



Vuosikertomus
2000



Varsinainen yhtiökokous

Panostaja Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään 27. päivänä maaliskuuta 2001 klo 10.00 Tampereen Portissa, Postitorvenkatu 16, Tampere.

Taloudelliset katsaukset

Konserni julkaisee tilikauden aikana kolme osavuosikatsausta. Osavuosikatsaus ajalta 1.11.2000 - 31.1.2001 julkistetaan maaliskuun 30. päivänä 2001.

Sisällysluettelo

Panostaja-konsernin esittely	
- Konsernikaavio	3
- Panostaja-konserni lyhyesti, tietoja osakkeista	4-5
- Suurimmat osakkeenomistajat, tunnuslukujen laskentakaavat	6-7
Pääomasijoitustoiminta	8-9
Toimitusjohtajan katsaus	10
Virallinen tilinpäätös 1.11.1999 - 31.10.2000, hallituksen toimintakertomus	11-14
Konsernin tuloslaskelma, tase ja rahoituslaskelma	15-18
Emoyhtiön tuloslaskelma, tase ja rahoituslaskelma	19-22
Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet	23
Tilinpäätöksen liitetiedot	24-31
Hallituksen voitonjakoehdotus	32
Tilintarkastuskertomus	33
Liiketoiminta-alueiden esittely, kiinteistöt	34-41
Yhteystiedot	43

PANOSTAJA OYJ

Liiketoiminta-alueet

71,9% EUROTERMO-KONSERNI

100% ARME-KONSERNI

100% IMANNE-KONSERNI

100% KANNAKE-KONSERNI

100% LASISTO-KONSERNI

100% MATTI-OVI-KONSERNI

100% PAJAKULMA-KONSERNI

Kiinteistöyhtiöt

100% K Oy Hatanpäänhovi

100% K Oy Lakalaivan Toimistotalo I

100% K Oy Lakalaivan Teollisuustalo I

Osakkuusyhtiöt

50% Tampereen Portti Oy

33,3% Ekovilla Oy

Irtautuneet liiketoiminta-alueet

Suomen Helasto Oyj (1995)

Tilamarkkinat-Yhtiöt Oy (1996)

Panostaja -konserni lyhyesti

		2000	2000	1999	1999	1998	1998	1997	1997	1996	1996
		EUR	FIM	EUR	FIM	EUR	FIM	EUR	FIM	EUR	FIM
Liikevaihto	Milj.	38,1	226,7	32,4	192,8	31,9	189,7	29,4	172,8	30,0	178,2
Liikevoitto	Milj.	4,3	25,5	1,4	8,5	1,5	8,9	5,0	29,7	2,5	14,8
% liikevaihdosta	%	11,3	11,3	4,4	4,4	4,7	4,7	17,2	17,2	8,3	8,3
Tulos ennen satunnaisia eriä	Milj.	3,4	20,0	0,5	3,1	0,4	2,7	3,7	21,9	1,3	7,8
% liikevaihdosta	%	8,8	8,8	1,6	1,6	1,4	1,4	12,7	12,7	4,4	4,4
Tulos ennen veroja	Milj.	4,8	28,4	3,0	17,9	0,4	2,6	4,3	25,3	0,2	1,3
% liikevaihdosta	%	12,5	12,5	9,1	9,3	1,3	1,3	14,6	14,6	0,7	0,7
Oman pääoman tuotto (ROE)	%	51,8	51,8	10,0	10,0	76,0	76,0	-*	-*	-*	-*
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI)	%	18,1	18,1	6,9	6,9	7,1	7,1	20,4	20,4	8,8	8,8
Omavaraisuusaste	%	20,0	20,0	12,4	12,4	2,5	2,5	1,5	1,5	-11,5	-11,5
Gearing		2,66	2,66	4,95	4,95	23,0	23,88	44,28	44,28	-*	-*
Current ratio		1,9	1,9	2,5	2,5	2,0	2,0	2,2	2,2	2,1	2,1
Bruttoinvestoinnit	Milj.	5,6	33,5	1,6	9,7	1,9	11,0	1,1	6,4	0,5	2,9
% liikevaihdosta	%	14,8	14,8	5,0	5,0	5,8	5,8	3,7	3,7	1,6	1,6
Konsernin henkilökunnan lukumäärä keskim.		300	300	262	262	263	263	249	249	260	260
Tulos/Osake (EPS) laimennettu		1,18	6,99	0,04	0,26	0,19	1,12	1,83	10,91	0,56	3,33
Oma pääoma / Osake		3,23	19,21	1,39	8,28	0,07	0,39	-0,07	-0,41	-2,16	-12,82
Osinko / Osake		0,24**	1,40**	0,12	0,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Osinko/Tulos	%	18	18	266	266	-	-	-	-	-	-
Efektiiivinen osinkotuotto %, A-osake	%	9,4**	9,4**	9,4	9,4	-	-	-	-	-	-
Efektiiivinen osinkotuotto %, B-osake	%	8,4**	8,4**	9,4	9,4	-	-	-	-	-	-
Hinta/Voitto-suhde (A-osake)		1,9	1,9	28,2	28,2	4,9	4,9	0,5	0,5	1,8	1,8
Hinta/Voitto-suhde (B-osake)		2,2	2,2	28,2	28,2	4,7	4,7	0,5	0,5	1,8	1,8
Tilikauden keskimäär. osakemäärä,	Tkpl	2 118	2 118	2 017	2 017	1 976	1 976	1 976	1 976	1 976	1 976
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa,	Tkpl	2 178	2 178	2 059	2 059	1 976	1 976	1 976	1 976	1 976	1 976
Tilikauden lopun noteeraus, A-osake		2,50	14,86	1,25	7,43	1,00	5,96	0,98	5,80	0,34	2,00
Tilikauden lopun noteeraus, B-osake		2,80	16,65	1,25	7,43	0,88	5,21	0,94	5,60	0,34	2,00
A-osakkeen keskipörssi tilikaudella		2,06	12,25	1,04	6,18	0,97	5,79	0,85	5,04	0,31	1,85
B-osakkeen keskipörssi tilikaudella		2,26	13,44	1,14	6,80	1,22	7,27	0,77	4,59	0,21	1,24
Osakekannan markkina-arvo	Milj.	5,7	33,7	2,57	14,7	1,8	10,7	1,9	11,3	0,7	4,0

* Jakajana oleva taseen mukainen oma pääoma on negatiivinen.

** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle

Panostaja-konsernin kehitys neljännesvuosittain 1.11.1998-31.10.2000

(1,000 euroa)

	I/99	II/99	III/99	IV/99	YHT, 1999	I/00	II/00	III/00	IV/00	YHT, 2000
Liikevaihto	8,3	7,6	7,5	9,0	32,4	9,4	8,8	9,0	11,0	38,1
Liiketoiminnan muut tuotot	0,1	0,1	0,1	0,5	0,9	1,3	1,2	0,2	0,1	2,8
Kulut yhteensä	7,8	7,7	7,1	8,1	30,6	9,0	8,3	8,5	9,6	35,4
Poistot	0,3	0,4	0,3	0,3	1,3	0,3	0,3	0,3	0,3	1,2
Liikevoitto	0,4	-0,3	0,3	1,1	1,4	1,4	1,3	0,4	1,2	4,3
Rahoituserät	-0,2	-0,3	-0,2	-0,2	-0,9	-0,2	-0,3	-0,3	-0,2	-0,9
Tulos ennen satunnaisia eriä	0,2	-0,6	0,1	0,9	0,5	1,2	1,0	0,1	1,0	3,4
Satunnaiset tuotot	0,7	0,8	0,6	0,9	3,0	0,0	0,0	0,0	1,4	1,5
Satunnaiset kulut	0,0	-0,4	0,0	-0,1	-0,5	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	0,9	-0,2	0,6	1,7	3,0	1,2	1,0	0,1	2,4	4,8
Verot	0,0	0,0	0,0	-0,3	-0,3	0,0	-0,1	-0,1	-0,4	-0,7
Vähemmistöosuus	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tulos	0,9	-0,3	0,6	1,3	2,6	1,2	0,9	0,0	2,0	4,1

TIETOJA OSAKKEISTA

Osakepääoma ja osakkeet

Panostaja Oyj:n yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön vähimmäisosakepääoma on 4.000.000 markkaa ja enimmäisosakepääoma 16.000.000 markkaa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestystä muuttamatta. Yhtiön tämänhetkinen osakepääoma on 4.355.916 markkaa. Osakkeiden nimellisarvo on 2 markkaa. Yhtiön osakkeet jakaantuvat A- ja B- sarjaan. A- ja B-sarjan osakkeet tuottavat yhtäläisen osinko-oikeuden. Yhtiökokouksessa A-sarjan osakkeilla on kaksikymmentä (20) ääntä ja B-sarjan osakkeilla yksi (1) ääni. Yhtiökokous 10.2.2000 valtuutti hallituksen yhden vuoden kuluessa yhtiökokouksesta päättämään osakepääoman korotuksesta osakkeenomistajien etuoikeuden mukaisesti enintään 10.200.000 markalla. Hallitus ei ole käyttänyt valtuutustaan. Hallituksella ei ole voimassaolevia vaihtovelkakirja- tai optiolainojen liikkeelle-laskuvaltuuksia.

Panostaja Oyj:n A- ja B-sarjan osakkeita alettiin noteerata meklari-listalla 26.7.1989 alkaen. Helsingin arvopaperipörssin listauksensa jälkeen yhtiön osakkeita alettiin noteerata I-listalla. Yhtiön osakkeiden verotusarvoksi on vahvistettu vuodelle 2000 A- ja B-osakkeelle 10,82 markkaa.

Vuonna 1997 laskettiin liikkeelle konsernin avainhenkilöille suunnattu optiolaina määrältään 12.500 markkaa. Laina

on kokonaan merkitty. Lainan korko on 4 % ja laina-aika päättyy 28.2.2002. Lainaan liittyvillä optiodistuksilla voidaan merkitä vielä enintään 273.944 kappaletta uusia osakkeita. Osakkeen merkintähinta on 5 mk/kpl.

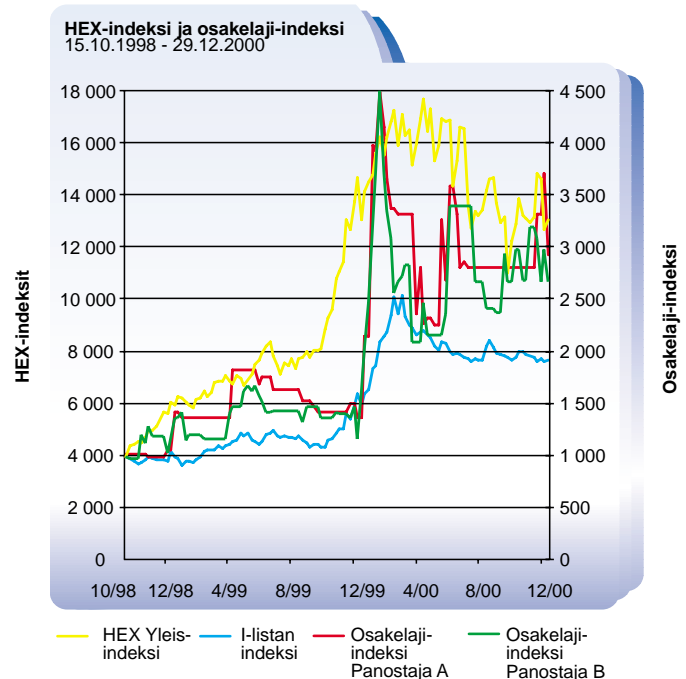
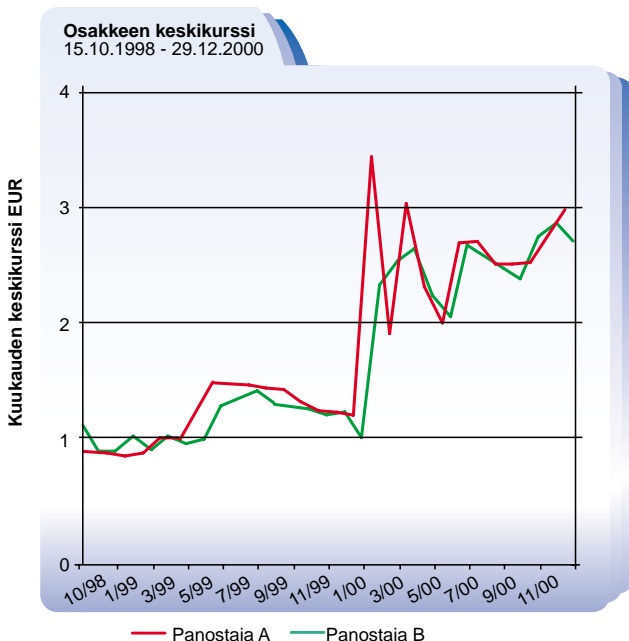
Yhtiöllä on osakasluettelon 4.1.2001 mukaan 480 osakkeenomistajaa. Yhtiön hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan yhteenlaskettu omistusosuus yhtiön osakkeista ja optiolainojen perusteella merkittävistä osakkeista on 696.147 osaketta. Tällöin omistus edustaa 28,4 %:a osakemäärästä ja 33,0 %:a äänimäärästä.

Vaihto I-listalla

Tilikauden aikana Panostaja Oyj:n A-osakkeita vaihdettiin I-listalla 561.308 (ed.tilikauden vastaava 216.341) kappaletta 6,9 (1,3) miljoonalla markalla ja B-osakkeita vastaavasti 157.619 (116.879) kappaletta 2,1 (0,8) Mmk. Vaihto vastasi yhteensä 33,0 (16,2) %:a osakekannasta. A-osakkeen ylin kaupantekokurssi tilikauden aikana oli 29,73 markkaa ja alin 7,13 markkaa ja keskimääräinen kaupantekokurssi 12,25 markkaa. B-osakkeen vastaavat kurssit olivat 27,94 mk (ylin) ja 5,95 mk (alin) ja keskimääräinen kaupantekokurssi 13,44 mk. Tilikauden päätöskurssi oli A-osakkeelle 14,86 mk ja B-osakkeelle 16,65 mk.

Osakkeen vaihto ja kurssit meklari- ja I-listalla

	A-osake				B-osake			
	alin mk	ylin mk	vaihto kpl	%- osakkeista	alin mk	ylin mk	vaihto kpl	%- osakkeista
1996	0,70	3,00	106.962	8,5	1,00	3,90	185.326	26,0
1997	2,90	6,00	178.579	14,1	2,00	7,50	133.017	18,6
1998	5,20	13,00	293.635	23,2	5,00	10,50	127.810	18,0
1999	5,11	9,21	216.341	16,3	5,41	9,21	116.879	16,0
2000	7,13	29,73	561.308	39,7	5,95	27,94	157.619	20,7



OSAKKEENOMISTAJAT

Osakkeenomistuksen jakautuminen suuruusluokittain 4.1.2001:

Osakemäärä	Omistuksia kpl	%	Osakkeita kpl	%	Äänimäärä	%
1-100	120	25,00	6.643	0,31	38.981	0,13
101-500	197	41,04	54.360	2,50	286.844	0,99
501-1.000	57	11,88	46.678	2,14	220.699	0,76
1.001-10.000	75	15,63	253.916	11,66	1.957.494	6,73
10.001-100.000	26	5,42	840.708	38,60	12.200.124	41,96
100.001-	5	1,04	915.501	42,03	13.783.498	47,41
Yhteensä	480	100,00	2.117.806	97,24	28.487.640	97,98
Yhteistilillä			60.152	2,76	586.832	2,02
Liikkeeseenlaskettu määrä			2.177.958	100,00	29.074.472	100,00

Osakkeenomistuksen jakaantuminen sektoreittain 4.1.2001:

Sektoriluokka	Omistuksia kpl	%	Osakkeita kpl	%	Äänimäärä	%
Yritykset	52	10,83	122.592	5,63	999.024	3,44
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	6	1,25	54.555	2,50	773.705	2,66
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	1	0,21	150	0,01	435	0,00
Kotitaloudet	420	87,50	1.940.009	89,07	26.713.976	91,88
Ulkomaat	1	0,21	500	0,02	500	0,00
Yhteensä	480	100,00	2.117.806	97,24	28.487.640	97,98
Yhteistilillä			60.152	2,76	586.832	2,02
Liikkeeseenlaskettu määrä			2.177.958	100,00	29.074.472	100,00

10 suurinta osakkeenomistajaa osakemäärän mukaan ovat 4.1.2001:

	A-osakkeet kpl	B-osakkeet kpl	Yhteensä kpl	%-osakkeista
1) Matti Koskenkorva, Tampere	223.031	88.380	311.411	14,30
2) Olli Halmevuuo, Tampere	183.986	34.196	218.182	10,02
3) Maija Koskenkorva, Tampere	42.670	114.001	156.67	7,19
4) Mauno Koskenkorva, Seinäjoki	124.290	281	124.571	5,72
5) Erkki Koskenkorva, Hyllykallio	103.286	1.380	104.666	4,81
6) Mikko Koskinen, Tampere	74.076	12.478	86.554	3,97
7) Antti Arola, Helsinki	26.500	38.500	65.000	2,98
8) Mikko Koskenkorva, Tampere	57.559	6.670	64.229	2,95
9) Hanna Koskenkorva, Tampere	45.756	16.427	62.183	2,86
10) Minna Kumpu, Tampere	20.000	41.786	61.786	2,84
Muut osakkeenomistajat	514.452	408.253	922.705	42,36
Yhteensä	1.415.606	762.352	2.177.958	100,00

10 suurinta osakkeenomistajaa äänimäärän mukaan ovat 4.1.2001:

	A-osakkeet kpl	B-osakkeet kpl	Yhteensä kpl	%-äänistä
1) Matti Koskenkorva, Tampere	223.031	88.380	311.411	15,65
2) Olli Halmevuori, Tampere	183.986	34.196	218.182	12,77
3) Mauno Koskenkorva, Seinäjoki	124.290	281	124.571	8,55
4) Erkki Koskenkorva, Hyllykallio	103.286	1.380	104.666	7,11
5) Mikko Koskinen, Tampere	74.076	12.478	86.554	5,14
6) Mikko Koskenkorva, Tampere	57.559	6.670	64.229	3,98
7) Maija Koskenkorva, Tampere	42.670	114.001	156.671	3,33
8) Hanna Koskenkorva, Tampere	45.756	16.427	62.183	3,20
9) Vahinkovakuutusosakeyhtiö Pohjola, Helsinki	37.800	5.400	43.200	2,62
10) Aino Koskenkorva, Seinäjoki	35.430	6.247	41.677	2,46
Muut osakkeenomistajat	487.722	476.892	964.614	35,19
Yhteensä	1.415.606	762.352	2.177.958	100,00

Vuosikertomuksessa esiintyvät tunnusluvut on laskettu käyttäen seuraavia kaavoja:

Oman pääoman tuotto-% (ROE) = Tulos ennen satunnaisia eria-verot/Oma pääoma+vähemmistö-osuus + vapaaehtoiset varaukset ja poistoero laskennallisella verovelalla vähennettynä (keskimäärin) x100

Sijoitetun pääoman tuotto-% (ROI) = Tulos ennen satunnaisia eria + korko- ja muut rahoituskulut / Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimäärin)x100

Omavaraisuusaste (%) = Oma pääoma+vähemmistöosuus+vapaaehtoiset varaukset ja poistoero laskennallisella verovelalla vähennettynä/Taseen loppusumma - saadut ennakot x 100

Nettovelkaantumisaste (gearing) = Korolliset velat- rahat, pankkisaamiset ja rahoitusarvopeperit/ Omapääoma+ vähemmistö-osuus

Tulos/Osake (EPS) = Tulos ennen satunnaisia eria +/- vähemmistöosuus -verot / Tilikauden keskimääräinen osakeantikorjattu osakemäärä

Oma pääoma/Osake = Oma pääoma / Tilinpäätöspäivän osakeantikorjattu osakemäärä

Osinko/Osake = Tilikaudelta jaettu osinko / Tilinpäätöspäivän osakeantikorjattu osakemäärä

Osinko/Tulos (%) = (Osinko/osake)/(Tulos/osake) x 100

Efektiiivinen osinkotuotto%= Osinko/osake / Tilikauden viimeinen osakkeen kurssi x100

Hinta/Voitto-suhde= Osakkeen kurssi tilikauden päättyessä/ (Tulos/osake)

Osakkeen keskikurssi= Osakkeen markkamääräinen kokonaisvaihto tilikaudella/ Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden lukumäärä

Osakekannan markkina-arvo= Tilikauden viimeinen kurssi x Osakkeiden lukumäärä

Current Ratio = Rahoitusomaisuus + vaihto-omaisuus / Lyhytaikaiset velat

Tunnuslukujen laskennassa optiolainan laimennusvaikutus on huomioitu vain päättyneen tilikauden tunnusluvuissa.

PÄÄOMASIIJOITTAJA PANOSTAJA OYJ:N TOIMINTATAPA

Panostaja Oyj:n pääomasijoitustoiminta on sijoitusten tekemistä sellaisiin julkisesti noteeraamattomiin yrityksiin, joilla Panostaja katsoo olevan hyvät kehittymismahdollisuudet. Panostaja ei ole pysyvä omistaja, vaan pyrkii irtautumaan yrityksestä/liiketoiminta-alueesta sovitun suunnitelman mukaisesti. Pääomasijoitukset tehdään ensisijaisesti yritysostoina. Panostajan tarkoituksena on tarjotun kehityspanoksen myötä edistää yrityksen/liiketoiminta-alueen arvonnousua.

Panostaja realisoi arvonnousun irtautumisvaiheessa, jolloin Panostaja luopuu osuudestaan liiketoiminta-alueesta. Pääomapanostuksen lisäksi Panostajan tuoma lisäarvo liittyy yleensä rahoituksen kokonaisjärjestelyihin, strategioiden luomiseen, hallitustyöskentelyyn, kasvuun yritysostojen kautta, johtamisjärjestelmien kehittämiseen ja toimialatuntemukseen. Panostajan mukanaolon tarkoituksena on myös lisätä yrityksen uskottavuutta sen muihin sidosryhmiin nähden ja parantaa myös muun rahoituksen saamisen mahdollisuutta.

Panostaja hankkii pääasiallisesti 100-%:een omistukseensa pieniä ja keskisuuria, lähinnä kannattavia kaupan, palvelualan ja teollisuuden yrityksiä ns. alkuyrityksiä (liikevaihtotaso 10-50 mmk). Tavoitteena on muodostaa alkuyrityksistä kullekin toimialalle oma liiketoiminta-alue, jota kehitetään taloudellisesti, hallinnollisesti ja toiminnallisesti uuden kehitysvaiheen saavuttamiseksi.

Panostajaa kiinnostavat erityisesti kasvu- tai uudelleenjärjestelyvaiheessa olevat toimialat/yritykset, joihin liittyy normaalia suurempi mahdollisuus saavuttaa synergiaetuja toimialan/toiminnan kehittämisen kautta. Panostaja ei investoi pääsääntöisesti alkaviin yrityksiin, vähemmistöosakkuuksiin eikä high tech-tuotekehityshankkeisiin.

Panostajan tavoitteena on keskittää voimavarat enintään noin kymmeneen liiketoiminta-alueeseen. Liiketoiminta-alueen kehitysohjelmaan osallistutaan aktiivisesti ottamalla kokonaisvastuu liiketoiminta-alueen kehittämisestä. Kehittämistyöhön osallistutaan niin taloushallinnon, markkinoinnin, rahoituksen kehittämisessä että hallitustason päätöksenteossa. Liiketoiminta-alueen kehitysprosessi kestää normaalisti 5-10 vuotta. Kehitysjakson jälkeen Panostaja pyrkii irtautumaan liiketoiminta-alueesta yleensä pörssilistautumisen tai yrityskaupan kautta. Tavoitteena on saada irtautumisessa mahdollisimman hyvä tuotto sijoitetulle pääomalle.

Uuden liiketoiminta-alueen hankkimisen yhteydessä valitaan samanaikaisesti liiketoiminnan vetäjä, jonka asema ko. liiketoiminta-alueella on pääsääntöisesti yrittäjä/osakas. Liiketoiminta-alueen vetäjälle annetaan mahdollisimman suuri strateginen/operatiivinen toimintavalta ja vetäjä vastaa liiketoiminta-alueen kehittämisestä ja tuloksesta.

Panostajan liiketoiminta-alueiden ohjauksen ja valvonnan keskeisiä elementtejä on suunnittelu- ja seurantajärjestelmien samankaltaisuus ja järjestelmällinen käyttö.

Panostaja ei tavoittele eri liiketoiminta-alueiden välistä synergiaa, vaan pyrkii konsernin yleisiä resursseja hyödyntämällä kunkin liiketoiminta-alueen sisäiseen kehittymiseen, synergiaan ja omaehtoisuuteen.

PANOSTAJAN TALOUDELLISET TAVOITTEET

Panostajan tavoitteena on kasvattaa yhtiön markkina-arvoa merkittävästi vähintään 200 miljoonaan markkaan muutaman seuraavan vuoden aikana. Saavuttaakseen tavoitteen yhtiö kasvattaa liiketoimintaansa merkittävästi panostamalla nykyisten liiketoiminta-alueiden kannattavaan kasvuun ja hankkimalla uusia korkean tuottomahdollisuuden omaavia liiketoiminta-alueita. Lisäksi tavoitteen saavuttaminen edellyttää terveen rahoitusrakenteen ylläpitämistä.

Yhtiön tavoitteena on yli 20 %:n liikevaihdon kasvu ilman uusien liiketoiminta-alueiden vaikutusta.

Yhtiön tavoitteena on kunkin liiketoiminta-alueen toimialan keskimääräistä tulosta parempi liikevoitto.

Yhtiön tavoitteena on pitkällä aikavälillä yli 25 %:n sijoitetun pääoman tuotto. Tämän tavoitteen saavuttaminen edellyttää liiketoiminta-alueittain keskimäärin korkeampaa tavoitetta.

Yhtiön tavoitteena on pitkällä aikavälillä yli 30 %:n oman pääoman tuotto.

Yhtiön tavoitteena on yli 40 %:n omavaraisuusaste.

Yhtiön tavoitteena on jakaa osinkoa keskimäärin vähintään puolet konsernin tuloksesta.

Yhtiön tavoitteena on rahoitusriskien hallinta suojamalla yhtiö rahoitusmarkkinoilla tapahtuvilta epäodullisilta muutoksilta rahoituksen saatavuuden ja likviditeetin turvaamisella sekä valuutta- ja korkoriskin eliminoinnilla mahdollisimman pieneksi.



OSAKKEEN ARVON KEHITTÄMINEN

Kannattavuus ja omavaraisuusaste

Hyvä kannattavuus ja korkea omavaraisuusaste mahdollistavat jatkuvan pääomasijoitustoiminnan. Liiketoiminta-alueesta irtauduttaessa tavoitteena on saada mahdollisimman hyvä tuotto sijoitetulle pääomalle.

Osakkeen likvidisyys

Yhtiö pyrkii omin tavoittein ja toimin edesauttamaan osakkeen likvidisyyden kehittymistä.

Osinkopolitiikka

Panostaja harjoittaa osakasystävällistä osinkopolitiikkaa. Osinkoon vaikuttavat mm. strategiset päämäärät ja näkymät, yhtiön taloudellinen asema, tulos ja pääomatarve sekä muut yhtiön hallituksen tärkeinä pitämät asiat.

HALLITUKSEN VALINTAMENETTELY

Yhtiön hallitus valitaan vuosittain yhtiökokouksessa yhtiöjärjestyksen määräämällä tavalla. Hallituksen kokoonpanon tulee heijastaa selvästi yhtiön omistusrakennetta ja tavoitteena on suurimpien osakkeenomistajien kattava ja jatkuva edustus hallituksessa.

EDUT LIIKETOIMINTA-ALUEEN VETÄJILLE JA AVAINHENKILÖILLE

Panostajan liiketoiminta-alueen vetäjät ja avainhenkilöt ovat pääsääntöisesti liiketoiminta-alueen osakkaita. Normaalin työsuhteen lisäksi vetäjien ja avainhenkilöiden panokseen sisältyy selkeä yrittäjäelementti. Vetäjillä ja avainhenkilöillä on mahdollisuus kuukausittaisen kilpailukykyisen palkan lisäksi saada omaan riskinottohaluun ja -kykyyn suhteutettu yrittäjävoitto liiketoiminta-alueesta irtauduttaessa.

INVESTOINTIPROSESSI

Yrityssotot

Keskeistä investointiprosessissa on löytää uudelle liiketoiminta-alueelle paras mahdollinen vetäjä ja avainhenkilöt jo ennen lopullisen investointipäätöksen tekemistä. Panostajan tehdessä yritysostoja investointiprosessi etenee normaalisti seuraavalla tavalla:

1. Myyjäomistajan yhteydenotto ja alustavat neuvottelut
 - yrityksen liiketoimintaan (liiketoimintasuunnitelmaan) tutustuminen
 - hankkeen sopivuuden arviointi pääomasijoitusstrategiaan (yrityksen kehitysvaihe, toimiala jne)
 - alustavat selvitykset
 - uusien avainhenkilöiden kartoitus, rahoitussuunnittelu ja aiesopimus/salassapitosopimus
2. Perusteellinen analyysi
 - asiantuntijoiden selvitykset (Due Diligence)
 - yrityksen arvon määrittäminen
 - sopimusluonnos
3. Ostopäätös
 - lopullinen ostopäätös ja mahdollinen osakasopimus avainhenkilöiden kanssa
 - sopimus kaupasta
4. Yrityksen kehittäminen osana liiketoiminta-alueetta
 - sijoittaminen ja sopeutus liiketoiminta-alueeseen
 - taloudellinen, hallinnollinen ja toiminnallinen kehittäminen osana pääomasijoitusprosessia
5. Exit
 - irtautuminen liiketoiminta-alueesta 5-10 vuoden kuluessa

TUOTTEENA YRITYS

Päättynyt tilikausi oli Panostajalle mielenkiintoinen. Kaikki keskeiset taloudelliset tunnusluvut kehittivät positiivisesti. Myös sijoittajat ovat havainneet Panostajan taloudellisen kehityksen ja henkilöstön osaamisen. Panostajan osakkeet olivat Helsingin Pörssin eniten nousseiden osakkeiden joukossa vuonna 2000.

Jatkossa keskitymme strategian mukaisesti pääomasijoitustoimintaan yhä tiukemmin. Tavoitteemme on nostaa Panostajan liikevaihto tulevalla tilikaudella lähes 300 miljoonaan markkaan sekä saavuttaa n. 16 - 20 Mmk:n tulostaso. Tule mukaan kehittämään Panostajaa pääomasijoittajana ja yrittäjänä !

Panostaja on pääomasijoittamisen edelläkävijöitä

Pääomasijoitustoiminta on ollut voimakkaassa kasvuvaiheessa niin Euroopassa kuin Suomessakin. Myös tietoisuus toimialan liikeideasta on kehittynyt myönteisesti. Oleellista Panostajan liikeidean osalta on se, että liikevaihto ja tulos voivat vaihdella vuosittain hyvinkin jyrkästi riippuen siitä, onko konserni ostanut tai myynyt yrityksiä. Liiketoiminta-alueiden muodostaminen ja realisointi on pääomasijoitustoiminnan ydin. Jollain tilikaudella ostetaan raaka-aineita (yrityksiä), jotka valmistuvat valmiiksi tuotteiksi (liiketoiminta-alueiksi) myöhemmillä tilikausilla. Näin investoinnit ja niitä vastaavat realisoitutuotot yleensä ajoittuvat eri tilikausille.

Pääomasijoittaja Panostajan tavoitteena on saada tehdyille sijoitukselle mahdollisimman korkea tuotto edistämällä yrityksen arvonnousua Panostajan tarjoaman kehitysosan kautta. Panostaja hankkii pääasiallisesti kokonaan omistukseensa pieniä ja keskisuuria kaupan, palvelualan ja teollisuuden yrityksiä. Panostajaa kiinnostaa erityisesti kasvu- ja uudelleenjärjestelyvaiheessa olevat toimialat ja yritykset. Panostaja ei investoi alkaviin yrityksiin, vähemmistöosakkuuksiin eikä high tech-tuotekehityshankkeisiin.

Panostajan taloudelliset tavoitteet

Panostaja on saavuttanut kuudentoista (16) toimintavuoden aikana volyyymissa ns. perustason, jolloin on mahdollista hankkia uusia ja luopua olevista liiketoiminta-alueista. Panostajan tavoitteena on pitkällä aikavälillä;

- yli 20 % olevan liiketoiminnan orgaaninen kasvu
- kunkin liiketoiminta-alueen toimialan keskimääräistä parempi liikevoitto
- yli 25 % sijoitetun pääoman ja yli 30 % oman pääoman tuotto
- yli 40 % omavaraisuusaste
- jakaa osinkoa vähintään puolet konsernin tuloksesta
- yli 200 Mmk markkina-arvo



Osakesijoittajan kannalta edellä mainittu kehitys toteutuessaan merkitsee merkittävää arvonnousua tai/ja hyvää osinkotuottoa tehdyille sijoitukselle. Organisaation ja toiminnan kannalta tavoitetason saavuttaminen antaa mahdollisuuden asettaa tavoitteet entistä nopeammalle kasvulle ja kannattavammalle toiminnalle.

Panostajan arvoista tärkein on yrittäjyys

Panostajan tärkeimmät arvot ovat; yrittäjyys, suunnitelmallisuus, tuottavuus, luottamus ja osaaminen.

Panostaja tarjoaa mahdollisuuden yrittäjyyteen. Olemme kiinnostuneita niistä potentiaalisista avainhenkilöresursseista, jotka uskovat yrittäjyyteen ja haluavat ottaa Panostajan kumppanina vastuuta ja haasteita pk-yritystoiminnan kehittämistä. Tavoitteiden saavuttaminen antaa onnistumisen riemua ja taloudellista menestystä.

Toivotan Sinut, yrittäjäkulttuurista kiinnostunut avainhenkilö, tervetulleeksi neuvottelemaan yhteistyöstä. Yrittäjäksi ryhtyminen Panostajan kumppanina tarjoaa Sinulle kuukausittain kilpailukykyisen palkan, perhetoimintasuhteutetun rajatun yrittäjärisikin ja option merkittävään realisoituvuuteen.

Yritysosotot

Toivon yhteydenottoa myös niiltä pk-yrityksien omistajilta tai avainhenkilöiltä, jotka ovat sukupolvenvaihdostilanteessa tai muusta syystä valmiita siirtymään uuteen kokoluokkaan ja uuteen kehitysvaiheeseen. Panostaja investoi yrityksen kehittämiseen sekä taloudellisesti että hallinnollisesti. Huomionarvoista on myös se, että Panostaja on ollut jo vuodesta 1989 lähtien julkisesti noteerattu yritys. Voit siis omistaa myymääsi yritystä Panostajan kautta.

Kiitän Panostaja-konsernin henkilökuntaa kovasta ja tuloksellisesta työstä. Lisäksi haluan kiittää lukuisia sidosryhmiä luottamuksellisesta ja usein pitkäaikaisesta yhteistyöstä. Jatkukoon menestys myös tulevaisuudessa.

Matti Koskenkorva

TILINPÄÄTÖS TILIKAUDELTA 1.11.1999 - 31.10.2000

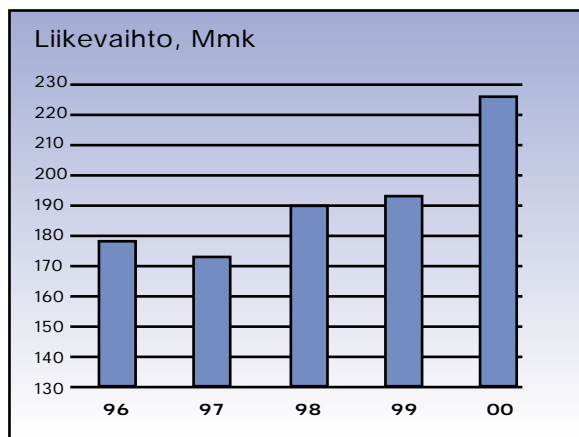
PANOSTAJA OYJ:N HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS



Hallituksen jäsenet: Olli Halmevuuo, Mikko Koskinen (pj), Matti Koskenkorva.

YLEISTÄ

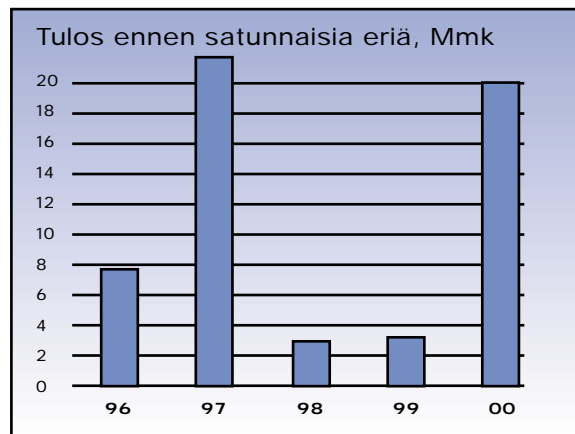
Pääomasijoittaminen on kansainvälisesti ja Suomessa jatkanut vahvaa kasvuaan useiden vuosien ajan. Panostaja Oyj on toiminut pääomasijoittamisen toimialalla jo vuodesta 1984 lähtien ja on ollut julkisesti noteerattu yhtiö vuodesta 1989 alkaen. Pääomasijoittamiselle on näköpiirissä suotuisat olosuhteet ja mahdollisuudet merkittävään lisäkasvuun lähivuosina. Yhteiskunnan vaurastuminen lisää mahdollisuuksia sijoituspääoman kasvatamiseen ja toisaalta seuraavan kymmenen vuoden aikana on arvioitu jopa 50.000-60.000 yrityksen kohtaavan sukupolvenvaihdoksen ja monissa tapauksissa yritykselle ei löydy perhe- tai lähipiiristä luonnollista jatkajaa. Pääomasijoitustoimintaan liittyvät yritysostot ovat varteenotettava vaihtoehto myös sukupolvenvaihdostilanteessa yritystoiminnan jatkumisen varmistamiseksi. Yritysten ja yrittäjyyden arvostus ja tärkeys on nähty yhä selvemmin tärkeänä kansallisena voimavarana ja erilaiset toimet yrittäjyyden olosuhteiden kehittämiseksi ovat tarpeellisia myös tulevaisuudessa.



Kuluvasta tilikaudesta lähtien Panostaja Oyj:llä on entistä paremmat mahdollisuudet keskittyä pääomasijoitustoimintastrategiansa mukaiseen liikeideaansa; nykyisten liiketoiminta-alueiden kehittämiseen ja uusien liiketoiminta-alueiden hankintaan sekä liiketoiminta-alueista irtautumisiin (exit). Aikaisempien vuosien tapaan päättyneellä tilikaudella on jatkettu eri toimintojen tehostamista ja uudelleen organisoimista sekä suoritettu korjaavia toimenpiteitä toiminnan kehittämiseksi.

KONSERNIN TALOUDELLINEN KEHITYS

Panostaja-konsernin liikevaihto päättyneellä tilikaudella oli 226,7 Mmk (edellisenä tilikautena 192,8 Mmk). Liikevaihdon kasvu oli 17,6 %:a. Kasvuun vaikutti lähinnä Panostaja-konsernin liiketoiminta-alueiden liikevaihdon kasvu edellisvuodesta. Liiketoiminnan muut tuotot kasvoivat 5,2 Mmk:sta 16,7 Mmk:aan johtuen lähinnä Balansor Oyj:n ja Oy Radiolinja Ab:n osakkeiden myynneistä syntyneistä kertaluonteisista luovutusvoitoista yhteensä n. 13,2 Mmk:a.



Konsernin liikevoitto nousi 25,5 Mmk:aan (8,5 Mmk). Konsernin tulos rahoituserien jälkeen oli 20,0 Mmk:a (3,1 Mmk). Tulos satunnaiserien jälkeen kasvoi 17,9 Mmk:sta 28,4 Mmk:aan. Satunnaiset erät sisältävät mm. laskennallisten verosaamisten lisäystä 6 Mmk:a ja osakkuusyhtiö Tampereen Portti Oy:n uudelleenrahoitusjärjestelyn nettotuoton n. 2,6 Mmk:a. Tilikauden verot olivat n. 3,9 Mmk:a (1,9 Mmk).

Emoyhtiö Panostaja Oyj:n liikevaihto oli 0,2 Mmk:a (0,5 Mmk). Liiketoiminnan muut tuotot sisältävät käyttöomaisuuden myynneistä syntyneitä luovutusvoittoja n. 14,5 Mmk:a (2,1 Mmk). Tulos ennen satunnaiseria oli 9,7 Mmk:a (2,0 Mmk). Tulos satunnaiserien jälkeen oli 12,0 Mmk (2,9 Mmk). Satunnaiset erät sisältävät mm. Tampereen Portti Oy:n uudelleenrahoitusjärjestelyn nettotuoton n. 2,6 Mmk:a.

PANOSTAJA-KONSERNIN LIIKETOIMINTA-ALUEET

Arme-konserni

Arme-konserni on Kulloossa ja Kouvolassa toimiva teollisuuden eristämistä, julkisivuverhouksia, rakennuspellityksiä ja telinetöitä harjoittava konserni. Panostaja Oyj:n omistus Arme Oy:stä on 100 %. Yhtiön toimitusjohtajana toimii Jukka Pyykönen. Tilikauden aikana Arme Oy:n tytäryhtiöksi siirtyi AR-Kiinteistöt Oy Panostaja-konsernin sisäisellä kaupalla. AR-Kiinteistöt Oy fuusioitui lokakuussa 2000 Arme Oy:n.

Arme-konsernin liikevaihto kasvoi tilikauden aikana 40,4 Mmk:aan (33,2 Mmk) ja liikevoitto oli 4,2 Mmk:a (2,4 Mmk). Henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 95 (85). Konsernin liikevaihdon ja kannattavuuden odotetaan tilikaudella 2001 parantuvan päättyneen tilikauden tasosta johtuen toimialan hyvästä suhdannetilanteesta.

Eurotermo-konserni

Eurotermo-konserni on Helsingissä ja Espoossa toimiva LV-alan tukkukauppaa harjoittava konserni. Panostaja-konsernin omistus Eurotermo Oy:stä on 72 %. Eurotermo Oy:llä on kaikkiaan yli 400 osakkeenomistajaa. Varsinaista liiketoimintaa harjoittavana yhtiönä on Eurotermo Oy:n 100 %:sesti omistama Lämpö-Tukku Oy. Yhtiön toimitusjohtajana toimii Jouko Tyrkkö.

Eurotermo-konsernin liikevaihto oli päättyneen tilikauden aikana 41,8 Mmk:a (30,4 Mmk) ja liikevoitto oli tilikaudella 2,1 Mmk:a (0,9 Mmk). Henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 15 (13). Rakentamisen ja LVI-markkinoiden etenkin pääkaupunkiseudulla odotetaan edelleen kasvavan tosin hitaampana kuin päättyneellä tilikaudella. Tästä johtuen Eurotermo-konsernin liikevaihdon odotetaan lievästi kasvavan ja suhteellisen kannattavuuden odotetaan pysyvän päättyneen tilikauden tasolla tilikaudella 2001.

Imanne-konserni

Imanne-konserni on Porvoossa toimiva irtomakeisten maahantuontia ja tukkukauppaa harjoittava konserni. Panostaja Oyj:n omistus Imanne Oy:stä on 100 %. Varsinaista liiketoimintaa harjoittavana yhtiönä on Imanne Oy:n 100 %:sesti omistama Hyrkki & Karlsson Oy. Yhtiön toimitusjohtajana toimii Kari Hilpi. Fuusiomenettely Hyrkki & Karlsson Oy:n sulauttamiseksi Imanne Oy:öön on meneillään.

Imanne-konsernin liikevaihto pienentyi 6,6 Mmk:aan (9,0 Mmk) ja liiketappio oli -2,0 Mmk:a (-1,2 Mmk). Konsernin vakavaraisuus on heikko. Konsernissa on edelleen päättyneen tilikauden aikana panostettu voimakkaasti toiminnan kehittämiseen ja kannattavuuden parantamiseen. Toimintakonseptin uudelleenjärjestelystä johtuneet saneerausikulut heikensivät merkittävästi konsernin tulosta. Tehdyistä

toimenpiteistä johtuen konsernin kannattavuuden odotetaan parantuvan tilikauden 2001 aikana. Henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 6 (8).

Kannake-konserni

Kannake-konserni on Tampereella ja Helsingissä toimiva, LVI-alan kannakkeita valmistava ja markkinoiva konserni. Panostaja Oyj:n omistaa Kannake Oy:n 100 %:sesti. Kannake Oy:n lisäksi konserniin kuuluu varsinaista liiketoimintaa harjoittavana yhtiönä Toimex Oy. Yhtiön toimitusjohtajana toimii Kalervo Pentti.

Kannake-konsernin liikevaihto oli 21,1 Mmk:a (19,4 Mmk) ja liikevoitto 2,7 Mmk:a (1,7 Mmk). Henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 22 (24). Rakentamisen odotetaan edelleen kasvavan tosin hitaampana kuin päättyneellä tilikaudella. Tästä johtuen Kannake-konsernin liikevaihdon ja kannattavuuden ennustetaan tilikaudella 2001 kasvavan lievästi tilikauden 2000 tasosta.

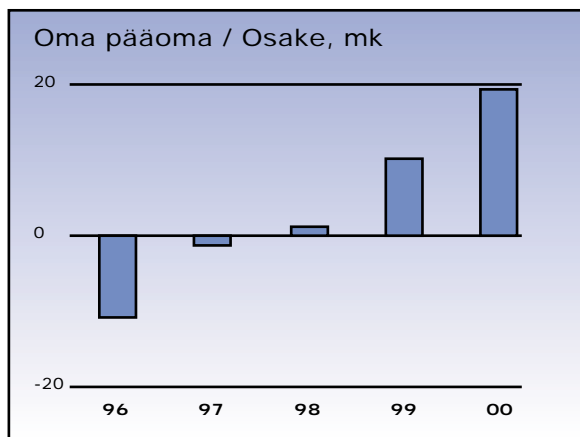
Lasisto-konserni

Lasisto-konserni on Tampereella toimiva lasi-, posliini-, talous- ja lahjatavaran vähittäis- ja tukkukauppaa harjoittava konserni. Panostaja Oyj:n omistus Lasisto Oy:stä on 100 %. Varsinaista liiketoimintaa harjoittavana yhtiönä on Lasisto Oy:n 100 %:sesti omistama Lasi-Koiso Oy. Yhtiön toimitusjohtajana toimii Pasi Borgenström.

Lasisto-konsernin liikevaihto oli 15,4 Mmk:a (15,5 Mmk) ja liikevoitto oli tilikaudella 0,2 Mmk:a (0,2 Mmk). Päättyneen tilikauden aikana konsernissa aloitettiin toimintakonseptin uudelleenjärjestely ja nykyaikaistaminen. Kuluvan tilikauden alussa saatiin toimintakonseptin uudistus valmiiksi, joten tilikauden aikana pystytään keskittymään nykyaikaisemman kauppakonseptin hyödyntämiseen ja kustannustehokkuuteen. Kansantalouden ennustettu kasvu ja konsernin tekemät uudelleenjärjestelytoimet antavat hyvän mahdollisuuden Lasisto-konsernin liikevaihdon kasvattamiseen ja kannattavuuden parantamiseen tilikaudella 2001. Henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 15 (15). Fuusiomenettely Lasi-Koiso Oy:n sulauttamiseksi Lasisto Oy:öön aloitettiin päättyneen tilikauden aikana.

Matti-Ovi-konserni

Matti-Ovi-konserni on Laitilassa ja Polvijärvellä toimiva erilaisten sisä- ja nosto-ovien valmistusta ja markkinointia harjoittava konserni. Panostaja Oyj:n omistus Matti-Ovi Oy:stä on 100 %. Tilikauden aikana Matti-Ovi Oy osti Finnfutter Oy:n liiketoiminnan, joka toimii Matti-Ovi Oy:n tytäryhtiönä. Matti-Ovi Oy:n toimitusjohtajana toimii Tapani Myllynen.



Matti-Ovi-konsernin liikevaihto oli 46,0 Mmk:a (35,9 Mmk) ja liikevoitto -0,8 Mmk:a (0,2 Mmk). Liikevaihdon hyvästä kasvusta huolimatta myyntitavoitteita ei saavutettu. Tuloksen heikentymiseen vaikutti myös merkittävästi Finnfutterin liiketoiminnan oston aiheuttamat haltuunotto- ja liiketoiminnan uudelleenjärjestelykulut, sekä oston aiheuttama kasvanut poistotarve. Konsernissa tehtiin investointeja n. 13,2 Mmk:lla sisältäen Finnfutter Oy:n liiketoiminnan oston. Henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 81 (60). Markkinanäkymät kotimaassa ja tärkeimmissä vientimaissa ovat hyvät, joten Matti-Ovi-konsernin liikevaihdon odotetaan kasvavan ja suhteellisen kannattavuuden ennustetaan tilikaudella 2001 parantuvan merkittävästi tilikauden 2000 tasosta.

Pajakulma-konserni

Pajakulma-konserni on Tampereella, Jyväskylässä, Lahdessa, Vaasassa, Kemissä ja Oulussa toimiva raskaan kuorma-autokaluston kuormankäsittelylaitteistojen suunnittelua ja asennusta, tukku- ja vähittäismyyntiä ja huoltoa sekä autojousien korjausta ja valmistusta harjoittava konserni. Panostaja Oyj:n omistus Pajakulma Oy:stä on 100 %. Yhtiön toimitusjohtajana toimii Risto Kuusisto. Konserniin kuuluu Pajakulma Oy:n lisäksi Tallinnassa toimiva 100 %:sesti omistettu tytäryhtiö Veoautode Tagavaraosade As. Tilikauden aikana lokakuussa 2000 Pajakulma Oy osti Oulussa toimivan Kuosmanen Oy:n osakekannan.

Pajakulma-konsernin liikevaihto oli 47,0 Mmk:a (44,0 Mmk) ja liikevoitto oli 3,5 Mmk:a (3,5 Mmk). Kuljetusalan kannattavuuden ongelmat vuonna 2000 ovat myös näkyneet päättyneen tilikauden uusien raskaiden kuorma-autojen myyntimäärissä. Heikentyneen kysyntätilanteen odotetaan jatkuvan kotimaassa edelleen vuonna 2001 mutta vienti- ja ulkomaantoimintojen odotetaan kasvavan merkittävästi vuoden 2001 aikana. Tästä johtuen konsernin myönteisen kehityksen niin liikevaihdon että kannattavuuden osalta uskotaan edelleen jatkuvan vuoden 2001 aikana. Henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 61 (51).

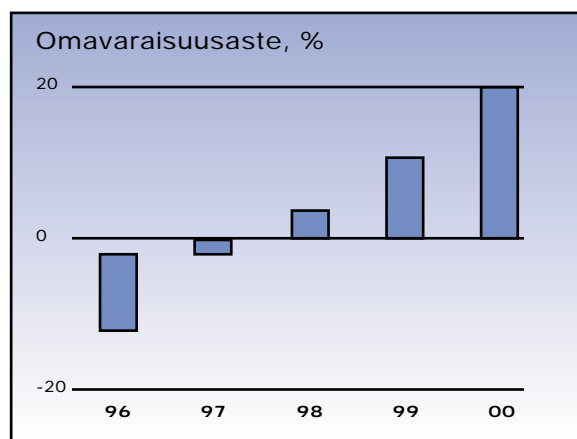
Pajakulma-konserni on päättänyt 27.10.2000 pidetyssä ylimääräisessä yhtiökokouksessa 1,5 Mmk:n suuruisen ennakko-osingon jakamisesta Panostaja

Oyj:lle. Ennako-osinko on huomioitu Panostaja Oyj:n tilinpäätöksessä.

OSAKKUUSYHTIÖT JA MUUT MERKITTÄVÄT OMISTUKSET

Ekovilla-konserni

Ekovilla-konsernin toimialana on keräyspaperista valmistettavan ympäristöystävällisen ekovillaeristeen ja asfalttikuidun valmistus, markkinointi ja tuotantoteknologian kehittäminen. Konserniin kuuluu kolme liiketoimintaa harjoittavaa yhtiötä, jotka sijaitsevat Kuusankoskella, Kiimingissä ja Ylistarossa. Konsernin liikevaihto päättyneellä tilikaudella 1.3.1999-28.2.2000 oli 24,5 (20,8) Mmk:a ja tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja 2,0 (0,9) Mmk:a. Konsernin henkilökunnan määrä oli keskimäärin 28 (28). Panostaja-konserni omistaa 33,3 % Ekovilla Oy:n osakkeista.



KIINTEISTÖT

Tampereen Portti Oy on Panostaja Oyj:n ja YIT-yhtymä Oyj:n tasaosuuksin omistama kiinteistöyhtiö, joka omistaa maa-alueen Tampereen Lakalaivassa Lahdesjärvellä. Alueelle on vahvistettu rakennusoikeutta n. 41.000 kerrosneliometriä. Alueesta suunnitellaan korkeatasoista toimisto- ja teollisuusaluetta. Kehitysprojektin ensimmäiset rakennukset ovat valmistuneet syksyllä 1990 ja ensimmäisessä vaiheessa rakennetut kiinteistöt ovat kokonaan Panostaja Oyj:n omistamien kiinteistöyhtiöiden Kiinteistö Oy Lakalaivan Toimistotalo I:n ja Kiinteistö Oy Lakalaivan Teollisuustalo I:n omistuksessa. Lahdesjärven alue kokonaisuudessaan on ollut voimakkaan kehittämisen kohteena ja alueelle onkin rakennettu useita uudisrakennuksia.

Kiinteistö Oy Hatanpäänhovi on Panostaja Oyj:n kokonaan omistama aravarahoitteinen kiinteistöyhtiö. Kiinteistöissä on asuntoja 258 kpl yhteispinta-alaltaan 11.831 m². Lisäksi yhtiöllä on liiketilaa 454 m² ja muita tiloja 372 m² sekä erillinen huoltorakennus ja liikesiipi. Yhtiön osakkeiden kirjanpitoarvo on Panostaja Oyj:n taseessa 8,1 Mmk. Yhtiön osakkeiden omistusta ja yhtiötä rajoittavat aravalain mukaiset rajoitukset kuitenkin niin, että osa rajoitusten alaisesta omaisuudesta on siirtynyt 10 vuoden jatkorajoitussäännöksen alaisuuteen.

RAHOITUS

Liiketoiminnan kassavirta pysyi koko tilikauden tyydyttävänä. Konsernin omavaraisuusaste oli 20,0 %:a (12,4 %). Sijoitetun pääoman tuotto oli 18,9 %:a (6,9 %).

INVESTOINNIT JA TUTKIMUS- JA KEHITYSTOIMINTA

Konsernin investoinnit tilikaudella olivat 33,5 Mmk:a (9,7 Mmk). Investoinnit sisältävät Matti-Ovi-konsernin tekemän Finnfutter Oy:n liiketoiminnan oston (11,9 Mmk:a), Pajakulma Oy:n tekemän Kuosmanen Oy:n osakekannan oston (n. 2 Mmk:a), Elisa Communications Oyj:n (Helsingin Puhelin Oyj) E-osakkeiden merkinnän (6,4 Mmk:a) suunnatusta osakeannista osana Oy Radiolinja Ab:n osakkeiden kauppahinnan maksujärjestelyjä ja Kiinteistö Oy Hatanpäänhovin korjausinvestointeja n. 8,7 Mmk:a. Helsingin Puhelin Oyj:n osakkeet on myyty päättyneen tilikauden aikana. Muilta osin investoinnit ovat olleet pääasiallisesti korvausinvestointeja. Tutkimus- ja kehitystoiminnan menot olivat 0 Mmk:a (0 Mmk). Konserni ottaa Euron käyttöön 1.11.2001 alkavan tilikauden alusta.

KONSERNIRAKENNE

Tilikauden aikana Matti-Ovi Oy:n tytäryhtiö osti Finnfutter Oy:n liiketoiminnan tammikuussa 2000 ja Pajakulma Oy osti lokakuussa 2000 Kuosmanen Oy:n osakekannan. Tammikuussa 2000 Panostaja-konserni myi omistuksessaan olleet Balansor Oyj:n osakkeet ja osti Balansor Oyj:ltä helmikuussa 2000 Balansor-konsernin vanhan kehitysyhtiöliiketoiminnan eli Kannake Oy:n, Annektor Oy:n ja Kiinteistö Oy Tilamatin osakekannat.

Tilikauden aikana jatkuivat alakonsernirakenteiden muutoshankkeet tavoitteena konsernirakenteen selkiyttäminen ja yksinkertaistaminen. Imanne-konsernissa Hyrki & Karlsson Oy:n osalta jatkui fuusiomenettely yhtiön sulauttamiseksi Imanne Oy:öön. Arme Oy:n ostama AR-Kiinteistöt Oy fuusioitui Arme Oy:öön. Solikko Oy:n omistus järjestettiin konsernin sisäisesti Panostaja Oyj:n 100 %:een omistukseen. Solikko Oy luopui tilikauden aikana Oy Fortuna-Finans Ab:stä. Lisäksi toimimatomia reserviyhtiöitä myytiin useita kappaleita.

HALLINTO JA YHTIÖKOKOUKSET

Panostaja Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 10.2.2000. Yhtiökokous valitsi hallituksen jäseniksi Mikko Koskisen (puheenjohtaja), Olli Halmevuon ja Matti Koskenkorvan.

Toimitusjohtaja: Matti Koskenkorva.
Tilintarkastajat: KHT Eero Suomela ja KHT-yhteisö SVH PricewaterhouseCoopers Oy

Varsinainen yhtiökokous 10.2.2000 valtuutti hallituksen yhden vuoden kuluessa yhtiökokouksesta päättämään osakepääoman korotuksesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä osakkeenomistajien merkintäetuoikeuden mukaisesti enintään 10,2

miljoonalla markalla. Hallitus ei ole käyttänyt valtuutusta. Hallituksella ei ole voimassaolevaa valtuutusta vaihtovelkakirja- tai optiolainojen liikkeelaskemiseksi.

OSAKEPÄÄOMA SEKÄ OPTIO- JA VAIHTOVELKAKIRJALAINAT

Tilikauden aikana Panostaja Oyj:n hallitus hyväksyi konsernin avainhenkilöiden optiolainaan liittyvien optiotodistuksien käyttömahdollisuuden 17.143 c-optiotodistuksen osalta. Näillä optiotodistuksilla voidaan merkitä uusia osakkeita enintään 68.572 kappaletta. Tilikauden aikana ulkonaolevilla optiotodistuksilla merkittiin osakkeita yhteensä 119.340 kappaletta. Panostaja Oyj:n kaupparekisteriin merkitty osakemäärä tilikauden lopussa oli 2.177.958 kpl.

Tilikauden aikana Arme Oy:ssä laskettiin liikkeelle yhtiön avainhenkilöille suunnattu vaihtovelkakirjalaina. Laina merkittiin kokonaisuudessaan.

Tilikauden aikana Tampereen Seudun Osuuspankki ilmoitti luopuneensa kaikista Panostaja Oyj:n osakkeista. Samoin tilikauden aikana Orion-Yhtymä Oyj ilmoitti omistuksensa nousseen yli 5% osakkeiden äänimäärästä ja myöhemmin Orion-Yhtymä Oyj ilmoitti luopuneensa kaikista osakkeistaan. Lisäksi osakkeenomistaja Matti Koskenkorva ilmoitti omistuksensa nousseen yli 15 % osakkeiden äänimäärästä, osakkeenomistaja Olli Halmevuon ilmoitti omistuksensa nousseen yli 10 % osakkeiden määräästä, osakkeenomistaja Erkki Koskenkorva ilmoitti omistuksensa nousseen yli 5 % osakkeiden äänimäärästä ja osakkeenomistaja Mikko Koskinen ilmoitti omistuksensa nousseen yli 5 % osakkeiden äänimäärästä.

HALLITUKSEN EHDOTUS YHTIÖKOKOUKSELLE

Panostaja Oyj:n jakokelpoinen oma pääoma, johon on lisätty tilikauden voitto 10.836.755,14 markkaa, on 41.589.177,57 markkaa. Konsernin jakokelpoinen oma pääoma on 26.935.973,14 markkaa. Hallitus ehdottaa, että tilikauden voitto siirretään kertyneiden voittovarojen tilille lisäykseksi ja että osinkoa jaetaan voittovaroista A- ja B-osakkeelle 1,40 mk/osake.

NÄKYMÄT TILIKAUDELLE 2000-2001

Panostaja-konserni tulee keskittymään jatkossakin pääomasijoitustoimintastrategiansa mukaiseen liikeideaan ja liiketoiminta-alueiden kehittämiseen sekä pyrkii irtautumaan perusliiketoimintaan liittymättömistä omaisuuseristä. Suomen kansantalouden suotuisasti jatkuneen talouskasvun ennustetaan jatkuvan. Kysynnän Panostaja-konsernin päätoimialoilla odotetaan kehittyvän edelleen pääosin suotuisasti. Tästä ja tehtyjen yritysostojen vaikutuksesta tilikaudella 2000-2001 konsernin liikevaihdon odotetaan kasvavan 25-30 %:a 280-300 Mmk:n ja tuloksen rahoituserien jälkeen arvioidaan olevan n. 16-20 Mmk:a.

konsernituloslaskelma

KONSERNITULOSLASKELMA (1.000)	01.11.1999-31.10.2000		01.11.1998-31.10.1999	
	EUR	FIM	EUR	FIM
LIIVEVAIHTO	38 128	226 701	32 429	192 814
Valmisteveraston muutos	434	2 579	9	54
Liiketoiminnan muut tuotot	2 801	16 653	880	5 230
Materiaalit ja palvelut				
Aineet ja tarvikkeet				
Ostot tilikauden aikana	20 012	118 987	18 048	107 310
Varastojen lisäys(-) tai vähennys(+)	365	2 172	-569	-3 382
Ulkopuoliset palvelut	1 851	11 004	1 038	6 171
	<u>22 228</u>	<u>132 163</u>	<u>18 517</u>	<u>110 099</u>
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	7 302	43 418	6 196	36 838
Eläkekulut	1 399	8 316	1 039	6 178
Muut henkilösivukulut	611	3 635	547	3 254
	<u>9 312</u>	<u>55 368</u>	<u>7 782</u>	<u>46 270</u>
Poistot ja arvonalentumiset				
Poistot suunnitelman mukaan	1 236	7 346	1 311	7 794
Liiketoiminnan muut kulut	<u>4 295</u>	<u>25 536</u>	<u>4 280</u>	<u>25 447</u>
LIIVEVOITTO	4 292	25 519	1 428	8 489
Rahoitustuotot ja -kulut:				
Tuotot omistusyhteisyrityksiltä	61	361	47	281
Osinkotuotot	16	93	3	18
Muut korko- ja rahoitustuotot	138	822	64	379
Korko- ja rahoituskulut	-1 150	-6 840	-1 015	-6 032
	<u>-936</u>	<u>-5 564</u>	<u>-901</u>	<u>-5 355</u>
VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ	3 356	19 954	527	3 134
Satunnaiset erät				
Satunnaiset tuotot	1 487	8 841	3 025	17 987
Satunnaiset kulut	-65	-388	-545	-3 240
	<u>1 422</u>	<u>8 454</u>	<u>2 480</u>	<u>14 747</u>
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖS-SIIRTOJA JA VEROJA	4 778	28 408	3 007	17 881
Muut välittömät verot	<u>-658</u>	<u>-3 911</u>	<u>-313</u>	<u>-1 862</u>
VOITTO ENNEN VÄHEMMISTÖOSUUTTA	4 120	24 496	2 694	16 018
Vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta	<u>-2</u>	<u>-14</u>	<u>-125</u>	<u>-741</u>
TILIKAUDEN VOITTO	4 118	24 482	2 570	15 278

KONSERNITASE
 (1.000)

31.10.2000
31.10.1999

	EUR	FIM	EUR	FIM
VASTAAVAA				
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet	36	213	25	148
Konserniliikearvo	253	1 504	81	484
Muut pitkävaikutteiset menot	333	1 979	258	1 533
	<u>622</u>	<u>3 697</u>	<u>364</u>	<u>2 164</u>
Aineelliset hyödykkeet				
Maa-alueet	800	4 756	876	5 210
Rakennukset ja rakennelmat	8 162	48 529	7 290	43 347
Koneet ja kalusto	4 030	23 963	2 425	14 416
Muut aineelliset hyödykkeet	68	406	62	366
Enn.maksut ja keskeneräiset hankinnat	27	161	0	0
	<u>13 088</u>	<u>77 815</u>	<u>10 653</u>	<u>63 338</u>
Sijoitukset				
Osuudet omistusyhteisyhteisöissä	127	757	60	356
Muut osakkeet ja osuudet	204	1 213	287	1 709
Muut saamiset	19	111	0	0
	<u>350</u>	<u>2 082</u>	<u>347</u>	<u>2 065</u>
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
Aineet ja tarvikkeet	3 070	18 254	2 193	13 041
Keskeneräiset tuotteet	781	4 642	754	4 481
Valmiit tuotteet/Tavarat	3 849	22 883	3 668	21 809
Muu vaihto-omaisuus	1 222	7 268	1 197	7 115
Ennakkomaksut	65	389	111	657
	<u>8 987</u>	<u>53 436</u>	<u>7 922</u>	<u>47 103</u>
Saamiset				
Pitkäaikaiset				
Myyntisaamiset	385	2 290	385	2 290
Saamiset omistusyhteisyhteisöiltä	1 434	8 529	1 974	11 735
	<u>1 820</u>	<u>10 819</u>	<u>2 359</u>	<u>14 025</u>
Lyhytaikaiset				
Myyntisaamiset	6 012	35 745	4 422	26 292
Lainasaamiset	91	542	118	701
Muut saamiset	43	257	79	468
Siirtosaamiset	1 953	11 611	1 000	5 949
	<u>8 099</u>	<u>48 155</u>	<u>5 619</u>	<u>33 409</u>
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 886</u>	<u>11 213</u>	<u>1 640</u>	<u>9 752</u>
Vastaavaa yhteensä	34 851	207 216	28 904	171 857

KONSERNITASE
 (1.000)

31.10.2000
31.10.1999

	EUR	FIM	EUR	FIM
VASTATTAVAA				
OMA PÄÄOMA				
Osakepääoma	733	4 356	701	4 166
Ylikurssirahasto	780	4 638	712	4 231
Edellisten tilikausien voitto/-tappio	1 213	7 212	-1 114	-6 624
Tilikauden voitto	4 118	24 482	2 570	15 278
	<u>6 843</u>	<u>40 688</u>	<u>2 868</u>	<u>17 050</u>
VÄHEMMISTÖOSUUS	11	65	694	4 129
VIERAS PÄÄOMA				
Laskennallinen verovelka	82	485	113	673
Pitkäaikainen				
Optiolainat	2	13	2	13
Vaihtovelkakirjalainat	187	1 110	128	760
Lainat rahoituslaitoksilta	15 818	94 051	16 962	100 852
Eläkelainat	161	956	188	1 120
Velat omistusyhteisyrityksille	0	0	182	1 085
Muut pitkäaikaiset velat	607	3 610	703	4 177
	<u>16 775</u>	<u>99 739</u>	<u>18 165</u>	<u>108 007</u>
Lyhytaikainen				
Lainat rahoituslaitoksilta	2 802	16 662	866	5 147
Eläkelainat	17	100	20	116
Saadut ennakot	631	3 750	294	1 747
Ostovelat	3 253	19 344	2 672	15 889
Muut lyhytaikaiset velat	2 083	12 384	1 309	7 780
Siirtovelat	2 355	14 001	1 903	11 318
	<u>11 141</u>	<u>66 239</u>	<u>7 064</u>	<u>41 998</u>
Vastattavaa yhteensä	34 851	207 216	28 904	171 857

konsernirahoituslaskelma

KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA (1.000)

01.11.1999-31.10.2000

01.11.1998-31.10.1999

	EUR	FIM	EUR	FIM
Liiketoiminnan rahavirta				
Liikevoitto	4 292	25 519	1 428	8 489
Oikaisut liikevoittoon/-tappioon	-1 111	-6 604	905	5 381
Nettokäyttöpääoman muutos	-1 541	-9 163	-2 396	-14 246
Korot	-997	-5 926	-942	-5 604
Satunnaiset erät	413	2 454	2 845	16 914
Verot	-689	-4 099	-301	-1 787
Liiketoiminnan rahavirta	367	2 180	1 538	9 146
Investointien rahavirta				
Osakkeiden ostot	-1 552	-9 225	0	0
Muut käyttöomaisuuden ostot	-4 084	-24 284	-1 632	-9 704
Osakkeiden myynti	3 898	23 177	68	405
Muut käyttöomaisuuden myynnit	695	4 133	532	3 164
Muiden sijoitusten lisäys	-19	-111	0	0
Investointien rahavirta	-1 061	-6 311	-1 032	-6 135
Kassavirta ennen rahoitusta	-695	-4 131	507	3 012
Rahavirta				
Pitkäaikaisten lainojen nostot	4 575	27 200	5 418	32 212
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-4 031	-23 970	-5 065	-30 118
Pitkäaikaisten saamisten lisäys/vähennys	539	3 206	-385	-2 290
Osingonjako	-242	-1 441	0	0
Osakeanti	100	597	70	416
Pääomalainan vähennys	0	0	-1 529	-9 094
Rahoituksen rahavirta	940	5 592	-1 493	-8 874
Rahavarojen muutos	246	1 461	-986	-5 862
Rahavarat 01.11.	1 640	9 752	2 626	15 614
Rahavarat 31.10.	1 886	11 213	1 640	9 752

emoyhtiön tuloslaskelma

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA (1.000)

01.11.1999-31.10.2000

01.11.1998-31.10.1999

	EUR	FIM	EUR	FIM
LIIVEVAIHTO	36	216	81	481
Liiketoiminnan muut tuotot	2 820	16 768	792	4 712
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	268	1 592	250	1 484
Eläkekulut	47	278	25	148
Muut henkilösivukulut	19	114	25	147
	334	1 984	299	1 778
Poistot ja arvonalentumiset				
Poistot suunnitelman mukaan	16	96	16	95
Liiketoiminnan muut kulut	719	4 277	833	4 951
LIIVEVOITTO/-TAPPIO	1 787	10 627	-274	-1 631
Rahoitustuotot ja -kulut:				
Osinkotuotot saman konsernin yrityksiltä	323	1 920	252	1 500
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	242	1 439	1 034	6 146
Korkotuotot muilta	41	241	3	20
Muut rahoitustuotot	151	898	101	602
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	-611	-3 631	-257	-1 530
Korkokulut saman konsernin yrityksille	-119	-705	-298	-1 773
Korkokulut muille	-182	-1 084	-187	-1 114
Muut rahoituskulut	-3	-15	-34	-201
	-158	-938	614	3 649
VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ	1 630	9 689	339	2 018
Satunnaiset erät				
Satunnaiset tuotot	441	2 625	427	2 539
Satunnaiset kulut	-47	-282	-276	-1 641
	394	2 343	151	898
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖS-SIIRTOJA JA VEROJA	2 024	12 032	490	2 915
Tilinpäätössiirrot	-2	-13	-6	-34
Välittömät verot	-199	-1 182	-94	-560
TILIKAUDEN VOITTO	1 823	10 837	390	2 321

emoyhtiön tase

EMOYHTIÖN TASE (1.000)

31.10.2000

31.10.1999

	EUR	FIM	EUR	FIM
VASTAAVAA				
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet	2	12	2	12
Muut pitkävaikutteiset menot	44	263	43	254
	46	275	45	266
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	72	429	80	474
Sijoitukset				
Osuudet saman konsernin yrityksissä	6 511	38 713	7 416	44 094
Muut osakkeet ja osuudet	37	220	43	253
	6 548	38 934	7 459	44 347
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Saamiset				
Pitkäaikaiset				
Myyntisaamiset saman konsernin yrityksiltä	265	1 575	322	1 915
Myyntisaamiset	385	2 290	385	2 290
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	873	5 193	1 831	10 885
Saamiset omistusyhteisyriksiltä	1 434	8 529	1 961	11 662
	2 958	17 586	4 499	26 752
Lyhytaikaiset				
Myyntisaamiset saman konsernin yrityksiltä	184	1 093	502	2 983
Myyntisaamiset	5	31	5	30
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	3 684	21 904	1 733	10 307
Muut saamiset	39	234	72	425
Siirtosaamiset	133	791	189	1 124
	4 045	24 053	2 501	14 869
Rahat ja pankkisaamiset	119	710	75	447
Vastaavaa yhteensä	13 789	81 987	14 658	87 154

emoyhtiön tase

EMOYHTIÖN TASE (1.000)

31.10.2000

31.10.1999

	EUR	FIM	EUR	FIM
VASTATTAVAA				
OMA PÄÄOMA				
Osakepääoma	733	4 356	701	4 166
Ylikurssirahasto	780	4 638	712	4 231
Edellisten tilikausien voitto	5 172	30 752	5 024	29 873
Tilikauden voitto	1 823	10 837	390	2 321
	<u>8 507</u>	<u>50 583</u>	<u>6 827</u>	<u>40 590</u>
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ				
Kertynyt poistoero	27	163	25	150
VIERAS PÄÄOMA				
Pitkäaikainen				
Optiolainat	2	13	2	13
Lainat rahoituslaitoksilta	3 001	17 841	3 280	19 500
Ostovelat saman konsernin yrityksille	28	168	0	0
Velat saman konsernin yrityksille	1 356	8 065	4 203	24 992
Velat muille	85	508	148	880
	<u>4 473</u>	<u>26 594</u>	<u>7 633</u>	<u>45 384</u>
Lyhytaikainen				
Lainat rahoituslaitoksilta	426	2 534	0	0
Saadut ennakot	2	12	3	16
Ostovelat saman konsernin yrityksille	86	514	62	367
Ostovelat	18	105	13	80
Muut velat	198	1 175	51	305
Siirtovelat	52	307	44	262
	<u>782</u>	<u>4 647</u>	<u>173</u>	<u>1 029</u>
Vastattavaa yhteensä	13 789	81 987	14 658	87 154

emoyhtiön rahoituslaskelma

EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA (1.000)

01.11.1999-31.10.2000

01.11.1998-31.10.1999

	EUR	FIM	EUR	FIM
Liiketoiminnan rahavirta				
Liikevoitto/-tappio	1 787	10 627	-274	-1 631
Oikaisut liikevoittoon/-tappioon	-1 453	-8 642	-333	-1 978
Nettokäyttöpääoman muutos	-936	-5 567	9 751	57 978
Rahoituserät yhteensä	-158	-938	614	3 649
Satunnaiset erät	394	2 343	151	898
Verot	-199	-1 182	-94	-560
Liiketoiminnan rahavirta	-565	-3 359	9 814	58 354
Investointien rahavirta				
Osakkeiden ostot	-3 027	-18 001	-2 254	-13 402
Muut käyttöomaisuuden ostot	-10	-60	-35	-210
Osakkeiden myynti	5 407	32 151	5	33
Muut käyttöomaisuuden myynnit	0	0	385	2 290
Investointien rahavirta	2 370	14 090	-1 899	-11 289
Kassavirta ennen rahoitusta	1 805	10 731	7 916	47 066
Rahavirta				
Pitkäaikaisten lainojen nostot	988	5 875	3 280	19 500
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-4 148	-24 664	-10 161	-60 415
Pitkäaikaisten saamisten lisäys/vähennys	1 542	9 166	-1 341	-7 973
Osingonjako	-242	-1 441	0	0
Osakeanti	100	597	70	416
Rahoituksen rahavirta	-1 761	-10 468	-8 153	-48 473
Rahavarojen muutos	44	263	-237	-1 407
Rahavarat 01.11.	75	447	312	1 854
Rahavarat 31.10.	119	710	75	447

TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAAJUUS

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät emoyhtiö Panostaja Oyj:n lisäksi yhtiömuodosta riippumatta kaikki ne tytäryhtiöt, joilla on ollut toimintaa tilikauden aikana ja joista Panostaja Oyj:llä on suoraan tai välillisesti enemmän kuin puolet yhtiön äänimäärästä. Osakkuusyhtiöt Ekovilla Oy ja Tampereen Portti Oy ovat huomioitu konsernitilinpäätöksessä pääomaosuusmenetelmällä. Konsernitilinpäätökseen ei ole sisällytetty enää Balansor Oyj:tä ja sen tytäryhtiöitä lukuun ottamatta Kiinteistö Oy Tilamatia, Annektor Oy:tä ja Kannake Oy:tä, joiden osakekannat Panostaja Oyj osti Balansor Oyj:ltä 10.2.2000. Kyseiset yhtiöt on sisällytetty konsernitilinpäätökseen tilikauden alusta lähtien. Konsernitilinpäätökseen on sisällytetty Pajakulma Oy:n lokakuussa 2000 ostama Kuosmanen Oy vain taseen osalta. Konsernitilinpäätöksestä on jätetty pois toimimattomat osakeyhtiöt. Näiden yhtiöiden konsolidoimatta jättäminen ei vaikuta olennaisesti konsernin tulokseen ja omaan pääomaan.

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LASKENTAPERIAATTEET

Konsernitilinpäätös on laadittu hankintamenomenetelmän mukaan. Tytäryhtiöosakkeiden hankintamenot on eliminoitu hankintahetken taseen omaa pääomaa vastaan. Tytäryhtiön oman pääoman määrän ylittävä hankintameno on kohdistettu niihin käyttöomaisuuseriin, joista ylittävä osa on katsottu maksetun. Käyttöomaisuuteen kohdistettu konserniaktiiva poistetaan ao. käyttöomaisuuserän poistosuunnitelman mukaan. Jäljelle jäävä osa (liikearvo) on poistettu aikaisempina vuosina kokonaan, lukuun ottamatta Balansor-konsernin liiketoiminnan oston mukana tulleita liikearvoja ja Kuosmanen Oy:n ostosta syntyvää liikearvoa. Konserniliikearvo poistetaan, siltä osin kuin sitä ei ole poistettu kerralla kokonaan, tasapoistoin 10 vuoden aikana.

Konserniyhtiöiden sisäiset liiketapahtumat, keskinäinen voitonjako ja sisäiset saatavat ja velat on eliminoitu. Konsernin vaihto- ja käyttöomaisuuteen sisältyvät sisäiset katteet on eliminoitu. Konserniin tulleet uudet yhtiöt on sisällytetty konsernitilinpäätökseen konsernisuhteen muodostumispäivästä lähtien. Tilikauden aikana konsernin ulkopuolelle siirtyneitä yhtiöitä ei ole sisällytetty konsernitilinpäätökseen. Ulkomaisen tytäryhtiön tilinpäätösluvut on muutettu Suomen markkoiksi tilinpäätöspäivän Suomen Pankin keskikurssin mukaan. Osakkuusyhtiöt on otettu konsernitilinpäätöksessä huomioon siten, että osakkuusyhtiöiden osakkeiden arvoksi on konsernitilinpäätöksessä huomioitu omistusosuutta vastaava osuus tuloksesta ja omista pääomista. Vähemmistöosuudet on erotettu konsernin omasta pääomasta ja tuloksesta sekä esitetty omana eräänään. Kertynyt poistoero ja vapaaehtoiset varaukset on jaettu konsernitilinpäätöksessä omaan pääomaan ja laskennalliseen verovelkaan.

KÄYTTÖOMAISUUDEN ARVOSTUS

Kuluva käyttöomaisuus on merkitty taseeseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Käyttöomaisuuteen sisältyvät muut kuin tytär- ja osakkuusyhtiöosakkeet on arvostettu hankintahintaan tai arvioituun käypään arvoon, jos se on tätä alhaisempi. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu tasapoistoina käyttöomaisuusesineiden taloudellisen pitoajan perusteella. Suunnitelman mukaiset poistoajat ovat:

Aineettomat oikeudet	3 v
Konserniliikearvo	10 v
Muut pitkävaikutteiset menot	5-10 v
Rakennukset	25-40 v
Koneet ja kalusto	3-10 v
Muut aineelliset hyödykkeet	3-10 v

Käyttöomaisuushyödykkeille kohdistettu konserniaktiiva poistetaan tilinpäätöksessä samaa poistoprosenttia käyttäen kuin ko. käyttöomaisuuserissä käytetään.

VAIHTO-OMAISUUDEN ARVOSTUS

Vaihto-omaisuus on arvostettu välittömään hankintamenoon tai sitä alempaan todennäköiseen jälleenhankinta- tai luovutushintaan. Vaihto-omaisuusarvopaperit on arvostettu välittömään hankintamenoon tai tilikauden viimeiseen kaupankäyntihintaan tai todennäköiseen edellisiä alhaisempaan luovutushintaan. Ulkomaisen tytäryhtiön vaihto-omaisuuden arvostuksessa on noudatettu maan vallitsevaa käytäntöä.

RAHOITUSOMAISUUDEN ARVOSTUS

Rahoitusomaisuusarvopaperit on arvostettu hankintamenoon tai sitä alempaan markkinahintaan.

ELÄKESITOUMUKSISTA AIHEUTUVA VASTUU

Konsernin henkilökunnan eläketurva on vakuutettu ulkopuolisessa eläkevakuutusyhtiössä.

VALUUTTAMÄÄRÄISET ERÄT

Ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat on muutettu Suomen markkoiksi Suomen Pankin no-teeraamaan tilinpäätöspäivän keskikurssiin. Syntyneet kurssierot on käsitelty tulosvaikutteisesti.

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT (1 000 mk)

1. Liikevaihto	Konserni 2000	1999	Emoyhtiö 2000	1999
Liikevaihto toimialoittain				
Ovet	45 985	35 856	-	-
LV-tukkukauppa	41 773	30 363	-	-
Makeiset	6 634	9 034	-	-
Lasi- ja taloustavarat	15 395	15 495	-	-
Teollisuuseristys	40 382	33 203	-	-
Kuorma-autojen lastausjärj.	47 050	44 037	-	-
LVI-valmistus	21 117	19 441	-	-
Kiinteistötoiminta	6 417	4 845	-	-
Keskushallinto ja muu toiminta	1 947	539	216	481
Yhteensä	226 701	192 814	216	481
Liikevaihto markkina-alueittain				
Suomi	198 017	167 193	216	481
Muut maat	28 684	25 621	-	-
Yhteensä	226 701	192 814	216	481
2. Liiketoiminnan muut tuotot				
Vuokratuotot	2 700	2 812	2 252	2 605
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	13 950	2 413	14 514	2 106
Muut erät	3	6	3	1
Yhteensä	16 653	5 230	16 768	4 712

3. Henkilöstöä koskevat liitetiedot

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana toimialoittain

Ovet	81	60	-	-
LV-tukkukauppa	15	13	-	-
Makeiset	6	8	-	-
Lasi- ja taloustavarat	15	15	-	-
Teollisuuseristys	95	85	-	-
Kuorma-autojen lastausjärj.	61	51	-	-
LVI-valmistus	22	24	-	-
Kiinteistötoiminta	0	1	-	-
Keskushallinto ja muu toiminta	5	5	4	4
Yhteensä	300	262	4	4
Johdon palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtajat	3 453	2 662	-	-
Hallituksen jäsenet	233	246	192	192
Lainat lähipiiriin kuuluville henkilöille				
Toimitusjohtajat	91	151	-	-

Konsernissa myönnetyn lähipiirilainan laina-aika on 2 v ja korko 6 %. Lainaa lyhennetään kuukausittain.

	Konserni 2000	1999	Emoyhtiö 2000	1999
--	------------------	------	------------------	------

4. Johdon eläkesitoumukset

Emoyhtiön ja osan Panostaja-konserniin kuuluvien liiketoimintaa harjoittavien yhtiöiden toimitusjohtajien kanssa on sovittu eläkeistä että he voivat halutessaan jäädä eläkkeelle 58-60 vuotiaina. Varhennettuun eläkeoikeuteen liittyvä vastuu kertyy, kirjataan ja maksetaan tilikausittain.

5. Poistot

Suunnitelman mukaiset poistot

Aineettomat oikeudet	2	2	-	-
Konserniliikearvo	415	415	-	-
Muut pitkävaikuttiset menot	473	1 592	20	18
Rakennukset ja rakennelmat	1 752	2 017	-	-
Koneet ja kalusto	4 629	3 635	76	77
Muut aineelliset hyödykkeet	76	133	-	-
Yhteensä	7 346	7 794	96	95

Poistoihin ei sisälly käyttöomaisuuden ja pitkäaikaisten sijoitusten arvonalentumisia tai vaihto- ja rahoitusomaisuuden poikkeuksellisia arvonalentumisia.

6. Satunnaiset tuotot ja kulut

Tytäryhtiöosakkeiden/-lainojen arvonalennukset/-palautukset	-	-	-	250
Muiden saamisten/osakkeiden arvonalennukset/-palautukset	-	-	-	140
Osakkuusyritysten rahoitusjärjestelyjen nettovaikutus	2 604	-	2 604	-
Laadintaperiaatteiden muutos	-	833	-	-
Laskennallisten verosaamisten lisäys	6 000	-	-	-
Velkojen akordit	-	14 041	-	1 828
Fuusiotappio	-	-	-	-1 370
Muut erät	-150	-127	-261	330
Satunnaiset tuotot ja kulut yhteensä	8 454	14 747	2 343	898

Laadintaperiaatteiden muutoskohta sisältää laskennallisten verosaamisten ja velkojen huomioimisen aiheuttaman laskentaperiaatteiden muutoksen vaikutuksen 3 Mmk sekä Kiinteistö Oy Hatanpäänhovin konsernitalinpäätökseen mukaan ottamisen aiheuttaman aikaisempien tilikausien konserniaktiivan poiston kertakulukirjauksen 2.167 Tmk.

7. Tilinpäätössiirrot

Poistoeron muutos:				
Rakennukset ja rakennelmat	-	-	-	-4
Koneet ja kalusto	-	-	-13	-31
Muut pitkävaikuttiset menot	-	-	-	-
Poistoeron lisäys(-)/vähennys(+)	-	-	-13	-34

	Konserni 2000	1999	Emoyhtiö 2000	1999
8. Välittömät verot				
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	4 099	1 787	1 182	560
Laskennallisen verovelan muutos	-187	75	-	-
	3 911	1 862	1 182	560
9. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet				
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet				
Hankintameno 01.11.	159	161	12	12
Lisäykset 01.11.-31.10.	86	6	-	-
Vähennykset 01.11.-31.10.	-19	-8	-	-
Hankintameno 31.10.	226	159	12	12
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-11	-9	-	-
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-2	-2	-	-
Kirjanpitoarvo 31.10.	213	148	12	12
Konserniliikearvo				
Hankintameno 01.11.	2 974	2 974	-	-
Lisäykset 01.11.-31.10.	1 435	0	-	-
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-2 490	-2 075	-	-
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-415	-415	-	-
Kirjanpitoarvo 31.10.	1 504	484	-	-
Muut pitkävaikutteiset menot				
Hankintameno 01.11.	4 154	3 904	335	335
Lisäykset 01.11.-31.10.	919	251	29	-
Vähennykset 01.11.-31.10.	0	0	-	-
Hankintameno 31.10.	5 073	4 154	365	335
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-2 621	-2 292	-82	-64
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-473	-330	-20	-18
Kirjanpitoarvo 31.10.	1 979	1 533	263	254
Aineettomat hyödykkeet yhteensä				
Hankintameno 01.11.	7 287	7 038	347	347
Lisäykset 01.11.-31.10.	2 441	256	29	-
Vähennykset 01.11.-31.10.	-19	-8	-	-
Hankintameno 31.10.	9 708	7 287	377	347
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-5 123	-4 376	-82	-64
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-889	-746	-20	-18
Kirjanpitoarvo 31.10.	3 697	2 164	275	266

	Konserni 2000	1999	Emoyhtiö 2000	1999
Aineelliset hyödykkeet				
Maa-alueet				
Hankintameno 01.11.	5 210	5 210	-	-
Vähennykset 01.11.-31.10.	-454	0	-	-
Hankintameno 31.10.	4 756	5 210	-	-
Rakennukset ja rakennelmat				
Hankintameno 01.11.	60 110	49 320	-	233
Lisäykset 01.11.-31.10.	8 567	11 053	-	-
Vähennykset 01.11.-31.10.	-1 633	-263	-	-187
Hankintameno 31.10.	67 044	60 110	-	47
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-16 763	-14 746	-	-47
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-1 752	-2 017	-	-
Kirjanpitoarvo 31.10.	48 529	43 347	-	-
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen				
kertynyt erotus 01.11.	-	-	-	-4
Poistoeron lisäys 01.11.-31.10.	-	-	-	4
Poistoeron vähennys 01.11.-31.10.	-	-	-	-
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen				
kertynyt erotus 31.10.	-	-	-	-
Koneet ja kalusto				
Hankintameno 01.11.	29 615	25 139	1 273	1 065
Lisäykset 01.11.-31.10.	14 434	4 957	31	210
Vähennykset 01.11.-31.10.	-259	-481	0	-3
Hankintameno 31.10.	43 790	29 615	1 303	1 273
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-15 199	-11 564	-798	-721
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-4 629	-3 635	-76	-77
Kirjanpitoarvo 31.10.	23 963	14 416	429	474
Koneiden ja laitteiden tasearvo				
	16 548	8 200	-	-
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen				
kertynyt erotus 01.11.	-	-	150	120
Poistoeron lisäys 01.11.-31.10.	-	-	13	31
Poistoeron vähennys 01.11.-31.10.	-	-	0	0
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen				
kertynyt erotus 31.10.	-	-	163	150
Muut aineelliset hyödykkeet				
Hankintameno 01.11.	979	864	-	-
Lisäykset 01.11.-31.10.	117	115	-	-
Vähennykset 01.11.-31.10.	-	-	-	-
Hankintameno 31.10.	1 096	979	-	-
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-613	-480	-	-
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-76	-133	-	-
Kirjanpitoarvo 31.10.	406	366	-	-
Enn.maksut ja keskeneräiset hankinnat				
Lisäykset 01.11.-31.10.	161	-	-	-
Kirjanpitoarvo 31.10.	161	-	-	-
Aineelliset hyödykkeet yhteensä				
Hankintameno 01.11.	95 913	80 533	1 273	1 298
Lisäykset 01.11.-31.10.	23 279	16 125	31	210
Vähennykset 01.11.-31.10.	-2 346	-744	0	-189
Hankintameno 31.10.	116 847	95 913	1 303	1 319
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-32 575	-26 790	-798	-768
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-6 457	-5 785	-76	-77
Kirjanpitoarvo 31.10.	77 815	63 338	429	474

	Konserni 2000	1999	Emoyhtiö 2000	1999
10. Sijoitukset				
Osuudet omistusyhteisyrityksissä				
Kirjanpitoarvo 01.11.	356	107	-	-
Lisäykset 01.11.-31.10.	401	249	-	-
Vähennykset 01.11.-31.10.	-	-	-	-
Kirjanpitoarvo 31.10.	757	356	-	-
Muut osakkeet ja osuudet				
Kirjanpitoarvo 01.11.	1 709	10 228	253	253
Lisäykset 01.11.-31.10.	0	0	12 275	-
Vähennykset 01.11.-31.10.	-496	-405	-6 532	-
Arvonlennukset 01.11.-31.10.	0	0	-5 775	-
Siirrot erien välillä	0	-8 114	0	-
Kirjanpitoarvo 31.10.	1 213	1 709	220	253

Siirrot erien välillä sisältää Kiinteistö Oy Hatanpäänhovin konsernitilinpäätökseen mukaan ottamisen vaikutuksen.

Osuudet saman konsernin yrityksissä				
Kirjanpitoarvo 01.11.	-	-	44 094	30 753
Lisäykset 01.11.-31.10.	-	-	5 726	13 402
Vähennykset 01.11.-31.10.	-	-	-11 106	-30
Arvonlennukset 01.11.-31.10.	-	-	0	-30
Kirjanpitoarvo 31.10.	-	-	38 713	44 094

11, Konsernin ja emoyhtiön omistamat yritykset

Konserniyritykset	Konsernin omistus- osuus-%	Konsernin äänivalta- osuus-%	Konsernin osuus omasta pääomasta mk	Emoyhtiön omistus- osuus-%	Emoyhtiön omistamien osakkeiden/osuuk- sien			Viimeksi laaditun tilinpäätöksen voitto/tappio mk
					Kpl	Nimellisarvo mk	Kirjanpitoarvo mk	
Eurotermo, Oy Helsinki	71,90	71,90	-506	69,70	1 393 639	1394	0	1 738
Imanne Oy, Porvoo	100,00	100,00	-4 097	100,00	2 500	250	0	-196
Lasisto Oy, Tampere	100,00	100,00	1 643	100,00	200	200	0	-181
Matti-Ovi Oy, Laitila	100,00	100,00	1 652	100,00	300	300	819	-420
Arme Oy, Porvoo	100,00	100,00	4 886	100,00	3 000	300	13 371	2 935
Pajakulma Oy, Tampere	100,00	100,00	4 139	100,00	3 510	351	9 200	1 651
Multivator Oy, Tampere	100,00	100,00	-3 485	100,00	15	15	15	206
Divestor Oy, Tampere	100,00	100,00	42	100,00	15	15	15	25
Suomen Ammattimaalit Oy, Tre	100,00	100,00	1 599	100,00	150	15	1 015	567
Sekora Oy, Kuopio	100,00	100,00	-1 798	100,00	200 000	2000	0	-49
Ki Oy Tilamatti, Tampere	100,00	100,00	932	100,00	1 500	15	935	901
Kannake Oy, Tampere	100,00	100,00	52	100,00	1 500	15	4 130	9
Solikko Oy, Tampere	100,00	100,00	5 877	100,00	900 000	900	646	5 018
Ki Oy Lakalaivan Teollisuustalo I, Tre	100,00	100,00	-161	100,00	51 253	51	0	-54
Ki Oy Lakalaivan Toimistotalo I, Tre	100,00	100,00	784	100,00	31 628	32	0	413
Ki Oy Hatanpäänhovi, Tampere	100,00	100,00	2 031	100,00	1 500	1500	8 114	0
Yhteensä							38 259	

Osakkuusyrietykset	Konsernin omistus- osuus-%	Konsernin äänivalta- osuus-%	Konsernin osuus omasta pääomasta mk	Emoyhtiön omistus- osuus-%	Kpl	Nimellisarvo mk	Kirjanpitoarvo mk	Viimeksi laaditun tilinpäätöksen voitto/tappio mk	Oma pääoma	Tilin- päätös hetki
Tampereen Portti Oy Tre	50,00	50,00	-2 433	50,00	46 750	94	100	-1 429	-10 650	31.12.1999
Ekovilla Oy Kuusankoski	33,33	33,33	-242	-	-	-	100	1 170	2 860	28.02.2000
Yhteensä							100			

Emoyhtiön omistamien osakkeiden/osuuksien nimellisarvo

Emoyhtiön omistamien osakkeiden/osuuksien kirjanpitoarvo

Emoyhtiön omistamat muut osakkeet ja osuudet

Muut yhtiöt, yht. 17 kpl *)
Muut osakkeet ja osuudet

455

455

Yhteensä

120

575

*) Ei konsolidoitu, sisältyvät konsernitaseessa muihin muihin osakkeisiin.

	Konserni 2000	1999	Emoyhtiö 2000	1999
12 Oma pääoma				
Oman pääoman muutokset				
Osakepääoma 01.11	4 166	4 000	4 166	4 000
- osakemerkinnät optioilla	239	131	239	131
- osakemerkinnät vvk-lainalla	0	36	0	36
- lunastetut ja mitätöidyt osakkeet	-49	0	-49	0
Osakepääoma 31.10	4 356	4 166	4 356	4 166
Ylikurssirahasto 01.11	4 231	3 981	4 231	3 981
- osakemerkinnät optioilla	358	196	358	196
- osakemerkinnät vvk-lainalla	0	53	0	53
- lunastetut osakkeet	49	0	49	0
Ylikurssirahasto 31.10	4 638	4 231	4 638	4 231
Vanha vararahasto on muuttunut ylikurssirahastoksi				
Edellisten tilikausien voitto 01.11	8 653	-7 209	32 193	29 873
Osingonjako	-1 441	0	-1 441	0
Konsernirakenteen muutokset	0	585	-	-
Edellisten tilikausien voitto/-tappio 31.10	7 212	-6 624	30 752	29 873
Tilikauden voitto	24 482	15 278	10 837	2 321
Laskelma jakokelpoisista varoista				
Edellisten tilikausien voitto 31.10	7 212	-6 624	30 752	29 873
Tilikauden voitto	24 482	15 278	10 837	2 321
Vapaaeht. varausten ja kertyneen poistoeron oman pääoman osuus	-4 758	-2 319	-	-
Yhteensä	26 936	6 334	41 589	32 193
Osakepääoman jakautuminen		kpl	%	nimellisarvo
A-osakkeet		1 415 606	65 00	2 831
B-osakkeet		762 352	35 00	1 525
Yhteensä		2 177 958	100 00	4 356

Panostaja Oyj on lunastanut itselleen ja mitätöinyt
 13090 A-osaketta nimellisarvoltaan yhteensä 26 180 00 markkaa
 11400 B-osaketta nimellisarvoltaan yhteensä 22 800 00 markkaa

Vastaava oman pääoman alentaminen on tehty tilikauden aikana. Alennus on siirretty ylikurssirahastoon. Yhtiökokouksessa A-osakkeella on 20 ääntä ja B-osakkeella yksi ääni. Osinkoeroa osakkeilla ei ole.

Panostaja Oyj:n hallituksella on voimassaoleva valtuutus osakepääoman korottamiseksi 10 200 000 00 markalla. Panostaja Oyj:n hallituksella ei ole voimassaolevaa valtuutusta vaihtovelkakirja- tai optiolainojen liikkeellelaskemiseen.

Laskennalliset verovelat ja -saamiset

Laskennalliset verosaamiset Jaksotuseroista	9 000	3 000	-	-
Laskennalliset verovelat Kertyneestä poistoerosta	485	673	-	-
Käytetty veroprosentti	29%	28%		

Emoyhtiöllä on oikeus vahvistettujen tappioiden käyttämiseen omistajanvaihdoksista huolimatta. Laskennallisten verosaamisten määräksi on kirjattu tilinpäätöksessä 9 milj. markkaa johtuen konsernin parantuneesta tuloskehityksestä.

	Konserni 2000	1999	Emoyhtiö 2000	1999
13. Vieras pääoma				
Velat, jotka erääntyvät viiden vuoden tai sitä pitemmän ajan kuluttua				
Rahalaitoslainat	15 253	28 302	1 068	4 375
Eläkelainat	713	803	-	-
Korottomat velat	46 821	36 153	2 029	898
Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät				
Vuosilomapalkat sosiaalikuluihin	5 059	4 192	121	114
Palkkajaksotukset	1 588	1 734	-	-
Korkojaksotukset	1 562	1 068	182	140
Verojaksotukset	2 108	1 600	-	-
TEL-jaksotukset	1 846	688	-	-
Muut erät	1 839	2 036	5	8
	14 001	11 318	307	262

Optio- ja vaihtovelkakirjalainat

Vuonna 1997 laskettiin liikkeelle konsernin avainhenkilöille suunnattu optiolaina määrältään 12.500,00. Laina on kokonaan merkitty merkintäajalla 01.05. - 30.06.1997. Lainan korko on 4 % ja laina-aika päättyy 28.02.2002. Alkuperäisten lainaehtojen mukaan lainalla voidaan merkitä enintään 500.000 kpl uusia osakkeita (375.000 kpl A-osakkeita ja 125.000 kpl B-osakkeita, 22,7% äänistä ja 20,2% osakkeista.) Ajalla 01.06.1998 - 31.12.2005 optiotodistuksilla voidaan merkitä 01.06.1998 alkaen enintään 100.000 kpl uusia osakkeita, 01.06.1999 alkaen enintään 100.000 kpl uusia osakkeita, 01.06.2000 alkaen enintään 100.000 kpl uusia osakkeita, 01.06.2001 alkaen enintään 100.000 kpl uusia osakkeita ja 28.02.2002 alkaen enintään 100.000 kpl uusia osakkeita. Osakkeet ovat merkittävässä, mikäli asetetut tulostavoitteet ovat toteutuneet. Osakkeen merkintähinta on 5 mk/kpl.

Tytäryhtiöt:

Eurotermo Oy:llä oli 3,5 Mmk:n suuruinen vaihtovelkakirjalaina Vakuutusosakeyhtiö Garantialta. Laina oli tilinpäätöksessä 31.10.1999 kirjattu muihin lyhytaikaisiin velkoihin lunastushintaan 2,2 mmk. Laina lunastettiin takaisin tilikauden aikana marraskuussa 1999.

Muissa tytäryhtiöissä on laskettu liikkeelle seuraavat yhtiöiden johdon merkitsemät vaihtovelkakirjalainat:

	Lainan määrä	Korko	Jäljellä oleva laina-aika	Vaihtosuhte mk/osaketta
Arme Oy	350	9%	1,5 vuotta	10.000/37
Lasisto Oy	80	9%	1,5 vuotta	10.000/10
Imanne Oy	80	9%	1,5 vuotta	10.000/100
Pajakulma Oy	150	9%	1,5 vuotta	50.000/500
Kannake Oy	150	9%	1,5 vuotta	50.000/210
Matti-Ovi Oy	300	9%	1,5 vuotta	100.000/30

Vaihtovelkakirjalainat on vaihdettavissa osakkeiksi lainan kahden viimeisen kuukauden aikana. Tytäryhtiöissä kertyvä tulos ja nettovarallisuus kuuluvat tehtyjen sopimusten perusteella emoyhtiölle kokonaisuudessaan osakevaihtoon saakka.

14. Saamiset ja velat

Emoyhtiön pitkäaikaiset saamiset sisältävät pääomalainoja konserniyhtiöiltä 5.192.758,40 markkaa. Konsernin siirtosaamiset sisältävät laskennallista verosaamista 9 mmk.

	Konserni 2000	1999	Emoyhtiö 2000	1999
15. Annetut vakuudet vastuusitoumukset ja muut vastuut				
Omasta ja konserniyhtiöiden puolesta				
Velat, joille vakuudeksi annettu kiinteistökiinnityksiä				
Rahalaitoslainat	78 637	66 966	-	-
Eläkelainat	1 056	1 155	-	-
	79 693	68 120	-	-
Annetut kiinnitykset	96 171	88 751	-	-
Lainojen vakuudeksi on annettu myös yritysikiinnityksiä pantteja ja takauksia				
Velat, joiden vakuudeksi annettu yritysikiinnityksiä				
Rahalaitoslainat	58 049	42 626	20 375	19 500
Eläkelainat	76	1 155	0	0
	58 124	43 781	20 375	19 500
Annetut kiinnitykset	46 700	71 000	30 000	30 000
Lainojen vakuudeksi on annettu myös kiinteistökiinnityksiä, pantteja ja takauksia				
Velat, joiden vakuudeksi annettu pantteja				
Rahalaitoslainat	57 175	29 500	20 375	19 500
Eläkelainat	0	82	0	0
Muut velat	850	0	850	0
	58 025	29 582	21 225	19 500
Annetut pantit, kirjanpitoarvo	50 168	59 024	37 960	54 145
Lainojen vakuudeksi on annettu myös kiinteistökiinnityksiä ja takauksia				
Velat, joiden vakuudeksi on takaus				
Rahalaitoslainat	44 200	30 000	0	0
Eläkelainat	0	0	0	0
Annetut takaukset	44 200	30 000	44 200	30 000
Muut vastuut				
Annetut kiinteistökiinnitykset	620	620	0	0
Annetut pantit	1 947	1 383	0	0
Hankintasitoumukset	4 000	0	0	0
Leasingvastuut				
Alkaneella tilikaudella maksettava	613	445	0	0
Seuraavilla tilikausilla maksettava	804	366	0	0
Rahalaitoslainojen yhteismäärä	110 712	105 803	20 375	19 500
Eläkelainojen yhteismäärä	1 056	1 237	0	0
Muiden lainojen yhteismäärä	850	0	850	0
Johdannais sopimukset				
Valuuttatermiinit	10 870	0	0	0

Tilikauden päättyessä voimassa oleva valuuttatermiini (1.565.000 USD) on solmittu toimitussopimuksen suojaustarkoituksessa. Valuuttatermiini eräänny kuluva tilikauden aikana. Vastuiden arvona on käytetty vakuuden nimellis- tai kirjanpitoarvoa.

EMOYHTIÖN HALLITUKSEN EHDOTUS TILIKAUDEN TULOKSEN KÄSITTELYKSI JA VOITONJAOKSI

Panostaja Oyj:n jakokelpoiset varat, joihin on lisätty tilikauden voitto 10.836.755,14 markkaa, ovat 41.589.177,57 markkaa. Konsernitilinpäätöksen osoittamat jakokelpoiset varat ovat 26.935.973,14 markkaa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että

- tilikauden voitto siirretään kertyneiden voittovarojen tilille
- osinkoa jaetaan A- ja B-osakkeille 1,40 markkaa osakkeelta eli yhteensä 3.049.141,20 markkaa.

Tampereella 10. päivänä tammikuuta 2001



Mikko Koskinen
Puheenjohtaja



Matti Koskenkorva
Toimitusjohtaja



Olli Halmevuori

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Panostaja Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Panostaja Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 01.11.1999 - 31.10.2000. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen, sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

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

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös on laadittu kirjanpitolaian sekä tilinpäätöstä koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa takoitettulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin ja emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Tilinpäätös konsernitilinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys tuloksen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Tampereella 15. päivänä tammikuuta 2001



Eero Suomela
KHT

SVH PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-Yhteisö



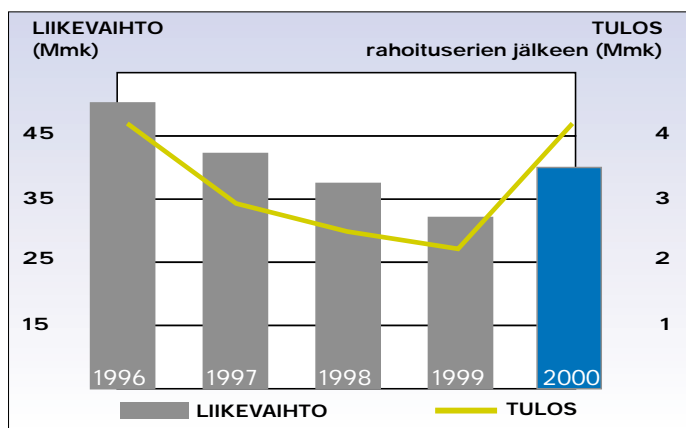
Jukka Ala-Mello
KHT

Arme Oy:n toimialaan kuuluvat teollisuuseristykset, julkisivuverhoukset, rakennuspellitykset ja telinetyöt.

Arme on maamme johtavia teollisuuseristämisen yrityksiä. Toimipisteet sijaitsevat Porvoon Kulloossa, Naantalissa sekä Kouvolassa.



Toimitusjohtaja Jukka Pyykönen.



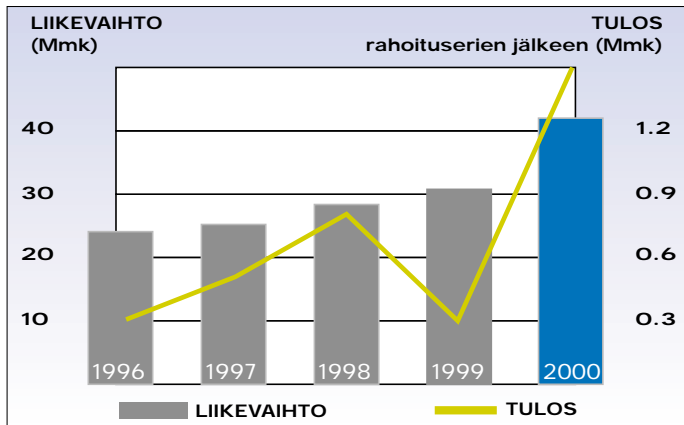
Mmk	1996	1997	1998	1999	2000
Liikevaihto	54.1	43.4	37.3	33.2	40.4
Liikevoitto	5.8	4.6	3.8	2.4	4.2
Tulos rahoituserien jälkeen	4.2	2.9	2.5	2.2	4.2
Taseen loppusumma	25	23.2	23.5	20.6	27.2
henkilöstömäärä	124	105	94	85	95



Näkymä Fortum Oil and Gas Oy:n Porvoon jalostamolta, jossa Arme Oy on toteuttanut erityisprojekteja vuodesta 1974.

Eurotermo-konserni on Helsingissä ja Espoossa LVI-alan tukkukauppaa ja maahantuontia harjoittava konserni.

Konserniin kuuluu emoyhtiö Eurotermo Oy:n lisäksi Lämpö-Tukku Oy.



Toimitusjohtaja Jouko Tyrkkö.

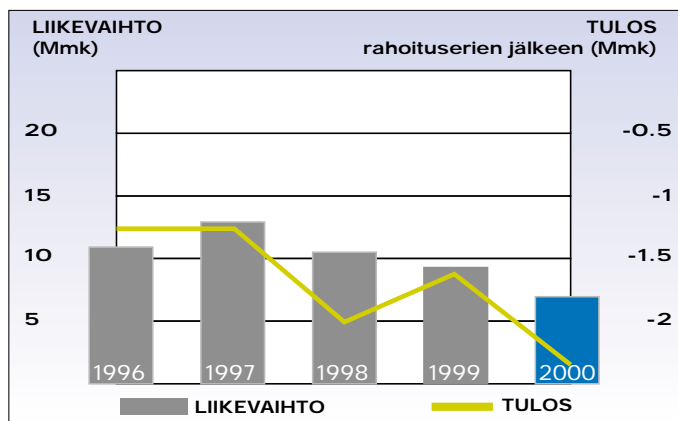
Mmk	1996	1997	1998	1999	2000
Liikevaihto	23.8	25.4	28.4	30.4	41.8
Liikevoitto	0.8	1.1	1.2	0.9	2.1
Tulos rahoituserien jälkeen	0.3	0.5	0.7	0.3	1.5
Taseen loppusumma	21.7	22.2	22.9	22.2	21.1
henkilöstömäärä	13	12	12	13	15



Lämpö-Tukku Oy:n laaja tukkuvarasto täyttää kattavasti suurtenkin asiakkaiden tarpeet.

Imanne-konserni on Porvoossa toimiva, irtomakeisten maahantuontia ja tukkukauppaa harjoittava konserni.

Konserniin kuuluu liiketoimintaa harjoittavana yhtiönä emoyhtiö Imanne Oy:n lisäksi Hyrkki& Karlsson Oy.



Toimitusjohtaja Kari Hilpi.

Mmk	1996	1997	1998	1999	2000
Liikevaihto	11.1	13.3	10.7	9	6.6
Liikevoitto	-0.7	-1	-1.5	-1.2	-2
Tulos rahoitus-erien jälkeen	-1.3	-1.3	-2	-1.7	-2.4
Taseen loppusumma	7.8	7.4	7.3	5.6	4.1
henkilöstömäärä	9	12	10	8	6

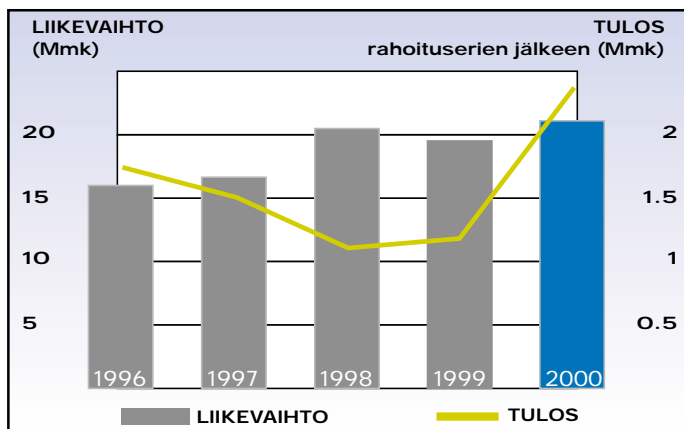


Kannake-konserni on Tampereella toimiva LVI-alan kannakkeita valmistava ja markkinoiva konserni.

Konserniin kuuluu liiketoimintaa harjoittavana yhtiönä emoyhtiö Kannake Oy:n lisäksi Toimex Oy.



Toimitusjohtaja Kalervo Pentti.



Mmk	1996	1997	1998	1999	2000
Liikevaihto	16.3	17.6	20.6	19.4	21.1
Liikevoitto	2.2	2.1	1.5	1.7	2.7
Tulos rahoitus-erien jälkeen	1.7	1.5	1.1	1.2	2.4
Taseen loppusumma	10.9	11.5	12	11.6	12.1
henkilöstömäärä	22	23	24	24	22



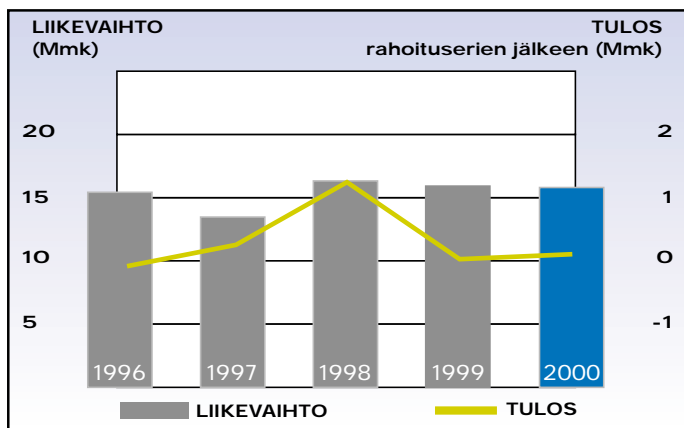
Toimex Oy:n tuotantotiloja Tampereella.



LASI-KOISO

Lasisto-konserni on Tampereella toimiva lasi-, posliini-, talous- ja lahjatavaran vähittäis- ja tukkukauppaa harjoittava konserni.

Konserniin kuuluvat liiketoimintaa harjoittavina yhtiöinä emoyhtiö Lasisto Oy:n lisäksi Lasi-Koiso Oy ja Tukku-Koiso Oy.



Toimitusjohtaja Pasi Borgenström.

Mmk	1996	1997	1998	1999	2000
Liikevaihto	15.4	14.4	15.8	15.5	15.4
Liikevoitto	0.2	0.4	1.4	0.2	0.2
Tulos rahoitus-erien jälkeen	-0.1	0.3	1.2	0	0.1
Taseen loppusumma	10	9.6	12	9.9	8.7
henkilöstömäärä	16	15	15	15	15



Lasi-Koiso Oy:n myymälä Tampereen Hämeenkadulla sai täysin uuden ilmeen päätyneellä tilikaudella.

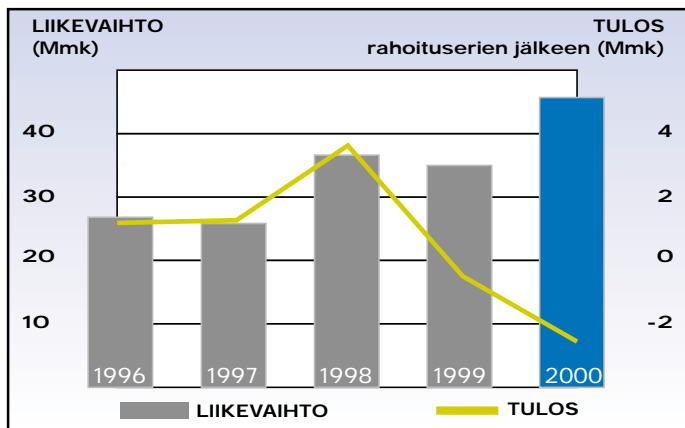


Matti-Ovi-konserni valmistaa ja markkinoi erilaisia sisä- ja teollisuuden nosto-ovia. Oma valmistus sekä Laitilan että nykyisin myös Polvijärven tehtailla mahdollistavat kilpailukykyisen toimintamallin.

Konsernin Laitilan tehtaalla valmistetaan korkealaatuisia sisustusovia ja Polvijärven tehtaalla halvemman hintaluokan sisäovia kotimaan markkinoille ja rakennusteollisuudelle sekä vientiin.



Toimitusjohtaja Tapani Myllynen.



Mmk	1996	1997	1998	1999	2000
Liikevaihto	27.5	27.3	37.3	35.9	46
Liikevoitto	2.2	2.2	4.7	0.2	-0.8
Tulos rahoituserien jälkeen	1.3	1.4	3.8	-0.5	-2.4
Taseen loppusumma	16	15.7	25.4	23.8	39.2
henkilöstömäärä	35	40	59	60	81



Näkymä Matti-Ovi Oy:n Laitilan tehdasalueesta ja sisätiloista.

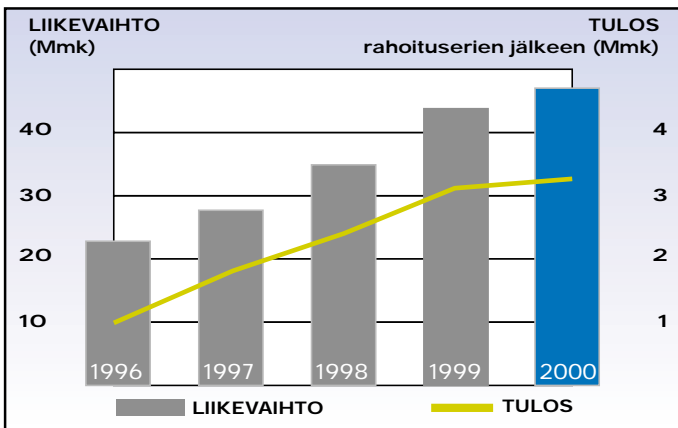


Pajakulma Oy, jonka päätoimipaikka sijaitsee Tampereella, edustaa raskaan kaluston päällerakentajana alan ehdotonta huippua, ja on maan johtava lehtijousien valmistaja.

Vankan kokemuksen, tietotaidon sekä huolellisen suunnittelun tuloksena syntyvät toimivat laitekokonaisuudet, jotka täyttävät vallitsevat lait ja määräykset, ja joille on järjestetty toimivat "after sales" -palvelut.



Toimitusjohtaja Risto Kuusisto.



Mmk	1996	1997	1998	1999	2000
Liikevaihto	25.2	28.5	35.7	44	47
Liikevoitto	1.6	2.4	2.8	3.5	3.5
Tulos rahoituserien jälkeen	1	1.8	2.2	3.1	3.2
Taseen loppusumma	10.7	12.6	14.8	18.7	26.6
henkilöstömäärä	38	38	45	51	61



Ammattitaitoinen henkilökunta ja nykyaikaiset työvälineet palvelevat raskaan kaluston tarpeita Pajakulma Oy:n Tampereen toimipisteessä.

Tampereen Portti Oy on Panostaja Oyj:n ja YIT-yhtymä Oyj:n tasa-osuuksin omistama kiinteistöyhtiö, joka omistaa maa-alueen Tampereen Lakalaivassa Lahdesjärvellä. Alueelle on vahvistettu rakennusoikeutta n. 41.000 kerrosneliömetriä.

Alueesta suunnitellaan korkeataasoista toimisto- ja teollisuusaluetta. Kehitysprojektin ensimmäiset rakennukset ovat valmistuneet syksyllä 1990 ja ensimmäisessä vaiheessa rakennetut kiinteistöt ovat kokonaan Panostaja Oyj:n omistamien kiinteistöyhtiöiden Kiinteistö Oy Lakalaivan Toimistotalo I:n ja Kiinteistö Oy Lakalaivan Teollisuustalo I:n omistuksessa.



Kiinteistö Oy Lakalaivan Toimistotalo I.



Arkkitehdin näkemys Tampereen Portin alueesta.

Lahdesjärven alue kokonaisuudessaan on ollut voimakkaan kehittämisen kohteena ja alueelle onkin rakennettu useita uudisrakennuksia.

Kiinteistö Oy Hatanpäänhovi on Panostaja Oyj:n kokonaan omistama aravarahoitteinen asuntokiinteistöyhtiö. Kiinteistöissä on asuntoja 258 kpl yhteispinta-alaltaan 11.831 m². Lisäksi yhtiöllä on liiketilaa 454 m² ja muita tiloja 372 m² sekä erillinen huoltorakennus ja liikesiipi.

Alkuperäiset aravarajoitukset päättyvät taloittain seuraavasti: tornitalot (110 huoneistoa) 31.12.1998, veturitalon A-K portaat (99 huoneistoa) 31.12.2003 ja veturitalon L-M portaat (49 huoneistoa) 31.12.2005. Lakiin aravavuokra-asuntojen ja aravavuokratalojen käytöstä, luovutuksesta ja omaksilunastamisesta on tehty lainmuutos, jonka mukaan luovutusrajoituksia jatkettiin tietyiltä osin 10 vuodella.



Kiinteistö Oy Hatanpäänhovin ns. veturitalo (L-M portaat).



yhteystiedot

Panostaja Oyj

Kotipaikka Tampere
knnro 345.253

Panostaja Oyj

Postitorvenkatu 16, 33840 Tampere
PL 783, 33101 Tampere
Puh. (03) 266 0433, fax (03) 266 0769
E-mail: panostaja@panostaja.fi

Eurotermo Oy

Lämpö-Tukku Oy
Säynäslahdentie 10, 00560 Helsinki
PL 22, 00561 Helsinki
Puh. (09) 777 1600, fax (09) 777 2600
E-mail: etunimi.sukunimi@lampotukku.fi

Imanne Oy

Hyrkki&Karlsson Oy
Viilaajantie 7, 06450 Porvoo
PL 34, 06451 Porvoo
Puh. (019) 549 787, fax (019) 549 915
E-mail: kari.hilpi@h-k.inet.fi

Kannake Oy

Toimex Oy
Hepolamminkatu 15, 33720 Tampere
Puh. (03) 356 5300, fax (03) 317 6666
E-mail: toimex@toimex.fi

Lasisto oy

Lasi-Koiso Oy, Tukku-Koiso Oy
Hämeenkatu 9, 33100 Tampere
Puh. (03) 3141 9900, fax (03) 3141 9941
E-mail: sales@lasikoiso.fi
www.lasikoiso.fi

Matti-Ovi Oy

Finnfutter Oy
Turuntie 40, 23800 Laitila
PL 43, 23801 Laitila
Puh. (02) 461 600, fax (02) 461 6200
www.matti-ovi.fi
E-mail: matti.ovi@matti-ovi.fi

Arme Oy

Nybyntie 65, 06850 Kulloo
Puh. (019) 653 424, fax (019) 653 383
E-mail: arme@co.inet.fi

Pajakulma Oy

Viinikankatu 51, 33800 Tampere
PL 608, 33101 Tampere
Puh. (03) 254 1100, fax (03) 254 1155
E-mail: pajakulma@pajakulma.fi
www.pajakulma.fi



PANOSTAJA OYJ, POSTITORVENKATU 16, PL 783, 33101 TAMPERE
PUH. (03) 266 0433 FAX (03) 266 0769
PANOSTAJA@PANOSTAJA.FI
WWW.PANOSTAJA.FI