

Partners for Better Business

B E L T T O N

Belton-Yhtiöt Oy

v u o s i k e r t o m u s 2 0 0 3



belttönn arvot

asiakas-
lähtöisyys

sisäinen
yrittäjyys

tuloksellisuus

Belttönn-konsernin **arvot** määriteltiin vuonna 1998. Arvot ovat yhdessä Belttönnin tärkeimmän voimavaran, sitoutuneen henkilöstön kanssa siivittäneet yhtiötä vuosi vuodelta kohti parempia tuloksia. Arvot ovat henkilöstömme työkalu tehdä oikeita ratkaisuja.

- Asiakaslähtöisyys: lisäarvo asiakkaille.
- Sisäinen yrittäjyys: henkilökohtainen vastuunotto ja sitoutuminen.
- Tuloksellisuus: jatkuvuus ja kannattavat asiakkuudet.

sisältö

beltonin arvot.....	1
belton lyhyesti.....	3
vuosi 2003 lyhyesti	4
palvelukonsepti asiakkaan mukaan	5
toimitusjohtajan katsaus	6
johtavia merkkejä neljässä tuoteryhmässä.....	9
markkinajohtajaksi yritystoin ja toimintamalla monistamalla	11
tavoitteena pohjoismainen markkinajohtajuus ja kansainvälistyminen.....	13
tärkeimpänä voimavarana motivoitunut henkilökunta.....	15
hallituksen toimintakertomus	16
konsernin tuloslaskelma	18
konsernin tase.....	19
konsernin rahoituslaskelma.....	20
emoyhtiön tuloslaskelma.....	21
emoyhtiön tase	22
emoyhtiön rahoituslaskelma.....	23
tunnusluvut.....	24
tunnuslukujen laskentaperusteet	25
tilinpäätöksen laadintaperiaatteet	26
tilinpäätöksen liitetiedot	27
hallituksen voitonjakoehdotus.....	31
tilintarkastuskertomus.....	31
osakkeet ja osakkeenomistajat	32
corporate governance.....	34
hallituksen jäsenten esittely	35
tietoja osakkeenomistajille.....	36
yhteystiedot.....	37

beltton lyhyesti

Beltton-Yhtiöt Oyj (Beltton) on toimistomaailman tuotteiden asiantunteva myynti- ja markkinointi-organisaatio, joka tarjoaa suoran ja tehokkaan jakelutien tuotteiden valmistajilta niiden käyttäjille. Beltton palvelee eri toimialoilla toimivia kaiken kokoisia yrityksiä suoramyyntiorganisaatioidensa ja sopimusasiakaskonseptiensä avulla. Se tarjoaa asiakkailleen monipuolisen valikoiman sekä toimistomaailman erikoistuotteita että toimistoissa päivittäin tarvittavia perustuotteita. Belttonin tuotevalikoimasta löytyvät toimistotuotteet, atk-oheistuotteet, ergonomiatuotteet sekä yritys-imagotuotteet. Suomessa Beltton on toimistotarvikealan markkinajohtaja kaikissa näissä neljässä tuoteryhmässä. Konsernin liikevaihto vuonna 2003 oli 62,9 miljoonaa euroa ja liikevoitto 4,39 miljoonaa euroa.

Beltton-konsernin ensimmäinen tytäryritys, aluksi toimistotuotteiden myyntiin keskittynyt Vinstock Oy, aloitti toimintansa huhtikuussa 1984.

Vinstockin rinnalle perustettiin lisää yrityksiä uusille tuoteryhmille ja markkina-alueille. Vuonna 1999 yritysryhmästä muodostettiin konserni. Beltton-Yhtiöt Oyj listautui Helsingin Pörssiin lokakuussa 2000. Kahdenkymmenen vuoden aikana kahden miehen yrityksestä on kasvanut yli 500 henkilöä työllistävä konserni. Belttonilla on yhteensä 17 tytäryritystä. Konsernilla on Suomen lisäksi toi-

mintaa Ruotsissa, Norjassa ja Virossa. Belttonin tavoitteena on alan markkinajohtajuus Pohjoismaissa ja Baltiassa.

Belttonin kannattavan kasvun takaa tuotteiden kustannustehokas hankintaprosessi ja myyjien tulospalkkaus. Viimeisen kolmen vuoden aikana liikevaihto on kasvanut keskimäärin 30 prosenttia vuodessa. Beltton on kasvanut myös yritysostoin, joista merkittävin on Wulff Oy Ab:n hankinta 11.11.2002.



Jukka Tommola, aluemyyntipäällikkö

Belttonin tavoitteita ovat kasvu, kannattavuus ja kansainvälistyminen. Vuoden 2004 huhtikuussa vietetään konsernin ensimmäisen yrityksen, Vinstock Oy:n, 20-vuotisjuhlaa.

Beltton-Yhtiöiden osake noteerataan Helsingin Pörssin päälistalla tunnuksella BEL1V (1.4.2004 alkaen BTN1V).

vuosi 2003 lyhyesti

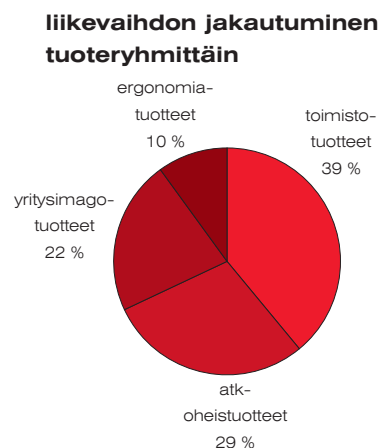
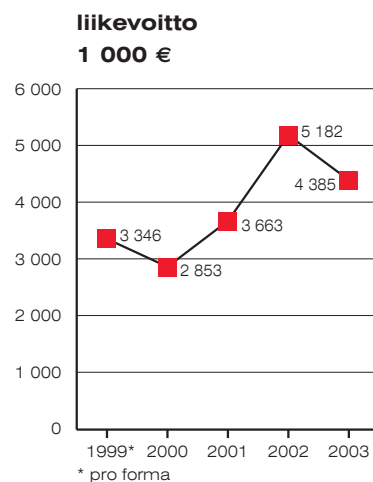
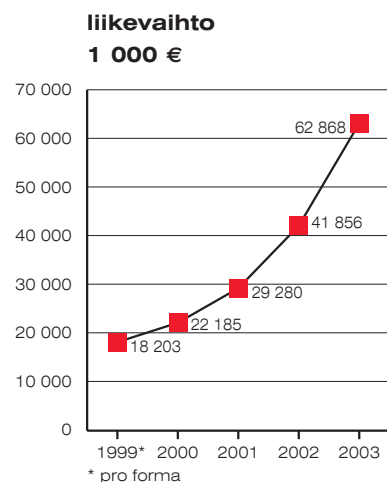
Vuosi 2003 oli Belttonille ennen kaikkea kasvun vuosi. Konsernin liikevaihto kasvoi 62,9 miljoonaan euroon, mikä tarkoittaa 50,2 prosentin kasvua edellisvuoden vastaavaan tilanteeseen verrattuna. Liikevaihtoa lisäsi pääasiassa marraskuussa 2002 ostettu Wulff Oy Ab. Belttonin liikevoitto oli tilikauden lopussa 4,39 miljoonaa euroa, joka on 7 prosenttia liikevaihdosta.

Vuoden tärkeimpiin tapahtumiin kuului Belttonin osakkeen **noteeraus Helsingin Pörssin päälistalla** kaupan alan toimialaryhmässä. Beltton siirtyi NM-listalta päälistalle 22.4.2003. Päälistalle siirtymisellä Beltton tavoitteli osakkeelleen aktiivisempaa kaupankäyntiä ja lisänäkyvyyttä sijoituskohteena.

Heinäkuussa 2003 Beltton vahvisti Norjan liiketoimintaansa hankkimalla toimistotuotteita myyvän

Gundersen A/S:n liiketoiminnan. Gundersenin liiketoiminta yhdistettiin osaksi Belttonin norjalaista Beltton A/S -tytäryhtiötä (ent. Rader Norge A/S). Hankinta vahvisti toimistotuotteiden tuoteryhmää ja loi mahdollisuudet uusien asiakaskontaktien hyödyntämiselle myös muiden Belttonin tuotteiden osalta.

Lokakuussa 2003 toteutettiin kahden tytäryhtiönsä, Beltton Oy:n ja Vinstock Oy:n, logistiikan siirto Vantaalle konsernin omistamiin Wulff Oy Ab:n tiloihin. Loppuvuodesta Vantaan Manttaalitielle siirrettiin myös yritysten hallinto sekä konsernin pääkonttori. Hyödyntämällä yhteisiä toimitiloja, logistiikkaosaamista ja automatisoitua keräilyjärjestelmää saavutetaan kustannussäästöjä kiinteiden kustannusten osalta. Myös tuotteiden kiertonopeudet paranevat.



palvelukonsepti asiakkaan mukaan

suoramyyntikonseptit

Beltttonin suoramyyntiorganisaatiot toimivat maanlaajuisesti. Myyntineuvottelijat palvelevat asiakkaita **henkilökohtaisesti ja paikallisesti**.

Beltttonin suoramyyntiyritysten valikoimista löytyy tuotteita kaikista neljästä tuoteryhmästä.

Beltttonin suoramyyntiyrityksiä Suomessa ovat Belttton Oy, Everyman Oy, KB-tuote Oy, Looks Finland Oy, Naxor Finland Oy, Suomen Rader Oy, Vinstock Oy ja Visual Globe Oy. Ulkomaiset suoramyyntikonseptilla toimivat yritykset ovat Belttton Svenska AB Ruotsissa ja Belttton A/S Norjassa.

Suoramyyntiyritykset on jaettu osastoihin. Jokaisella osastolla on oma tuotevalikoimansa ja jokaisella myyntineuvottelijalla oma myyntialueensa. Myyntineuvottelijat ovat tuotevalikoimansa asiantuntijoita ja he vastaavat asiakkaistaan itsenäisesti. Myyjän erikoistuminen tiettyyn tuotevalikoimaan mahdollistaa yksittäisten tuotteiden suuret myyntivolyymit.

Suoramyyntikonsepti perustuu henkilökohtaiseen myyntityöhön. Myyjät tapaavat päivittäin 2–12 asiakasta. Tuotteiden esittely tapahtuu asiakkaan luona ja useimmin tuotteen ostaa suoraan sen käyttäjä. Pohjoismaissa Beltttonin suoramyyntiorganisaatioissa työskentelee noin 300 myyntineuvottelijaa.

sopimusasiakaskonseptit

Suuremmille yrityksille ja konserneille Belttton tarjoaa erityisen sopimusasiakaskonseptin. Sopimusasiakaskonseptia myyvät ja markkinoivat perinteikäs, vuonna 1890 toimintansa aloittanut,

toimistotuotteisiin ja atk-oheistuotteisiin erikoistunut Wulff Oy Ab ja sen tytäryritys Torkkelin Paperi Oy sekä Suomen vanhin liikelahjatalo KB-tuote Oy.

Wulffin toimistotuotteiden ja atk-oheistuotteiden sopimusasiakaskonsepti perustuu pitkälle automatisoituun **MiniBar**-tuotteidenhallintajärjestelmään. Wulff Oy Ab:n 20 myyntineuvottelijaa toimivat maanlaajuisesti. Asiakasvastuut on jaettu alueellisesti yksityis- ja kuntasektoreittain.

MiniBarin sisältö määritellään yhdessä asiakkaan kanssa. Yli 4 400 tuotteen joukosta räätälöidään yritykselle noin 150–400 tuotteen valikoima. Tilaaaminen ja laskutus tapahtuvat sähköisesti. Sopimusasiakkaat saavat tuotteet perille nopeasti ja varmasti: vuorokauden sisällä tilauksesta. Tällä hetkellä suomalaisista yrityksistä löytyy yli 1 000 MiniBaria.

Yritysimagotuotteisiin keskittynyt KB-tuote Oy tarjoaa asiakkailleen **ulkoistetun liikelahjapalvelun**. Myyntineuvottelija ja asiakas suunnittelevat yritykselle oman, kausittain päivitettävän liikelahjavalikoiman. Valikoima voi sisältää esimerkiksi yritystekstiilejä asiakkaan omilla kuoseilla ja lahjatavaroita persoonallisilla yksilöinneillä. Tarvittaessa KB-tuote varastoi tuotteet ja hoitaa niiden jakelun.

KB-tuotteella on Suomessa 35 myyntineuvottelijaa. Jokaisella myyjällä on omat asiakasyrityksensä, joita he hoitavat itsenäisesti. Henkilökohtaisten asiakaskäyntien lisäksi asiakkaat voivat tutustua KB-tuotteen valikoimiin paikallisissa myyntinäytelyissä. Viron markkinoilla KB-tuotteen sopimusasiakaskonseptia tarjoaa sen tytäryritys KB Eesti Oü.

toimitusjohtajan katsaus



Heikki Vienola

Vuosi 2003 oli Belttonille vahva kasvun vuosi. Liikevaihto kasvoi peräti 50,2 prosenttia ja oli 62,9 miljoonaa euroa. Liikevaihtoa kasvatti marras-kuussa 2002 hankittu Wulff Oy Ab. Tulos oli 4,39 miljoonaa euroa, jossa laskua oli 15,4 prosenttia.

beltton-yhtiöt pörssin päällyställe

Yksi vuoden 2003 merkittävimmistä tapahtumista oli Belttonin osakkeen BEL1V:n (1.4.2004 alkaen BTN1V) siirto Helsingin Pörssin päällyställe. Beltton halusi siirtyä teknologiapainotteiselta NM-listalta oikeaan vertailuryhmään muiden kaupan alan

yri-tysten joukkoon. Listanvaihdon tavoitteena oli lisäksi aktivoi- da kaupankäyntiä Belttonin osakkeella ja lisätä osakkeenomistajien määrää sekä osakkeen näkyvyyttä sijoituskohteena. Saavutimme asettamamme tavoitteet: kaupankäynti Belttonin osakkeella lisääntyi ja sitä vaihdettiin lähes 19 prosenttia osakekannasta (11 prosenttia vuonna 2002). Osakkeenomistajiemme määrä yli kaksinkertaistui vuoden aikana 354:stä 765:een. Myös Belttonin osakkeen kurssikehitys oli myönteinen ja osakkeen arvo nousi lähes 37 prosenttia vuonna 2003.

haasteellinen markkinatilanne

Beltton toimii yhdellä toimialalla neljässä tuote-ryhmässä: toimistotuotteet, atk-oheistuotteet, yritysimagotuotteet ja ergonomiatuotteet. Vuonna 2003 markkinatilanne kaikissa Belttonin tuote-ryhmissä oli haasteellinen. Suomessa erityisesti liike- ja mainoslahjojen markkinat, joista kertyy noin viidesosa Belttonin myynnistä, laskivat noin kymmenen prosenttia. Belttonin suurimman tuote-ryhmän, toimistotuotteiden, kysyntä Suomessa laski puolestaan kolme prosenttia. Tytäryrityksistä voimakkaasti myyntiään ja tulostaan paransi Ruotsissa elokuussa kymmenvuotisjuhlia viettänyt Beltton Svenska AB. Norjassa Beltton kasvatti jalansijaansa paikallisilla markkinoilla Gundersen A/S:n yritys-kaupan myötä kansainvälistymisstrategian mukaisesti.

hallinnon ja logistiikan yhdistäminen

Wulffin hankinnan myötä Belttonin suoramyyn- ti-konsepti sai rinnalleen suuryrityksille suunnatun sopimusasiakaskonseptin. Nämä kaksi konseptiä täydentävät hyvin toisiaan ja Beltton pystyy palve-

lemaan entistä laajempaa määrää asiakkaita aiempaa monipuolisemmin.

Wulff on loistava logistiikkaosaaja. Osaamista hyödynnettiin yhdistämällä Beltton-Yhtiöiden kahden tytäryhtiön Vinstock Oy:n ja Beltton Oy:n logistiikka osaksi Wulffin Vantaan Manttaalitiellä toimivaa logistiikkakeskusta. Loppuvuodesta myös Vinstock Oy:n ja Beltton Oy:n sekä emoyhtiön hallinto siirrettiin konsernin omistamiin tiloihin Vantaalle. Yhdistäminen ja uuden tietojärjestelmän käyttöönotto aiheutti vuodelle 2003 kertaluontoisia kuluja. Jatkossa toimenpiteellä uskotaan saavutettavan yli 100 000 euron vuosittaiset säästöt.

tulevaisuuden näkymät

Beltton toimii markkinoilla, joiden kasvuun vaikuttavat toimistotyön lisääntyminen ja taloudellinen kasvu. Uskon, että nämä molemmat vaikuttavat tuotteidemme ja palvelujemme kysyntään myönteisesti ja alkavana vuonna kasvamme varsinkin toimintamallia monistamalla. Osana kasvustrategiaamme olemme jatkuvasti valmiina uusiin yritysostoihin.

Belttonin kolmen pörssivuoden aikana liikevaihto on kolminkertaistunut ja henkilökunta kaksinkertaistunut. Vuoden 2003 aikana henkilökuntamme määrä ylitti 500 ja alkaneen vuoden aikana olemme valmiita kouluttamaan 50–100 uutta belttonilaista. Tavoitteenamme on olla markkinajohtaja kaikilla niillä markkinoilla, joilla toimimme. Vuoden 2004 näkymät ovat suotuisat. Tavoittemme markkinakasvua voimakkaampaa kasvua, jota vahvistetaan yritysostoin. Keväällä 2004 tulee

kuluneeksi 20 vuotta siitä, kun perustin Beltton-konsernin ensimmäisen yrityksen Vinstock Oy:n. Heti Vinstock Oy:n perustamisesta lähtien tuloksellisuus on ollut yksi tärkeimpiä arvojamme ja tavoitteitamme ja iso osa menestystarinaa, kahtakymmentä vahvaa kasvun vuotta.

Tuloksellisuuden lisäksi arvojamme ovat sisäinen yrittäjyys ja asiakaslähtöisyys. Ylpeänä voin katsoa ympärilläni ja todeta, että niin henkilökuntamme, omistajamme kuin yhteistyökumppanimekin ovat kaikki sitoutuneita näihin arvoihin. Haluan kiittää kaikkia teitä, jotka olette olleet

mukana nostamassa Belttonin alansa suurimmaksi yritykseksi ja markkinajohtajaksi Suomessa. Kiitän lämpimästi myös asiakkaitamme, jotka uskovat tuotteisiimme ja palveluumme. Te kaikki vaikutitte Belttonin menestymiseen.

autotaliyrityksestä 500 henkilöä työllistäväksi konserniksi.

Innostunut opiskelijakaksikko, Heikki Vienola ja Sauli Frantsi, perusti Vinstock Oy:n Helsingin kauppakorkeakoulun kahvilassa huhtikuussa 1984. Yrityksen ensimmäisen tuotteen, arkistolaatikon, myynti vei Heikki Vienolan mennessään. Legendaarinen arkistolaatikko kuuluu yhä Vinstock Oy:n tuotevalikoimaan. Vinstockin 20-vuotisjuhlia on keväällä viettämässä myös yrityksen ensimmäinen myyntiedustaja!

Heikki Vienola
toimitusjohtaja



Johtavia merkkejä neljässä tuoteryhmässä

Beltonin **suoramyyntiyritysten** valikoimista löytyy tuotteita kaikista neljästä tuoteryhmästä, joita ovat toimistotuotteet, atk-oheistuotteet, yritys-imagotuotteet ja ergonomiatuotteet. Suoramyyntiyritykset tarjoavat asiakkailleen laatua ja innovatiivisuutta tuoteperhemerkkien muodossa. Jokainen organisaatio myy ja markkinoi tuotteita omalla merkkillään. Näitä ovat esimerkiksi Vinstock Oy:n Vinstock Clean -puhdistustuotteet atk-laitteille ja Looks Finland Oy:n Looks Like You -tekstiilimalisto. Yhtiön tuotemerkit ovat asiakkaalle takuu onnistuneesta ostopäätöksestä.

Suoramyyntiyritysten myyjät saavat päivittäin arvokasta tietoa tuotteista ja niiden toimivuudesta suoraan tuotteiden käyttäjiltä. Uusista ideoista on mahdollista kehittää tuotteita hyvinkin nopealla aikataululla. Suorat tavarantoimittajasuhteet ja ammattitaitoinen, osaava osto-organisaatio mahdollistavat innovatiivisten uutuustuotteiden lanseeraamisen nopeasti markkinoille.

Sopimusasiakaskonseptilla myydään toimistotuotteita, atk-oheistuotteita ja yritysimagotuotteita.

Toimiston tärkeitä perustuotteita; päivittäin käytettäviä toimistotuotteita ja atk-oheistuotteita on Belton-konserniin kuuluvan Wulff Oy Ab:n valikoimissa yli 4 400 kpl. Suuremmille ja keskisuurille yrityksille sekä konserneille sopimusasiakaspalvelua tarjoavan Wulffin valikoimaan kuuluvat maail-

manlaajuisesti tunnetut Canonin, Esselten, HP:n ja Lexmarkin tuotemerkit. Wulff edustaa Suomessa yksinoikeudella Q-Connect ja Pilot tuotemerkejä.

Wulff kuuluu kansainväliseen interACTION -yhteenliittymään, jonka tehtävänä on osaamisen jakaminen ja taloudellisten yhteisösten suorittaminen.

Asiakkailleen ulkoistettua liikelahjapalvelua tarjoavalla KB-tuotteella on laaja valikoima

yritystekstiilejä: mm. Harvest ja yhtiön oma tuotemerkki Keeb. Lahjatarvapuolella KB-tuote jälleenmyy ainoana liikelahjatalona Suomessa Rapalan uistimia. Muita merkkejä ovat Sagaform, Menu-tuotteet, Kassi-Matin laukut ja Inoxcromin kynät.

Toimistomaailman tuotteiden suorana ja tehokkaana jakelutienä Pohjoismaihin Belton on merkittävä yhteistyökumppani tavarantoimittajilleen. Synergiaetujen tuomaa volyyymia ja johtavaa markkina-asemaa hyödynnetään ostotoiminnassa.



Petra Hyvärinen, myyntineuvottelija



markkinajohtajaksi yritysostoin ja toimintamalla monistamalla

Belton on kaikissa tuoteryhmissään **markkina-johtaja Suomessa**. Ruotsissa, Norjassa ja Virossa Beltonilla on markkinajohtajuus jo useissa yksittäisissä tuotteissa. Beltonin tavoitteena on vahvistaa asemaansa kaikilla markkinoilla. Belton toimii yhdellä toimialalla neljässä eri tuoteryhmässä: toimistotuotteet, atk-oheistuotteet, ergonomiatuotteet ja yritysimagotuotteet.

Toimistomaailman kokonaismarkkinat Suomessa ovat Beltonin oman arvion mukaan noin 420 miljoonaa euroa. Markkinat ovat erittäin pirstaloituneet ja alalla on paljon pieniä ja keskisuuria yrittäjiä. Beltonin osuus Suomen toimistomaailman markkinoista on noin 15 prosenttia.

Belton on kasvanut sekä monistamalla suoramyyntikonseptiaan että yritysostoin. Yhtiön kasvu perustui toimintamalla monistamiseen aina vuoteen 1999 saakka. Pörssilistautumisen myötä mahdollistui yritysostojen tekeminen. Ensimmäisen kerran yhtiö kasvoi yritysoston kautta vuonna 2001, kun se hankki ergonomiatuotteita myyvän ja markkinoivan Everyman Oy:n. Saman vuoden aikana Beltoniin liitettiin Suomen suurin liike- ja mainoslahjatalo KB-tuote Oy. Konsernin historian suurin yritysosto tehtiin marraskuussa 2002, jolloin hankittiin Wulff Oy Ab.

Toimistomaailman markkinat ovat melko suhdannevapaat. Beltonin toimistotuotteiden, atk-oheistuotteiden ja ergonomiatuotteiden myynti pysyy heinäkuuta lukuun ottamatta tasaisena ympäri vuoden. Yritysimagotuotteiden kohdalla paras myynti tehdään kesää ja joulua edeltävien vuosineljännesten aikana.

Vuosi 2003 oli toimistomaailman markkinoilla haasteellinen huonon taloudellisen tilanteen

vuoksi. Tämä varjosti erityisesti yritysimagotuotteiden myyntiä. Yhtiön liike- ja mainoslahjojen myynti väheni kaksi prosenttia edellisvuoden vastaavaan tilanteeseen verrattuna. Toimistotuotteiden tuoteryhmässä myynti parani yli 150 prosenttia ja atk-oheistuotteiden tuoteryhmässä 55 prosenttia.

Näiden tuoteryhmien merkittävä myynnin kasvu

edellisvuoden vastaavaan tilanteeseen verrattuna johtuu pääasiassa Wulff Oy Ab:n tuomasta myynnin lisäyksestä. Ergonomiatuotteiden myynnissä kasvua oli noin kolme prosenttia.

Vuonna 2003 noin 39 prosenttia Beltonin liikevaihdosta tuli atk-oheistuotteiden myynnistä.

Toimistotarvikkeiden myynnistä kertyi noin 29 prosenttia ja yritysimagotuotteista noin 22 prosenttia. Ergonomiatuotteiden osuus liikevaihdosta oli noin kymmenen prosenttia.

Belton uskoo hyötyvänsä markkinajohtajan asemastaan alansa ainoana suomalaisena listattuna yhtiönä. Vahvan markkina-asemansa johdosta Belton on asiakkailleen vakaa ja **luotettava yhteistyökumppani** toimistomaailman tuotteiden hankinnoissa. Beltonilla on myös mahdollisuus vaikuttaa pirstaloituneen toimialansa kehitykseen yritysostojen kautta.



Anna-Majja Eerola, aluemyyntipäällikkö



tavoitteena pohjoismainen markkinajohtajuus ja kansainvälistyminen

Beltton tavoittelee **pohjoismaista markkinajohtajuutta** toimistomaailman tuotteiden myyjänä. Kotimarkkinoilla Suomessa hyväksi havaitut tuotteet ja toimintamallit monistetaan ulkomaille. Beltton voi tehostaa kasvuaan ulkomailta myös yritysostoin.

Beltton Svenska AB – 10 vuotta kasvua

Beltton-Yhtiöt perusti ensimmäisen ulkomaisen tytäryhtiönsä, Beltton Svenska AB:n, vuonna 1993 Ruotsin Nyköpingiin. Jo kahden ensimmäisen toimintavuotensa jälkeen yritys teki ensimmäisen positiivisen tuloksensa, jonka jälkeen se on kasvanut kannattavasti vuosi vuodelta. Beltton Svenska on konsernin yksi menestyneimpiä tytäryhtiöitä, jota on aina sen perustamisesta lähtien luotsannut sama suomalaissyntyinen toimitusjohtaja. Beltton Svenska toimii suoramyöntikonseptilla maankattavan myyjäverkostonsa kautta. Yrityksellä on laaja, noin 36 000 asiakkaan asiakaskunta, mikä vastaa noin 12 prosenttia kaikista ruotsalaisista yrityksistä. Ruotsin toimistomaailman markkinat ovat arviolta 700 miljoonaa euroa. Beltton Svenskalla on tällä hetkellä yhteensä kuusi toimitustuotteita, atk-oheistuotteita, ergonomiatuotteita ja yritysimagotuotteita myyvää ja markkinoivaa myyntiosastoa. Vuoden 2003 lopussa Beltton Svenska työllisti lähes sata henkilöä ja rekrytoi aktiivisesti uutta henkilökuntaa.

Beltton A/S – markkinaosuutta liiketoimintakaupalla

Norjaan Belttonin suoramyynnin toimintamalli monistettiin 1998. Yhtiö aloitti toimintansa nimellä Rader Norge A/S, kesällä 2003 nimi muutettiin yhtenäisyyden vuoksi Beltton A/S:ksi. Heinäkuussa tehdyn Gundersen A/S:n liiketoiminta-

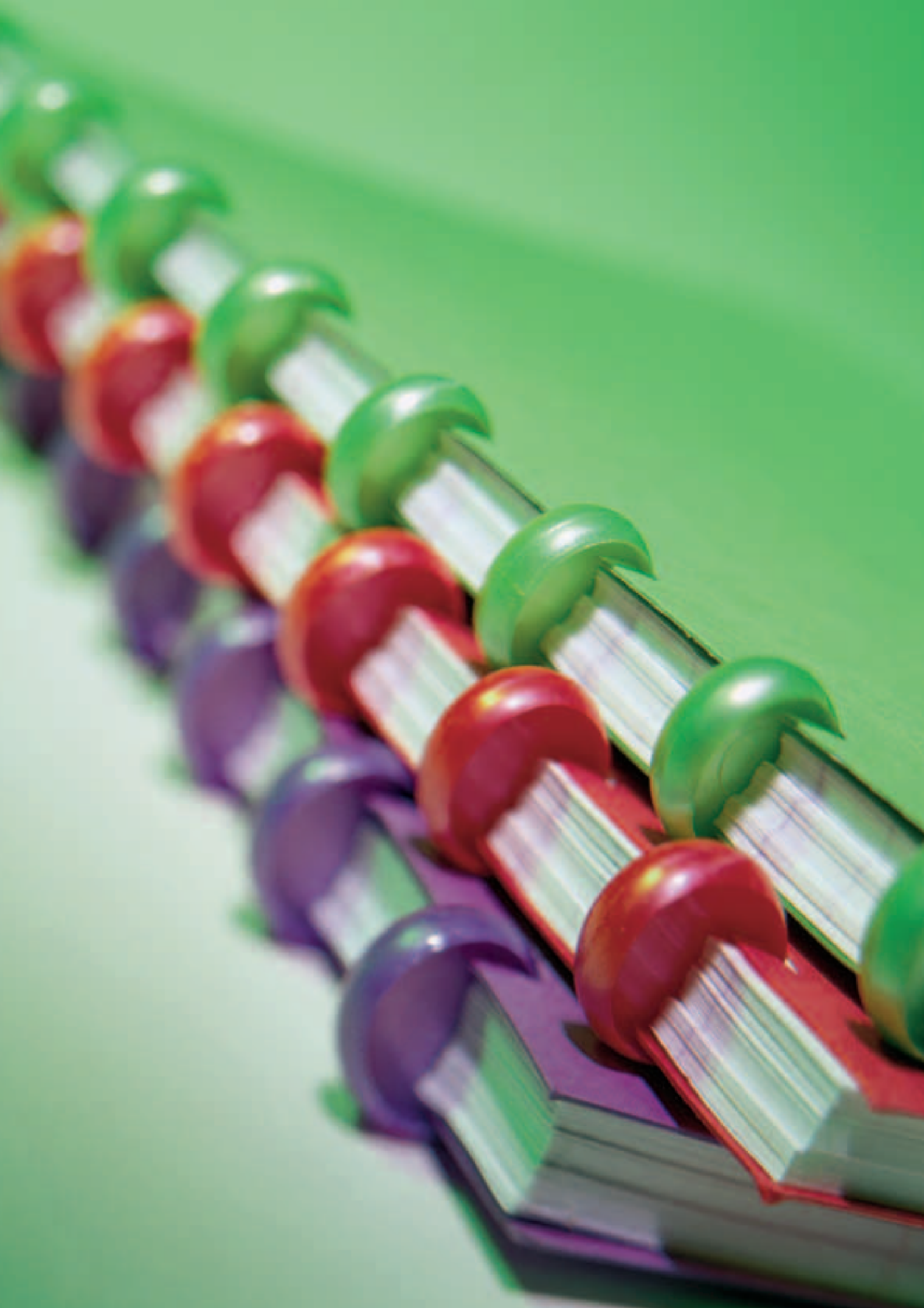
kaupan myötä Beltton A/S työllisti kymmenkunta työntekijää. Beltton A/S:lla on oma toimisto sekä varasto Kongsbergissä, joka sijaitsee noin sadan kilometrin päässä Oslost ja sen toimintaa johtaa Beltton Svenskan toimitusjohtaja. Beltton A/S myy ja markkinoi toimitustuotteita suoramyöntiorganisaatioidensa kautta noin 2000 norjalaisyritykselle. Toimistomaailman markkinat Norjassa ovat arviolta 400 miljoonaa euroa. Belttonin markkinaosuus alan markkinoista Norjassa on vielä vähäinen. Yhtiön tavoitteena Norjassa on rakentaa maankattava suoramyöntiorganisaatioiden verkosto ja rekrytoida lisää myyjiä.

KB Eesti Oü – haastajan asemassa

KB-tuote Oy:n virolainen tytäryhtiö on KB Eesti Oü. Se on Beltton-Yhtiöiden ensimmäinen ulkomainen yhtiö, joka on liitetty konserniin yrityskaupan myötä. KB Eesti myy ja markkinoi yritysimagotuotteita. Se on alansa toiseksi suurin toimija ja sillä on yhteensä noin 2 000 asiakasta. Alan markkinat ovat Virossa vielä vähäiset. KB Eesti on toiminut markkinoilla jo vuodesta 1994 siirtyen Belttonin omistukseen vuonna 2001. KB Eestin palveluksessa työskentelee yhteensä viisitoista henkilöä ja sillä on paikallinen, sitoutunut johto. Yhtiö myy laadukkaita liikelahjoja suurille ja keskisuurille yrityksille. Suoramyöntiorganisaatioiden lisäksi sillä on Tallinnassa oma myyntinäyttely.



Antti Leppäkorpi, aluemyyntipäällikkö



tärkeimpänä voimavarana motivoitunut henkilökunta



Markus Achrén, myyntineuvottelija

Alansa markkinajohtajana, listattuna ja tunnettuna kaupan alan yrityksenä Beltton houkuttelee palvelukseensa **myyntihenkisiä ihmisiä**. Motivoitunut ja sitoutunut henkilökunta on Belttonin tärkein voimavara. Arvot: asiakaslähtöisyys, sisäinen yrittäjyys ja tuloksellisuus ovat osa koulutus- ja perehdytysjärjestelmää.

Myyntihenkilökuntaa kannustetaan tuloksellisuuden ja sisäiseen yrittäjyyteen tulospalkkauksen lisäksi erilaisilla bonusjärjestelmillä, myyntikisoilla ja henkilökohtaisilla palkitsemisjärjestelmillä.

Belttonin tarjoamat työkalut: laaja asiakaskunta, laadukkaat tuotteet ja myynnin tuki mahdollistavat menestyksekkään myynnin. Organisaatio on

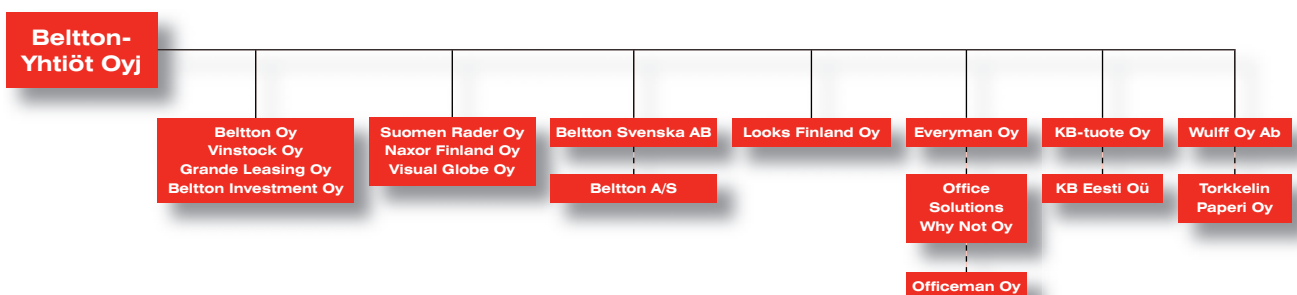
rakennettu siten, että myyjän henkilökohtainen menestys tarkoittaa aina menestystä myös yritykselle.

Beltton kouluttaa työntekijöitään aktiivisesti. Esimerkiksi myynnin johdolle on suunniteltu oma koulutusohjelma Beltton Leadership Academy. Konsernin tytäryritysten toimitusjohtajille järjestetään säännöllisesti ajankohtaista jatkokoulutusta. Belttonin henkilöstön on mahdollista hankkia kausipallinen peruskoulutus työn ohessa.

Konsernin henkilöstömäärä kasvoi vuoden aikana 489:sta 514:n. Konsernin työntekijöistä 70 prosenttia työskentelee myyntitehtävissä ja 30 prosenttia myynnin tuessa, hallinnossa ja logistiikassa. Belttonin työntekijöiden keski-ikä on noin 35 vuotta.

Koko organisaation toiminta – myynti, hallinto ja logistiikka – tähtää yhtiön kilpailukyvyyn paranemiseen. Beltton tarjoaa henkilökunnalleen työskentelyolosuhteet, jotka tukevat yrityksen toimintatapoihin sitoutumista.

Belttonin tytäryritykset toimivat omina itsenäisinä yksikköinä, joilla jokaisella on oma toimitusjohtajansa ja hallintonsa.



hallituksen toimintakertomus

liikevaihto

Belton-Yhtiöiden liikevaihto kasvoi asetettujen tavoitteiden mukaisesti. Konsernin liikevaihtoa kertyi 62,9 miljoonaa euroa, jossa on kasvua edellisvuoteen nähden 50,2 prosenttia. Liikevaihdon kasvu johtui pääasiassa vuoden 2002 marraskuussa ostetun Wulff Oy Ab:n vaikutuksesta. Wulff-kaupalla Belton-Yhtiöistä tuli Suomen toimistomaailman tuotteiden markkinajohtaja.

Vuonna 2003 toimistomaailman markkinat olivat haasteelliset. Toimistotuotteiden ja atk-oheistuotteiden markkinat laskivat Suomessa noin kolme prosenttia ja liike- ja mainoslahjamarkkinat noin kymmenen prosenttia.

tuloskehitys

Konsernin liikevoiton tulos oli 4,39 miljoonaa euroa (5,18 miljoonaa euroa), joka vastaa 7,0 prosenttia liikevaihdosta. Konsernin tulos ennen satunnaisia laski 15,1 prosenttia ja oli 4,66 miljoonaa euroa (5,49 miljoonaa euroa). Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) oli 16,6 prosenttia (23,1 prosenttia) ja oman pääoman tuotto (ROE) 17,5 prosenttia (22,9 prosenttia). Tulos osaketta kohti laski 0,50 euroon, kun se vuotta aiemmin oli 0,59 euroa. Oma pääoma osaketta kohden nousi 2,96 euroon edellisvuoden 2,76 eurosta.

Konsernin tilikauden voitto väheni 15,8 prosenttia edellisvuodesta ja oli 3,14 miljoonaa euroa. Belton ei saavuttanut arvioimaansa tulostavoitetta. Tuloksen heikkeneminen johtui pääasiassa toimistomaailman markkinoiden laskusta. Liike- ja mainoslahjojen kysyntä jäi odotettua vähäisemmäksi erityisesti viimeisellä vuosineljänneksellä. Niinikään kertaluontoiset kulut, kuten kahden tytäryrityksen ja pääkonttorin muutosta aiheutuneet kulut, sekä varaston alaskirjaukset muuton yhteydessä rasittivat viimeistä vuosineljännettä.

Belton vahvisti Norjan liiketoimintaansa ostemalla toimistotuotteita myyvän Gundersen A/S:n liiketoiminnan

1.7.2003. Gundersenin liiketoiminta yhdistettiin osaksi Beltonin norjalaista tytäryhtiötä Belton A/S:a (ent. Rader Norge A/S). Liiketoimintakaupan vaikutus tulokseen oli kuitenkin vähäinen.

siirtyminen päälistalle

Beltonin osake siirtyi Helsingin Pörssin päälistalle 22.4.2003. Listanvaihdolla Belton tavoittelee osakkeelle aktiivisempaa kaupankäyntiä ja lisänäkkyvyyttä sijoituskohteena. Yhtiön osakekurssi nousi vuoden 2003 aikana 36,8 prosenttia. Päätöskurssi 31.12.2003 oli 8,00 euroa (5,85 euroa). Beltonin osakekannasta vaihdettiin 18,9 prosenttia (10,6 prosenttia)

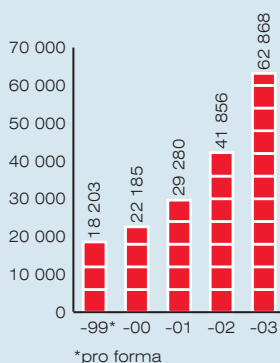
rahoitus ja investoinnit

Konsernin taseen loppusumma katsauskauden päättyessä oli 38,7 miljoonaa euroa (37,5 miljoonaa euroa). Katsauskaudella yhtiö saavutti tavoittelemansa yli 50 prosentin omavaraisuusasteen; 51,3 prosenttia (47,9 prosenttia). Konsernin likvidit varat olivat katsauskauden päättyessä 8,18 milj. euroa (5,19 milj. euroa). Konsernin taseeseen kirjatut käyttöomaisuusinvestoinnit olivat tilikaudella 0,98 milj. euroa eli 1,6 prosenttia liikevaihdosta. Investoinnit kohdistuivat lähinnä koneisiin ja kalustoon.

optiot ja osakepääoman muutokset

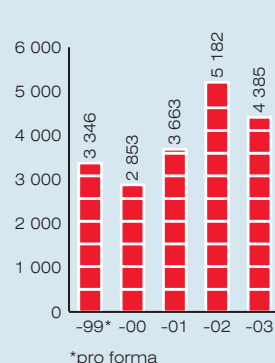
Beltonilla on kaksi optio-ohjelmaa, joista ensimmäinen, vuoden 2000 optio-ohjelma, on hyväksytty yhtiökokouksessa 29.9.2000. Optio-ohjelma sisältää yhteensä 250 000 optiota, joiden merkintäaika päättyi 31.10.2004. Tähän ohjelmaan kuuluu noin 150 henkilöä hallituksesta ja konsernin henkilökunnasta. Optio-ohjelma 2000:n A-optioiden merkintähinta on 6 euroa, B-optioiden merkintähinta 5,97 euroa ja C-optioiden merkintähinta 4,14 euroa. Toinen, vuoden 2002 optio-ohjelma, on hyväksytty varsinaisessa yhtiökokouksessa 3.4.2002. Tämä ohjelma sisältää yhteensä 200.000 optiota, joiden merkintäaika päättyi 31.10.2005. Beltonin hallituksesta ja avainhenki-

liikevaihto
1 000 €



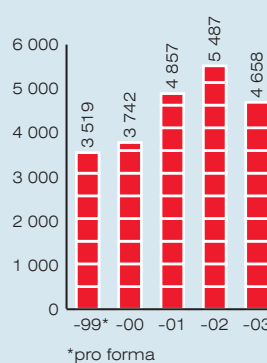
*pro forma

liikevoitto
1 000 €



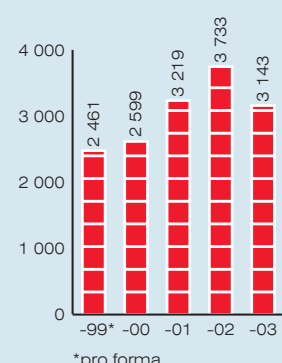
*pro forma

voitto ennen satunnaisia
1 000 €



*pro forma

tilikauden voitto
1 000 €



*pro forma

löistä kuuluu tämän ohjelman piiriin kymmenkunta henkilöä. Optioiden merkintähinta on viisi euroa.

Osakepääomaa korotettiin tilikauden aikana kerran. Belttonin vuoden 2000 optio-oikeuksilla merkittiin yhteensä 27 000 yhtiön nimellisarvoltaan 0,40 euron arvoista osaketta ajalla 13.11–20.11.2003. Osakepääoma korotettiin merkintöjen johdosta 10.800 eurolla. Osakepääoma nousi 2 532 651,20 euroon ja osakkeiden kokonaismäärä 6 331 628 kappaleeseen. Osakepääoman korotus rekisteröitiin 26.11.2003.

Vuoden 2000 optio-oikeuksilla merkittiin lisäksi ajalla 27.11.–31.12.2003 yhteensä 117 500 Belttonin osaketta, minkä johdosta osakepääomaa korotettiin 47 000 eurolla. Osakepääoma nousi 2 579 651,20 euroon ja osakkeiden kokonaismäärä 6 449 128 kappaleeseen. Tämä osakepääoman korotus rekisteröitiin 9.1.2004.

henkilöstö

Beltton-konsernin palveluksessa oli vuoden 2003 lopussa 514 henkilöä eli 25 enemmän kuin edellisellä vuonna. Konsernin palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin 502 henkeä. Ruotsissa, Norjassa ja Virossa työskenteli yhteensä noin 145 henkeä. Yhtiö on valmis rekrytoimaan lisää myyntihenkilökuntaa sekä suomalaisissa että ulkomaisissa tytäryrityksissä.

valuutukset

Varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhden tai useamman vaihtovelkakirjalainan ottamisesta, optio-oikeuksien antamisesta ja/tai osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä siten, että osakepääomaa voidaan korottaa enintään 1 260 925 osakkeella eli 504 370 eurolla.

Lisäksi hallituksella on valtuudet päättää omien osakkeiden hankkimisesta yhtiön voitonjakokelpoisilla varoilla siten, että yhtiön omia nimellisarvoltaan 0,40 euron

osakkeita voidaan hankkia enintään 315 231 osaketta, joka on vähemmän kuin viisi prosenttia yhtiön osakepääomasta ja kaikista äänistä.

Tilikauden 2003 aikana hallitus ei käyttänyt saamiaan valtuutuksia. Molemmat valtuutukset ovat voimassa 3.4.2004 saakka.

hallituksen voitonjakoehdotus

Osakekohtainen tulos oli 0,50 euroa (0,59 euroa). Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2003 maksetaan osinkona 0,40 euroa (0,34 euroa) osakkeelta, joka vastaa 80 prosenttia (58 prosenttia) tilikauden osakekohtaisesta tuloksesta.

Vuonna 2004 Beltton-Yhtiöt Oyj viettää 20-vuotisjuhluvuottaan. Konsernin ensimmäinen tytäryritys, Vinstock Oy, perustettiin 24.4.1984. Juhlavuoden kunniaksi yhtiö harkitsee myös ylimääräisen osingon jakamista loppuvuonna 2004.

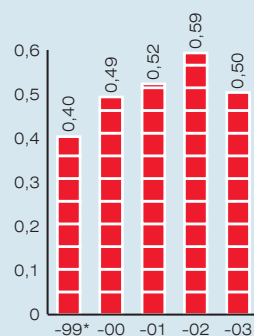
vuoden 2004 näkymät

Beltton uskoo toimistomaailman markkinoiden elpymään viimeistään loppuvuonna 2004. Markkinoiden uskotaan kasvavan maltillisesti. Erityisesti yhtiö odottaa markkinatilanteen parantuvan liike- ja mainoslahjojen tuoteryhmässä. Konserni tavoittelee markkinakasvua voimakkaampaa kasvua, jota vahvistetaan yritysostoin.

Yhtiön johto uskoo, että konserni saavuttaa vuonna 2004 edellisvuotta paremman tuloksen. Vuonna 2003 toteutetun muodon kustannussäästöt ja synergiaedut sekä konsernin tasolla tehostetun kustannuskontrollin tulosten odotetaan näkyvän tämän vuoden aikana.

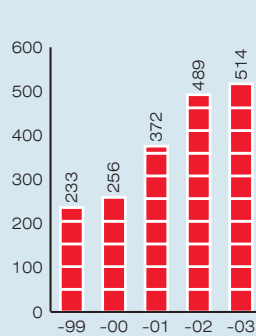
Yritys suunnittelee sopimusasiakaskonseptinsa viemistä Ruotsin markkinoille. Beltton tulee hyödyntämään etabloitumisessaan tytäryrityksensä Beltton Svenska AB:n hallintoa ja logistiikkaa.

tulos/osake
€

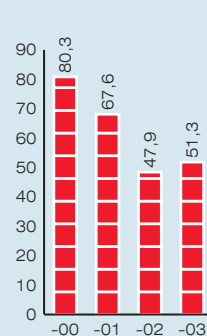


*pro forma

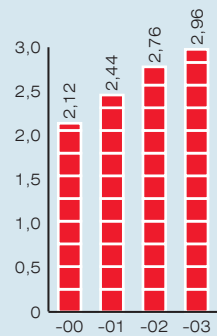
henkilöstö vuoden lopussa



omavaraisuusaste
%



oma pääoma/osake
€



konsernituloslaskelma

	Viite	1.1.-31.12.2003 1 000 €		1.1.-31.12.2002 1 000 €	
LIIKEVAIHTO	1	62 868		41 856	
Liiketoiminnan muut tuotot	2	250		201	
Materiaalit ja palvelut					
Aineet, tarvikkeet ja tavarat					
Ostot tilikauden aikana		29 659		14 427	
Varastojen lisäys (-) tai vähennys (+)		-245		-334	
Ulkopuoliset palvelut		1 448	-30 862	1 567	-15 660
Henkilöstökulut	3				
Palkat ja palkkiot		11 196		8 554	
Eläkekulut		2 166		1 682	
Muut henkilösivukulut		591	-13 953	574	-10 810
Poistot ja arvonalentumiset					
Suunnitelman mukaiset poistot	4	-1 595		-825	
Liiketoiminnan muut kulut	5	-12 323		-9 580	
LIIKEVOITTO		4 385		5 182	
Rahoitustuotot ja -kulut					
Osinkotuotot		2 207		1 835	
Muut korko- ja rahoitustuotot		421		591	
Arvon alentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista		0		-208	
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-2 355	273	-1 913	305
VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ		4 658		5 487	
Satunnaiset erät		0		0	
VOITTO ENNEN VEROJA		4 658		5 487	
Tuloverot	8				
Tilikauden verot		-1 349		-1 620	
Laskennalliset verot		0	-1 349	0	-1 620
Vähemmistöosuudet		-166		-134	
TILIKAUDEN VOITTO		3 143		3 733	

konsernitase

	Viite	31.12.2003 1 000 €		31.12.2002 1 000 €	
VASTAAVAA					
PYSYVÄT VASTAAVAT					
Aineettomat hyödykkeet	9				
Muut pitkävaikuttiset menot		343		259	
Konserniliikearvo		4 490	4 833	4 998	5 257
Aineelliset hyödykkeet	9				
Maa-alueet		358		358	
Rakennukset ja rakennelmat		2 694		2 840	
Koneet ja kalusto		2 430		2 419	
Muut aineelliset hyödykkeet		0	5 482	0	5 617
Sijoitukset					
Muut osakkeet ja osuudet	10		691		670
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ			11 006		11 544
VAIHTUVAT VASTAAVAT					
Vaihto-omaisuus					
Aineet ja tarvikkeet			8 850		8 605
Lyhytaikaiset saamiset					
Myyntisaamiset		6 565		7 710	
Lainasaamiset		650		599	
Muut saamiset		144		204	
Siirtosaamiset ¹⁾		3 300	10 659 ¹⁾	3 684	12 197
Rahoitusarvopaperit			711		686
Rahat ja pankkisaamiset			7 471		4 506
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ			27 691		25 994
VASTAAVAA YHTEENSÄ			38 697		37 538
VASTATTAVAA					
OMA PÄÄOMA					
Osakepääoma	11		2 533		2 522
Osakeanti			47		0
Ylikurssirahasto			7 400		6 690
Edellisten tilikausien voitto			5 978		4 467
Tilikauden voitto			3 143		3 733
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ			19 101		17 412
Vähemmistöosuudet			750		584
VIERAS PÄÄOMA					
Laskennallinen verovelka	12		0		0
Pitkäaikainen vieras pääoma					
Lainat rahoituslaitoksilta	13		10 424		11 389
Lyhytaikainen vieras pääoma					
Ostovelat		2 546		2 233	
Muut velat		2 957		2 143	
Siirtovelat ²⁾		2 919	8 422	3 777	8 153
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ			18 846		19 542
VASTATTAVAA YHTEENSÄ			38 697		37 538

¹⁾ Siirtosaamiset sisältävät yhtiöveron hyvitystä 2003 yhteensä 1 381 tuhatta euroa (2002 yhteensä 1 678 tuhatta euroa)

²⁾ Siirtovelat sisältävät henkilöstömenojaksotuksia yhteensä 1 815 tuhatta euroa (2002 yhteensä 1 920 tuhatta euroa)

konsernin rahoituslaskelma

	2003 1 000 €	2002 1 000 €
Liiketoiminnan rahavirta:		
Myynnistä saadut maksut	64 013	41 037
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	180	201
Maksut liiketoiminnan kuluista	-57 706	-37 098
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	6 487	4 140
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-205	-83
Saadut korot liiketoiminnasta	110	99
Maksetut välittömät verot	-185	-169
Liiketoiminnan rahavirta	6 207	3 987
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-979	-3 431
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	105	207
Tytäryhtiöosakkeiden hankinnat	-104	-7 606
Tytäryhtiöosakkeiden luovutustulot	0	0
Luovutustulot muista sijoituksista	0	25
Investointien rahavirta	-978	-10 805
Rahoituksen rahavirta:		
Osakkeiden merkintä optioiden perusteella	767	0
Maksetut osingot	-2 144	-1 639
Saadut osingot	1 567	1 303
Investoinnit lyhytkaisiin sijoituksiin	26	2 450
Lyhytaikaisten sijoitusten luovutustappiot	-2 115	-1 913
Lainojen nostot	0	10 000
Lainojen takaisinmaksut	-365	-1 505
Rahoituksen rahavirta	-2 264	8 696
Rahavarojen muutos	2 965	1 878
Rahavarat 1.1.	4 506	2 628
Rahavarat 31.12.	7 471	4 506

emoyhtiön tuloslaskelma

	Viite	1.1.-31.12.2003 €	1.1.-31.12.2002 €
LIIKEVAIHTO	1	365 580,55	234 097,38
Liiketoiminnan muut tuotot	2	271 465,36	94 199,50
Materiaalit ja palvelut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat			
Ostot tilikauden aikana		378,20	275,17
Varastojen lisäys (-) tai vähennys (+)		2 000,00	1 696,94
		-2 378,20	-1 972,11
Henkilöstökulut	3		
Palkat ja palkkiot		231 823,76	182 022,78
Eläkekulut		42 327,32	28 723,32
Muut henkilösivukulut		14 321,87	9 958,33
		-288 472,95	-220 704,43
Poistot ja arvonalentumiset			
Suunnitelman mukaiset poistot	4	-143 757,56	-37 682,56
Liiketoiminnan muut kulut	5	-680 359,19	-421 271,68
LIIKETULOS		-477 921,99	-353 333,90
Rahoitustuotot ja -kulut			
Osinkotuotot		5 349 774,10	2 125 039,03
Muut korko- ja rahoitustuotot		341 458,26	464 902,03
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-2 265 710,58	-1 452 557,56
		3 425 521,78	1 137 383,50
TULOS ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ		2 947 599,79	784 049,60
Satunnaiset tuotot ja kulut			
Konserniavustukset	6	3 739 000,00	2 403 000,00
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		6 686 599,79	3 187 049,60
Tilinpäätössiirrot			
Poistoeron muutos	7	-4 930,00	-116 480,00
VOITTO ENNEN VEROJA		6 681 669,79	3 070 569,60
Välittömät verot	8	-1 902 459,69	-940 509,30
TILIKAUDEN VOITTO		4 779 210,10	2 130 060,30

tilinpäätös 31.12.2003

emoyhtiön tase

	Viite	31.12.2003 €	31.12.2002 €
VASTAAVAA			
PYSYVÄT VASTAAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet	9		
Muut pitkävaikutteiset menot		71 557,12	50 648,21
Aineelliset hyödykkeet			
Rakennukset ja rakennelmat		2 350 400,00	2 475 200,00
Koneet ja kalusto		38 769,54	0,00
Sijoitukset			
Osuudet saman konsernin yrityksissä	10	5 278 606,05	5 174 221,53
PYSYVÄT VASTAAAVAT YHTEENSÄ		7 739 332,71	7 700 069,74
VAIHTUVAT VASTAAAVAT			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		0,00	2 000,00
Pitkäaikaiset saamiset			
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		9 758 997,48	10 047 227,69
Lyhytaikaiset saamiset			
Myyntisaamiset		0,00	148,50
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		8 517 920,80	5 738 515,77
Muut saamiset		11 862,22	9 505,13
Siirtosaamiset		1 231 891,06	1 594 242,17
		9 761 674,08	7 342 411,57
Rahoitusarvopaperit		689 193,00	634 846,80
Rahat ja pankkisaamiset		3 849 282,68	3 172 945,68
VAIHTUVAT VASTAAAVAT YHTEENSÄ		24 059 147,24	21 199 431,74
VASTAAVAA YHTEENSÄ		31 798 479,95	28 899 501,48
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	11	2 532 651,20	2 521 851,19
Osakeanti		47 000,00	0,00
Ylikurssirahasto		7 626 284,50	6 917 077,50
Edellisten tilikausien voitto		4 918 152,51	4 931 665,74
Tilikauden voitto		4 779 210,10	2 130 060,30
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		19 903 298,31	16 500 654,73
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ			
Poistoero		121 410,00	116 480,00
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Lainat rahoituslaitoksilta	13	9 840 940,47	11 177 691,33
Muut pitkäaikaiset velat		0,00	0,00
		9 840 940,47	11 177 691,33
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Ostovelat		62 382,35	1 098,00
Velat saman konsernin yrityksille		374 661,34	518 125,45
Muut velat		1 358 065,64	366 534,41
Siirtovelat		137 721,84	218 917,56
		1 932 831,17	1 104 675,42
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		11 773 771,64	12 282 366,75
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		31 798 479,95	28 899 501,48

emoyhtiön rahoituslaskelma

	2003 1 000 €	2002 1 000 €
Liiketoiminnan rahavirta:		
Myynnistä saadut maksut	343	201
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	271	94
Maksut liiketoiminnan kuluista	-780	-642
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-166	-347
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-327	-63
Saadut korot liiketoiminnasta	341	54
Saadut osingot	3 798	1 647
Maksetut välittömät verot	0	0
Liiketoiminnan rahavirta	3 646	1 291
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-15	-2 400
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	0	0
Investoinnit muihin sijoituksiin	-104	-97
Myönnetyt lainat	-1 083	-6 603
Investointien rahavirta	-1 202	-9 100
Rahoituksen rahavirta:		
Osakkeiden merkintä optioiden perusteella	767	0
Investoinnit lyhytaikaisiin sijoituksiin	-55	2 732
Lyhytaikaisten lainojen nostot	0	0
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0	10 000
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-336	-168
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-2 144	-1 639
Rahoituksen rahavirta	-1 768	10 925
Rahavarojen muutos	676	3 116
Rahavarat 1.1.	3 173	57
Rahavarat 31.12.	3 849	3 173

tilinpäätös 31.12.2003

tunnusluvut

1000 €	2003	2002	2001	2000	pro forma 1999 ¹⁾
Liikevaihto	62 868	41 856	29 280	22 185	18 203
Liikevaihdon kasvu, %	50,2 %	43,0 %	32,0 %	21,9 %	27,7 %
Liikevoitto	4 385	5 182	3 663	2 853	3 346
% liikevaihdosta	7,0 %	12,4 %	12,5 %	12,9 %	18,4 %
Voitto ennen satunnaisia, varauksia ja veroja	4 658	5 487	4 857	3 742	3 519
% liikevaihdosta	7,4 %	13,1 %	16,6 %	16,9 %	19,3 %
Katsauskauden voitto	3 143	3 733	3 219	2 599	2 461
% liikevaihdosta	5,0 %	8,9 %	11,0 %	11,7 %	13,5 %
Omavaraisuusaste, %	51,3 %	47,9 %	67,6 %	80,3 %	55,8 % ²⁾
Oman pääoman tuotto	17,5 %	22,9 %	23,3 %	29,5 %	31,6 % ²⁾
Sijoitetun pääoman tuotto	16,6 %	23,1 %	30,7 %	40,1 %	44,4 %
Nettovelkaantumisaste	15,9 %	36,6 %	-16,5 %	-44,5 %	-22,8 %
Bruttoinvestoinnit taseen pysyviin vastaaviin	979	3 527	754	818	1 519
% liikevaihdosta	1,6 %	8,4 %	2,6 %	3,7 %	8,3 %
Henkilöstö keskimäärin katsauskauden aikana	502	431	314	245	218
Henkilöstö katsauskauden lopussa	514	489	372	256	233
Tulos/osake, euro	0,50	0,59	0,52	0,49	0,40
Oma pääoma/osake, euro	2,96	2,76	2,44	2,12	0,79 ²⁾
Osinko/osake, euro	0,40	0,34	0,26	0,22	0,12
Osinko/tuloksesta, %	80,0 %	57,6 %	50,0 %	44,9 %	30,7 %
Effektiivinen osinkotuotto, %	5,0 %	5,8 %	5,0 %	4,0 %	n/a
Osakkeiden P/E luku	16,00	9,92	10,00	11,22	n/a

¹⁾ Pro forma-laskelmat tehty siksi, että vuonna 1999 konsernirakenne oli vielä osittain tai kokonaan muodostamatta.

²⁾ Laskettu virallisen konsernitiilinpäätöksen lukujen perusteella.

tunnuslukujen laskentaperusteet

Omavaraisuusaste, %	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus} \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä} - \text{verot} \times 100}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus (keskimäärin)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto-% (ROI)	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä} + \text{korkokulut} \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat (keskimäärin)}}$
Tulos/osake (EPS)	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä} + /- \text{vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta} - \text{verot} \times 100}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin}}$
Oma pääoma/osake	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko/osake	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko/tuloksesta, %	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Tulos/osake}}$
Effekttiivinen osinkotuotto, %	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Osakeantikorjattu pörssikurssi 31.12.}}$
Osakkeiden P/E luku	$\frac{\text{Osakeantikorjattu pörssikurssi 31.12.}}{\text{Tulos/osake}}$

tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

konsolidoidut tytäryhtiöt

Vertailutietojen tilikauden 2002 aikana hankittujen Wulff Oy Ab:n ja Torkkelin Paperi Oy:n tuloslaskelmat on yhdistelty 11.11.2002 lähtien. Konsernin omistusosuutta Everyman Oy:ssä on lisätty kuudella prosenttiyksiköllä 24.11.2003.

konsolidointiperiaatteet

Konserniyhtiöiden keskinäinen osakeomistus on eliminoitu käyttäen hankintamenomenetelmää. Tilikauden 2002 aikana hankittujen yhtiöiden myötä muodostunut konserniliikeyarvo 5,1 miljoonaa euroa on aktivoitu taseen pysyviin vastaaviin ja kirjataan vaikutusaikanaan (kymmenen vuotta) poistojen kautta kuluksi.

Konserniyhtiöiden väliset liiketapahtumat, sisäiset saamiset ja velat, vaihto-omaisuuden sisäiset katteet sekä sisäinen voitonjako on eliminoitu. Vähemmistöosuudet on erotettu konsernin omasta pääomasta ja tuloksesta ja esitetty omana eräänään.

ulkomaanrahanmääräiset erät

Ulkomaanrahanmääräiset erät on kirjattu tapahtumapäivän kurssiin. Tilinpäätöksessä valuuttamääräiset tase-erät arvostetaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Liikevaihtoon ja ostoihin liittyvät kurssierot on kirjattu tuloslaskelmaan vastaavien erien oikaisuiksi.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden taseet ja tuloslaskelmat on muutettu euroiksi tilinpäätöspäivän kurssiin. Konsernitilinpäätöksessä ulkomaisten tytäryhtiöiden omista pääomista aiheutuvat kurssierot on kirjattu konsernin oman pääoman muuntoeroihin.

tuloutusperiaate

Liikevaihtona esitetään tuotteiden laskutusarvo vähennettynä myyntiin liittyvillä välillisillä veroilla ja alennuksilla. Tuloutus tapahtuu suoriteperiaatteen mukaisesti tuotteen luovutushetkellä.

aineettomat ja aineelliset hyödykkeet sekä poistoperiaatteet

Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden kirjanpitoarvona on esitetty taseessa hankintameno vähennettynä kertyneillä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu taloudellisen käyttöiän perusteella tasapoistoina alkuperäisestä hankintamenusta.

vaihto-omaisuuden arvostus

Vaihto-omaisuus on esitetty fifo-periaatteen mukaisesti hankintamenu tai sitä alemman todennäköisen myyntihinnan määräisenä.

rahoitusomaisuusarvopapereiden arvostus

Rahoitusomaisuusarvopaperit on arvostettu hankintamenuun tai sitä alemmaan markkinahintaan.

eläkemenojen jaksotukset

Konsernin eläkejärjestelyt perustuvat pääosin lakisääteisiin eläkevakuutuksiin. Konsernin avainhenkilöille on myönnetty erillisiä lisäeläkkeitä, joiden tulosvaikutus konserniin alittaa 100 000 euroa vuodessa. Eläkevakuutusmaksut on jaksotettu vastaamaan tilinpäätöksen suoriteperusteisia palkkoja.

verot

Tuloslaskelmaan on tuloveroina kirjattu konserniyhtiöiden tilikauden tuloksia vastaavat verot samoin kuin laskennalliset verot.

Laskennallinen verovelka on laskettu konserniyhtiöiden kertyneistä suunnitelman ylittävistä aineellisten hyödykkeiden poistoista. Laskennallista verosaamista on vastaavasti kirjattu rahoitusarvopapereiden arvonalentumisen perusteella. Verokantana on käytetty tilinpäätöshetkellä vahvistettua verokantaa.

IAS-valmistautuminen

EU:n komissio on hyväksynyt asetusehdotuksen, jonka mukaan yhteisön alueella rekisteröityjen julkisesti noteerattujen yhtiöiden tulee laatia konsernitilinpäätöksensä IAS:n (International Accounting Standards) mukaisesti viimeistään vuodelta 2005. IAS-laskennan kehittäminen aloitettiin Beltton-Yhtiöt Oyj:ssä vuonna 2003, ja yhtiö laatii konsernitilinpäätöksensä IAS:n mukaisesti vuodesta 2005 alkaen.

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT	Konserni 2003 1000 €	Konserni 2002 1000 €	Emoyhtiö 2003 1000 €	Emoyhtiö 2002 1000 €
1. LIIKEVAIHTO				
Toimialoittain				
ATK-oheistuotteet	18 332	11 758	0	0
Toimistotuotteet	23 789	9 517	0	1
Yritysimagotuotteet	14 136	14 306	0	0
Ergonomiatuotteet	6 116	5 863	0	0
Vuokratuotot	495 ¹⁾	412	0	0
Hallintopalvelut	0	0	366	233
Yhteensä	62 868	41 856	366	234
Markkina-alueittain				
Suomi	55 581	34 945	366	234
Ruotsi	6 293	5 907	0	0
Norja	172	123	0	0
Eesti	822	881	0	0
Yhteensä	62 868	41 856	366	234
2. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT				
Vuokratuotot	26	21	252	31
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	38	35	0	0
Rahtikulu edelleenveloitukset	149	99	0	25
Muut	37	46	19	38
Yhteensä	250	201	271	94
3. HENKILÖSTÖKULUT				
Johdon palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtajat	449	339	52	52
Hallituksen jäsenet	0	0	0	0
Yhteensä	449	339	52	52
Henkilöstön määrä tilikauden aikana keskimäärin	502	431	6	5
4. POISTOT				
Suunnitelman mukaiset poistoajat				
Konserniliikearvo	10 vuotta			
Muut pitkävaikutteiset menot	5 vuotta			
Koneet ja kalusto	3-5 vuotta			
Rakennukset ja rakennelmat	20 vuotta			
Suunnitelman mukaiset poistot				
Muut pitkävaikutteiset menot	47	26	18	17
Konserniliikearvo	575	128	0	0
Koneet ja kalusto	827	627	1	0
Rakennukset ja rakennelmat	146	44	125	21
Yhteensä	1 595	825	144	38
5. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT				
Vuokrat	1 410	1 010	15	14
Markkinointi	1 240	859	288	58
Matkakulut	4 547	4 465	36	10
Muut	5 126	3 246	341	339
Yhteensä	12 323	9 580	680	421

¹⁾ Vuokratuotot koostuvat Grande Leasing Oy:n autonvuokraustuotoista

tilinpäätös 31.12.2003

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT	Konserni 2003 1000 €	Konserni 2002 1000 €	Emoyhtiö 2003 1000 €	Emoyhtiö 2002 1000 €
6. SATUNNAISET TUOTOT JA KULUT				
Konserniavustukset			3 739	2 403
Muut	0	0	0	0
7. TILINPÄÄTÖSSIIRROT				
Suunnitelman mukaisten ja verotuksessa tehtyjen poistojen erotus			5	116
8. TULOVEROT VEROT				
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	1 349	1 620	1 902	941
Laskennallisen veroveljan muutos	0	0		
Yhteensä	1 349	1 620	1 902	941
9. AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET				
Muut pitkävaikutteiset menot				
Hankintameno 1.1.	308	147	85	88
Lisäykset 1.1.–31.12.	131	161	38	0
Vähennykset 1.1.–31.12.	0	0	0	3
Hankintameno 31.12.	439	308	123	85
Kertyneet suunnitelman muk. poistot 1.1.	49	23	34	17
Suunnitelman muk. poistot 1.1.–31.12.	47	26	18	17
Kirjanpitoarvo 31.12.	343	259	71	51
Konserniliikearvo				
Hankintameno 1.1.	5 247	121		
Lisäykset 1.1.–31.12.	67	5 126		
Hankintameno 31.12.	5 314	5 247		
Kertyneet suunnitelman muk. poistot 1.1.	249	121		
Suunnitelman muk. poistot 1.1.–31.12.	575	128		
Kirjanpitoarvo 31.12.	4 490	4 998		
Maa-alueet				
Hankintameno 1.1.	358	0	0	0
Lisäykset 1.1.–31.12.	0	358	0	0
Hankintameno 31.12.	358	358	0	0
Arvonmuutokset 1.1.	0	0	0	0
Kirjatut arvonmuutokset 1.1.–31.12.	0	0	0	0
Kirjanpitoarvo 31.12.	358	358	0	0
Rakennukset ja rakennelmat				
Hankintameno 1.1.	2 921	425	2 496	0
Lisäykset 1.1.–31.12.	0	2 496	0	2 496
Vähennykset 1.1.–31.12.	0	0	0	0
Hankintameno 31.12.	2 921	2 921	2 496	2 496
Kertyneet suunnitelman muk. poistot 1.1.	81	37	21	0
Suunnitelman muk. poistot 1.1.–31.12.	146	44	125	21
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 694	2 840	2 350	2 475
Koneet ja kalusto				
Hankintameno 1.1.	4 456	3 298	0	0
Lisäykset 1.1.–31.12.	959	1 435	40	0
Vähennykset 1.1.–31.12.	121	277	0	0
Hankintameno 31.12.	5 294	4 456	40	0
Kertyneet suunnitelman muk. poistot 1.1.	2 038	1 411	0	0
Suunnitelman muk. poistot 1.1.–31.12.	827	627	1	0
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 430	2 419	39	0

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT	Konserni 2003 1000 €	Konserni 2002 1000 €	Emoyhtiö 2003 1000 €	Emoyhtiö 2002 1000 €
10. OSAKKEET JA OSUDET				
Tytäyhtiöosakkeet				
Hankintameno 1.1.			5 174	5 077
Lisäykset 1.1.–31.12.			104	97
Vähennykset 1.1.–31.12.			0	0
Kirjanpitoarvo 31.12.			5 278	5 174
TYTÄRYHTIÖOSAKKEIDEN OMISTUSOSUDET	Konsernin omistus- osuus	Emoyhtiön osuus		
Yhtiön nimi	%	%		
Beltton Oy	100	100		
Beltton Svenska AB	75	25		
Grande Leasing Oy	100	0		
Looks Finland Oy	75	75		
Beltton A/S	100	80		
Suomen Rader Oy	100	67		
Vinstock Oy	100	63		
Naxor Finland Oy	100	100		
Everyman Oy	64	64		
Office Solutions Oy	70	70		
Officeman Oy	70	70		
KB-tuote Oy	100	100		
KB Eesti Oü	70	0		
Visual Globe Oy	100	100		
Wulff Oy Ab	100	0		
Torkkelin Paperi Oy	100	0		
Beltton Investment Oy	100	100		
Muut osakkeet ja osuudet				
Kirjanpitoarvo 1.1.	670	617	0	0
Lisäykset 1.1.–31.12.	21	59	0	0
Vähennykset	0	6	0	0
Kirjanpitoarvo 31.12.	691	670	0	0
11. OMA PÄÄOMA				
Osakepääoma 1.1.	2 522	2 522	2 522	2 522
Osakepääoman korotus	11	0	11	0
Osakepääoma 31.12.	2 533	2 522	2 533	2 522
Osakeanti 31.12.	47	0	47	0
Ylikurssirahasto 1.1.	6 690	6 690	6 916	6 917
Osakkeiden merkintä optioiden perusteella	710	0	710	0
Ylikurssirahasto 31.12.	7 400	6 690	7 626	6 917
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	8 200	6 160	7 062	6 571
Osingonjako	2 144	1 639	2 144	1 639
Muuntoerot	-17	-8		
Muut muutokset	-61	-46		
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	5 978	4 467	4 918	4 932
Tilikauden voitto	3 143	3 733	4 779	2 130
Oma pääoma 31.12. yhteensä	19 101	17 412	19 903	16 501

tilinpäätös 31.12.2003

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT	Konserni 2003 1000 €	Konserni 2002 1000 €	Emoyhtiö 2003 1000 €	Emoyhtiö 2002 1000 €
Laskelma voitonjakokelpoisista varoista 31.12.				
Voitto edellisiltä tilikausilta	5 978	4 467	4 918	4 932
Tilikauden voitto	3 143	3 733	4 779	2 130
Kertyneestä poistoerosta omaan pääomaan merkitty osuus	-647	-513		
Konserniviennit	-264	-209		
Jakokelpoiset varat 31.12.	8 210	7 478	9 697	7 062
12. LASKENNALLINEN VEROVELKA				
Laskennalliset verosaamiset jaksotuseroista	264	209		
Laskennalliset verovelat poistoerosta	-264	-209		
Yhteensä	0	0		
13. PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA				
Pitkäaikainen vieras pääoma				
Lainat rahoituslaitoksilta	10 424	11 389	9 841	11 178
Eläkelainat	0	0	0	0
Muut lainat	0	0	0	0
14. ANNETUT VAKUUKSET JA MUUT VASTUUSITOUMUKSET				
Yrityskiinnitykset (haltiavelkakirjat)				
Vakuudeksi annetut	3 850	3 850	0	0
Vapaana	600	600	0	0
Leasingvastuut	302	432	0	0
Takaukset				
Omavelkaiset takaukset tytäryhtiöiden puolesta	200	200	200	200
Omavelkaiset takaukset muiden puolesta	49	24	0	0
Emoyhtiön lainojen vakuudeksi on pantattu seuraavat osakkeet/omaisuus joiden kirjanpitoarvo on esitetty tässä				
Martela Oyj	521	521	0	0
KB-Tuote Oy	683	683	683	683
Wulff Oy Ab	7 518	7 518	0	0
Torkkelin Paperi Oy	245	245	0	0
Wulff toimitilarakennus	2 350	2 475	2 350	2 475
Wulffin maa-alue	358	358	0	0

Konsernin vuokrasopimusten, tuontitullimaksujen ja osakekaupan vakuudeksi on pantattu yhteensä 128 000 euron edestä talletuksia.

Konsernin yhteenlaskettujen avoimien osakejohdannaisten markkina-arvon vaikutus ei ylitä 50 000 euroa ja kohde-etuuksien arvo ei ylitä 150 000 euroa.

hallituksen voitonjakoehdotus

Konsernitaseen mukaiset jakokelpoiset varat olivat 31.12.2003 8,2 miljoonaa euroa. Emoyhtiön taseen mukaiset jakokelpoiset varat olivat 31.12.2003 9,7 miljoonaa euroa. Emoyhtiön taseen mukaan seuraavat summat ovat yhtiökokouksen käytettävissä:

voittovarat edellisiltä vuosilta	4 918 152,51 euroa
tilikauden voitto	4 779 210,10 euroa
yhteensä	9 697 362,61 euroa

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa vuodelta 2003 maksetaan 0,40 euroa osakkeelta eli yhteensä 2,6 miljoonaa euroa ja että loput 7,1 miljoonaa euroa jätetään vapaaseen omaan pääomaan. Edelleen hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan 19.4.2004.

Vantaalla maaliskuun 10. päivänä 2004

Ari Lahti
hallituksen puheenjohtaja

Heikki Vienola
toimitusjohtaja

Sakari Ropponen
Jyrki Paulin
Ari Pikkarainen

tilintarkastuskertomus

Olemme tarkastaneet Belton-Yhtiöt 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 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 on laadittu kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös konsernitilinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Vantaalla maaliskuun 12. päivänä 2004

Tilintarkastus LOGOS Oy
KHT-yhteisö

Juha Lindholm
HTM

Jukka Havaste
KHT

osakkeet ja osakkeenomistajat

osakkeet ja osakepääoma

Beltton-Yhtiöt Oyj:n vähimmäisosakepääoma on 2 000 000 euroa ja enimmäisosakepääoma 8 000 000 euroa, minkä rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta.

Beltton-Yhtiöt Oyj:n rekisteröity osakepääoma vuoden 2003 lopussa oli 2 532 651,20 euroa, joka jakaantui 6 331 628 nimellisarvoltaan 0,40 euron osakkeeseen. Osakepääomaa korotettiin tilikauden aikana kerran. Belttonin vuoden 2000 optio-oikeuksilla merkittiin yhteensä 27.000 yhtiön nimellisarvoltaan 0,40 euron arvoista osaketta ajalla 13.11.–20.11.2003. Näistä A-optioilla merkittiin 8 500 osaketta, B-optioilla 8 500 osaketta ja C-optioilla 10 000 osaketta. Osakepääoma korotettiin merkintöjen johdosta 10.800 eurolla. Osakepääoman korotus merkittiin kaupparekisteriin 26.11.2003.

Ajalla 27.11.–31.12.2003 merkittiin yhteensä 117 500 Belttonin osaketta vuoden 2000 optio-oikeuksilla. Merkintöjen nojalla osakepääomaa korotettiin 47 000 eurolla. Osakepääoma nousi 2 579 651,20 euroon ja osakkeiden kokonaismäärä 6 449 128 kappaleeseen. Osakepääoman korotus merkittiin kaupparekisteriin 9.1.2004 ja ne tulivat kaupankäynnin kohteeksi 12.1.2004.

Belttonilla on yksi osakesarja, jonka kaupankäyntitunnus Helsingin Pörssissä on 1.4.2004 alkaen BTN1V (31.3.2004 saakka BEL1V). Kaupankäyntitunnus muuttuu HEX Helsingin siirtyessä käyttämään OM HEX:in yhteistä kaupankäyntijärjestelmää syksyllä 2004. Belttonin tunnus BEL muuttuu, sillä se on jo käytössä tulevassa järjestelmässä.

Vuoden 2003 verotuksessa vahvistettu osakkeen vertusarvo on 5,46 euroa.

osakkeenomistajat ja omistussuhteet

Beltton-Yhtiöt Oyj:n osakkeet ovat arvo-osuusjärjestelmässä, jota ylläpitää Suomen Arvopaperikeskus Oy.

31.12.2003 Belttonilla oli yhteensä 765 osakkeenomistajaa. Belttonin 6 331 628 osakkeesta 6 326 728 kappaletta, eli 99,92 prosenttia osakkeista ja äänistä, oli suoria osakkeenomistuksia ja hallintarekisterin kautta omistettuja osakkeita oli 4 900 eli 0,08 prosenttia osakkeista ja äänistä.

Belttonin kymmenen suurinta osakkeenomistajaa omistivat yhteensä noin 85,1 prosenttia osakkeista ja äänimäärästä. Ulkomaisessa omistuksessa yhtiön osakkeita oli yhteensä 0,4 prosenttia. Beltton-Yhtiöt Oyj ei omista omia osakkeita.

Keskinäisen Työeläkevakuutusyhtiö Varman osuus Beltton-Yhtiöt Oyj:n osakepääomasta ja äänimäärästä nousi 24.2.2003 tehdyillä osakekaupoilla aiemmasta 3,17 prosentista 7,14 prosenttiin eli 450 000 osakkeeseen.

Belttonin 9.4.2003 kautensa aloittaneiden hallituksen jäsenten ja yhtiön toimitusjohtajan henkilökohtaisessa omistuksessa sekä heidän määräysvallassaan olevien yhteisöjen ja holhouksessaan olevien henkilöiden omistuksessa oli 31.12.2003 yhteensä 3 957 300 osaketta, joiden osuus osakemäärästä ja äänimäärästä oli yhteensä 62,5 prosenttia.

osakkeiden noteeraus

Beltton aloitti pörssihistoriansa lokakuussa 2000, kun yhtiön osake noteerattiin ensimmäisen kerran Helsingin Pörssin NM-listalla. Beltton siirsi osakkeensa Pörssin päällistalle 22.4.2003. Osake noteerataan kaupan alan toimialaryhmässä. Yhtiön kaupankäyntitunnus on BTN1V ja pörssierä 100 osaketta. Osakesarjan kansainvälisessä arvopaperiselvityksessä käytettävä ISIN-koodi on FI0009008452.

osakkeen vaihto ja kurssikehitys

Vuoden 2003 aikana Belttonin osaketta vaihdettiin 1 190 920 kappaletta eli 18,9 prosenttia osakkeiden kokonaismäärästä. Osakkeiden vaihto euroissa oli

osakemäärät	osakkeenomistajat		osuus osakkeista	
	kpl	%	kpl	%
1–500	511	66,8 %	126 500	2,0 %
501–1000	129	16,9 %	108 500	1,7 %
1001–10000	100	13,1 %	297 500	4,7 %
10001–100000	19	2,5 %	714 528	11,3 %
100001–	6	0,8 %	5 084 600	80,3 %
yhteensä	765	100,0 %	6 331 628	100,0 %
suurimmat osakkeenomistajat 30.12.2003	osakemäärä		osuus osakkeista	
Vienola, Heikki	2 558 255		40,40 %	
Pikkarainen, Ari	1 381 745		21,82 %	
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	400 000		6,32 %	
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiola	350 000		5,53 %	
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiola	283 900		4,48 %	
Sijoitusrahasto Nordea Nordic Small Cap	110 700		1,75 %	
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Tapiola	100 000		1,58 %	
Hietala Pekka	85 000		1,34 %	
Fondita Nordic Small Cap Placfond	60 000		0,95 %	
Hautakangas Jyrki	60 000		0,95 %	
yhteensä	5 389 600		85,12 %	
muut	942 028		14,88 %	
kaikki yhteensä	6 331 628		100,00 %	

8 595 842,20 euroa. Osakkeen ylin hinta vuonna 2003 oli 9,21 euroa (ylin hinta vuonna 2002 oli 6,55 euroa) ja alin hinta 6,00 euroa (alin hinta vuonna 2002 oli 4,95 euroa). Osakkeen keskimurssi vuonna 2003 oli 7,22 euroa (keskimurssi vuonna 2002 oli 5,53 euroa). Belttonin osakkeen päätöskurssi 31.12.2003 oli 8,00 euroa, kun se vuotta aikaisemmin oli 5,85 euroa. Kurssimuutosta 31.12.2002 tilanteeseen verrattuna oli 36,8 prosenttia. Osakekannan markkina-arvo tilikauden päättyessä oli 50 653 024,00 euroa.

optiot

Optio-oikeudet ovat osa yhtiön sitouttamis- ja kannustamisjärjestelmää. Yhtiöllä on kaksi voimassa olevaa optio-ohjelmaa, jotka on suunnattu yhtiön henkilökunnalle sekä hallituksen jäsenille.

Optio-ohjelman 2000 optioilla voi merkitä enintään 250 000 uutta osaketta. Näiden merkintöjen perusteella yhtiön osakepääoma voi nousta enintään 100 000 eurolla. Optio-ohjelman laimennusvaikutus on 3,8 prosenttia.

osakkeiden merkintäajat ja -hinnat ovat

- optiotodistus A:n osalta 1.10.2001–31.10.2004, 6,00 euroa

- optiotodistus B:n osalta 1.10.2002–31.10.2004, 5,97 euroa
- optiotodistus C:n osalta 1.10.2003–31.10.2004, 4,14 euroa

Osakkeiden merkintähinta on kuitenkin osakeyhtiölain edellyttämällä tavalla aina vähintään osakkeiden nimellisarvo.

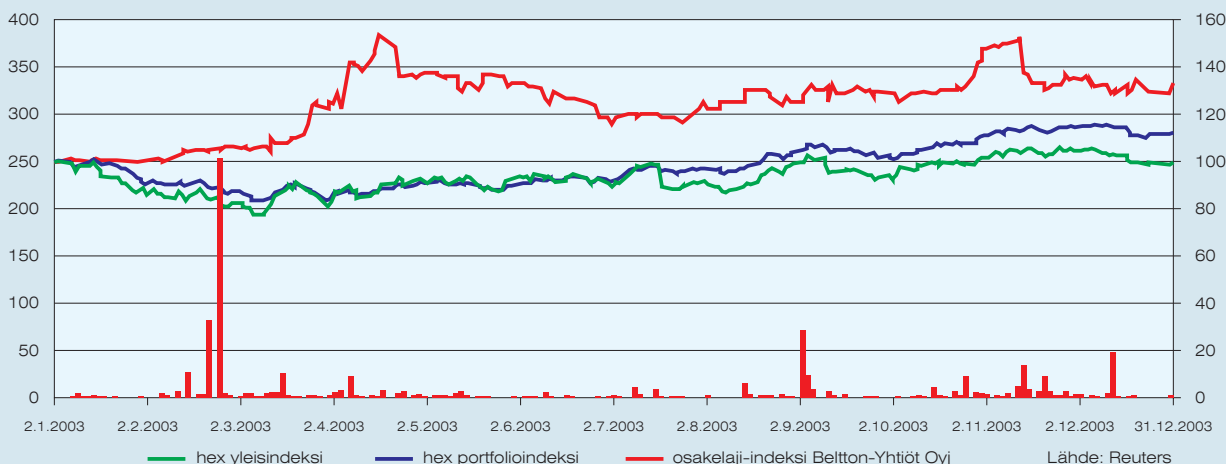
Optio-ohjelman 2002 optioilla voi merkitä enintään 200 000 uutta osaketta. Näiden merkintöjen perusteella yhtiön osakepääoma voi nousta enintään 80 000 eurolla. Optio-ohjelman laimennusvaikutus on 3,1 prosenttia. Osakkeiden merkintähinta on viisi euroa osakkeelta. Osakkeiden merkintähinta on kuitenkin osakeyhtiölain edellyttämällä tavalla aina vähintään osakkeiden nimellisarvo. Osakkeiden merkintäaika on 1.4.2004–31.10.2005.

sisäpiiriohje

Beltton-Yhtiöt Oyj:ssä on käytössä sisäpiiriohje, joka perustuu Rahoitustarkastuksen antamaan ohjeeseen pörssiyhtiöiden arvopaperimarkkinalain soveltamisesta. Beltton-Yhtiöt Oyj pitää sisäpiirirekisteriään Suomen Arvopaperikeskus Oy:n SIRE-järjestelmässä. Yhtiö päivittää sisäpiiriläistensä tiedot säännöllisesti neljä kertaa vuodessa nettisivuilleen www.beltton.fi

omistajaryhmät	osakkeenomistajat		osuus osakkeista	
	kpl	%		%
yksityishenkilöt	645	84,3 %		73,9 %
rahoitus- ja vakuutuslaitokset	13	1,7 %		11,2 %
yrietykset	76	9,9 %		2,5 %
julkisyhteisöt	2	0,3 %		11,8 %
voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	3	0,4 %		0,1 %
ulkomaiset omistajat	26	3,4 %		0,4 %
yhteensä	765	100,0 %		100,0 %

hex-indeksit ja osakelaji-indeksi 2.1.2003–31.12.2003



corporate governance

hallinnointiperiaatteet

Beltonin hallinnoinnissa noudatetaan osakeyhtiölakia, arvopaperimarkkinalainsäädäntöä ja julkisen osakeyhtiön hallinnointiin liittyviä viranomaismääräyksiä sekä yhtiöjärjestystä. Beltonin tarkoituksena on ottaa HEX Oyj:n, Keskuskauppakamarin ja Teollisuuden ja Työntantajain Keskusliiton suosituksen mukainen Corporate Governance-ohjeistus käyttöön viimeistään 1.7.2004.

yhtiökokous

Beltonin ylintä päätösvaltaa käyttävät osakkeenomistajat yhtiökokouksessa, joka kokoontuu vähintään kerran vuodessa. Varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain hallituksen määräämänä päivänä kesäkuun loppuun mennessä. Varsinainen yhtiökokous päättää hallituksen jäsenten määrästä ja valitsee hallituksen jäsenet vuodeksi kerrallaan. Yhtiökokouksen toimivaltaan kuuluvat myös yhtiöjärjestyksen muuttaminen, tilinpäätöksen hyväksyminen, osingon määrästä päättäminen ja tilintarkastajien valinta.

hallitus

Varsinainen yhtiökokous valitsee hallitukseen kolmesta kuuteen jäsentä ja enintään yhtä monta varajäsentä. Beltonin nykyisessä hallituksessa on viisi jäsentä. Hallitus koostuu sekä yhtiön suurimmista omistajista, jotka ovat päätoimisesti yhtiön palveluksessa, että ulkopuolisista asiantuntijoista, joilla on monipuolista liike-elämän kokemusta ja tuntemusta. Beltonin hallitus kokoontui vuoden 2003 aikana kymmenen kertaa. Jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksiin oli 96 prosenttia.

Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja nimittää toimitusjohtajan. Beltonin toimitusjohtaja on hallituksen jäsen. Beltonin hallituksen tehtävänä on vastata yhtiön strategisista linjauksista sekä liiketoiminnan ja hallinnon asianmukaisesta järjestämisestä.

Laissa ja yhtiöjärjestyksessä erikseen mainittujen tehtävien lisäksi Beltonin hallitus työjärjestyksensä mukaisesti:

- Vahvistaa yhtiön pitkän aikavälin tavoitteet ja strategian.
- Hyväksyy yhtiön toimintasuunnitelman, budjetin ja rahoitussuunnitelman ja valvoo niiden toteutumista.
- Käsittelee ja hyväksyy osavuositarkastukset ja tilinpäätöksen.
- Päättää yksittäisistä suurista ja strategisesti merkittävistä investoinneista, kuten yritysostoista ja liiketoimintojen ostoista ja luopumisista.
- Nimittää toimitusjohtajan ja päättää hänen palkkaeduistaan.
- Vahvistaa riskienhallinta- ja raportointimenettelyn.
- Laatii osinkopolitiikan.
- Perustaa tarvittaessa valiokuntia tehostaakseen hallitustyöskentelyä.

toimitusjohtaja

Osakeyhtiölain mukaisesti Beltonin hallitus nimittää toimitusjohtajan, joka hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaan hoitaa yhtiön operatiivista hallintoa. Yhtiön toimitusjohtajana on vuodesta 1999 alkaen toiminut KTM Heikki Vienola.

Työsopimuksen mukaan toimitusjohtajan irtisanomisaika on kolme kuukautta. Sopimuksessa ei ole erillistä irtisanomiskorvausta. Beltonin toimitusjohtajan palkka tilikaudella 2003 oli 52 500 euroa. Toimitusjohtajan etuisuuksiin kuuluu lakisääteinen eläke. Toimitusjohtajan palkasta ja etuisuuksista päättää yhtiön hallitus.

johdon organisaatio

Konsernin toimitusjohtaja ja tytäryritysten toimitusjohtajat muodostavat keskeisimmän johdon organisaation. Konsernin toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja tapaavat tytäryritysten toimitusjohtajia säännöllisesti. Beltonin tytäryritysten toimitusjohtajat johtavat liiketoimintaa operatiivisesti. Tytäryritysten merkittävät päätökset, kuten suuret investoinnit, hyväksytetään konsernin toimitusjohtajalla.

hallituksen ja johdon palkkiot ja etuudet

Hallituksen palkkioista päättää varsinainen yhtiökokous. Hallituksen jäsenille ei ole maksettu rahallisia hallituspalkkioita vuonna 2003. Toimitusjohtajalle ja varatoimitusjohtajalle ei makseta korvausta hallituksen jäsenyydestä.

Vuonna 2003 hallituksen kolmelle jäsenelle, jotka eivät ole työsuhteessa konserniin, on myönnetty vuoden 2002 optio-ohjelman optioita 10 000 kappaletta kullekin. Vuoden 2002 ja vuoden 2000 optio-ohjelmat esitellään vuosikertomuksen sivulla 33.

sisäisen valvonnan toimintaperiaatteet, riskienhallinta ja sisäinen tarkastus

Hallitus ja toimitusjohtaja päättävät toimintaperiaatteista, joilla ohjataan koko konsernin toimintaa. Liiketoimintayksiköiden johtajat ja sisäinen tarkastaja vastaavat siitä, että näitä periaatteita noudatetaan.

Liiketoimintayksiköiden johtajat raportoivat viikoittain myynnistään konsernin toimitusjohtajalle. Konsernin toimitusjohtaja seuraa kuukausittain merkittävien yksiköiden budjettipoikkeamia. Olennaisiin budjettipoikkeamiin reagoidaan operatiivisin toimenpitein. Hallitus seuraa kokouksissaan konsernin budjettipoikkeamia vuosineljänneksittäin.

Liiketoimintayksiköiden johtajat ja hallitukset seuraavat säännöllisesti oman toimintaympäristönsä riskejä. Konsernin toimitusjohtaja seuraa riskejä koko konsernin tasolla. Konsernin talousjohtajan vastuulla on esim. valuuttariskien ja korkoriskien seuranta.

Konsernin sisäinen tarkastaja vastaa vuosittain laadittavasta tarkastussuunnitelmasta ja sen toteutumisesta. Hallitus hyväksyy vuosittaisen tarkastussuunnitelman.

hallituksen jäsenten esittely



Vasemmalta: Ari Pikkarainen, Sakari Ropponen, Ari Lahti, Jyrki Paulin ja Heikki Vienola.

Hallituksen kokoonpano 31.12.2003

Ari Lahti, s. 1963, valtiotieteiden lisensiaatti

- hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2000
- ICECAPITAL Pankkiiriliike Oy:n toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen
- Oy Veikkaus Ab:n hallituksen jäsen
- Mandatum Pankkiiriliikkeen toimitusjohtaja 1998–1999
- Pankkiiriliike Protos Oy:n toimitusjohtaja 1992–1998
- omistus vuoden 2003 lopussa:
 - 3 000 kpl Belttonin osakkeita eli 0,05 % yhtiön osakkeista ja äänistä
 - 30 000 optio-oikeutta
 - 7 000 kpl rekisteröimättömiä Belttonin osakkeita (rekisteröity 9.1.2004)

Jyrki Paulin, s. 1953, ekonomi

- hallituksen jäsen vuodesta 2000
- Eera Finland Oy:n partneri ja hallituksen puheenjohtaja
- A & L Management Oy:n perustajaosakas ja toimitusjohtaja 1986–1995, hallituksen puheenjohtaja vuodesta 1995
- Mercuri International Oy:n konsulttijohtaja ja osakas 1980–1986
- omistus vuoden 2003 lopussa:
 - 2 000 kpl Belttonin osakkeita eli 0,03 % yhtiön osakkeista ja äänistä
 - 30 000 optio-oikeutta
 - 7 000 kpl rekisteröimättömiä Belttonin osakkeita (rekisteröity 9.1.2004)

Ari Pikkarainen, s. 1958

- hallituksen jäsen vuodesta 1998
- Beltton-Yhtiöt Oy:n varatoimitusjohtaja sekä Suomen Rader Oy:n, Naxor Oy:n ja Visual Globe Oy:n toimitusjohtaja
- Akro Oy:n myyntipäällikkö 1990–1994
- Oy Eric Rahmqvist Ab:n myyntipäällikkö 1984–1989
- omistus vuoden 2003 lopussa:
 - 1 381 745 kpl Belttonin osakkeita eli 21,8 % yhtiön osakkeista ja äänistä

Sakari Ropponen, s. 1957, ekonomi

- hallituksen jäsen vuodesta 2000
- Linedrive Oy:n konsultti ja toimitusjohtaja
- Mercuri International Oy:n myynnin ja markkinoinnin konsultti 1985–1994
- omistus vuoden 2003 lopussa:
 - 2 000 kpl Belttonin osakkeita eli 0,03 % yhtiön osakkeista ja äänistä
 - 30 000 optio-oikeutta
 - 7 000 kpl rekisteröimättömiä Belttonin osakkeita (rekisteröity 9.1.2004)

Heikki Vienola, s. 1960, kauppatieteiden maisteri

- hallituksen jäsen vuodesta 1998
- Beltton-Yhtiöt Oy:n, Beltton Oy:n ja Vinstock Oy:n toimitusjohtaja
- Arena Center Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 1994
- omistus vuoden 2003 lopussa:
 - 2 558 255 kpl Belttonin osakkeita eli 40,4 % yhtiön osakkeista ja äänistä

tietoja osakkeenomistajille

yhtiökokous

Belton-Yhtiöt Oyj:n yhtiökokous järjestetään maanantaina 5.4.2004 klo 15 alkaen osoitteessa: Radisson SAS Seaside Hotel, Ruoholahdenranta 3, Helsinki.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on 26.3.2004 merkitty osakkeenomistajaksi Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon ja joka on ilmoittautunut yhtiökokoukseen viimeistään keskiviikkona 31.3.2004. Yhtiökokoukseen voi ilmoittautua joko

- sähköpostitse osoitteeseen: anne.takala@belton.fi
- faksilla numeroon (09) 523 393
- kirjeitse osoitteeseen Belton-Yhtiöt Oyj, Yhtiökokous, Manttaalitie 12, 01530 Vantaa

osinko vuodelta 2003

Belton-Yhtiöt Oyj:n hallitus esittää yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2003 jaetaan osinkona 0,40 euroa osakkeelta. Yhtiökokouksen päättämä osinko maksetaan osakkaalle, joka on osingonjaon täsmäytyspäivänä 8.4.2004 merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan 19.4.2004.

taloudelliset tiedotteet

Vuoden 2004 aikana Belton-Yhtiöt Oyj julkistaa taloudellisia tiedotteita seuraavasti:

Tilinpäätöstiedote vuodelta 2003	9.2.2004
Osavuositiedote tammi-maaliskuulta	12.5.2004
Osavuositiedote tammi-kesäkuulta	12.8.2004
Osavuositiedote tammi-syyskuulta	15.11.2004

Belton-Yhtiöt Oyj julkaisee tiedotteet suomeksi ja englanniksi pörssitiedotteena sekä yhtiön internet-sivuilla **www.belton.fi**. Vuosikertomus julkaistaan painotuotteena suomeksi ja englanniksi.

Vuosikertomus on myös nähtävillä pdf-tiedostona yhtiön internet-sivulla sekä tilattavissa osoitteesta

info@belton.fi

sijoittajaviestinnän yhteyshenkilö

Belton-Yhtiöt Oyj:n sijoittajasuhteissa teitä palvelee IR-johtaja Liinu Lehto-Seljavaara, p. (09) 5259 0050 tai gsm 040 537 3964.

belton-yhtiöt oyj

manttaalitie 12
01530 vantaa
p. (09) 5259 0050
f. (09) 523 393

belton oy

manttaalitie 12
01530 vantaa
p. (09) 525 9000
f. (09) 523 393

everyman oy

valuraudantie 12
00700 helsinki
p. (09) 825 6150
f. (09) 8256 1535

kb-tuote oy

merimiehenkatu 36 d
00150 helsinki
p. (09) 478 822
f. (09) 4788 2345

looks finland oy

riihimiehentie 7
01720 vantaa
p. (09) 849 4210
f. (09) 8494 2133

naxor finland oy

riihimiehentie 7
01720 vantaa
p. (09) 777 1989
f. (09) 8559 1100

suomen rader oy

riihimiehentie 7
01720 vantaa
p. (09) 777 1383
f. (09) 8559 1100

torkkelin paperi oy

vesijärvenkatu 15
15140 lahti
p. (03) 751 5115
f. (03) 752 5119

vinstock oy

manttaalitie 12
01530 vantaa
p. (09) 525 9090
f. (09) 523 393

visual globe oy

riihimiehentie 7
01720 vantaa
p. (09) 276 4060
f. (09) 8559 1100

wulff oy ab

manttaalitie 12
01530 vantaa
p. (09) 8704 6336
f. (09) 8704 6300

belton svenska ab

åkerbärsvägen 26
61110 nyköping
sweden
tel. +46 155 29 26 00
fax +46 155 29 26 05

belton a/s

jutulveien 4
3614 kongsberg
norway
tel. +47 32 73 24 71
fax +47 32 72 00 19

kb eesti oü

regati pst 1-5p
11911 tallinn
estonia
tel. +372 6 398 742
fax +372 6 398 745

Partners for Better Business

BELTTON

Belton-Yhtiöt Oy

www.belton.fi