintään hankinta-arvon mukainen.

**Konsernin vaihto-omaisuus yhteensä** **44 638** **48 651** **44 960**

Johdannaispimukset	Nimellis- määrä 1 000 euroa	Kirjanpito- arvo 1 000 euroa	Markkina- arvo 1 000 euroa
Valuuttajohdannaiset			
Terminisopimukset Vuonna 2002	15 608 10 102	246 51	246 51

## 9. Piilevä verosaaminen

1 000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2002
Yhtiöverosaaminen vuodelta 2000	<b>371</b>	371	<b>371</b>	371

**Muut laskennalliset verosaamiset ja -velat, joita ei ole kirjattu kirjanpitoon**

1 000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2002
Saamiset yhtiöveron hyvityksistä ja lähdeverosta	805	567	651	449
Laskennalliset verosaamiset, 29 % kumulatiivisista tappioista	1 303	1 826	1 303	1 826
Piilevät verovelat omaisuuden yliarvosta	-1 165	-526	-1 165	-526
<b>Muut laskennalliset verosaamiset yhteensä</b>	<b>943</b>	1 867	<b>789</b>	1 749

Näitä eriä ei ole varovaisuusperiaatetta noudattaen kirjattu kirjanpitoon.

## 10. Lyhytaikaiset saamiset

1 000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2002
Myyntisaamiset	1 502	6	1 502	6
Saamiset Neomarkka-konserni	0	0	0	9
Siiirtosaamiset	250	57	248	51
Korkosaamiset	17	5	17	4
	<b>1 769</b>	68	<b>1 767</b>	70

## 11. Rahoitusarvopaperit

1 000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2002
Markkina-arvo	1 112	3 451	1 112	2 881
Kirjanpitoarvo	1 109	3 354	1 109	2 784
Yliarvo	3	97	3	97

## 12. Oma pääoma

1 000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2002
Osakepääoma l.l.				
Sarja A	558	558	558	558
Sarja B	23 590	23 590	23 590	23 590
Mitätöity omat osakkeet	-66	0	-66	0
<b>Osakepääoma 31.12.</b>	<b>24 082</b>	24 148	<b>24 082</b>	24 148
Ylikurssirahasto l.l.	0	0	0	0
Mitätöity omat osakkeet	66	0	66	0
<b>Ylikurssirahasto 31.12.</b>	<b>66</b>	0	<b>66</b>	0
Omien osakkeiden rahasto l.l.	79	33	79	33
Siirto voittovaroista	0	46	0	46
Mitätöity omat osakkeet	-79	0	-79	0
<b>Omien osakkeiden rahasto 31.12.</b>	<b>0</b>	79	<b>0</b>	79
Vararahasto l.l.	1 221	1 221	1 221	1 221
<b>Vararahasto 31.12.</b>	<b>1 221</b>	1 221	<b>1 221</b>	1 221
Kertyneet voittovarat l.l.	-1 976	-1 869	-2 290	-1 990
Osingonjako	-483	-483	-483	-483
Siirto omien osakkeiden rahastoon	0	-46	0	-46
Siirto muusta vapaasta pääomasta	2 773	2 519	2 773	2 519
<b>Kertyneet voittovarat 31.12.</b>	<b>314</b>	121	<b>0</b>	0
Muu vapaa pääoma l.l.	24 100	26 619	24 100	26 619
Siirto kertyneisiin voittovarioihin	-2 773	-2 519	-2 773	-2 519
<b>Muu vapaa pääoma 31.12.</b>	<b>21 327</b>	24 100	<b>21 327</b>	24 100
Tilikauden tulos	1 562	-2 097	1 478	-2 290
<b>Oma pääoma 31.12.</b>	<b>48 572</b>	47 572	<b>48 174</b>	47 258
<b>Emoyhtiön osakepääoma osakelajeittain</b>		<b>31.12.2003</b>		31.12.2002
	Määrä	Oma pääoma	Määrä	Oma pääoma
	kpl	1 000 euroa	kpl	1 000 euroa
Sarja A (20 ääntä/osake)	139 600	558	139 600	558
Sarja B (1 ääni/osake)	5 880 760	23 524	5 897 360	23 590
	<b>6 020 360</b>	<b>24 082</b>	6 036 960	24 148

Osakkeiden nimellisarvon muutos 4 euroon on rekisteröity 1.9.2000.  
Omat B-osakkeet, 16 600 kpl, on mitätöity 9.4.2003.

## 13. Lyhytaikainen vieras pääoma

1 000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2002
Ostovelat	68	72	68	72
Velat Havsfrun-konserni	0	3	0	3
Velat Neomarkka-konserni	0	0	621	0
Velat Norvestia-konserni	5	5	5	5
Siirtovelat	88	124	74	108
Muut lyhytaikaiset velat	103	145	103	145
	<b>264</b>	349	<b>871</b>	333

## 14. Pantit

1 000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2002
Yhtiö ei ole antanut pantteja tai takauksia.	-	-	-	-

# Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle voitonjaoksi

Konsernin jakokelpoiset varat 31.12.2003 olivat 23 202 540,19 euroa. Emoyhtiön jakokelpoiset varat olivat 22 804 751,59 euroa. Yhtiökokouksen käytettävissä on 22 804 751,59 euroa.

Hallitus ehdottaa, että jakokelpoisia varoja käytetään seuraavasti:

Osinkona jaetaan 0,08 euroa/osake 6 020 360 osakkeelle	481 628,80 euroa
Voittovarojen tilille siirretään	996 316,33 euroa
<u>Muu vapaa pääoma</u>	<u>21 326 806,46 euroa</u>
	22 804 751,59 euroa

Yhtiön muu vapaa pääoma on syntynyt osakepääomaa alentamalla, jolloin alennusta vastaava määrä siirrettiin yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti käytettävään rahastoon.

Jos hallituksen ehdotus hyväksytään, Neomarkka Oyj:llä on päätöksen jälkeen omaa pääomaa seuraavasti:

Osakepääoma	24 081 440,00 euroa
Ylikurssirahasto	66 400,00 euroa
Vararahasto	1 221 254,58 euroa
Voittovarat	996 316,33 euroa
<u>Muu vapaa pääoma</u>	<u>21 326 806,46 euroa</u>
	47 692 217,37 euroa

Hallituksen ehdotuksen mukaisesti osingonmaksun täsmäytyspäivä on 15.3.2004.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että maksu suoritetaan täsmäytysajan päätyttyä 22.3.2004.

Helsingissä 10. päivänä helmikuuta 2004

Sigurdur Einarsson Puheenjohtaja	Mika Lehto Varapuheenjohtaja
Hannu Anttila	Stig-Erik Bergström
Hreidar Már Sigurdsson	Samuel von Martens Toimitusjohtaja

# Tilintarkastuskertomus

## **Neomarkka Oyj:n osakkeenomistajille**

Olemme tarkastaneet Neomarkka Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.-31.12.2003. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallituksen jäsenten sekä toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös, joka emoyhtiön osalta osoittaa voittoa 1 477 945,13 euroa, on laadittu kirjanpitolaisten sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaisten tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös konsernitalinpäätöksineen voidaan vahvistaa ja vastuuvapaus myöntää hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys tuloksen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Helsingissä 12. helmikuuta 2004

Ernst & Young Oy  
KHT-yhteisö

Carl Gustaf af Hällström  
KHT

# Tunnusluvut

## Tuloslaskelman ja taseen tunnusluvut

I 000 euroa	2003	2002	2001	2000	1999
Liikevaihto	15 782	9 031	14 624	11 816	8 732
Liiketoiminnan tulos	1 725	-1 969	-2 138	-2 015	-410
% liikevaihdosta	10,9	-21,8	-14,6	-17,1	-4,7
Tulos ennen satunnaisia eriä ja veroja	1 727	-1 962	-2 099	-1 876	-352
% liikevaihdosta	10,9	-21,7	-14,4	-15,9	-4,0
Tulos ennen veroja	1 727	-1 962	-2 099	-1 876	-352
% liikevaihdosta	10,9	-21,7	-14,4	-15,9	-4,0
Tilikauden tulos	1 562	-2 097	-2 176	-1 877	-333
Oman pääoman tuotto % (ROE)	3,2	-4,3	-4,2	-3,5	-0,7
Sijoitetun pääoman tuotto % (ROI)	3,6	-4,0	-4,1	-3,5	-0,6
Omavaraisuusaste, %	99,5	99,3	98,9	98,8	99,3
Nettovelkaantumisaste (Gearing), %	-4,2	-7,8	-35,3	-40,4	-56,3
Korottomat velat	264	349	543	626	381
Sijoitusaste, %	93	92	65	59	43

## Osakekohtaiset tunnusluvut (A- ja B-osakkeet)

	2003	2002	2001	2000	1999
Substanssiarvo/osake piilevän verovelan jälkeen, euroa	8,74	8,19	8,46	8,78	9,15
Substanssin muutos/osake, osinkokorjattu, %	7,7	-2,2	-2,7	-3,1	-0,7
Substanssialennus, %	26	33	44	57	23
Oma pääoma/osake, euroa	8,07	7,88	8,31	8,75	9,14
Tulos/osake (EPS), euroa	0,26	-0,35	-0,36	-0,31	-0,06
Osinko/osake, euroa	0,08 <sup>1)</sup>	0,08	0,08	0,08	0,08
Osinko/tulos, %	30,9 <sup>1)</sup>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Efektiivinen osinkotuotto, %	1,2 <sup>1)</sup>	1,5	1,7	2,2	1,2
Hinta/voitto-suhde (P/E)	24,9	-15,8	-13,2	-12,2	-126,1
Osakkeen kurssikehitys, euroa					
- keskiparssi	5,77	5,40	4,03	7,12	6,94
- alin kurssi	4,67	4,64	3,20	3,70	6,00
- ylin kurssi	7,00	5,80	4,75	11,00	7,65
- kurssi kauden lopussa	6,45	5,50	4,75	3,80	7,00
Osakekurssin muutos, osinkokorjattu, %	19	17	27	-45	8
Osakekannan markkina-arvo, I 000 euroa	38 737	33 098	28 538	23 404	42 250
Osakkeiden vaihto, kpl					
B-osakkeet	131 107	168 858	141 370	353 276	353 611
- % osakemäärästä	2,2	2,9	2,4	6,0	6,0
Osakkeiden oikaistun lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana	6 024 817	6 036 960	6 036 960	6 037 678	6 038 960
A-osakkeet	139 600	139 600	139 600	139 600	139 600
B-osakkeet	5 885 217	5 897 360	5 897 360	5 898 078	5 899 360
Osakkeiden oikaistu lukumäärä tilikauden lopussa	6 020 360	6 036 960	6 036 960	6 036 960	6 038 960
A-osakkeet	139 600	139 600	139 600	139 600	139 600
B-osakkeet	5 880 760	5 897 360	5 897 360	5 897 360	5 899 360

<sup>1)</sup> Hallituksen ehdotus

# Tunnuslukujen laskentakaavat

Liikevaihto	=	Liikevaihto + liiketoiminnan muut tuotot	
Oman pääoman tuotto % (ROE)	=	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä - verot}}{\text{Oma pääoma + vähemmistöosuus laskennallisella verovelalla vähennettynä (keskimäärin)}}$	x 100
Sijoitetun pääoman tuotto % (ROI)	=	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä + korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimäärin)}}$	x 100
Omavaraisuusaste, %	=	$\frac{\text{Oma pääoma + vähemmistöosuus laskennallisella verovelalla vähennettynä}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}}$	x 100
Nettovelkaantumisaste, % (Gearing)	=	$\frac{\text{Korolliset velat - rahat, pankkisaamiset ja rahoitusarvopaperit}}{\text{Oma pääoma + vähemmistöosuus}}$	x 100
Tulos/osake (EPS), euroa	=	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä +/- vähemmistöosuus +/- osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta - verot}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä (keskimäärin)}}$	
Oma pääoma/osake, euroa	=	$\frac{\text{Oma pääoma - vähemmistöosuus laskennallisella verovelalla vähennettynä}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa}}$	
Osinko/osake, euroa	=	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettava osinko}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa}}$	
Osinko/tulos, %	=	$\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Tulos/osake}}$	x 100
Efektiivinen osinkotuotto, %	=	$\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Osakeantioikaistu kurssi tilikauden lopussa}}$	x 100
Hinta/voitto-suhde, P/E-luku	=	$\frac{\text{Osakeantioikaistu kurssi tilikauden lopussa}}{\text{Tulos/osake}}$	
Osakekannan markkina-arvo	=	(B osakkeiden lukumäärä - omat B osakkeet) x tilikauden viimeinen kaupantekokurssi + A osakkeiden lukumäärä x osakkeen keskipurssi	
Substanssialennus, %	=	$\frac{\text{Substanssiarvo/osake piilevän verovelan jälkeen - pörssikurssi kauden lopussa}}{\text{Substanssiarvo/osake piilevän verovelan jälkeen}}$	x 100
Sijoitusaste, %	=	$\frac{\text{Vaihto-omaisuus markkina-arvoon}}{\text{Substanssiarvo}}$	x 100

# Omistajasuhteet

## Neomarkka Oyj:n suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2003

	A-sarjan osakkeet kpl	B-sarjan osakkeet kpl	Osakkeet yhteensä kpl	Osuus osakkeista %	Osuus äänistä %
Norvestia Oyj	139 400	1 816 387	1 955 787	32,49	53,09
Metsäliitto Osuuskunta		1 205 305	1 205 305	20,02	13,90
Riihimäen Seudun Osuuspankki		36 070	36 070	0,60	0,42
Svenska Lantbruksproducenternas Centralförbund (SLC)		25 760	25 760	0,43	0,30
Salaojituksen Tukisäätiö		13 280	13 280	0,22	0,15
Turun Kaupungin Vahinkorahasto		12 655	12 655	0,21	0,14
Turun Kaupunki		11 540	11 540	0,19	0,13
Koillis-Savon Osuuspankki		11 000	11 000	0,18	0,13
Myllylahon Saha Oy		10 000	10 000	0,17	0,12
Uudenmaan Maataloustuottajain Säätiö		10 000	10 000	0,16	0,11
Muut osakkeenomistajat	200	2 728 763	2 728 963	45,33	31,51
<b>Yhteensä</b>	<b>139 600</b>	<b>5 880 760</b>	<b>6 020 360</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Yhtiön hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 31.12.2003 B-osakkeita 0 kappaletta.

## Osakkeenomistuksen jakautuminen omistusryhmittäin

Omistajaryhmä	Osakkeen- omistajia kpl	Osakkeen- omistajista %	Osakkeita yhteensä kpl	Osuus osakkeista %	Osuus äänistä %
Yritykset	413	2,7	3 451 679	57,3	70,4
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	73	0,5	102 360	1,7	1,2
Julkisyhteisöt	96	0,6	76 215	1,3	0,9
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	303	1,9	207 185	3,4	2,4
Kotitaloudet	14 539	94,3	2 032 823	33,8	23,4
Ulkomaat	5	0,0	967	0,0	0,0
Yhteistilillä			149 131	2,5	1,7
<b>Yhteensä</b>	<b>15 429</b>	<b>100,0</b>	<b>6 020 360</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Osakkeiden omistusjakauma suuruusluokittain

Osakkeiden lukumäärä	Osakkeen- omistajia kpl	Osuus omistajista %	Osakkeita yhteensä kpl	Osuus osakkeista %	Osuus äänistä %
1 - 50	6 849	44,4	201 702	3,4	2,3
51 - 100	4 127	26,7	364 079	6,0	4,2
101 - 1 000	4 092	26,5	1 267 524	21,1	14,7
1 001 - 10 000	353	2,3	766 527	12,7	8,8
10 001 -	8	0,1	3 271 397	54,3	68,3
Yhteistilillä			149 131	2,5	1,7
<b>Yhteensä</b>	<b>15 429</b>	<b>100,0</b>	<b>6 020 360</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>



# Konsernin hallinto



Neomarkka Oyj:n hallintoon ja johtamiseen sovelletaan Suomen lakeja ja yhtiön yhtiöjärjestystä. Yhtiö noudattaa Helsingin Pörssin joulukuussa 2003 antamaa suositusta pörssiyhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä (Corporate Governance).

## Yhtiökokous

Yhtiökokous on yhtiön ylin päätöksentekuelin. Se kokoontuu pääsääntöisesti kerran vuodessa. Osakkeenomistajat käyttävät yhtiökokouksessa päättämisvaltaansa yhtiön asioissa. Yhtiökokous käsittelee osakeyhtiölain ja yhtiöjärjestyksen määräämät asiat, kuten tilinpäätöksen vahvistamisen, osingonjaosta päättämisen ja yhtiöjärjestyksen muuttamisen. Yhtiökokous valitsee hallituksen puheenjohtajan, varapuheenjohtajan ja muut jäsenet sekä tilintarkastajat ja päättää heille maksettavista palkkioista.

## Osakkeet

Yhtiön B-osake noteerataan Helsingin Pörssissä. Yhtiöllä on kaksi osakesarjaa, A-sarja ja B-sarja. A-osakkeella on 20 ääntä ja B-osakkeella on yksi ääni. Tiedot omistajasuhteista ovat sivulla 22.

## Hallitus

Neomarkan yhtiöjärjestyksen mukaan hallitus voi koostua kolmesta seitsemään varsinaista jäsentä sekä enintään kolmesta varajäsenestä. Jäsenen toimikausi alkaa yhtiökokouksen päättymisestä ja jatkuu pääsääntöisesti seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen. Yhtiön hallituksen tehtävät ja vastuut määräytyvät osakeyhtiölain sekä muun soveltuvan lainsäädännön pohjalta. Hallitus huolehtii yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä sekä käsittelee ja päättää kaikki merkittävimmät yhtiön toimintaa koskevat asiat. Hallitus nimittää yhtiön toimitusjohtajan. Toimitusjohtaja ei ole hallituksen jäsen.

Hallitus kokoontuu puheenjohtajan kutsusta niin usein kuin yhtiön asiat sitä edellyttävät. Hallitus on päätösvaltainen, kun yli puolet sen jäsenistä on kokouksessa läsnä. Asiat ratkaistaan enemmistöpäätöksin. Äänen jakautuessa tasan tulee päätökseksi puheenjohtajan kannattama mielipide.

Hallituksen työjärjestys vahvistetaan normaalisti hallituksen järjestäytymiskokouksessa. Voimassaolevaan työjärjestykseen sisältyvät muun muassa seuraavat päätökset:

- Hallitus noudattaa Helsingin Pörssin suositusta pörssiyhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä (Corporate Governance).

- Hallitus vastaa kuukausittaisen substanssraporttien julkistamisesta mahdollisimman pian raporttijakson päätyttyä sekä neljännesvuositteisten osavuositarkastusten ja vuosikertomuksen antamisesta. Tilintarkastajille annetaan tilaisuus kommentoida raportteja ennen hallituksen päätöstä ja julkaisua.

- Hallitus päättää yhtiön riskinottoon liittyvistä asioista.

- Hallitus nimittää tarkastusvaliokunnan ja laatii sille työjärjestyksen. Valiokunnalla ei ole itsenäistä päätösvaltaa. Vastuu valiokunnalle annetuista tehtävistä on hallituksella.

- Hallitus voi perustaa muita hallituksen jäsenistä koostuvia valiokuntia tai antaa erikoistehtäviä hallituksen jäsenelle. Sellaiset päätökset merkitään hallituksen pöytäkirjaan. Valiokunnilla tai hallituksen jäsenellä jolle on annettu erikoistehtävä ei ole itsenäistä päätösvaltaa. Vastuu annetuista tehtävistä on hallituksella.

Tiedot hallituksen jäsenistä on esitetty sivuilla 26-27.

## Tarkastusvaliokunta

Hallitus nimittää vuosittain tarkastusvaliokunnan puheenjohtajan ja jäsenet. Tarkastusvaliokunnan tehtäviin kuuluu yhtiön taloudellisen tilanteen seuranta, taloudellisen raportoinnin valvonta, sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan riittävyyden ja asianmukaisuuden arviointi, lakien ja määräysten noudattamisen arviointi sekä yhteydenpito tilintarkastajaan, tilintarkastajan raporttien läpikäynti ja annettujen suositusten arviointi. Tarkastusvaliokunta valmistele tilintarkastajan valintaa koskevan hallituksen ehdotuksen yhtiökokoukselle. Tarkastusvaliokunta raportoi hallitukselle.

# Konsernin hallinto

## Toimitusjohtaja

Hallituksen valitsema toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtaja huolehtii yhtiön kirjanpidon lainmukaisuudesta ja varainhoidon luotettavasta järjestämisestä. Toimitusjohtaja johtaa yhtiön sijoitustoimintaa.

## Organisaatio

Yhtiön toimitusjohtaja on Samuel von Martens. Varsinaista johtoryhmää yhtiössä ei ole. Yhtiön talouspäällikkönä toimii Kristiina Vuorimies ja sijoituspäällikkönä Roger Lönnberg.

## Palkitseminen

Yhtiökokous vahvistaa hallituksen jäsenten palkkiot vuosittain ja hallitus vahvistaa toimitusjohtajan palkan ja muut edut. Yhtiön toimitusjohtajan sekä henkilöstön kannustepalkkioista päättää yhtiön hallitus. Hallituksen jäsenille ei makseta palkkiota muulla kuin hallituksen jäsenyyden perusteella.

Hallituksen jäsenille maksetaan palkkiota 12.3.2003 pidetyn yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti seuraavasti:

Hallituksen puheenjohtajalle maksetaan vuosipalkkio 10 650 euroa, hallituksen varapuheenjohtajalle vuosipalkkio 8 900 euroa ja muille varsinaisille jäsenille vuosipalkkio 8 000 euroa. Varajäsenille maksetaan vuosipalkkio 2 125 euroa sekä 530 euroa kokoukselta, johon he osallistuvat. Lisäksi työskentelystä hallituksen valiokunnissa maksetaan kokouspalkkiona 350 euroa. Hallituksen jäsenille korvataan majointi- ja matkakulut.

Toimitusjohtajan eläke-edut määräytyvät työntekijäin eläkelain (TEL) mukaan. Toimitusjohtajan irtisanomisaika on yksi kuukausi ja irtisanomiskorvaus kuuden kuukauden palkka.

## Valvontajärjestelmä

### • Sisäinen valvonta ja riskienhallinta

Sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan avulla varmistetaan, että yhtiön toiminta on mahdollisimman tehokasta ja tuloksellista, informaatio luotettavaa ja että säännöksiä ja toimintaperiaatteita noudatetaan. Ylin vastuu kirjanpidon ja varainhoidon valvonnasta kuuluu yhtiön hallitukselle, ja toimitusjohtaja vastaa valvontajärjestelmän järjestämisestä käytännössä. Yhtiön taloudellista tilannetta ja kehitystä seurataan kuukausittain, ja tiedot julkistetaan vuosikertomuksessa, osavuositarkastuksissa sekä kuukausittaisissa substanssiraporteissa.

### • Sisäinen tarkastus

Konsernin sisäistä tarkastustoimintaa varten hallitus on perustanut tarkastusvaliokunnan, joka toimii hallituksen alaisuudessa.

Koska Neomarkka-konsernin henkilömäärä on pieni, suoritetaan konsernin juokseva sisäinen tarkastus yhteistyössä sen emoyhtiön Norvestia Oyj:n kanssa. Kuukausittaisen konserni- ja substanssiraportoinnin yhteydessä tarkastetaan konsernin sisäiset eliminoinnit ja täsmätetään kaikki konsernitaseen erät, tärkeimpinä vaihtomaisuus ja rahamarkkinasijoitukset sekä niiden markkina-arvot.

## Sisäpiirihallinto

Neomarkka Oyj noudattaa Helsingin Pörssin sisäpiiri-ohjetta.

Yhtiön pysyvään sisäpiiriin luetaan lain mukaan hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja tilintarkastajat. Yhtiö on määritellyt sisäpiiriläisiksi myös muita kuin lakimääräisesti sisäpiiriläisiin kuuluvat henkilöt. Pysyvästi sisäpiiriin kuuluvat myös Neomarkan sekä sen emoyhtiön Norvestia Oyj:n koko henkilökunta. Yhtiö ylläpitää sisäpiirirekisteriään Suomen Arvopaperikeskus Oy:n SIRE-järjestelmässä.

## **Tilintarkastus**

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiöllä on yksi tai kaksi varsinaista tilintarkastajaa, joiden on oltava Keskuskauppa-kamarin hyväksymiä tilintarkastajia tai tilintarkastus-yhteisöjä. Yhtiökokous valitsee tilintarkastajat, joiden toimikausi päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Yhtiön vuositilinpäätöksen yhteydessä tilintarkastajat antavat osakkeenomistajille tilintarkastuskertomuksen.

Lakisääteisen tilintarkastuksen tehtävänä on todentaa, että tilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot konsernin tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilintarkastuksen avulla osakkeenomistajat saavat riippumattoman lausunnon siitä, miten yhtiön kirjanpito, tilinpäätös ja hallinto on hoidettu.

Neomarkka-konsernin tilintarkastus on jatkuva. Tilintarkastajat käyvät yleensä läpi konserniyhtiöiden hallinnon, kirjanpidon, palkkahallinnon, vaihto-omaisuuskirjanpidon sekä muut osa-alueet 3-4 kertaa vuodessa. Vuodenvaihteessa tarkastetaan lisäksi konserniti-linpäätös, emoyhtiön tilinpäätös ja lakisääteiset tarkastukset hyvän tilintarkastustavan osoittamassa laajuudessa.

Tilintarkastajien kulut korvataan heidän laskujensa mukaisesti.

## **Www-sivut**

Yhtiön hallintoselostusta päivitetään juoksevasti, jos muutoksia tehdään. Konsernisivuilla [www.neomarkka.fi](http://www.neomarkka.fi) ylläpidetään kulloinkin voimassaolevaa selostusta.

# Hallitus

## ■ Hallitus

### Puheenjohtaja

Johtaja  
**Sigurður Einarsson**  
Seltjarnarnes, Islanti  
s. 1960

Kauppatieteiden kandidaatti

Kaupthing Bunadarbanki hf.:n hallituksen puheenjohtaja

Hallituksen puheenjohtaja seuraavissa yhtiöissä:

Arion Custody Services  
Kaupthing Bank A/S  
Kaupthing Bank Luxembourg S.A.  
Kaupthing Bunadarbanki hf.  
Kaupthing Föroyar Virðisbrevamæklarafelag  
Kaupthing New York  
Kirna hf.  
Norvestia Oyj

Hallituksen jäsen seuraavissa yhtiöissä:

Kaupthing Bank Sverige  
Kaupthing Sofi Oyj

Keskeinen työkokemus:

Kaupthing Bank hf., toimitusjohtaja  
Kaupthing hf., varatoimitusjohtaja  
Kaupthing hf., Capital Markets, johtaja  
Islandsbanki hf., johtotehtävissä  
Den Danske Bank, johtotehtävissä  
Islannin Yliopisto, apulaisprofessori

Neomarkka Oyj:n hallituksen puheenjohtaja 20.10.2003 alkaen

Neomarkan osakeomistus: 0

### Varapuheenjohtaja

Johtaja  
**Mika Lehto**  
Helsinki  
s. 1966  
MBA

Kaupthing Sofi Oyj:n hallituksen puheenjohtaja

Norventures Oy:n hallituksen puheenjohtaja  
Norvestia Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja

Hallituksen jäsen seuraavissa yhtiöissä:

Alnus Oy  
Huurre Group Oy  
Novalis Oyj

Keskeinen työkokemus:

Sofi Oy:n perustaja ja toimitusjohtaja

Neomarkka Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja  
20.10.2003 alkaen

Neomarkan osakeomistus: 0

## Jäsenet

Finanssijohtaja  
**Hannu Anttila**  
Espoo  
s. 1955  
Ekonomi

Metsäliitto-Yhtymän finanssijohtaja

Hallituksen jäsen seuraavissa yhtiöissä:

Metsä Tissue Oyj  
Pellervon Taloudellinen Tutkimuslaitos  
Metsä Group Financial Services Oy  
Finnforest Oyj  
Logisware Oy

Keskeinen työkokemus:

Metsä Tissue Oyj, toimitusjohtaja  
Oy Metsä-Botnia Ab, varatoimitusjohtaja,  
muut johtotehtävät  
Metsä-Serla Oy, johtotehtävissä  
Suomen Kuitulevy Oy (Enso-konserni),  
talous- ja hallintojohtaja, toimitusjohtajan varamies

Neomarkka Oyj:n hallituksen jäsen 20.10.2003 alkaen  
Neomarkan osakeomistus: 0

Kauppatieteiden tohtori

**Stig-Erik Bergström**  
Espoo  
s. 1941

Citycon Oyj:n hallituksen puheenjohtaja  
Svenska Handelsbankenin Suomen aluepankin hallituksen  
varapuheenjohtaja

Hallituksen jäsen seuraavissa yhtiöissä:

Hallitusammattilaiset ry.  
Norvestia Oyj  
Stiftelsen Svenska handelshögskolan  
Svenska handelshögskolan

Keskeinen työkokemus:

Stockmann Oyj, varatoimitusjohtaja  
Midland Montagu Aktiebank, toimitusjohtaja  
Rauma Repola Oy, varatoimitusjohtaja

Neomarkka Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2001  
Neomarkan osakeomistus: 0

Toimitusjohtaja  
**Hreidar Már Sigurdsson**

Reykjavik, Islanti  
s. 1970  
Kauppatieteiden kandidaatti

Kaupthing Bunadarbanki hf.:n toimitusjohtaja

GIR Fund Managementin hallituksen puheenjohtaja

Hallituksen jäsen seuraavissa yhtiöissä:

Arion Custody Service  
Kaupthing Advisory Company  
Kaupthing New York  
Kaupthing Securities  
Kirna hf.  
Lýsing hf.  
Norvestia Oyj  
Sparisjóður Kauppings hf.  
Uppspretta Icelandic Capital Venture

Keskeinen työkokemus:

Kaupthing New York, toimitusjohtaja  
Kaupthing Bank hf., varatoimitusjohtaja  
Kaupthing hf., varatoimitusjohtaja

Neomarkka Oyj:n hallituksen jäsen 20.10.2003 alkaen  
Neomarkan osakeomistus: 0

## ■ Toimitusjohtaja

Toimitusjohtaja  
**Samuel von Martens**

Espoo  
s. 1965  
Diplomi-insinööri

Neomarkka Oyj:n toimitusjohtaja ja Neomarkan kokonaan omistamien tytäryhtiöiden Novalis Oyj:n ja Alnus Oy:n toimitusjohtaja

Oulun Puhelin Oyj:n hallituksen jäsen

Keskeinen työkokemus:

Neomarkan toimitusjohtaja 1.1.2000 lähtien.  
Ennen Neomarkka Oyj:n toimitusjohtajuutta Samuel von Martens on toiminut Norvestia-konsernissa sijoitustoiminnan johtotehtävissä kaksi vuotta. Sitä ennen hän toimi Jaakko Pöyry -ryhmässä yhteensä 9 vuotta teknisen suunnittelun ja yrityssuunnittelun konsultointi- ja johtotehtävissä.

Neomarkan osakeomistus: 0

## ■ Henkilöstö

**Roger Lönnberg**, sijoituspäällikkö

**Kristiina Vuorimies**, talouspäällikkö

**Joanna Gädda**, assistentti (osa-aikainen)



# Tietoja osakkeenomistajille



## Yhtiökokous

Neomarkka Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään

keskiviikkona 10.3.2004 klo 14.00  
Diana Auditoriossa,  
Erottajankatu 5, Helsingissä.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua varsinaiseen yhtiökokoukseen ja saada äänilipun, tulee olla merkittynä Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään yhtiön osaksluetteloon viimeistään 27.2.2004 ja hänen tulee ilmoittaa yhtiökokoukseen viimeistään

1.3.2004 klo 16.00 mennessä  
joko puhelimitse numeroon (09) 6844 6514,  
telefaksilla numeroon (09) 6844 6531 tai  
kirjallisesti osoitteella  
Neomarkka Oyj,  
Pohjoisesplanadi 27 C,  
00100 Helsinki.

Mahdolliset valtakirjat, joiden nojalla valtuutettu haluaa käyttää osakkeenomistajan äänioikeutta yhtiökokouksessa, pyydetään toimittamaan ennakkoon yhtiön toimistoon ennen ilmoittautumisajan päättymistä.

Hallituksen ehdotuksen mukaan vuoden 2003 osinko 0,08 euroa osakkeelta maksetaan 22.3.2004 osakkeenomistajille, jotka on merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään osaksluetteloon viimeistään 15.3.2004.

## Kaupankäyntitunnus

Neomarkan B-osakkeen kaupankäyntitunnus Helsingin Pörssissä muuttuu 1.4.2004 alkaen NEOBV:stä NEMBV:ksi.

## Osakerekisteri

Osakkeenomistajia pyydetään ilmoittamaan osoitteen-, nimen- ja omistusmuutokset siihen arvo-osuusrekisteriin, jossa hänellä on arvo-osuustili.

Arvo-osuuksiksi vaihtamatta olevien osakekirjojen omistaja ei enää voi saada osinkoja eikä käyttää merkintäoikeuttaan osakeanneissa. Oy Metsämarkka Ab:n osakkeenomistaja voi siirtää vaihtamatta olevat osakkeensa arvo-osuusjärjestelmään jälkivaihtona Okopankki Oy:n ja osuuspankkien arvopaperikonttorien välityksellä.

Vaihtamatta olevat Metsä-Pohja Oy:n osakkeet lähetetään vaihdettavaksi Metsämarkka Oyj:n kirjaamistodistuksiin yhtiön toimistoon, minkä jälkeen osakkeenomistaja voi siirtää ne oman pankkinsa kautta arvo-osuusjärjestelmään Neomarkka Oyj:n arvo-osuuksiksi.

Neomarkka Oyj:hin sulautuneiden Oy Sijoitus Forestia Ab:n ja Oy Lännen Metsä Ab:n osakekirjat voidaan vaihtaa Neomarkka Oyj:n arvo-osuuksiksi Okopankki Oy:n ja osuuspankkien arvopaperikontto-reissa.

## Osavuositarkastukset

Neomarkka julkaisee vuonna 2004 osavuositarkastuksensa ainoastaan konsernisivuillaan, osoitteessa [www.neomarkka.fi](http://www.neomarkka.fi). Osavuositarkastuksen voi tarvittaessa tilata myös yhtiön toimistosta.

Yhtiö julkaisee osavuositarkastukset:

tammi - maaliskuulta	23.4.2004
tammi - kesäkuulta	10.8.2004
tammi - syyskuulta	19.10.2004

sekä lisäksi ennakkotieto tammi-kesäkuun osavuositarkastuksesta 28.7.2004

## **Yhtiön konttori**

Neomarkka Oyj  
Pohjoisesplanadi 27 C  
00100 Helsinki  
Puh. (09) 6844 650  
Fax (09) 6844 653 I

Y-tunnus 0693494-7

neomarkka@neomarkka.fi  
etunimi.sukunimi@neomarkka.fi

Konsernisivut: [www.neomarkka.fi](http://www.neomarkka.fi)  
Vuosikertomus: [www.neomarkka.fi/vuosikertomus](http://www.neomarkka.fi/vuosikertomus)

Neomarkka Oyj kuuluu Norvestia-konserniin,  
joka puolestaan kuuluu Kaupthing-konserniin.  
Näiden konsernien tilinpäätökset ovat saatavissa  
seuraavasta osoitteesta:

Norvestia Oyj  
Pohjoisesplanadi 27 C  
00100 Helsinki



Neomarkka Oyj  
Pohjoisesplanadi 27 C  
00100 Helsinki  
Puh. (09) 6844 650  
Fax (09) 6844 6531  
[www.neomarkka.fi](http://www.neomarkka.fi)