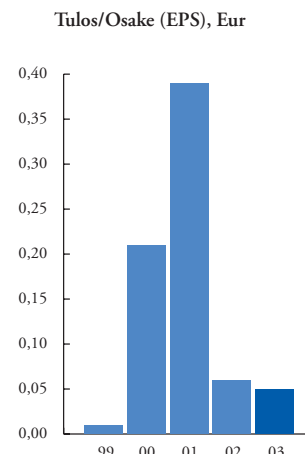
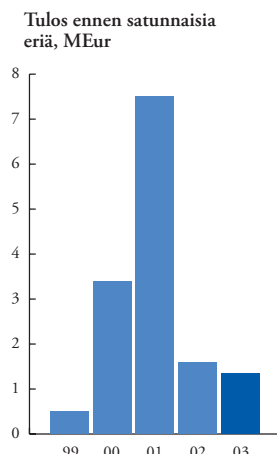
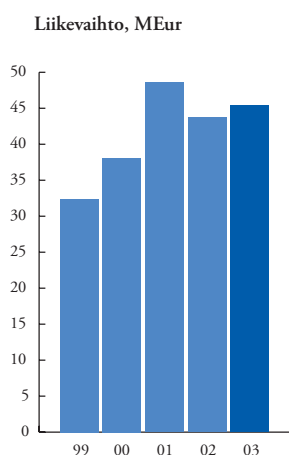


Vuosikertomus

2003





Tavoitteenamme on olla johtava perinteisten toimialojen pk-yrityksiin keskittyvä pääomasijoitusyhtiö.

Avainluvut

1 000 €

	2003	2002	Muutos
Liikevaihto	45 407	43 723	+3,9 %
Liikevoitto	1 859	1 926	-3,5 %
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	1 342	1 566	-14,3 %
Konsernin voitto	656	819	-19,9 %
Tulos/osake, e 1)	0,05	0,06	-17,0 %
Oma pääoma/osake, e 1)	0,75	0,79	-4,5 %
Osinko/osake, e	0,07 2)	0,08	-12,5 %
Omavaraisuusaste, %	34,8	40,5	-14,2 %
Bruttoinvestoinnit, Me	4,5	1,2	+297 %
Osakemäärä, Tkpl omat osakkeet huomioituna	13 901	14 411	-3,5 %
Henkilöstö keskimäärin	359	333	+7,8 %

1) Tunnusluvut laskettu yhtiön hallussa olevat omat osakkeet huomioiden.

2) Hallituksen esitys yhtiökokoukselle.

Yrittäjyys on vastuuta ja vapautta

Yrittäjällä on oltava palava halu toteuttaa unelmansa ja luoda uutta. Hänen on uskottava ideaansa ja oltava valmis työskentelemään sen eteen. Vuonna 1985 Jouko Tyrkkö teki päätöksen, joka muutti hänen elämänsä melkoisesti. Hänelle tarjottiin yrittäjyyttä lvi-alan tukkuliikkeessä. Yrittämisen verenperintönä saaneen miehen ei tarvinnut ratkaisuaan pitkään puntaroida.

Jouko Tyrkkö lähti vetämään Lämpö-Tukku Oy:tä, josta on kehittynyt merkittävä tekijä Suomen lvi-tarvikemarkkinoilla. – Menestyäkseen pienyrityksen on löydettävä oma punainen lankansa, kapea strateginen sektori jolla toimia. Saneerausrakentamisessa volyymi on kasvanut pääkaupunkiseudulla 5-6 prosentin vuosivauhtia. Se on taannut hallitun liikevaihdon kasvun.

*”
On hyvä että asioita voidaan
katsoa välillä uudesta
vinkkelistä ja jopa
kyseenalaistaa vallitsevia
näkemyksiä.”*





*Menestyäkseen pien-
yrityksen on
löydettävä
oma punainen
lankansa.”*



Elämäntapana yrittäminen

Yrittäjyys on oma elämäntapansa, eikä kenestä tahansa ole yrittäjäksi. – Vaikka vastuu on suuri ja päivät ovat pitkiä, yrittäjä saa olla oman itsensä herra ja voi toimia vapaasti.

Yrittäjyys vaatii innovatiivista ajattelutapaa, uusia ideoita on luotava jatkuvasti.

– Ympäristöä on seurattava tarkasti. On nähtävä miten asiat kehittyvät ja tehtävä rohkeasti nopeitakin ratkaisuja. Yrittäjän tulee uskoa omaan liikeideaansa ja saada muutkin uskomaan.

Jouko Tyrkkön mukaan pienyrittäjyyttä tulisi Suomessa arvostaa enemmän. – Vähäinen yhteiskunnan tuki saa monet miettimään, kannattaako laittaa omaisuuttaan kiinni ja lähteä työllistämään ihmisiä.

Kumppaniverkostosta tukea

Jouko Tyrkkö toteaa, ettei hän Lämpö-Tukussa aloittaessaan tiennyt paljoakaan lvi-alasta. – Mukaan lähtiessäni olin nähnyt yrityksen vain paperilla.

Oikean asenteen lisäksi Panostajan taustatuki on ollut avuksi. – Kumppanuus on varmistanut riittävät voimavarat. Se on madaltanut kynnystä yrittäjyyteen. Päävastuu pysyy itsellä, mutta on ollut suureksi avuksi, kun vastuuta on voinut myös jakaa. Yhteinen hallitustyöskentely on avannut uusia mahdollisuuksia toiminnan kehittämiseen.

Yritykset ovat yhteiskunnan tärkeä perusta luoden uutta toimintaa ja hyvinvointia. Yhä useammassa yrityksessä on edessä sukupolvenvaihdos ja uusia yrittäjiä tarvitaan. Jouko Tyrkkö uskoo pk-yrittämiseen myös tulevaisuudessa. – Tälle maalle on erittäin tärkeää, että meillä on yrittäjyyttä jo työllistävän vaikutuksensakin vuoksi. Jos vain tekijöitä riittää, näen tulevaisuuden erittäin valoisaana.

Panostaja-konsernin esittely

Sisällysluettelo	1
Toimitusjohtajan katsaus	2
Panostaja lyhyesti	4
Konsernikaavio	5
Visio, strategia ja tavoitteet	6
Toimintatavat	7
Panostaja Oyj:n hallinto	8

Tilinpäätös 1.1.2002 - 31.10.2003

Toimintakertomus	9-11
Konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelmat	12
Konsernin ja emoyhtiön rahoituslaskelmat	13
Konsernin ja emoyhtiön taseet	14-15
Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet	16
Tilinpäätöksen liitetiedot	17-21
Tunnusluvut	22
Tietoja osakkeista	23
Suurimmat osakkeenomistajat	24
Hallituksen voitonjakoehdotus ja tilintarkastuskertomus	25

Liiketoiminta-alueet

Arme Oy	26-27
Keiteleen Porras Oy	28-29
Lämpö-Tukku Oy	30-31
Matti-Ovi Oy	32-33
Pajakulma Oy	34-35
Toimex Oy	36-37
Vallog Oy	38-39
Tietoja osakkeenomistajille, tunnuslukujen laskentakaavat	40
Yhteystiedot	41



Yleisen taloustilanteen ollessa epäsuotuisa oli tilikausi 2002-2003 Panostaja Oyj:lle keskittymistä liiketoiminta-alueiden kehittämiseen ja kannattavuuden säilyttämiseen sekä uusien pääomasijoituskohteiden hankintaan.

Päättynyt tilikausi 2002-2003

Tilikauden 2002-2003 tulos oli ennakoidun mukainen ja yleisen taloustilanteen valossa tulosta voidaan luonnehtia varsin tyydyttäväksi. Konsernin liikevaihto kasvoi noin 4 prosenttia 45,4 miljoonaan euroon ja tulos rahoituserien jälkeen oli 1,3 miljoonaa euroa. Liiketoiminta-alueissa tehdyt investoinnit omassa käytössä oleviin toimitiloihin vaikuttivat merkittävästi konsernitaseen loppusumman kasvuun 30,8 miljoonasta eurosta 33,9 miljoonaan euroon. Nettovelkaantumisaste heikkeni 74 prosentista 95 prosenttiin ja omavaraisuusaste 40,5 prosentista 34,8 prosenttiin. Tilikauteen mahtui myös sekä yksi uusi yritysosto (ValLog Oy) että yksi exit (Lasi-Koiso Oy).

Emoyhtiö Panostaja Oyj:n tilikauden voitto oli lähes 0,9 miljoonaa euroa ja tase pysyi vahvana. Emoyhtiöllä ei ole pankkilainoja ja omavaraisuusaste on edelleen yli 90 prosenttia. Emoyhtiön osakekohtainen omapääoma oli tilikauden lopussa noin 1,12 euroa. Yhtiön hyvä tulos ja vahva tase luovat erinomaiset edellytykset pääomasijoitustoiminnan jatkamiselle ja myös volyymin kasvattamiselle.

Tuotteena yritys

Panostaja Oyj on suomalainen pääomasijoittaja. Sijoitukset toteutetaan pääasiassa yritysostoina julkisesti noteeraamattomiin kotimaisiin yrityksiin. Sitoutuminen yritykseen tapahtuu normaalisti varsin pitkällä tähtäyksellä, tyypillisesti 5-10 vuoden periodilla. Sitoutumisjakson tavoitteena on kasvattaa ostetun yrityksen kooka ja arvoa, jotta yrityksestä luovuttaessa kauppahinta olisi mahdollisimman korkea. Tutkimusten mukaan pitkäjänteinen pääomasijoittaminen on ollut hyvätuottoista. Kohtuullisella lisäriskillä sijoittajat ovat saaneet parempaa tuottoa kuin mihin rahamarkkinasijoituksilla tai jopa osakesijoituksilla keskimäärin päästään.

Panostaja tekee sijoitukset kohdeyrityksiin ns. omasta taseesta. Panostaja hankkii siis yritykset suoraan tytäryhtiöksi, jolloin myös niistä saatava tulos kohdistuu suoraan Panostajalle eikä tuloksenjakoon osallistu pääomarahaston sijoittajia. Tämä toimintamalli mahdollistaa piensijoittajillekin osallistumisen pääomasijoitustoimintaan hankkimalla Panostajan osakkeita.

Kasvua yritysostojen kautta

Panostaja haluaa olla perinteisten toimialojen pk-yrityksiin keskittyvä pääomasijoittaja. Kohteena ovat erityisesti kasvu- ja uudelleenjärjestelyvaiheessa olevat toimialat. Huomiota kiinnitetään etenkin aloihin, joihin liittyy normaalia suurempi mahdollisuus luoda synergiaetuja toimialan tai toiminnan kehittämisen kautta. Tavoitteena on saavuttaa jokaisella toimialalla merkittävä markkina-asema.

*Panostaja tarjoaa
joustavan tien
yrittäjäksi:*

Suomalaista yhteiskuntaa kohtaava haaste suurten ikäluokkien siirtyessä eläkkeelle seuraavien 5-10 vuoden kuluessa vaikuttaa myös tuhansiin pk-sektorilla toimiviin yrityksiin. Panostaja voi tarjota muutostilanteessa luontevan vaihtoehdon varsinkin silloin, kun perheyritykselle ei löydy jatkajaa omasta perhepiiristä. Perheyrityksen myynti osaavalle ulkopuoliselle mahdollistaa toiminnan jatkumisen: vaikka yrittäjä luopuukin yrityksestä, yrityksen tulevaisuus on hyvissä käsissä. Yrityksen kasvu ja kehitys sekä työpaikat voidaan turvata. Yrityksen myynti on usein pitkä ja vaikea prosessi, johon kannattaa valmistautua ajoissa ja varata riittävästi aikaa.

Uudenlainen mahdollisuus yrittäjyyteen

Panostaja arvostaa yrittäjyyttä ja haluaa tarjota oman toimialansa yrittäjähenkiselle osaajalle siihen mahdollisuuden. Uusi yrittäjä voi olla esimerkiksi perheyrityksessä toimiva avainhenkilö, jonka omat voimavarat eivät riitä työnantajayrityksen tai samalla toimialalla toimivan yrityksen ostoon. Panostaja auttaa toteuttamaan yrittäjyyden joustavammin ja turvallisemminkin kuin yksin toimiessa olisi mahdollista. Panostaja tarjoaa joustavan tien yrittäjäksi: kilpailukykyisen palkan, rajatun yrittäjäriskin ja mahdollisuuden yrittäjävoittoon yhdessä sovittujen pelisääntöjen puitteissa.

Haluan kiittää Panostaja-konsernin osaavaa ja motivoitunutta henkilökuntaa vahvasta työpanoksesta. Kiitän myös muita sidosryhmiä hyvästä yhteistyöstä ja saamastamme luottamuksesta.



Olli Halmevuori
toimitusjohtaja



Panostaja Oyj on pääomasijoittaja. Pääomasijoitustoiminta on sijoitusten tekemistä julkisesti noteeraamattomiin yrityksiin, joilla Panostaja katsoo olevan hyvät kehittymismahdollisuudet. Sijoitukset toteutetaan ensisijaisesti yritysostoina. Panostaja ei ole pysyvä omistaja vaan pyrkii irtautumaan ostetuista yrityksistä sovitun aikataulun (5-10 v) mukaisesti. Tavoitteena on kasvattaa ostettujen yritysten arvoa, jotta irtautumisvaiheessa yrityksestä saataisiin sijoitetulle pääomalle mahdollisimman hyvä tuotto.

Pääomasijoittamisen vaiheet:



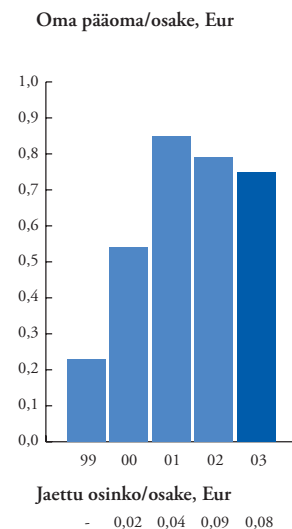
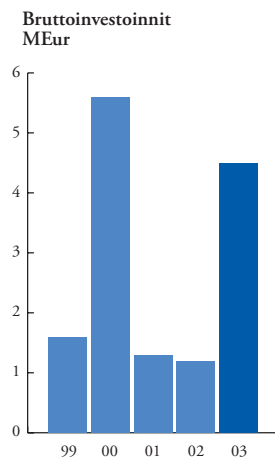
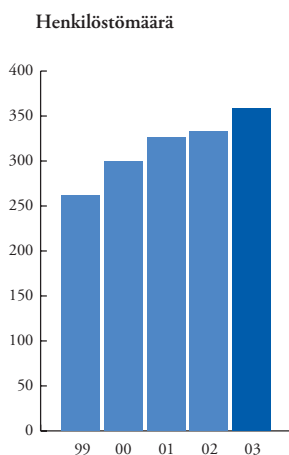
Liiketoiminta-alueet alkavalle tilikaudelle

Panostajan pääomasijoitustoiminta kohdistuu tällä hetkellä seitsemään liiketoiminta alueeseen:

- Arme harjoittaa teollisuuden eristämistä, julkisivuverhouksia ja telinetöitä
- Keiteleen Porras valmistaa puisia portaita
- Lämpö-Tukku harjoittaa LVI-alan tukkukauppaa
- Matti-Ovi valmistaa sisä- ja nosto-ovia
- Pajakulma harjoittaa raskaan kuljetuskaluston päälirakentamista ja jousimyyntiä
- Toimex harjoittaa LVI-alan kannakkeiden valmistusta ja myyntiä
- ValLog harjoittaa metalliteollisuuden varaosavalmistusta sekä logistisia palveluja

Tilikauden 2003 merkittävät tapahtumat

- * Liikevaihto kasvoi 3,9 %:a ja oli 45,4 M€ (43,7 M€)
- * Liikevoitto oli 1,9 M€ (1,9 M€)
- * Voitto ennen veroja oli 1,3 M€ (1,6 M€)
- * Tulos/osake oli 0,05 € (0,06 €)
- * Omavaraisuusaste aleni 34,8 %:iin (40,5 %) Konserni investoi merkittävästi, yhteensä 4,5 M€ tilikauden aikana
- * Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2002-2003 maksetaan osinkoa 0,07 euroa/A- ja B-osake
- * Yhtiö hankki ValLog Oy:n osakekannan kesäkuussa 2003
- * Tilikauden aikana Panostaja luopui Lasi-Koiso Oy:n osakkeistaan



Liiketoiminta-alueet

59,7 %	Eurotermo-konserni
69,9 %	Arme-konserni
70,0 %	Keiteleen Porras Oy
70,0 %	Matti-Ovi konserni
70,1 %	Pajakulma-konserni
70,4 %	Kannake-konserni
100 %	Vallog Oy

Kiinteistöyhtiöt

100 %	Kiinteistö Oy Lakalaivan Toimistotalo 1
100 %	Kiinteistö Oy Lakalaivan Teollisuustalo 1

Osakkuusyhtiöt

50 %	Tampereen Portti Oy
33,3 %	Ekovilla Oy

Irtautuneet liiketoiminta-alueet

Suomen Helasto Oyj (1995)
 Tilamarkkinat-Yhtiöt Oyj (1996)
 Lasi-Koiso Oy (2002)

Visio

Panostaja Oyj:n tavoitteena on olla johtava perinteisten toimialojen pk-yritysten pääomasijoitusyhtiö.

Strategia

Panostaja Oyj hakee selvää kasvua yritysostojen kautta perustamalla uusia liiketoiminta-alueita ja täydentämällä valittuja nykyisiä liiketoiminta-alueita. Panostaja keskittyy erityisesti kasvutai uudelleenjärjestelyvaiheessa oleviin toimialoihin, joihin liittyy normaalia suurempi mahdollisuus saavuttaa synergiaetuja toimialan tai toiminnan kehittämisen kautta.

Tavoitteet

• Toiminnalliset tavoitteet

Panostajan tavoitteena on keskittää voimavarat enintään noin kymmeneen liiketoiminta-alueeseen. Valittujen liiketoiminta-alueiden toiminnan kehittämisen tavoitteena on saavuttaa merkittävä markkina-asema omalla toimialalla.

• Taloudelliset tavoitteet

Panostajan tavoitteena on kasvattaa yhtiön markkina-arvoa merkittävästi vähintään 35 miljoonaan euroon muutaman seuraavan vuoden kuluessa.

Konsernin tavoitteena on yli 20 prosentin liikevaihdon kasvu ilman uusien liiketoiminta-alueiden vaikutusta.

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

Konsernin tavoitteena on pitkällä aikavälillä yli 25 prosentin sijoitetun pääoman tuotto. Tämän tavoitteen saavuttaminen edellyttää liiketoiminta-alueittain keskimäärin korkeampaa tavoitetta.

Konsernin tavoitteena on pitkällä aikavälillä yli 30 prosentin oman pääoman tuotto.

Konsernin tavoitteena on yli 40 prosentin omavaraisuusaste.

Konsernin tavoitteena on jakaa osinkoa keskimäärin vähintään puolet konsernin tuloksesta.



tavoitteena on kasvattaa yhtiön markkina-arvoa merkittävästi

Panostajan toimintatapa lyhyesti:

Valinta/Osto

- Panostaja hankkii pääasiallisesti sataprosenttiseen omistukseensa pieniä ja keskisuuria, lähinnä kannattavia kaupan, palvelualan ja teollisuuden yrityksiä, ns. alkuyrityksiä (liikevaihtotaso 2-8 M€) tavoitteenaan muodostaa näistä kullekin toimialalle oma liiketoiminta-alue. Panostaja kiinnostavat erityisesti kasvu- tai uudelleenjärjestelyvaiheessa olevat toimialat.

Kehitys

- Liiketoiminta-alueen kehitystyöhön osallistutaan aktiivisesti ottamalla kokonaisvastuu kyseisen alueen kehittämistä. Pääomapanostuksen lisäksi Panostajan tuoma lisäarvo liittyy yleensä rahoituksen kokonaisjärjestelyihin, strategioiden luomiseen, hallitustyöskentelyyn, kasvuun yritysostojen kautta sekä talouden, markkinoinnin ja johtamisjärjestelmien kehittämiseen ja toimialatuntemukseen.

Exit/Myynti

- Panostaja realisoi arvonnousun irtautumisvaiheessa, jolloin Panostaja luopuu osuudestaan liiketoiminta-alueesta. Tavoitteena on saada irtautumisessa mahdollisimman hyvä tuotto sijoitetulle pääomalle.

Panostajan tulonmuodostus

Panostajan tulonmuodostus voidaan jakaa kahteen osaan:

- Vuotuiset tuotot
 - konserniyhtiöiden vuosittain kertyvä tulos
- Pääomasijoitustoiminnan exit-tuotot
 - liiketoiminta-alueen arvomuutos realisoidaan irtautumisessa (osakkeiden myyntitulo)

Pääomasijoitustoiminnalle on tyypillistä, että tulonmuodostus voi vaihdella merkittävästikin vuosittain. Panostajan tavoitteena on keskittää voimavarat noin kymmeneen liiketoiminta-alueeseen, jotta vuosittaiset exit-tuotot olisivat mahdollisia. Kulloinkin vallitseva markkinatilanne niin pörssissä kuin muutoinkin vaikuttaa irtautumisien ajoitukseen ja menestyksellisyyteen merkittävästi.

Panostajan arvot

- Panostaja uskoo yrittäjyyteen. Henkilöstön omaehtoinen, luova, aloitteellinen ja pitkäjänteinen toiminta yhteisten tavoitteiden saavuttamiseksi mahdollistaa yrityksen suunnitelmallisen ja tuottavan toiminnan.
- Panostaja uskoo osaamiseen. Henkilöstön aktiiviseen sekä jatkuvaan koulutukseen ja kehittämiseen kiinnitetään erityistä huomiota tavoitteena eteenpäin kannustava yrityskulttuuri.
- Panostaja uskoo luottamukseen. Luottamus ja avoimuus kaikilla tasoilla, niin yrityksen ja sidosryhmien välillä, on keskeinen hyvän ja rakentavan yhteistyön työväline.

Panostajan tavoitteena on huomioida ympäristöasiat eettisesti kestäväällä tavalla. Lainsäädännön ja määräysten velvoitteiden täyttäminen on vähimmäisvaatimus.



Hallituksen jäsenet vasemmalta:
Olli Halmevuo, Mikko Koskinen ja
Matti Koskenkorva (pj).

Hallitus

Panostaja Oyj:n yhtiöjärjestyksen mukaan hallitukseen kuuluu vähintään kolme ja enintään kuusi varsinaista jäsentä. Hallitukseen on kuulunut tilikaudella 2002-2003 kolme jäsentä. Hallituksen jäsenet valitsee varsinainen yhtiökokous, joka on pidettävä vuosittain huhtikuun loppuun mennessä. Hallituksen jäsenen toimikausi päättyy vaalia ensiksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Yhtiön hallituksen päätöksen mukaan hallituksen puheenjohtajan tehtävä on päätoiminen. Hallitus on vahvistanut puheenjohtajan tehtäviksi ja vastuualueiksi konsernin strategisten päätösten valmistelun ja toteutuksen valvonnan sekä keskeisten sijoittajasuhteiden ja sidosryhmien hoidon.

Hallitus käsittelee laissa ja yhtiöjärjestyksessä mainittujen tehtävien lisäksi yhtiön ja konsernin kannalta tärkeitä ja laajakantoisia asioita kuten pitkän aikavälin strategiset tavoitteet, konserniin kuuluvien yhtiöiden budjetit osana konsernin budjettia, konsernin olennaiset investoinnit, liiketoiminnan olennaiset laajentumiset tai supistumiset sekä merkittävät yritys- ja liiketoimintakaupat.

Hallituksen palkkiot vahvistaa yhtiökokous vuosittain. Vuonna 2003 hallitus kokoontui 22 kertaa. Yhtiökokouksen vahvistama palkkio hallituksen puheenjohtajalle on 1 500 euroa kuukaudessa ja jäsenelle 1 000 euroa kuukaudessa.

Toimitusjohtaja

Panostaja Oyj:n toimitusjohtajan nimittää yhtiön hallitus ja päättää tämän palvelussuhteen ehdoista. Ehdot määritetään kirjallisesti toimitusjohtajasopimuksessa. Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräyksien mukaisesti.

Liiketoiminnan organisointi

Panostaja-konsernin operatiivinen liiketoiminta tapahtuu toimialoittain muodostetuissa liiketoimintalueissa (alakonserni tai yhtiö). Kunkin liiketoiminta-alueen hallitukseen kuuluu Panostaja Oyj:n toimitusjohtaja ja liiketoiminta-alueen toimitusjohtaja sekä Panostaja Oyj:n hallintoon kuuluva jäsen. Hallitukseen voi kuulua myös yksi tai useampi konsernin ulkopuolinen asiantuntijajäsen.

Liiketoiminta-alueita koskevat operatiiviset päätökset tehdään kussakin liiketoiminta-alueessa.

Valvontajärjestelmä

Panostaja-konserniin kuuluvien yhtiöiden lakisääteisestä tilintarkastuksesta vastaa yhtiökokouksen valitsemat tilintarkastajat. Tilikaudella 2002-2003 tilintarkastajana emoyhtiössä ja konsernissa ovat toimineet KHT Jukka Ala-Mello ja PricewaterhouseCoopers Oy, KHT-yhteisö.

Tilintarkastajat antavat yhtiön osakkeenomistajille lain edellyttämän tilintarkastuskertomuksen tilinpäätöksen yhteydessä. Panostaja Oyj:n hallitus saa tilinpäätöstä käsitellessään vastuulliselta tilintarkastajalta selostuksen tarkastuksen toteutumisesta ja havainnoista. Tarvittaessa tilintarkastajat osallistuvat hallituksen kokouksiin ja raportoivat muutoinkin hallitukselle.

Panostaja Oyj:n lakimääräisiin sisäpiiriläisiin kuuluvat hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja tilintarkastajat. Arvopaperimarkkinalain mukaan sisäpiiriin kuuluvien henkilöiden osakeomistus on julkista. Panostaja Oyj:n sisäpiirirekisteri on nähtävillä Suomen Arvopaperikeskus Oy:ssä.

KONSERNIN TALOUDELLINEN KEHITYS

Panostaja-konsernin liikevaihto kasvoi päättyneellä tilikaudella 3,9 prosenttia 43,7 milj. eurosta 45,4 milj. euroon. Liikevaihdon kasvuun vaikutti ValLog Oy:n hankinta sekä liiketoiminta-alueiden orgaaninen kasvu. Liikevaihtoa pienensi Lasi-Koiso Oy:n myynti tilikauden alussa.

Konsernin liikevoitto oli 1,9 milj. euroa (1,9 milj. euroa) ja tulos ennen satunnaisia eriä oli 1,3 milj. euroa (1,6 milj. euroa). Tilikauden verot olivat n. 0,4 milj euroa (0,5 milj. euroa) ja tilikauden voitto oli 0,7 milj. euroa (0,8 milj. euroa).

Emoyhtiö Panostaja Oyj:n liikevaihto oli 0,99 milj. euroa (1,46 milj. euroa). Liikevaihtoon on sisällytetty osinkotuotot, korkotuotot ja takausprovisiot konserniyhtiöiltä sekä osakkeiden myyntituotot. Vastaavasti konserniyhtiöille maksetut korkokulut ovat esitetty liiketoiminnan muissa kuluissa. Konserniyhtiö- sekä osakkuusyhtiösakkeet ovat merkitty vaihto-omaisuusosakkeiksi, kuvaamaan paremmin yhtiön varsinaista toimintaa. Vertailuvuoden tiedot ovat muutettu vastaaviksi.

Liikevoitto aleni 0,22 milj. euroon edellisen vuoden 0,57 milj. eurosta. Liikevaihdon ja liikevoiton aleneminen oli seurausta osinkotuottojen alenemisestä. Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja kasvoi 0,98 milj. euroon 0,94 milj. eurosta. Rahoituseriin sisältyy 0,60 milj. euroa (0,31 milj. euroa) konsernilainasaamisten arvonalentumisten palautuksia. Emoyhtiön tilikauden voitto kasvoi 0,86 milj. euroon 0,65 milj. eurosta.

PANOSTAJA-KONSERNIN LIIKETOIMINTA-ALUEET

Arme-konserni

Arme-konserni on Kulloossa, Naantalissa ja Kouvolassa toimiva teollisuuden eristämistä, julkisivuverhouksia, rakennuspellityksiä ja telinetöitä harjoittava konserni. Panostaja Oyj:n omistus Arme Oy:stä on 69,9 prosenttia. Yhtiön toimitusjohtajana toimii Jukka Pyykönen.

Konserniin kuuluu virolainen Renetor Oü, joka tekee eristyksiä pääasiassa laivateollisuudelle ja telineasennuksia.

Arme-konsernin liikevaihto kasvoi tilikauden aikana 9,5 milj. euroon (8,0 milj. euroa) ja liikevoitto oli 0,8 milj. euroa (0,8 milj. euroa). Henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 131 (104). Liikevaihdon kasvu on seurausta merkittävän eristysprojektin valmistumisesta tilikauden aikana.

Suomessa on tehty merkittäviä investointipäätöksiä teollisuudessa, joiden vaikutus teollisuuseristämisen toimialaan on lähivuosina suuri. Nämä investoinnit eivät ehdi alkaa vielä kuluvan tilikauden aikana, joten konsernin liikevaihdon odotetaan hieman alenevan ja kannattavuuden arvioidaan pysyvän tilikaudella 2004 päättyneen vuoden tasolla.

Eurotermo-konserni

Eurotermo-konserni on Helsingissä, Espoossa ja Vantaalla toimiva LVI-alan tukkukauppaa harjoittava konserni. Panostaja-konsernin omistus Eurotermo Oy:stä on noin 59,7 prosenttia. Eurotermo Oy:llä on kaikkiaan yli 400 osakkeenomistajaa. Varsinaista liiketoimintaa harjoittavana yhtiönä on Eurotermo Oy:n sataprosenttisesti omistama Lämpö-Tukku Oy. Yhtiön toimitusjohtajana toimii Jouko Tyrkkö.

Eurotermo-konsernin liikevaihto kasvoi päättyneen tilikauden aikana 8,6 milj. euroon (8,0 milj. euroa) ja liikevoitto oli tilikaudella 0,4 milj. euroa (0,4 milj. euroa). Henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 19 (19). Edellisen tilikauden lopussa avattiin yhtiön kolmas toimipiste Vantaalle, joka saavutti sille asetetut tavoitteet. Kuluvalla tilikaudella Eurotermo-konserni kykenee palvelemaan maantieteellisesti paremmin pääkaupunkiseudun asiakkaitaan. Yhtiön liikevaihdon ja liiketuloksen odotetaan paranevan edellisestä tilikaudesta.

Kannake-konserni

Kannake-konserni on Tampereella ja Helsingissä toimiva, LVI-alan kannakkeita valmistava ja markkinoiva konserni. Tilikauden aikana avainhenkilöt vaihtoivat vaihtovelkakirjalainansa osakkeiksi, jonka seurauksena Panostajan omistusosuus laski 70 prosenttiin. Kannake Oy:n lisäksi konserniin kuuluu varsinaista liiketoimintaa harjoittavana yhtiönä Toimex Oy. Yhtiön toimitusjohtajana toimii Kalervo Pentti.

Kannake-konsernin liikevaihto pieneni 3,1 milj. euroon (3,4 milj. euroa) ja liikevoitto oli 0,3 milj. euroa (0,3 milj. euroa). Henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 20 (22). Rakentamisen odotetaan kasvavan tulevalta tilikaudella, mutta Kannake-konsernin liikevaihdon ennustetaan pysyvän kuluneen vuoden tasolla. Myös kannattavuuden arvioidaan pysyvän samalla tasolla kireästä kilpailutilanteesta huolimatta.

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 70 prosenttia. Konserniin kuuluu myös Matti-Oven sataprosenttisesti omistama Finnfutter Oy. Matti-Ovi Oy:n toimitusjohtajana toimii Tapani Myllynen.

Matti-Ovi -konsernin liikevaihto laski 8,3 milj. euroon (9,1 milj. euroa) ja liiketulos oli -0,4 milj. euroa (0,1 milj. euroa). Liikevaihdon pienentymiseen vaikutti suoritettu tuotannon uudelleenorganisointi, jonka johdosta kannattavuus olennaisesti heikkeni kevään ajaksi. Henkilöstön määrä väheni edellämämainitun organisoinnin takia tilikauden aikana keskimäärin 70 henkilöön (89).

Yhtiö uskoo liikevaihdon kasvuun kotimaisen rakentamisen kasvuennusteiden perusteella ja kannattavuuden paranemiseen tuotanto-organisoinnin ansiosta.

Pajakulma-konserni

Pajakulma-konserni on Tampereella, Jyväskylässä, Lahdessa, Vaasassa, Kemissä, Oulussa ja Vantaalla toimiva raskaan kuorma-autokaluston kuormankäsittelylaitteistojen suunnittelua ja asennusta, tukku- ja vähittäismyyntiä ja huoltoa sekä autojousien korjausta, valmistusta ja myyntiä harjoittava konserni.

Tilikauden aikana avainhenkilöt vaihtoivat vaihtovelkakirjalainat osakkeiksi, jolloin Panostajan omistusosuus laski noin 70 prosenttiin. Yhtiön toimitusjohtajana toimii Risto Kuusisto. Konserniin kuuluu Pakajulma Oy:n lisäksi yhtiön sataprosenttisesti omistamat tytäryhtiöt Kuosmanen Oy (Oulu) ja Veoautode Tagavaraosade As (Tallinna). Virolaisella tytäryhtiöllä on tytäryhtiö myös Latvian Riassa.

Pajakulma-konsernin liikevaihto kasvoi 12,7 milj. euroon (11,8 milj. euroa) ja liikevoitto aleni 0,4 milj. euroa (0,7 milj. euroa). Tilikauden aikana yhtiö on rakentanut alueellisia toimipaikkoja paremmin kysyntää vastaaviksi (Jyväskylän laajennus, Vaasan toimipisteen muutto Mustasaareen, Viron tytäryhtiön uudet toimitilat) hankkinut Oulun toimipisteen omaan omistukseen, rekrytoinut uusia avainhenkilöitä, solminut uusia edustussopimuksia sekä rakentanut uuden tulosseurantajärjestelmän. Lukuosat toiminnan kehittämiseen tähtäävät projektit ovat heikentäneet kuluneen tilikauden tuloa, mutta suunnan odotetaan selkeästi muuttuvan alkaneella tilikaudella. Liikevaihdon odotetaan kasvavan sekä kannattavuuden odotetaan paranevan. Henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 83 (83).

Suomen Puuporras-konserni

Keiteleen Porras Oy on Kausalassa portaita valmistava ja markkinoiva yritys. Panostaja omistaa 70 prosenttia Keiteleen Porras Oy:stä. Yhtiön toimitusjohtaja on Sami Iso-Pahkala.

Suomen Puuporras -konsernin liikevaihto oli 1,2 milj. euroa (ed. vuosi 3 kk 0,36 milj. euroa) ja liiketulos oli 0,12 milj. euroa (ed. vuosi 3 kk -0,04 milj. euroa). Henkilöstön määrä oli keskimäärin 18 (ed. vuosi 3 kk 14). Tilikauden alussa yhtiössä tehtiin merkittäviä tuotannon uudelleenjärjestelyjä Keiteleen ja Kausalan tuotantolaitosten välillä. Syyskuussa 2003 tapahtuneen Keiteleen tehtaan tulipalon johdosta tuotantoa on jouduttu keskittämään uudelleen Kausalan tehtaalle tilikauden lopulla. Alkaneen tilikauden liikevaihdon arvioidaan kasvavan edellisen vuoden tasosta ja liiketuloksen uskotaan olevan positiivinen.

ValLog -konserni

ValLog Oy toimii Hyvinkäällä ja Tampereella pääosin varaosavalmistus- ja logistiikkatoimialalla. Yhtiön ydinosaamiseen kuuluu lisäksi metalliosien ja -komponenttien hankintapalvelut sekä varastointipalvelut. Panostaja Oyj hankki ValLog Oy:n koko osakekannan 27.6.2003 ja ValLog on yhdistelty Panostaja-konserniin 1.7.2003 alkaen.

Yhtiön liikevaihto oli tilikaudella 1.1.-31.10.2003 3,3 milj. euroa, josta 1,5 milj. euroa 1.7.2003 jälkeen. Yhtiön liiketulos oli 0,4 milj. euroa tilikaudeltaan ja 0,1 milj. 1.7.2003 jälkeen. Yhtiön palveluksessa toimi keskimäärin 54 henkilöä. Yhtiö laajeni tilikauden aikana Tampereelle ja tilikauden päättyessä henkilökuntamäärä oli yli kuusikymmentä.

Tilikauden päättymisen jälkeen yhtiön toimitusjohtajaksi on valittu Kimmo Alho. Yhtiö on budjetoinut noin 4 milj. euron liikevaihdon ja yhtiön odotetaan toimivan samalla kannattavuustasolla kuin aiemmin.

Lasi-Koiso -konserni

Kuluneen tilikauden alussa Panostaja myi osakkeensa toimivalle johdolle. Kaupalla ei ollut merkittävää vaikutusta Panostaja-konsernin tulokseen.

OSAKKUUSYHTIÖT JA MUUT MERKITTÄVÄT OMISTUKSET

Ekovilla-konserni

Ekovilla-konsernin toimialana on keräyspaperista valmistettavan ympäristöystävällisen ekovillaeristeen ja asfalttikui-

dun valmistus, markkinointi ja tuotantoteknologian kehittäminen. Konserniin kuuluu kolme liiketoimintaa harjoittavaa yhtiötä, jotka sijaitsevat Kuusankoskella, Kiimingissä ja Ylistarossa. Konsernin liikevaihto tilikaudella 1.3.2002-28.2.2003 oli 4,9 (4,6) milj. euroa ja tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja 0,4 (0,4) milj. euroa. Konsernin henkilökunnan määrä oli keskimäärin 28 (28). Panostaja-konserni omistaa 33,3 prosenttia 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 alueen ympäristöön ollaan suunnittelemassa muutaman seuraavan vuoden aikana liikerakennuksia ja asuntoja. Tilikauden lopulla Tampereen Portti Oy:n osakepääomaa korotettiin yhteensä 1,4 milj. eurolla, josta Panostajan osuus oli 0,7 milj. euroa. Tampereen Portti lyhensi osakepääoman korotuksen johdosta 0,7 milj. euroa velkojaan Panostajalle.

RAHOITUS

Liiketoiminnan kassavirta pysyi koko tilikauden tyydyttävänä. Konsernin omavaraisuusaste oli 34,8 prosenttia (40,5 %) ja nettovelkaantumisaste oli 94,8 prosenttia (74,2 %). Sijoitetun pääoman tuotto oli 8,3 prosenttia (9,6 %).

INVESTOINNIT SEKÄ TUTKIMUS- JA KEHITYSTOIMINTA

Konsernin investointien määrä oli tilikaudella 4,5 milj. euroa (1,2 milj. euroa).

Tilikaudella merkittävimmät hankinnat olivat ValLog Oy:n osakekannan sekä Hyvinkäällä sijaitsevan ValLog Oy:n käytössä oleva kiinteistön, 0,8 milj. euroa, ostot. Lisäksi Pajakulma hankki kiinteistöosakeyhtiön Oulusta 0,8 milj. eurolla ja Matti-Ovi teki tuotantoinvestoinnin, arvoltaan 0,6 milj. euroa.

Tilikauden lopulla Panostaja sijoitti omistusyhteisyrityksensä Tampereen Portti Oy:n osakepääoman korotukseen 0,7 milj. euroa.

Muutoin investoinnit olivat pääasiallisesti korvausinvestointeja.

Konsernilla ei ole tutkimus- ja kehitystoiminnan menoiksi luokiteltuja menoja.

KONSERNIRAKENNE

Yhtiö hankki tilikaudella ValLog Oy:n osakekannan. Yhtiö on yhdistelty konserniin neljän kuukauden ajalta.

Tilikauden aikana Panostaja irtantui taloustavaroiden vähittäis- ja tukkuliiketoiminnasta myyden omistamansa Lasi-Koiso Oy:n osakkeet ja myi Lasi-Koiso -konsernin käytössä olleet varastotilat. Osakkeiden ja kiinteistön myyntituloksella ei ollut merkittävää vaikutusta tilikauden tulokseen.

Tilikaudella Kannake Oy:n ja Pajakulma Oy:n vaihtovelkakirjalainat on vaihdettu osakkeiksi ja rekisteröity kaupparekisteriin. Näistä muodostunut vähemmistöosuus on eliminoitu Panostaja-konsernissa täysimääräisenä.

Panostaja-konserni on edelleen selkeyttänyt konsernirakennettaan. Suomen Ammattimaalit Oy sekä Sekora Oy fuusioituivat tilikauden lopulla Solikko Oy:öön.

HALLINTO JA YHTIÖKOKOUKSET

Varsinainen yhtiökokous pidettiin 17.2.2003 ja kokous valitsi hallituksen jäseniksi Mikko Koskisen, Olli Halmevuon ja Matti Koskenkorvan (puheenjohtaja). Tilintarkastajiksi valittiin KHT Jukka Ala-Mello ja KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy. Lisäksi yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle sekä päätti, että osinkoa jaetaan 0,08 euroa osakkeelle. Osingonmaksun täsmäytyspäivä oli 20.2.2003 ja maksupäivä 27.2.2003 alkaen.

Lisäksi varsinainen yhtiökokous 17.2.2003 valtuutti hallituksen päättämään osakepääoman korotuksesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä osakkeenomistajien etuoikeuden mukaisesti enintään 3.600.000 eurolla sekä päättämään osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen enintään 345.780 eurolla. Yhtiökokous valtuutti myös hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta enintään 475.000 kappaletta A-osaketta ja 245.000 B-osaketta. Lisäksi hallitus valtuutettiin päättämään omien osakkeiden luovuttamisesta. Hallituksen valtuutukset ovat voimassa vuoden yhtiökokouksen päätöksestä.

Hallitus päätti omien osakkeiden hankkimisesta yhtiölle yhtiökokouksen valtuutuksella 18.9.2003. Omien osakkeiden osto käynnistyi 26.9.2003. Hallituksella ei ole voimassaolevaa valtuutusta vaihtovelkakirja- tai optiolainojen liikkeellelaskemiseksi.

OSAKEPÄÄOMA SEKÄ OPTIO- JA VAIHTOVELKAKIRJALAINAT

Panostaja Oyj:n kaupparekisteriin merkitty osakepääoma on 1.729.337,76 euroa ja osakemäärä tilikauden lopussa oli 14.411.148 kpl.

Yhtiö on ostanut tilikaudella omia osakkeitaan 510.500 kappaletta (337.000 A-osaketta ja 173.500 B-osaketta), kokonaishinnaltaan 400.255,97 euroa, keskihinta A-osaketta kohden 0,79 euroa ja B-osaketta kohden 0,77. Lokakuun lopussa yhtiön hallussa olevat osakkeet edustavat 3,54 prosenttia osakkeiden kokonaismäärästä ja 3,55 prosenttia äänimäärästä. Nämä osakkeet on kirjattu varoiksi yhtiön taseeseen. Omat osakkeet on hankittu ajanjaksolla 26.9.- 28.10.2003.

Tytäryhtiöissä, osana johdon kannustejärjestelmää, liikkeelle lasketut vaihtovelkakirjalainat ja osakejärjestelyt on suoritettu ja merkitty kaupparekisteriin vuoden 2002 loppuun mennessä. Tilikauden aikana Pajakulma Oy:n ja Kannake Oy:n merkinnät oli suoritettu ja merkitty kaupparekisteriin. Vähemmistöosuudet ovat huomioitu tilikauden tuloksessa täysimääräisesti.

Osakkeenomistaja Mikko Koskinen ilmoitti omistuksensa nousseen yli yhden kahdeskymmenesosan osakemäärästä.

Tilikauden päättymisen jälkeen Panostaja Oyj on jatkanut omien osakkeiden hankkimista yhtiökokouksen antamin valtuuksin. Yhtiö jatkoi omien osakkeiden hankintaa siten, että yhtiöllä on hallussaan nyt 475.000 kappaletta A-osakkeita sekä 245.000 kappaletta B-osakkeita. Ulkona oleva osakemäärä on hankintojen jälkeen 13.691.148 kappaletta.

HALLITUKSEN EHDOTUS YHTIÖKOKOUKSELLE

Panostaja Oyj:n jakokelpoinen oma pääoma, johon on lisätty tilikauden voitto 857.316,38 euroa, on 13.873.522,89 euroa. Konsernin jakokelpoinen oma pääoma on 8.411.168,21 euroa. Hallitus ehdottaa, että tilikauden voitto siirretään kertyneiden voittovarojen tilille lisäyksi ja että osinkoa jaetaan voittovaroista A- ja B-osakkeelle 0,07 euroa/osake.

NÄKYMÄT TILIKAUDELLE 2003-2004

Panostaja-konserni tulee keskittymään pääomasijoitustoimintastrategiansa mukaiseen liikeideaan ja liiketoimintalueiden kehittämiseen sekä pyrkii irtautumaan perusliiketoimintaan liittymättömistä omaisuuseristä. Panostajan tavoitteena on hakea pääomasijoitusliiketoiminnan kasvua ostamalla perinteisillä toimialoilla toimivia pk-yrityksiä ja pyrkii kasvattamaan liiketoimintalueidensa määrää 2-3 uudella liiketoimintalueella.

Kansainväliseen talouteen on viimeaikoina ilmaantunut myönteisiä merkkejä. Suhdannekehitystä tutkivat tahot ovat ennustaneet talouskasvun kiihtyvän ja vuoden 2004 talouskasvun odotetaan olevan edellisvuotta vahvempaa.

Kotimaassa ja konsernin vientimaissa odotetaan taloudellisen kasvun nopeutuvan. Suhdanneodotukset liiketoimintalueiden toimialoilla ovat ensimmäisellä vuosipuoliskolla edelleenkin hyvin maltilliset, mutta toisen vuosipuoliskon osalta odotukset ovat myönteiset. Nykymuotoisen konsernin liikevaihdon ennustetaan olevan 50 - 53 milj. euroa ja osakekohtaisen tuloksen arvioidaan olevan 0,05 - 0,08 euroa/osake ennen mahdollisia irtautumistuloksia.

KONSERNITULOSLASKELMA

EUR
(1 000)

	01.11.02- 31.10.03	01.11.01- 31.10.02
LIKEVAIHTO	45 407	43 723
Valmisteveraston muutos	-396	-85
Liiketoiminnan muut tuotot	737	100
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat:		
Ostot tilikauden aikana	21 376	23 738
Varastojen lisäys(-) tai vähennys(+)	-274	1 581
Ulkopuoliset palvelut	1 866	1 194
	23 516	23 351
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	10 022	9 130
Eläkekulut	1 714	1 631
Muut henkilösivukulut	826	659
	12 562	11 420
Poistot ja arvonalentumiset		
Poistot suunnitelman mukaan	1 381	1 257
Liiketoiminnan muut kulut	6 431	5 784
LIKEVOITTO	1 859	1 926
Rahoitustuotot ja -kulut:		
Tuotot omistusyhteisyrityksiltä	19	139
Muut korko- ja rahoitustuotot	108	148
Korko- ja rahoituskulut	-644	-647
	-517	-360
VOITTO ENNEN VEROJA	1 342	1 566
Välittömät verot	-406	-486
VOITTO ENNEN VÄHEMMISTÖOSUUTTA	936	1 080
Vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta	-280	-261
TILIKAUDEN VOITTO	656	819

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA

EUR
(1 000)

	01.11.02- 31.10.03	01.11.01- 31.10.02
LIKEVAIHTO	989	1 461
Liiketoiminnan muut tuotot	8	20
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat:		
Ostot tilikauden aikana	705	532
Varastojen lisäys tai vähennys	-651	-408
	54	124
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	383	330
Eläkekulut	78	71
Muut henkilösivukulut	17	19
	478	421
Poistot ja arvonalentumiset		
Poistot suunnitelman mukaan	35	30
Liiketoiminnan muut kulut	207	336
LIKEVOITTO	224	571
Rahoitustuotot ja -kulut		
Muut rahoitustuotot	22	52
Arvonalentumisten palautukset	598	314
Muut rahoitustuotot	148	1
Korkokulut	-7	0
Muut rahoituskulut	0	-1
	760	366
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖS-SIIRTOJA JA VEROJA	984	937
Tilinpäätössiirrot	2	-12
Välittömät verot	-129	-272
TILIKAUDEN VOITTO	857	654

KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA

EUR
(1 000)

	01.11.02- 31.10.03	01.11.01- 31.10.02
Liiketoiminnan rahavirta		
Liikevoitto	1 859	1 926
Oikaisut liikevoittoon	1 301	1 257
Nettokäyttöpääoman muutos	112	81
Korot	-547	-360
Saadut osingot	30	0
Verot	-406	-486
Liiketoiminnan rahavirta	2 348	2 418
Investointien rahavirta		
Osakkeiden ostot	-1 704	-147
Muut käyttöomaisuuden ostot	-2 953	-1 127
Osakkeiden myynti	98	36
Muut käyttöomaisuuden myynnit	0	31
Muiden sijoitusten lisäys	-17	86
Investointien rahavirta	-4 577	-1 121
Kassavirta ennen rahoitusta	-2 229	1 297
Rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen lisäys/vähennys	3 081	-901
Pitkäaikaisten saamisten lisäys/vähennys	1 455	-115
Osakeanti	0	112
Omien osakkeiden hankinta	-400	0
Osingonjako	-1 153	-1 225
Rahoituksen rahavirta	2 983	-2 129
Rahavarojen muutos	754	-832
Rahavarat 01.11.	1 599	2 431
Rahavarat 31.10.	2 352	1 599

EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA

EUR
(1 000)

	01.11.02- 31.10.03	01.11.01- 31.10.02
Liiketoiminnan rahavirta		
Liikevoitto	224	571
Oikaisut liikevoittoon	26	10
Nettokäyttöpääoman muutos	-1104	2 967
Rahoituserät yhteensä	760	366
Verot	-129	-272
Liiketoiminnan rahavirta	-223	3 642
Investointien rahavirta		
Osakkeiden ostot	0	0
Muut käyttöomaisuuden ostot	-7	-97
Osakkeiden myynti	13	3
Muut käyttöomaisuuden myynnit	0	19
Investointien rahavirta	5	-75
Kassavirta ennen rahoitusta	-217	3 567
Rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-347	-159
Pitkäaikaisten saamisten lisäys/vähennys	2 409	-2 674
Osingonjako	-1 153	-1 225
Osakeanti	0	112
Omien osakkeiden hankinta	-400	0
Rahoituksen rahavirta	509	-3 945
Rahavarojen muutos	292	-378
Rahavarat 01.11.	349	728
Rahavarat 31.10.	642	349

Rahoituslaskelman erät eivät ole suoraan johdettavissa taseista mm. konsernirakenteessa tapahtuneiden muutosten johdosta.

KONSERNITASE

EUR
(1 000)

VASTAAVAA	31.10.2003	31.10.2002
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet	33	21
Konserniliikearvo	686	418
Muut pitkävaikutteiset menot	274	306
	<u>994</u>	<u>745</u>
Aineelliset hyödykkeet		
Maa-alueet	901	879
Rakennukset ja rakennelmat	6 493	4 807
Koneet ja kalusto	3 734	3 698
Muut aineelliset hyödykkeet	67	87
	<u>11 195</u>	<u>9 471</u>
Sijoitukset		
Osuudet omistusyhteis- yrityksissä	966	249
Muut osakkeet ja osuudet	308	148
Muut saamiset	15	32
Omat osakkeet	400	0
	<u>1 689</u>	<u>428</u>
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Vaihto-omaisuus		
Aineet ja tarvikkeet	4 099	3 777
Keskeneräiset tuotteet	775	1 707
Valmiit tuotteet/Tavarat	3 233	3 806
Muu vaihto-omaisuus	1 416	1 221
Ennakkomaksut	65	32
	<u>9 588</u>	<u>10 543</u>
Saamiset		
Pitkäaikaiset		
Myyntisaamiset	0	188
Saamiset omistusyhteis- yrityksiltä	176	1 443
	<u>176</u>	<u>1 631</u>
Lyhytaikaiset		
Myyntisaamiset	6 485	5 597
Lainasaamiset	273	60
Muut saamiset	153	229
Siirtosaamiset	858	494
	<u>7 769</u>	<u>6 380</u>
Rahoitusarvopaperit		
Osakkeet ja osuudet	166	214
Rahat ja pankkisaamiset	<u>2 352</u>	<u>1 384</u>
Vastaavaa yhteensä	33 929	30 796

EMOYHTIÖN TASE

EUR
(1 000)

VASTAAVAA	31.10.2003	31.10.2002
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet	2	2
Muut pitkävaikutteiset menot	43	41
	<u>45</u>	<u>43</u>
Aineelliset hyödykkeet		
Koneet ja kalusto	129	158
Sijoitukset		
Muut osakkeet ja osuudet	6	10
Omat osakkeet	400	0
	<u>406</u>	<u>10</u>
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Vaihto-omaisuus		
Muu vaihto-omaisuus		
Osuudet saman konsernin yrityksissä	5 739	5 787
Osuudet omistusyhteis- yrityksissä	717	17
	<u>6 456</u>	<u>5 804</u>
Saamiset		
Pitkäaikaiset		
Myyntisaamiset saman konsernin yrityksiltä	183	141
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	2 363	3 412
Saamiset omistusyhteis- yrityksiltä	39	1 443
	<u>2 586</u>	<u>4 995</u>
Lyhytaikaiset		
Myyntisaamiset saman konsernin yrityksiltä	905	0
Myyntisaamiset	1	356
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	5 038	5 637
Muut saamiset	1	0
Siirtosaamiset	70	88
	<u>6 016</u>	<u>6 081</u>
Rahoitusarvopaperit		
Osakkeet ja osuudet	0	214
Rahat ja pankkisaamiset	<u>642</u>	<u>135</u>
Vastaavaa yhteensä	16 279	17 441

KONSERNITASE

EUR
(1 000)

VASTATTAVAA	31.10.2003	31.10.2002
OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma	1 729	1 729
Ylikurssirahasto	27	27
Omien osakkeiden rahasto	400	0
Edellisten tilikausien voitto	8 044	8 779
Tilikauden voitto	656	819
	<u>10 857</u>	<u>11 354</u>
VÄHEMMISTÖOSUUS	1 063	753
VIERAS PÄÄOMA		
Laskennallinen verovelka	61	97
Pitkäaikainen		
Lainat rahoituslaitoksilta	11 556	8 402
Eläkelainat	7	61
Muut pitkäaikaiset velat	92	335
	<u>11 655</u>	<u>8 798</u>
Lyhytaikainen		
Lainat rahoituslaitoksilta	1 789	1 722
Optio- ja vaihtovelkakirjalainat	0	64
Saadut ennakot	398	908
Ostovelat	3 843	3 670
Muut lyhytaikaiset velat	1 634	1 293
Siirtovelat	2 629	2 137
	<u>10 293</u>	<u>9 794</u>
Vastattavaa yhteensä	33 929	30 796

EMOYHTIÖN TASE

EUR
(1 000)

VASTATTAVAA	31.10.2003	31.10.2002
OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma	1 729	1 729
Ylikurssirahasto	27	27
Omien osakkeiden rahasto	400	0
Edellisten tilikausien voitto	13 016	13 916
Tilikauden voitto	857	654
	<u>16 030</u>	<u>16 326</u>
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ		
Kertynyt poistoero	40	42
VIERAS PÄÄOMA		
Pitkäaikainen		
Ostovelat saman konsernin yrityksille	1	0
Velat saman konsernin yrityksille	13	353
Velat muille	47	54
	<u>60</u>	<u>407</u>
Lyhytaikainen		
Saadut ennakot	1	2
Ostovelat saman konsernin yrityksille	1	523
Ostovelat	13	14
Muut velat	95	92
Siirtovelat	38	36
	<u>149</u>	<u>666</u>
Vastattavaa yhteensä	16 279	17 441

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, osakkuusyhtiöiden tuotot on kirjattu liiketoiminnan muihin tuottoihin (edellisenä tilikautena rahoitustuotoissa 110 tuhatta euroa). Konsernitilinpäätökseen on sisällytetty Vallog Oy 1.7.2003 alkaen ensimmäistä kertaa. Tilikaudella fuusioituneiden yhtiöiden fuusiovaikutukset on eliminoitu. 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 Kuosmanen Oy:n ostosta sekä suunnatusta annista Keiteleen Porras Oy:stä syntyneitä liikearvoa sekä Renetor Öu:n ja Vallog Oy:n konserniliikearvoa. 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 muodostumis-päivästä lähtien. Tilikauden aikana konsernin ulkopuolelle siirtyneet yhtiöt on sisällytetty konsernitilinpäätökseen konsernisuhteen päättymiseen saakka. Ulkomaisen tytäryhtiön tilinpäätösluvut on muutettu euroiksi tilinpäätöspäivän keskikurssin mukaan. Osakkuusyhtiöt on otettu konsernitilinpäätöksessä huomioon siten, että osakkuusyhtiöiden osakkeiden arvoksi on konsernitilinpäätöksessä huomioitu omistusosuutta vastaava osuus tuloksesta ja omista pääomista. Osakkuusyhtiöt ovat esitetyt konsernitaseessa sijoitusten pääryhmässä. Vähemmistöosuudet on erotettu konsernin omasta pääomasta ja tuloksesta sekä esitetty omana eränään. 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 käyttöomaisuus-esineiden 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 käyttöomaisuuserissä käytetään.

Vaihto-omaisuuden arvostus

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

Eläkesitoumuksista aiheutuva vastuu

Konsernin henkilökunnan eläketurva on vakuutettu ulkopuolisessa eläkevakuutusyhtiössä.

Valuuttamääräiset erät sekä rahoitusomaisuuden arvostus

Ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat on muutettu euroiksi tilinpäätöspäivän keskikurssiin. Syntyneet kurssierot on käsitelty tulosvaikutteisesti. Rahoitusomaisuusarvopaperit on arvostettu hankintameno- tai sitä alempana markkinahintaan.

Emoyhtiön kirjauskäytännön muutos

Emoyhtiössä on muutettu kirjaustapaa yhtiön toimintaa paremmin kuvaavaksi. Yhtiö kirjaa liikevaihtoonsa konserniyhtiöiltä saamansa osinkotuotot sekä korkotuotot ja takauspalkkiot. Vastaavasti liiketoiminnan kuluihin sisältyvät konserniyhtiöille maksetut korkokulut. Emoyhtiö on siirtänyt kaikki konserniyhtiöidensä osakkeet vaihto-omaisuus-osakkeiksi. Yhtiön rahoitustuottoihin kuluihin sisältyvät arvonalautukset ja -alennukset konsernisaatavien osalta. Vastaavat muutokset ovat korjattu myös vertailuvuoden tietoihin.

Valmistautuminen IFRS tilinpäätökseen

Panostaja Oyj aloitti kartoittamisen syksyllä 2003 IFRS-standardien vaikutuksista yhtiön tilinpäätöskäytäntöön. Kartoituksessa määritellään Panostajan kannalta merkittävimmät standardit ja laskentaperiaatteiden muutokset. Siirtyminen tapahtuu säännösten edellyttämässä aikataulussa siten, että Panostaja tulee ottamaan IFRS kirjanpitoikäntönsä lain edellyttämässä aikataulussa.

	Konserni		Emoyhtiö	
	2003	2002	2003	2002
1. Liikevaihto				
Liikevaihto toimialoitain				
Ovet	8 311	9 051	-	-
LVI-tukkukauppa	8 555	7 985	-	-
Varaosalogistiikka	1 502	-	-	-
Portaiden valmistus	1 199	361	-	-
Lasi- ja taloustavarat	-	2 120	-	-
Teollisuuseristys	9 487	8 041	-	-
Kuorma-autojen lastausjärj.	12 721	11 755	-	-
Kannakevalmistus	3 063	3 396	-	-
Kiinteistötoiminta	525	692	-	-
Osinkotuotot	-	-	453	1 062
Korkotuotot ja takausprovisiot	-	-	419	383
Keskushallinto ja muu toiminta	46	322	117	16
Yhteensä	45 407	43 723	989	1 461
Liikevaihto markkina-alueittain				
Suomi	38 922	36 989	989	1 461
Muut maat	6 485	6 734	-	-
Yhteensä	45 407	43 723	989	1 461
2. Liiketoiminnan muut tuotot				
Vuokratuotot	55	49	0	0
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	309	36	8	20
Vakuutuskorvaukset	344	0	0	0
Muut erät	30	14	0	0
	737	100	8	20

3. Henkilöstöä koskevat liitetiedot

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana toimialoitain

Ovet	70	89	-	-
LVI-tukkukauppa	19	19	-	-
Varaosalogistiikka (4 kk)	13	-	-	-
Portaiden valmistus	18	3	-	-
Lasi- ja taloustavarat	-	8	-	-
Teollisuuseristys	131	104	-	-
Kuorma-autojen lastausjärj.	83	83	-	-
Kannakevalmistus	20	22	-	-
Keskushallinto ja muu toiminta	5	5	5	5
Yhteensä	359	333	5	5
Johdon palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtajat	651	693	-	-
Hallituksen jäsenet	49	46	42	40

4. Johdon eläkesitoumukset

Emoyhtiön ja osan Panostaja-konserniin kuuluvien liiketoimintaa harjoittavien yhtiöiden toimitusjohtajien kanssa on sovittu eläkeiästä, että he voivat halutessaan jäädä eläkkeelle 55-60 vuotiaina. Varhennettuun eläkeoikeuteen liittyvä vastuu kertyy, kirjataan ja maksetaan tilikausittain.

5. Poistot

Suunnitelman mukaiset poistot

	Konserni		Emoyhtiö	
	2003	2002	2003	2002
Aineettomat oikeudet	-	1	-	-
Konserniliikearvo	95	34	-	-
Muut pitkävaikutteiset menot	81	91	3	3
Rakennukset ja rakennelmat	297	220	-	0
Koneet ja kalusto	891	891	32	27
Muut aineelliset hyödykkeet	16	20	-	-
Yhteensä	1 381	1 257	35	30

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

6. Tilinpäätössiirrot

Poistoeron muutos:				
Rakennukset ja rakennelmat	-	-	-	-
Koneet ja kalusto	-	-	2	-12
Muut pitkävaikutteiset menot	-	-	-	-
Poistoeron lisäys(-)/vähennys(+)	-	-	2	-12

7. Välittömät verot

Tilikauden verot	578	485	129	272
Laskennallisen verovelan muutos	-172	1	-	-
	406	486	129	272

	Konserni		Emoyhtiö		Konserni		Emoyhtiö	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
8. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet								
Aineettomat hyödykkeet								
Aineettomat oikeudet								
Hankintameno 01.11.	25	20	2	2				
Lisäykset 01.11.-31.10.	15	11	-	-				
Vähennykset 01.11.-31.10.	0	-6	-	-				
Hankintameno 31.10.	40	25	2	2				
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-7	-2	-	-				
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	0	-1	-	-				
Kirjanpitoarvo 31.10.	33	21	2	2				
Konsernilikearvo								
Hankintameno 01.11.	976	742	-	-				
Lisäykset 01.11.-31.10.	364	235	-	-				
Vähennykset 01.11.-31.10.	-440	-	-	-				
Hankintameno 31.10.	900	976	-	-				
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-119	-524	-	-				
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-95	-34	-	-				
Kirjanpitoarvo 31.10.	686	418	-	-				
Muut pitkävaikutteiset menot								
Hankintameno 01.11.	1 052	978	65	65				
Lisäykset 01.11.-31.10.	60	74	4	-				
Vähennykset 01.11.-31.10.	-199	0	-	-				
Hankintameno 31.10.	914	1 052	69	65				
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-558	-654	-24	-21				
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-81	-91	-3	-3				
Kirjanpitoarvo 31.10.	274	306	43	41				
Aineettomat hyödykkeet yhteensä								
Hankintameno 01.11.	2 053	1 739	67	67				
Lisäykset 01.11.-31.10.	439	320	4	-				
Vähennykset 01.11.-31.10.	-638	-6	-	-				
Hankintameno 31.10.	1 854	2 053	71	67				
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-684	-1 181	-24	-21				
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-176	-127	-3	-3				
Kirjanpitoarvo 31.10.	994	745	45	43				
Aineelliset hyödykkeet								
Maa-alueet								
Hankintameno 01.11.	879	907	-	-				
Lisäykset 01.11.-31.10.	90	13	-	-				
Vähennykset 01.11.-31.10.	-68	-40	-	-				
Hankintameno 31.10.	901	879	-	-				
Rakennukset ja rakennelmat								
Hankintameno 01.11.	8 420	8 414	-	-				
Lisäykset 01.11.-31.10.	2 492	369	-	-				
Vähennykset 01.11.-31.10.	-408	-364	-	-				
Hankintameno 31.10.	10 504	8 419	-	-				
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-3 714	-3 394	-	-				
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-297	-220	-	-				
Kirjanpitoarvo 31.10.	6 493	4 806	-	-				
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 01.11.								
Poistoeron lisäys 01.11.-31.10.	-	-	-	-				
Poistoeron vähennys 01.11.-31.10.	-	-	-	-				
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 31.10.	-	-	-	-				
Koneet ja kalusto								
Hankintameno 01.11.	8 790	7 954	318	239				
Lisäykset 01.11.-31.10.	1 224	867	3	97				
Vähennykset 01.11.-31.10.	-607	-31	-	-18				
Hankintameno 31.10.	9 407	8 790	321	318				
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-4 782	-4 201	-159	-132				
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-891	-891	-32	-27				
Kirjanpitoarvo 31.10.	3 734	3 698	129	158				
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 01.11.								
Poistoeron lisäys 01.11.-31.10.	-	-	42	30				
Poistoeron vähennys 01.11.-31.10.	-	-	0	12				
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 31.10.	-	-	40	42				
Muut aineelliset hyödykkeet								
Hankintameno 01.11.	239	240	-	-				
Lisäykset 01.11.-31.10.	0	-	-	-				
Vähennykset 01.11.-31.10.	-4	-1	-	-				
Hankintameno 31.10.	235	239	-	-				
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-152	-132	-	-				
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-16	-20	-	-				
Kirjanpitoarvo 31.10.	67	87	-	-				
Aineelliset hyödykkeet yhteensä								
Hankintameno 01.11.	18 328	17 514	318	252				
Lisäykset 01.11.-31.10.	3 806	1 250	3	97				
Vähennykset 01.11.-31.10.	-1 087	-437	-	-				
Hankintameno 31.10.	21 047	18 328	321	349				
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-8 648	-7 727	-159	-164				
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-1 204	-1 130	-32	-27				
Kirjanpitoarvo 31.10.	11 195	9 471	129	158				

	Konserni		Emoyhtiö	
	2003	2002	2003	2002
9. Sijoitukset				
Osuudet omistusyhteisyrityksissä				
Kirjanpitoarvo 01.11.	249	194	-	-
Lisäykset 01.11.-31.10.	717	71	-	-
Vähennykset 01.11.-31.10.	0	-17	-	-
Kirjanpitoarvo 31.10.	966	249	-	-
Muut osakkeet ja osuudet				
Kirjanpitoarvo 01.11.	148	179	10	12
Lisäykset 01.11.-31.10.	165	4	0	0
Vähennykset 01.11.-31.10.	-4	-35	-4	-2
Kirjanpitoarvo 31.10.	308	148	6	10
Omat osakkeet				
Lisäykset 01.11.-31.10.	400	-	400	-
Kirjanpitoarvo 31.10.	400	-	400	-
A-osakkeet	337 000 kpl			
B-osakkeet	173 500 kpl			
nimellisarvoltaan yhteensä	61.260,00 euroa			
10. Oma pääoma				
Oman pääoman muutokset				
Osaakepääoma 01.11.	1 729	1 633	1 729	1 633
- osakemerkinnät optioilla	0	96	0	96
Osaakepääoma 31.10.	1 729	1 729	1 729	1 729
Ylikurssirahasto 01.11.	27	11	27	11
- osakemerkinnät optioilla	0	16	0	16
Ylikurssirahasto 31.10.	27	27	27	27
Omien osakkeiden rahasto 01.11.	0	0	0	0
- omien osakkeiden hankinta	400	0	400	0
Omien osakkeiden rahasto 31.10.	400	0	400	0
Edellisten tilikausien voitto 01.11.	9 597	10 004	14 569	15 141
Osingonjako	-1 153	-1 225	-1 153	-1 225
Omien osakkeiden hankinta	-400	0	-400	-
Edellisten tilikausien voitto/-tappio 31.10.	8 044	8 779	13 016	13 916
Tilikauden voitto	656	819	857	654
Laskelma jakokelpoisista varoista				
Edellisten tilikausien voitto 31.10.	8 044	8 779	13 016	13 916
Tilikauden voitto	656	819	857	654
Vapaaeht. varausten ja kertyneen poistoeron oman pääoman osuus	-289	-282	-	-
Yhteensä	8 411	9 315	13 873	14 569
Osaakepääoman jakautuminen		kpl	%	nimellis-arvo
A-osakkeet	9 501 186		65,90	1 140
B-osakkeet	4 909 962		34,10	589
Yhteensä	14 411 148		100,00	1 729

Yhtiökokouksessa A-osakkeella on 20 ääntä ja B-osakkeella yksi ääni. Osinkoeroa osakkeilla ei ole. Panostaja Oyj:n hallituksella on voimassaoleva valtuutus osakepääoman korottamiseksi osakkeenomistajan merkintäoikeuden mukaisesti 3.600.000,00 eurolla ja osakkeenomistajan merkintäoikeudesta poiketen 345.780,00 eurolla. Panostaja Oyj:n hallituksella ei ole voimassaolevaa valtuutusta vaihtovelkakirja- tai optiolainojen liikkeellelaskemiseen.

	Konserni		Emoyhtiö	
	2003	2002	2003	2002
11. Laskennalliset verovelat ja -saamiset				
Laskennalliset verosiirtosaamiset	137	-	-	-
Laskennalliset verovelat				
Kertyneestä poistoerosta	61	97	-	-
Käytetty veroprosentti	29%	29%		

Eräillä konserniyhtiöillä on merkittäviä verotuksessa vahvistettuja tappioita. Tappioiden käyttömahdollisuuteen liittyy huomattava epävarmuus, josta johtuen niitä ei ole merkitty taseeseen laskennalliseksi verosaamiseksi.

12. Vieras pääoma

Velat, jotka erääntyvät viiden vuoden tai sitä pitemmän ajan kuluttua.

Rahalaitoslainat	1 521	234	0	0
Eläkelainat	23	23	0	0
Korottomat velat	8 504	8 105	196	720
Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät				
Vuosilomapalkat sosiaali-kuluineen	1 260	1 011	35	33
Palkkajaksotukset	321	366	0	0
Korkojaksotukset	86	63	0	2
Verojaksotukset	233	0	1	0
TEL-jaksotukset	205	129	0	0
Muut erät	525	567	2	1
	2 629	2 137	38	36

13. Saamiset ja velat

Emoyhtiön pitkäaikaiset saamiset sisältävät pääomalainoja konserniyhtiöille 342.046,98 euroa. Konserniveoloista emoyhtiö on maksanut 2 268,24 euroa korkokuluja, jotka ovat kirjattu liiketoiminnan muihin kuluihin. Rahoitusarvopaperit koostuvat korkorahasto-osuuksista.

	Konserni		Emoyhtiö	
	2003	2002	2003	2002
14. Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut				
Omasta ja konserniyhtiöiden puolesta				
Velat, joille vakuudeksi annettu				
kiinteistökiinnityksiä				
Rahalaitoslainat	9 178	6 655	0	0
Eläkelainat	0	0	0	0
	9 178	6 655	0	0
Annetut kiinnitykset	10 971	7 553	0	0
Lainojen vakuudeksi on annettu myös yritysikiinnityksiä, pantteja ja takauksia				
Velat, joiden vakuudeksi annettu yritysikiinnityksiä				
Rahalaitoslainat	5 382	5 515	0	0
Eläkelainat	0	68	0	0
	5 382	5 583	0	0
Annetut kiinnitykset	4 892	9 716	0	5 046
Lainojen vakuudeksi on annettu myös kiinteistökiinnityksiä, pantteja ja takauksia				
Velat, joiden vakuudeksi annettu pantteja				
Rahalaitoslainat	2 020	5 011	0	0
Muut velat	0	0	0	0
	2 020	5 011	0	0
Annetut pantit, kirjanpitoarvo	1 099	4 806	0	3 918
Lainojen vakuudeksi on annettu myös kiinteistö- ja yritysikiinnityksiä ja takauksia				
Velat, joiden vakuudeksi on takaus				
Rahalaitoslainat	0	0	0	0
Annetut takaukset	0	0	4 670	4 510
Lainojen vakuudeksi on annettu myös kiinteistö- ja yritysikiinnityksiä ja pantteja				
Muut vastuut				
Annetut kiinteistökiinnitykset	0	20	0	0
Annetut pantit	221	269	0	0
Muut	243	757	0	0
Leasingvastuut				
Alkaneella tilikaudella maksettava	217	143	2	2
Seuraavilla tilikausilla maksettava	320	205	5	4
Rahalaitoslainojen yhteismäärä	13 346	10 856	0	0
Eläkelainojen yhteismäärä	7	68	0	0

Konserni on tehnyt koronvaihtosopimuksia nimellisarvoltaan 1,9 milj. euron arvosta.

Vastuiden arvona on käytetty vakuuden nimellis- tai kirjanpitoarvoa.

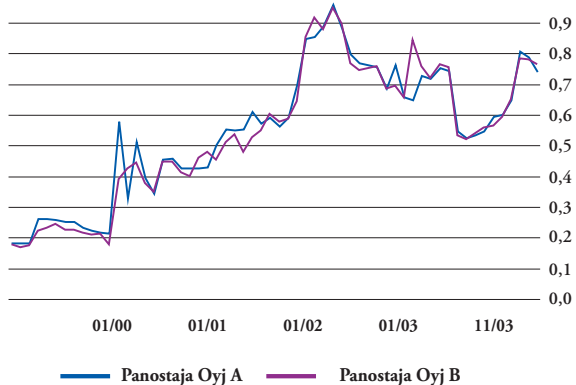
15. Emoyhtiön omistamat yritykset

Konserniyhtykset	Konsernin omistus-osuus-%	Konsernin äänivalta-osuus-%	Konsernin osuus omasta pääomasta, eur	Emoyhtiön omistus-osuus-%	Emoyhtiön omistamien osakkeiden /osuuksien			Viimeksi laaditun tilinpäätöksen mukainen voitto/tappio	
					Kpl	Nimellis-arvo	Kirjanpito-arvo		
					eur	eur	eur		
Eurotermo Oy, Helsinki	59,7	59,7	607	59,7	1 193 639	201	201	261	
Arme Oy, Porvoo	69,9	69,9	703	69,9	3 000	50	2 249	504	
Matti-Ovi Oy, Laitila	70,0	70,0	-387	70,0	30 000	60	138	-463	
Pajakulma Oy, Tampere	70,1	70,1	449	70,1	3 510	59	1 547	97	
Kannake Oy, Tampere	70,4	70,4	237	70,4	1 500	3	695	299	
Suomen Puuporras Oy, Tampere	100,0	100,0	5	100,0	15	8	8	-3	
Solikko Oy, Tampere	100,0	100,0	1 263	100,0	900 000	151	317	478	
Multivator Oy, Tampere	100,0	100,0	26	100,0	15	3	3	275	
Tukku-Koiso Oy, Tampere	100,0	100,0	176	100,0	200	34	529	209	
Ki Oy Lakalaivan Teollisuustalo I, Tre	100,0	100,0	10	100,0	51 253	9	9	2	
Ki Oy Lakalaivan Toimistotalo I, Tre	100,0	100,0	139	100,0	31 628	5	5	26	
Yhteensä							5700		
Ylläolevat osakkeet ovat esitetyt emoyhtiössä vaihto-omaisuutena.									
Muut konsernin omistamat liiketoimintaa harjoittavat yhtiöt	Konsernin omistus-osuus %								
Lämpötukku Oy, Helsinki	59,7								
Kiint. Oy Viikintien Teollisuustalo, Hki	59,7								
Renetor Öu, Viro	69,9								
Finnfutter Oy Polvijärvi	70,0								
Keiteleen Porras Oy, Keitele	70,0								
Kuosmanen Oy, Oulu	70,1								
Veautode Tagavaraosade As, Viro	70,1								
Toimex Oy, Tampere	70,4								
Vallog Oy, Hyvinkää	100,0								
Lahdesjärven Kiinteistöjalostus Oy, Tampere	100,0								
Konserniyhtykset	Konsernin omistus-osuus-%	Konsernin äänivalta-osuus-%	Emoyhtiön omistus-osuus-%	Kpl	Nimellis-arvo	Kirjanpito-arvo	Viimeksi laaditun tilinpäätöksen mukainen voitto/tappio	Oma pääoma	Tilin-päätös hetki
					Eur	Eur	Eur	Eur	
Tampereen Portti Oy, Tampere	50,0	50,0	50,0	52 000	26	717	-51	-82	31.12.2002
Ekovilla Oy, Kuusankoski	33,3	33,3	-	-	-	-	272	990	28.02.2003
Yhteensä						717			
Emoyhtiön omistamat muut osakkeet ja osuudet									
Suomen Puunjalostus Oy, Tampere *			100,0	1 500	3	3			
Aaltosen Tehtaat Oy, Tampere *			99,5	19 900	33	33			
Annektor Oy, Tampere *			100,0	1 500	3	3			
Muut osakkeet ja osuudet						6			
Yhteensä						44			
* Ei konsolidoitu, sisältyvät konsernitaseessa muihin osakkeisiin.									

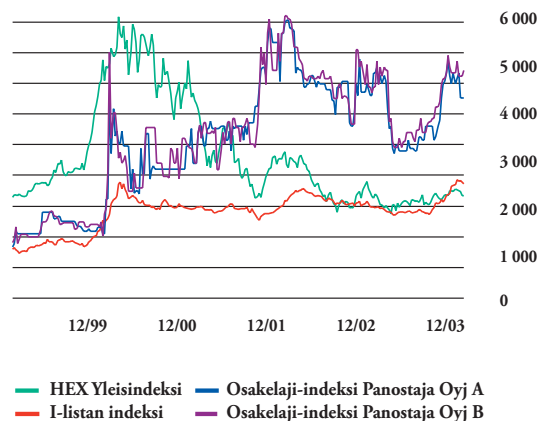
	2003	2002	2001	2000	1999
Liikevaihto, Me	45,4	43,7	48,6	38,1	32,4
Liikevoitto, Me	1,9	1,9	8,4	4,3	1,4
% liikevaihdosta	4,1	4,4	17,3	11,3	4,4
Tulos ennen satunnaisia eriä, Me	1,3	1,6	7,5	3,4	0,5
% liikevaihdosta	3,0	3,6	15,5	8,8	1,6
Tulos ennen veroja, Me	1,3	1,6	7,5	4,8	3,0
% liikevaihdosta	3,0	3,6	15,4	12,5	9,3
Oman pääoman tuotto (ROE) ,%	7,9	8,9	60,3	51,8	10,0
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) ,%	8,3	9,6	34,8	18,1	6,9
Omavaraisuusaste, %	34,8	40,5	39,4	20,0	12,4
Gearing	94,8	74,2	76,5	266	495
Current ratio	1,9	2,1	2,3	1,9	2,5
Bruttoinvestoinnit, Me	4,5	1,2	1,3	5,6	1,6
% liikevaihdosta	9,9	2,7	2,7	14,8	5,0
Konsernin henkilökunnan lukumäärä keskim.	359	333	326	300	262
Tulos/Osake (EPS), e,	0,05	0,06	0,39	0,21	0,01
Oma pääoma / Osake, e	0,75	0,79	0,85	0,54	0,23
Osinko / Osake, e	* 0,07	0,08	0,09	0,04	0,02
Osinko/Tulos %	* 148,4	140,8	25	18	266
Efektiivinen osinkotuotto %, A-osake	* 9,1	9,5	9,0	9,4	9,4
Efektiivinen osinkotuotto %, B-osake	* 9,0	9,5	9,0	8,4	9,4
Hinta/Voitto-suhde (A-osake)	16,3	14,8	2,8	1,9	28,2
Hinta/Voitto-suhde (B-osake)	16,5	14,8	2,8	2,2	28,2
Tilikauden keskimäär. osakemäärä, Tkpl	14.239	13.671	13.338	12.708	12.102
Osakkeiden lukumäärä tilik. lopussa, Tkpl	13.901	14.411	13.609	13.068	12.354
Tilikauden lopun noteeraus, A-osake, e	0,77	0,84	1,00	0,42	0,21
Tilikauden lopun noteeraus, B-osake, e	0,78	0,84	1,00	0,47	0,21
A-osakkeen keskimääräinen kurssi tilikaudella, e	0,72	0,82	0,64	0,34	0,17
B-osakkeen keskimääräinen kurssi tilikaudella, e	0,69	0,82	0,65	0,38	0,19
Osakekannan markkina-arvo, Me	10,8	12,1	13,6	5,7	2,6

* Hallituksen esitys yhtiökokoukselle
Laskentakaavat sivulla 40.

Osakkeiden keskimääräiset kurssit 4.1.1999 - 30.12.2003



HEX-indeksi ja osakelaji-indeksit 4.1.1999 - 29.12.2003



Osakepääoma ja osakkeet

Panostaja Oyj:n yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön vähimmäisosakepääoma on 1.500.000 euroa ja enimmäisosakepääoma 6.000.000 euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta. Yhtiön tämänhetkinen osakepääoma on 1.729.337,76 euroa. Osakkeiden nimellisarvo on 0,12 euroa. 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 17.2.2003 valtuutti hallituksen yhden vuoden kuluessa yhtiökokouksesta päättämään osakepääoman korotuksesta osakkeenomistajien merkintäetuoikeuden mukaisesti enintään 3.600.000 eurolla ja osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen 345.780,00 eurolla. Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta ja luovuttamisesta. Hallituksella ei ole voimassaolevia vaihtovelkakirja- tai optiolainojen liikkeellelaskuvaltuuksia.

Panostaja Oyj:n A- ja B-sarjan osakkeita alettiin noteerata meklarilistalla 26.7.1989 alkaen. Helsingin arvopaperipörssin listauudistuksen 19.10.1998 jälkeen yhtiön osaketta alettiin noteerata I-listalla. Yhtiön osakkeiden verotusarvoksi on vahvistettu vuodelle 2003 A-osakkeelle 0,50 euroa ja B-osakkeelle 0,51 euroa.

Yhtiöllä on osakasluettelon 31.12.2003 mukaan 666 (621) osakkeenomistajaa. Yhtiön hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan yhteenlaskettu omistusosuus yhtiön osakkeista on 4.427.644 osaketta. Omistus edustaa 30,7 %:a osakemäärästä ja 35,3 %:a äänimäärästä.

Omat osakkeet

Yhtiö on ostanut tilikaudella omia osakkeitaan 510.500 kappaletta (337.000 A-osaketta ja 173.500 B-osaketta), kokonaishinnaltaan 400.255,97 euroa, keskihinta A-osaketta kohden 0,79 euroa ja B-osaketta kohden 0,77. Lokakuun lopussa yhtiön hallussa olevat osakkeet edustavat 3,54 prosenttia osakkeiden kokonaismäärästä ja 3,55 prosenttia äänimäärästä. Nämä osakkeet on kirjattu varoiksi yhtiön taseeseen. Omat osakkeet on hankittu ajanjaksolla 26.9.-28.10.2003.

Vaihto I-listalla

Tilikauden aikana Panostaja Oyj:n A-osakkeita vaihdettiin oli 936.804 (ed. tilikauden vastaava 687.616) kappaletta ja B-osakkeiden vastaavasti 776.865 (406.210) kappaletta. Vaihto vastasi yhteensä 11,9 (7,6) %:a osakekannasta. A-osakkeen osakeantioikaistu ylin kaupantekokurssi tilikauden aikana oli 0,83 euroa ja alin 0,50 euroa. B-osakkeen vastaavat kurssit olivat 0,82 euroa (ylin) ja 0,50 euroa (alin). Tilikauden päätöskurssi oli A-osakkeille 0,77 euroa ja B-osakkeelle 0,78 euroa.

Osakkeen vaihto sekä kurssit I-listalla

	A-osake		osakeanti- oikaistu vaihto kpl	% osak- keista	B-osake		osakeanti- oikaistu vaihto kpl	% osak- keista
	alin e	ylin e			alin e	ylin e		
1999	0,14	0,26	1.298.046	16,3	0,15	0,26	701.274	16,0
2000	0,20	0,83	3.367.848	39,7	0,17	0,78	945.714	20,7
2001	0,43	1,00	486.120	5,5	0,37	1,00	778.661	16,5
2002	0,59	0,98	687.616	7,2	0,59	0,97	406.210	8,3
2003	0,50	0,83	936.804	9,9	0,50	0,82	776.865	15,8

suurimmat osakkeenomistajat

Osakkeenomistuksen jakautuminen suuruusluokittain 31.12.2003:

Osakemäärä Kpl	Omistuksia	% kpl	Osakkeita	%	Äänimäärä	%
1-500	183	27,48	59.286	0,41	478.882	0,25
501-5.000	336	50,45	707.657	4,91	4.565.512	2,34
5.001-50.000	114	17,12	1.503.838	10,44	12.700.462	6,52
50.001-500.000	26	3,90	4.150.439	28,80	60.337.638	30,95
500.001-	7	1,05	7.864.480	54,57	116.205.786	59,61
Yhteensä	666	100,00	14.285.700	99,13	194.288.280	99,67
Yhteistilillä			125.448	0,87	645.402	0,33
Liikkeeseenlaskettu määrä			14.411.148	100,00	194.933.682	100,00

Osakkeenomistuksen jakaantuminen sektoreittain 31.12.2003:

Sektoriluokka	Omistuksia kpl	%	Osakkeita kpl	%	Äänimäärä	%
Yritykset	52	7,81	1.340.114	9,30	17.284.610	8,87
Rahoitus- ja vakuutus- laitokset	3	0,45	60.030	0,42	120.030	0,06
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	2	0,30	9.900	0,07	28.710	0,02
Kotitaloudet	608	91,29	12.871.656	89,32	176.853.930	90,72
Hallintarekisteröidyt	1	0,15	1.000	0,00	1.000	0,00
Yhteensä	666	100,00	14.282.700	99,11	194.288.280	99,67
Yhteistilillä			125.448	0,87	645.402	0,33
Liikkeeseenlaskettu määrä			14.411.148	100,00	194.933.682	100,00

10 suurinta osakkeenomistajaa osakemäärän mukaan ovat 31.12.2003:

	A-osakkeet kpl	B-osakkeet kpl	Yhteensä kpl	%- osakkeista
1) Matti Koskenkorva, Tampere	1.594.186	602.280	2.196.466	15,24
2) Olli Halmevu, Tampere	1.247.916	253.176	1.501.092	10,42
3) Maija Koskenkorva, Tampere	432.520	861.006	1.293.526	8,98
4) Mauno Koskenkorva, Seinäjoki	768.240	6.696	774.936	5,38
5) Mikko Koskinen, Tampere	544.218	185.868	730.086	5,07
6) Panostaja Oyj, Tampere	475.000	245.000	720.000	5,00
7) Erkki Koskenkorva, Hyllykallio	640.094	8.280	648.374	4,50
8) Mikko Koskenkorva, Tampere	345.354	40.020	385.374	2,67
9) Hanna Malo, Tampere	274.536	98.562	373.098	2,59
10) Minna Kumpu, Tampere	120.000	250.716	370.716	2,57
Muut osakkeenomistajat	3.059.122	2.358.358	5.417.480	37,58
Yhteensä	9.501.186	4.909.962	14.411.148	100,00

10 suurinta osakkeenomistajaa äänimäärän mukaan ovat 31.12.2003:

	A-osakkeet kpl	B-osakkeet kpl	Yhteensä kpl	%-äänistä
1) Matti Koskenkorva, Tampere	1.594.186	602.280	2.196.466	16,67
2) Olli Halmevu, Tampere	1.247.916	253.176	1.501.092	12,93
3) Mauno Koskenkorva, Seinäjoki	768.240	6.696	774.936	7,89
4) Erkki Koskenkorva, Hyllykallio	640.094	8.280	648.374	6,57
5) Mikko Koskinen, Tampere	544.218	185.868	730.086	5,68
6) Panostaja Oyj, Tampere	475.000	245.000	720.000	5,00
7) Maija Koskenkorva, Tampere	432.520	861.006	1.293.526	4,88
8) Mikko Koskenkorva, Tampere	345.354	40.020	385.374	3,56
9) Hanna Malo, Tampere	274.536	98.562	373.098	2,87
10) Aino Koskenkorva, Seinäjoki	220.180	39.882	260.062	2,28
Muut osakkeenomistajat	3.377.442	2.575.692	5.953.134	31,67
Yhteensä	9.501.186	4.909.962	14.411.148	100,00

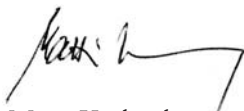
Emoyhtiön hallituksen ehdotus tilikauden tuloksen käsittelyksi ja voitonjaoksi

Panostaja Oyj:n jakokelpoiset varat, joihin on lisätty tilikauden voitto 857.316,38 euroa ovat 13.873.522,89 euroa. Konsernitilinpäätöksen osoittamat jakokelpoiset varat ovat 8.411.168,21 euroa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että

- tilikauden voitto siirretään kertyneiden voittovarojen tilille
- osinkoa jaetaan A- ja B-osakkeille 0,07 euroa osakkeelta lukuunottamatta yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.

Tampereella 13. päivänä tammikuuta 2004



Matti Koskenkorva
puheenjohtaja



Mikko Koskinen



Olli Halmevuori
toimitusjohtaja

Panostaja Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Panostaja Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.11.2002 - 31.10.2003. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja emoyhtiön hallinnosta.

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

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

Tampereella 13. päivänä tammikuuta 2004

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö



Janne Rajalahti
KHT



Jukka Ala-Mello
KHT



ARME

Arme-konserni on maamme johtavia teollisuuseristämiseen erikoistuneita yrityksiä. Arme Oy tuottaa eristys- ja telinpalveluita teollisuuden ja rakentamisen tarpeisiin. Renetor Grupp Oü on keskittynyt laivateollisuuteen ja talotekniseen eristämiseen.

Konsernin toimipisteet sijaitsevat Porvoossa, Naantalissa, Kouvolassa ja Tallinnassa.

Arme tarjoaa lähes 30 vuoden kokemuksella asiakkailleen laajaa kokonaispalvelua, johon kuuluu eristämisen ohella saattolämmitysten- ja rakennustelineiden asennukset sekä eristysuunnittelu. Toiminnan perustana on ammattitaitoinen ja kokenut henkilöstö.

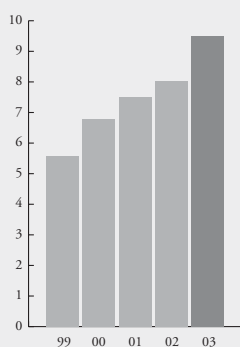
Tehokas markkinointi- ja myyntityö, järjestelmälliset materiaali-toiminnot, esivalmistus- ja projektitoimintojen kitkattomuus sekä tarkka laadunvalvonta ovat mahdollistaneet urakoinnin myös Euroopassa.

Tällä hetkellä teollisuuseristysmarkkinat ovat suhteellisesti alhaisimmillaan kymmeneen vuoteen. Vaikean markkinatilanteen arvioidaan jatkuvan vuoden 2005 kevääseen saakka. Arme-konsernin vuoden 2004 haasteena on toiminnan hallittu sopeuttaminen laskeville markkinoille. Vuoden 2004 liikevaihdon arvioidaan jäävän vuoden 2003 tasosta.

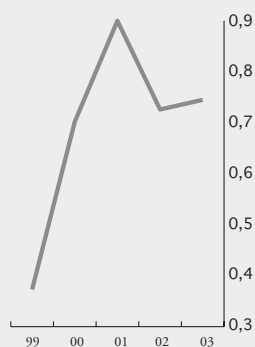


Toimitusjohtaja Jukka Pyykönen

Liikevaihto, MEur



Tulos rahoituserien jälkeen, MEur



1.000 euroa

Liikevaihto
Liikevoitto
Tulos rahoitus-
erien jälkeen
Taseen loppusumma
Henkilöstömäärä
Omistusosuus 31.10.2003

1999 2000 2001 2002 2003

Liikevaihto	5 584	6 792	7 517	8 041	9 487
Liikevoitto	398	700	959	789	795
Tulos rahoitus- erien jälkeen	373	702	900	726	745
Taseen loppusumma	3 473	4 582	4 068	4 962	4 069
Henkilöstömäärä	85	95	95	104	131
Omistusosuus 31.10.2003					69,9 %



KF-PUUPORTAAT

Keiteleen Porras Oy valmistaa asunnon sisäisiä puuportaita rakennusliikkeille, talo- ja hirsitalovalmistajille sekä pienrakentajille. Yhtiön päämarkkinat ovat kotimaassa ja vientitoimintaa harjoitetaan Saksaan ja Venäjälle. Yhtiö valmistaa portaaita asiakkaiden toiveiden mukaisesti ja yhä useammin myös paikoilleen asennettuna. Yhtiön tavoitteena on olla merkittävä porrasmuotojen valmistaja kotimaan markkinoilla.

Päättynyttä tilikautta varjosti Keiteleen tehtaalla tuhoutuminen täydellisesti tulipalossa syyskuussa 2003. Tämä aiheutti viivästyksiä toimituksissa ja tuotannon keskittämisen Kausalaan. Vuoden 2004 aikana tuotanto järjestetään uudelleen. Investointien ja kehittämistoimien avulla yhtiön kannattavuus paranee selvästi tulipalon jälkeisestä tilanteesta.

Asuntotuotannon kasvu suosii pien- ja rivitalorakentamista ja asunnon sisäisten portaiden käyttö lisääntyy. Kasvukeskusten pienenevät tontit edellyttävät rakentamaan kahteen tai useampaan kerrokseen.

Alan kilpailutilanne on suhteellisen vakaa. Kysynnän kasvun arvioidaan heijastuvan myös hintojen nousussa, joskin markkinoilla oleva tuotantokapasiteetti pitää hintojen nousun maltillisena.

Vuonna 2004 Keiteleen Porras on asettanut tavoitteeksi yli 20 prosentin kasvun liikevaihdolla mitattuna. Päämääränä on saavuttaa 1,5 miljoonan euron liikevaihtotasoa. Keiteleen Porras investoi tuotannon koneisiin ja laitteisiin parantaakseen kilpailukykyään kaikilla markkinoilla.



Toimitusjohtaja Sami Iso-Pahkala

1.000 euroa	2002 (3 kk)	2003
Liikevaihto	361	1 199
Liiketulos	-39	121
Tulos rahoitus- erien jälkeen	-49	89
Taseen loppusumma	654	540
Henkilöstömäärä	16	18
Omistusosuus 31.10.2003		70,0 %



LÄMPÖ-TUKKU

Lämpö-Tukku Oy on vuonna 1956 perustettu LVI-alan maahantuonti- ja tukkuliike. Yritys palvelee pienten- ja keskisuurten LVI-asennusliikkeiden noutotukkuna vastaten tuotteiden oikea-aikaisista toimituksista pääkaupunkiseudulla. Toimivan ja tehokkaan logistiikkapalvelun tarjoavat noutovarastot sijaitsevat hyvien liikenneyhteyksien varrella lähellä rakentamisen painopistealueita Helsingissä, Espoossa ja Vantaalla.

Yhtiön vahvuutena on joustava, asiakasläheinen toimintapa sekä ammattitaitoinen, sitoutunut henkilökunta. Oma kuljetuskalusto varmistaa toimitukset suoraan asiakkaiden työkohteisiin. Oman maahantuonnin lisääntyminen on mahdollistanut omaehtoisen, kilpailukykyisen hinnoittelun.

Lämpö-Tukku Oy toimii vahvasti kilpaillulla alalla. Yritys onkin erikoistunut palvelemaan lähinnä saneerausrakentamiseen keskittyneitä asennusliikkeitä. Erikoistuminen on turvannut yhtiölle vakaan, maltillisen kasvun. Etenkin pääkaupunkiseudulla saneerausrakentamisen ennustetaan kasvavan edelleen.

Vuonna 2003 Lämpö-Tukku avasi uuden toimipisteen Vantaalle. Vuoden 2004 tavoitteena on Viikin tuotevaraston kehittäminen tuotteiden nopeamman varastoinnin ja keräilyn mahdollistamiseksi.

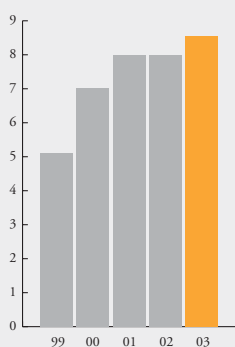
Lämpö-Tukku Oy pyrkii saavuttamaan vankan aseman LVI-tukkumarkkinoilla pääkaupunkiseudulla ja kasvattamaan markkinaosuutta saneerausrakentamisessa. Tulevaisuudessa tavoitteena on luoda aukoton jakeluverkosto turvaamaan tavaratoimitukset myös lähialueiden suurissa rakentamisen kasvukeskuksissa.

Jakeluverkoston laajentaminen on edellytys oman maahantuonnin kehittämiseksi tulevaisuudessa. Liikevaihto pyritään kasvattamaan lähivuosina 18 miljoonaan euroon.

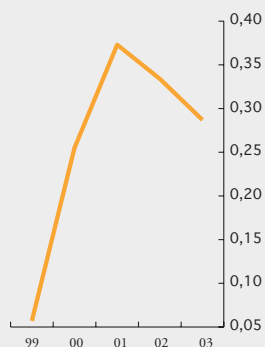


Toimitusjohtaja Jouko Tyrkkö

Liikevaihto, MEur



Tulos rahoituserien jälkeen, MEur



1.000 euroa

Liikevaihto
Liikevoitto
Tulos rahoitus-
erien jälkeen
Taseen loppusumma
Henkilöstömäärä
Omistussosius 31.10.2003

1999 2000 2001 2002 2003

Liikevaihto	5 107	7 026	7 975	7 985	8 555
Liikevoitto	149	359	461	432	390
Tulos rahoitus- erien jälkeen	57	255	373	334	287
Taseen loppusumma	3 734	3 541	3 844	4 327	4 492
Henkilöstömäärä	13	15	17	19	19
Omistussosius 31.10.2003					59,7 %



Matti Ovi

Matti-Ovi valmistaa massiivipuisia väliovia kahdella tehtaallaan, joista toinen sijaitsee Laitilassa ja toinen Polvijärvellä (Finnfutter Oy). Laitilassa valmistetaan myös teollisuuden nosto-ovia ja autotallin ovia. Väliovet myydään tuotemerkeillä Arki ja Millenia, nosto-ovet merkillä Masa-Door. Itse valmistettujen ovien lisäksi Matti-Ovi myy muilta valmistajilta alihankittuja ovia omilla tuotemerkeillään.

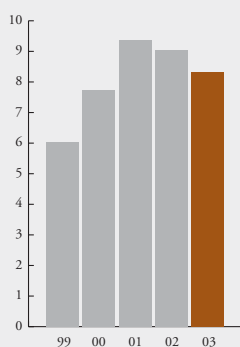
Päättäneellä tilikaudella Matti-Ovi vei läpi voimakkaan saneeraus- ja investointiohjelman Laitilan väliovituotannossa. Tuotantoa automatisoitiin, tuotantolinjat ja layoutit uusittiin. Modernisointi aiheutti loppupalven ja kevään tuotantoon katkoksia. Siten myös liikevaihto jäi edellisistä vuosista tuloksen ollessa huono. Nyt Matti-Ovella on modernit tuotantolinjat, joten vuonna 2004 kasvuun tarvittava kapasiteetti ja tuottavuus ovat kunnossa.

Rakennusalan suhdanneherkkyys heijastuu myös rakennustuoteteollisuuteen. Vaikka kotimaassa ja useissa Matti-Oven vientimaissa tilanne on varsin kohtuullinen, Saksan taloustaantuma vaikuttaa kilpailuun koko Euroopassa. Toisaalta alan keskittyminen on edelleen karsinut ylikapasiteettia ja siten helpottanut tilannetta. Matti-Oven liiketoiminnan kasvulle on tilaa nykyisillä tuotteilla ja markkinoilla, joten asetettu kymmenen miljoonan euron liikevaihtotavoite on mahdollista saavuttaa.

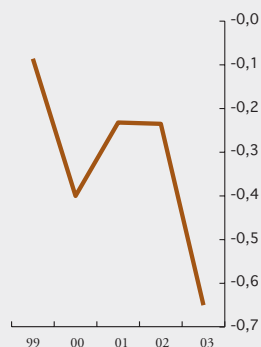


Toimitusjohtaja Tapani Myllynen

Liikevaihto, MEur



Tulos rahoituserien jälkeen, MEur



1.000 euroa

	1999	2000	2001	2002	2003
Liikevaihto	6 031	7 734	9 357	9 051	8 311
Liiketulos	41	-132	139	113	-378
Tulos rahoitus- erien jälkeen	-86	-399	-232	-235	-650
Taseen loppusumma	4 007	6 590	6 117	5 258	5 081
Henkilöstömäärä	60	81	87	89	70
Omistusosuus 31.10.2003					70,0 %



Pajakulma Oy on kuljetuskaluston kuormankäsittelylaitteiden ja jousituksen erikoisosaaja. Yhtiö on rakentanut lyhyessä ajassa laajan palveluverkoston (Vantaa, Lahti, Tampere, Jyväskylä, Vaasa, Oulu, Keminmaa, Tallinna ja Riika).

Pajakulman tavoitteena on parhaan ratkaisun tuottaminen asiakkaan ongelmiin omat tulostavoitteet toteuttaen. Markkinajohtajan asema mahdollistaa omaehtoisen toiminnan sekä toimivat suhteet tavarantoimittajiin. Elementit kannattavalle kasvulle ovat hyvät.

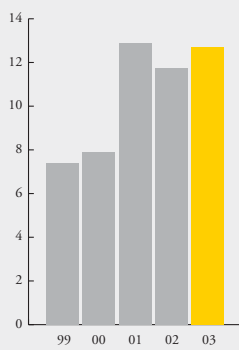
Pajakulma toimii varsin kilpaillulla toimisektorilla; raskaan kuljetuskaluston rakentajana sekä after sales -palvelujen tarjoajana. Pajakulman erottaa monista kilpailijoistaan erikoistuminen kuormankäsittelytekniikkaan, jousitukseen sekä rautatiekalustoon. Yleinen markkinatilanne on kääntymässä kasvuun ja odotettavissa onkin, että kysyntä ylittää tarjonnan ja ammattitaitoisista tekijöistä on pulaa.

Pajakulma on valmistautunut markkinoiden kasvuun suunnitelmallisesti; palveluketju on rakennettu kattamaan jo yhdeksän paikkakuntaa, alueellisia toimipaikkoja on kehitetty kysyntää vastaaviksi, uusia avainhenkilöitä on rekrytoitu ja solmittu uusia edustussopimuksia sekä luotu uusi tulosseurantajärjestelmä. Lukuisat toiminnan kehittämiseen tähtäävät projektit ovat heikentäneet yhtiön tulosta, mutta suunnan odotetaan muuttuvan selvästi vuoden 2004 aikana.

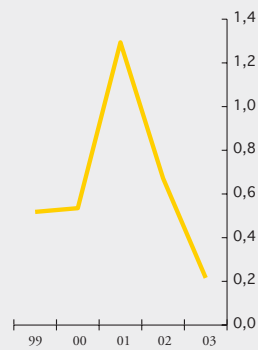


Toimitusjohtaja Risto Kuusisto

Liikevaihto, MEur



Tulos rahoituserien jälkeen, MEur



1.000 euroa

Liikevaihto

Liikevoitto

Tulos rahoitus-
erien jälkeen

Taseen loppusumma

Henkilöstömäärä

Omistussuosus 31.10.2003

1999 2000 2001 2002 2003

7 407 7 914 12 875 11 755 12 721

588 582 1 348 720 370

518 535 1 294 672 216

3 152 4 711 4 911 5 424 7 025

51 61 85 83 83

70,1 %



TOIMEX OY

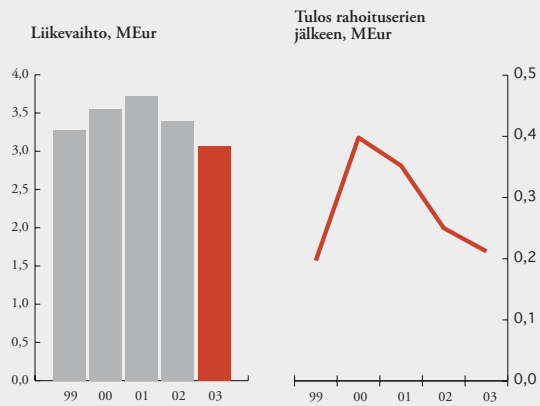
Toimex Oy harjoittaa Kannake-konsernin liiketoimintaa. Yritys on erikoistunut LVI-putkikannakkeiden valmistukseen ja markkinointiin. Yhtiöllä on tuotantolaitos Tampereella ja myyntikonttori Helsingissä. Toimexin asiakkaina ovat tekniset tukkuliikkeet. Kattavan oman tuotevalikoimansa lisäksi Toimex Oy edustaa useita alansa huipputuotemerkkejä. Tuotteiden käyttökohteina ovat asuin-, julkis- ja teollisuusrakentaminen. Toimex Oy on perustettu vuonna 1974.

Rakentamisen odotetaan kasvavan vuoden 2004 aikana. Toimex Oy:n toimialan arvioidaan noudattavan lyhyellä viiveellä rakentamisen yleistä suhdannetta. Yrityksen kotimaan myynti on vakaalla tasolla. Toimex Oy:n viennin arvioidaan kasvavan edelleen maltillisesti.

Tilikaudella 2004 Kannake-konsernin liikevaihdon ennustetaan säilyvän kuluneen vuoden tasolla. Myös kannattavuuden arvioidaan pysyvän ennallaan kireästä kilpailutilanteesta huolimatta.



Toimitusjohtaja Kalervo Pentti



1.000 euroa	1999	2000	2001	2002	2003
Liikevaihto	3 270	3 552	3 719	3 396	3 063
Liikevoitto	294	452	411	292	273
Tulos rahoitus- erien jälkeen	197	398	352	250	212
Taseen loppusumma	1 945	2 038	2 090	1 631	1 995
Henkilöstömäärä	24	22	22	22	20
Omistusosuus 31.10.2003					70,4 %



ValLog Oy on metalliteollisuudessa globaalisti toimivien asiakkaiden valmistus- ja logistiikkapalveluihin erikoistunut yhtiö. Yrityksen toiminta perustuu modulaariseen palvelukonseptiin. Asiakas voi valita itselleen sopivat osat, piensarjaliikennealustasta sekä laitteiden modernisointipalveluista erilaisiin logistiikkapalveluihin.

Perinteisesti metalliteollisuuden alihankkijayritykset tarjoavat joko valmistusali-hankintaa tai logistiikkapalveluja. ValLogin tuotekonsepti yhdistää molemmat osa-alueet. ValLog onkin pystynyt lisäämään liiketoimintaansa sekä nykyisten että uusien asiakkaiden keskuudessa. Yrityksen sijainti Hyvinkäällä ja Tampereella lähellä merkittäviä metalliteollisuusyrityksiä on tärkeä etu.

Kuluneen tilikauden aikana Kalmar Industries siirsi Tampereen varaosalogistiikkakeskuksen ja piensarjavalmistustoiminnot ValLogille. Tämä kasvatti ValLogin liiketoiminnan volyymiä merkittävästi ja lähes kaksinkertaisti henkilöstömäärän. Myös eräiden muiden pienempien asiakkaiden kanssa aloitettiin yhteistyö. ValLogin palvelukonseptiin lisättiin uutena alueena myös media-palvelut.

Vuonna 2004 ValLogin liikevaihdon arvioidaan kasvavan yli 20 prosenttia. Edellisellä kaudella saadut asiakkuudet vaikuttavat liikevaihtoon positiivisesti. Tilikauden sisäiset volyymivaihtelut voivat olla kuitenkin suuriakin johtuen asiakkaiden toimitusten tasoista sekä muutoksista tuoteohjelmissä ja logistiikkastrategioissa. Yhteistyön syventäminen nykyisten asiakkaiden kanssa sekä uusien asiakkaiden hankinta ovat tilikauden keskeisiä tavoitteita. Tulevaisuudessa ValLog pyrkii myös hallittuun kansainvälistymiseen avainasiakkaidensa mukana.

Teollisuusyritysten arvioidaan jatkavan voimakasta ulkoistamista ja tämä luo ValLog Oy:lle hyvät mahdollisuudet olla toimintaansa tehostavien yritysten kumppani.



Toimitusjohtaja Kimmo Alho

1.000 euroa	2003 (4 kk)
Liikevaihto	1 502
Liikevoitto	79
Tulos rahoitus- erien jälkeen	70
Taseen loppusumma	1 951
Henkilöstömäärä keskim.	66
Omistusosuus 31.10.2003	100 %

tietoja osakkeenomistajille tunnuslukujen laskentakaavat

Osavuositarkastukset

Panostaja-konserni julkaisee tilikaudella 1.11.2003 - 31.10.2004 kolme osavuositarkastusta. Osavuositarkastus ajalta 1.11.2003-31.1.2004 julkistetaan 22.3.2004, osavuositarkastus ajalta 1.11.2003-30.4.2004 julkistetaan 10.6.2004 ja osavuositarkastus ajalta 1.11.2003-31.7.2004 julkistetaan 16.9.2004. Osavuositarkastukset, vuosikertomus ja tiedotteet ovat nähtävissä yhtiön kotisivuilla www.panostaja.fi.

Osakerekisteri

Panostaja Oyj:n osakkeet on liitetty arvo-osuusjärjestelmään. Yhtiön omistajaluetteloa ylläpitää Suomen Arvopaperikeskus Oy.

Yhtiökokous

Panostaja Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina, helmikuun 19. päivänä 2004 alkaen kello 10.00 Tampereen Portissa Tampereella, osoitteessa Postitorvenkatu 16. Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on viimeistään 9.2.2004 merkitty osakkeenomistajaksi Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään osakasluetteloon.

Myös osakkeenomistajalla, jonka osakkeita ei ole siirretty arvo-osuusjärjestelmään, on oikeus osallistua yhtiökokoukseen edellyttäen, että osakkeenomistaja oli rekisteröity yhtiön osakerekisteriin ennen 12.3.1999. Tässä tapauksessa osakkeenomistajan on esitettävä yhtiökokouksessa osakekirjansa tai muu selvitys siitä, että osakkeiden omistusoikeutta ei ole siirretty arvo-osuustilille.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, on ilmoittauduttava ennakolta yhtiölle viimeistään keskiviikkona 18.2.2004 kello 15.00 mennessä kirjallisesti osoitteella Panostaja Oyj, PL 783, 33101 Tampere, telefaxilla (03) 263 4343 tai puhelimitse Sari Tapiolalle puh. (03) 263 4300. Ilmoittautumiskirjeen tai -telefaxin on oltava perillä ennen ilmoittautumisaikojen päättymistä. Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan ilmoittautumisen yhteydessä.

Osingonjako

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 1.11.2002 - 31.10.2003 jaetaan osinkoa A- ja B-osakkeelle 0,07 euroa/osake. Hallitus ehdottaa osingonjaon täsmäytyspäiväksi 24.2.2004 ja osingon maksupäiväksi 2.3.2004 alkaen. Oikeus osinkoon on sillä, joka osingonjaon täsmäytyspäivänä on merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään osakasluetteloon.

Vuosikertomuksessa esiintyvät tunnusluvut on laskettu käyttäen seuraavia kaavoja:

Oman pääoman tuotto-% (ROE) =	Tulos ennen satunnaisia eräverot/Oma pääoma*)+vähemmistöosuus + vapaaehtoiset varaukset ja poistoero laskennallisella verovelalla vähennettynä (keskimäärin) x 100
Sijoitetun pääoman tuotto-% (ROI) =	Tulos ennen satunnaisia erä + korko- ja muut rahoituskulut / Taseen loppusumma*) - korottomat velat (keskimäärin) x 100
Omavaraisuusaste (%) =	Oma pääoma*)+vähemmistöosuus+vapaaehtoiset varaukset ja poistoero laskennallisella verovelalla vähennettynä/Taseen loppusumma*) - saadut ennakot x 100
Nettovelkaantumisaste (gearing) =	Korolliset velat- rahat, pankkisaamiset ja rahoitusarvopaperit/ Oma pääoma*)+ vähemmistöosuus x 100
Tulos/Osake (EPS) =	Tulos ennen satunnaisia erä +/- 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
Efekttiivinen osinkotuotto% =	Osinko/osake / Tilikauden viimeinen osakkeen kurssi x 100
Hinta/Voitto-suhde =	Osakkeen kurssi tilikauden päättyessä/(Tulos/osake)
Osakkeen keskikurssi =	Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto tilikaudella/ Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden lukumäärä
Osakekannan markkina-arvo =	Tilikauden viimeinen kurssi x Osakkeiden lukumäärä*)
Current Ratio =	Rahoitusomaisuus + vaihto-omaisuus / Lyhytaikaiset velat

*) Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet eivät sisälly osakkeiden lukumäärään, omaan omaan eikä taseen loppusummaan tunnuslukulaskelmissa.

Panostaja Oyj

Postitorvenkatu 16, PL 783, FIN-33101 Tampere

Puh. 03-263 4300, Fax 03-263 4343

E-mail: panostaja@panostaja.fi

www.panostaja.fi

ARME

Arme Oy

Nybyntie 65, 06850 Kulloo
Puh. 019-653 424, Fax 019-653 383

E-mail: arme@arme.fi

www.arme.fi

KP-PUUPORTAAT

Keiteleen Porras Oy

Teollisuustie 6, 47400 Kausala
Puh. 05-811 010, Fax 05-811 0130

E-mail: info@keiteleenporrasoy.com

www.keiteleenporrasoy.com

LÄMPÖ-TUKKU

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



Matti-Ovi Oy

Finfutter Oy

Turuntie 40, 23800 Laitila

PL 43, 23801 Laitila

Puh. 02-461 600, Fax 02-461 6200

E-mail: matti-ovi@matti-ovi.fi

www.matti-ovi.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



Kannake Oy

Toimex Oy

Hepolamminkatu 15, 33720 Tampere

Puh. 03-356 5300, Fax 03-317 6666

E-mail: toimex@toimex.fi



Vallog Oy

Tinakatu 10, 05800 Hyvinkää
Puh. 019-460 4400, Fax. 019-4604439

E-mail: etunimi.sukunimi@vallog.fi

www.vallog.fi



Panostaja Oyj
Postitorvenkatu 16, PL 783
33101 Tampere
Puh. 03-263 4300, Fax 03-263 4343
panostaja@panostaja.fi
www.panostaja.fi