

vuosikertomus 2005



*Partners for Better Business*

**BELTON**

*Belton-Yhtiöt Oyj*

**Veronica, 28, sopimusasiakas-  
konseptimyyjä**

Säpinää! Veronica Holopainen työskenteli sisustusmyyjänä Lontoon Harrod'silla ja H&M:n myyjien esimiehenä Oxford Circuksessa ja valmistui samalla lontoolaisesta yliopistosta. Suomi tarjosi myymäläpäällikköharjoittelijan palkan Helsingin Seppälässä ja sen jälkeen Beltonin. Veronica arvostaa sisäistä yrittäjyyttä ja on huomannut, että kunnianhimoisuus ja aktiivisuus palkitaan.

## sisältö

belttön lyhyesti.....	3
vuosi 2005 lyhyesti.....	3
toimitusjohtajan katsaus.....	4
henkilöstö.....	7
toimintaympäristö.....	11
liiketoiminta.....	12
tuotteet ja palvelut.....	15
hallituksen toimintakertomus.....	16
konsernin tuloslaskelma.....	18
konsernin tase.....	19
konsernin rahoituslaskelma.....	20
laskelma konsernin oman pääoman muutoksista.....	21
emoyhtiön tuloslaskelma.....	22
emoyhtiön tase.....	23
emoyhtiön rahoituslaskelma.....	24
tunnusluvut.....	25
tunnuslukujen laskentaperusteet.....	25
tilinpäätöksen laadintaperiaatteet.....	26
tilinpäätöksen liitetiedot.....	28
osakkeet ja osakkeenomistajat.....	34
hallituksen voitonjakoehdotus.....	37
tilintarkastuskertomus.....	37
corporate governance.....	38
johtajisto.....	40
hallitus.....	42
tietoja osakkeenomistajille.....	43
yhteystiedot.....	44



Belttön-Yhtiöt Oy on toimistomaailman tuotteiden asiantunteva myynti- ja markkinointiorganisaatio. Yhtiö on markkinajohtaja Suomessa sekä vahva toimija Ruotsissa, Norjassa ja Virossa.

Belttön palvelee erikokoisia yrityksiä eri toimialoilta suoramyntiorganisaatioidensa ja sopimusasiakaskonseptiensa avulla. Belttönin monipuolinen tuotevalikoima koostuu erikoistuotteista ja toimistossa päivittäin käytettävistä perustuotteista. Valikoimaan kuuluvat toimistotuotteet, atk-oheistuotteet, yritysimagotuotteet ja ergonomiatuotteet.

Belttön kasvaa monistamalla nykyisiä toimintamallejaan kaikilla markkina-alueillaan sekä etsimällä uusia toimintamalleja ensisijaisesti kotimaasta. Belttönin kasvustrategiaan kuuluvat oleellisesti myös yritysostot. Sopivia ostokohteita etsitään aktiivisesti nykyisistä toimintamaista sekä koko Baltiasta. Belttönin pitkän aikavälin tavoitteena on markkinajohtajuus Pohjoismaissa.

**Petri, 38 myyntipäällikkö**  
**Korkeammalle, toteaa laskuvarjojääkäri Kautonen.**  
**Eteneminen näky pitkän linjan Belttön-miehen urassa.**  
**Nuori yo-merkonomi siirtyi 15 vuotta sitten isänsä kiinteistöhuoltoyrityksestä Belttöniin myyjäksi.**  
**Myyntipäällikkö on myös maratoonari, meloja ja hiihtäjä, mikä kuvastaa hyvin Petrin periksi-antamattomuutta ja tavoitteellisuutta.**

## helmikuu

Belttön lanseerasi Ruotsissa suoramyntinsä tueksi telemarkkinointikonseptin, joka on tehokas uusien asiakkaiden hankintakanava. Uusi konsepti tuotti hyviä tuloksia Ruotsissa jo vuonna 2005.

Kolmen henkilön organisaatio onnistui vuoden aikana hankkimaan useita kymmeniä uusia asiakkaita.

## elokuu

Konserni tehosti rekrytointiprosessejaan ja palkkasi henkilöstöpäälliköksi BBA Juha Sinisalonen.

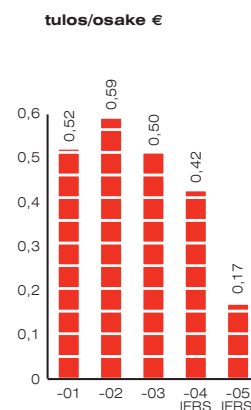
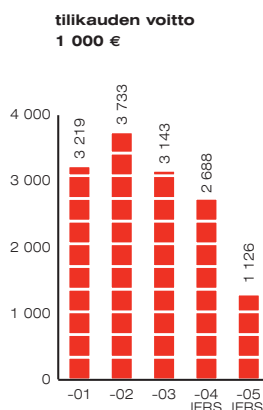
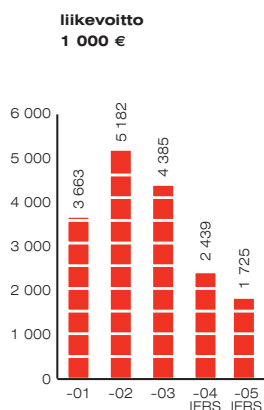
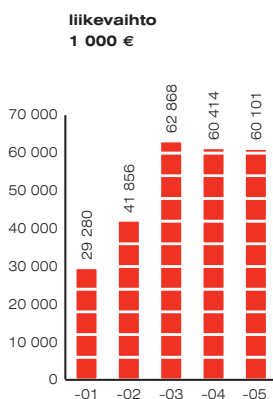
## syyskuu

Belttönin tytäryritys Wulff jatkoi toimenpideohjelmiaan tuloksensa parantamiseksi. Wulffin toimitusjohtajana aloitti Juha Broman, jonka johdolla ryhdyttiin vahvistamaan Wulffin myyntiorganisaatiota ja tehostettiin myynnin tukipalveluja henkilöstövähennyksin.

## joulukuu

Belttön monisti Suomeen telemarkkinointikonseptin, jonka se lanseerasi Ruotsiin vuoden alussa. Toiminta on käynnistynyt hyvin ja alkuvaiheen tulokset ovat lupaavia.

Konsernin liikelahjatalo KB-tuote Oy hankki vuoden aikana tavoitteittensa mukaisesti 25 uutta sopimusasiakasta. Nämä uudet sopimusasiakkaat kasvattavat KB-tuotteen liikevaihtoa myös vuonna 2006.



## markkinajohtaja haasteista huolimatta

### haasteellinen ja työntäyteinen vuosi 2005

Beltton saa jälleen aloittaa uuden vuoden markkinajohtajan asemista. Vuosi 2005 ei ollut Belttonille helppo. Emme saavuttaneet tavoittelemamme 5–10 prosentin kasvua toimistomaailman erittäin tiukan hintakilpailun ja myyntihenkilöstön saatavuuden vuoksi. Belttonin liikevaihto laski 0,5 prosenttia edellisvuodesta 60,1 miljoonaan euroon ja liikevoitto 29,3 prosenttia 1,73 miljoonaan euroon. Liikevoiton osuus liikevaihdosta oli 2,9 prosenttia. Vuoden 2005 osakekohtainen nettotulos oli 0,17 euroa.

Uudet myyjät ovat Belttonin kaltaisen myyntiorganisaation orgaanisen kasvun polttoaine. Mitä enemmän Belttonilla on myyjiä, sitä tehokkaammin saamme vietyä markkinoille uusia tuoteryhmiä. Tämän vuoksi panostimme vuoden aikana rekrytointiin aiempia vuosia enemmän ja palkkasimme elokuussa henkilöstöpäälliköksi Juha Sinisalon. Juhan johdolla tiivistimme yhteistyötä tärkeiden kumppaniemme, työhallinnon ja kaupan alan oppilaitosten, kanssa. Syksyllä aloitimme työvoimahallinnon kanssa yhteisen koulutushankkeen, Beltton Sales Institutin, joka keskittyy myyntialalle aikovien koulutukseen. Beltton työllistää kaikki kurssin hyväksyttävästi suorittaneet. Ensimmäiset opiskelijat valmistuvat keväällä 2006.

Helmikuussa toimimme suoramyynnin rinnalle telemarkkinoinnin, jonka aloitimme Ruotsissa Beltton Svenska AB:ssä. Puhelimitse tehtävä myynti- ja tiedonhankintatyö osoitettiin erittäin hyväksi tavaksi hankkia uusia asiakkaita, joten monistimme telemarkkinointimallin loppuvuodesta myös Suomeen. Ensivaikutelman perusteella uskomme telemarkkinoinnin mahdollisuuksiin myös Suomessa.

### wulffin tehostaminen jatkui,

#### kb-tuote ylsi tavoitteeseensa

Wulffin ostamisen eli vuoden 2002 jälkeen olemme joutuneet vaihtamaan suurimman tytäryrityksemme johtoa jo kolmasti. Syyskuussa 2005 Wulffin vetovastuu annettiin Juha Bromanille. Bromanilla on vuosikymmenien kokemus toimistoalalta ja hän on työskennellyt Wulffin palveluksessa aiemmin yli kymmenen vuoden ajan. Uskon, että hän pystyy luotsaamaan Wulffin kohti kasvua.

Wulffilla vuonna 2004 aloitettuja tehostamistoimia jatkettiin vuonna 2005. Parempaa tuottavuutta haettiin panostamalla myyntiresursseihin aiempaa enemmän.

Myyntineuvottelijat ottavat asiakkuuksista jatkossa yhä kokonaisvaltaisemman vastuun. Lisäksi tehostettiin myynnin tukipalveluita. Belttonin historian ensimmäiset YT-neuvottelut tuntuivat raskailta, mutta olivat välttämättömiä Wulffin tuloksen parantamiseksi ja toiminnan tehokkaammaksi organisoimiseksi. Neuvottelut aloitettiin marraskuussa ja niiden tuloksena irtisanottiin joulukuussa seitsemän henkilöä.

Suomen vanhin liike- ja mainoslahjatalo, KB-tuote Oy, vietti vuoden 2005 huhtikuussa 50-vuotisjuhliansa. 50 vuotta on hieno merkkipaalu yritykselle. KB:lle vuodesta teki erityisen hienon tavoitteen saavuttaminen eli 25 uuden sopimusasiakkaan hankkiminen. Nämä uudet sopimusasiakkaat kasvattavat KB:n liikevaihtoa myös vuonna 2006.

Beltton etsii jatkuvasti uusia tuotteita ja ideoita monistaakseen suoramyntikonseptiaan uusiin tuoteryhmiin. Hyvänä esimerkkinä toimintamallin monistamisesta on Looks Workidea, Looks Finland Oy:n osasto, joka keskittyy työvaatteisiin ja businesspukeutumiseen. Vuonna 2004 toimintansa aloittanut Workidea tukevoitti vuoden aikana asemaansa markkinoilla ja sen toiminnasta odotetaan positiivisia tuloksia jo vuoden 2006 aikana.

### uusi organisaatorakenne selkeyttää toimintaa

Vuoden 2005 aikana selkeytimme organisaatorakennetta. Uusi organisaatiomalli otetaan käyttöön vuoden 2006 alusta. Siinä Belttonin toiminta on jaettu neljään osaan toimintakonseptin ja alueen mukaan. Näitä ovat Wulffin edustamat toimistotuotteet, KB-tuotteen edustamat liike- ja mainoslahjat, kahdeksasta suoramyntiyrityksestä muodostuva suoramynti sekä neljäntenä yhdistetty Ruotsin ja Norjan toiminta. Vuoden 2006 alusta pyrimme kertomaan aiempaa yksityiskohtaisemmin näiden neljän alueen tapahtumista ja kehityksestä. Haluamme kehittää sijoittajaviestintäämme ja avata liiketoimintamme lainalaisuuksia.

Neljästä toiminta-alueesta vastaavat toimitusjohtajat, konsernin talousjohtaja, IR- ja viestintäjohtaja ja minä muodostamme konsernin johtoryhmän. Tehdyt muutokset auttavat meitä tehostamaan strategia-työskentelyämme.

### mielenkiintoisia muutoksia markkinoilla

Toimistomaailman markkinat Pohjoismaissa kasvoivat vuonna 2005 viime vuosien tapaan 2–3 prosenttia.



Virossa toimistomaailman markkinat ovat vielä uusia, minkä vuoksi niiden kasvu on Pohjoismaita voimakkaampaa; viime vuonna markkinat kasvoivat 10 prosenttia.

Markkinoilla tapahtui vuoden mittaan mielenkiintoisia omistajanvaihdoksia. Kaksi Norjan merkittävintä toimijaa, Tybring-Gjedde ja Andvord yhdistyivät kesällä muodostaen toimistomaailman suuryrityksen. Andvord on Beltonille tuttu yhteistyökumppani, sillä se ja Belton ovat molemmat yhteisosto-organisaatio InterACTIONin jäseniä.

Loppuvuodesta saimme Suomeen uuden kilpailijan ranskalaisen Lyrecon ostaessa osake-enemmistön suomalaisesta Brandex Oy:stä. Beltonin näkökulmasta katsottuna Brandex on Suomessa varsin pieni tekijä 6 miljoonan euron (2004) liikevaihdollaan. Lyrecon, kansainvälisen suuryrityksen, tuleminen Suomeen osattiin odottaa, koska sillä on jo pitkään ollut toimintaa muissa Pohjoismaissa. Yrityskaupan merkitys Beltonin

toimintaan on tällä hetkellä vähäinen. Seuraan kiinnostuneena tämän tilanteen kehittymistä.

### **vuosi 2006: maltillista kasvua ja valmius yritysostoihin**

Beltonin kasvua vauhdittaakseen yhtiön hallitus haki vuoden 2005 aikana aktiivisesti uusia yritysostokohteita ja tutki tarkoin useita yhtiöitä, mutta neuvottelut eivät ole johtaneet kauppoihin kolmen viimeksi kuluneen vuoden aikana. Voimme rahoittaa kaupan omilla osakkeillamme, minkä vuoksi olemme jatkuvasti valmiita tekemään isojaakin järjestelyjä.

Beltonia kiinnostavia liiketoimintamahdollisuuksia löytyy Pohjoismaiden lisäksi Baltiasta. Baltiassa arvostetaan yrittäjyyttä ja sieltä löytyy runsaasti kannattavia myyntiyrityksiä, joilla on osaava johto. Edellä mainittujen kriteerien lisäksi haemme ostokohteitamme yli 5 miljoonan euron liikevaihtoa ja kasvupotentiaalia. Kohdeyritys toimii luonnollisesti business-to-business -sektorilla, ja siltä odotetaan myös hyvää mainetta ja johtavaa markkina-asemaa. Tärkeintä meille – ja osakkeenomistajillemme – on, että yritysosto kasvattaa Beltonin osakekohtaista tulosta.

Tavoittelemme markkinakasvua voimakkaampaa kasvua, jota pyritään vahvistamaan yritysostoin. Uskon, että tehostamistoimenpiteiden vaikutukset alkavat näkyä tuloksessa loppuvuonna 2006 ja meillä on mahdollisuus saavuttaa edellisvuotta parempi tulos. Uskon vahvasti myös pidemmän aikavälin tavoitteemme, Pohjoismaisen markkinajohtajuuden, saavuttamiseen.

Olen ylpeä siitä, että Belton voi tarjota asiakkaidensa käyttöön kehityksen kärjessä olevia palveluja. Vielä ylpeämpi olen siitä, että Beltonin kaikkia asiakkaita palvellaan henkilökohtaisesti. Se, että kireässä kilpailutilanteessa olemme yhä markkinajohtajia, on saavutus, jota me beltonlaiset sekä asiakkaamme ja yhteistyökumppanimme arvostavat. Kiitän teitä kaikkia panoksestanne ja odotan innolla vuotta 2006!

Helsingissä helmikuussa 2006

Heikki Vienola  
toimitusjohtaja





## rekrytoinnissa enemmän jalkatyötä ja vähemmän lehti-ilmoituksia

Myyntialan yritykselle rekrytointi on iso haaste. Kasvavalle yritykselle haaste on vielä kovempi. Mistä löytää osaava ja innostunut työntekijä? Ja miten toimia, jotta henkilö viihtyy työssään ja haluaa kehittyä siinä? Entä miten edistää myyntialan kiinnostavuutta?

Tulevia belttolaisia syntyä eri toimialoilla ja eri työtehtävissä, minkä vuoksi heidän tavoittamisensa tapojen on oltava monipuolisia. Beltton jatkoi vuonna 2005 uusien, innovatiivisten tapojen etsimistä. Yksi näistä on aiempaa tiiviimpi yhteistyö oppilaitosten ja työvoimaviranomaisten kanssa. Beltton on perehdyttänyt työvoimahallinnon ja alan oppilaitosten yhteyshenkilöt toimintamalliinsa, jotta potentiaaliset työntekijät saavat mahdollisimman realistista ja ajantasaista tietoa työskentelystä Belttonissa.

Belttonin rekrytointitiimi kävi vuoden aikana kertomassa oppilaitoksissa myyntityön mahdollisuuksista opiskelijoille pystyäkseen rekrytoimaan myynnistä kiinnostuneita tuoreita merkonomeja ja tradenomeja. Beltton teki Helian (Helsingin liiketalouden ammattikorkeakoulu) kanssa yhteistyösopimuksen, jonka mukaan Beltton pääsee tuomaan oman näkökulmansa opintojen sisältöön. Samalla Beltton sai paikan Helian neuvottelukunnassa,

joka koostuu eri alojen yritysten asiantuntijoista ja jonka tehtävänä on kehittää Helian tarjoamaa koulutusta. Beltton on mukana myös Helian vuonna 2005 käynnistämässä myyntityöhön liittyvissä tutkimuksissa.

**Satu, 34 aluemyyntipäällikkö**  
**Entinen ambulanssikkipa hyvinkin. Seitsemälapsisen perheen vesa Satu Paalimäki innostui ensin terveydenhuoltoalasta ja sitten myymisestä. Into näkyy ja osaaminen karttuu: Satu myy Looksin vaatteita ja asusteita Jyväskylässä ja Mikkelissä tasaisen kovaa tahtia. Hän on samalla mainio osoitus siitä, että tärkeintä työn oppimisessa ja hallitsemisessa on oikea asenne.**

Beltton aloitti työvoimahallinnon kanssa yhteisen koulutushankkeen, Beltton Sales Institutin. Sales Institute keskittyy myyntialalle aikovan henkilöstön kouluttamiseen. Se toteutetaan yhteishankintakoulutuksena, mikä tarkoittaa, että koulutuksen teorian tarjoaa yksityinen koulutusyritys ja työharjoittelupaikan Beltton-konserni. Työharjoittelun jälkeen Beltton työllistää kaikki kurssin hyväksyttävästi suorittaneet opiskelijat. Koulutuksen suunnittelu alkoi keväällä 2005 ja ensimmäiset opiskelijat valmistuvat keväällä 2006. Hankkeen tavoitteena on antaa opiskelijoille hyvät valmiudet käytännön myyntityöhön ja siksi opintojen painopiste on työharjoittelussa.

Sales Institute on ensimmäinen Suomessa toteutettu myyntialan yhteishankintakoulutus.

Belttonin rekrytointitiimi jalkautuu sinne, missä työnhakijoita on. Beltton ulotti valtakunnallisen rekrytointikiertueensa aiempien vuosien tapaan aina Helsingistä Lappiin saakka ja järjesti vuoden mittaan erillisiä rekrytointitapahtumia Suomen suurimpiin kaupunkeihin.

### henkilöstö menestystekijänä ja panostukset rekrytointiin

menestystekijät	saavutettu tavoite 2005	tavoite 2006	toimenpiteet 2006
<p>Sisäinen yrittäjyys ja onnistumisia palkitseva palkkausjärjestelmä.</p> <p>Kattava perehdytys ja jatkuva koulutus.</p> <p>Ison yrityksen etenemis- mahdollisuudet menestyjille.</p>	<p>Tunnettuuden lisääminen myyntialan työnantajana.</p> <p>Rekrytointiprosessien uudistaminen.</p> <p>Tehokkaampi ja laajempi perehdytyskoulutus.</p>	<p>Myyntineuvottelijoiden määrän lisäys 25 prosentilla.</p> <p>Aktiivinen rekrytointi.</p> <p>Rekrytointiyhteistyö muiden myyntialan yritysten kanssa.</p>	<p>Rekrytoijien jalkauttaminen 18–35 -vuotiaiden keskuuteen.</p> <p>Hyvä näkyvyys kohderyhmälle.</p> <p>Myyntialan yhteistyöfoorumien käynnistäminen.</p>

Beltonin panostus henkilöstöön ulottui kertomusvuonna henkilöstöhallinnon vahvistamiseen. Yhtiö haki henkilöä, jolla on vankka kokemus myyntialan rekrytoinnista. Beltonin ensimmäisen henkilöstöpäällikön tehtävään löytyi BBA Juha Sinisalo, joka aloitti työssään elokuussa. Juha keskittyy myyntineuvottelijoiden määrän lisäämisen uusien, tehokkaampien rekrytointitapojen kautta.

Myyntiin osaajista ovat kiinnostuneita Beltonin lisäksi kaupan alan yritykset sekä myyjiä tarvitsevat muiden toimialojen yritykset. Belton jatkaa vuonna 2006 myyntialan vetovoiman tehostamista käynnistämällä yhteistyön rekrytoinnissa muiden yritysten kanssa. Yritysten yhteisenä tavoitteena on kohentaa myyntialan imagoa ja rohkaista halukkaita vaihtamaan alaa. Vuoden 2006 aikana Belton ideoi ja järjestää useita rekrytointitapahtumia.

#### **sisäinen yrittäjyys on menestymisen avain**

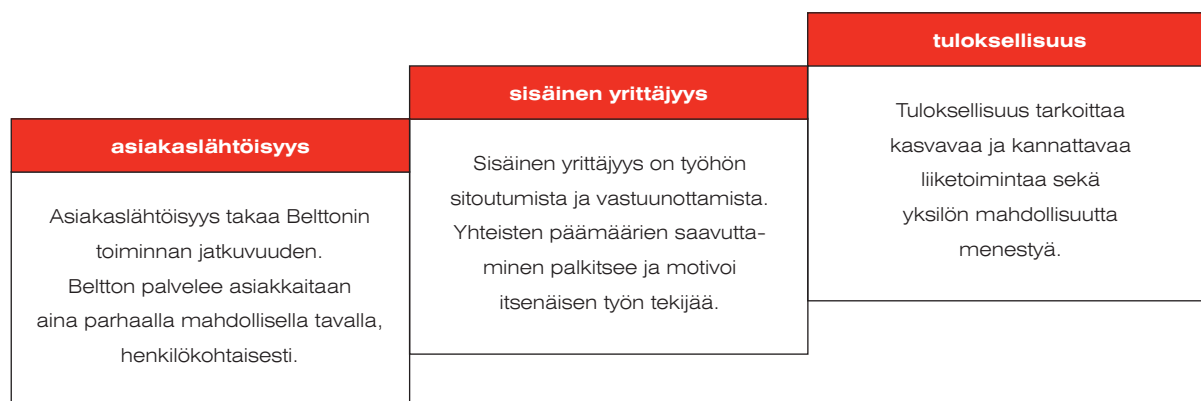
Sisäinen yrittäjyys, kaupan tekemisen taito ja henkilökohtainen myyntityö: Nämä menestystekijät näkyvät menestyvien beltonlaisten arjessa. Belton on säilyttänyt markkinajohtajuutensa ammattitaitoisen henkilöstönsä ansiosta. Sisäinen yrittäjyys on myyntityön lähtökohta. Kaupan tekemisen taito on taitoa palvella asiakasta parhaalla mahdollisella tavalla, asiakaslähtöisesti ja

tuloksekkaasti. Henkilökohtainen myyntityö vaatii myyjältä tilanneälyä, rohkeutta ja hyviä sosiaalisia taitoja.

Beltonin tuloskulttuuri kannustaa ja motivoi hyviin suorituksiin. Tavoitteiden ylittäminen palkitaan konkreettisesti ja tuloksista tiedotetaan myös työtovereille. Työntekijät arvostavat toistensa myyntisaavutuksia. Belton ohjaa henkilöstöä tulokselliseen toimintaan provisiopalkkauksella. Lisäksi erilaiset bonukset, myyntikilpailut ja henkilökohtaiset palkitsemisjärjestelmät motivoivat hyviin suorituksiin. Näitä motivointikeinoja käytetään suunnitelmallisesti myyntin tukemiseen. Tulospalkkausajattelu on laajennettu koskemaan myös muuta henkilökuntaa. Esimerkiksi Vantaan logistiikkakeskuksen työntekijöille maksetaan bonusta virheettömästä työstä.

Työ Beltonilla on haasteellista, vastuullista ja palkitsevaa. Myyntineuvottelijalla on työssään yrittäjän vapaus ja tukenaan työsuhteessa olevan työntekijän edut ja kattavat myyntin tukipalvelut. Beltonin menestys syntyy päivittäisistä henkilökohtaisista onnistumisista. Työntekijän menestyminen tarkoittaa aina myös yrityksen menestymistä. Beltonilaiset ovat vahvasti työhönsä sitoutuneita. Belton kehittää toimintaansa vuosittain toteutettavien henkilöstökyselyjen perusteella.

#### **beltonin arvot**



### belton kouluttaa tuloksentekijänsä

Alansa markkinajohtaja Belton on tunnettu myynnin korkeakouluna. Aiempi koulutus tai työkokemus ei ole välttämätön, sillä Belton kouluttaa henkilöstöään jatkuvasti ja pitkäjänteisesti. Useimmat työntekijät aloittavat uransa Beltonilla nuorina. Nuorekas ja dynaaminen Belton koetaan hyväksi työnantajaksi, jonka palveluksessa viihdytään pitkään.

Belton on räätälöinyt suoramyyjille ja myyntijohdolle omat koulutusohjelmansa. Lisäksi beltonlaisilla on mahdollisuus hankkia kaupallinen tutkinto työn ohessa. Työn ohessa suoritettavat merkonomiopinnot kestävät kahdesta kolmeen vuotta.

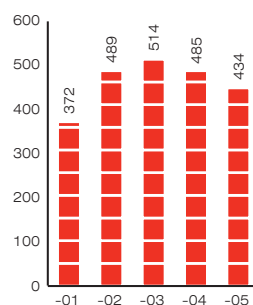
Belton-konsernin suoramyynäntiyritykset tiivistivät yhteistyötään vuonna 2005 mittavien rekrytointipanostusten tukemiseksi. Suoramyynäntiorganisaatioiden uudet myyjät käyvät läpi yhteisen, aiempaa laajemman perehdytysohjelman. Samanaikainen ja -sisältöinen perehdytys antaa

myyjille hyvät työkalut haastavan työn aloittamiseen. Kaikkien työntekijöiden perehdytyksessä painotetaan myynti- ja asiakaslähtöistä ajattelua, koska henkilöstön tavoitteena on toimia tuloksellisesti ja vaikuttaa myyntiin positiivisesti.

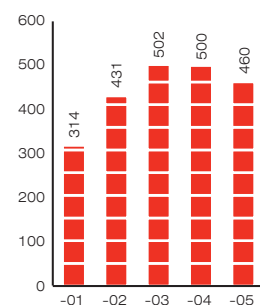
### monipuolinen ja henkilökohtainen koulutus

Konsernin työntekijät osallistuivat vuoden 2005 aikana koulutukseen keskimäärin kuuden päivän ajan. Uusien myyntineuvottelijoiden perehdytykseen sisältyy 8-12 koulutuspäivää ensimmäisten neljän kuukauden aikana. Jokaisella myyjällä on oma esimies, jonka tehtävänä on toimia tukijana ja kouluttajana. Ensimmäisen neljän kuukauden aikana yhteistyö on tiivistä ja asiakasta-paamisia hoidetaan yhdessä. Palaute tehdystä työstä on välitöntä. Yhdessä tekemisen kautta pystytään välittämään tehokkaasti organisaatiolle arvokasta hiljaista tietoa.

henkilöstö vuoden lopussa



henkilöstö keskimäärin



henkilöstön ikäjakauma vuonna 2005



alle 35-vuotiaat 48 %  
yli 36-vuotiaat 52 %

henkilöstö: myynti/hallinto/logistiikka prosenttia vuonna 2005



myynti 65 %  
hallinto ja logistiikka 35 %

henkilöstön sukupuolijakauma vuonna 2005



miehet 53 %  
naiset 47 %



## toimistomaailman markkinat

Toimistomaailman markkinat muodostuvat toimistotuotteiden, atk-alan oheistuotteiden sekä yritysimage- ja ergonomiatuotteiden valmistamisesta ja myymisestä. Belton myy toimistomaailman tuotteita Suomessa, Ruotsissa, Norjassa ja Virossa. Beltonin arvion mukaan toimistomaailman tuotteiden markkinat olivat vuoden 2005 lopussa Suomessa noin 420 miljoonaa euroa, Ruotsissa noin 700 euroa, Norjassa noin 400 euroa ja Virossa noin 26 miljoonaa euroa.

Markkinat Ruotsissa ja Norjassa ovat samankaltaiset kuin Suomessa tarkasteltaessa asiakkaiden määrää, ostokäyttäytymistä ja tuotteiden kysyntää. Virossa atk-oheistuotteiden ja toimistotuotteiden kysyntään vaikuttavat markkinoiden huomattavasti pienempi koko ja elintaso. Virossa Belton keskittyy vain yritysimage-tuotteiden myyntiin.

Toimistomaailman tuotteita ostavat erikokoiset yritykset kaikilta toimialoilta.

Perustuotteiden, esimerkiksi kansioiden, kynien ja välilehtien kysyntä on jatkuvaa, minkä vuoksi talouden suhdanteiden vaihtelu ei juurikaan vaikuta markkinoihin. Liike- ja mainoslahjojen myynti vaihtelee kausittain painottuen joulun- ja kesälahjasesonkien mukaan vuoden toiselle ja viimeiselle neljännekselle.

### belton on markkinajohtaja suomessa

Suomessa Belton on markkinajohtaja noin 15 prosentin markkinaosuudellaan. Ruotsissa Beltonin markkinaosuus on noin yksi prosentti, mikä tekee siitä liikevaihdoltaan maan kahdenneksitoista suurimman toimijan. Norjassa Beltonin markkinaosuus on vähäinen. Virossa Belton on liike- ja mainoslahjemarkkinoiden toiseksi suurin toimija. Toimistomaailman markkinat ovat pirstaloituneet niin Pohjoismaissa kuin Baltiassakin. Pääosin tämä johtuu toimistomaailman markkinoille tulon helppoudesta.

Beltonin kilpailijoita kaikilla markkina-alueilla ovat listamattomat, pienet ja keskisuuret yritykset. Kotimaan markkinoilla Beltonilla on kymmenkunta merkittävää kilpailijaa. Alalla toimii lukuisia pieniä yrityksiä, joita syntyy ja poistuu markkinoilta runsaasti vuosittain. Kotimaassa Wulff Oy Ab:n sopimusasiakaskonseptin kanssa kilpailevat Lindell Oy, Tamore Oy ja Paperipalvelu. Yritysimage-tuotteisiin keskittyneen KB-tuote Oy:n merkittävin

kilpailija on turkulainen Mastermark Oy. Suoramyyntiyritysten kanssa markkinaosuuksista Suomessa kilpailevat muun muassa Canncolor Group ja Oy Rahmqvist Ab.

Ruotsissa Beltonin kilpailijoita ovat mm. TG Skrivab, Procurator ja Lyreco. Norjan markkinoiden suurimpia tekijöitä ovat Andvord Tybring-Gjedde ASA ja S-Gruppen.

Virossa kilpaillaan yritysimage-tuotteiden markkinajohtajan Roi As:än kanssa.

### markkinoiden tapahtumia vuonna 2005

Kesällä 2005 Pohjoismaiden markkinoilla tapahtui merkittävä muutos, kun Norjan kaksi suurinta toimistomaailman yritystä yhdistyivät. Tybring-Gjedde ja Andvord muodostavat yhdessä Andvord Tybring-Gjedde ASAn, joka on työllistänyt 870 henkilöä. Yhtiö on noteerattu Oslon pörsissä vuodesta 1985 lähtien.

Loppuvuodesta 2005 Suomen markkinoille rantautui ensimmäinen kansainvälinen

toimistomaailman suuryritys, ranskalaisen Lyrecon ostaessa osake-enemmistön suomalaisesta atk-tarvikkeiden verkkokauppa Brandex Oy:stä. Sen liikevaihto vuonna 2004 oli 6 miljoonaa euroa. Lyrecon vuoden 2004 liikevaihto oli 1,6 miljardia euroa ja se toimii 24 maassa.

### pohjoismaiden markkinat muuttuvat vähitellen

Beltonin arvion mukaan toimistomaailman markkinat jatkavat tasaista, noin yhdestä neljään prosentin suurista kasvuaan myös vuonna 2006. Kasvu syntyy yritysten määrän lisääntymisestä ja siitä, että toimistotyön osuus kaikesta tehdystä työstä kasvaa jatkuvasti. IT-työn osuus toimistotyöstä lisääntyy ja kasvava määrä IT-laitteita vaatii oheistuotteita sekä puhdistusta ja kunnossapitoa.

Pirstaloituneilla toimistomaailman markkinoilla yritysten yhdistymiset yhä isommiksi toimijoiksi ovat tyypillisiä. Yhä kokonaisvaltaisempia palveluja tarjoavien yritysten asema vahvistuu, kun asiakkaat jatkavat palvelujensa ulkoistamista ja keskittämistä. Markkinajohtajana Belton hyötyy kehityksestä.

Belton haluaa olla keskeinen toimija Pohjoismaisilla markkinoilla ja uskoo saavuttavansa pitkän tähtäimen tavoitteensa, Pohjoismaisen markkinajohtajuuden. Tavoitteen saavuttamista voidaan nopeuttaa yritysostoilla.

**Mikko, 27 myyntineuvottelija**

**Mikko Korhonen törmäsi toimitusjohtaja Vienolaan Nielsin baarissa. Kysyi töitä ja sai. Aloitti armeijan jälkeen. Maatilan poika ja metsuri ennätti työskennellä myös hiihtorinteiden hissipoikana, maatalouslomittajana, puutarhamyyjänä, baarimikkona ja pr-isäntänä. Ehtiväinen ja aktiivinen tuo Mikko. Ja yksi Beltonin parhaista myyjistä.**

# asiakslähtöiset palvelumallit

## menestyksen tekijöinä

Belton palvelee asiakkaitaan toimistomaailman hankinnoissa. Yhtiö myy tuotteitaan kahden toisiaan täydentävän palvelumallin mukaisesti: Suoramyyntikonsepti perustuu pienten ja keskisuurten yritysten palvelemiseen. Suuria yrityksiä Belton palvelee sopimusasiakaskonseptilla, joka helpottaa asiakkaiden säännöllisiä hankintoja. Belton on kehittänyt konseptinsa palvelukseen asiakkaitaan mahdollisimman kattavasti sekä edistääkseen asiakkaiden tyytyväisyyttä ja asiakas-suhteiden jatkumista. Uusien asiakkaiden hankinta on aktiivista – jokainen uusi yritys nähdään Beltonissa potentiaalisena asiakkaana.

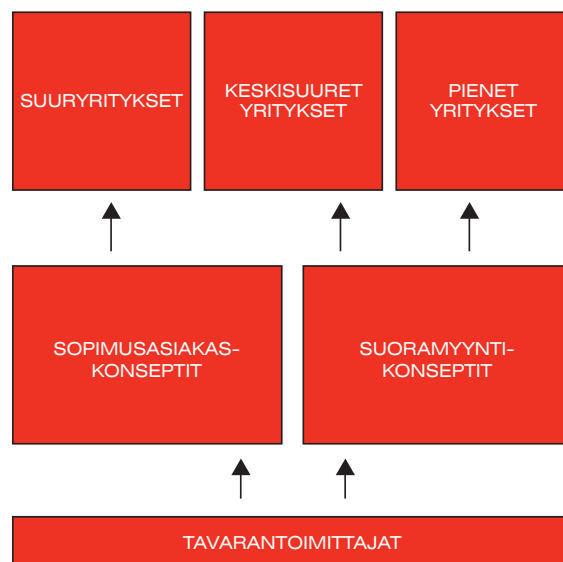
Belton-Yhtiöt Oyj on itsenäisesti toimivien tytäryritysten emoyhtiö. Belton jakaa toimintansa kahteen konseptiin. Sopimusasiakaskonseptilla toimivat toimistotuotteita myyvä Wulff Oy Ab ja liike- ja mainoslahjoja myyvä KB-tuote Oy. Suoramyyntiyrityksiä ovat: Active Office Finland Oy, Belton Oy, Everyman Oy, Looks Finland Oy, Naxor Finland Oy, Suomen Rader Oy, Vinstock Oy, Visual Globe Oy sekä Belton Svenska AB Ruotsissa ja Belton Norge A/S Norjassa.

### suoramyyntikonsepti palvelee paikallisesti

Suoramyyntikonsepti tuo erikoistuotteet pienille ja keskisuurille yrityksille henkilökohtaisesti yritysten omalla paikkakunnalla. Myyntineuvottelijat tekevät työtään asiakkaan luona; asiakaskäyntejä on päivittäin kahdesta kahteentoista. Tuotteet tilaa useimmiten niiden käyttäjä, minkä ansiosta ostopäätökset ovat nopeita. Toimintamalli on tehokas ja yksittäisen tuotteen myyntivolyymit ovat suuret. Beltonilla on maan kattavia myyntiorganisaatioita Suomessa 19, Ruotsissa 9 sekä Norjassa ja Virossa yksi. Suoramyyntiyritysten tuloksellisuus perustuu provisiopalkkaukseen. Yhden toimistotuotekaupan keskikoko on noin 350 euroa.

### sopimusasiakaskonsepti palvelee suurasiakkaita

Sopimusasiakaskonseptin tyypillinen käyttäjä on suuri yritys, jolla on yli 500 toimihenkilöä palveluksessaan. Suomen kymmenestä suurimmasta yrityksestä seitsemän on Beltonin asiakkaita. Asiakas tekee Beltonin kanssa sopimuksen, jolla se ulkoistaa toimistotai liikelahjahankinnat. Sopimusyritykset voivat seurata hankintojen kustannuksia lähes reaaliaikaisesti. Palvelukonseptiin on mahdollista sisällyttää myös koko logistiikkaprosessi. KB varastoi yrityskohtaisesti räätälöidyt



**Belton myy kaikki tuotteensa asiakkaan mukaan valitulla konseptilla ja henkilökohtaisesti. Myynnin kannattavuus perustuu suoriin tavarantoimittajasuhteisiin. Belton on toimistomaailman tuotteiden tehokas jakelutie.**

tuotteet ja hoitaa tarvittaessa myös niiden jakelun. Kustannustehokas palvelumalli perustuu pitkälle automatisoituun tilausjärjestelmään. Asiakas voi tilata yritykselleen suunniteltuja tuotteita nettipalvelun kautta.

### tukitoiminnot tuovat tehokkuutta

Beltonin laajaa myyntikenttää tukee tehokas hallinto ja logistiikka. Toimiva logistiikka on tärkeä osa Beltonin liiketoimintaa erityisesti sopimusasiakaskonseptilla toimivissa yrityksissä. Logistiikan sydän on Vantaalla sijaitseva logistiikkakeskus, josta lähtee päivittäin satoja lähetyksiä. Lähes 100 prosenttia tilauksista toimitetaan asiakkaalle 24 tunnin sisällä tilauksen kirjautumisesta järjestelmään. Sähköisten tilausten osuus on 70 prosenttia lähetysvolyymista. Logistiikkahenkilöstön kannustaminen bonuspalkkauksella on nostanut toimitusten virheettömyysprosentin lähelle sataa.

### suorat yhteydet tavarantoimittajiin

Suoramyyntiyritykset täydentävät tuotevalikoimaansa uutuustuotteilla kolmesta neljään kertaa vuodessa. Jatkuva uusien tavarantoimittajien etsiminen on tärkeää, jotta valikoimaa voidaan kehittää ja kasvattaa innovatiivisilla tuotteilla. Beltonilla ei ole omaa valmistusta eikä

tuotekehitystä, mutta sen myyntineuvottelijat välittävät tietoa asiakaspinnasta tavarantoimittajille. Asiakkailta saatu palaute on tavarantoimittajille tärkeä osa jatkuvaa tuotekehitystä. Beltton edellyttää tavarantoimittajiltaan laadukkaita tuotteita ja varmoja toimitusaikoja. Suurin osa Belttonin tavarantoimittajista täyttää ISO 9001 -laatusertifikaatin mukaiset vaatimukset.

Wulff Oy Ab kuuluu toimistomaailman tukkukauppiaiden yhteenliittymään InterACTIONiin. InterACTION-yrityksiä on 13 ja ne ovat kaikki kotimaissaan alansa johtavia yrityksiä. InterACTION-jäsenet kokoontuvat säännöllisesti koordinoitakseen yhteisostoja ja jakaakseen myynnin, markkinoinnin ja logistiikan osaamistaan. InterACTION-yritykset vaihtavat keskenään tietoa esimerkiksi eri maissa eniten myytävistä tuotteista. Beltton hyötyy saamastaan markkina- ja tuotetiedosta omassa toiminnassaan. Yhteisosto-organisaation volyymi on yhteensä 1,4 miljardia euroa ja sillä on oma kansainvälinen tuotemerkki Q-Connect. KB-tuote Oy kuuluu vastaavaan kansainväliseen liikelaaja-alan järjestöön, WAGEen.

Belttonille verkottuminen on tärkeä osa nykypäivän liiketoimintaa. Se tekee yhteistyötä maailman suurimman toimistotarvikeyrityksen Office Depotin kanssa. Yhteistyö Office Depotin kanssa antaa Belttonille mahdollisuuden palvella asiakkaitaan entistä paremmin ja laajemmin niin Suomessa kuin kansainvälisesti. New Yorkin pörssissä noteerattu Office Depot toimii 23 eri maassa.

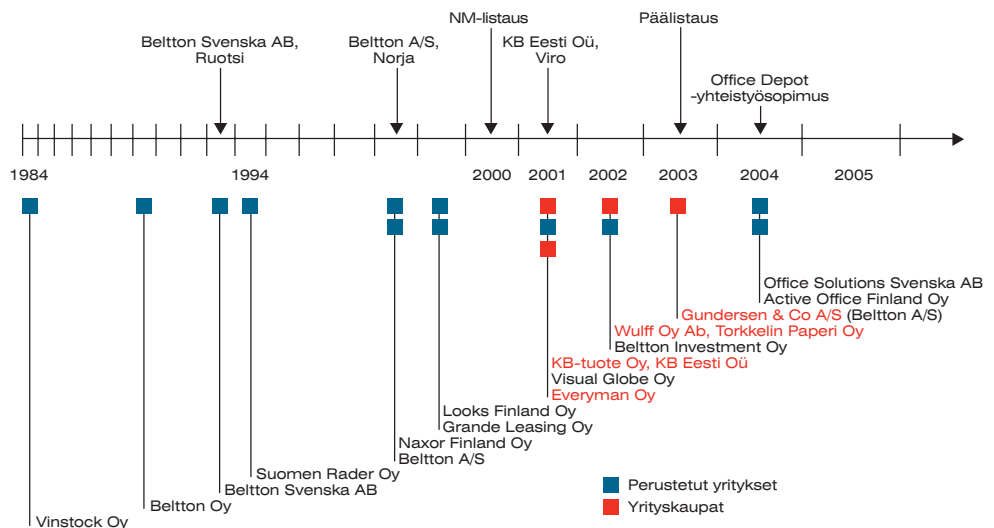
**tavoitteena kannattava kasvu**

Suomessa Beltton pyrkii vahvistamaan markkinajohtajuuttaan jatkuvasti. Beltton etsii aktiivisesti yritysosto-kohteita tehostaakseen orgaanista kasvuaan. Alansa ainoana pörssilistattuna yrityksenä Suomessa sillä on hyvät mahdollisuudet isoihinkin omistusjärjestelyihin. Kasvua tukevat myös uudet tuoteryhmät ja toimintatavat, jotka tukevat samalla Belttonin liiketoiminnan kehittämistä.

Vuonna 2005 Beltton ulotti liiketoimintansa telemarkkinointiin. Telemarkkinointi tukee erityisesti suoramyynnin toimintaa ja on erinomainen uusien asiakkaiden hankintakanava. Ruotsissa onnistuneesti käynnistynyt toimintamalli monistettiin Suomeen joulukuussa 2005. Sen kehittämistä jatketaan vuoden 2006 aikana.

Belttonin tytäryrityksessä Wulffissa jatkettiin toimenpideohjelmia tuloksen parantamiseksi. Syyskuussa Wulffin toimitusjohtajana aloitti Juha Broman, jonka johdolla ryhdyttiin vahvistamaan Wulffin myyntiorganisaatiota. Marraskuun YT-neuvottelujen tuloksena hallintohenkilöstöä vähennettiin seitsemällä. Lisää kustannustehokkuutta tuovat kahden henkilön työaikajärjestelyt ja myynnin tukipalvelujen uudelleenorganisointi.

**Kahden vuosikymmenen aikana Beltton on kasvanut alansa markkinajohtajaksi Suomessa. Yhtiön pitkän aikavälin tavoitteena on pohjoismainen markkinajohtajuus.**







## monipuolisia toimistomaailman tuotteita

Beltonin tuotevalikoima koostuu toimistotuotteista, atk-oheistuotteista, ergonomiatuotteista sekä yritysimagotuotteista. Monipuoliseen valikoimaan kuuluvat perustuotteet ja toimistomaailman erikoistuotteet. Beltonin tavoitteena on löytää jatkuvasti uusia tuoteryhmiä ja markkinoita. Vuonna 2004 lanseerattu palvelualuejen työvaatteista koostuva tuoteperhe on hyvä esimerkki valikoiman laajentamisesta.

Muovitaskut, välilehdet, kansiot, viestilaput, värikasetit, kynät ja atk-puhdistustuotteet ovat päivittäin käytettäviä perustuotteita, jotka kuuluvat jokaisen toimiston arkeen.

Korkealaatuiset erikoistuotteet tuovat lisäarvoa asiakkaan työskentelyyn. Esimerkkejä tuotteista ovat mm. palaveri-, kokous-, koulutus- ja neuvoteltelutarvikkeet, laitekohtaiset puhdistus- ja kunnossapitotuotteet. Työhyvinvointia edistävät kotimaiset ergonomiset hiiret sekä ranne- ja käsituet. Yrityskuvaa voidaan vahvistaa laadukkailla liikelahjoilla ja yritystekstiileillä.

Belton toteuttaa kahta brandistrategiaa. Belton-Yhtiöt Oy brandia käytetään, kun kohderyhmänä ovat sijoittajat ja rekrytointi. Asiakkaat ovat oppineet tuntemaan tytäryritykset omina brandeinaan. Yrityskohtaisten brandien avulla asiakkaat erottavat eri toimintakonseptit ja tuoteryhmät.

### erikoistuotteita ja henkilökohtaista palvelua

Beltonin tuotteet tuovat lisäarvoa yrityksille ja helpottavat päivittäistä työntekoa. Myyjät tekevät asiakaskäyntejä, joilla asiakas voi kätevästi tilata tarvitsemiaan tuotteita ja tutustua uutuuksiin. Beltonin asiakas voi olla varma hankintojensa sopivuudesta, sillä tuotteita voi kokeilla ennen tilaamista

**Veijo, 46  
toimitusjohtaja**

**Siperia vei Sievin pojan takaisin Ruotsiin. Entinen lääkintävoimistelija Veijo Ågerfalk möi metsäkoneita pakkasessa ennen kuin huomasi, että puhdistusliinojakin myymällä voi elää, ja vieläpä mukavasti. Suomalainen sisu näkyy Belton Svenskan luomisessa ja kasvattamisessa 100 työntekijän yritykseksi sekä Pohjoismaiden korkeimman vuoren valloittamisessa.**

Suoramyyjät keräävät päivittäisten asiakaskäyntien yhteydessä asiakaspalautetta sekä tietoa asiakkaiden toiveista ja työskentelytavoista. Reaaliaikainen tieto hyödynnetään tuotevalikoiman ja toiminnan kehittä-

misessä, jotta Belton pystyy tarjoamaan asiakkailleen ajankohtaisia tuotteita ja uutuuksia. Tehokkaiden myyntiorganisaatioiden ansiosta tuoteinnovaatiot lanseerataan koko maassa samanaikaisesti.

### automatisoidut hankinnat suuriasiakkaille

Beltonin sopimusasiakaskonseptit antavat yritykselle mahdollisuuden keskittyä omaan ydinosaamiseen. Sopimusasiakkaat saavat tarvitsemansa toimisto- ja atk-tarvikkeet helposti ja kustannustehokkaasti Wulff Oy Ab:ita. Asiakkaan kanssa määritelty perustuotteisto sijoitetaan asiakkaan toimitiloihin MiniBar-hyllystöön, joka sisältää 150–400 tuotteen valikoiman. MiniBar-

hyllyssä jokaisella tuotteella on oma viivakoodinsa, joten tuotteiden tilaaminen käy nopeasti lukulaitteella. Reaaliaikaista kulutusta voi seurata eWulff-palvelun kautta. Sähköinen tilausjärjestelmä palvelee asiakkaita 24 tuntia vuorokaudessa ja tarvittaessa henkilökohtaista neuvontaa saa WulffApu-puhelinpalvelusta. Tällä hetkellä suomalaisissa yrityksissä on jo toista tuhatta MiniBaria.

KB-tuote Oy:n liikelahjapalvelu on suunnattu yrityksille, jotka haluavat panostaa yrityskuvaansa. Myyntineuvottelija auttaa asiakasta suunnittelemaan yritykselle laadukkaan ja kausittain päivitettävän, yrityksen brandin mukaisen tuotevalikoiman, joka voi sisältää yritystekstiilejä ja lahjatavaroita. Suunnittelusta vastaa KB-tuotteen oma designer. Tarvittaessa KB-tuote varastoi tuotteet ja hoitaa niiden jakelun asiakkaan puolesta. Asiakkaat voivat tutustua KB-tuotteen valikoimiin myyntinäyttelyissä, joita on Suomessa kymmenellä paikkakunnalla.

## hallituksen toimintakertomus

### liikevaihto

Belton-Yhtiöiden liikevaihto jäi hiukan edellisvuodesta. Konsernin liikevaihto laski 0,5 prosenttia 60,1 miljoonaa euroon (60,4 milj. euroa v. 2004). Konsernin tuoteryhmistä atk-ohjelmien myynti väheni ja liike- ja mainoslahjojen myynti puolestaan kasvoi. Toimistotuotteiden ja ergonomiatuotteiden myynti pysyi ennallaan.

### toimintaympäristö

Beltonin arvion mukaan toimistomaailman markkinat kasvoivat vuonna 2005 vain pari prosenttia. Beltonin toimintamaista poikkeuksen teki Viro, jossa markkinat kasvoivat kymmenen prosenttia. Pohjoismaisessa toimintaympäristössä tapahtui muutos, kun Norjan kaksi suurinta toimistoalan yritystä, Tybring-Gjedde ja Andvord, yhdistyivät. Suomen markkinat puolestaan saivat uuden kansainvälisen kilpailijan ranskalaisen Lyrecon ostaessa osan suomalaisesta atk-tarvikkeiden verkkokauppa Brandex Oy:stä. Brandexin liikevaihto vuonna 2004 oli 6 miljoonaa euroa ja Lyrecon 1,6 miljardia euroa.

### liiketoiminta

Vuoden 2005 aikana Wulff Oy Ab jatkoi toimenpideohjelmia tuloksensa parantamiseksi. Syyskuussa Wulffin toimitusjohtajana aloitti Juha Broman. Marraskuussa Wulffin myynnin tukitoiminnoissa käytiin YT-neuvottelut. Liikelahja-tuoteryhmässä KB-Tuote Oy hankki 25 uutta sopimusasiakasta, mikä kasvattaa KB:n vuoden 2006 liikevaihtoa arviolta noin 10 %. Konserni tehosti myyntihenkilöstön rekrytointia palkkaamalla elokuussa henkilöstöpäälliköksi Juha Sinisalon.

### tuloskehitys

Konsernin liiketoiminnan tulos laski 29,3 prosenttia 1,73 miljoonaan euroon (2,44 milj. euroa), joka on 2,9 prosenttia liikevaihdosta (4,0 %). Konsernin tilikauden voitto väheni 58,1 prosenttia edellisvuodesta 1,13 miljoonaan euroon (2,69 milj. euroa).

Konsernin tulos ennen satunnaiseriä laski 43,5 prosenttia 1,55 miljoonaan euroon (2,75 milj. euroa). Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) oli 6,5 prosenttia (10,6 %) ja oman pääoman tuotto (ROE) 10,4 prosenttia (15,1 %). Tulos osaketta kohti laski 0,17 euroon edellisvuoden 0,42 eurosta. Oma pääoma osaketta kohden oli 2,58 euroa eli lähes sama kuin edellisvuoden 2,57 euroa.

Vuoden viimeisen neljänneksen tulos parani hyvin sujuneen liike- ja mainoslahjamyynnin sekä vähentyneiden henkilöstökulujen vuoksi.

Yhtiön osakkeen päätöskurssi 31.12.2005 oli 4,40 euroa (5,71 euroa). Beltonin osakekannasta vaihdettiin 11,2 prosenttia (10,5 %) vuoden 2005 aikana.

### rahoitus ja investoinnit

Konsernin taseen loppusumma oli tilikauden lopussa 38,1 miljoonaa euroa (35,7 milj. euroa). Yhtiön omavaraisuusaste laski alle tavoitellun 50 prosentin 46,7 prosenttiin (49,2 %). Konsernin likvidit varat olivat katsauskauden päättyessä 4,47 miljoonaa euroa (3,26 milj. euroa). Nettovelkaantumisaste oli 46,3 % (37,7 %).

Konsernin taseeseen kirjatut käyttöomaisuusinvestoinnit olivat tilikaudella 0,96 miljoonaa euroa (1,08 milj. euroa)

#### tunnusluvut vuosineljänneksittäin 2004-2005 1 000 €

	Q4/05	Q3/05	Q2/05	Q1/05	Q4/04	Q3/04	Q2/04	Q1/04
liikevaihto	17 087	12 763	15 400	14 851	17 257	12 562	15 770	14 825
liikevoitto ennen poistoja (EBITDA)	1 226	239	780	705	956	345	789	1424
liiketulos	921	-71	484	398	707	71	514	1146
% liikevaihdosta	5,4 %	-0,6 %	3,1 %	2,7 %	4,1 %	0,6 %	3,3 %	7,7 %
tulos ennen satunnaiseriä, varauksia ja veroja	884	23	319	233	677	-83	852	1302
% liikevaihdosta	5,2 %	0,2 %	2,1 %	1,6 %	3,9 %	-0,7 %	5,4 %	8,8 %
katsauskauden tulos	853	-114	198	41	692	266	1 233	952
% liikevaihdosta	5,0 %	-0,9 %	1,3 %	0,3 %	4,1 %	2,1 %	7,2 %	5,9 %
henkilöstö katsauskauden lopussa	434	460	474	485	485	476	475	492

eli 1,6 prosenttia (1,8 %) liikevaihdosta. Investoinnit tehtiin lähinnä koneisiin ja kalustoon.

### **optiot ja osakepääoman muutokset**

Osakepääomaa korotettiin tilikauden aikana kerran. 31.12.2004 tehdyn optiomerkinän vuoksi osakepääomaa korotettiin 28.1.2005. Belttonin vuoden 2002 optio-oikeuksilla merkittiin 31.12.2004 yhteensä 5 000 Beltton-Yhtiöt Oyj:n 0,40 euron nimellisarvoista osaketta. Osakkeen merkintähinta oli viisi euroa. Merkinän johdosta osakepääomaa korotettiin 2 000 eurolla. Osakepääoman korotus merkittiin kaupparekisteriin 28.1.2005.

Belttonin vuoden 2002 optio-ohjelman merkin-täaika päättyi 31.10.2005. Yhtiökokouksen 3.4.2002 hyväksymällä optio-ohjelmalla 2002:n optioilla oli mahdollisuus merkitä 200 000 uutta 0,40 euron nimellisarvoista osaketta. 31.10.2005 mennessä merkintöjä oli tehty yhteensä 20 000 uudella osakkeella. Osakkeen merkintähinta oli viisi euroa.

Beltton-Yhtiöt Oyj:llä ei tällä hetkellä ole voimassa olevia optio-ohjelmia.

### **henkilöstö**

Beltton-konsernin palveluksessa oli vuoden 2005 lopussa 434 (485) henkilöä. Konsernin palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin 460 (500) henkilöä. Ruotsissa, Norjassa ja Virossa työskenteli yhteensä noin 68 (94) henkilöä. Beltton tarvitsee lisää henkilöstöä etenkin suoramyyntiin. Beltton on jatkuvasti valmiina rekrytoimaan ja kouluttamaan kymmeniä aloittavia myyntineuvottelijoita samanaikaisesti.

### **valtuutukset**

Varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhden tai useamman vaihtovelkakirjalainan ottamisesta, optio-oikeuksien antamisesta ja/tai osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä. Osakepääomaa voidaan korottaa enintään 1 300 000 osakkeella eli 520 000 eurolla.

Lisäksi hallituksella on valtuudet päättää omien osakkeiden hankkimisesta yhtiön voitonjakokelpoisilla varoilla siten, että yhtiön omia nimellisarvoltaan 0,40 euron osakkeita voidaan hankkia enintään 300 000 osaketta. Tämä on vähemmän kuin viisi prosenttia yhtiön osakepääomasta ja kaikista äänistä.

Tilikauden 2005 aikana hallitus ei käyttänyt saamiaan valtuutuksia. Valtuutukset ovat voimassa 6.4.2006 saakka.

### **hallituksen voitonjakoehdotus**

Osakekohtainen tulos oli 0,17 euroa (0,42 euroa). Hallitus esittää 5.4.2006 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2005 maksetaan osinkona 0,10 euroa (0,16 euroa) osakkeelta, joka vastaa 59 prosenttia tilikauden osakekohtaisesta tuloksesta.

### **vuoden 2006 näkymät**

Beltton uskoo toimistomaailman markkinoiden kasvavan maltillisesti ja säilyvän haastavina vuonna 2006. Konserni tavoittelee markkinakasvua voimakkaampaa kasvua. Yrityksellä on valmius toteuttaa kasvustrategiaansa myös yritysostoin.

Yhtiön arvion mukaan konsernin alkuvuosi 2006 voi vielä olla vaikea, mutta tehostamistoimenpiteiden tulosten uskotaan näkyvän loppuvuonna. Yhtiön johto uskoo, että konsernilla on hyvät edellytykset saavuttaa vuodelta 2006 edellisvuotta parempi tulos.

Vantaalla 7. helmikuuta 2006

Beltton-Yhtiöt Oyj

Hallitus

## konsernin tuloslaskelma

	Viite	1.1.-31.12.2005 1 000 €		1.1.-31.12.2004 1 000 €	
<b>LIKEVAIHTO</b>	1	<b>60 101</b>		<b>60 414</b>	
Liiketoiminnan muut tuotot	2	271		303	
Materiaalit ja palvelut					
Aineet, tarvikkeet ja tavarat					
Ostot tilikauden aikana		31 378		30 789	
Varastojen lisäys (-) tai vähennys (+)		-989		-346	
Ulkopuoliset palvelut		1 418	-31 807	1 115	-31 558
Henkilöstökulut	3				
Palkat ja palkkiot		12 166		11 828	
Eläkekulut		2 281		2 096	
Muut henkilösivukulut		569	-15 016	511	-14 435
Poistot ja arvonalentumiset					
Suunnitelman mukaiset poistot	4		-1 219		-1 077
Liiketoiminnan muut kulut	5		-10 606		-11 208
<b>LIKEVOITTO</b>		<b>1 724</b>		<b>2 439</b>	
Rahoitustuotot ja -kulut	6,7				
Osinkotuotot		0		2 955	
Muut korko- ja rahoitustuotot		246		673	
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-417	-171	-3 318	310
<b>VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ</b>		<b>1 554</b>		<b>2 749</b>	
Satunnaiset erät			0		0
<b>VOITTO ENNEN VEROJA</b>		<b>1 554</b>		<b>2 749</b>	
Tuloverot	10				
Tilikauden verot		-451		-922	
Laskennalliset verot		164	-287	989	67
Vähemmistöosuudet			-142		-129
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>		<b>1 126</b>		<b>2 688</b>	

## konsernin tase

	Viite	31.12.2005 1 000 €	31.12.2004 1 000 €
<b>VARAT</b>			
<b>PITKÄAIKAISET VARAT</b>			
Aineettomat hyödykkeet	11	332	308
Konserniliikearvo	11	4 542	4 542
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	12	5 127	5 635
Myytavissä olevat sijoitukset	14	265	235
Muut osakkeet ja osuudet	14	149	162
<b>PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>10 416</b>	<b>10 882</b>
<b>LYHYTAIKAISET VARAT</b>			
Vaihto-omaisuus	15	10 507	9 518
Myyntisaamiset ja muut saamiset	16	11 398	10 851
Laskennallinen verosaaminen	17	1 330	1 171
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	18	89	606
Rahavarat	19	4 381	2 653
<b>LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>27 705</b>	<b>24 799</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>38 121</b>	<b>35 681</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Osakepääoma	20	2 603	2 601
Osakeanti			2
Ylikurssirahasto		7 662	7 662
Kertyneet voittovarot		5 386	3 738
Tilikauden tulos		1 126	2 688
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>		<b>16 777</b>	<b>16 691</b>
Vähemmistöosuudet		1 021	879
<b>VELAT</b>			
Pitkäaikaiset velat			
Korolliset velat	21	8 173	8 674
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset velat	21	4 473	1 547
Ostovelat ja muut velat	22	7 676	7 889
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>20 322</b>	<b>18 110</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>38 121</b>	<b>35 681</b>

## konsernin rahoituslaskelma

	2005 1 000 €	2004 1 000 €
<b>Liiketoiminnan rahavirta:</b>		
Myynnistä saadut maksut	59 526	59 433
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	251	220
Maksut liiketoiminnan kuluista	-57 767	-56 330
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	2 011	3 324
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-325	-335
Saadut korot liiketoiminnasta	79	96
Maksetut välittömät verot	-49	-147
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>1 716</b>	<b>2 938</b>
<b>Investointien rahavirta:</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-957	-1 076
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	56	85
Tytäryhtiöosakkeiden hankinnat	0	0
Tytäryhtiöosakkeiden luovutustulot	0	0
Luovutustulot muista sijoituksista	518	0
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-383</b>	<b>-991</b>
<b>Rahoituksen rahavirta:</b>		
Osakkeiden merkintä optioiden perusteella	0	261
Maksetut osingot	-1 041	-5 181
Saadut osingot	57	2 098
Investoinnit lyhytaikaisiin sijoituksiin	0	-38
Lyhytaikaisten sijoitusten luovutustappiot	0	-2 569
Lainojen nostot	1 715	0
Lainojen takaisinmaksut	-336	-1 336
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>395</b>	<b>-6 765</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>1 728</b>	<b>-4 818</b>
<b>Rahavarat 1.1.</b>	<b>2 653</b>	<b>7 471</b>
<b>Rahavarat 31.12.</b>	<b>4 381</b>	<b>2 653</b>

## laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

1 000 euroa	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Osake- anti- rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yht.	Vähem- mistö- osuus	Yht.
<b>OMA PÄÄOMA 31.12.2003</b>	<b>2 533</b>	<b>7 400</b>	<b>47</b>	<b>9 121</b>	<b>19 101</b>	<b>750</b>	<b>19 851</b>
IFRS:n käyttöönoton vaikutus				-178			
<b>OIKAISTU OMA PÄÄOMA 1.1.2004</b>	<b>2 533</b>	<b>7 400</b>	<b>47</b>	<b>8 943</b>	<b>18 923</b>	<b>750</b>	<b>19 673</b>
Myytavissä olevat sijoitukset: Omaan pääomaan kirjatut arvostusvoitot tai tappiot				-34			
Omaan pääomaan kirjattuihin eriin liittyvät verot				9			
Muuntoerot				1			
Liikearvon poiston palautus				560			
Tilikauden voitto				2 128			
Kaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä							
Osingot				-5 181			
Osakeanti	68						
Käytetyt osakeoptiot		263					
<b>OMA PÄÄOMA 31.12.2004</b>	<b>2 601</b>	<b>7 662</b>	<b>2</b>	<b>6 426</b>	<b>16 691</b>	<b>879</b>	<b>17 570</b>
IAS 32:n ja 39:n käyttöönoton vaikutus							
<b>OIKAISTU OMA PÄÄOMA 1.1.2005</b>	<b>2 601</b>	<b>7 662</b>	<b>2</b>	<b>6 426</b>	<b>16 691</b>	<b>879</b>	<b>17 570</b>
Myytavissä olevat sijoitukset: Omaan pääomaan kirjatut arvostusvoitot tai tappiot				-4			
Omaan pääomaan kirjattuihin eriin liittyvät verot				7			
Tilikauden voitto				1 126			
Muuntoerot				-2			
<b>Kaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä</b>							
Osingot				-1 041			
Osakeanti	2						
Muuntoerot							
<b>OMA PÄÄOMA 31.12.2005</b>	<b>2 603</b>	<b>7 662</b>	<b>0</b>	<b>6 512</b>	<b>16 777</b>	<b>1 021</b>	<b>17 798</b>

## emoyhtiön tuloslaskelma

	Viite	1.1.-31.12.2005 €		1.1.-31.12.2004 €	
<b>LIKEVAIHTO</b>	1	<b>371 338,27</b>		<b>362 294,50</b>	
Liiketoiminnan muut tuotot	2	258 032,00		275 877,62	
Materiaalit ja palvelut					
Aineet, tarvikkeet ja tavarat					
Ostot tilikauden aikana		246,73		2 638,00	
Varastojen lisäys (-) tai vähennys (+)		0,00	-246,73	0,00	-2 638,00
Henkilöstökulut	3				
Palkat ja palkkiot		264 556,03		281 048,22	
Eläkekulut		40 539,72		53 493,99	
Muut henkilösivukulut		18 349,04	-323 444,79	21 380,89	-355 923,10
Poistot ja arvonalentumiset					
Suunnitelman mukaiset poistot	4		-178 297,95		-169 080,71
Liiketoiminnan muut kulut	5		-353 495,72		-497 718,39
<b>LIIKETULOS</b>		<b>-226 114,92</b>		<b>-387 188,08</b>	
Rahoitustuotot ja -kulut	6,7				
Osinkotuotot		53 250,00		3 139 922,54	
Muut korko- ja rahoitustuotot		165 127,47		550 791,57	
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-374 588,02	-156 210,55	-3 164 645,14	526 068,97
<b>TULOS ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ</b>		<b>-382 325,47</b>		<b>138 880,89</b>	
Satunnaiset tuotot ja kulut					
Konserniavustukset	8		1 366 000,00		1 109 000,00
<b>VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA</b>		<b>983 674,53</b>		<b>1 247 880,89</b>	
Tilinpäätössiirrot					
Poistoeron muutos	9		116 950,19		4 459,81
<b>VOITTO ENNEN VEROJA</b>		<b>1 100 624,72</b>		<b>1 252 340,70</b>	
Välittömät verot	10		-129 874,79		-326 642,64
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>		<b>970 749,93</b>		<b>925 698,06</b>	



## emoyhtiön tase

	Viite	31.12.2005 €		31.12.2004 €	
<b>VASTAAVAA</b>					
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>					
Aineettomat hyödykkeet	11				
Muut pitkävaikutteiset menot			51 125,48		79 132,81
Aineelliset hyödykkeet	12				
Maa-alueet			1 040 000,00		1 040 000,00
Rakennukset ja rakennelmat			2 100 800,00		2 225 600,00
Koneet ja kalusto			172 954,45		68 469,19
Sijoitukset					
Osuudet saman konsernin yrityksissä	13		5 469 666,30		5 378 606,05
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>			<b>8 834 546,23</b>		<b>8 791 808,05</b>
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>					
Vaihto-omaisuus					
Aineet ja tarvikkeet			0,00		0,00
Pitkäaikaiset saamiset					
Saamiset saman konsernin yrityksiltä			10 534 571,97		10 687 571,97
Lyhytaikaiset saamiset					
Myyntisaamiset			0,00		0,00
Saamiset saman konsernin yrityksiltä			8 149 248,93		6 339 154,93
Muut saamiset			0,00		25 000,00
Siirtosaamiset			1 878 328,03		1 795 043,96
Rahoitusarvopaperit			75 920,00		593 337,78
Rahat ja pankkisaamiset			2 069,40		236,78
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>			<b>20 640 138,33</b>		<b>19 440 345,42</b>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>			<b>29 474 684,56</b>		<b>28 232 153,47</b>
<b>VASTATTAVAA</b>					
<b>OMA PÄÄOMA</b>					
Osakepääoma	20		2 603 051,20		2 601 051,20
Osakeanti			0,00		2 000,00
Ylikurssirahasto			7 889 591,50		7 889 211,50
Edellisten tilikausien voitto			4 401 137,80		4 516 660,22
<b>Tilikauden voitto</b>			<b>970 749,93</b>		<b>925 698,06</b>
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>			<b>15 864 530,43</b>		<b>15 934 620,98</b>
<b>TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ</b>					
Poistoero			0,00		116 950,19
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>					
Pitkäaikainen vieras pääoma					
Lainat rahoituslaitoksilta	21		7 000 000,00		8 504 564,61
Muut pitkäaikaiset velat			0,00		0,00
Lyhytaikainen vieras pääoma					
Ostovelat			0,00		48 720,64
Velat saman konsernin yrityksille			2 123 705,06		1 903 523,68
Muut velat			4 399 539,07		1 499 838,06
Siirtovelat			86 910,00		6 610 154,13
					223 935,31
					3 676 017,69
<b>VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>			<b>13 610 154,13</b>		<b>12 180 582,30</b>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>			<b>29 474 684,56</b>		<b>28 232 153,47</b>

## emoyhtiön rahoituslaskelma

	2005 1 000 €	2004 1 000 €
<b>Liiketoiminnan rahavirta:</b>		
Myynnistä saadut maksut	164	362
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	128	275
Maksut liiketoiminnan kuluista	-861	-573
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-569	64
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-364	-324
Saadut korot liiketoiminnasta	155	471
Saadut osingot	53	2 229
Maksetut välittömät verot	0	0
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>-725</b>	<b>2 440</b>
<b>Investointien rahavirta:</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-129	-5
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	0	0
Investoinnit muihin sijoituksiin	0	0
Myönnettyt lainat	0	0
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-129</b>	<b>-5</b>
<b>Rahoituksen rahavirta:</b>		
Osakkeiden merkintä optioiden perusteella	0	261
Investoinnit lyhytaikaisiin sijoituksiin	518	-28
Lyhytaikaisten lainojen nostot	1 715	0
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0	0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-336	-1 336
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-1 041	-5 181
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>856</b>	<b>-6 284</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>2</b>	<b>-3 849</b>
<b>Rahavarat 1.1.</b>	<b>0</b>	<b>3 849</b>
<b>Rahavarat 31.12.</b>	<b>2</b>	<b>0</b>

## tunnusluvut

1 000 €	2005 IFRS	2004 IFRS	2003	2002	2001
Liikevaihto	60 101	60 414	62 868	41 856	29 280
Liikevaihdon kasvu, %	-0,5 %	-3,9 %	50,2 %	43,0 %	32,0 %
Liikevoitto ennen poistoja (EBITDA)	2 944	3 516	5 980	6 007	4 398
% liikevaihdosta	4,9 %	5,8 %	9,5 %	14,4 %	15,0 %
Liikevoitto	1 724	2 439	4 385	5 182	3 663
% liikevaihdosta	2,9 %	4,0 %	7,0 %	12,4 %	12,5 %
Voitto ennen satunnaiseriä, varauksia ja veroja	1 554	2 749	4 658	5 487	4 857
% liikevaihdosta	2,6 %	4,6 %	7,4 %	13,1 %	16,6 %
Katsauskauden voitto	1 126	2 688	3 143	3 733	3 219
% liikevaihdosta	1,9 %	4,4 %	5,0 %	8,9 %	11,0 %
Liiketoiminnan kassavirta	1 716	2 938	6 207	3 987	1 889
Omavaraisuusaste, %	46,7 %	49,2 %	51,3 %	47,9 %	67,6 %
Oman pääoman tuotto	10,4 %	15,1 %	17,5 %	22,9 %	23,3 %
Sijoitetun pääoman tuotto	6,5 %	10,6 %	16,6 %	23,1 %	30,7 %
Nettovelkaantumisasaste	46,3 %	37,7 %	15,9 %	36,6 %	-16,5 %
Bruttoinvestoinnit taseen pysyviin vastaaviin	957	1 076	979	3 527	754
% liikevaihdosta	1,6 %	1,8 %	1,6 %	8,4 %	2,6 %
Henkilöstö keskimäärin katsauskauden aikana	460	500	502	431	314
Henkilöstö katsauskauden lopussa	434	485	514	489	372
Tulos / osake, euro	0,17	0,42	0,50	0,59	0,52
Osakkeiden P/E luku	25,89	13,60	16,00	9,92	10,00
Oma pääoma / osake, euro	2,58	2,57	2,96	2,76	2,44
P/BV luku	1,71	2,27	2,70	2,12	2,13
Osinko / osake, euro	0,10	0,16	0,40	0,34	0,26
Osinko / tuloksesta, %	58,8 %	48,5 %	80,0 %	57,6 %	50,0 %
Efektiivinen osinkotuotto, %	2,3 %	2,8 %	5,0 %	5,8 %	5,0 %
Liikevoitto ennen poistoja/osake, euro	0,45	0,55	0,95	0,97	0,71
Liiketoiminnan kassavirta/osake, euro	0,26	0,45	0,98	0,64	0,30
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin	6 505 128	6 456 857	6 307 250	6 189 233	6 189 233
Osakkeiden määrä tilikauden lopussa	6 507 628	6 502 628	6 331 628	6 304 628	6 304 628

## 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)	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä} + \text{korkokulut} \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat (keskimäärin)}}$		
Nettovelkaantumisasaste	$\frac{\text{Korollinen vieras pääoma} - \text{likvidit varat}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistön osuus}}$		
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	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$		
P/BV luku	$\frac{\text{Osakeantikorjattu pörssikurssi 31.12.}}{\text{Oma pääoma/osake}}$	Osinko/tuloksesta, %	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Tulos/osake}}$
Efektiivinen 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 laatimisperiaatteet

### laatimisperusta

Tämä on Belton-Yhtiöt Oyj:n ensimmäinen tilinpäätös, joka on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on huomioitu 31.12.2005 voimassaolevat IAS- ja IFRS – standardit. Belton-Yhtiöt Oyj siirtyi vuoden 2005 alusta lukien suomalaisesta tilinpäätöskäytännöstä (FAS) kansainväliseen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaiseen tilinpäätöskäytäntöön. Myös vertailutiedot v. 2004 osalta ovat IFRS:n mukaisia. Tilingpätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti edellyttää konsernin johdolta tiettyjen arvioiden tekemistä ja harkintaa laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Konserni ei anna erillistä segmenttinformaatiota, koska yhtiö katsoo IAS 14 standardin periaatteiden mukaan muodostavansa vain yhden segmentin sekä liike toiminnallisesti että maantieteellisesti.

Konsernitilingpätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta myytävissä olevia sijoituksia, käypään arvoon kirjattavia rahoitusvaroja sekä johdannaissopimuksia, jotka on arvostettu käypään arvoon.

### konsernitilingpätöksen laatimisperiaatteet

#### tytäryritykset

Konsernitilingpätökseen sisältyvät emoyritys Belton-Yhtiöt Oyj ja kaikki sen tytäryritykset. Konserniyhtiöiden keskinäinen osakeomistus on eliminoitu käyttäen hankintamenomenetelmää. Hankitut tytäryritykset yhdistellään siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut niiden määräysvallan. Kaikki konserniyhtiöiden väliset liiketapahtumat, sisäiset saamiset ja velat, vaihto- ja käyttöomaisuuden sisäiset katteet sekä sisäinen voitonjako on eliminoitu. Vähemmistöosuudet on erotettu konsernin omasta pääomasta ja tuloksesta ja esitetty omana eränään.

#### valuuttamääräiset erät

Konsernitilingpätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyrityksen toiminta- ja esittämisvaluutta. Ulkomaanrahanmääräiset erät on kirjattu tapahtumapäivän kurssiin. Tilingpätöksessä valuuttamääräiset tase-erät arvostetaan tilingpätöspäivän kurssiin. Liikevaihtoon ja ostoihin liittyvät kurssierot on kirjattu tuloslaskelmaan vastaavien erien oikaisuiksi.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden taseet ja tuloslaskelmat on muutettu euroiksi tilingpätöspäivän kurssilla. Konser-

nitilingpätöksessä ulkomaisten tytäryhtiöiden omista pääomista aiheutuvat kurssierot on kirjattu konsernin oman pääoman muuntoeroihin.

#### aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineellisten hyödykkeiden kirjanpitoarvona on esitetty taseessa hankintameno vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu taloudellisen käyttöiän perusteella tasapoistoina alkuperäisestä hankintamenosta. Arvioidut taloudelliset käyttöiät ovat seuraavat:

Koneet ja kalusto 3-5 vuotta  
Rakennukset ja rakennelmat 20 vuotta

Hyödykkeiden jäännösarvo ja taloudellinen käyttöikä tarkistetaan jokaisessa tilingpätöksessä ja tarvittaessa oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia.

Aineellisen hyödykkeen poistot lopetetaan silloin, kun aineellinen hyödyke luokitellaan myytävänä olevaksi IFRS 5-standardin mukaisesti.

#### aineettomat hyödykkeet

##### konsernilikearvo

Konsernitaseen liikearvo vastaa sitä osaa hankintamenosta, joka ylittää konsernin osuuden 1.1.2004 jälkeen hankitun yrityksen nettovarallisuuden käyvästä arvosta hankinta-ajankohtana. Tätä aiempien liike toimintojen yhdistämisten liikearvo vastaa aiemman tilingpätösnormiston mukaista kirjanpitoarvoa, jota on käytetty oletushankintamenona. Näiden hankintojen luokittelua tai tilingpätöskäsittelyä ei ole oikaistu konsernin avaavaa IFRS-tasetta laadittaessa.

Liikearvoista ei kirjata säännönmukaisia poistoja, vaan ne testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta. Konsernin liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintameno vähennettynä arvonalentumisilla.

#### tutkimus- ja kehittämismenot

Muina aineettomina hyödykkeinä aktivoidaan atk-ohjelmistoja. Näiden hyödykkeiden taloudellinen vaikutusaika on 5 vuotta. Konsernilla ei ole muita aineettomia hyödykkeitä, joilla olisi rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika.

#### vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus on esitetty fifo-periaatteen mukaisesti hankintameno tai sitä alemman todennäköisen nettorealisoitiarvon määräisenä.

### **arvon alentumiset**

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on alentunut. Jos viitteitä on, arvioidaan erästä kerrytettävissä oleva rahamäärä, jona pidetään omaisuuserän käypää arvoa vähennettynä luovutuksesta aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampaa käyttöarvoa. Käyttöarvo-käsitteellä tarkoitetaan kyseisestä erästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevia arvioituja diskontattuja nettokassavirtoja. Rahoitusvarojen kerrytettävissä olevana rahamääränä pidetään yleisesti varojen käypää arvoa.

Arvon alentumistappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin käyttöarvo tai käypä arvo. Liikearvosta tehtyä arvon alentumistappiota ei peruta missään tilanteessa.

Belton -konsernissa on liikearvolle tehty siirtymä-standardin edellyttämä arvon alentumistesti IAS 36:ta soveltaen IFRS-standardeihin siirryttäessä 1.1.2004. Standardia noudattaen on liikearvoerien kirjanpitoarvoja arvioitu tuolloin mahdollisten käyttöarvon arvon alentumisviitteiden varalta. Testaus ei ole aiheuttanut tarvetta arvonalennuskirjauksille 1.1.2004. Päivitetyt testit on tehty sekä vertailuvuoden 2004 tilanteeseen että tilinpäätöshetkeen 31.12.2005.

### **työsuhde-etuudet**

Konsernin eläkejärjestelyt ja muut työsuhde-etuudet on käyty läpi valmistauduttaessa IFRS raportointiin. Sekä suomalaisten että ulkomaisten konserniyh-tiöiden työsuhde-etuuksien on todettu olleen valtaosin maksupohjaisia ja siten täyttävän IAS 19-standardin säännökset.

### **tuloverot**

Tuloslaskelman verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Laskennallisia veroja aiheutuu kaikista väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Belton-Yhtiöt Oyj:ssä väliaikaisia eroja syntyy konsernin rakennejärjestelyistä aiheutuvista verovai- kutuksista sekä käyttöomaisuusosakkeiden käypään arvoon arvostamisesta. Laskennallisten verojen määrittä- misessä käytetään laskentahetken mennessä säädettyä verokantaa.

### **tuloutusperiaatteet**

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

### **myytävänä olevat sijoitukset**

Myytavissä olevia pitkäaikaisia omaisuuseriä on Belton-konsernissa pitkäaikaisissa varoissa esitetyt myytävissä olevat sijoitukset, jotka arvostetaan joko kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan käypään arvoon, joka on tilinpäätös-päivän markkinahinta. Muutokset käyvässä arvossa kirjataan suoraan omaan pääomaan, kunnes sijoitus myydään tai muutoin luovutetaan, jolloin käyvän arvon muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti. Belton-Yhtiöt Oyj:ssä on kaikki pitkäaikaisiin varoihin kirjatut ja myytävissä pidettävät sijoitukset kirjattu käypään arvoon tarkas- teluhetkellä.

### **rahoitusvarat ja -velat**

Konsernin kaikki johdannais sopimukset eivät täytä suojauslaskennan kriteerejä ja ne kirjataan aluksi hankintamenoon ja myöhemmin käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Käyvän arvon muutoksista aiheutuvat sekä realisoituvat että realisoitumattomat erot kirjataan tuloslaskelmaan sille kaudelle, jolla ne syntyvät. Konsernin muut rahoitusvarat ovat käteistä rahaa tai muita erittäin likvidejä sijoituksia.

Konsernin korolliset rahoitusvelat on kirjattu käypään arvoon eikä niihin ole sisällytetty transaktiomenoja. Rahoitusvelkoja on sekä lyhytaikaisissa että pitkäai- kaisissa veloissa.

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT	Konserni 2005 1000 €	Konserni 2004 1000 €	Emoyhtiö 2005 1000 €	Emoyhtiö 2004 1000 €
<b>1. LIIKEVAIHTO</b>				
Belton-konserni muodostaa vain yhden segmentin sekä liiketoiminnallisesti että maantieteellisesti ja täten konserni ilmoittaa liitetiedoissaan vain kirjanpitoasetuksen edellyttämät liikevaihdon jakautumistiedot.				
<b>Toimialoittain</b>				
ATK-ohjeist tuotteet	15 306	15 802	0	0
Toimistotuotteet	22 929	23 489	0	0
Yritysimago tuotteet	15 239	14 581	0	0
Ergonomiatuotteet	5 878	5 965	0	0
Vuokratuotot <sup>1)</sup>	749	577	0	0
Hallintopalvelut	0	0	371	362
<b>Yhteensä</b>	<b>60 101</b>	<b>60 414</b>	<b>371</b>	<b>362</b>
<sup>1)</sup> Vuokratuotot koostuvat Grande Leasing Oy:n autonvuokraustuotoista				
<b>Markkina-alueittain</b>				
Suomi	52 672	53 166	371	362
Ruotsi	6 126	5 863	0	0
Norja	86	306	0	0
Viro	1 217	1 079	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>60 101</b>	<b>60 414</b>	<b>371</b>	<b>362</b>
<b>2. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT</b>				
Vuokratuotot	31	28	253	240
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	56	34	0	0
Edelleenveloitettavat rahtikulut	148	200	0	0
Muut	36	41	5	35
<b>Yhteensä</b>	<b>271</b>	<b>303</b>	<b>258</b>	<b>275</b>
<b>3. HENKILÖSTÖN MÄÄRÄ TILIKAUDEN AIKANA KESKIMÄÄRIN</b>	460	500	6	6
<b>4. POISTOT JA ARVONALENTUMISET</b>				
Poistot hyödykeryhmittäin				
Aineettomat hyödykkeet	96	62	28	27
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	979	871	26	5
Rakennukset ja rakennelmat	144	144	125	137
<b>Yhteensä</b>	<b>1 219</b>	<b>1 077</b>	<b>178</b>	<b>169</b>
<b>5. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT</b>				
Vuokrat	1 246	1 320	15	15
Markkinointi	788	1 010	89	162
Matkakulut	3 436	3 970	12	20
Muut	5 136	4 908	237	300
<b>Yhteensä</b>	<b>10 606</b>	<b>11 208</b>	<b>353</b>	<b>497</b>
<b>6. RAHOITUSTUOTOT</b>				
Korkotuotot	82	96	1	33
Osinkotuotot	0	2 955	53	3 140
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien varojen käyvän arvon muutos	10	79	10	79
Muut rahoitustuotot	154	499	154	439
<b>Yhteensä</b>	<b>246</b>	<b>3 629</b>	<b>218</b>	<b>3 691</b>
<b>7. RAHOITUSKULUT</b>				
Korkokulut	301	325	290	317
Johdannaisten arvonmuutokset ( ei suojaustarkoitusta )	9	107	0	0
Kaupankäyntitark. pidettävien varojen myyntitappiot	0	2 765	0	2 765
Muut rahoituskulut	107	121	84	83
<b>Yhteensä</b>	<b>417</b>	<b>3 318</b>	<b>374</b>	<b>3 165</b>
<b>8. SATUNNAISET TUOTOT JA KULUT</b>				
Konserniavustukset			1 366	1 109
<b>9. TILINPÄÄTÖSSIIRROT</b>				
Suunnitelman mukaisten ja verotuksessa tehtyjen poistojen erotus			-117	-4
<b>10. TULOVEROT</b>				
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	450	922	130	326
Edellisten tilikausien verot	1	0		
Laskennallisen verovelan muutos	-164	-989		
<b>Yhteensä</b>	<b>287</b>	<b>-67</b>	<b>130</b>	<b>326</b>

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT	Konserni 2005 1000 €	Konserni 2004 1000 €	Emoyhtiö 2005 1000 €	Emoyhtiö 2004 1000 €
<b>11. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET</b>				
<b>Muut aineettomat hyödykkeet</b>				
Hankintameno 1.1.	466	439	157	123
Lisäykset 1.1.-31.12.	119	139	0	34
Vähennykset 1.1.-31.12.	0	112	0	0
Hankintameno 31.12.	585	466	157	157
Kertyneet suunnitelman mukaiset poistot 1.1.	158	96	78	52
Suunnitelman mukaiset poistot 1.1.-31.12.	96	62	28	26
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>332</b>	<b>308</b>	<b>51</b>	<b>79</b>
<b>Konsernilikearvo</b>				
Hankintameno 1.1.	5 366	5 314		
Tytäryrityksen osakkeiden hank.1.1.-31.12.	0	52		
Hankintameno 31.12.	5 366	5 366		
Kertyneet suunnitelman mukaiset poistot ja arvonalennukset 1.1.	824	824		
Arvonalentuminen 1.1.-31.12.	0	0		
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>4 542</b>	<b>4 542</b>		
<p>Belton-konsernilla on kaksi rahavirtaa tuottavaa yksikköä, joihin kohdistuu liikearvoa: Wulff Oy Ab ja sen tytäryritys Torkkelin Paperi Oy sekä Everyman Oy. Wulff Oy Ab:n ja sen tytäryritykseen kohdistuva liikearvo on kirjanpitoarvoltaan 4 490 000 euroa ja Everyman Oy:öön kohdistuva liikearvo on kirjanpitoarvoltaan 52 000 euroa. Näille liikearvoille on IFRS:n siirtymävaiheessa 1.1.2004 laadittu kolmen vuoden tulosbudjetit, joiden perusteella on määritelty kerrytettävissä oleva rahamäärä, joka puolestaan perustuu käyttöarvoon. Käyttöarvon laske- kennan pohjana ovat olleet kolmen vuoden tulosbudjetit siirtymävaiheen suunnitelmiseen. Näiden avulla on laadittu 10 vuoden rahavirta- ennuste, joka pohjautuu maltilliseen kahden prosentin kasvuvauhtiin. Kasvuvauhti on alalle ja molemmille testattaville yksikölle tyypillinen. Ennuste perustuu selkeästi aiemmin toteutuneeseen kasvukehitykseen. Kannattavuuden ja pääoman kierron suhteen ennuste perustuu maltillisesti paranevaan kehitykseen. Käyttöarvo on saatu diskonttaamalla 10 vuoden rahavirtaennuste nykyhetken kuuden prosentin diskonttauskorolla. Ennuste perustuu kymmenen vuoden jaksoon, mikä on perusteltua toimialan vakaan ja maltillisen kasvun johdosta. Arvonalennustestä on asianmukaisesti päivitetty tilinpäätöshetkillä 2004 ja 2005.</p>				
<b>12. AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET</b>				
<b>Maa-alueet</b>				
Hankintameno 1.1.	398	358	1 040	0
Lisäykset 1.1.-31.12.	0	40	0	1 040
Hankintameno 31.12.	398	398	1 040	1 040
Arvonmuutokset 1.1.	0	0	0	0
Kirjatut arvonmuutokset 1.1.-31.12.	0	0	0	0
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>398</b>	<b>398</b>	<b>1 040</b>	<b>1 040</b>
<b>Rakennukset ja rakennelmat</b>				
Hankintameno 1.1.	2 921	2 921	2 496	2 496
Lisäykset 1.1.-31.12.	0	0	0	0
Vähennykset 1.1.-31.12.	0	0	0	0
Hankintameno 31.12.	2 921	2 921	2 496	2 496
Kertyneet suunnitelman mukaiset poistot 1.1.	371	227	271	146
Suunnitelman mukaiset poistot 1.1.-31.12.	144	144	125	125
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>2 406</b>	<b>2 550</b>	<b>2 100</b>	<b>2 225</b>
<b>Koneet, kalusto ja muut ain. hyödykkeet</b>				
Hankintameno 1.1.	6 423	5 347	92	45
Lisäykset 1.1.-31.12.	838	1 076	130	47
Vähennykset 1.1.-31.12.	-223	0	0	0
Hankintameno 31.12.	7 038	6 423	222	92
Kertyneet suunnitelman mukaiset poistot 1.1.	3 736	2 865	24	6
Suunnitelman mukaiset poistot 1.1.-31.12.	979	871	26	18
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>2 323</b>	<b>2 687</b>	<b>172</b>	<b>68</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>5 127</b>	<b>5 635</b>	<b>3 312</b>	<b>3 333</b>
<b>13. OSAKKEET JA OSUUDET</b>				
<b>Tytäryhtiöosakkeet</b>				
Hankintameno 1.1.			5 378	5 278
Lisäykset 1.1.-31.12.			91	100
Vähennykset 1.1.-31.12.			0	0
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>			<b>5 469</b>	<b>5 378</b>
<b>14. MUUT RAHOITUSVARAT</b>				
<b>Myytavissä olevat sijoitukset</b>				
Kirjanpitoarvo 1.1.	235	269		
Käyvän arvon muutos	30	-34		
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>265</b>	<b>235</b>		

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT	Konserni 2005 1000 €	Konserni 2004 1000 €	Emoyhtiö 2005 1000 €	Emoyhtiö 2004 1000 €
<b>Muut osakkeet ja osuudet</b>				
Kirjanpitoarvo 1.1.	162	171		
Lisäykset 1.1.-31.12.	0	0		
Vähennykset	13	9		
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>149</b>	<b>162</b>		
<b>15. VAIHTO-OMAISUUS</b>				
Aineet ja tarvikkeet	10 371	9 444		
Keskeneräiset tuotteet	19	10		
Vaihto-omaisuuden ennakkomaksut	117	64		
<b>Yhteensä</b>	<b>10 507</b>	<b>9 518</b>		
<b>16. MYNTISAAMISET JA MUUT LYH.AIK.SAAMISET</b>				
Myyntisaamiset	7 255	6 630		
Siirtosaamiset	2 812	3 240		
Lainasaamiset	92	671		
Muut saamiset	1 239	310		
<b>Yhteensä</b>	<b>11 398</b>	<b>10 851</b>		
Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät muodostuvat yhtiöveron hyvityksistä, joita oli yhteensä 1 695 000 euroa (2004 yhteensä 1 795 000 euroa). Luottotappioita myyntisaamisista konserni on tilikauden aikana kirjannut 110 000 euroa (2004 yhteensä 138 000 euroa). Myyntisaamisiin ei liity merkittäviä luottoriskikeskittymiä.				
<b>17. LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT</b>				
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>				
Yritysjärjestelyjen veroaikutus	1 325	1 218		
Muiden sijoitusten arvostus käypään arvoon	0	254		
Myytavissä olevat omaisuuserät	66	82		
<b>Laskennalliset verovelat</b>				
Kertyneet poistoerot	-61	-383		
<b>Yhteensä</b>	<b>1 330</b>	<b>1 171</b>		
<b>18. KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT RAHOITUSVARAT</b>				
Julkisesti noteeratut osakesijoitukset	89	606	76	593
<b>19. RAHAVARAT</b>				
Rahat ja pankkisaamiset	4 381	2 653	2	0
<b>20. OMAA PÄÄOMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT</b>				
<b>Osakkeiden lukumäärien täsmäytyslaskelma</b>	Osakkeiden lkm	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Yhteensä
1.1.2004	6 332	2 533	7 400	9 933
Osakeanti		68		
Osakeoptioiden käyttö	171		263	263
31.12.2004	6 503	2 601	7 662	10 263
Osakeanti		2		
Osakeoptioiden käyttö	5			
31.12.2005	6 508	2 603	7 662	10 265
Osakkeiden enimmäismäärä on 20 miljoonaa kappaletta (ei muutosta vuoteen 2004 verrattuna). Osakkeiden nimellisarvo 0,40 euroa per osake ja konsernin enimmäisosakepääoma 8 miljoonaa euroa. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.				
Osingot Tilinpäätöspäivän jälkeen hallitus on ehdottanut jaettavaksi osinkoa 0,10 euroa/osake				
<b>Laskelma voitonjakokelpoisista varoista 31.12.</b>				
Voitto edellisiltä tilikausilta	5 386	3 738	4 401	4 516
Tilikauden voitto	1 126	2 688	971	926
Kertyneestä poistoerosta omaan pääomaan merkitty osuus		-172		
Jakokelpoiset varat 31.12.	6 340	5 335	5 372	5 442
<b>21. KOROLLISET VELAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset</b>				
Euromääräiset lainat rahoituslaitoksilta	8 173	8 674	7 000	8 505
Lyhytaikaiset				
Euromääräiset lainat rahoituslaitoksilta	4 473	1 547	4 343	1 459
Pitkäaikaisten velkojen erääntymisajat	v. 2007	v. 2008	v. 2009	v. 2010
Vaihtuvakorkoiset pankkilainat	2 083	2 030	2 030	2 030



TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT	Konserni 2005 1000 €	Konserni 2004 1000 €	Emoyhtiö 2005 1000 €	Emoyhtiö 2004 1000 €
----------------------------	----------------------------	----------------------------	----------------------------	----------------------------

## 22. OSTOVELAT JA MUUT VELAT

Ostovelat	3 365	3 203		
Siirtovelat	2 963	3 391		
Muut velat	1 348	1 295		
Yhteensä	7 676	7 889		

Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät muodostuvat henkilöstökuluista ja velkojen korkojaksotuksista.

Rahoitusriskien hallinta

Beltton-konsernilla on liiketoimintaa Suomen ohella Ruotsissa, Norjassa ja Virossa. Yhtiön liiketoiminta ei pidä sisällään merkittäviä rahoitussellisia riskejä. Euro on liki yksinomaan konsernin laskutusvaluutta eikä konsernilla ole merkittäviä valuuttariskejä myöskään maahantuonnin osalta. Yhtiöllä ei ole merkittävässä määrin korkoriskiä. Konsernin lainat ovat euromääräisiä ja vaihtuvakorkoisia. Sijoituspolitiikalla on määriteltä tasot sijoituksiin mahdollisesti liittyville riskeille. Liiketoiminnalle on määriteltä luottokelpoisuusrajat. Beltton-konsernissa luottoriski on vähäinen. Konserni ei yllä mainituista syistä johtuen aktiivisesti suojaudu riskejä vastaan, mutta seuraa ja tarkkailee niiden tasoa sovittujen menettelytapojen ja sisäisen tarkastuksen avulla.

## 23. ANNETUT VAKUUKSET JA MUUT VASTUUSITOUMUKSET

Yrityskiinnitykset (haltijavelkakirjat)				
Vakuudeksi annetut	3 850	3 850	0	0
Vapaana	600	600	0	0
Leasingvastuut	63	236	0	0
<b>Takaukset</b>				
Omavelkaiset takaukset tytäryhtiöiden puolesta	200	200	200	200
Omavelkaiset takaukset muiden puolesta	52	52	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	2 339	2 339	0	0
Torkkelin Paperi Oy	835	835	0	0
Wulff toimitalarakennus	2 101	2 226	2 226	2 350
Wulffin maa-alue	358	358	1 040	0

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

## 24. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Konsernin emo- ja tytäryrityssuhteet ovat seuraavat:

Emoyritys Beltton-Yhtiöt Oyj	Konsernin	Emoyhtiön
	Omistus ja äänivaltaisuus %	Omistus ja äänivaltaisuus %
Beltton Oy	100	100
Beltton Svenska AB	75	25
Grande Leasing Oy	100	0
Looks Finland Oy	75	75
Rader Norge AS	100	80
Suomen Rader Oy	100	67
Vinstock Oy	100	63
Naxor Finland Oy	100	100
Everyman Oy	70	70
Office Solutions Oy	70	70
Officeman Oy	70	70
KB-tuote Oy	100	100
Key Business Eesti Oü	70	0
Visual Globe Oy	100	100
Wulff Oy Ab (ent. Beltton Investment Oy)	100	100
Torkkelin Paperi Oy	100	0
Manland Oy (ent. Oy Wulff Ab) 23.12.2005 asti	100	0
Active Office Finland Oy	100	100
Office Solutions Svenska AB	75	25

Wulff Oy Ab:n tytäryhtiön Manland Oy:n purkuprosessi saatiin päätökseen kaupparekisterimerkinnöin 23.12.2005.

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT	Konserni 2005 1000 €	Konserni 2004 1000 €	Emoyhtiö 2005 1000 €	Emoyhtiö 2004 1000 €
----------------------------	----------------------------	----------------------------	----------------------------	----------------------------

Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

A) Johdon työsuhde-etuudet

Johdon palkat ja palkkiot

Toimitusjohtajat	582	501	46	42
Hallituksen jäsenet	36	24	36	24
Yhteensä	618	525	82	66

Tytäryhtiöiden toimitusjohtajilla ei ole normaalin kuukausipalkan ja luontaisetujen ohella mitään muita etuuksia. Toimitusjohtajasopimuksissa on määritelty tavanomainen molemminpuolinen irtisanomisaika. Erillisiä etuuksia irtisanomisen yhteydessä tai työsuhteen päättymisen jälkeen ei ole.

B) Lainat lähipiirille

Tytäryhtiön toimitusjohtajalle myönnettyt lainat	27	0		
Muulle lähipiirille myönnettyt lainat	4	0		

Lainat ovat kertalyhenteisiä ja erääntyvät joulukuussa 2006. Lainojen korko on 8%.

## 25. SIIRTYMINEN IFRS-TILINPÄÄTÖKSEEN

Belton-Yhtiöt Oyj siirtyi suomalaisesta tilinpäätöskäytännöstä (FAS) kansainvälisen tilinpäätöskäytännön mukaiseen raportointiin vuoden 2005 alusta lukien. Alla esitetyt vertailu ja -täsmäytyslaskelmat kuvaavat tilinpäätöskäytännön eroja avaavan taseen 1.1.2004 ja koko vuoden 2004 vertailulukujen välillä.

Oman pääoman täsmäytyslaskelma 1.1.2004 ja 31.12.2004

	Viite	31.12.2003 FAS	IFRS- kirjaukset	1.1.2004 IFRS	31.12.2004 FAS	IFRS- kirjaukset	31.12.2004 IFRS
<b>PITKÄAIKAISET VARAT</b>							
Aineettomat hyödykkeet		343		343	308		308
Konserniliikearvo	1	4 490		4 490	3 982	560	4 542
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		5 482		5 482	5 635		5 635
Myytavissä olevat sijoitukset	2	520	-251	269	520	-285	235
Sijoitukset		171		171	162		162
<b>PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>11 006</b>		<b>10 755</b>	<b>10 607</b>	<b>275</b>	<b>10 882</b>
<b>LYHYTAIKAISET VARAT</b>							
Vaihto-omaisuus		8 850		8 850	9 518		9 518
Myyntisaamiset		6 565		6 565	6 630		6 630
Muut saamiset		4 094		4 094	4 221		4 221
Laskennalliset verosaamiset	3	0	73	73	1 089	82	1 171
Rahavarat		8 182		8 182	3 259		3 259
<b>PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>27 691</b>		<b>27 764</b>	<b>24 717</b>	<b>82</b>	<b>24 799</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>38 697</b>		<b>38 519</b>	<b>35 324</b>	<b>357</b>	<b>35 681</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>							
		<b>31.12.2003</b>	<b>IFRS- kirjaukset</b>	<b>1.1.2004 IFRS</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>IFRS- kirjaukset</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>OMA PÄÄOMA</b>							
Osakepääoma		2 533		2 533	2 601		2 601
Osakeanti		47		47	2		2
Ylikurssirahasto		7 400		7 400	7 662		7 662
Kertyneet voittovarot	2,3	5 978	-178	5 800	3 941	-203	3 738
Tilikauden tulos	1	3 143		3 143	2 128	560	2 688
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>		<b>19 101</b>		<b>18 923</b>	<b>16 334</b>		<b>16 691</b>
Vähemmistön osuus		750		750	879		879
<b>VELAT</b>							
Pitkäaikaiset velat		11 424		11 424	8 674		8 674
Lyhytaikaiset velat		7 422		7 422	9 436		9 436
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>18 846</b>		<b>18 846</b>	<b>18 110</b>		<b>18 110</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>38 697</b>		<b>38 519</b>	<b>35 324</b>	<b>357</b>	<b>35 681</b>

## Voiton täsmäytyslaskelma 1.1.-31.12.2004

	Viite		
LIIKEVAIHTO		60 414	60 414
Liiketoiminnan muut tuotot		303	303
Materiaalit ja palvelut		31 558	31 558
Henkilöstökulut		14 435	14 435
Poistot ja arvonalentumiset		1 077	1 077
Poistot konserniliikearvosta	1	560	-560
Liiketoiminnan muut kulut		11 208	11 208
<b>LIIKETULOS</b>		<b>1 879</b>	<b>2 439</b>
Rahoitustuotot ja -kulut		310	310
<b>TULOS ENNEN TILINPÄÄTÖS- SIIRTOJA JA VEROJA</b>		<b>2 189</b>	<b>2 749</b>
Tuloverot		-67	-67
Vähemmistön osuus		129	129
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>		<b>2 128</b>	<b>2 688</b>

Liitetietoja oman pääoman täsmäytyslaskelmaan 1.1. ja 31.12.2004 ja voiton täsmäytyslaskelmaan 1.1.-31.12.2004.

### 1. Liikearvo

Uuden käytännön mukaan liikearvosta ei siis enää tehdä poistoja, vaan ne korvataan säännöllisesti tehtävällä arvonalennustestillä IAS 36:n säatelemällä tavalla. Tätä osin vertailuvuoden 2004 luvuista tehty liikearvopoisto 560 000 euroa on palautettu konserniliikearvoksi

### 2. Myytävissä olevat sijoitukset

IFRS 5 standardin mukaisia myytävissä olevia pitkäaikaisia omaisuuseriä on Belton-konsernissa pitkäaikaisissa varoissa esitetyt myytävissä olevat sijoitukset (julkisesti noteeratut osakkeet). IFRS-käytäntöön siirryttäessä julkisesti noteeratut osakkeet arvostetaan käypään arvoon, joka on tilinpäätöspäivän markkinahinta. Muutokset käyvässä arvossa kirjataan suoraan omaan pääomaan, kunnes sijoitus myydään tai muutoin luovutetaan, jolloin käyvän arvon muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti. Belton-Yhtiöt Oyj:ssä on kaikki pitkäaikaisiin varoihin kirjatut ja myytävissä pidettävät sijoitukset kirjattu tarkasteluhetken käypään arvoon. Vertailuvuoden 2004 luvuissa on huomioitu nämä vaikutukset.

### 3. Laskennalliset verot

IFRS säännösten mukaan tulee huomioida laskennalliset verot kaikista väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Vertailuvuoden 2004 luvuissa on otettu huomioon käyttöomaisuusosakkeiden käypään arvoon arvostamisesta aiheutuvat laskennalliset verot. Laskennallisten verojen määrittämisessä käytetään laskentahetken mennessä säädettyä verokantaa.

## osakkeet ja osakkeenomistajat

### osakkeet ja osakepääoma

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

Belton-Yhtiöt Oyj:n rekisteröity osakepääoma vuoden 2005 lopussa oli 2 603 051,20 euroa, joka jakaantui 6 507 628 nimellisarvoltaan 0,40 euron osakkeeseen. Osakepääomaa korotettiin tilikauden aikana kerran. Beltonin vuoden 2002 optio-oikeuksilla merkittiin 31.12.2004 yhteensä 5 000 Belton-Yhtiöt Oyj:n 0,40 euron nimellisarvoista osaketta. Osakkeen merkintähinta oli viisi euroa. 31.12.2004 tehdyn optiomerkinän johdosta osakepääomaa korotettiin 28.1.2005 2 000 eurolla.

Beltonilla on yksi osakesarja, jonka kaupankäyntitunnus OMX:ssä on BTN1V.

Vuoden 2005 verotuksessa vahvistettu osakkeen verotusarvo on 3,05 euroa.

### osakkeenomistajat ja omistussuhteet

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

Vuoden 2005 lopussa Beltonilla oli yhteensä 647 osakkeenomistajaa. Beltonin 6 507 628 osakkeesta 6 500 128 kappaletta eli 99,88 prosenttia osakkeista ja äänistä oli suoria osakkeenomistuksia ja hallintarekisterin kautta omistettuja osakkeita oli 7 500 kappaletta eli 0,12 prosenttia. Beltonin kymmenen suurinta osakkeenomistajaa omistivat yhteensä 86,9 prosenttia osakkeista ja äänimäärästä. Ulkomaisessa omistuksessa yhtiön

osakkeita oli yhteensä 0,53 prosenttia. Belton-Yhtiöt Oyj ei omista omia osakkeita.

Belton-Yhtiöt Oyj:llä ei ollut liputusilmoituksia vaativia omistumuutoksia vuoden 2005 aikana.

Beltonin hallituksen jäsenten ja yhtiön toimitusjohtajan henkilökohtaisessa omistuksessa sekä heidän määräysvallassaan olevien yhteisöjen, holhouksessaan olevien henkilöiden ja puolisoitten omistuksessa oli 31.12.2005 yhteensä 4 038 800 osaketta, joiden osuus osakemäärästä ja äänimäärästä oli yhteensä 62,1 prosenttia.

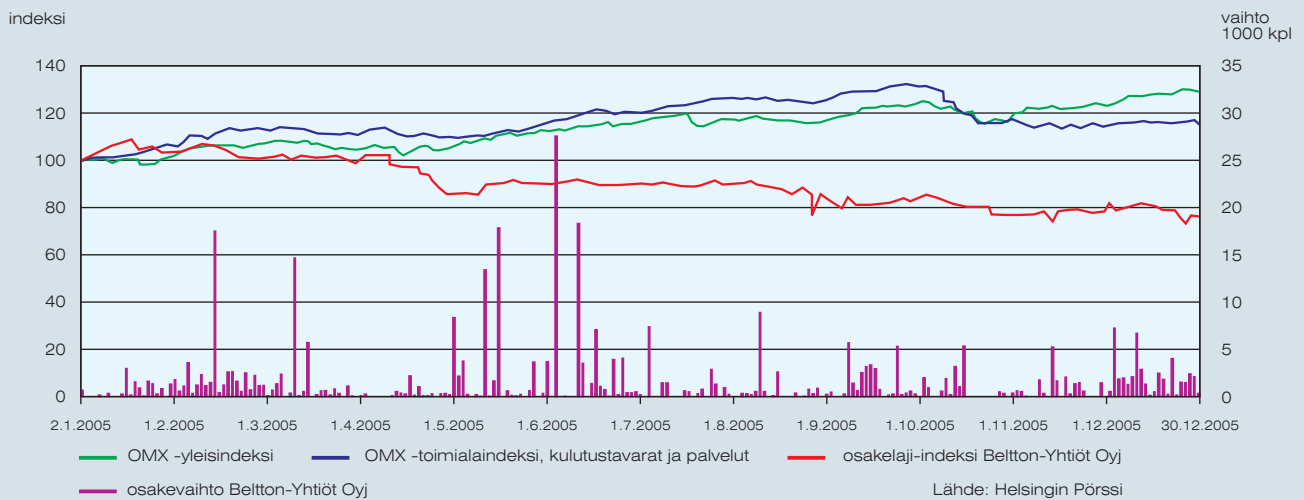
### osakkeiden noteeraus

Belton aloitti pörssihistoriansa lokakuussa 2000, kun yhtiön osake noteerattiin ensimmäisen kerran Helsingin Pörssin NM-listalla. Belton siirsi osakkeensa Pörssin päälistalle 22.4.2003. Osake noteerataan toimialaluokassa Kulutustavarat ja palvelut. Yhtiön kaupankäyntitunnus on BTN1V ja pörssierä on 100 osaketta. Osakesarjan kansainvälisessä arvopaperiselvityksessä käytettävä ISIN-koodi on FI0009008452.

### osakkeen vaihto ja kurssikehitys

Vuoden 2005 aikana Beltonin osaketta vaihdettiin 729 800 kappaletta (682 595 kpl/2004) eli 11,2 % (10,5 %/2004) osakkeiden kokonaismäärästä. Osakkeiden vaihto euroissa oli 3 631 461 euroa. Osakkeen ylin hinta vuonna 2005 oli 5,83 euroa (8,07 /2004) ja alin hinta 4,23 euroa (5,56 /2004). Beltonin osakkeen päätöskurssi oli 31.12.2005 4,40 euroa (5,71 /2004). Kurssimuutosta 31.12.2004 tilanteeseen verrattuna oli 23 prosenttia. Osakekannan markkina-arvo tilikauden päättyessä oli 28 503 411 euroa (37 130 006 euroa/2004).

## OMX-indeksit ja osakelaji-indeksi 2.1.2005 – 30.12.2005



### optio-ohjelma

Beltttonin vuoden 2002 optio-ohjelman merkintäaika päättyi 31.10.2005. Yhtiökokouksen 3.4.2002 hyväksymällä optio-ohjelma 2002:n optioilla oli mahdollisuus merkitä 200 000 uutta 0,40 euron nimellisarvoista osaketta. 31.10.2005 mennessä osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen tehtyjä merkintöjä oli yhteensä 20 000 osaketta. Osakkeen merkintähinta oli viisi euroa. Osakepääomaa korotettiin 2002 optio-ohjelman perusteella yhteensä 8 000 euroa.

Belttton-Yhtiöt Oyj:llä ei tällä hetkellä ole voimassa olevia optio-ohjelmia.

### sisäpiiriohje

Beltttonilla on käytössä sisäpiiriohje, joka perustuu 1.7.2005 päivättyyn ohjeeseen pörssi-yhtiöiden arvopaperimarkkinalain soveltamisesta. Belttton-Yhtiöt Oyj pitää sisäpiirirekisteriään Suomen Arvopaperikeskus Oy:n SIRE-järjestelmässä. Yhtiö päivittää sisäpiiriläisten tiedot säännöllisesti vuosineljänneksittäin nettisivuilleen [www.belttton.fi](http://www.belttton.fi).

omistajaryhmät	osakkeenomistajat		osuus osakkeista	
	kpl	%	kpl	%
yrietykset	61	9,4	335 622	5,2
rahoitus- ja vakuutuslaitokset	10	1,5	658 500	10,1
julkisyhteisöt	2	0,3	800 000	12,3
kotitaloudet	547	84,5	4 664 606	71,7
voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	2	0,3	6 700	0,1
ulkomaiset omistajat	25	3,9	34 700	0,5
yhteensä	647	100,0	6 507 628	100,0
joista hallintarekisteröityjä	2		7 500	

osakemäärät	osakkeenomistajat		osuus osakkeista	
	kpl	%	kpl	%
1–500	390	60,3	100 290	1,5
501–1000	120	18,5	102 210	1,6
1001–10000	113	17,5	389 472	6,0
10001–100000	16	2,5	494 856	7,6
100001–	8	1,2	5 420 800	83,3
yhteensä	647	100,0	6 507 628	100,0
joista hallintarekisteröityjä	2		7 500	

suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2005	osakemäärä		osuus osakkeista	
		kpl		%
Vienola, Heikki	2 568 055		39,46	
Pikkarainen, Ari	1 381 745		21,23	
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	450 000		6,91	
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiola	350 000		5,38	
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiola	283 900		4,36	
eQ Pikkujätkälläiset/eQ Rahastoyhtiö Oy	160 000		2,46	
Pohjola Finland Kasvu Sijoitusrahasto	116 400		1,79	
Sijoitusrahasto Nordea Nordic Small Cap	110 700		1,70	
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Tapiola	100 000		1,54	
Hietala, Pekka	84 100		1,29	
Sundholm, Göran	50 000		0,77	
Jaakkola, Juhani	46 056		0,71	
Yritysten Henkivakuutus Oy Tapiola	27 200		0,42	
Cardia Invest Oy	24 000		0,37	
Brade Oy	22 000		0,34	
Fieandt von, Johan	20 000		0,31	
Ågerfalk, Veijo	20 000		0,31	
Duell Office Oy	18 700		0,29	
Keskinäinen Kiinteistö Oy Vanha Talvitie 12	16 800		0,26	
Laakkonen Mikko Kalervo	15 000		0,23	
yhteensä	5 864 656		90,12	
muut	642 972		9,88	
kaikki yhteensä	6 507 628		100,00	

## hallituksen voitonjakoehdotus

Konsernitaseen mukaiset jakokelpoiset varat olivat 31.12.2005 6,3 miljoonaa euroa. Emoyhtiön taseen mukaiset jakokelpoiset varat olivat 31.12.2005 5,4 miljoonaa euroa. Emoyhtiön taseen mukaan seuraavat summat ovat yhtiökokouksen käytettävissä:

voittovarat edellisiltä vuosilta	4 401 137,80 euroa
tilikauden voitto	970 749,93 euroa
yhteensä	5 371 887,73 euroa

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa vuodelta 2005 maksetaan 0,10 euroa osakkeelta eli yhteensä 0,65 miljoonaa euroa ja että loput 4,75 miljoonaa euroa jätetään vapaaseen omaan pääomaan. Edelleen hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan 19.4.2006.

Vantaalla maaliskuun 16. päivänä 2006

**Ari Lahti**

hallituksen puheenjohtaja

**Heikki Vienola**

toimitusjohtaja

**Sakari Ropponen**

**Jyrki Paulin**

**Ari Pikkarainen**

## tilintarkastuskertomus

### beltton-yhtiöt oy:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Beltton-Yhtiöt Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.-31.12.2005. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laaditun konsernitilinpäätöksen sekä Suomessa voimassa olevien säännösten ja määräysten mukaisesti laaditun toimintakertomuksen ja emoyhtiön tilinpäätöksen, joka sisältää emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon konsernitilinpäätöksestä sekä emoyhtiön tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja hallinnosta.

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

### konsernitilinpäätös

EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laadittu konsernitilinpäätös antaa näiden standardien ja kirjanpitolaisten tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

### emoyhtiön tilinpäätös, toimintakertomus ja hallinto

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu kirjanpitolaisten ja tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti ja antaa kirjanpitolaisten tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Toimintakertomus on laadittu kirjanpitolaisten ja toimintakertomuksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Toimintakertomus on yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa ja antaa kirjanpitolaisten tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Konsernitilinpäätös ja emoyhtiön tilinpäätös voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys tuloksen/voitonjakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Vantaalla maaliskuun 17. päivänä 2006

Nexia Tilintarkastus Oy

KHT-yhteisö

**Juha Lindholm**

HTM

**Jukka Havaste**

KHT

## corporate governance

### hallinnointiperiaatteet

Belton-Yhtiöt Oyj:n hallinnoinnissa noudatetaan osakeyhtiölakia, arvopaperimarkkinalainsäädäntöä ja julkisen osakeyhtiön hallinnointiin liittyviä viranomaismääräyksiä sekä yhtiöjärjestystä. Belton otti käyttöön 1.7.2004 HEX Oyj:n, Keskuskauppakamarin sekä Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton suosituksen mukaisen Corporate Governance -ohjeistuksen. Belton noudattaa suositusta kokonaisuudessaan.

### 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 määräästä ja valitsee hallituksen jäsenet vuodeksi kerrallaan. Yhtiökokouksen toimivaltaan kuuluvat myös yhtiöjärjestyksen muuttaminen, tilinpäätöksen hyväksyminen, osingon määräästä päättäminen ja tilintarkastajien valinta.

### hallitus

Varsinainen yhtiökokous valitsee hallitukseen kolmesta kuuteen jäsentä ja enintään yhtä monta varajäsentä. Hallituksen toimikausi päättyy vaalia ensiksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallitus koostuu sekä yhtiön suurimmista omistajista, jotka ovat päätoimisesti yhtiön palveluksessa, että ulkopuolisista asiantuntijoista, joilla on monipuolista liike-elämän kokemusta ja tuntemusta. Hallitus arvioi vuosittain toimintaansa ja työskentelytapojaan itsearviointilomakkeen pohjalta.

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

- Vahvistaa yhtiön pitkän aikavälin tavoitteet ja strategian.
- Hyväksyy yhtiön toimintasuunnitelman, budjetin ja rahoitussuunnitelman ja valvoo niiden toteutumista.
- Käsittelee ja hyväksyy osavuosikatsaukset 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.

Vuonna 2005 Beltonin hallitukseen kuului viisi jäsentä, joista kolme on corporate governance -suosituksen mukaan riippumattomia yhtiöstä. Riippumattomia jäseniä ovat Ari Lahti, Jyrki Paulin ja Sakari Ropponen. Kaksi jäsentä, Beltonin toimitusjohtaja Heikki Vienola ja varatoimitusjohtaja Ari Pikkarainen, puolestaan työskentelevät yhtiössä.

Beltonin hallitus kokoontui vuoden 2005 aikana 12 kertaa. Jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksiin oli 95 prosenttia. Vuoden aikana ei ollut tarvetta valiokuntatyöskentelylle.

### hallituksen palkkiot ja etuudet

Hallituksen palkkioista päättää varsinainen yhtiökokous. Hallituksen jäsenille ja puheenjohtajalle maksettiin 6.4.2005 pidetyn yhtiökokouksen päätöksellä hallituspalkkioina 1 000 euroa kuukaudessa. Toimitusjohtajalle ja varatoimitusjohtajalle ei ole maksettu korvausta hallituksen jäsenyydestä eikä kokouksista. Heille ei maksettu hallituspalkkioita myöskään vuonna 2005.

### toimitusjohtaja

Belton-Yhtiöiden toimitusjohtaja huolehtii yhtiön operatiivisesta hallinnosta hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaan. Toimitusjohtajan etuisuuksiin kuuluu lakisääteinen eläke. Toimitusjohtajan irtisanomisaika on työsopimuksen mukaisesti kolme kuukautta. Sopimuksessa ei ole erillistä irtisanomiskorvausta.

Belton-Yhtiöiden toimitusjohtajana on vuodesta 1999 alkaen toiminut KTM Heikki Vienola. Toimitusjohtajan palkka tilikaudella 2005 oli 46 255 euroa.

### konsernin johdon organisaatio ja palkkiot

Konsernin toimitusjohtaja ja tytäryritysten 7 toimitusjohtajaa muodostavat Belton-Yhtiöiden johdon organisaation. Tytäryritysten toimitusjohtajat johtavat operatiivista liiketoimintaa. Merkittävät päätökset, kuten suuret investoinnit, hyväksytetään konsernin toimitusjohtajalla. Jokaisella tytäryrityksellä on oma taloushallintonsa.



Konsernin taloushallinnosta vastaa konsernin talousjohtaja. Konsernin viestinnästä ja sijoittajasuhteista vastaa IR-johtaja.

Konsernin johdolle maksettiin vuonna 2005 rahapalkkaa 606 966 euroa ja luontoisetuja 24 529 euroa. Toimitusjohtajan palkka ei sisälly summaan. Tulospalkkioita ei maksettu kuluvalle tilikaudella lainkaan. Konsernin varatoimitusjohtajalle ei maksettu palkkaa konsernin varatoimitusjohtajuudesta.

#### **tilintarkastajat**

Beltonilla on kaksi tilintarkastajaa, jotka ovat toimineet yhtiön tilintarkastajina vuodesta 1999. Tilintarkastajat ovat KHT-yhteisö Nexia Tilintarkastus Oy päävastuullisena tilintarkastajanaan Jukka Havaste, KHT sekä Juha Lindholm, HTM. Tilintarkastajat eivät omista Belton-Yhtiöt Oyj:n osakkeita.

Belton-konsernin tilintarkastajille maksettiin vuonna 2005 tilintarkastuspalkkioina yhteensä 45 687 euroa (43 570 euroa vuonna 2004). Lisäksi heille maksettiin tilintarkastukseen liittymättömistä palveluista 1 403 euroa (5 730 euroa).

#### **riskienhallinta ja sisäinen tarkastus**

Konsernin riskienhallinnan tavoitteena on tunnustaa uhkatekijät, jotka voivat estää konsernin liiketoiminnallisten tavoitteiden saavuttamisen. Näitä ovat esimerkiksi aggressiiviset kilpailijat, henkilöstöön ja sen saatavuuteen liittyvät uhkatekijät sekä maineeseen liittyvät tekijät. Riskienhallintapolitiikasta vastaa hallitus. Sisäinen tarkastus valvoo säännöllisesti riskienhallintapolitiikan toteutumista.

Belton-Yhtiöt Oyj:ssä tehdään vuosittain riskikartoitus, jossa suurimmat riskit määritellään niiden merkittävyyden ja todennäköisyyden mukaan asteikolla 1–5. Kartoitukseen osallistuvat kaikkien tytäryhtiöiden toimitusjohtajat sekä konsernin johto. Riskit on jaettu strategisiin ja operatiivisiin riskeihin, markkinariskeihin ja teknisiin riskeihin. Osa-alueiden seurannasta vastaavat erikseen nimetyt henkilöt. Hallitus seuraa kuuden kuukauden välein riskien minimoimiseksi tehtyjen toimenpiteiden toteutumista.

Beltonin 18 tytäryritystä toimivat omilla kassavirroillaan. Tarvittaessa tytäryritysten on mahdollista saada lisärahoitusta konsernilainana. Konsernilla on yhteensä

kymmeniä tuhansia asiakkaita. Konsernin suurimman asiakkaan vaikutus liikevaihtoon on vain alle kolme prosenttia. Tytäryritykset analysoivat itse omat asiakastappionsa ja vastaavat itsenäisesti aktiivisesta luotonvalvonnasta. Luottotappiot ovat liikevaihtoon suhteutettuna vähäiset eli alle yhden prosentin. Konsernin talousjohtaja seuraa tytäryritysten taloushallintoa ja vastaa muun muassa valuuttariskien ja korkoriskien seurannasta. Belton ei tee spekulatiivisia valuutta- tai korkokauppoja. Konsernin tytäryritykset hoitavat itsenäisesti IT-riskien hallinnan.

Belton-Yhtiöt Oyj:n sisäisen tarkastuksen tavoitteena on varmistaa konsernin sisäisten prosessien ja toimintatapojen tehokkuus ja oikeellisuus. Sisäinen tarkastus toteutetaan vuosittain laadittavan tarkastussuunnitelman pohjalta, jonka hallitus vahvistaa vuoden alussa. Konsernin sisäinen tarkastaja laatii suunnitelman, esittää sen hallitukselle ja raportoi toimenpiteiden toteutuksesta. Sisäinen tarkastaja raportoi suoraan hallitukselle.

#### **sisäpiirihallinnon keskeiset menettelytavat**

Belton-Yhtiöt Oyj noudattaa Helsingin Pörssin 1.1.2006 voimaan tullutta päivitettyä sisäpiiriohjetta, joka perustuu Rahoitustarkastuksen antamaan ohjeeseen pörssiyhhtiöiden arvopaperimarkkinalain soveltamisesta. Belton-Yhtiöt Oyj pitää sisäpiirirekisteriään Suomen Arvopaperikeskus Oy:n SIRE-järjestelmässä. Yhtiö päivittää verkkosivuilleen sisäpiiriläistensä tiedot säännöllisesti neljä kertaa vuodessa. Sisäpiiriläisten arvopapereita koskevat reaaliaikaiset tiedot tulevat nähtäville yhtiön verkkosivuille 1.7.2006 mennessä.

Pysyvät sisäpiiriläiset eivät saa käydä kauppaa Belton-Yhtiöt Oyj:n liikkeeseen laskemilla arvopapereilla 14 vuorokauden aikana ennen tilinpäätöstiedotteen ja osavuosikatsauksen julkistamista (suljettu ikkuna). Pysyvien sisäpiiriläisten lisäksi Beltonilla on rekisteri myös yrityskohtaisille sisäpiiriläisille.

## johtajisto

Heikki Vienola



Jussi Heino



Ari Pikkarainen



Veijo Ågerfalk



Juhani Jaakkola

### konsernin johtajisto 31.12.2005

#### Heikki Vienola, s. 1960, kauppatieteiden maisteri

- Beltttonin hallituksen jäsen vuodesta 1999
- Belttton-Yhtiöt Oyj:n toimitusjohtaja vuodesta 1999
- Vinstock Oy:n perustaja, yhtiön palveluksessa vuodesta 1984
- Arena Center Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 1994
- omistus vuoden 2005 lopussa:
  - 2 568 055 kpl Beltttonin osakkeita eli 39,5 % yhtiön osakkeista ja äänistä

#### Ari Pikkarainen, s. 1958, ylioppilas

- Beltttonin hallituksen jäsen vuodesta 1999
- Belttton-Yhtiöt Oyj:n varatoimitusjohtaja sekä Active Office Finland Oy:n, Naxor Finland Oy:n, Suomen Rader Oy:n ja Visual Globe Oy:n toimitusjohtaja
- Akro Oy:n myyntipäällikkö 1990 – 1994
- Oy Eric Rahmqvist Ab:n myyntipäällikkö 1984 – 1989
- omistus vuoden 2005 lopussa:
  - 1 381 745 kpl Beltttonin osakkeita eli 21,2 % osakkeista ja äänistä

#### Veijo Ågerfalk, s. 1959

- Belttton Norge As:n toimitusjohtaja vuodesta 2002
- Belttton Svenska AB:n toimitusjohtaja vuodesta 1998
- Belttton Svenska AB:n perustajaosakas ja Country Manager 1993 – 1998
- Liftpoolen AB:n toimitusjohtaja ja osakas 1990 – 1993
- omistus vuoden 2005 lopussa:
  - 20 000 kpl Beltttonin osakkeita eli 0,31 % osakkeista ja äänistä

#### Jussi Heino, 1967, ylioppilas

- Looks Finland Oy:n toimitusjohtaja vuodesta 1999
- Cap & Cap Oy:n myyntiedustaja 1995 – 1999
- omistus vuoden 2005 lopussa:
  - 1 800 kpl Beltttonin osakkeita eli 0,03 % yhtiön osakkeista ja äänistä

#### Juhani Jaakkola, s. 1949, ylioppilas

- Everyman Oy:n, Officeman Oy:n ja Office Solutions Why Not Oy:n toimitusjohtaja vuodesta 1992
- Akro Mats Mattingin perustaja 1989
- Sun-Flex Oy:n perustaja 1987
- omistus vuoden 2005 lopussa:
  - 46 056 kpl Beltttonin osakkeita eli 0,71 % osakkeista ja äänistä

**Tommi Kortelainen**



**Liinu Lehto-Seljavaara**



**Petri Räsänen**



**Juha Broman**



**Jarkko Vehviläinen**

**Tommi Kortelainen**, s. 1967, kauppatieteiden maisteri

- KB-tuote Oy:n toimitusjohtaja vuodesta 2001
- KB-tuote Oy:n myyntijohtaja 1999 – 2001
- KB-tuote Oy:n projektipäällikkö 1995 – 1999
- Kansallisosakepankki 1989 – 1995
- omistus vuoden 2005 lopussa:
  - 6 000 kpl Belttonin osakkeita eli 0,09 % osakkeista ja äänistä

**Juha Broman**, s. 1955

- Wulff Oy Ab:n toimitusjohtaja 12.9.2005 alkaen
- Oy Lindell Ab:n markkinointijohtaja 2002-2005
- Wulff Oy Ab:n kaupallinen johtaja 1998-2002, myyntijohtaja 1990-1997
- omistus vuoden 2005 lopussa:
  - ei Belttonin osakkeita

**Jarkko Vehviläinen**, s. 1965, yo-merkonomi

- Beltton Oy:n ja Vinstock Oy:n toimitusjohtaja vuodesta 2004
- Beltton Oy:n ja Vinstock Oy:n varatoimitusjohtaja 2003 – 2004
- Beltton Oy:n ja Vinstock Oy:n myyntijohtaja 2002 – 2003
- yhtiön palveluksessa vuodesta 1988
- omistus vuoden 2005 lopussa:
  - 2 000 kpl Belttonin osakkeita eli 0,03 % osakkeista ja äänistä

**Liinu Lehto-Seljavaara**, s. 1969, kauppatieteiden maisteri

- Beltton-Yhtiöt Oyj:n IR-johtaja vuodesta 2004
- Beltton-Yhtiöt Oyj:n hallituksen sihteeri vuodesta 2000
- Beltton-Yhtiöt Oyj:n sijoittajasuhdepäällikkö 2000 – 2004
- Beltton Svenska AB:n yhteyspäällikkö 1998 – 1999
- yhtiön palveluksessa vuodesta 1996
- omistus vuoden 2005 lopussa:
  - 2 800 kpl Belttonin osakkeita eli 0,04 % osakkeista ja äänistä

**Petri Räsänen**, s. 1965, kauppatieteiden maisteri

- Beltton-Yhtiöt Oyj:n talousjohtaja 2005 alkaen
- Beltton-Yhtiöt Oyj:n sisäinen tarkastaja 2004
- KB-tuote Oy:n talousjohtaja 2000 – 2004
- Cronvall Oy:n talouspäällikkö ja johtoryhmän jäsen 1993 – 2000
- Cron-Trading Oy:n vt-talouspäällikkö 1991 – 1993
- omistus vuoden 2005 lopussa:
  - 1 000 kpl Belttonin osakkeita eli 0,02 % osakkeista ja äänistä

## hallitus

**Ari Lahti**



**Heikki Vienola**



**Ari Pikkarainen**

**Jyrki Paulin**

**Sakari Ropponen**

### hallituksen kokoonpano 31.12.2005

#### **Ari Lahti**, s. 1963, valtiotieteiden lisensiaatti

- Belttonin hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2000
- ICECAPITAL Pankkiiriliike Oy:n toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen vuodesta 1999
- Oy Veikkaus Ab:n hallituksen jäsen vuodesta 2002
- Mandatum Pankkiiriliikkeen toimitusjohtaja 1998 - 1999
- omistus vuoden 2005 lopussa:
  - 10 000 kpl Belttonin osakkeita eli 0,15 % osakkeista ja äänistä

#### **Jyrki Paulin**, s. 1953, ekonomi

- Belttonin hallituksen jäsen vuodesta 2000
- Eera Finland Oy:n partneri vuodesta 2001
- Hallituksen jäsen 2001 - 2003, hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2003
- A & L Management Oy:n perustajaosakas ja toimitusjohtaja 1986 - 1995, hallituksen puheenjohtaja 1995 - 2001 ja vuodesta 2003
- Mercuri International Oy:n konsulttijohtaja ja osakas 1980 - 1986
- omistus vuoden 2005 lopussa:
  - 9 000 kpl Belttonin osakkeita eli 0,14 % osakkeista ja äänistä

#### **Ari Pikkarainen**, s. 1958, ylioppilas

- Belttonin hallituksen jäsen vuodesta 1999
- Beltton-Yhtiöt Oy:n varatoimitusjohtaja vuodesta 1999
- Suomen Rader Oy:n, Naxor Finland Oy:n, Visual Globe Oy:n ja Active Office Finland Oy:n toimitusjohtaja vuodesta 1994
- Akro Oy:n myyntipäällikkö 1990 - 1994
- Oy Eric Rahmqvist Ab:n myyntipäällikkö 1984 - 1989
- omistus vuoden 2005 lopussa:
  - 1 381 745 kpl Belttonin osakkeita eli 21,2 % osakkeista ja äänistä

#### **Sakari Ropponen**, s. 1957, ekonomi

- Belttonin hallituksen jäsen vuodesta 2000
- Linedrive Oy:n konsultti ja toimitusjohtaja vuodesta 1994
- Mercuri International Oy:n myynnin ja markkinoinnin konsultti 1985 - 1994
- omistus vuoden 2005 lopussa:
  - 9 000 kpl Belttonin osakkeita eli 0,14 % osakkeista ja äänistä

#### **Heikki Vienola**, s. 1960, kauppatieteiden maisteri

- Belttonin hallituksen jäsen vuodesta 1999
- Beltton-Yhtiöt Oy:n toimitusjohtaja vuodesta 1999
- Vinstock Oy:n perustaja, yhtiön palveluksessa vuodesta 1984
- Arena Center Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 1994
- omistus vuoden 2005 lopussa:
  - 2 568 055 kpl Belttonin osakkeita eli 39,5 % yhtiön osakkeista ja äänistä

## tietoja osakkeenomistajille

### yhtiökokous

Belton-Yhtiöt Oyj:n yhtiökokous järjestetään keskiviikkona 5.4.2006 klo 15 alkaen osoitteessa: Scandic Continental Hotel, Mannerheimintie 46, Helsinki.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeen omistajalla, joka on viimeistään 24.3.2006 merkitty osakkeenomistajaksi Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon ja joka on ilmoittanut yhtiökokoukseen viimeistään perjantaina 31.3.2006.

Yhtiökokoukseen voi ilmoittautua

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

### osinko vuodelta 2005

Belton-Yhtiöt Oyj:n hallitus esittää yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2005 jaetaan osinkona 0,10 euroa osakkeelta. Yhtiökokouksen päättämä osinko maksetaan osakkaalle, joka on osingonjaon täsmäytyspäivänä 10.4.2006 merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään osakasluetteloon.

Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan 19.4.2006.

### taloudelliset tiedotteet

Vuoden 2006 aikana Belton-Yhtiöt Oyj julkistaa taloudellisia tiedotteita seuraavasti:

Tilinpäätöstiedote vuodelta 2005	8.2.2006
Osavuositiedote tammi-maaliskuulta	10.5.2006
Osavuositiedote tammi-kesäkuulta	10.8.2006
Osavuositiedote tammi-syyskuulta	8.11.2006

Belton-Yhtiöt Oyj julkaisee tiedotteet suomeksi ja englanniksi pörssitiedotteena sekä yhtiön internet-sivuilla [www.belton.fi](http://www.belton.fi). Vuosikertomus julkaistaan painotuotteena suomeksi ja englanniksi. Vuosikertomus on myös nähtävillä pdf-tiedostona yhtiön internet-sivuilla sekä tilattavissa osoitteesta [sijoittajat@belton.fi](mailto:sijoittajat@belton.fi).

### sijoittajaviestinnän yhteyshenkilö

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

## yhteystiedot

### **active office finland oy**

riihimiehentie 7  
01720 vantaa  
p. (09) 276 4820  
f. (09) 8559 1100

### **belttön-yhtiöt oyj**

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

### **belttön oy**

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

### **belttön svenska ab**

box 561  
61110 nyköping  
sweden  
www.belttön.se  
tel. +46 (0) 155 29 26 00  
fax +46 (0) 155 29 26 05

### **office solutions**

#### **svenska ab**

åkerbärsvägen 26  
61110 nyköping  
sweden  
tel. +46 155 20 51 70  
fax +46 155 20 51 76

### **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

### **belttön a/s**

jutulveien 4  
3614 kongsberg  
norway  
tel. +47 32 732 471  
fax +47 32 720 019

### **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

### **kb eesti oü**

regati pst 1-5p  
11911 tallinn  
estonia  
tel. +372 639 8742  
fax +372 639 8745

### **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

the  $\mathbb{R}^n$ -valued function  $\mathbf{f}$  is a solution of the system (1) if and only if  $\mathbf{f}$  is a solution of the system (2).

Let us assume that  $\mathbf{f}$  is a solution of the system (2). Then, for any  $t \in \mathbb{R}$ , we have

$$\mathbf{f}(t) = \mathbf{f}(0) + \int_0^t \mathbf{f}'(s) ds = \mathbf{f}(0) + \int_0^t \mathbf{A}(s) \mathbf{f}(s) ds.$$

Since  $\mathbf{f}$  is a solution of the system (2), we have  $\mathbf{f}(0) = \mathbf{0}$ . Therefore, we have

$$\mathbf{f}(t) = \int_0^t \mathbf{A}(s) \mathbf{f}(s) ds.$$

Since  $\mathbf{f}$  is a solution of the system (2), we have  $\mathbf{f}(0) = \mathbf{0}$ . Therefore, we have

$$\mathbf{f}(t) = \int_0^t \mathbf{A}(s) \mathbf{f}(s) ds.$$

Since  $\mathbf{f}$  is a solution of the system (2), we have  $\mathbf{f}(0) = \mathbf{0}$ . Therefore, we have

$$\mathbf{f}(t) = \int_0^t \mathbf{A}(s) \mathbf{f}(s) ds.$$

Since  $\mathbf{f}$  is a solution of the system (2), we have  $\mathbf{f}(0) = \mathbf{0}$ . Therefore, we have

$$\mathbf{f}(t) = \int_0^t \mathbf{A}(s) \mathbf{f}(s) ds.$$

Since  $\mathbf{f}$  is a solution of the system (2), we have  $\mathbf{f}(0) = \mathbf{0}$ . Therefore, we have

$$\mathbf{f}(t) = \int_0^t \mathbf{A}(s) \mathbf{f}(s) ds.$$

Since  $\mathbf{f}$  is a solution of the system (2), we have  $\mathbf{f}(0) = \mathbf{0}$ . Therefore, we have

$$\mathbf{f}(t) = \int_0^t \mathbf{A}(s) \mathbf{f}(s) ds.$$

Since  $\mathbf{f}$  is a solution of the system (2), we have  $\mathbf{f}(0) = \mathbf{0}$ . Therefore, we have

$$\mathbf{f}(t) = \int_0^t \mathbf{A}(s) \mathbf{f}(s) ds.$$

Since  $\mathbf{f}$  is a solution of the system (2), we have  $\mathbf{f}(0) = \mathbf{0}$ . Therefore, we have

$$\mathbf{f}(t) = \int_0^t \mathbf{A}(s) \mathbf{f}(s) ds.$$

Since  $\mathbf{f}$  is a solution of the system (2), we have  $\mathbf{f}(0) = \mathbf{0}$ . Therefore, we have

$$\mathbf{f}(t) = \int_0^t \mathbf{A}(s) \mathbf{f}(s) ds.$$

Since  $\mathbf{f}$  is a solution of the system (2), we have  $\mathbf{f}(0) = \mathbf{0}$ . Therefore, we have

$$\mathbf{f}(t) = \int_0^t \mathbf{A}(s) \mathbf{f}(s) ds.$$

Since  $\mathbf{f}$  is a solution of the system (2), we have  $\mathbf{f}(0) = \mathbf{0}$ . Therefore, we have

$$\mathbf{f}(t) = \int_0^t \mathbf{A}(s) \mathbf{f}(s) ds.$$

Since  $\mathbf{f}$  is a solution of the system (2), we have  $\mathbf{f}(0) = \mathbf{0}$ . Therefore, we have

$$\mathbf{f}(t) = \int_0^t \mathbf{A}(s) \mathbf{f}(s) ds.$$

*Partners for Better Business*

**BELTTON**

*Belton-Yhtiöt Oy*

[www.belton.fi](http://www.belton.fi)