

OÜ TRIGON WOOD (endise ärinimega OÜ TRIGON RED FINANCE)

PAKKUMINE AS VIISNURK AKTSIONÄRIDELE

27.juuni 2005.a.



Sisukord

1. PAKKUMISE TINGIMUSED JA AKTSEPTIMISE KORD	3
1.1 PAKKUMISE TINGIMUSED.....	3
1.2 PAKKUMISE AKTSEPTIMISE KORD	4
1.3 OSTUHINNA TASUMISE PÕHIMÕTTED JA KORD.....	4
1.4 MAKSUSTAMINE.....	4
1.5 MUUD SÄTTED.....	5
2. PAKKUMISE EESMÄRK JA PÕHJENDUS	6
2.1 PAKKUMISE PÕHJENDUS	6
2.2 ÜLEVÕTJA JA ÜLEVÕTJAGA KOOSKÕLASTATULT TEGUTSEVATE ISIKUTE KIRJELDUS NING PLAANID SEOS VIISNURGAGA.....	6
2.3 TEAVE PAKKUMISE FINANTSEERIMISE KOHTA	7
3. OSTUHINNA MÄÄRAMISE ALUSED	7
3.1 ÜLEVÕTMISPAKKUMISREEGLITE TESTID.....	7
3.2 LIKVIIDSUS.....	8
3.3 BALTIC REPUBLICS FUND'IGA TEHTUD OSTU-MÜÜGITEHINGU PROTSSESS	8
3.4 SUHTARVUDE ANALÜÜS	9
3.5 TRIGON WOOD'I ANALÜÜS VIISNURGA KOHTA	10
4. VIISNURK.....	12
4.1 LÜHIDALT.....	12
4.2 JUHTORGANID	12
4.3 FINANTSNÄITAJAD.....	13
5. MUU INFO	16
5.1 KASUTATUD ALLIKAD	16
5.2 INFO AVALDAMINE	16
5.3 TRIGON WOOD'I KINNITUS	16

1. Pakkumise tingimused ja aktseptimise kord

1.1 Pakkumise tingimused

01.juunil 2005.a. sõlmitud ostu-müügilepingu tulemusel omandas OÜ Trigon Wood (endise ärinimega OÜ Trigon RED Finance) 03.juunil 2005.a 2 675 752 AS-i Viisnurk aktsiat. Sellega omandas OÜ Trigon Wood 59,47% AS-i Viisnurk aktsiatest ja sai AS-i Viisnurk üle valitseva mõju väärtpaberituru seaduse § 167 tähenduses.

Väärtpaberituru seaduse § 166 lg 1 kohaselt on sihtemitendi (Eesti börsil noteeritud aktsia emitendi) üle valitseva mõju saanud isik kohustatud 20 päeva jooksul valitseva mõju saamisest arvates tegema vähemalt 28 päeva kestva ülevõtmispakkumise sihtemitendi kõigi aktsiate suhtes.

Täitmaks väärtpaberituru seadusest tulenevat kohustust ning järgides ülevõtmispakkumisreegleid (Rahandusministri 28.mai 2002.a. määrus nr. 71) ning teisi Eesti Vabariigis kehtivaid õigusakte, teeb OÜ Trigon Wood käesolevaga kohustusliku ülevõtmispakkumise AS-i Viisnurk aktsionäridele („Aktsionärid“) kõigi nende omanduses olevate AS-i Viisnurk aktsiate ostuks alljärgnevatel tingimustel („Pakkumine“):

Ülevõtja	OÜ Trigon Wood (endine ärinimi OÜ Trigon RED Finance), registrikood 11053100, aadress: Pärnu mnt. 15, Tallinn 10141, Eesti Vabariik („Trigon Wood“).
Sihtemitent	AS Viisnurk, registrikood 10106774, aadress: Suur-Jõe 48, Pärnu 80042, Eesti Vabariik („Viisnurk“).
Ülevõtjale kuuluvate aktsiate arv	Trigon Wood'ile kuulub 2 675 752 Viisnurga aktsiat, mis moodustab 59,47% Viisnurga aktsiate koguarvust.
Pakkumise esemeks olevate aktsiate kirjeldus	Viisnurk on välja lasknud 4 499 061 ühte liiki nimelist lihtaktsiat nimiväärtusega 10 Eesti krooni, mis on noteeritud Tallinna Börsi I-nimekirjas. Pakkumise esemeks on kõik Viisnurga aktsiad, mis ei kuulu Trigon Wood'ile („Aktsiad“). Iga Aktsia annab Aktsionäri ühe hääle ja õiguse osaleda Viisnurga aktsionäride üldkoosolekul ning õiguse osaleda kasumi ja aktsiaseltsi lõpetamisel allesjäänud vara jaotamisel, samuti muud seaduses sätestatud ja põhikirjaga ettenähtud õigused.
Pakkumise hind	28,45 Eesti krooni Aktsia eest („Aktsia Hind“). Siin ja edaspidi käesolevas prospektis on Aktsia Hinna arvutamisel kasutatud Eesti krooni ja euro vahetuskurssi 15,6466.
Pakkumise tähtaeg	Pakkumise aktseptimise tähtaeg („Pakkumise Tähtaeg“) algab 27.juunil 2005.a ja lõpeb 25.juulil 2005.a. („Lõppemispäev“). Pakkumist aktseptida soovivate Aktsionäride tehingukorraldused peavad olema registreeritud Eesti väärtpaberite keskreistris („EVK“) hiljemalt Lõppemispäeval kell 17.00 Eesti aja järgi.
Väärtuspäev	3.august 2005.a. („Väärtuspäev“) arveldatakse Pakkumisele aktsepti andnud Aktsionäride müügitehingud tehing makse vastu põhimõttel. Trigon Wood tasub müüdavate Aktsiate arvule vastava Aktsia Hinna igale Pakkumise aktseptinud Aktsionäri 3.augustil 2005. a vastavate Aktsiate ülekandmise vastu.
Pakkumise aktseptimine	Iga Aktsionär, kes soovib Pakkumist aktseptida, peab pöörduma väärtpaberikonto halduri poole, kelle kaudu ta on avanud oma väärtpaberikonto EVK-s ning kelle kaudu avatud kontrol ta hoiab Aktsiaid. Kontohalduri juures tuleb Aktsiate müümiseks Pakkumises sätestatud tingimustel registreerida tehingukorraldus.
Kooskõlastatult tegutsevad isikud	AS Trigon Capital, registrikood 10179709, aadress: Pärnu mnt. 15, Tallinn 10141, Eesti Vabariik. TC Capital Oy, registrikood 1048129-0, aadress: Oikokatu 2 A 2, 00170 Helsingi, Soome Vabariik. Trigon Wood'iga kooskõlastatult tegutsevad isikud ei ole viimase kuue kuu jooksul omandanud, ei oma ega kavatse Pakkumise käigus omandada Viisnurga aktsiaid.

Käesolev prospekt ja Pakkumise tingimused on kooskõlastatud Finantsinspektsiooni poolt 22.juunil 2005.a.

1.2 Pakkumise aktseptimise kord

Iga Aktsionär, kes soovib Pakkumist aktseptida, peab pöörduma väärtpaberikonto halduri poole, kelle kaudu ta on avanud oma väärtpaberikonto EVK-s ning kelle kaudu avatud kontrol ta hoiab Aktsiaid. Kontohalduri juures tuleb Aktsiate müümiseks Pakkumises sätestatud tingimustel registreerida tehingukorraldus Aktsiate müügiks, mis peab sisaldama vähemalt alljärgnevat infot:

Väärtpaber:	AS Viisnurk aktsia
ISIN kood:	EE3100003443
Tehingu hind aktsia kohta:	28,45 Eesti krooni
Väärtpaberite arv:	täidab Aktsionär vastavalt müüdavale kogusele
Vastaspool:	OÜ Trigon Wood
Vastaspoolse kontohaldur:	Hansapank
Vastaspoolse väärtpaberikonto:	99100586435
Tehingu tüüp:	Müük
Tehingu väärtuspäev:	3.august 2005.a.
Tehingu arveldustüüp:	Makse vastu

Pakkumist aktseptida soovivate Aktsionäride tehingukorraldused peavad olema registreeritud EVK-s hiljemalt Lõppemispäeval 25.juulil 2005.a. kell 17.00.

EVK kontohaldurid on AS Hansapank, AS SEB Eesti Ühispank, AS Eesti Krediitipank, AS Sampo Pank, AS SBM Pank, AS Lõhmus, Haavel & Viisemann, Tallinna Äripanga AS, OMX Back Office and Custody Services, Nordea Bank Finland Plc Eesti Filiaal ja AS Parex Banka Eesti Filiaal.

Kui Aktsionär on registreerinud ülaltoodud tehingukorralduse EVK kontohalduri juures, loetakse, et ta on volitanud kontohaldurit ning andnud kontohaldurile korralduse edastada selline tehingukorraldus EVK registripidajale.

Aktsionäri aktsept müüa tehingukorralduses märgitud vastavad Aktsiad Trigon Wood'ile vastavalt Pakkumise tingimustele loetakse antuks ja jõustunuks hetkest, mil EVK registripidaja on saanud vastava Aktsionäri tehingukorralduse viimase EVK kontohaldurilt.

Sellest hetkest loetakse tehingukorralduses märgitud vastavate Aktsiate müügileping Pakkumises toodud tingimustel Trigon Wood'i ja Pakkumise aktseptinud Aktsionäri vahel („Võõrandamisleping“) sõlmituks.

1.3 Ostuhinna tasumise põhimõtted ja kord

Trigon Wood tasub ostuhinna igale Pakkumise aktseptinud Aktsionäri Väärtuspäeval viimase poolt vastavate Aktsiate ülekandmise vastu (tehing makse vastu põhimõte). Eeltoodu vastab ülevõtmispakkumisreeglite § 17 lg 2 nõuetele, mille kohaselt vastavalt õigusaktidele aktseptitud tehingute alusel ülevõtja poolt omandatavad ülevõtmispakkumise esemeks olevad väärtpaberid kantakse ülevõtja väärtpaberikontole mitte enne nende eest ostuhinna tasumist.

1.4 Maksustamine

Järgnev on lühikokkuvõte mõningatest Pakkumisega seonduvatest maksustamise aspektidest Eesti Vabariigis. Kokkuvõtte põhineb kehtival Eesti Vabariigi õigusaktidel ning on mõeldud üksnes üldise informatsioonina. Kokkuvõtte ei sisalda iga üksikinvestori suhtes kohaldatavate maksustamissätete täielikku kirjeldust. Teatud maksumaksjate suhtes võivad olla kohaldatavad maksuõiguse erisätted. Kõik Aktsionärid peaksid seetõttu konsulteerima professionaalse maksunõustajaga, et täpsustada, mida Pakkumine võib maksustamise osas endaga kaasa tuua, seda iseäranis teise riikide maksuseadustest tuleneda võivate tagajärgede osas. Aktsionäridel, kes ei ole Eesti Vabariigi residentid, soovitatakse konsulteerida oma maksunõustaja.

Aktsiate müük praeguste Aktsionäride poolt Trigon Wood'ile võib olenevalt müüja staatusest kaasa tuua ühe järgmistest Eesti tulumaksuga maksustamise tagajärgedest.

Mitteresidendist äriühingu või mitteresidendist eraisiku poolt talle kuuluvate Aktsiate müügist saadud tulu ei kuulu Eestis tulumaksuga maksustamisele. Residendist äriühingu poolt talle kuuluvate Aktsiate müügist saadud tulu ei kuulu Eestis tulumaksuga maksustamisele. Residendist äriühing on kohustatud tulumaksu maksuma oma aktsionäridele või osanikele kasumi jaotamise korral. Residendist eraisiku poolt talle kuuluvate Aktsiate müügist saadud tulu maksustatakse 24% maksumääraga, võttes arvesse kahju mahaarvamise õigust.

1.5 Muud sätted

- a) Pakkumise käigus sõlmitud Võõrandamislepingute alusel Trigon Wood'i poolt omandatavad Aktsiad kantakse igalt Pakkumise aktseptinud Aktsionärielt Trigon Wood'ile üle Väärtuspäeval samaaegselt nende Aktsiate ostuhinna tasumisega vastava Pakkumise aktseptinud Aktsionäri arvelduskontole (tehing makse vastu põhimõte).
- b) Juhul, kui Pakkumise Tähtjal avalikustab teine ülevõtja kooskõlas kohaldatavate õigusaktidega ülevõtmispakkumise Aktsiate suhtes, on Aktsionäridel õigus valida pakkumiste vahel ning selleks taganeda Pakkumise Tähtaja möödumiseni Pakkumise käigus antud aktseptidest ja sõlmitud Võõrandamislepingutest. Võistleva pakkumise korral pikeneb Pakkumise Tähtaeg automaatselt võistleva pakkumise tähtaja möödumiseni ning vajadusel avalikustab Trigon Wood uue Väärtuspäeva.
- c) Kui Trigon Wood omandab Pakkumise prospekti ja teate Finantsinspeksioonile kooskõlastamiseks andmise päevast kuni Lõppemispäevani Aktsiaid Pakkumises tooduga võrreldes Aktsionäridele soodsamatel tingimustel (nt. kõrgema hinna eest), muutuvad vastavad tingimused tagasiulatuvalt Pakkumise osaks. Sellisel juhul muudab Trigon Wood Pakkumise tingimusi ja avalikustab need viivitamata.
- d) Aktsia Hinna suurendamine kehtib tagasiulatuvalt ka kõigi Aktsionäride suhtes, kes olid andnud oma aktsepti ja sõlminud Võõrandamislepingu varem.
- e) Kui Trigon Wood omandab mis tahes Aktsiaid soodsamatel tingimustel vastavalt punktis 1.5 c) sätestatule või suurendab Aktsia Hinda, on igal Pakkumise aktseptinud Aktsionäriil õigus Pakkumise Tähtaja möödumiseni taganeda Pakkumise käigus antud aktseptist ja sõlmitud Võõrandamislepingust.
- f) Trigon Wood on nõustunud tasuma Pakkumise tingimuste kohaselt omandatavate Aktsiate eest Aktsia Hinna eeldusel, et Trigon Wood'ile võõrandatakse Aktsiad, mis ei ole mis tahes viisil koormatud ning mille suhtes ei ole kolmandatel isikutel mingisuguseid õigusi.
- g) Kõik õigused Pakkumise aktseptinud Aktsionäri poolt Trigon Wood'ile Pakkumise raames võõrandatavatele Aktsiatele lähevad Aktsionärielt Trigon Wood'ile üle hetkest, mil Trigon Wood on tasunud sellele Pakkumise aktseptinud Aktsionäriile vastavate Aktsiate ostuhinna vastavalt Pakkumise tingimustele.
- h) Pakkumisele ja kõigile selle raames antud aktseptidele ja/või tehtud tehingutele kohaldatakse Eesti Vabariigi õigusakte.
- i) Pakkumise aktseptinud Aktsionär, kes soovib taganeda Võõrandamislepingust kooskõlas käesoleva Pakkumise tingimustega ja seadusega, peab Pakkumise Tähtaja jooksul tühistama Pakkumise tingimuste kohaselt registreeritud tehingukorralduse. Pakkumise aktseptinud Aktsionäri poolne taganemine Võõrandamislepingust jõustub hetkel, mil EVK registripidaja on tühistanud vastava Pakkumise aktseptinud Aktsionäri tehingukorralduse selle Aktsionäri kontohaldurilt saadud tühistamiskorralduse alusel.
- j) Trigon Wood kinnitab, et vastavalt konkurentsiseadusele ei ole Pakkumise puhul tegu Konkurentsiameti poolt kontrollimisele kuuluva koondumisega.

2. Pakkumise eesmärk ja põhjendus

2.1 Pakkumise põhjendus

Trigon Wood kirjutas 01.06.2005.a. alla ostu-müügilepingu Baltic Republics Fund'iga Viisnurga enamusosaluse (2 675 752 aktsiat) ostuks ja omandas 03.06.2005.a. ostu-müügilepingu objektiks olevad aktsiad (2 675 752 aktsiat). Käesoleva pakkumise tegemise hetkeks omab Trigon Wood Viisnurgas 59,47%-list osalust (2 675 752 aktsiat). Vastavalt väärtpaberituru seadusele ja ülevõtmispakkumisreeglitele on Trigon Wood kui Viisnurgas valitseva mõju saavutanud isik kohustatud tegema ülevõtmispakkumise kõigile Viisnurga aktsionäridele.

Trigon Wood on seisukohal, et Viisnurga aktsiate omandamine annab Trigon Wood'ile hea võimaluse osa saada hea positsiooni ning toodeteportfelliga puidutöötlemisettevõtte arengust. Trigon Wood ootab tulevikus Viisnurgalt majandustulemuste paranemist, mis on Trigon Wood'i hinnangul saavutatav varasemast rohkem fokuseeritud tegevusega ning parema efektiivsusega.

2.2 Ülevõtja ja ülevõtjaga kooskõlastatult tegutsevate isikute kirjeldus ning plaanid seoses Viisnurgaga

Trigon Wood on Eesti Vabariigis registreeritud äriühing, mis asutati 14.06.2004 ja millel ei olnud seni aktiivset äritegevust. Trigon Wood'i edaspidise tegevuse eesmärk on olla *holding* äriühing, mis keskendub Viisnurga aktsiate hoidmisele. Vastavalt põhikirjale on Trigon Wood'i tegevusalaks investeerimistegevus (v.a. tegevusalad, millel tegutsemiseks on vaja litsentsi, tegevusluba või kooskõlastust). Kuna Viisnurga aktsiate omandamiseni Trigon Wood'il majandustegevust ei olnud, koostatakse äriühingu esimene majandusaasta aruanne 14.06.2004 kuni 31.12.2005 perioodi kohta.

Trigon Wood'i omanikud on Soome Vabariigis registreeritud usaldusühing (*limited partnership*) TDI Investments Ky, registreerimisnumbriga 1868191-6, asukohaga Helsingis, ja Rootsi Kuningriigis registreeritud äriühing BCB Baltic AB, registreerimisnumbriga 556649-7540, asukohaga Uppsalas. Nii TDI Investments Ky kui BCB Baltic AB peamiseks tegevusalaks on investeringud väärtpaberitesse. Edaspidi võib Trigon Wood'i osanike ring väikeinvestorite osas laieneda.

Trigon Wood'iga kooskõlastatult tegutsevad isikud on:

- AS Trigon Capital, registrikood 10179709, aadress: Pärnu mnt. 15, Tallinn 10141, Eesti Vabariik. AS Trigon Capital on finantseerimisasutus, mille tegevusaladeks on mitmesugused *Corporate Finance* ja nõustamisteenused;
- TC Capital Oy, registrikood 1048129-0, aadress: Oikokatu 2 A 2, 00170 Helsinki, Soome Vabariik. TC Capital Oy tegevusaladeks on mitmesugused *Corporate Finance* ja nõustamisteenused.

TC Capital Oy on AS-i Trigon Capital 100%-line tütarettevõtja ning ühe Trigon Wood'i osaniku, TDI Investments Ky, täisosanik (nn. *general partner*). AS-il Trigon Capital on Trigon Wood'i osanikuga BCB Baltic AB sõlmitud nõustamisteenuste leping.

Trigon Wood'iga kooskõlastatult tegutsevad isikud ei ole viimase kuue kuu jooksul omandanud, ei oma ega kavatsa Pakkumise käigus omandada Viisnurga aktsiaid.

Trigon Wood on finantsinvestor, kelle eesmärk on suurendada pikaajaliselt Viisnurga väärtust. Trigon Wood'i kavade kohaselt jätkab Viisnurk tegutsemist iseseisva puidutöötlemisettevõtteks, mille eesmärk on tugevdada oma positsiooni olemasolevate tootesegmentide osas. Trigon Wood kinnitab, et käesoleval hetkel ei ole plaanis ette võtta strateegilisi muudatusi Viisnurga tegevuses. Trigon Wood'il ei ole plaanis muuta Viisnurga juhatuse koosseisu. Nõukogu koosseisu muudatuste kohta on esitatud informatsioon prospekti punktis 3.2. Olulisi muudatusi töötajate arvus ega töösuhetes esialgu plaanis ei ole.

Trigon Wood ei plaani lõpetada Viisnurga aktsiate noteerimist Tallinna Börsil, kuna finantsinvestorina näeb Trigon Wood aktsiate noteerimises ettevõtte väärtust suurendavat asjaolu. Juhul, kui Viisnurga aktsiate *free float* langeb all 25%, võib Trigon Wood kaaluda Viisnurga aktsiate noteerimise lõpetamist Tallinna Börsil. Trigon

Wood'i osaluse suurenemisel 9/10-ni Viisnurga aktsakapitalist ei kavatse Trigon Wood lähiajal kasutada äriseadustiku peatükis 29¹ sätestatud võimalust esitada taotlus aktsiate ülevõtmiseks rahalise hüvitise eest.

2.3 Teave pakkumise finantseerimise kohta

Kõigi Trigon Wood'i poolt Pakkumise käigus omandatavate Aktsiate eest tasutakse rahas. Pakkumist finantseerivad Trigon Wood'i osanikud, kes rahastavad ettevõtet vajalikus ulatuses osakapitali tõstmise või allutatud laenu näol. Juhul kui peaks esinema tõrkeid või viivitusi osanikelt vahendite kaasamisel, võib Trigon Wood kasutada Pakkumise finantseerimiseks ka Hansapanga laenu.

3. Ostuhinna määramise alused

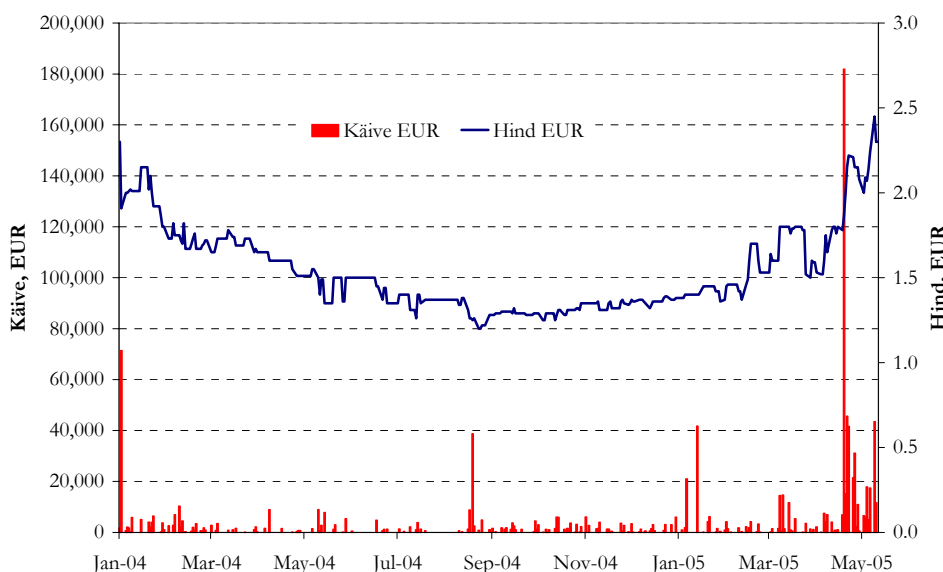
Trigon Wood'i poolt Aktsionäridele pakutav Aktsia Hind on 28,45 krooni.

3.1 Ülevõtmispakkumisreeglite testid

Ülevõtmispakkumisreeglite testide tegemisel ei ole arvesse võetud Viisnurga aktsia hinna liikumist Tallinna Börsil alates 02.juuni 2005.a. (kaasa arvatud), kuna nimetatud kuupäeval avaldati hinnatundlikku informatsiooni Viisnurga enamusomaniku vahetumise kohta. Testide tulemused on järgnevad.

1. Trigon Wood'i poolt viimase kuue kuu jooksul Viisnurga aktsiate eest makstud kaalutud keskmine hind on 1,7337 eurot (27,126 krooni) aktsia eest (vastavalt Baltic Republics Fund'iga sõlmitud aktsiate ostu-müügilepingule).
2. Trigon Wood'i poolt viimase kuue kuu jooksul Viisnurga aktsiate eest makstud kõrgeim hind on 27,126 krooni aktsia eest (vastavalt Baltic Republics Fund'iga sõlmitud aktsia ostu-müügilepingule). Trigon Wood'iga kooskõlastatult tegutsevad isikud ei ole viimase kuue kuu jooksul omandanud ühtegi Viisnurga aktsiat.
3. Viisnurga aktsiate kaalutud keskmine hind Tallinna Börsil viimase kuue kuu jooksul (02.detsember 2004.a. - 01.juuni 2005.a.) oli 28,45 krooni aktsia kohta. Keskmine päevakäive Viisnurga aktsiaga oli antud perioodil 5 340 eurot.
4. Pakkumise prospekti kooskõlastamise taotluse järelevalveorganile esitamisele eelnenud kümne (10) kauplemispäeva (19.mai – 01.juuni 2005.a.) Viisnurga aktsiate kaalutud keskmine hind oli 34,64 krooni aktsia kohta. Keskmine päevakäive Viisnurga aktsiaga oli antud perioodil 11 977 eurot. Nimetatud kaalutud keskmine 34,62 krooni on esitatud ülevõtmispakkumisreeglite § 2 lg 2 punktis 4 sätestatud 10%-lise mahaarvamiseteta. Kui arvata nimetatud kaalutud keskmisest maha 10% kooskõlas ülevõtmispakkumisreeglite § 2 lg 2 punktiga 4, on tulemuseks 31,16 krooni.
5. Viisnurga aktsiate raamatupidamislik väärtus 31.märtsi 2005.a. seisuga on 13,60 krooni aktsia kohta.

Viisnurga aktsiahinna liikumine Tallinna Börsil alates oluliste struktuurimuudatuste (divisjonide müümise) avalikustamisest, 22.01.04 - 20.05.05



Allikas: Tallinna Börs

Aksia Hind 28,45 krooni on madalam kui kriteeriumi 4 tulemus, mille põhjuseid analüüsime prospekti järgnevatel osades.

3.2 Likviidsus

Aksia Hinna määramisel tuleb silmas pidada Viisnurga aktsiate väga väikest turu sügavust ning suurt ostu- ja müügihinna vahet (nn. *spread*) Tallinna Börsil. Need kaks tegurit määravad aktsia likviidsuse turul. Vähenenud likviidsus tähendab seda, et antud instrumenti pole võimalik turul ilma oluliselt selle hinda mõjutamata osta ega müüa.

Nagu Prospekti eelmises osas märgitud ja eeltoodud graafikult näha, suurenes Viisnurga aktsiaga tehtud tehingute maht käesoleva aasta mais märkimisväärselt. Sellega samaaegselt toimus ka oluline aktsiahinna tõus, mis ei saanud olla seoses avalikkusele teatavaks saanud uue positiivse informatsiooniga (näit. majandustulemuste paranemine), kuna sel ajaperioodil ei avaldanud Viisnurk olulisi uudiseid ja aset ei leidnud ka muutusi tööstusharu jaoks määravates välistingimustes. 2.mail avaldas Tallinna Börs viite Viisnurga 2004.a. auditeeritud aruandele, kuid auditeerimata majandustulemused olid avaldatud juba 28.veebruari ning auditi käigus tulemused sisuliselt ei muutunud. 11.mail avaldas Viisnurk teate lepingu, millega müüdi puidudivisjoni varad, allkirjastamisest, kuid see ei mõjutanud Viisnurga majandustulemusi, kuna tehing oli kajastatud juba 2004.a. aruandes. 23.mail toimus Viisnurga aktsionäride korraline üldkoosolek, mis ootuspäraselt kinnitas majandusaasta aruande ja otsustas jätta kasum jaotamata. Alles kuu lõpus, 26.mail, avaldati sisulise uudisena Viisnurga 1.kvartali majandustulemused. See viitab võimalusele, et aktsiahind tõusis maikuu jooksul eelkõige aktsia vähese likviidsuse mõjul.

Seda argumenti toetab Viisnurga aktsiaga kauplemise statistika. Nimelt kaubeldi Tallinna Börsil viimase kuue kuu jooksul (02.detsember 2004.a. - 01.juuni 2005.a.) kokku 378 810 Viisnurga aktsiaga, mis moodustab vaid 8,4% ettevõtte kõigist aktsiatest. Igal kauplemispäeval kaubeldi keskmiselt ainult 2 937 Viisnurga aktsiaga, mis vastab 0,065%-le ettevõtte kõigist aktsiatest. Seega võiks iga suurem müügi- või ostukorraldus oluliselt aktsia hinda mõjutada. Arvestades, et Viisnurga suurimad vähemusaktsionärid on institutsionaalsed investorid, kes omavad mitu protsenti ettevõttest, on väike likviidsus aktsiahinna kujunemisel oluline faktor.

Seega on tõenäoline, et 2005.a. mais toimunud Viisnurga aktsiahinna märkimisväärne tõus oli seotud pigem tehniliste faktorite nagu mõne investori ostuhuvi ja aktsia vähese likviidsuse koosmõjuga, kui Viisnurga aktsia fundamentaalse väärtuse järsu tõusuga. Seda toetab ka asjaolu, et endine enamusaktsionär Baltic Republics Fund, kes oli esindatud Viisnurga nõukogus ning pidi olema teadlik ettevõtte väärtust kujundavatest asjaoludest, oli 01.06.2005 sõlmitud ostu-müügilepinguga nõus müüma kontrolliva osaluse ettevõttes sellel hetkel börsil kaubeldavast tasemest madalamal. Eeltoodud aspekte arvestades peab Trigon Wood õigustatuks, et Aktsia Hind on madalam kriteeriumi 4 tulemusest, mida mõjutab Viisnurga aktsiahinna järsk tõus Baltic Republics Fundi osaluse ostmise eel, mille peapõhjuseks oli Trigon Wood'i hinnangul Viisnurga aktsia vähene likviidsus.

3.3 Baltic Republics Fund'iga tehtud ostu-müügitehingu protsess

Õiglase Pakkumise hinna määramise seisukohalt peame oluliseks ka Baltic Republics Fund'ile makstud hinda ning ostu-müügitehingu jõumise protsessi.

Baltic Republics Fund'i valitseb Société Générale Asset Management ning fondi kohalikuks nõustajaks on AS Trigon Capital. Fondi investeerimisotsused peab heaks kiitma fondi nõukogu, kuhu kuulub teiste seas ka Joakim J. Helenius, kes on AS-i Trigon Capital aktsionär ja nõukogu esimees. Kuna AS Trigon Capital ja Joakim J Helenius on Trigon Wood'iga seotud isikud, otsustas Baltic Republics Fund'i nõukogu Viisnurga müügiprotsessi alguses, et AS Trigon Capital ja Joakim J Helenius kui ostjaga seotud isikud ei osale nõukogu töös ja otsustusprotsessis, mis puudutab Viisnurga müüki Trigon Wood'ile. See oli vajalik, kuna Baltic Republics Fundi nõukogu peab tegutsema fondi investorite huvides ning ostjaga seotud isiku sõltumatutes võinuks kahtlusi tekkida. Seega ei osalenud Trigon Wood'iga seotud isikud Baltic Republics Fund'i poolsetes ettevalmistustes Viisnurga aktsiate müügiks (s.h. Baltic Republics Fund'ile vastuvõetava hinna määramises).

Selgitamaks välja Viisnurga aktsiate väärtuse, tellis Baltic Republics Fund sõltumatult konsultatsiooniettevõttelt Viisnurga analüüsi, mille järgi kujundada hinnaläbirääkimiste jaoks oma seisukoht. Läbirääkimiste tulemusel jõuti

hinnani 27,13 krooni aktsia kohta, mis oli võrreldes eelmainitud sõltumatu analüüsi tulemustega Baltic Republics Fund'i jaoks aktsepteeritav ning fondi investorite huvides.

Seega võib märkida, et kuigi müüja – Baltic Republics Fund – ja ostja – Trigon Wood – on seotud isikud, pole tänu müügi protsessi korraldusele (AS-i Trigon Capital ja Joakim J Heleniuse mitteosalemine Baltic Republics Fund'i otsustusprotsessis ning sõltumatu analüüsi tellimine) põhjust arvata, et Baltic Republics Fund oleks oma osaluse Viisnurga müünud õiglasest väärtusest oluliselt erineva hinnaga.

3.4 Suhtarvude analüüs

Lisaks oleme Aktsia Hinna määramisel arvesse võtnud Viisnurgaga sarnaste ettevõtete suhtarvusi. Selliseks võrdluseks sobivad Viisnurgaga sarnaste tegevusaladega väikese ja keskmise suurusega ettevõtted, mis oleksid oma äritegevuses avatud Viisnurgaga sarnastele riskidele. Sarnaselt Viisnurgale, mis sõltub nii eurosooni kui ka Ida-Euroopa majandusarengutest, müüvad ka võrdlusgruppi valitud puidutöötlemisettevõtted oma toodangut nii Lääne-Euroopa riikides kui ka koduriikides Ida-Euroopas. Lisaks majandustegevuse võrreldavusele oli valikukriteeriumiks asjaolu, et finantsinvestorid peavad Ida-Euroopa regiooni aktsiaid Lääne-Euroopa omadest erinevaks investeerimisobjektiks ning hindavad eelnimetatud piirkonna ettevõtete riski erinevaks Lääne-Euroopa börsidel noteeritute omast, mis kajastub ka aktsiahindades ja nende põhjal arvatud suhtarvudes. Seega võiks võrdlus arenenud riikide (näit. Skandinaavia) puidutöötlemisettevõtetega anda moonutatud tulemusi.

Eeltoodud kriteeriumidele vastasid suurematel Ida-Euroopa turgudel kolm ettevõtet – Paged, Pfeleiderer Grajewo ja Forte. Nimetatud ettevõtete aktsiatega kaubeldakse Varssavi Börsil. Suhtarvude analüüs annab üldiselt seda kindlamaid tulemusi, mida sarnasemad on võrdlusgruppi ettevõtted ning mida suurem on nende hulk. Antud juhul sobivad võrdlusgruppi kolm ettevõtet, mis on Trigon Wood'i arvates piisav hulk saamaks rahuldava ülevaate puidutöötlemisettevõtete aktsiate hinnatasemest.

Viisnurga suhtarvude võrdlev analüüs

EUR milj.	Paged	Grajewo	Forte	Viisnurk
Turukapitalisatsioon	34.9	298.0	62.8	8.2
Ettevõtte väärtus (<i>Enterprise value</i>)	36.2	298.0	68.7	14.7
Intresside- ning kulumieelne kasum (<i>EBITDA</i>)	9.9	29.3	10.2	0.4
Puhaskasum	5.0	20.2	6.3	-1.1
Raamatupidamislik väärtus	26.3	117.8	50.7	3.7
Hinna ja puhaskasumi suhe (<i>P/E</i>)	7.0	14.8	10.0	neg.
Hinna ja raamatupidamisliku väärtuse suhe (<i>P/BV</i>)	1.3	2.5	1.2	2.2
Ettevõtte väärtuse ja intresside- ning kulumieelse kasumi suhe (<i>EV/EBITDA</i>)	3.6	10.2	6.8	40.4

*Viisnurga näütajate arvutamisel on kasutatud Pakkumise binda 28,45 krooni.

**Muud aktsiahinnad on 01.juuni seisuga ja finantsandmed 2004.aasta lõpu seisuga.

***Allikas: Bloomberg (hinnainfo), www.parkiet.com (Poola ettevõtete finantsandmed), AS Viisnurk aruanded (Viisnurga finantsandmed), mõnede andmete täpsustamiseks võeti ettevõtete otse ühendust.

Võrdlevas analüüsis kasutatud äriühingute lühitutvustused:

Poola puidutöötaja Paged valmistab ja müüb laia valikut puidutooteid, s.b. paber ja papp, tualettpaber, vineer, tselluloos, ehituspuit ja saematerjal. Ettevõtte on hästi välja töötatud müügiket. Paged ekspordib suure osa (65-75%) oma toodangust Euroopasse ja Põhja-Ameerikasse.

Poola puidutöötaja Pfeleiderer Grajewo toodab liimpuitplaate, kindplaate ja mitmesuguseid muid puidust ehitusmaterjale. Pfeleiderer Grajewo ekspordib ligikaudu 40% oma toodangust.

Poola ettevõtte Forte toodab ja turustab mitmesugust puitmööblit nii jae- kui ka hulgi kanalites. Forte on üks kolmest juhtivast firmast Poola mööblisektoris. Ettevõtte ekspordib umbes 60% oma toodangust.

Laialt levinud hinna ja puhaskasumi suhet (P/E) pole antud juhul võimalik kasutada, kuna Viisnurk on viimastel aastatel olnud kahjumis. Ettevõtte väärtuse ja intresside- ning kulumieelse kasumi suhe ($EV/EBITDA$) on Viisnurga puhul kõigist võrdlusgrupi ettevõtetest oluliselt kõrgem, mis näitab, et hoolimata Viisnurga kehvast kasumlikkusest möödunud majandusaastatel kajastab Aktsia Hind paremate finantstulemuste ootust tulevikus. Hinna ja raamatupidamisliku väärtuse suhe (P/BV) on Viisnurga puhul kõrgem kahest võrdlusgrupi ettevõttest ning kõrgem ka võrdlusgrupi keskmisest P/BV suhtest (1,67). Hoolimata sellest, et teised võrdlusgrupi ettevõtted on korralikus kasumis, on Viisnurga väikeaktsionäridele pakutav Aktsia Hind P/BV suhtarvu põhjal sarnasel või isegi kõrgemal tasemel.

Viisnurga $EV/EBITDA$ ja P/BV suhete võrdlemine teiste noteeritud Ida-Euroopa puidutöötlemisettevõtetega indikeerib, et Aktsia Hind suuruses 28,45 krooni sisaldab ootust Viisnurga majandustulemuste paranemiseks tulevikus. Seega toetab suhtarvude võrdlev analüüs eelnevalt toodud selgitusi Aktsia Hinna õigustatuse osas.

3.5 Trigon Wood'i analüüs Viisnurga kohta

Lisaks eelnevatele argumentidele on Trigon Wood koostöös AS-iga Trigon Capital koostanud analüüsi hindamaks Viisnurga aktsia väärtust 3.juuni 2005.a. seisuga. Analüüs on tehtud järgmise metodoloogia alusel:

a) Analüüsis vaadeldakse Viisnurka kolmes osas:

- Ehitusmaterjalide divisjon;
- „Niidu“ kinnistu – Viisnurga omanduses olev Tallinn-Pärnu maantee naabruses asuv maatükk;
- Mööblidivisjon.

b) Määrati iga osa väärtus ehk *Enterprise value (EV)* 3.juuni 2005.a. seisuga.

c) Viisnurga aktsiate õiglane väärtus saadi lahutades kõigi osade summeeritud õiglasest väärtusest (EV) Viisnurga netovõlg. Netovõlg on defineeritud kui Viisnurga intressikandev netovõlg.

Ehitusmaterjalide divisjoni EV

Ehitusmaterjalide divisjoni õiglase väärtuse leidmiseks kasutati divisjoni avaliku müügiotsuse tulemusi. Müügiotsuse, mille eesmärgiks oli müüa 100% ehitusmaterjalide divisjoni varadest ilma võlgadeta, korraldas AS Trigon Capital 2004.aasta kevade ja suve jooksul. Müügiotsuse tulemusena laekus viis pakkumist, millest kõrgeim oli 5 miljonit eurot. Divisjoni väärtuse 3.juuni 2005.a. seisuga hindamisel oleme kasutanud lisaks järgnevaid argumente:

a) Kõik divisjoni tooted tuginevad ühel tootmisliinil, mis töötab täisvõimsusel. Seega pole divisjoni tegevust võimalik ilma suurte investeeringuteta märkimisväärselt laiendada. Kuna viimase aasta jooksul pole divisjoni oluliselt investeeringuid tehtud, on õigustatud müügiotsuse tulemusena laekunud kõrgeima pakkumise kasutamine 3.juunil divisjoni väärtuse määramiseks.

b) Divisjoni kasumimarginaalid ja kasum on möödunud aasta jooksul langenud. 2005.a 1.kvartalis oli divisjoni kasum 5 255 tuhat krooni võrreldes 5 622 tuhande krooniga 2004.a 1.kvartalis. Samal ajal on divisjoni kasumimarginaal langenud 17,7%-ni võrreldes 20,9%-ga 2004.a. 1.kvartalis. Võttes arvesse, et divisjon tegutseb sektoris, kus marginaalid langevad, ning ka divisjoni kogu kasum langeb, on müügiotsuse tulemusena laekunud kõrgeima pakkumise kasutamine divisjoni väärtuse määramiseks õigustatud.

Kokkuvõtteks hindame ehitusmaterjalide divisjoni EV väärtuseks 5 miljonit eurot (78,2 miljonit krooni).

„Niidu“ kinnistu EV

„Niidu“ kinnistu väärtuse selgitamiseks on kasutatud sõltumatu ja tunnustatud kinnisvara hindaja 25.jaanuari 2005.a. seisuga antud hinnangut. Hindamisakti põhjal on kinnistu väärtus 25,95 miljonit krooni.

Mööblidivisjoni EV

Mööblidivisjoni väärtuse hindamine on Viisnurga kolmest osast keerulisim, kuna selle suhtes pole tehtud ostupakkumisi ning samuti pole saadaval sõltumatu hindaja arvamust. Seega oleme mööblidivisjoni väärtuse hindamisel kasutanud suhtarvude analüüsi.

Analüüsiks oleme kasutanud Viisnurga poolt Tallinna Börsil avaldatud viimase nelja kvartali (2.kvartal 2004.a. kuni 1.kvartal 2005.a.) majandustulemusi. Divisjoni finantstulemuste kokkuvõte on ära toodud järgmises tabelis.

Mööblidivisjoni majandustulemused					
EEK '000	2kv 2004	3kv 2004	4kv 2004	1kv 2005	Kokku
Müügitulu kokku	45,858	30,508	37,422	32,628	146,416
Divisjoni kasum	1,451	915	-513	2,385	4,238

Allikas: AS Viisnurk auditeerimata kvartaliaruanded ja 2004.majandusaasta auditeeritud aruanne.

Lisaks oleme arvesse võtnud järgmisi olulisi faktoreid, millel on mõju divisjoni väärtuse hindamisele.

- Mööblidivisjoni majandustulemused on viimastel perioodidel olnud nõrgad, mis on olnud seotud raskete tingimustega mööbli allhanke turul.
- Mööblidivisjoni edasine käekäik pole kindel, kuna Viisnurga uue äristrateegia tulemuslikkus pole teada ning ka juhtkond peab oma edukust veel tõestama.
- Võrdlusanalüüsis oleme kasutanud kahte sarnast puidutöötlemisettevõtet Kesk- ja Ida-Euroopas, milleks on Varssavi Börsil noteeritud Paged ja Forte (analüüsis kasutatud andmed on ära toodud Prospekti punktis 3.4 „Suhtarvude analüüs“).

Analüüsi põhjal hindame Mööblidivisjoni väärtuseks 4 miljonit eurot. Kasutades Viisnurga poolt avaldatud Mööblidivisjoni kasumit ja väärtusena 4 miljonit eurot, on mööblidivisjoni hinna-kasumi suhe (P/E) 14,8 – seda võrreldes Poola ettevõtete Paged ja Forte suhtarvudega vastavalt 7,0 ja 10,0. Lisaks tuleb ära märkida, et arvutuse tegemisel oleme Viisnurga mööblidivisjoni puhul kasutanud divisjoni kasumit, mis ei sisalda divisjoni osa mitmesugustest grupi üldkuludest ning finantskuludest.

Eeltoodud analüüsi põhjal arvame, et mööblidivisjoni *EV* väärtus suuruses 4 miljonit eurot (62,6 miljonit krooni) on õiglane ja põhjendatud.

Viisnurga netovõlg

Viisnurga netovõlg on arvatud kasutades Tallinna Börsil avaldatud 1.kvartali 2005.a. aruannet. Arvutuse detailid on ära toodud alljärgnevalt.

Viisnurga netovõlg	EEK '000
Lühiajalised võlakohustused (+)	70,084
Pikaajalised võlakohustused (+)	30,279
Raha ja pangakontod (-)	1,585
Müügiootel põhivara (-) *	50,943
Ostjate ettemaksed (+) **	11,234
Netovõlg	59,069

* Müügiootel põhivara sisaldab Spordikanpade divisjoni ja Puidudivisjoni varasid, mille müük lõpetatakse 2005.a. suveks.

** Ostjate ettemaksed sisaldab Puidudivisjoni ostja ettemakset.

*** Allikas: Viisnurga auditeerimata 1.kvartali aruanne ja auditeeritud 2004.majandusaasta aruanne

Oleme divisjonide müügist saadavad vahendid võtnud netovõla arvutamisel arvesse, et tulemus peegeldaks võimalikult täpselt Viisnurga bilansi tegelikku seisut 3.juunil 2005.a.

Viisnurga aktsia väärtus

Eelneva analüüsi tulemused on koondatud alljärgnevasse tabelisse.

Viisnurga analüüsi tulemused	EEK	EUR
Ehitusmaterjalide divisjoni väärtus (EV)	78,233,000	5,000,000
Niidu kinnistu väärtus (EV)	25,950,000	1,658,507
Mööblidivisjoni väärtus (EV)	62,586,400	4,000,000
Kokku divisjonide EV	166,769,400	10,658,507
Viisnurga netovõlg	59,065,915	3,775,000
Viisnurga aktsiate väärtus	107,703,485	6,883,507
Aktsiate arv	4,499,061	4,499,061
Hind aktsia kohta	23.94	1.53

Analüüsi tulemusel hindame Viisnurga väärtuseks 3.juuni seisuga 23,94 krooni aktsia kohta. See tulemus peegeldab meie arvates hinda, mida oleks Viisnurga aktsiate eest nõus maksma kolmas osapool praegusel ajahetkel ja teadmata, kas restruktureerimisplaanid on edukad.

Trigon Wood omandas Baltic Republics Fund'i osaluse Viisnurgas hinnaga 27,13 krooni aktsia kohta, mis peegeldab Trigon Wood'i ootusi, et Viisnurga tegevus on keskpikas ja kaugemas plaanis edukas. Siiski ei anna Trigon Wood mingeid garantiisid või kinnitusi, et sellised ootused realiseeruvad.

Pakkumise käigus pakutav Aktsia Hind on 28,45 krooni. Väikeaktsionäridel on võimalus müüa oma osalus Viisnurgas kõrgemal tasemel, kui Trigon Wood maksis Baltic Republics Fund'ile kontrolliva osaluse eest, ning mis on eelneva analüüsi põhjal Trigon Wood'i arvates praeguses seisus, kus Viisnurga tuleviku edukuse osas pole mingeid garantiisid, õiglane ja põhjendatud.

4. Viisnurk

4.1 Lühidalt

Viisnurk on mitme tootmisharuga puidutöötlemisettevõtte, millel on enam kui poole sajandi pikkune puiduväärastamise kogemus.

Viisnurga äriüksusteks on mööblidivisjon ja ehitusmaterjalide divisjon. Mööblidivisjon keskendub omanäolise kodusisustusmööbli valmistamisele ja turustamisele. Ehitusmaterjalide divisjonis toodetakse ja turustatakse kahte iseseisvat pehmetel puitkiudplaatidel baseeruvat tootekategooriat: soojus- ja heliisolatsiooni otstarbel kasutatavaid üldehitusplaate ning seinte ja lagede siseviimistlusplaate. Ettevõtte peamised sihtturud on lisaks koduturule lähiregioonis - Põhjamaad, Lääne- ja Kesk-Euroopa ning Venemaa.

4.2 Juhtorganid

Viisnurga nõukogu planeerib äriühingu tegevust, korraldab juhtimist ja teostab järelvalvet juhatuse tegevuse üle. Pakkumise Finantsinspeksioonile kooskõlastamiseks esitamise hetkel oli Viisnurga nõukogus kolm liiget:

Ülo Adamson – nõukogu esimees;
Claire Chabrier – nõukogu liige;
Joakim J Helenius – nõukogu liige.

Kõik eelnimetatud nõukogu liikmed valiti Baltic Republics Fund'i ettepanekul.

16. juunil 2005. aastal toimunud Viisnurga aktsionäride erakorralisel koosolekul kutsuti tagasi nõukogu liige Claire Chabrier, Trigon Wood'i ettepanekul nimetati viieks aastaks nõukogu liikmeks Gleb Ognyanikov ning pikendati Joakim J Heleniuse ja Ülo Adamsoni volitusi Viisnurga nõukogu liikmetena viieks aastaks.

Viisnurga igapäevast tööd korraldab juhatus. Viisnurga juhatus on kaheliikmeline:

Toivo Kuldmäe – juhatuse esimees;
Andrus Aljas – juhatuse liige.

4.3 Finantsnäitajad

Alljärgnevate andmete allikas on AS Viisnurk 2004.majandusaasta auditeeritud aruanne.

Tähtsamad näitajad

<i>tubandetes kroonides</i>	2004	2003	2002	2001	2000
Kasumiaruanne					
Müügitulu	347 544	392 331	367 531	346 972	309 083
Ärikasum	(12 044)	(60 466)	(9 729)	27 249	34 197
Ärirentaablus	(3,5%)	(15,4%)	(3,5%)	7,9%	11,1%
Puhaskasum	(16 849)	(68 840)	(19 632)	19 383	31 628
Bilanss					
Koguvaramad	208 525	280 996	344 893	357 520	331 878
Koguvaramade puhasrentaablus	(8,1%)	(24,5%)	(6,2%)	5,6%	12,4%
Omakapital	57 356	74 205	143 045	162 677	143 293
Omakapitali puhasrentaablus	(29,4%)	(92,8%)	(15,9%)	11,9%	22,1%
Võlakordaja	72%	74%	58%	54%	57%
Aktsia (31.12)					
Aktsia sulgemishind	21,12	33,64	25,00	42,00	47,30
Puhaskasum aktsia kohta	(3,75)	(15,30)	(4,36)	4,31	7,03
Hind-tulu (P/E) suhtarv	-	-	-	9,7	6,7
Aktsia raamatupidamisväärtus	12,75	16,49	31,79	36,14	31,85
Turuhinna ja raamatupidamisväärtuse suhe	1,6	2,0	0,8	1,2	1,5
Turukapitalisatsioon	95 020	151 346	112 610	188 961	210 441

AS Viisnurk konsolideeritud bilanss

	Kontsern 2004 EEK	Kontsern 2003 EEK
Raha ja pangakontod	3 869 622	1 140 750
Nõuded ostjate vastu	27 645 029	45 005 445
Muud nõuded	84 970	114 965
Ettemaksed	2 576 047	7 127 463
Varud	40 418 880	63 818 935
Müügiootel põhivara	50 943 176	0
Käibevara kokku	125 537 724	117 207 558
Pikaajalised finantsinvesteeringud	600	1 435 600
Kinnisvarainvesteeringud	15 636 379	2 535 201
Materiaalne põhivara	64 465 656	156 101 509
Immateriaalne põhivara	2 884 278	3 715 661
Põhivara kokku	82 986 913	163 787 971
AKTIVA KOKKU	208 524 637	280 995 529
Võlakohustused	76 061 374	90 010 556
Ostjate ettemaksed	11 186 335	219 228
Võlad tarnijatele	20 997 906	38 801 660
Maksuvõlad	3 443 133	6 956 372
Viitvõlad	8 755 995	17 513 797
Lühiajalised eraldised	444 898	3 128 849
Lühiajalised kohustused kokku	120 889 641	156 630 462
Pikaajalised võlakohustused	30 279 128	50 159 767
Pikaajalised kohustused kokku	30 279 128	50 159 767
Kohustused kokku	151 168 769	206 790 229
Aktsiakapital nimiväärtuses	44 990 610	44 990 610
Ülekurss	11 331 780	11 331 780
Kohustuslik reservkapital	4 499 061	4 499 061
Eelmiste perioodide jaotamata kasum	13 383 849	82 223 390
Aruandeaasta kahjum	(16 849 432)	(68 839 541)
Omakapital kokku	57 355 868	74 205 300
PASSIVA KOKKU	208 524 637	280 995 529

Konsolideeritud kasumiaruanne

	Kontsern 2004 EEK	Kontsern 2003 EEK
MÜÜGITULU	347 544 350	392 330 919
Müüdnud toodangu kulu	(327 820 050)	(414 156 621)
Brutokasum (-kahjum)	19 724 300	(21 825 702)
Turustuskulud	(22 777 705)	(23 210 022)
Üldhalduskulud	(8 728 551)	(11 915 379)
Muud äritulud	4 851 098	6 864 422
Muud ärikulud	(5 112 644)	(10 379 562)
Ärikasum (-kahjum)	(12 043 502)	(60 466 243)
Finantstulud ja -kulud	(4 805 930)	(8 373 298)
ARUANDEAASTA PUHASKASUM (-KAHJUM)	(16 849 432)	(68 839 541)
Tava kahjum aktsia kohta	(3,75)	(15,30)
Lahustatud kahjum aktsia kohta	(3,75)	(15,30)

AS Viisnurk müügitulu jaotus tegevusalade lõikes

<i>Tubandetes kroonides</i>	2004	2003	Muutus %
Mööblidivisjon	156 715	153 985	1,8
sh ettevõttesisene müük	178	722	(75,3)
Spordikaupade divisjon	61 256	71 809	(14,7)
sh ettevõttesisene müük	253	-	-
Ehitusmaterjalide divisjon	96 222	94 923	1,4
sh ettevõttesisene müük	146	2 722	-
Puidudivisjon	45 853	99 119	(53,7)
sh ettevõttesisene müük	12 749	24 984	(49,0)
Muud tegevused	831	15 916	-
sh ettevõttesisene müük	7	14 993	-
Elimineerimised (ettevõttesisene müük)	(13 333)	(43 421)	(69,3)
AS VIISNURK MÜÜGITULU	347 544	392 331	(11,4)

AS Viisnurk puhastulemi kujunemine tegevusalade lõikes

<i>Tubandetes kroonides</i>	2004	2003	Muutus %
Mööblidivisjon	2 823	6 551	(56,9)
Spordikaupade divisjon	(11 771)	(24 471)	(51,9)
Ehitusmaterjalide divisjon	18 461	19 482	(5,2)
Puidudivisjon	(18 028)	(52 914)	(65,9)
Muud tegevused	5 200	2 801	85,6
ALLÜKSUSTE KAHJUM KOKKU	(3 315)	(48 551)	(93,2)
Jagamata kulud (üldhalduskulud)	(8 729)	(11 915)	(26,7)
AS VIISNURK ÄRIKAHJUM	(12 044)	(60 466)	(80,1)
Neto finantskulud	(4 806)	(8 374)	(57,4)
AS VIISNURK KAHJUM	(16 850)	(68 840)	(75,5)

5. Muu info

5.1 Kasutatud allikad

www.viisnurk.ee
www.ee.omxgroup.com
www.parkiet.com
Bloomberg

5.2 Info avaldamine

Käesolev prospekt on paber kujul kättesaadav Trigon Wood'i asukohas Pärnu mnt. 15, Tallinn, Eesti Vabariik ja avaldatakse elektroonilisel kujul Tallinna Börsi poolt.

Aruanded ja muud andmed Viisnurga kohta on kättesaadavad Tallinna Börsi koduleheküljel.

5.3 Trigon Wood'i kinnitus

Trigon Wood kinnitab, et:

- Aktsia Hinna määramine ei ole toimunud sellise avalikustamata informatsiooni alusel, mille avalikustamisel Viisnurga aktsia hind suureneks oluliselt võrreldes Aktsia hinnaga;
- Trigon Wood'il ei ole avalikustamata informatsiooni, mille avalikustamisel Viisnurga aktsia hind suureneks oluliselt võrreldes Aktsia Hinnaga;
- Trigon Wood'il ei ole strateegilisi plaane Viisnurga osas, mis ettenähtavas tulevikus võiksid oluliselt suurendada Viisnurga aktsia väärtust võrreldes Aktsia Hinnaga;
- Meie parima teadmise kohaselt on prospektis esitatud andmed õiged ja täpsed ning prospektist ei puudu midagi olulist, mis mõjutaks esitatud andmete sisu või tähendust.

Joakim J Helenius
Juhatuses liige

Kerttu-Kaarina Tombak
Juhatuses liige