

Vuosikertomus
2004



*Panostamme
suomalaiseen
yrityksmiseen*

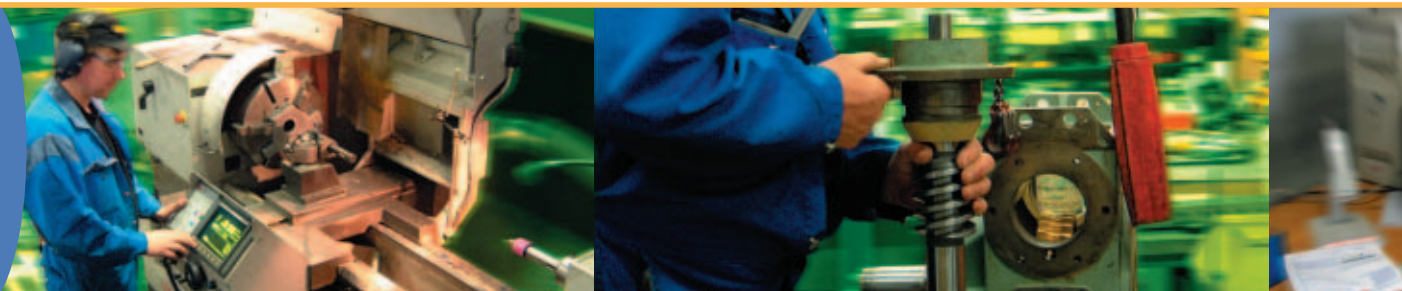


Panostajan matkassa kohti uusia väyliä

ValLog

Panostaja tarjoaa joustavan tien yrittäjyyteen, vastuuta ja vapautta juuri oikeassa suhteessa. Tämä toimintamalli innosti kansainvälisissä yrityksissä toimineen diplomi-insinööri Kimmo Alhon tarttumaan logistisiin kokonaispalveluihin erikoistuneen Vallog Oy:n ruoriin. Nyt hän luotsaa globaaleja asiakkaitaan palvelevaa yritystä kohti uusia haasteita ja hallittua kasvua.

– Panostaja-konsernissa yritykselle annetaan laaja toimintavapaus, mutta tarvittaessa konsernilta saa arvokasta taustatukea, Kimmo Alho kertoo. Yrityksen vetäjä on myös hallitustiimin jäsen. – Hallitustyöskentelyssä korostuu Panostajan vankka kokemus monilta toimialoilta. Panostajan keskittyminen perinteisiin aloihin ja pk-sektorille heijastuu aito-
na toimintamme ymmärtämisenä.



”Tilanteet muuttuvat nopeasti ja muutoksessa pitää osata navigoida mukana.”



Panostamme suomalaiseseen yrittämiseen.

”Panostaja-konsernissa yritykselle annetaan laaja toimintavapaus, mutta tarvittaessa konsernilta saa arvokasta taustatukea.”

Pitkäjänteisesti eteenpäin

– Panostajassa asioita kehitetään hallitusti jalat maassa. Kasvua ei haeta yltiöpäisesti, vaan etsitään aina järkevintä etenemisvaihtoehtoa. Panostaja sijoittaa omasta taseesta ja omistajalla on vahva intressi pitää huolta yrityksestään.

Panostaja antaa paljon arvoa tytäryritysten toimivan johdon näkemyksille.

– Tässä työssä pääsee toteuttamaan omia ajatuksiaan. Pallo strategian miettimisessä on yrityksen johdolla, kertoo Kimmo Alho.

Kuten jokaiselta yrittäjältä, myös Panostaja-yrityksen vetäjältä vaaditaan peräänantamattomuutta. – Yritystoiminnassa on aina paljon epävarmuustekijöitä, eikä koskaan voi tietää mitä tulevaisuus tuo tullessaan. Tilanteet muuttuvat nopeasti ja muutoksessa pitää osata navigoida mukana.

Kohti uusia haasteita

Kimmo Alho aloitti vuonna 2001 perustetun metalliteollisuuden valmistus- ja logistiikkapalveluihin erikoistuneen Vallogin vetäjänä lopputyönsä 2003. – Yrityksellä on nuoresta iästään huolimatta merkittäviä asiakkaita ja kokenutta henkilökuntaa. Onkin itsestämme kiinni, minkälainen yrityksen tulevaisuus on.

Vallogin asiakkaita ovat muun muassa Kone, Kalmar Industries ja KCI Konecranes. Valmistuksen ja logistiikan yhdistyminen samassa yrityksessä luo etulyöntiaseman. – Ymmärrämme asiakkaan tilanteen perinteistä logistiikkayritystä syvällisemmin. Räätelöidyt palvelut ovat ydinosaamisaluettamme.

Panostajan taustatuki auttaa kehittämään yritystä eteenpäin. Vallogissa odotetaan maltillista kasvua isojen globaalien asiakkaiden myötä. – Toivottavasti voimme tulevaisuudessa palvella asiakkaitamme myös Suomen rajojen ulkopuolella.



Toimitusjohtaja Kimmo Alho ja koneistaja Matti Voutilainen



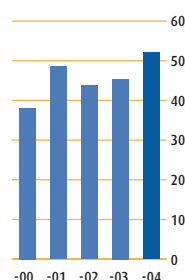
Tavoitteenamme on olla johtava perinteisten toimialojen pk-yrityksiin keskittyvä panostusyhtiö.

1 000 €	2004	2003	Muutos
Liikevaihto	51 996	45 407	+14,5 %
Liikevoitto	3 565	1 859	+91,8 %
Tulos ennen veroja ja vähemmistö- osuutta	3 077	1 342	+129,3 %
Konsernin voitto	2 038	655	+210,8 %
Tulos/osake, e 1)	0,08	0,02	+221,2 %
Oma pääoma per osake, e 1)	0,41	0,38	+9,4 %
Osinko per osake, e *)	0,04	0,035	+14,3 %
Omavaraisuusaste, %	36,0	34,8	+3,5 %
Bruttoinvestoinnit, Me	1,6	4,5	-64,5 %
Osakemäärä 31.10. Tkpl omat osakkeet huomioituna	26 211	27 802	-5,7 %
Henkilöstö keskimäärin	408	359	+13,6 %

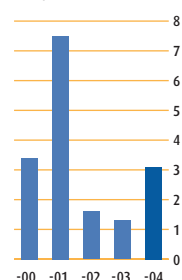
1) Tunnusluvut laskettu yhtiön halussa olevat omat osakkeet huomioiden

*) Hallituksen esitys yhtiökokoukselle

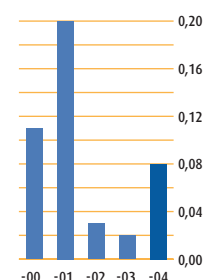
Liikevaihto
Meur



Tulos ennen satunnaisia
eriä, Meur



Tulos/osake (EPS)
Eur





Panostamme suomalaiseen yrittämiseen.

sisällysluettelo

Panostaja-konsernin esittely

Sisällysluettelo	1
Toimitusjohtajan katsaus	2
Panostaja lyhyesti	4
Konsernikaavio	5
Visio, strategia ja tavoitteet	6
Toimintatavat	7
Panostaja Oyj:n hallinnointikäytäntö	8-9

Tilinpäätös 1.11.2003 - 31.10.2004

Toimintakertomus	10-13
Konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelmat	14
Konsernin ja emoyhtiön rahoituslaskelmat	15
Konsernin ja emoyhtiön taseet	16-17
Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet	18
Tilinpäätöksen liitetiedot	19-23
Tunnuksluvut	24
Tietoja osakkeista	25
Suurimmat osakkeenomistajat	26
Hallituksen voitonjakoehdotus ja tilintarkastuskertomus	27

Liiketoiminta-alueet

Arme Oy	28-29
Keiteleen Porras Oy	30-31
Lämpö-Tukku Oy	32-33
Matti-Ovi Oy	34-35
Pajakulma Oy	36-37
Toimex Oy	38-39
Vallog Oy	40-41
Tietoja osakkeenomistajille	42
Tunnukslukujen laskentakaavat	43
Yhteystiedot	44



Odotukset yleisen taloustilanteen elpymisestä vuoden 2004 aikana saivat hiljaisen alkuvuoden jälkeen katetta. Vuoden 2004 kasvuvauhti olikin ennusteiden mukaan selkeästi ripeämpää edellisvuoteen verrattuna.

Panostaja Oyj:lle tilikausi 2003-2004 oli keskittymistä kehitystyöhön ja liiketoiminta-alueiden kasvuun sekä valmistautumista uusien liiketoiminta-alueiden hankkimiseen. Vahvistimme rahoitusresurssija ja irtauduimme perusliiketoimintaan kuulumattomista omaisuususeristä. Lisäksi yritys- ja pääomaverotusuudistus toi uusia haasteita verosuunnitteluun niin konsernin kuin myös osakkeenomistajien osalta.

Päättynyt tilikausi 2003-2004

Konsernin liikevaihto kasvoi noin 15 prosenttia 45 miljoonasta eurosta 52 miljoonaan euroon. Tulos rahoituserien jälkeen nousi noin 129 prosenttia 1,3 miljoonasta eurosta 3,1 miljoonaan euroon. Tilikauden 2003-2004 tulos ylitti odotukset ja tulosta voidaan luonnehtia varsin tyydyttäväksi. Investointien osalta päättynyt tilikausi oli välivuosi ja liiketoiminta-alueissa tehdyt investoinnit pienentyivät edellisvuodesta selvästi.

Investoinneista merkittävin oli Konopaja Puura Oy:n hankinta osaksi Pajakulma-konsernia muiden investointien ollessa lähinnä korvausinvestointeja. Nettovelkaantumisasaste parani 95 prosentista 72 prosenttiin ja omavaraisuusaste nousi 34,8 prosentista 36 prosenttiin. Konsernin palveluksessa olevien henkilöiden määrä kasvoi 359 henkilöstä 408 henkilöön.

Emoyhtiö Panostaja Oyj:lle tilikausi oli valmistautumista yritys- ja pääomaverouudistuksen muutoksiin sekä varautumista kasvavaan yritystarjontaan hankkimalla pääomamarkkinoilta oman pääoman ehtoista rahoitusta. Oman pääoman ehtoisen rahoituksen hankintaprojekti sai menestyksekkään päätöksen tilikauden lopulla, kun vaihdettavan pääomalainan tarjousaika jouduttiin ennen aikaisesti keskeyttämään yllimerkinnän johdosta. Pääomalaina yhdistettynä muihin rahoitusmuotoihin ja omien osakkeiden käyttömahdollisuuksiin synnytti yhtiölle merkittävän panostuspotentiaalin yrityskauppoja silmälläpitäen. Emoyhtiön vahva tase luo erinomaiset edellytykset perusliiketoiminnan jatkamiselle ja kasvun nopeuttamiselle.

Panostamme suomalaiseen yrittämiseen

Panostaja Oyj on suomalainen, yrittäjyyteen uskova panostusyhtiö. Yhtiö panostaa suomalaisiin perinteisten toimialojen pieniin ja keskisuurisiin yrityksiin yritysostojen kautta. Tavoitteena on, että ostettu yritys nousee oman liiketoiminta-alansa vahvaksi tekijäksi ja myöhemmin jatkaisi toimintaansa itsenäisenä kasvuyrityksenä tai osana suurempaa kokonaisuutta.

Panostajan toiminnan kulmakivet ovat suomalaisuus, yrittäjyys, sijoitukset omasta taseesta, konsernirakenne ja keskittyminen perinteisten toimialojen pk-yrityksiin. Panostaja haluaa olla suomalainen pitkäjänteisesti toimiva kasvullinen omistaja, jolla on konsernirakenteensa ansiosta tarvittaessa riittävästi resursseja ja rohkeutta kehittää toimintaa eteenpäin huomioiden talouden ja kilpailutilanteiden muutokset. Uskomme, että suomalainen yrittäjyys ja osaaminen menestyvät myös kovilla kansainvälisillä markkinoilla.

Yritysostot tavoitteena

Panostaja haluaa kasvattaa liiketoimintaansa yritysostojen kautta. Tähän kehitykseen antaa hyvän lähtökohdan suurten ikäluokkien siirtyminen eläkkeelle seuraavien 5-10 vuoden kuluessa. Lukuisa määrä perheyrityksiä kohtaa lähivuosina sukupolvenvaihdostilanteen. Jatkajan löytyminen oman perheen tai suvun piiristä voi muodostua ongelmaksi, jolloin perheyrityksen myynti ulkopuolisella taholla on usein järkevin vaihtoehto. Tällöin Panostaja voi tarjota muutostilanteessa luontevan ratkaisun. Yrityksen myynti Panostajalle mahdollistaa yritystoiminnan pysymisen hyvissä käsissä myös jatkossa. Perheyrityksen myyminen ulkopuoliselle taholle on usein pitkä ja vaikea prosessi, johon valmistautuminen on syytä aloittaa ajoissa ja johon täytyy varata riittävästi aikaa.

Joustava tie yrittäjäksi

Panostaja arvostaa yrittäjyyttä ja haluaa tarjota yrittäjäuralle haluavalle joustavan tien yrittäjäksi. Panostaja etsii kumppaneikseen oman toimialansa osaajia, joille on kertynyt osaamista ja näyttöjä business-maailmassa. Uusi yrittäjä voi olla esimerkiksi perheyrityksessä toimiva avainhenkilö, jonka omat resurssit eivät riitä työnantajayrityksensä tai samalla toimialalla toimivan yrityksen ostoon. Tällöin yritysoston toteutus yhdessä Panostajan kanssa voi mahdollistaa yrittäjyyden joustavammin ja jopa turvallisemmin kuin yksin toimiessa. Panostajan ”joustava tie yrittäjäksi” -konseptiin sisältyy muun muassa toimivan yrityksen avainhenkilöasema, kilpailukykyinen palkka, rajattu yrittäjäriski ja mahdollisuus yrittäjävoittoon yhdessä sovittujen pelisääntöjen puitteissa.

Haluan kiittää Panostaja-konsernin osaavaa ja motivoitunutta henkilökuntaa päättäneen tilikauden hyvistä saavutuksista. Kiitän myös muita sidosryhmiä hedelmällisestä yhteistyöstä ja saamastamme luottamuksesta. Tästä 20-vuotiaan Panostajan on hyvä jatkaa eteenpäin.



Olli Halmevuori
toimitusjohtaja



Panostaja Oyj on panostusyhtiö. Konserni panostaa suomalaisiin perinteisten toimialojen pieniin ja keskisuuriin yrityksiin. Panostaminen toteutetaan ensisijaisesti yritysostojen kautta. Panostaja-konserni panostaa yrityksiin liiketaloudellisia resursseja ja strategista osaamista. Tavoitteena on nostaa panostettava yritys alallaan vahvaksi tekijäksi ennalta sovitun aikataulun mukaisesti. Tämän jälkeen yritys jatkaa toimintaansa itsenäisenä kasvuyrityksenä.

Panostettavalle yritykselle pyritään takaamaan hyvät lähtökohdat itsenäistymiselle 5-10 vuoden kuluessa. Panostamisvaiheen tavoitteena on luoda yrityksestä huomattava toimialansa edustaja, joka on kehittynyt niin toiminnaltaan kuin arvoltaan.

Panostustoiminnan vaiheet:



Panostajan toimintatapa:

- panostaminen suomalaisiin yrityksiin
- keskittyminen perinteisten toimialojen pk-yrityksiin
- sataprosenttinen omistaminen ja sitoutuminen
- panostukset konsernin omasta taseesta takaavat joustavuuden

Nykyiset liiketoiminta-alueet

Panostajan panostustoiminta 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 2004 merkittävät tapahtumat

- Liikevaihto kasvoi 14,5 %:a ja oli 52,0 M€ (45,4 M€)
- Liikevoitto oli 3,6 M€ (1,9 M€)
- Tulos ennen satunnaisia eriä oli 3,1 M€ (1,3 M€)
- Tulos/osake oli 0,08 € (0,02 €)
- Omavaraisuusaste nousi 36,0 %:iin (34,8 %).
- Yhtiö toteutti rahastoannin, jossa yhdellä vanhalla osakkeella sai yhden uuden osakkeen. Lisäksi yhtiökokous päätti vaihdettavasta pääomalinasta. Tilikauden lopussa pääomalinasta tuli noin kaksinkertaiseksi ylimerkityksi. Lainan kokonaismäärä on 4,2 M€. Lainalla voidaan vaihtaa enintään 6.000.000 uusia B-osakkeita.
- Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2003-2004 maksetaan osinkoa 0,04 euroa/A- ja B-osake
- Tilikauden aikana Panostaja luopui Kiinteistö Oy Lakalaivan Toimistotalo I osakekannasta. Panostaja kirjasi kaupasta 0,85 M€ myyntivoiton.
- Tilikauden aikana konserni hankki Konepaja Puura Oy:n osakekannan sekä KCI Hoist Oy:n Hämeenlinnan tehtaan logistiikkatoimintojen liiketoiminnan.



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-konserni

Kiinteistöyhtiöt

100 %	Kiinteistö Oy Lakalaivan Teollisuustalo 1
-------	---

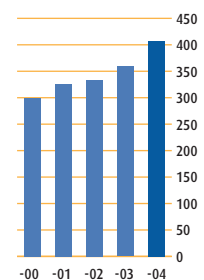
Osakkuusyhtiöt

50 %	Tampereen Portti Oy
33,3 %	Ekovilla Oy

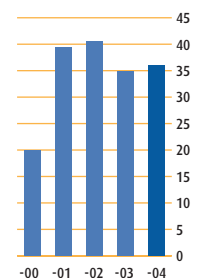
Irtautuneet liiketoiminta-alueet

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

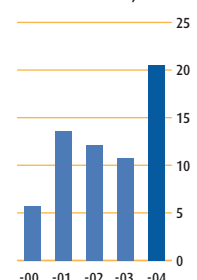
Henkilöstömäärä



Omavaraisuusaste %



Osakekannan markkina-arvo, Meur



visio, strategia ja tavoitteet



Visio

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

Strategia

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

Tavoitteet

Toiminnalliset tavoitteet

Panostajan tavoitteena on keskittää voimavarat 10 -15 toisiaan tasapainottavaan liiketoiminta-alueeseen. Valittujen liiketoiminta-alueiden toiminnan kehittämisen tavoitteena on saavuttaa merkittävä markkina-asema omalla toimialalla. Tavoitteena on vuosittain hankkia 1 - 3 uutta liiketoiminta-aluetta ja täydentää nykyisiä liiketoiminta-alueita yritysostoin sekä saattaa yksi liiketoiminta-alue itsenäistymisvaiheeseen.

Taloudelliset tavoitteet pitkällä aikavälillä

Panostajan tavoitteena on kasvattaa yhtiön markkina-arvoa merkittävästi vähintään 35 miljoonaan euroon lähitulevaisuudessa, jotta Panostajan osakkeen siirtyminen I-listalta pörssin päälistalle mahdollistuisi.

Konsernin tavoitteena on pitkällä aikavälillä keskimäärin yli 22 prosentin vuosittainen oman pääoman tuotto.

Konsernin tavoitteena on yli 30 prosentin keskimääräinen liikevaihdon kasvu sisältäen uusien liiketoiminta-alueiden vaikutuksen.

Konsernin tavoitteena on yli 40 prosentin omavaraisuusaste. Omaan pääomaan sisällytetään jatkossa pääomalainat.

Konsernin tavoitteena on jakaa osakkeenomistajille vähintään puolet konsernin tuloksesta joko osakkeiden takaisinostoina ja/tai osinkoina.

Panostajan toimintatapa lyhyesti:

Valinta/Osto

- Panostaja hankkii pääasiallisesti sataprosenttiseen omistukseensa pieniä ja keskiuuria, lähinnä kannattavia kaupan, palvelualan ja teollisuuden yrityksiä, ns. alkuyrityksiä (liikevaihtotaso 2-10 M€) tavoitteenaan muodostaa näistä kullekin toimialalle oma liiketoiminta-alue. Panostajaa kiinnostavat erityisesti kasvu- tai uudelleenjärjestelyvaiheessa olevat toimialat.

Panostus

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

Itsenäistyminen

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

Panostajan tulonmuodostus

Panostajan tulonmuodostus voidaan jakaa kahden osaan:

Vuotuiset tuotot

- konserniyhtiöiden vuosittain kertyvä tulos

Panostustoiminnan irtautumistuotot

- liiketoiminta-alueen arvonnousu realisoituaan yrityksestä luovuttaessa (osakkeiden myyntitulo)

Panostustoiminnalle on tyypillistä, että tulonmuodostus voi vaihdella merkittävästikin vuosittain. Panostajan tavoitteena on keskittää voimavarat 10-15 toisiaan tasapainottavaan liiketoiminta-alueeseen, jotta vuosittaiset liiketoiminta-alueiden irtautumistuotot olisivat mahdollisia. Kulloinkin vallitseva markkinatilanne niin pörssissä kuin muutoinkin vaikuttaa irtautumisien ajoitukseen ja menestyksellisyysasteen 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.

toimintatavat



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

Sovellettavat Säännökset

Panostaja Oyj noudattaa yhtiöjärjestyksen ja osakeyhtiölain sääntöjä ja määräyksiä sekä soveltaa pääosin HEX Oyj:n, Keskuskauppakamarin sekä Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton joulukuussa 2003 antamaa suositusta listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä (Corporate Governance). Yhtiö on ottanut suosituksen soveltuvin osin käyttöön johtuen yhtiön kokoluokasta, hyväksytyistä toimintatavoista ja valvontajärjestelmästä. Lisäksi Panostaja Oyj on soveltanut Helsingin Pörssin hyväksymää sisäpiiriohjetta. Tässä kuvatut toimintaperiaatteet täydentävät voimassa olevan lainsäädännön ja yhtiöjärjestyksen säännöksiä.

Yhtiökokous

Varsinainen yhtiökokous on Panostaja Oyj:n ylin päätävä elin. Yhtiökokous vahvistaa vuosittain yhtiön tilinpäätöksen, päättää voitonjaosta ja vastuuvapauden myöntämisestä hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle sekä hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien valitsemisesta ja heille maksettavista palkkioista. Varsinaisen yhtiökokouksen kutsuu koolle yhtiön hallitus. Varsinainen yhtiökokous on yhtiöjärjestyksen mukaan pidettävä vuosittain huhtikuun loppuun mennessä. Kutsu yhtiökokoukseen on toimitettava osakkeenomistajille aikaisintaan kaksi kuukautta ja viimeistään 17 päivää ennen kokousta julkaisemalla kokouskutsu yhtiökokouksen määräämässä vähintään yhdessä valtakunnallisen levikin omaavassa sanomalehdessä. Yhtiökokoukseen osallistuvat toimitusjohtaja, hallituksen puheenjohtaja sekä hallituksen jäseneksi ensimmäistä kertaa ehdolla oleva henkilö, ellei heidän poissaololleen ole painavia syitä.

Hallitus

Panostaja Oyj:n yhtiöjärjestyksen mukaan hallitukseen kuuluu vähintään kolme ja enintään kuusi varsinaista jäsentä. Hallitukseen on kuulunut tilikaudella 2003-2004 kolme jäsentä. Hallituksen jäsenet valitsee

varsinainen yhtiökokous. Hallituksen jäsenen toimikausi päättyy vaalia ensiksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Yhtiön hallituksen päätöksen mukaan hallituksen puheenjohtajan tehtävä on päättöminen. 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.

Hallitus on laatinut toimintaansa varten kirjallisen työjärjestyksen. Hallitus arvioi vuosittain toimintaansa ja työtapojaan. Hallituksella ei ole erillisiä valiokuntia.

Corporate Governance -suosituksesta poiketen on katsottu, että yhtiön koko huomioon ottaen, kolmijäseninen hallitus kykenee tehokkaasti huolehtimaan hallituksen tehtävistä. Yhtiön hallitus ei ole riippumaton yhtiön osakkeenomistajista. Hallitus on arvioinut riippumattomuuttaan, ja todennut, että yhtiön hallituksen tulee heijastaa selvästi yhtiön omistusrakennetta ja tavoitteena on suurimpien osakkeenomistajien katta ja jatkuva edustus hallituksessa.

Yhtiökokous vahvistaa hallituksen palkkiot vuosittain. Vuonna 2004 hallitus kokoontui 18 kertaa. Yhtiökokouksen vahvistama palkkio hallituksen puheenjohtajalle on 1 500 euroa kuukaudessa ja jäsenelle 1 000 euroa kuukaudessa. Vuonna 2004 hallituksen päätoiminen puheenjohtajan vuosietuudet ja muut etuudet olivat edellä mainitun lisäksi 104.099. Hallituksen puheenjohtajalla on kirjallinen johtajasopimus. Johtajasopimuksen mukainen irtisanomisaika on 6 kuukautta ja eroraha vastaa 12 kuukauden palkkaa.

Eläkemaksuja hallituksen puheenjohtajalle on tilikaudella maksettu 8.409 euroa. Yhtiöllä on eläkejärjestely, joka mahdollistaa hallituksenpuheenjohtajan vapaaehtoisen eläkkeelle jäämisen aikaisintaan 58 vuoden iässä. Eläketaso määräytyy maksettujen maksujen perusteella.

Toimitusjohtaja

Yhtiön hallitus nimittää toimitusjohtajan. Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräyksien mukaisesti.

Toimitusjohtajan palkasta ja muista eduista päättää hallitus. Toimitusjohtajalla on kirjallinen toimitusjohtajasopimus. Toimitusjohtajasopimuksen mukainen irtisanomisaika on 6 kuukautta ja eroraha vastaa 12 kuukauden palkkaa. Vuonna 2004 toimitusjohtajan vuosiansiot ja muut etuudet olivat yhteensä 99.515 euroa. Lisäksi toimitusjohtaja sai erillistä palkkiota hallituksen jäsenen tehtävistä 12.000 euroa ja eläkemaksua 8.500 euroa tilikaudelta. Yhtiöllä on eläkejärjestely, joka mahdollistaa toimitusjohtajan vapaaehtoisen eläkkeelle jäämisen aikaisintaan 55 vuoden iässä. Eläketaso määräytyy maksettujen maksujen perusteella.

Liiketoiminnan organisointi

Panostaja-konsernin operatiivinen liiketoiminta tapahtuu toimialoittain muodostetuissa liiketoiminta-alueissa (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-aluetta koskevat operatiiviset päätökset tehdään kussakin liiketoiminta-alueessa.

Valvontajärjestelmä

Panostaja-konserniin kuuluvien yhtiöiden lakisäatei-

sestä tilintarkastuksesta vastaa yhtiökokouksen valitsemat tilintarkastajat. Tilikaudella 2003-2004 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. Tilintarkastuksen palkkiot olivat tilikaudelta 39 600 euroa ja muut palvelut 3 000 euroa.

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.

Sisäinen valvonta ja riskien hallinta

Yhtiön perusliiketoimintaan sisältyy erilaisia riskejä, jotka saattavat vaikuttaa yhtiön liiketoimintaan ja tulokseen. Yhtiön hallitus on jakanut riskienhallinnan eri osa-alueisiin:

- Yritysosotot ja -myynnit
- Liiketoiminta-alueisiin liittyvät liiketoimintariskit
- Avainhenkilöihin liittyvät riskit
- Vakuutettavat riskit
- Rahoitusriski
- Oman pääoman riittävyyteen liittyvät riskit
- Valuuttariskit
- Oikeudelliset, verotukselliset ja sääntelylliset riskit

Suomen verolainsäädännössä tapahtuneet muutokset voivat vaikuttaa tytäryhtiöiden myynnissä saatavien myyntitulojen ja/tai -tappioiden verotukseen. Muutuneen lainsäädännön tulkinnasta johtuen yhtiön johdolla ei ole konsernin verokohtelusta varmuutta.

Konsernilla ei ole erillistä sisäistä tarkastusta.

Riskienhallinnan tavoitteena on turvata edellytykset liiketoiminnan tavoitteiden saavuttamiselle ja toiminnan jatkumiselle.

KONSERNIN TALOUDELLINEN KEHITYS

Panostaja-konsernin liikevaihto kasvoi päättyneellä tilikaudella 14,5 prosenttia 45,4 milj. eurosta 52,0 milj. euroon. Panostaja-konsernin liikevaihto kasvoi kaikilla liiketoiminta-alueilla lukuun ottamatta Arme-konsernia.

Konsernin liikevoitto oli 3,6 milj. euroa (1,9 milj. euroa) ja tulos ennen satunnaisia eriä oli 3,1 milj. euroa (1,3 milj. euroa). Edellisellä tilikaudella Matti-Ovi-konsernissa tehty tuotannon uudelleenorganisointi ja toiminnan kehittämisspanostukset Pajakulma-konsernissa näkyivät myönteisenä tuloskehityksenä. Tilikauden aikana Panostaja Oyj luopui Kiinteistö Oy Lakalaivan Toimistotalo I:n omistuksesta. Panostaja-konserni kirjasi kaupasta n. 0,85 milj. euron myyntivoiton. Ilman kiinteistön myyntivoittoa liikevoitto kasvoi 46 %.

Tilikauden konsernin voitto oli 2,0 milj. euroa (0,7 milj. euroa). Konsernin henkilöstön määrä tilikaudella oli keskimäärin 408 (359) henkilöä.

Panostaja Oyj

Emoyhtiö Panostaja Oyj:n liikevaihto oli 0,03 milj. euroa (0,04 milj. euroa). Liiketappio pysyi 0,63 milj. eurossa. Liiketoiminnan muut tuotot kattoivat emoyhtiön kuluja kasvun. Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja aleni 0,37 milj. euroon 0,98 milj. eurosta. Rahoituseriin sisältyy 0,20 milj. euroa (0,80 milj. euroa) lainasaamisten arvonalentumisten palautuksia. Emoyhtiön tilikauden voitto pieneni lähes nollaan 0,9 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 telineasennuksilla.

Arme-konsernin liikevaihto pieneni tilikauden aikana 6,7 milj. euroon (9,5 milj. euroa) ja liikevoitto oli 0,4 milj. euroa (0,8 milj. euroa). Henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 109 (131). Liikevaihdon pieneminen oli seurausta siitä, ettei merkittäviä eristysprojekteja ollut tilikauden aikana. Suomessa toimiva teollisuus on tehnyt merkittäviä investointipäätöksiä, joiden vaikutus teollisuuseristämisen toimialaan on lähivuosina suuri. Konsernin liikevaihdon odotetaan kasvavan ja kannattavuuden arvioidaan pysyvän tilikaudella 2005 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 9,4 milj. euroon (8,6 milj. euroa) ja liikevoitto oli tilikaudella 0,4 milj. euroa (0,4 milj. euroa). Henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 21 (19). Yhtiö kasvoi 9,5 %, joka ylittää toimialan keskimääräisen kasvun selvästi. Tilikauden päättymisen jälkeen avattiin yhtiön neljäs toimipiste Tampereelle. Kuluvalle tilikaudella Eurotermo-konserni kykenee palvelemaan maantieteellisesti paremmin 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. Panostajan omistusosuus on 70 prosenttia. Kannake Oy:n lisäksi konserniin kuuluu varsinaista liiketoimintaa harjoittavana yhtiönä Toimex Oy. Yhtiön toimitusjohtajana toimii Kalervo Pentti.

Kannake-konsernin liikevaihto kasvoi 3,3 milj. euroon (3,1 milj. euroa) ja liikevoitto oli 0,4 milj. euroa (0,3 milj. euroa). Henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 17 (20). Kannake-konsernin liikevaihdon ennustetaan kasvavan. 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 Finn-futter Oy. Matti-Ovi Oy:n toimitusjohtajana toimii Tapani Myllynen.

Matti-Ovi -konsernin liikevaihto kasvoi 9,1 milj. euroon (8,3 milj. euroa) ja liiketulos oli 0,3 milj. euroa (-0,4 milj. euroa). Liikevaihdon kasvuun vaikutti edellisenä vuonna suoritettu tuotannon uudelleenorganisointi, jonka johdosta myös yhtiön kannattavuus parani olennaisesti. Henkilöstön määrä väheni tilikauden aikana keskimäärin 64 henkilöön (70). Yhtiö uskoo liikevaihdon jatkavan kasvuaan sekä kannattavuuden paranemiseen edelleen.

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. Panostajan omistusosuus on noin 70 prosenttia.

Yhtiön toimitusjohtajana toimii Risto Kuusisto. Konserniin kuuluu Pajakulma Oy:n lisäksi yhtiön sataprosenttisesti omistamat tytäryhtiöt Konepaja Puura Oy (Muurame), Kuosmanen Oy (Oulu) ja Veoautode Taga-varaosade As (Tallinna). Virolaisella tytäryhtiöllä on tytäryhtiö myös Latvian Riiassa.

Pajakulma-konsernin liikevaihto kasvoi 15,7 milj. euroon (12,7 milj. euroa) ja liikevoitto kasvoi 1,3 milj. euroa (0,4 milj. euroa). Tilikauden aikana yhtiö hankki Konepaja Puura Oy:n koko osakekannan laajeentaakseen tuotevalikoimaansa. Yhtiössä tehdyt toimenpiteet kannattavuuden parantamiseksi ovat tuottaneet tulosta, ja yhtiö odottaa liikevaihdon kasvavan ja liikevoittotason pysyvän hyvänä alkaneella tilikaudella. Henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 94 (83).

Suomen Puuporras-konserni

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

Suomen Puuporras -konsernin liikevaihto oli 1,3 milj. euroa (ed. vuosi 1,2 milj. euroa) ja liiketulos oli 0,01 milj. euroa (0,12 milj. euroa). Henkilöstön määrä oli keskimäärin 17 (18). Syyskuussa 2003 tapahtuneen Keiteleen tehtaan tulipalon johdosta tuotantoa jouduttiin keskittämään uudelleen Kausalan tehtaalle tilikauden alussa. Alkaneen tilikauden liikevaihdon arvioidaan kasvavan edellisen vuoden tasosta ja liiketuloksen uskotaan paranevan.

Vallog Holding-konserni

Vallog Holding Oy:llä on kaksi liiketoimintaa harjoittavaa yhtiötä. Vallog Oy toimii Hyvinkäällä sekä Tampereella pääosin varaosavalmistus- ja logistiikkatoimialalla. Vallog Logistiikkapalvelut Oy tuottaa logistiikka- ja lähetyspalveluja Hämeenlinnassa. Konsernin ydinosaamiseen kuuluu lisäksi metalliosien ja -komponenttien hankintapalvelut sekä lähetys- ja varastointipalvelut. Vallog on yhdistelty Panostaja-konserniin 1.7.2003 alkaen.

Yhtiön liikevaihto oli tilikaudella 6,2 milj. euroa (10 kk 3,3 milj. euroa, josta 1,5 milj. euroa 1.7.2003 jälkeen). Yhtiön liiketulos oli 0,2 milj. euroa. Konsernin palveluksessa toimi keskimäärin 80 (54) henkilöä. Yhtiö odottaa liikevaihdon kasvavan ja kannattavuuden pysyvän samalla tasolla kuin aiemmin.

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 tilikaudella 1.3.2003-29.2.2004 oli 6,4 (4,9) milj. euroa ja tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja 0,7 (0,4) milj. euroa. Konsernin henkilökunnan määrä oli keskimäärin 34 (28). Panostaja-konserni omistaa 33,33 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 Lahdesjärven läheisyydessä. Alueelle on vahvistettu rakennusoikeutta n. 41 000 kerrosneliometriä. Alueesta suunnitellaan korkeatasoista toimisto- ja teollisuusaluetta. Panostaja Oyj omistaa edelleen ensimmäisessä vaiheessa rakennetun kiinteistön, joka on Panostaja Oyj:n omistaman Kiinteistö Oy Lakalaivan Teollisuustalo I:n omistuksessa.

Tilikauden aikana Panostaja Oyj luopui Kiinteistö Oy Lakalaivan Toimistotalo I:n omistuksesta. Emoyhtiö kirjasi 0,1 milj. euron myyntivoiton kaupasta. Panostaja-konserni kirjasi kaupasta n. 0,85 milj. euron myyntivoiton.

Lahdesjärven alueelle ja ympäristöön ollaan suunnittelemassa muutaman seuraavan vuoden aikana liikerakennuksia ja asuntoja.

RAHOITUS

Matti-Ovi Oy:n sidotun oman pääoman korotus, yhteensä 0,5 milj. euroa, on maksettu tilikauden aikana. Panostaja Oyj:n osuus tästä oli 0,35 milj. euroa.

Yhtiö hankki tilikaudella omia osakkeita 0,75 milj. eurolla ja jakoi osinkona 0,96 milj. euroa. Konsernin korollisten velkojen määrä aleni 12,3 milj. euroon 13,4 milj. eurosta.

Liiketoiminnan kassavirta pysyi koko tilikauden tyydyttävänä. Konsernin omavaraisuusaste oli 36,0 prosenttia (34,8 %) ja nettovelkaantumisaste oli 71,7 prosenttia (94,8 %). Sijoitetun pääoman tuotto oli 14,6 prosenttia (8,3 %).

INVESTOINNIT SEKÄ TUTKIMUS- JA KEHITYSTOIMINTA

Konsernin investointien määrä oli tilikaudella 1,6 milj. euroa (4,5 milj. euroa). Tilikaudella merkittävin hankinta oli Pajakulma-konsernin hankkima Konepaja Puura Oy:n osakekanta. Muutoin investoinnit olivat pääasiallisesti korvausinvestointeja.

Konsernilla ei ole tutkimus- ja kehitystoiminnan menoiksi luokiteltuja menoja.

KONSERNIRAKENNE

Konsernirakenteessa tapahtui seuraavia muutoksia. Pajakulma hankki Konepaja Puura Oy:n osakekannan maaliskuussa. Pajakulma-konsernissa on aloitettu konsernirakenteen selkeyttämiseksi Konepaja Puura Oy:n ja Kuosmanen Oy:n purkamisprosessit. Kiinteistö Oy Lakalaivan Toimistotalo I:n osakkeista Panostaja Oy luopui syyskuussa 2004. Edellisenä vuonna kesäkuun lopussa hankittu Vallog Oy sisältyi vain neljän kuukauden osalta vertailujaksoon.

HALLINTO JA YHTIÖKOKOUKSET

Varsinainen yhtiökokous pidettiin 19.2.2004 ja kokous valitsi hallituksen jäseniksi Olli Halmevuon, Matti Koskenkorvan ja Mikko Koskisen. 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 0,07 euroa osakkeelle. Osingonmaksun täsmäytyspäivä oli 24.2.2004 ja maksupäivä 2.3.2004 alkaen.

Lisäksi varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakepääoman korotuksesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä osakkeenomistajien etuoikeuden mukaisesti enintään 3.600.000 eurolla, valtuutti hallituksen päättämään osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä tai yhden tai useamman vaihtovelkakirja- tai optiolainan tai optio-oikeuksien liikkeeseenlaskemisesta siten, että uusmerkinnöissä, vaihtovelkakirjoja vaihdettaessa tai optioiden tai optiolainan ehtojen mukaisia osakkeita merkittäessä voidaan osakepääomaa korottaa osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen enintään 345.780 eurolla, valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta enintään 451.000 kappaletta A-osaketta ja 233.000 B-osaketta. Lisäksi hallitus valtuutettiin päättämään omien osakkeiden luovuttamisesta. Yhtiökokous päätti mitätöidä yhtiön hallussa olevat omat 475.000 A-osaketta sekä 245.000 B-osaketta. Hallituksen valtuutukset ovat voimassa vuoden yhtiökokouksen päätöksestä. Hallitus ei ole käyttänyt valtuutuksiaan paitsi omien osakkeiden hankinnan osalta.

Panostaja Oyj:n ylimääräinen yhtiökokous pidettiin 25.10.2004. Yhtiökokous päätti muuttaa yhtiöjärjestyksen 3 §:ä siten, että ensimmäinen lause "Yhtiö on kehitysyhtiö" ja viimeinen lause "Yhtiö ei käy arvopaperikauppaa" poistettiin. Lisäksi yhtiö muutti yhtiöjärjestyksen 4 §:n ensimmäisen lauseen ja 5 §:n toiseen lauseen sisältöä seuraavasti: 4 §: "Yhtiön vähimmäispääoma on 1.500.000,- euroa ja enimmäispääoma 80.000.000,- euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta." 5 §: "A-osakkeiden lukumäärä on enintään 360.000.000 kappaletta ja B-osakkeiden lukumäärä on enintään 348.000.000 kappaletta."

Lisäksi yhtiökokous päätti korottaa yhtiön osakepääomaa 1.642.937,76 eurosta 3.285.875,52 euroon rahastoannilla seuraavilla ehdoilla: Rahastoannissa yhdellä (1) vanhalla A-osakkeella sai vastikkeetta yhden (1) uuden A-osakkeen ja yhdellä (1) vanhalla B-osakkeella yhden (1) uuden B-osakkeen. Uusia A-osakkeita annettiin yhteensä 9.026.186 kappaletta ja B-osakkeita yhteensä 4.664.962 kappaletta eli uusia osakkeita yhteensä 13.691.148 kappaletta. Kaikkien osakkeiden nimellisarvo on 0,12 euroa. Rahastoanti suoritettiin siirtämällä korotusmäärä ensisijaisesti ylikurssirahastosta ja toissijaisesti vapaasta omasta pääomasta osakepääomaan. Rahastoannin täsmäytyspäivä oli 28.10.2004.

Ylimääräinen yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti vaihdettavan pääomalainan ottamisesta. Lainan määrä on enintään 4.200.000 euroa ja vähimmäismerkintämäärä on 14.000 euroa. Lainan pääomalle maksetaan kiinteää vuotuista korkoa 6,5 % ja laina-aika on noin viisi vuotta. Laina tarjottiin osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen yleisön merkittäväksi. Laina ylimerkittiin kaksinkertaisesti, lopulliseksi lainamääräksi muodostui 4,2 milj. euroa. Lainan merkitsijöitä oli 52 kappaletta.

OSAKEPÄÄOMA, OMAT OSAKKEET SEKÄ VAIHDETTAVA PÄÄOMALAINA

Panostaja Oyj:n kaupparekisteriin merkitty osakepääoma on 3.285.875,52 euroa ja osakemäärä tilikauden lopussa oli 27.382.296 kpl.

Yhtiö osti tilikauden alussa omia osakkeitaan 209.500 kappaletta (138.000 A-osaketta ja 71.500 B-osaketta), kokonaishinnaltaan 162.885 euroa, keskihinta A-osaketta kohden 0,78 euroa ja B-osaketta kohden 0,77 euroa. Yhtiökokous mitätöi yhtiön hallussa olleet 475.000 A-osaketta ja 245.000 B-osaketta, jotka edustivat 5,0 prosenttia osakkeiden kokonaismäärästä ja 5,0 prosenttia äänimäärästä. Nämä osakemäärät ja keskihinnat eivät ole rahastoantioikaistuja.

Panostaja Oyj:n osakepääoman alentaminen on merkitty 8.3.2004 kaupparekisteriin. Osakepääomaa alennettiin 1.729.337,76 eurosta 1.642.937,76 euroon mitätöimällä yhtiön hallussa olleet osakkeet. Osakepääoman alennus oli yhteensä 86.400 euroa. Yhtiön alennettu osakepääoma vastaa yhtiöjärjestyksen vähimmäis- ja enimmäisosakepääomalle asetettuja vaatimuksia. Osakkeiden mitätöinnin jälkeen A-sarjan osakkeita on yhteensä 18.052.372 kappaletta ja B-sarjan osakkeita 9.329.924 kappaletta, yhteensä 27.382.296 osaketta (rahastoantioikaistuin).

Osakepääoman alentamismäärä päätettiin siirtää ylikurssirahastoon. Osakepääoman alentamisella ei siten ole vaikutusta yhtiön sidottuun omaan pääomaan.

Varsinaisen yhtiökokouksen 19.2.2004 päätöksellä Panostaja Oyj osti 31.3.-29.10.2004 välisenä aikana 360.277 A-osaketta sekä 232.947 B-osaketta, joista rahastoannin seurauksena määrät kasvoivat 705.054 A-osakkeeseen ja 465.894 B-osakkeeseen. A-osakkeiden keskihinta oli 0,50 euroa ja B-osakkeiden 0,49 euroa. Osakkeiden hankintahinta oli 583.876,60 euroa ja tilinpäätöspäivän kurssien 953.375,34 euroa. Osakkeet vastaavat 3,9 % äänimäärästä ja 4,3 % kappalemäärästä.

Tilikauden päättymisen jälkeen yhtiö jatkoi omien osakkeiden ostoa siten, että yhtiökokouksen valtuutus täyttyi 17.11.2004. Yhtiöllä on tällä hetkellä 795.777 kappaletta A-osakkeita ja 465.947 B-osaketta.

Yhtiökokouksen 25.10.2004 päätöksellä yhtiö tarjosi yleisölle vaihdettavaa pääomालainaa yhteensä enintään 4.200.000 eurolla. Laina-aika on 15.11.2004 – 1.3.2010. Korkokantana on 6,5 %. Kukin 1.400 euron velkakirja oikeuttaa vaihtamaan lainaosuuden 2.000

Panostajan B-osakkeeseen. Laina tarjottiin osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen yleisön merkittäväksi. Laina ylimerkittiin kaksinkertaisesti, lopulliseksi lainamääräksi muodostui 4,2 milj. euroa. Lainan merkitsijöitä oli 52 kappaletta.

HALLITUKSEN EHDOTUS YHTIÖKOUKSELLE

Panostaja Oyj:n jakokelpoinen oma pääoma, johon on lisätty tilikauden voitto 423,40 euroa, on 10.639.197,39 euroa. Konsernin jakokelpoinen oma pääoma on 7.143.164,49 euroa. Hallitus ehdottaa, että tilikauden voitto siirretään kertyneiden voittovarojen tilille lisäykseksi ja että osinkoa jaetaan voittovaroista A- ja B-osakkeelle 0,04 euroa/osake.

NÄKYMÄT TILIKAUDELLE 2004-2005

Panostaja-konserni tulee keskittymään perusliiketoimintastrategiansa mukaiseen liikeideaan ja liiketoiminta-alueiden kehittämiseen. Yhtiö kartoittaa liiketoiminta-alueittensa exit-mahdollisuuksia sekä pyrkii irtautumaan perusliiketoimintaan liittymättömistä omaisuuseristä. Panostajan tavoitteena on hakea liiketoiminnan kasvua ostamalla perinteisillä toimialoilla toimivia pk-yrityksiä ja pyrkiä kasvattamaan liiketoiminta-alueidensa määrää 2-3 uudella liiketoiminta-alueella sekä täydentämään nykyisiä liiketoiminta-alueita uusilla yritysostoilla lähimmän kahdentoista kuukauden aikana.

Vaihdettava pääomалainaa mahdollistaa Panostajan yritysostotoiminnan nopeutumisen. Vastaisuudessa mm. sukupolvenvaihdoksista johtuva, lisääntyvä yritystarjonta mahdollistaa laajentumisen myös uusille liiketoiminta-alueille.

Kotimaassa odotetaan taloudellisen tilanteen säilyvän hyvänä. Suhdanneodotukset liiketoimialueiden toimialoilla ovat maltillisen positiiviset. Nykymuotoisen konsernin liikevaihdon odotetaan olevan 57-62 milj. euroa. Osakekohtaisen tuloksen arvioidaan olevan 0,04 - 0,07 euroa/osake ennen mahdollisia irtautumistuloksia ja ennen vaihdettavan pääomалainan laimennusvaikutuksia.

KONSERNITULOSLASKELMA

Eur (1.000)

	01.11.03- 31.10.04	01.11.02- 31.10.03
LIKEVAIHTO	51 996	45 407
Valmisteveraston muutos	543	- 396
Valmistus omaan käyttöön	9	0
Liiketoiminnan muut tuotot	1 047	737
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat:		
Ostot tilikauden aikana	27 637	21 376
Varastojen lisäys (-) tai vähennys(+)	-931	274
Ulko puoliset palvelut	1 266	1 866
	27 972	23 516
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	11 034	10 022
Eläkekulut	1 887	1 714
Muut henkilösivukulut	809	826
	13 730	12 562
Poistot ja arvonalentumiset		
Poistot suunnitelman mukaan	1 401	1 381
Liiketoiminnan muut kulut	6 927	6 431
LIKEVOITTO	3 565	1 859
Rahoitustuotot ja -kulut:		
Muut korko- ja rahoitustuotot	136	127
Korko- ja rahoituskulut	- 624	- 644
	- 488	- 517
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖS-SIIRTOJA JA VEROJA	3 077	1 342
Välittömät verot	- 647	- 406
VOITTO ENNEN VÄHEMMISTÖ-OSUUTTA	2 429	936
Vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta	- 391	- 280
TILIKAUDEN VOITTO	2 038	656

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA

Eur (1.000)

	01.11.03- 31.10.04	01.11.02- 31.10.03
LIKEVAIHTO	29	37
Liiketoiminnan muut tuotot	144	55
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	412	383
Eläkekulut	88	78
Muut henkilösivukulut	17	17
	518	478
Poistot ja arvonalentumiset		
Poistot suunnitelman mukaan	32	35
Liiketoiminnan muut kulut	252	205
LIKETAPPIO	-628	-626
Rahoitustuotot ja -kulut:		
Osinkotuotot konserniyhtiöiltä	285	322
Korkotuotot konserniyhtiöiltä	409	389
Muut korko- ja rahoitustuotot	127	183
Arvonalentumisten palautukset	200	799
Korkokulut konserniyhtiöille	-1	-2
Muut korko- ja rahoituskulut	-24	-81
	995	1610
VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ	367	984
Satunnaiset erät		
Satunnaiset kulut	-354	0
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖS-SIIRTOJA JA VEROJA	13	984
Tilinpäätössiirrot	-12	2
Välittömät verot	0	-129
TILIKAUDEN VOITTO	0	857

KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA

Eur (1.000)

	01.11.03- 31.10.04	01.11.02- 31.10.03
Liiketoiminnan rahavirta		
Liikevoitto	3 565	1 859
Oikaisut liikevoittoon	629	1 301
Nettokäyttöpääoman muutos	- 1284	112
Korot	- 488	-547
Saadut osingot	32	30
Verot	- 690	-406
Liiketoiminnan rahavirta	1 763	2 348
Investointien rahavirta		
Osakkeiden ostot	- 564	-1 704
Muut käyttöomaisuuden ostot	- 954	-2 953
Osakkeiden myynti	865	98
Muut käyttöomaisuuden myynnit	2 029	0
Muiden sijoitusten lisäys	0	-17
Investointien rahavirta	1 376	-4 577
Kassavirta ennen rahoitusta	3 139	-2 229
Rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen lisäys/vähennys	- 1 123	3 081
Pitkäaikaisten saamisten lisäys/vähennys	-7	1 455
Omien osakkeiden hankinta	- 747	-400
Osingonjako	- 958	-1 153
Rahoituksen rahavirta	- 2 835	2 983
Rahavarojen muutos	305	754
Rahavarat 01.11.	2 352	1 599
Rahavarat 31.10.	2 657	2 352

EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA

Eur (1.000)

	01.11.03- 31.10.04	01.11.02- 31.10.03
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketappio	- 628	- 626
Oikaisut liiketappioon	-110	-20
Nettokäyttöpääoman muutos	4979	-453
Rahoituserät yhteensä	995	1 610
Satunnaiset erät	- 354	0
Verot	0	- 129
Liiketoiminnan rahavirta	4 881	383
Investointien rahavirta		
Osakkeiden ostot/lisäys	-350	-906
Muut käyttöomaisuuden ostot	-138	-7
Osakkeiden myynti/vähennys	673	314
Muut käyttöomaisuuden myynnit	39	0
Investointien rahavirta	224	-600
Kassavirta ennen rahoitusta	5 105	- 217
Rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	1 000	0
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	- 1 001	- 347
Pitkäaikaisten saamisten lisäys/vähennys	- 3 028	2 409
Osingonjako	- 958	- 1 153
Omien osakkeiden hankinta	-747	-400
Rahoituksen rahavirta	-4734	509
Rahavarojen muutos	372	292
Rahavarat 01.11.	642	349
Rahavarat 31.10.	1 013	642

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

KONSERNITASE

Eur (1.000)

VASTAAVAA	31.10.04	31.10.03
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet	41	33
Konserniliikearvo	1 061	686
Muut pitkävaikutteiset menot	300	274
	<u>1 402</u>	<u>994</u>
Aineelliset hyödykkeet		
Maa-alueet	775	901
Rakennukset ja rakennelmat	5 742	6 493
Koneet ja kalusto	3 629	3 734
Muut aineelliset hyödykkeet	51	67
Ennakkomaksut ja kesken- eräiset hankinnat	70	0
	<u>10 267</u>	<u>11 195</u>
Sijoitukset		
Osuudet omistusyhteys- yrityksissä	1 267	1 136
Muut osakkeet ja osuudet	135	139
Muut saamiset	15	15
Omat osakkeet	584	400
	<u>2 000</u>	<u>1 689</u>
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Vaihto-omaisuus		
Aineet ja tarvikkeet	4 966	4 099
Keskeneräiset tuotteet	781	775
Valmiit tuotteet/Tavarat	3 739	3 233
Muu vaihto-omaisuus	64	1 416
Ennakkomaksut	71	65
	<u>9 621</u>	<u>9 588</u>
Saamiset		
Pitkäaikaiset		
Saamiset omistusyhteys- yrityksiltä	169	176
Lyhytaikaiset		
Myyntisaamiset	7 699	6 485
Lainasaamiset	189	273
Muut saamiset	170	153
Siirtosaamiset	909	858
	<u>8 967</u>	<u>7 768</u>
Rahoitusarvopaperit		
Osakkeet ja osuudet	0	166
Rahat ja pankkisaamiset	<u>2 657</u>	<u>2 352</u>
Yhteensä	35 084	33 929

EMOYHTIÖN TASE

Eur (1.000)

VASTAAVAA	31.10.04	31.10.03
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet	2	2
Muut pitkävaikutteiset menot	70	43
	<u>72</u>	<u>45</u>
Aineelliset hyödykkeet		
Koneet ja kalusto	175	129
Sijoitukset		
Osuudet saman konsernin yrityksissä	5 552	5 739
Osuudet omistusyhteys- yrityksissä	717	717
Muut osakkeet ja osuudet	6	6
Omat osakkeet	584	400
Pääomalainasaamiset konserniyrityksiltä	342	342
	<u>7 200</u>	<u>7 204</u>
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Saamiset		
Pitkäaikaiset		
Myyntisaamiset saman konsernin yritysiltä	222	183
Saamiset saman konsernin yritysiltä	5 017	2 021
Saamiset omistusyhteys- yritysiltä	33	39
	<u>5 271</u>	<u>2 243</u>
Lyhytaikaiset		
Myyntisaamiset	3	1
Myyntisaamiset saman konsernin yritysiltä	307	905
Lainasaamiset saman konsernin yritysiltä	486	5 038
Muut saamiset	42	1
Siirtosaamiset	260	70
	<u>1 098</u>	<u>6 016</u>
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 013</u>	<u>642</u>
Yhteensä	14 831	16 279

KONSERNITASE

Eur (1.000)

VASTATTAVAA	31.10.04	31.10.03
OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma	3 286	1 729
Ylikurssirahasto	0	27
Omien osakkeiden rahasto	584	400
Edellisten tilikausien voitto	5 465	8 044
Tilikauden voitto	2 038	656
	<u>11 373</u>	<u>10 857</u>
VÄHEMMISTÖOSUUS	1 518	1 063
VIERAS PÄÄOMA		
Laskennallinen verovelka	126	150
Pitkäaikainen		
Lainat rahoituslaitoksilta	9 943	11 556
Eläkelainat	6	7
Muut pitkäaikaiset velat	179	92
	<u>10 128</u>	<u>11 655</u>
Lyhytaikainen		
Lainat rahoituslaitoksilta	2 193	1 789
Saadut ennakot	319	398
Ostovelat	4 887	3 843
Muut lyhytaikaiset velat	1 602	1 634
Siirtovelat	2 937	2 540
	<u>11 939</u>	<u>10 204</u>
Yhteensä	35 084	33 929

EMOYHTIÖN TASE

Eur (1.000)

VASTATTAVAA	31.10.04	31.10.03
OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma	3 286	1 729
Ylikurssirahasto	0	27
Omien osakkeiden rahasto	584	400
Edellisten tilikausien voitto	10 639	13 016
Tilikauden voitto	0	857
	<u>14 509</u>	<u>16 030</u>
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ		
Kertynyt poistoero	52	40
VIERAS PÄÄOMA		
Pitkäaikainen		
Ostovelat saman konsernin yrityksille	0	1
Velat saman konsernin yrityksille	14	13
Velat muille	45	47
	<u>60</u>	<u>60</u>
Lyhytaikainen		
Saadut ennakot	0	1
Ostovelat saman konsernin yrityksille	1	1
Ostovelat	56	13
Muut velat	66	95
Siirtovelat	87	38
	<u>210</u>	<u>149</u>
Vieras pääoma yhteensä	269	209
Yhteensä	14 831	16 279

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. Konsernitilinpäätökseen on sisällytetty Konepaja Puura 1.2.2004 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:hyn syntyneestä liikearvoa sekä Renetor Öu:n, Konepaja Puura Oy:n ja Vallog Oy:n konserniliikearvoa. Konserniliikearvo poistetaan, sillä osin kuin sitä ei ole poistettu kerralla kokonaan, tasa-poistoin 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 siirtyneet yhtiöt on sisällytetty konsernitilinpäätökseen konsernisuhteen päättymiseen saakka. Ulkomaisen tytäryhtiön tilinpäätösluvut on muutettu euroiksi tilinpäätöspäivän keskikurssiin mukaan. Osakkuusyhtiöt on otettu konsernitilinpäätöksessä huomioon siten, että osakkuusyhtiöiden osakkeiden arvoksi on konsernitilinpäätöksessä huomioitu omistusosuutta vastaava osuus tuloksesta ja omista pääomista. Osakkuusyhtiöt on esitetty konsernitaseessa sijoitusten pääryhmässä. Vähemmistöosuudet on erotettu konsernin omasta pääomasta ja tuloksesta sekä esitetty omana eränä. Kertynyt poistoero ja vapaaehtoiset varaukset on jaettu konsernitilinpäätöksessä omaan pääomaan ja laskennalliseen verovelkaan.

Käyttöomaisuuden arvostus

Kuluva käyttöomaisuus on merkitty taseeseen hankintameno 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	3-15 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 alempaan todennäköiseen jälleenhankintai- 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 alempaan markkinahintaan.

Emoyhtiön kirjauskäytännön muutos

Tilikauden aikana emoyhtiön toimialapykälää muutettiin siten, että sieltä poistettiin maininta yhtiön olemisesta kehitysyritys. Menettelyn seurauksena emoyhtiön tuloslaskelman ja taseen esittämistapaa muutettiin tavantomaiseksi liikevaihdon, rahoituserien, vaihto-omaisuuden ja sijoitusten osalta. Yhtiö kirjaa rahoitustuottoihin konserniyhtiöiltä saamansa osinkotuotot sekä korkotuotot ja takauspalkkiot. Vastaavasti rahoituskuluihin sisältyvät konserniyhtiöille maksetut korkokulut. Emoyhtiö on siirtänyt kaikki konserniyhtiöidensä osakkeet takaisin käyttöomaisuusosakkeiksi. Yhtiön rahoitustuottoihin kuluihin sisältyvät arvonalautukset ja –alennukset konsernisaatavien osalta. Vastaavat muutokset ovat korjattu myös vertailuvuoden tietoihin.

Valmistautuminen IFRS-tilinpäätökseen

Panostaja Oyj on aloittanut kartoittamisen IFRS-standardien vaikutuksista yhtiön tilinpäätöskäytäntöön. Kartoituksessa määritellään Panostajan kannalta merkityksellimmät standardit ja laskentaperiaatteiden muutokset. Panostaja tulee ottamaan IFRS-kirjanpitoikäntönsä lain edellyttämässä aikataulussa.

(1 000 €)	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
1. Liikevaihto				
Liikevaihto toimialoittain				
Ovet	9 075	8 311	-	-
LVI-tukkukauppa	9 365	8 555	-	-
Varaosalogistiikka	6 194	1 502	-	-
Portaiden valmistus	1 332	1 199	-	-
Teollisuuseristys	6 660	9 487	-	-
Kuorma-autojen lastausjärj.	15 680	12 721	-	-
Kannakevalmistus	3 289	3 063	-	-
Kiinteistötoiminta	398	525	-	-
Keskushallinto ja muu toiminta	2	46	29	37
Yhteensä	51 996	45 407	29	37
Liikevaihto markkina-alueittain				
Suomi	43 632	38 922	29	37
Muut maat	8 364	6 485	-	-
Yhteensä	51 996	45 407	29	37
2. Liiketoiminnan muut tuotot				
Vuokratuotot	1	55	0	0
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	860	309	142	55
Vakuutuskorvaukset	91	344	0	0
Muut erät	96	30	2	0
	1 047	737	144	55

3. Henkilöstöä koskevat liitetiedot

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana toimialoittain

Ovet	64	70	-	-
LVI-tukkukauppa	21	19	-	-
Varaosalogistiikka (v. 2003-4 kk)	81	13	-	-
Portaiden valmistus	17	18	-	-
Teollisuuseristys	109	131	-	-
Kuorma-autojen lastausjärj.	94	83	-	-
Kannakevalmistus	17	20	-	-
Keskushallinto ja muu toiminta	5	5	5	5
Yhteensä	408	359	5	5

Johdon palkat ja palkkiot

Toimitusjohtajat	808	651	-	-
Hallituksen jäsenet	47	49	37	42

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 vuotiaana. Varhennettuun eläkeoikeuteen liittyvä vastuu kertyy, kirjataan ja maksetaan tilikausittain.

5. Poistot

Suunnitelman mukaiset poistot

	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
Aineettomat oikeudet	8	-	-	-
Konserniliikearvo	120	95	-	-
Muut pitkävaikutteiset menot	85	81	3	3
Rakennukset ja rakennelmat	397	297	-	-
Koneet ja kalusto	776	891	29	32
Muut aineelliset hyödykkeet	16	16	-	-
Yhteensä	1 401	1 381	32	35

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

6. Tilinpäätössiirrot

Poistoeron muutos:

Rakennukset ja rakennelmat	-	-	-	-
Koneet ja kalusto	-	-	-13	2
Muut pitkävaikutteiset menot	-	-	-	-
Poistoeron lisäys(-)/vähennys(+)	-	-	-13	2

7. Välittömät verot

Tilikauden verot	690	578	-	129
Laskennallisen verovelan muutos	-42	-172	-	-
	647	406	-	129

	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
8. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet				
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet				
Hankintameno 01.11.	40	25	2	2
Lisäykset 01.11.-31.10.	15	15	-	-
Vähennykset 01.11.-31.10.	0	0	-	-
Hankintameno 31.10.	55	40	2	2
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-7	-7	-	-
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-8	0	-	-
Kirjanpitoarvo 31.10.	41	33	2	2
Konserniliiketo				
Hankintameno 01.11.	900	976	-	-
Lisäykset 01.11.-31.10.	496	364	-	-
Vähennykset 01.11.-31.10.	0	-440	-	-
Hankintameno 31.10.	1 396	900	-	-
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-214	-119	-	-
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-120	-95	-	-
Kirjanpitoarvo 31.10.	1 061	686	-	-
Muut pitkävaikutteiset menot				
Hankintameno 01.11.	914	1 052	69	65
Lisäykset 01.11.-31.10.	139	60	33	4
Vähennykset 01.11.-31.10.	-28	-199	-3	-
Hankintameno 31.10.	1 024	914	99	69
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-639	-558	-26	-24
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-85	-81	-3	-3
Kirjanpitoarvo 31.10.	300	274	70	43
Aineettomat hyödykkeet yhteensä				
Hankintameno 01.11.	1 854	2 053	71	67
Lisäykset 01.11.-31.10.	650	439	33	4
Vähennykset 01.11.-31.10.	-28	-638	-3	-
Hankintameno 31.10.	2 475	1 854	101	71
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-860	-684	-26	-24
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-213	-176	-3	-3
Kirjanpitoarvo 31.10.	1 402	994	72	45
Aineelliset hyödykkeet				
Maa-alueet				
Hankintameno 01.11.	901	879	-	-
Lisäykset 01.11.-31.10.	39	90	-	-
Vähennykset 01.11.-31.10.	-165	-68	-	-
Hankintameno 31.10.	775	901	-	-
Rakennukset ja rakennelmat				
Hankintameno 01.11.	10 504	8 420	-	-
Lisäykset 01.11.-31.10.	1 336	2 492	-	-
Vähennykset 01.11.-31.10.	-1 690	-408	-	-
Hankintameno 31.10.	10 149	10 504	-	-
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-4 011	-3 714	-	-
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-397	-297	-	-
Kirjanpitoarvo 31.10.	5 742	6 493	-	-

	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
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.	9 407	8 790	321	318
Lisäykset 01.11.-31.10.	817	1 224	105	3
Vähennykset 01.11.-31.10.	-146	-607	-30	-
Hankintameno 31.10.	10 078	9 407	395	321
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-5 673	-4 782	-191	-159
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-776	-891	-29	-32
Kirjanpitoarvo 31.10.	3 629	3 734	175	129
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 01.11.	-	-	40	42
Poistoeron lisäys 01.11.-31.10.	-	-	12	0
Poistoeron vähennys 01.11.-31.10.	-	-	0	-2
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 31.10.	-	-	52	40
Muut aineelliset hyödykkeet				
Hankintameno 01.11.	235	239	-	-
Lisäykset 01.11.-31.10.	70	0	-	-
Vähennykset 01.11.-31.10.	0	-4	-	-
Hankintameno 31.10.	305	235	-	-
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-169	-152	-	-
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-16	-16	-	-
Kirjanpitoarvo 31.10.	121	67	-	-
Aineelliset hyödykkeet yhteensä				
Hankintameno 01.11.	21 048	18 328	321	318
Lisäykset 01.11.-31.10.	2 261	3 806	105	3
Vähennykset 01.11.-31.10.	-2 001	-1 086	-30	-
Hankintameno 31.10.	21 308	21 048	395	321
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-9 852	-8 648	-191	-159
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-1 189	-1 204	-29	-32
Kirjanpitoarvo 31.10.	10 267	11 195	175	129

	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
9. Sijoitukset				
Osuudet saman konsernin yrityksissä				
Kirjanpitoarvo 01.11.	-	-	5 739	5 787
Lisäykset 01.11.-31.10.	-	-	350	415
Vähennykset 01.11.-31.10.	-	-	-537	-463
Kirjanpitoarvo 31.10.	-	-	5 552	5 739
Osuudet omistusyhteisyrityksissä				
Kirjanpitoarvo 01.11.	1 136	249	717	17
Lisäykset 01.11.-31.10.	139	887	0	700
Vähennykset 01.11.-31.10.	-7	0	0	0
Kirjanpitoarvo 31.10.	1 267	1 136	717	717
Muut osakkeet ja osuudet				
Kirjanpitoarvo 01.11.	139	154	6	10
Lisäykset 01.11.-31.10.	1	165	0	0
Vähennykset 01.11.-31.10.	-5	-180	0	-4
Kirjanpitoarvo 31.10.	135	139	6	6
Omat osakkeet				
Kirjanpitoarvo 01.11.	400	0	400	0
Lisäykset 01.11.-31.10.	747	400	747	400
Vähennykset 01.11.-31.10.	-563	0	-563	0
Kirjanpitoarvo 31.10.	584	400	584	400
A-osakkeet	705 054 kpl			
B-osakkeet	465 894 kpl			
nimellisarvoltaan yhteensä	140.513,76 euroa.			
10. Oma pääoma				
Oman pääoman muutokset				
Osaakepääoma 01.11.	1 729	1 729	1 729	1 729
- osakepääoman alentaminen	-86	0	-86	0
- osakepääoman korotus	1 643	0	1 643	0
Osaakepääoma 31.10.	3 286	1 729	3 286	1 729
Ylikurssirahasto 01.11.	27	27	27	27
- osakepääoman alentaminen	86	0	86	0
- osakepääoman korotus	-113	0	-113	0
Ylikurssirahasto 31.10.	0	27	0	27
Omien osakkeiden rahasto 01.11.	400	0	400	0
- omien osakkeiden hankinta	747	400	747	400
- omien osakkeiden mitätöinti	-563	0	-563	0
Omien osakkeiden rahasto 31.10.	584	400	584	400
Edellisten tilikausien voitto 01.11.	8 700	9 597	13 874	14 569
Osaakepääoman korotus	-1 529	0	-1 529	
Osingonjako	-958	-1 153	-958	-1 153
Omien osakkeiden hankinta	-747	-400	-747	-400
Edellisten tilikausien voitto/-tappio 31.10.	5 465	8 044	10 639	13 016
Tilikauden voitto	2 038	656	0	857

	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
Laskelma jakokelpoisista varoista				
Edellisten tilikausien voitto 31.10.	5 465	8 044	10 639	13 016
Tilikauden voitto	2 038	656	0	857
Vapaaeht.varausten ja kertyneen poistoeron oman pääoman osuus	-360	-289	-	-
Yhteensä	7 143	8 411	10 639	13 874
Osakepääoman jakautuminen				
	kpl	%	nimellis-arvo	
A-osakkeet	18 052 372	65,90	2 166	
B-osakkeet	9 329 924	34,10	1 120	
Yhteensä	27 382 296	100,00	3 286	

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.

11. Laskennalliset verovelat ja -saamiset

Laskennalliset verosiirtosaamiset	166	137	-	-
Laskennalliset verovelat				
Kertyneestä poistoerosta	126	150	-	-
Käytetty veroprosentti	26%	29%		

Eräillä konserniyhtiöillä on merkittäviä verotuksessa vahvistettuja tappioita. Tappioiden käyttämättömyyteen liittyy huomattava epävarmuus, josta johtuen niitä ei ole merkitty taseeseen laskennalliseksi verosaamiseksi. Edellisenä vuonna tytäryhtiöiden laskennallinen verovelka on esitetty muissa veloissa.

12. Vierias pääoma

Velat, jotka erääntyvät viiden vuoden tai sitä pitemmän ajan kuluttua				
Rahalaitoslainat	943	1 521	0	0
Eläkelainat	0	23	0	0
Korottomat velat	9 872	8 565	256	196
Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät				
Vuosilomapalkat sosiaalikuluihin	1 249	1 260	35	35
Palkkajaksotukset	514	321	39	0
Korkojaksotukset	68	86	0	0
Verojaksotukset	302	144	0	1
TEL-jaksotukset	229	205	12	0
Muut erät	574	525	1	2
	2 937	2 540	87	38

	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
13. Saamiset ja velat				
Emoyhtiön pysyvät vastaavat sisältävät pääomalainoja konserniyhtiöille 342.046,98 euroa. Rahoitusarvopaperit koostuvat korkorahasto-osuuksista.				

Vallog Oy:n toimitusjohtajalla on mahdollisuus vaihtaa hallussaan olevat Solikko Oy:n tytäryhtiön Vallog Holding Oy:n vaihtovelkakirjat 80.000,00 euroa Vallog Holdingin osakkeisiin 29.6.2009 mennessä (11,11 % Vallog Holdingin osakkeista ja osakkeiden tuottamista äänistä). Lisäksi hänellä on mahdollisuus merkitä 125.000,00 eurolla Vallog Holdingin vaihtovelkakirjalainaa, joka mahdollistaa nostamaan omistusosuuden Vallog Holdingissa 20 %:iin.

14. Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut

Omasta ja konserniyhtiöiden puolesta

Velat, joille vakuudeksi annettu kiinteistökiinnityksiä

Rahalaitoslainat	7 125	9 178	0	0
Eläkelainat	0	0	0	0
	7 125	9 178	0	0

Annetut kiinnitykset	6 718	10 971	0	0
----------------------	-------	--------	---	---

Lainojen vakuudeksi on annettu myös yritysikiinnityksiä, pantteja ja takauksia

Velat, joiden vakuudeksi annettu yritysikiinnityksiä

Rahalaitoslainat	7 575	5 382	0	0
Eläkelainat	0	0	0	0
	7 575	5 382	0	0

Annetut kiinnitykset	5 202	4 892	0	0
----------------------	-------	-------	---	---

Lainojen vakuudeksi on annettu myös kiinteistökiinnityksiä, pantteja ja takauksia

Velat, joiden vakuudeksi annettu pantteja

Rahalaitoslainat	2 675	2 020	0	0
Muut velat	0	0	0	0
	2 675	2 020	0	0

Annetut pantit, kirjanpitoarvo	3 558	1 099	0	0
--------------------------------	-------	-------	---	---

Lainojen vakuudeksi on annettu myös kiinteistö- ja yritysikiinnityksiä ja takauksia

Velat, joiden vakuudeksi on takaus

Rahalaitoslainat	-	-	0	0
------------------	---	---	---	---

Annetut takaukset	-	-	7 261	4 670
-------------------	---	---	-------	-------

Lainojen vakuudeksi on annettu myös kiinteistö- ja yritysikiinnityksiä ja pantteja

	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
Muut vastuut				
Annetut kiinteistökiinnitykset	0	0	0	0
Annetut pantit	247	221	0	0
Muut	243	243	0	0
Leasingvastuut				
Alkaneella tilikaudella maksettava	402	217	3	2
Seuraavilla tilikausilla maksettava	341	320	1	5
Rahalaitoslainojen yhteismäärä	12 135	13 346	0	0
Eläkelainojen yhteismäärä	7	8	0	0

Konserni on tehnyt koronvaihtosopimuksia nimellisarvoltaan 2,2 milj. euron arvosta.

Vastuiden arvona on käytetty vakuuden nimellis- tai kirjanpitoarvoa.

15. Emoyhtiön omistamat yritykset

Konserniyritykset	Konsernin omistus- osuus-%	Konsernin äänivalta- osuus-%	Konsernin osuus omasta pääomasta eur	Emoyhtiön omistus- osuus-%	Emoyhtiön omistamien osakkeiden / osuuksien			Viimeksi laaditun
					Kpl	Nimellis- arvo eur	Kirjanpito- arvo eur	tilinpäätöksen mukainen voitto/tappio eur
Eurotermo Oy, Helsinki	59,7	59,7	781	59,7	1 193 639	201	201	293
Matti-Ovi Oy, Laitila	70,0	70,0	14	70,0	30 007	60	488	73
Arme Oy, Porvoo	69,9	69,9	717	69,9	3 000	50	2 249	269
Pajakulma Oy, Tampere	70,1	70,1	857	70,1	3 510	59	1 547	581
Suomen Puuporrass Oy, Tampere	100,0	100,0	4	100,0	15	8	8	0
Kannake Oy, Tampere	70,4	70,4	338	70,4	1 500	3	695	176
Solikko Oy, Tampere	100,0	100,0	1 188	100,0	900 000	151	317	42
Ki Oy Lakalaivan Teollisuustalo I, Tre	100,0	100,0	10	100,0	51 253	9	9	0
Yhteensä							5513	

Muut konsernin omistamat liiketoimintaa harjoittavat yhtiöt

Osakkuusyritykset	Konsernin omistusosuus %		Emoyhtiön omistus- osuus-%	Emoyhtiön omistamien osakkeiden / osuuksien			Viimeksi laaditun	Oma pääoma	Tilin- päätös hetki
	Konsernin omistus- osuus-%	Konsernin äänivalta- osuus-%		Kpl	Nimellis- arvo	Kirjanpito- arvo	tilinpäätöksen mukainen voitto/tappio		
Lämpötukku Oy, Helsinki	59,7								
Kiint. Oy Viikintien Pienteollisuustalo, Helsinki	59,7								
Finnfutter Oy, Polvijärvi	70,0								
Renetor Öu, Viro	69,9								
Kuosmanen Oy, Oulu	70,1								
Veoaotode Tagavaraosade As, Viro	70,1								
Keiteleen Porrass Oy, Keitele	70,0								
Toimex Oy, Tampere	70,4								
Kiint. Oy Hepolamminkatu 15, Tampere	70,4								
Konepaja Puura Oy, Laukaa	70,0								
Vallog Holding Oy, Tampere	100,0								
Vallog Oy, Hyvinkää	100,0								
Lahdesjärven Kiinteistöjalostus Oy, Tampere	100,0								
Vallog Logistiikkapalvelut Oy, Hyvinkää	100,0								
Tampereen Portti Oy, Tampere	50,0	50,0	50,0	52 000	26	717	-39	1 279	31.12.2003
Ekovilla Oy, Kuusankoski	33,33	33,33	-	-	-	-	450	1 346	29.02.2004
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		

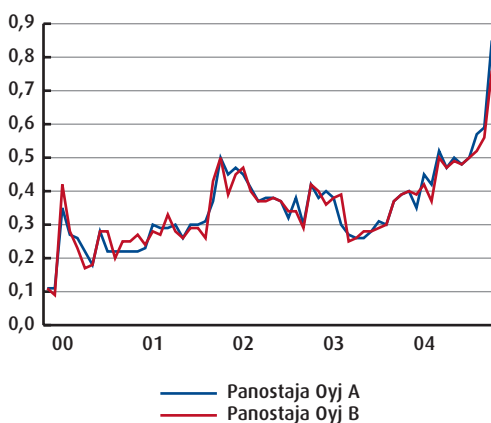
* Ei konsolidoitu, sisältyvät konsernitaseessa muihin osakkeisiin.

TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

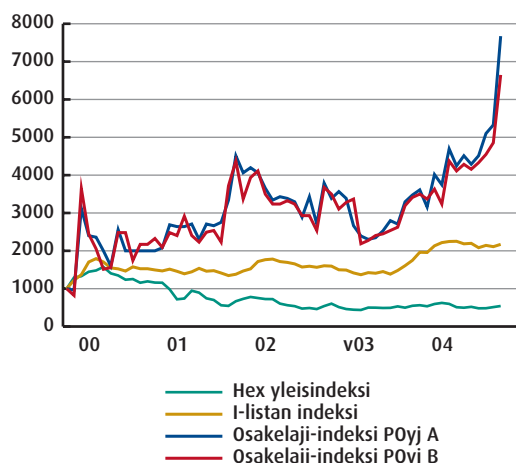
	2004	2003	2002	2001	2000
Liikevaihto, Me	52,0	45,4	43,7	48,6	38,1
Liikevoitto, Me	3,6	1,9	1,9	8,4	4,3
% liikevaihdosta	6,9	4,1	4,4	17,3	11,3
Tulos ennen satunnaisia eriä, Me	3,1	1,3	1,6	7,5	3,4
% liikevaihdosta	5,9	3,0	3,6	15,5	8,8
Tulos ennen veroja, Me	3,1	1,3	1,6	7,5	4,8
% liikevaihdosta	5,9	3,0	3,6	15,4	12,5
Oman pääoman tuotto (ROE) , %	18,8	7,9	8,9	60,3	51,8
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	14,6	8,3	9,6	34,8	18,1
Omavaraisuusaste, %	36,0	34,8	40,5	39,4	20,0
Gearing	71,7	94,8	74,2	76,5	266
Current ratio	1,8	1,9	2,1	2,3	1,9
Bruttoinvestoinnit, Me	1,6	4,5	1,2	1,3	5,6
% liikevaihdosta	3,1	9,9	2,7	2,7	14,8
Konsernin henkilökunnan lukumäärä keskim.	408	359	333	326	300
Tulos/Osake (EPS), e,	0,08	0,02	0,03	0,20	0,11
Oma pääoma / Osake, e	0,41	0,38	0,40	0,43	0,27
Osinko / Osake, e	* 0,04	0,035	0,04	0,045	0,02
Osinko/Tulos %	* 52,6	148,4	140,8	25	18
Efektiiivinen osinkotuotto %, A-osake	* 4,7	9,1	9,5	9,0	9,4
Efektiiivinen osinkotuotto %, B-osake	* 5,3	9,0	9,5	9,0	8,4
Hinta/Voitto-suhde (A-osake)	11,2	16,3	14,8	2,8	1,9
Hinta/Voitto-suhde (B-osake)	10,0	16,5	14,8	2,8	2,2
Tilikauden keskimäär. osakemäärä, Tkpl	26.707	28.478	27.342	26.676	25.416
Osakkeiden lukumäärä tilik. lopussa, Tkpl	26.211	27.802	28.822	27.218	26.136
Tilikauden lopun noteeraus, A-osake, e	0,85	0,39	0,42	0,50	0,21
Tilikauden lopun noteeraus, B-osake, e	0,76	0,39	0,42	0,50	0,24
A-osakkeen keskimurssi tilikaudella, e	0,51	0,36	0,41	0,32	0,17
B-osakkeen keskimurssi tilikaudella, e	0,47	0,35	0,41	0,33	0,19
Osakekannan markkina-arvo, Me	20,5	10,8	12,1	13,6	5,7

* Hallituksen esitys yhtiökokoukselle

Osakkeiden keskimurssit 11/1999 - 10/2004



HEX- ja osakelaji-indeksit 11/1999 - 10/2004



Osakepääoma ja osakkeet

Panostaja Oyj:n yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön vähimmäisosakepääoma on 1.500.000 euroa ja enimmäisosakepääoma 80.000.000 euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestystä muuttamatta. Yhtiön tämänhetkinen osakepääoma on 3.285.875,52 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 19.2.2004 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. Ylimääräinen yhtiökokous 25.10.2004 hallituksen ehdotuksen mukaisesti vaihdettavan pääomalainan ottamisesta. Lainan määrä on enintään 4.200.000 euroa ja vähimmäismerkintämäärä on 14.000 euroa. Lainan pääomalle maksetaan kiinteää vuotuista korkoa 6,5 % ja laina-aika on noin viisi vuotta.

Panostaja Oyj:n A- ja B-sarjan osakkeita alettiin noteerata meklarilistalla 26.7.1989 alkaen. Helsingin arvopaperipörssin listauDISTuksen 19.10.1998 jälkeen yhtiön osaketta alettiin noteerata I-listalla. Yhtiön osakkeiden verotusarvoksi on vahvistettu vuodelle 2004 A-osakkeelle 0,48 euroa ja B-osakkeelle 0,47 euroa.

Yhtiöllä on osakasluettelon 31.12.2004 mukaan 645 (666) osakkeenomistajaa. Yhtiön hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan yhteenlaskettu omistusosuus yhtiön osakkeista on 8.863.648 osaketta. Omistus edustaa 32,4 %:a osakemäärästä ja 36,4 %:a äänimäärästä.

Omat osakkeet

Yhtiö on ostanut varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen tilikaudella omia osakkeitaan 705.054 A-osaketta ja 465.894 B-osaketta, kokonaishinnaltaan 583.876,68 euroa, keskihinta A-osaketta kohden 0,50 euroa ja B-osaketta kohden 0,48. Lokakuun lopussa yhtiön hallussa olevat osakkeet edustavat 4,28 prosenttia osakkeiden kokonaismäärästä ja 3,93 prosenttia äänimäärästä. Nämä osakkeet on kirjattu varoiksi yhtiön taseeseen. Omat osakkeet on hankittu ajanjaksolla 2.4.- 29.10.2004.

Vaihto I-listalla

Tilikauden aikana Panostaja Oyj:n A-osakkeita vaihdettiin oli 2 410 488 (ed. tilikauden vastaava 2 189 014) kappaletta ja B-osakkeiden vastaavasti 2 213 432 (1 127 072) kappaletta. Vaihto vastasi yhteensä 17,3 (12,7) %:a osakekannasta. A-osakkeen osakeantioikaistu ylin kaupantekokurssi tilikauden aikana oli 0,85 euroa ja alin 0,35 euroa. B-osakkeen vastaavat kurssit olivat 0,82 euroa (ylin) ja 0,50 euroa (alin). Tilikauden päätöskurssi oli A-osakkeille 0,85 euroa ja B-osakkeelle 0,76 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		
2000	0,10	0,42	6.735.696	39,7	0,09	0,39	1.891.428	20,7
2001	0,22	0,50	972.240	5,5	0,19	0,50	1.557.322	16,5
2002	0,30	0,49	1.375.232	7,2	0,30	0,49	812.420	8,3
2003	0,25	0,42	2.189.014	11,5	0,25	0,41	1.127.072	11,5
2004	0,35	0,85	2.410.488	13,4	0,37	0,76	2.213.432	23,7

Osakkeenomistuksen jakautuminen suuruusluokittain 31.12.2004:

Osakemäärä	Omistuksia	%	Osakkeita Kpl	%	Äänimäärä kpl	%
1-1 000	201	31,16	130 473	0,48	817 380	0,22
1 001-10 000	316	48,99	1 282 400	4,68	8 947 114	2,42
10 001-100 000	100	15,50	2 555 845	9,33	19 800 359	5,34
100 001-1 000 000	21	3,26	7 260 618	26,52	107 955 336	29,15
1 000 001-	7	1,09	15 927 684	58,17	231 941 059	62,62
Yhteensä	645	100,00	27 157 020	99,18	369 461 248	99,75
joista hallintarekisteröityjä	1		6 000	0,00		0,00
Yhteistilillä			225 276	0,82	916 116	0,25
Liikkeeseenlaskettu määrä			27 382 296	100,00	370 377 364	100,00

Osakkeenomistuksen jakaantuminen sektoreittain 31.12.2004:

Sektoriluokka	Omistuksia kpl	%	Osakkeita kpl	%	Äänimäärä	%
Yritykset	53	8,22	2 178 323	7,96	25 735 606	6,95
Rahoitus- ja vakuutus- laitokset	3	0,47	625 060	2,28	12 500 060	3,38
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	2	0,31	19 800	0,07	57 420	0,02
Kotitaloudet	585	90,69	24 323 337	88,83	330 967 662	89,36
Ulkomaiset	2	0,31	4 500	0,02	80 500	0,02
joista hallintarekisteröidyt	1	0,00	6 000	0,02	120 000	0,00
Yhteensä	645	100,00	27 151 020	99,18	369 461 248	99,75
Yhteistilillä			225 276	0,82	916 116	0,25
Liikkeeseenlaskettu määrä			27 382 296	100,00	370 377 364	100,00

10 suurinta osakkeenomistajaa osakemäärän mukaan ovat 31.12.2004:

	A-osakkeet kpl	B-osakkeet kpl	Yhteensä kpl	%-osakkeista
1) Matti Koskenkorva, Tampere	3 312 624	1 351 668	4 664 292	17,03
2) Maija Koskenkorva, Tampere	1 122 788	1 832 904	2 955 692	10,79
3) Olli Halmevuori, Tampere	2 232 832	506 352	2 739 184	10,00
4) Mauno Koskenkorva, Seinäjoki	1 536 480	13 392	1 549 872	5,66
5) Mikko Koskinen, Tampere	1 088 436	371 736	1 460 172	5,33
6) Erkki Koskenkorva kp, Hyllykallio	1 280 188	16 560	1 296 748	4,74
7) Mikko Koskenkorva, Tampere	690 708	80 040	770 748	2,81
8) Hanna Malo, Tampere	549 072	197 124	746 196	2,73
9) Minna Kumpu, Tampere	240 000	501 432	741 432	2,71
10) Keskin. vak. yhtiö Fennia, Helsinki	625 000	0	625 000	2,28
Muut osakkeenomistajat	4 578 467	3 992 769	8 571 236	31,31
*) Panostaja Oyj, Tampere	795 777	465 947	1 261 724	4,61
Yhteensä	18 052 372	9 329 924	27 382 296	100,00

10 suurinta osakkeenomistajaa äänimäärän mukaan ovat 31.12.2004:

	A-osakkeet kpl	B-osakkeet kpl	Yhteensä kpl	%-äänistä
1) Matti Koskenkorva, Tampere	3 312 624	1 351 668	4 664 292	18,25
2) Olli Halmevuori, Tampere	2 232 832	506 352	2 739 184	12,19
3) Mauno Koskenkorva, Seinäjoki	1 536 480	13 392	1 549 872	8,30
4) Erkki Koskenkorva kp, Hyllykallio	1 280 188	16 560	1 296 748	6,92
5) Maija Koskenkorva, Tampere	1 122 788	1 832 904	2 955 692	6,56
6) Mikko Koskinen, Tampere	1 088 436	371 736	1 460 172	5,98
7) Mikko Koskenkorva, Tampere	690 708	80 040	770 748	3,75
8) Keskin. vak. yhtiö Fennia, Helsinki	625 000	0	625 000	3,37
9) Hanna Malo, Tampere	549 072	197 124	746 196	3,02
10) Kalervo Pentti, Ylöjärvi	407 088	135 696	542 784	2,23
Muut osakkeenomistajat	4 411 379	4 358 505	8 769 884	25,01
*) Panostaja Oyj, Tampere	795 777	465 947	1 261 724	4,42
Yhteensä	18 052 372	9 329 924	27 382 296	100,00

Emoyhtiön hallituksen ehdotus tilikauden tuloksen käsittelyksi ja voitonjaoksi

Panostaja Oyj:n jakokelpoiset varat, joihin on lisätty tilikauden voitto 423,40 euroa ovat 10.639.197,39 euroa. Konsernitilinpäätöksen osoittamat jakokelpoiset varat ovat 7.143.164,49 euroa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että

- tilikauden voitto siirretään kertyneiden voittovarojen tilille
- osinkoa jaetaan A- ja B-osakkeille 0,04 euroa osakkeelta lukuunottamatta yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.

Tampereella 10. päivänä tammikuuta 2005

Matti Koskenkorva
puheenjohtaja

Mikko Koskinen

Olli Halmevuori
toimitusjohtaja

Panostaja Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Panostaja Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.11.2003 - 31.10.2004. 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 toteutuksella, 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 kirjanpitolaisten sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaisten 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 14. päivänä tammikuuta 2005

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Janne Rajalahti
KHT

Jukka Ala-Mello
KHT



Arme Oy

Teollisuuden ja talotekniikan eristystyöt sekä telinetyöt ovat Arme-konsernin ydinosaa. Vuonna 1974 toimintansa aloittanut Arme on alusta alkaen ollut alansa edelläkävijöitä eristys- ja ohutlevyteknikan alalla.

Arme Oy:ssä työskentelee noin 150 alan ammattilaista. Kiinteät toimipisteet sijaitsevat Porvoossa sekä Naantalissa ja Kouvolassa. Tallinnasta toimiva Renetor Grupp Oü on keskittynyt laivateollisuuteen ja talotekniseen eristämiseen.

Armen toiminta ulottuu koko Euroopan alueelle. Joustava ja tehokas organisaatio mahdollistaa laadukkaiden ja taloudellisesti kilpailukykyisten eristystöiden suunnittelun ja toteuttamisen hankkeen koosta riippumatta. Kotimaiset ja kansainväliset suuryhtiöt sekä pienyritykset ovat luottaneet Armeen jo vuosikymmenten ajan. Arme tuntee ammattitaitoisen eristämisen merkityksen kriittisissä olosuhteissa, joissa lämpötilat vaihtelevat pakkaslukemista jopa tuhatteen asteeseen.

Teollisuuseristämisen markkinoilla vallitseva matalasuhdanne näkyi edelleen kuluneella kaudella alan markkinatilanteessa ja kysynnän määrässä. Arme onnistui kasvattamaan telineasennusten osuutta liikevaihdosta. Kokonaismarkkinat painottuvat tulevalle kaudelle epätasaisesti ja säilyvät kuluneen vuoden tasolla. Kysynnän painopiste on syksyissä.

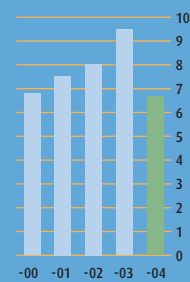


Teollisuuden ja talotekniikan eristystyöt sekä



1.000 euroa	2000	2001	2002	2003	2004
Liikevaihto	6 792	7 517	8 041	9 487	6 670
Liikevoitto	700	959	789	795	390
Tulos rahoitus-erien jälkeen	702	900	726	745	357
Taseen loppusumma	4 582	4 068	4 962	4 069	3 892
Henkilöstömäärä	95	95	104	131	109
Omistusosuus 31.10.2004					69,9 %

Liikevaihto
Meur



Tulos rahoituserien
jälkeen, Meur



Toimitusjohtaja Jukka Pyykönen (oik.)
ja tekninen johtaja Osmo Hietanen

telinetyöt ovat Arme-konsernin ydinosuudesta.

Keiteleen Porras Oy

Keiteleen Porras Oy valmistaa asunnon sisäisiä puuportaita, kaiteita ja portaiden lisävarusteita. Yritys on perustettu vuonna 1986 ja sen markkina-alueita ovat Suomen lisäksi Saksa ja Venäjä. Keiteleen Porras työllistää tällä hetkellä noin 20 henkilöä. Yritys valmistaa portaat asiakkaan toiveiden mukaisesti ja myös paikoilleen asennettuna. Keiteleen Porras Oy:n tavoite on olla merkittävä kotimainen porrasmuotoilija.

Päätyneen tilikauden aikana liikevaihdon kehitys oli positiivista ja yhtiön kasvu tapahtui pääosin kotimaan markkinoilla. Yhtiön kannattavuutta parannettiin kone- ja laiteinvestoinneilla sekä tuotannonkehittämistoimilla. Tilikauden alkua varjosti vielä syyskuussa 2003 sattunut Keiteleen tehtaalla tulipalo, jonka seurauksena yhtiö keskitti kaiken toimintansa Kausalaan. Yrityksen tilauskanta säilyi koko tilikauden tyydyttävänä.

Keiteleen Porras Oy odottaa maltillista kasvua tulevalle tilikaudelle. Tuotteiden kysyntä on ollut kuluneella kaudella hyvä ja se tulee säilymään varsin tyydyttävänä myös tulevalla tilikaudella. Yhtiö tulee investoimaan myös tuotantokoneisiin ja laitteisiin. Investointien avulla yhtiö vahvistaa kilpailukykyään kotimaista ja kasvavaa ulkomaista tarjontaa vastaan.

Koko porrastoimialan näkymät ovat positiiviset. Alhaisen korkotason ansiosta pientaloja rakennetaan määrällisesti kuten edellisenäkin vuonna. Hintakilpailu on puuporrastoimialalla edelleen kireää ylikapasiteetista johtuen.

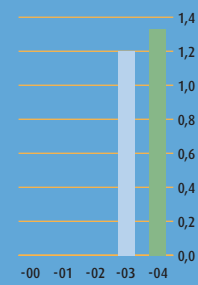


Keiteleen Porras Oy:n tavoite on olla merki

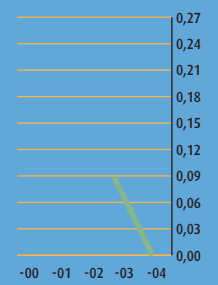


1.000 euroa	2002 (3 kk)	2003	2004
Liikevaihto	361	1 199	1 332
Liiketulos	-39	121	9
Tulos rahoitus-erien jälkeen	-49	89	0
Taseen loppusumma	654	540	540
Henkilöstömäärä	16	18	15
Omistusosuus 31.10.2004			70,0 %

Liikevaihto
Meur



Tulos rahoituserien
jälkeen, Meur



Toimitusjohtaja Sami Iso-Pahkala
ja puuseppä Jari Purho

ittävä kotimainen porrasvalmistaja.

Lämpö-Tukku Oy

Lämpö-Tukku Oy on jo vuonna 1956 perustettu LVI-alan maahantuonti- ja tukkuliike. Yhtiö aloitti toimintansa agentuuriliikkeenä ja on kasvanut vuosien saatossa laajan tuotevalikoiman omaavaksi tukkuliikkeeksi. Oma maahantuonti antaa edellytykset omaehtoiselle, kilpailukykyiselle hinnoittelulle.

Lämpö-Tukku Oy palvelee LVI-alan asennusliikkeitä laajan tuotevalikoiman noutotukkuna. Yhtiön vahvuutena on joustava, asiakasläheinen toimintatapa sekä ammattitaitoinen, sitoutunut henkilökunta. Oma kuljetuskalusto varmistaa nopeat toimitukset koko Suomen alueelle.

Yhtiön toimipaikat sijaitsevat Helsingissä, Espoossa, Vantaalla ja syksystä 2004 Tampereella, jonne avattiin uusi toimipiste. Kaikki noutovarastot sijaitsevat hyvien liikenneyhteyksien varrella lähellä rakentamisen painopistealueita.

Kuluneella tilikaudella Lämpö-Tukku Oy kasvatti sekä liikevaihtoaan että tulostaan. Konsernin kannattavuus säilyi hyvänä. Liikevaihdon kasvu oli noin neljä prosenttiyksikköä alan yleistä kasvua parempi ja konserni kasvattikin markkinaosuuttaan pääkaupunkiseudulla.

Rakennustoiminnan ennustetaan pysyvän viime vuoden tasolla uudisrakentamisen osalta. Saneerausrakentamisen arvioidaan kasvavan edelleen noin viisi prosenttia. Alhainen korkokanta puolustaa suotuisia kasvuedellytyksiä rakentamiselle, koska asuntokauppa on käynyt vilkkaana eikä rakennusliikkeillä ole rasitteena myymätöntä asuntokantaa. Lämpö-Tukku Oy:n Espoon ja Vantaan toimipisteitä organisoidaan vastaamaan paremmin liiketoiminnoille asetettuja nykypäivän haasteita tehostamalla entisestään tuotteiden saatavuutta ja markkinointia uusille asiakasryhmille.

Tehostamalla logistiikkaa Lämpö-Tukku varmistaa korkean tuotteiden saatavuuden ja riittävän varastotuotteiden kiertonopeuden. Omaa maahantuontia lisätään entisestään turvaamaan nykyinen hyvä kilpailuasema ja omaehtoinen hinnoittelu.

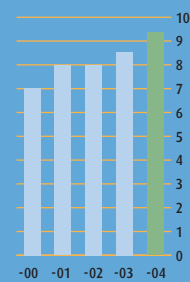


Yhtiön vahvuutena on asiakaslähtöinen toiminta



1.000 euroa	2000	2001	2002	2003	2004
Liikevaihto	7 026	7 975	7 985	8 555	9 365
Liikevoitto	359	461	432	390	363
Tulos rahoitus-erien jälkeen	255	373	334	287	342
Taseen loppusumma	3 541	3 844	4 327	4 492	4 908
Henkilöstömäärä	15	17	19	19	21
Omistussuus 31.10.2004					59,7 %

Liikevaihto
Meur



Tulos rahoituserien
jälkeen, Meur



Toimitusjohtaja Jouko Tyrkkö

intatapa sekä ammattitaitoinen henkilökunta.



Matti-Ovi Oy

Matti-Ovi jatkaa ovenvalmistuksen vahvaa perinnettä, joka alkoi puusepänverstaassa Laitilassa 1911. Vaikka käsityö on korvattu koneilla, tinkimätön laatu on ennallaan.

Nykyisin Matti-Ovi valmistaa massiivipuisia sisäovia tehtaillaan Laitilassa ja Polvijärvellä (Finnfutter Oy). Laitilassa valmistetaan myös teollisuuden nosto-ovia ja autotallin ovia. Väliovet ja autotallin ovet myydään tuotemerkeillä Arki ja Millenia. Nosto-ovien tuotemerkki on Masa-Door. Oman tuotantonsa lisäksi Matti-Ovi myy muilta valmistajilta ali-hankittuja ovia omilla tuotemerkeillään.

Rakennuspuusepänteollisuuden toimiala on viime vuosina kokenut huomattavan paljon muutoksia. Ala on keskittynyt yrityskauppojen ja fuusioiden johdosta, jolloin myös kapasiteettia on poistunut. Matti-Ovi on panostanut omaan ydinosaamiseensa kehittämällä tuotteita ja tuotantoa vastaamaan kovaankin kilpailuun. Reilusti yli puolet Matti-Oven tuotannosta menee vientiin, mikä onkin perusedellytys riittävän volyymin aikaansaamiselle.

Päätyneellä tilikaudella liikevaihto saatiin jälleen kasvuun, vaikka tavoitteista hiukan jäätiin. Tulosta voitaneen pitää kohtuullisena. Kaudella tehtiin töitä tuotannon kehittämiseksi edelleen. Erityisesti tehostettiin markkinointisanoa ja viestintää, tavoitteena vahvistaa Matti-Ovi -tuotemerkin asemaa rakennusmarkkinoilla.

Uuteen tilikauteen Matti-Ovi lähtee luottavaisesti tehden asioita entistä paremmin jokaisella osa-alueella. Vahva kasvu on edelleen tavoitteena, eikä sen saavuttamiselle ole ylitsepääsemättömiä esteitä. Yritys keskittyy entistä tarkemmin ydinosaamiseensa sekä voimakkaaseen ja näkyvään markkinointiin.

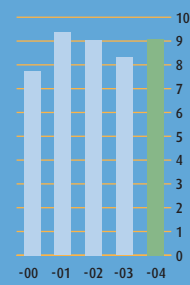


Matti-Ovi jatkaa ovenvalmistuksen vahvaa p

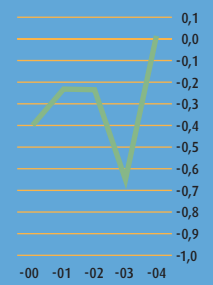


1.000 euroa	2000	2001	2002	2003	2004
Liikevaihto	7 734	9 357	9 051	8 311	9 075
Liiketulos	-132	139	113	-378	313
Tulos rahoitus-erien jälkeen	-399	-232	-235	-650	14
Taseen loppusumma	6 590	6 117	5 258	5 081	6 218
Henkilöstömäärä	81	87	89	70	64
Omistusosuus 31.10.2004					70,0 %

Liikevaihto
Meur



Tulos rahoituserien
jälkeen, Meur



Toimitusjohtaja Tapani Myllynen

erinnettä, joka alkoi Laitilassa 1911.



PAJAKULMA

Pajakulma Oy

Pajakulma Oy on kuljetuskaluston kuormankäsittelylaitteiden ja jousituksen erikoisosaaja. Tehokkaalla ja laadukkaalla palvelullaan vuodesta 1931 alkaen yhtiö on saavuttanut laajan luottamuksen kuljetusalan yritysten parissa. Pajakulmasta on kasvanut kuormankäsittelytekniikan ja jousipalvelujen johtava verkosto Suomessa. Kahdeksan toimipistettä kotimaassa ja kaksi ulkomaista yksikköä takaavat palvelun saatavuuden joka tilanteessa.

Pajakulma-konsernin liikevaihto kasvoi edellisestä tilikaudesta ja asetetut tulostavoitteet ylitettiin selvästi. Myönteinen kehitys on seurausta edellisen kauden investoinneista tuotantoon ja seurantajärjestelmään. Myös alueyksiköiden tiivistynyt keskinäinen yhteistyö ja yhtiörakenteen selkeyttäminen ovat lisänneet ketjun toimivuutta.

Rautatiekalustoprojekti onnistuivat jälleen odotuksia paremmin ja visio jatkosta alkaa hahmottua. Jousisektorilla kotimaassa oli pientä laskua ja toiminta onkin ohjautumassa yhä selkeämmin yhteistyöhön alan merkittävien toimijoiden kanssa. Vienti painottui kuluneella tilikaudella Venäjälle ja jatkoi vahvaa kasvuaan lisääntyen viidenneksellä.

Pajakulma Oy osti kuluneella tilikaudella Konepaja Puura Oy:n koko osakekannan. Yritys tunnetaan tienhoitokalustoon liittyvistä tuotteistaan, joiden markkina-asemaa pyritään yrityskaupan myötä selvästi vahvistamaan.

Alan markkinatilanteen odotetaan piristyvän hieman kevään aikana, mikä mahdollistaisi lievän kasvun myös uudella tilikaudella.

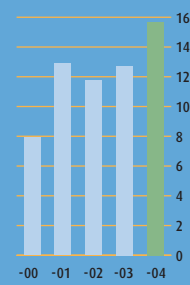


Pajakulma Oy on kuljetuskaluston kuormank

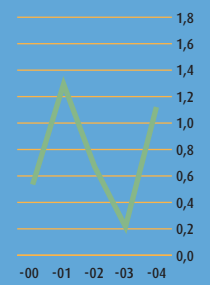


1.000 euroa	2000	2001	2002	2003	2004
Liikevaihto	7 914	12 875	11 755	12 721	15 681
Liikevoitto	582	1 348	720	370	1 318
Tulos rahoitus-erien jälkeen	535	1 294	672	216	1 121
Taseen loppusumma	4 711	4 911	5 424	7 025	8 939
Henkilöstömäärä	61	85	83	83	94
Omistusosuus 31.10.2004					70,1 %

Liikevaihto
Meur



Tulos rahoitus-erien jälkeen, Meur



Toimitusjohtaja Risto Kuusisto

käsittelylaitteiden ja jousituksen erikoisosaaja.



Toimex Oy

Toimex Oy harjoittaa Kannake-konsernin liiketoimintaa. Yritys on LVI-putkikannakkeiden valmistuksen ja markkinoinnin erityisosaaja. Yhtiöllä on tuotantolaitos Tampereella ja myyntikonttori Helsingissä. Toimex Oy:n asiakaskunnan muodostavat tekniset tukkuliikkeet. Kattavan oman tuotevalikoimansa lisäksi Toimex edustaa useita alansa huipputuotemerkkejä. Tuotteiden käyttökohteina ovat asuin-, julkis- ja teollisuusrakentaminen. Toimex Oy on perustettu vuonna 1974.

Yrityksen liikevaihto ja tulos kehittyivät kuluneella tilikaudella suotuisasti. Henkilökunnan määrä laski kahdestakymmenestä seitsemääntoista. Uudella tilikaudella asuntorakentamisen oletetaan pysyttelevän vuoden 2004 tasolla. Teollisuusrakentaminen puolestaan vauhdittuu ydinvoimalarakentamisen myötä. Toimex Oy:n kotimaanmyynti on vakaalla tasolla, mutta lisävolyymiä odotetaan Baltian maista, Venäjältä ja Pohjoismaista. Viennin odotetaan kasvavan edelleen maltillisesti.

Uhkatekijöitä ovat Toimex Oy:n käyttämien perusraaka-aineiden, sinkityn- ja kuumavalssatun teräksen sekä haponkestävän teräksen hintojen nousu. Rahdeissa heijastuu kallis öljyn hinta. Euron korkea hinta suhteessa dollariin heikentää Toimex Oy:n asiakkaiden, kuten paperiteollisuuden vientiä.

Tilikaudella 2005 Kannake-konsernin liikevaihdon ennustetaan kasvavan lievästi kuluneen tilikauden tasosta. Kannattavuuden arvioidaan pysyvän viime tilikauden tasolla.

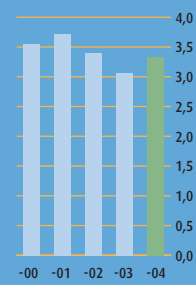


Yritys on erikoistunut LVI-putkikannakkeiden v

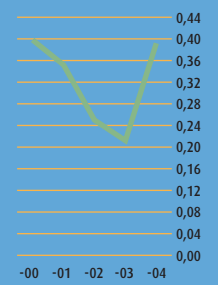


1.000 euroa	2000	2001	2002	2003	2004
Liikevaihto	3 552	3 719	3 396	3 063	3 329
Liikevoitto	452	411	292	273	446
Tulos rahoitus-erien jälkeen	398	352	250	212	392
Taseen loppusumma	2 038	2 090	1 631	1 995	2 112
Henkilöstömäärä	22	22	22	20	17
Omistusosuus 31.10.2004					70,4 %

Liikevaihto
Meur



Tulos rahoitus-erien
jälkeen, Meur



Toimitusjohtaja Kalervo Pentti

almistukseen, maahantuontiin ja markkinointiin.



Vallog Oy

Vallog Oy on keskittynyt metalliteollisuuden logistiikkapalveluihin, metalliosien piensarjatuotantoon ja peruskunnostuspalveluihin sekä näiden toimintojen ulkoistuksiin. Yhtiö palvelee pääasiassa asiakkaiden varaosaliiketoimintoja sekä projektitoimitustoimintoja.

Vallog syntyi Kone Oyj:n ulkoistaessa yritykselle Hyvinkäällä hissien varaosavalmistuksen ja varaosalogistiikkatoimintot. Tämän jälkeen Vallog on laajentanut asiakaskuntaansa sekä monipuolistanut palvelutarjontaansa. Yrityksellä on toimipaikat Hyvinkään lisäksi myös Tampereella ja Hämeenlinnassa. Yhtiön palveluksessa on noin 80 henkilöä.

Toimintojen ulkoistamisen arvioidaan jatkuvan teollisuudessa asiakkaiden hakiessa parempaa joustavuuden hallintaa, tehokkuutta sekä mahdollisuuksia keskittyä omiin ydinliiketoimintoihinsa. Vallog auttaa erikoistuneena yrityksenä asiakkaitaan vastaamaan paremmin näihin haasteisiin.

Vallog-konsernin tilikauden liikevaihto kasvoi selvästi edelliseen kauteen verrattuna. Kasvu oli seurausta etenkin uusien toimipisteiden tuomasta myynnin lisäyksestä. Edellisenä vuonna hankitut Tampereen yksiköt olivat nyt mukana koko tilikauden ja alkukesällä 2004 yhtiö hankki asiakkaan logistiikkatoimintoja Hämeenlinnasta. Myös asiakkaiden varastojen siirtoprojektit vaikuttivat myönteisesti logistiikkapalveluiden liikevaihtoon. Tilikauden tulos oli tyydyttävä ja edellä mainitut logistiikan erikoisprojektit vaikuttivat siihen myönteisesti.

Liikevaihdon ja tuloksen kehityksen arvioidaan olevan maltillista uudella tilikaudella. Vallog jatkaa ponnisteluja asiakkaidensa palvelemiseksi sekä oman toimintansa edelleen kehittämiseksi. Nykyasiakkaiden yhteistyön syventämisen lisäksi yhtiö etsii aktiivisesti myös uusia asiakkaita.



Valmistuksen ja logistiikan yhdistyminen lu



1.000 euroa	2003 (4 kk)	2004
Liikevaihto	1 502	6 191
Liikevoitto	79	226
Tulos rahoitus- erien jälkeen	70	178
Taseen loppusumma	1 951	2 540
Henkilöstömäärä keskim.	54	80
Omistusosuus 31.10.2004		100 %



Toimitusjohtaja Kimmo Alho

Vallog Oy:lle etulyöntiaseman.

Osavuositarkastukset

Panostaja-konserni julkaisee tilikaudella 1.11.2004-31.10.2005 kolme osavuositarkastusta. Osavuositarkastus ajalta 1.11.2004-31.1.2005 julkistetaan 16.3.2005, osavuositarkastus ajalta 1.11.2004-30.4.2005 julkistetaan 8.6.2005 ja osavuositarkastus ajalta 1.11.2004-31.7.2005 julkistetaan 14.9.2005. 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 perjantaina, helmikuun 11. päivänä 2005 alkaen kello 10.00 Tampereen Portissa Tampereella, osoitteessa Postitorvenkatu 16. Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on viimeistään 1.2.2005 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 perjantaina 11.2.2005 kello 9.00 mennessä kirjallisesti osoitteella Panostaja Oyj, PL 783, 33101 Tampere, telefaxilla (03) 263 4343 tai puhelimitse Taru Saariselle puh. (03) 263 4300. Ilmoittautumiskirjeen tai -telefaxin on oltava perillä ennen ilmoittautumisajan päättymistä. Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan ilmoittautumisen yhteydessä.

Osingonjako

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 1.11.2003 - 31.10.2004 jaetaan osinkoa A- ja B-osakkeelle 0,04 euroa/osake. Hallitus ehdottaa osingonjaon täsmäytyspäiväksi 16.2.2005 ja osingon maksupäiväksi 23.2.2005 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 eriä - verot/Oma pääoma [*]) + vähemmistöosuus + vapaaehtoiset varaukset ja poistoero laskennallisella verovelalla vähennettynä (keskimäärin) x 100
Sijoitetun pääoman tuotto-% (ROI) =	Tulos ennen satunnaisia eriä + 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 / Omapääoma [*]) + vähemmistöosuus x 100
Tulos/Osake (EPS) =	Tulos ennen satunnaisia eriä +/- 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
Efektiivinen osinkotuotto% =	Osinko/osake / Tilikauden viimeinen osakkeen kurssi x 100
Hinta/Voitto-suhde =	Osakkeen kurssi tilikauden päättyessä/(Tulos/osake)
Osakkeen keskipurssi =	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 pääomaan eikä taseen loppusummaan tunnuslukulaskelmissa.

Panostaja Oyj

Postitorvenkatu 16, PL 783, 33101 Tampere

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

E-mail: panostaja@panostaja.fi

www.panostaja.fi

Arme Oy

Nybyntie 65, 06850 Kulloo

Puh. 019-653 424, Fax 019-653 383

E-mail: arme@arme.fi

www.arme.fi

Keiteleen Porras Oy

Teollisuustie 6, 47400 Kausala

Puh. 05-811 010, Fax 05-811 0130

E-mail: info@keiteleenporrasoy.com

www.keiteleenporrasoy.com

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

www.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: info@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

www.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

Panostamme suomalaiseen yrittämiseen.



Panostamme suomalaiseen yrittämiseen.

Panostaja Oyj

Postitorvenkatu 16, PL 783, 33101 Tampere

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

E-mail: panostaja@panostaja.fi

www.panostaja.fi