

Vuosikertomus 2005



Panostamme suomalaiseen yrittämiseen.

Pajakulma kasvoi alansa ykköseksi



Risto Kuusisto
Toimitusjohtaja

Yksi vanhimmista Panostaja Oyj:n omistuksessa olevista yrityksistä on Pajakulma Oy. Raskaan kuljetuskaluston kuormankäsittelylaitteiden varustajana ja huoltajana tunnetun Pajakulman pääomistajaksi Panostaja tuli jo vuonna 1988.

Panostajan ostaessa Pajakulman sen liikevaihto oli 14 miljoonaa markkaa ja toimipisteitä oli kaksi. Nyt liikevaihto on 18 miljoonaa euroa ja toimintaa on kahdeksalla paikkakunnalla. Tytäryhtiöt ovat Virossa ja Latviassa. 90 työntekijän yritys on omalla toimialallaan markkinajohtaja. – Olemme kansainvälisten päämiestemme jakelukanava Suomeen ja Venäjälle, kertoo toimitusjohtaja Risto Kuusisto. Erikoisajoneuvojen lisäksi Pajakulman alaa ovat jousipalvelut sekä tienhoitotuotteet.

Pajakulma jatkaa kasvun tiellä. Uusia toimi- ja tuotantotiloja valmistuu Laukaalle, Ouluun ja Tampereelle. Tuotantovolyyymi tulee lisääntymään 30 prosenttia investointien myötä. – Teemme entistä parempaa laatua entistä nopeammin. Kasvua ovat tähän saakka rajoittaneet tuotantoresurssit, sanoo Kuusisto.

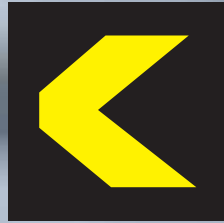
Pitkäjänteistä panostamista

Nyt Pajakulma lähestyy Panostajan toimintamallin mukaista itsenäistymisvaihetta, jossa yritys jatkaa toimintaansa itsenäisenä kasvuyrityksenä. Risto Kuusisto kertoo, että yhteiset vuodet Panostajan kanssa ovat osoittaneet Pajakulman kehitystyön hedelmälliseksi. – Omistajana Panostaja on vaativa, mutta antaa yrittäjälle myös valtaa ja vastuuta.

– Panostaja ei ole sortunut lyhytnäköiseen voittojen maksimointiin, vaan yrityksen on annettu kasvaa sen omista lähtökohdista käsin. Pidemmällä aikajänteellä kehitetty yritys on mielekäs sekä vetäjälle että työntekijöille. Tämä toimintamalli kantaa nyt hedelmää, Kuusisto toteaa.

Tulevaisuudessa Pajakulman on tarkoitus olla yhä enemmän hyötyajoneuvojen rakentaja ja Venäjän vientiin panostetaan yhä vahvemmin. Yrityksellä on vakiintunut asiakaskuntansa, joka arvostaa luotettavaa kumppania. Lassila&Tikanoja, YIT, Kuusakoski ja Nokian Renkaat ovat eräitä Pajakulman suurimmista asiakkaista.





PAJAKULMA

“– Panostaja ei ole sortunut lyhytnäköiseen voittojen maksimointiin, vaan yrityksen on annettu kasvaa sen omista lähtökohdista käsin.”

– Risto Kuusisto

- 2 Toimitusjohtajan katsaus**
- 4 Panostaja lyhyesti**
- 6 Visio, strategia ja tavoitteet**
- 7 Toimintatavat**
- 8 Panostaja Oyj:n hallinnointikäytäntö**

Liiketoiminta-alueet

- 10** Arme Oy
- 12** Keiteleen Porras Oy
- 14** Lämpö-Tukku Oy
- 16** Matti-Ovi Oy
- 18** Pajakulma Oy
- 20** Toimex Oy
- 22** Vallog Oy

Tilinpäätös 1.11.2004 - 31.10.2005

- 24** Toimintakertomus
- 28** Konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelmat
- 29** Konsernin ja emoyhtiön rahoituslaskelmat
- 30** Konsernin ja emoyhtiön taseet
- 32** Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet
- 33** Tilinpäätöksen liitetiedot
- 38** Tunnusluvut
- 39** Tietoja osakkeista
- 40** Suurimmat osakkeenomistajat
- 41** Hallituksen voitonjakoehdotus ja tilintarkastuskertomus

- 42** Tietoja osakkeenomistajille
- 43** Tunnuslukujen laskentakaavat
- 44** Yhteystiedot

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

Avainluvut

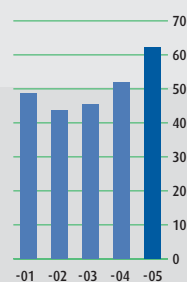
1 000 euroa	2005	2004	Muutos
Liikevaihto	62 201	51 996	19,6 %
Liikevoitto	4 264	3 565	19,6 %
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	3 642	3 077	18,4 %
Konsernin voitto	1 741	2 038	-14,5 %
Tulos/osake, e	0,066	0,081 ¹⁾	-13,6 %
Oma pääoma per osake, e	0,40	0,41 ¹⁾	-2,4 %
Osinko per osake, e	0,06 ²⁾	0,04 ³⁾	50,0 %
Omavaraisuusaste, %	34,3	36,0	-4,7 %
Bruttoinvestoinnit, Me	2,14	1,60	33,8 %
Osakemäärä 31.10 Tkpl	27 425	26 211 ¹⁾	4,6 %
Henkilöstö keskimäärin	426	408	4,4 %

1) Omat osakkeet huomioituna

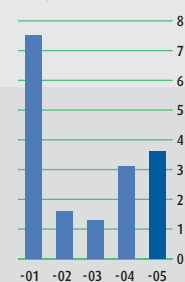
2) Hallituksen esitys yhtiökokoukselle

3) Lisäosinko 0,05 euroa

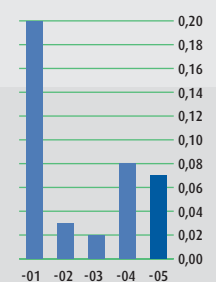
Liikevaihto
Meur



Tulos ennen satunnaisia
eriä, Meur



Tulos/osake (EPS)
Eur



Panostaja keskittyy suomalaisen yritystoiminnan kehittämiseen



Olli Halmevuori
Toimitusjohtaja

Tilikausi 2004-2005

Kun katsomme Panostaja-konsernin kulunutta vuotta, voimme todeta taakse jääneen tilikauden tulosten olevan hyviä. Liikevaihtomme kasvoi 20 prosenttia 52 miljoonasta eurosta 62 miljoonaan. Kannattavuutemme kehittyi myös erittäin suotuisasti. Omavaraisuutemme pysyi riittävänä, 34,3 prosentissa. Nettovelkaantumisasasteemme pieneni 68,7 prosenttiin. Henkilöstömäärämme jatkoi edelleen kasvua.

Panostaja Oyj:n päättynyt tilikausi oli kehittämispainotteinen, investointeja tehtiin maltillisesti. Uusia liiketoiminta-alueita ei kuluneella tilikaudella perustettu. Voimme katsoa tulevaisuuteemme luottavaisin mielin, näkymät suotuisalle kasvu- ja kannattavuuskehitykselle ovat hyvät.

Panostaja kutsui 18.10.2005 koolle ylimääräisen yhtiökokouksen. Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen mukaisesti lisäosion määräksi 0,05 euroa osakkeelta. Erityisesti on hyvä huomioida, että verolainsäädännön muutoksiin liittyvät siirtymäsäädökset tuovat etua osakkeenomistajille tämä vuonna jaetun osion verotuksen keventymisen muodossa.

Uusia haasteita ja mahdollisuuksia

Pörssiyhtiöiden toimintaan uusia haasteita ja mahdollisuuksia tuo IFRS- raportointikäytäntö, joka lisää yritysten vertailukelpoisuutta ja läpinäkyvyyttä. Osakkeenomistajalle on siis tarjolla yhä tarkempaa yhtiökohontaista tietoa ja mahdollisuus vertailla eri yhtiöiden tuloksia raportointikäytännön yhdenmukaistumisen ansiosta. Siten sijoittajan on entistä helpompaa tehdä sijoituskohteita koskevia päätöksiä. Panostaja Oyj:ssä taloudellisia tavoitteita mitataan etenkin oman pääoman tuottona. Tavoitetasomme on 22 prosenttia ja päättyneellä tilikaudella pääsimme hyvin lähelle tätä pitkän tähtäimen tavoitettamme, 20,1 prosenttiin.

Mielenkiintoinen asia on myös Helsingin, Kööpenhaminan ja Tukholman pörssien yhdentymiskehitys. Kun pohjoismaiset yhtiöt noteerataan samalla listalla, se mahdollistaa myös Panostajan osakkeenomistajapohjan laajenemisen.

Panostamme suomalaisen yrittämiseen

Panostaja Oyj täytti 21 vuotta 5.12.2005. Takana on siis yli kaksi vuosikymmentä toimintaa suomalaisen yrittämisen kehittämiseksi. Panostaminen erilaisiin pieniin ja keskiin perinteisten toimialojen yrityksiin on edelleen toimintamme kulmakivi.

Tavoitteenamme on olla alamme johtava panostusyhtiö Suomessa. Tämän tavoitteen eteen teemme työtä arvostaen suomalaista osaamista, pitkäjänteistä toimintaa ja kasvullista, inhimillistä omistajuutta ja sitoutumista.

Etsimme uusia liiketoiminta-alueita

Panostaja Oyj:n tavoitteena on kasvaa hallitusti ja hankkia omistuksensa 1-3 uutta liiketoiminta-alueita vuosittain. Lisäksi investoimme nykyisiin liiketoiminta-alueisiin tehden täydentäviä yritysostoja. Konsernin tavoitteena on muodostaa kaikkiaan 10-15 toisiaan tasapainottavia liiketoiminta-alueita.

Suurten ikäluokkien eläkkeelle siirtyminen on suuri mahdollisuus yritysostojen kannalta. Toisaalta yritysten korkeat, jopa epärealistiset arvostustasot ovat ostojen hidasteena.

Panostaja avaa oven yrittäjyyteen

Panostaja etsii yrityksiä täydentämään liiketoiminta-alueitaan. Lisäksi meitä kiinnostavat yrittäjähenkiset, työtä pelkäämättömät osaajat. Panostaja tarjoaa liiketoiminta-alueidensa vetäjille rajatun yrittäjäriskin, haastavan aseman toimivan yrityksen avainhenkilönä, kilpailukykyisen palkan sekä mahdollisuuden yrittäjävoittoon.

Hyvät yhteistyökumppanit ja osakkeenomistajat, kiitän teitä toimintaamme kohtaan osoittamastanne luottamuksesta. Haluan kiittää myös Panostaja-konsernin henkilökuntaa hyvästä ja tavoitteellisesta, yhteisen menestymisemme hyväksi tekemästänne työstä.



Olli Halmevuori
toimitusjohtaja

Panostaja lyhyesti

Panostaja Oyj on panostusyhtiö. Konserni panostaa suomalaisiin perinteisten toimialojen pieniin ja keski-suuriin yrityksiin. Panostaminen toteutetaan ensisijaisesti yritysostoina. Panostaja-konserni keskittää yrityksiin liiketaloudellisia resursseja ja strategista osaamista.

Tavoitteena on nostaa panostettava yritys alansa huipulle 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 arvoltaankin.

■ Panostustoiminnan vaiheet:



■ Panostajan toimintatapa:

- panostaminen suomalaisiin yrityksiin
- keskittyminen perinteisten toimialojen pk-yrityksiin
- enemmistöomistaminen ja sataprosenttinen sitouttaminen
- 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 päällirakentamista ja jousimyyntiä
- Toimex harjoittaa LVI-alan kannakkeiden valmistusta ja myyntiä
- Vallog on erikoistunut metalliteollisuuden varaosavalmistukseen sekä logistisiin palveluihin



Tilikauden 2005 merkittävät tapahtumat

- Liikevaihto kasvoi 19,6 % ja oli 62,2 milj. euroa (52,0 milj. euroa)
- Liikevoitto oli 4,3 milj. euroa (3,6 milj. euroa)
- Tulos ennen satunnaisia eriä oli 3,6 milj. euroa (3,1 milj. euroa)
- Omavaraisuusaste oli 34,3 % (36,0 %), pääomailaina huomioiden 42,8 %.
- Oman pääoman tuotto oli 20,1 % (18,8 %).
- Liiketoiminta-alueiden liikevoitto kasvoi 58,8 % 4,7 milj. euroon (3,1 milj. euroa)
- Vaihdeettavalla pääomailainalla 2004 merkittiin 1.304.000 kpl uusia Panostajan B -sarjan osakkeita. Uudet Panostajan B-sarjan osakkeet yhdisteltiin B-osakkeiksi 31.10.2005.
- Ylimääräinen yhtiökokous 18.10.2005 päätti jakaa tilikaudelta 2003-2004 varsinaisessa yhtiökokouksessa 11.2.2005 päätetyn osingon (0,04 euroa/osake) lisäksi osinkoa 0,05 euroa/osake.
- Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2004-2005 maksetaan osinkoa 0,06 euroa / A- ja B- osake

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
100,0 %	Vallog-konserni

Kiinteistöyhtiöt

100,0 %	Kiinteistö Oy Laka- laivan Teollisuustalo 1
---------	--

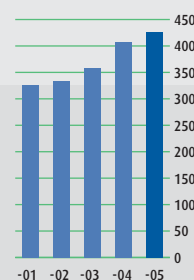
Osakkuusyhtiöt

50,0 %	Tampereen Portti Oy
33,3 %	Ekovilla Oy

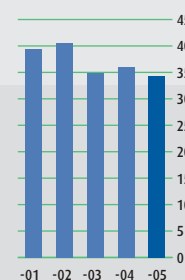
Irtautuneet liiketoiminta-alueet

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

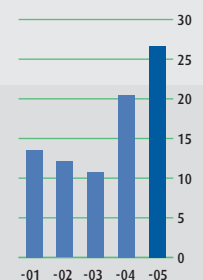
Henkilöstömäärä



Omavaraisuusaste, %



Osakekannan
markkina-arvo, Meur



Visio

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 alueita. Panostaja keskittyy erityisesti kasvu- tai uudelleenjärjestelyvaiheessa oleviin toimialoihin, joihin liittyy normaalia suurempi mahdollisuus saavuttaa synergiaetuja toimialan tai toiminnan kehittämisen kautta.

Tavoitteet

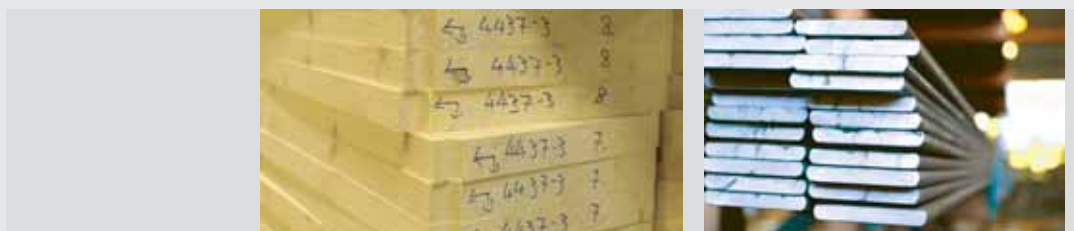
■ Toiminnalliset tavoitteet

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-alueita ja täydentää nykyisiä alueita yritysostoin sekä saattaa yksi liiketoiminta-alue itsenäistymisvaiheeseen.

■ Taloudelliset tavoitteet tulevaisuudessa

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. Tavoitteena on myös yli 30 prosentin keskimääräinen liikevaihdon kasvu sisältäen uusien liiketoiminta-alueiden vaikutuksen.

Panostaja tavoittelee yli 40 prosentin omavaraisuusastetta. Omaan pääomaan sisällytetään pääomalainat. Pyrkimyksenä on jakaa osakkeenomistajille vähintään puolet konsernin tuloksesta joko osakkeiden takaisinostoina ja/tai osinkoina.



Panostajan toimintatapa lyhyesti:

■ Valinta/Osto

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

■ Panostus

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

■ Itsenäistyminen

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

Panostajan tulonmuodostus

Panostajan tulonmuodostus voidaan jakaa kahteen osaan:

■ Vuotuiset tuotot

- konserniyhtiöiden vuosittain kertyvä tulos

■ Panostustoiminnan irtautumistuotot

- liiketoiminta-alueen arvonnousu realisoituu yrityksestä luovuttaessa (osakkeiden myyntitulo) Tulonmuodostuksen merkittäväkin vuotuinen vaihtelu on tyyppillistä panostustoiminnalle. 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 menestyksellisyyteen.

Panostajan arvot

■ **Panostaja uskoo yrittäjyyteen.** Henkilöstön omaehtoinen, luova, aloitteellinen ja pitkäjänteinen työ yhteisten tavoitteiden saavuttamiseksi mahdollistaa yrityksen suunnitelmallisen ja tuottavan toiminnan.

■ **Panostaja uskoo osaamiseen.** Henkilöstön aktiiviseen ja jatkuvaan koulutukseen sekä kehittämiseen kiinnitetään erityistä huomiota tavoitteena eteenpäin kannustava yrityskulttuuri.

■ **Panostaja uskoo luottamukseen.** Luottamus ja avoimuus kaikilla tasoilla, yrityksen ja sidosryhmien välillä, on keskeinen hyvän ja rakentavan yhteistyön väline.

■ **Panostajan tavoitteena on huomioida ympäristöasiat eettisesti kestävällä tavalla.** Lainsäädännön ja määräysten velvoitteiden täyttäminen on vähimmäisvaatimus.

Hallituksen jäsenet



Matti Koskenkorva
Hallituksen
puheenjohtaja



Mikko Koskinen
Hallituksen jäsen



Olli Halmevuori
Toimitusjohtaja,
hallituksen jäsen

Panostaja oyj:n hallinnointikäytäntö

Yhtiökokous

Varsinainen yhtiökokous on Panostaja Oyj:n ylin päättävä 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 2004-2005 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 päätoiminen. Hallitus on vahvistanut puheenjohtajan tehtäviksi ja vastuualueiksi konsernin strategisten päätösten valmistelun ja toteutuksen valvonnan sekä keskeisten sijoittajasuhteiden ja sidosryhmien hoidon.

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

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

Panostaja Oyj noudattaa listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä (Corporate Governance) annettua suositusta soveltuvin osin johtuen yhtiön kokoluokasta, hyväksytyistä toimintatavoista ja valvontajärjestelmästä. 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 kattava ja jatkuva edustus hallituksessa.

Yhtiökokous vahvistaa hallituksen palkkiot vuosittain. Tilikaudella 2004-2005 hallitus kokoontui 14 kertaa. Yhtiökokouksen vahvistama palkkio hallituksen puheenjohtajalle on 1 500 euroa kuukaudessa ja jäsenelle 1 000 euroa kuukaudessa. Tilikaudella 2004-2005 hallituksen päätoimisen puheenjohtajan vuosiansiot ja muut etuudet olivat edellä mainitun lisäksi 127.365 euroa.

Hallituksen puheenjohtajalla on kirjallinen johtajasopimus. Johtajasopimuksen mukainen irtisanomisaika on 6 kuukautta ja eroraha vastaa 12 kuukauden palkkaa.

Eläkemaksuja hallituksen puheenjohtajalle on tilikaudella maksettu 8.500 euroa. Yhtiöllä on eläkejärjestely, joka mahdollistaa hallituksen puheenjohtajan 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. Tilikaudella 2004-2005 toimitusjohtajan vuosiansiot ja muut etuudet olivat yhteensä 117.645 euroa. Lisäksi toimitusjohtaja sai tilikaudella erillistä palkkiota hallituksen jäsenen tehtävistä 12.000 euroa. Eläkemaksuja toimitusjohtajalle maksettiin tilikaudella 15.500 euroa. 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). Kunkin liiketoiminta-alueen hallitukseen kuuluu liiketoiminta-alueen toimitusjohtajan lisäksi Panostaja Oyj:n toimitusjohtaja sekä Panostaja Oyj:n hallintoon kuuluva jäsen. Hallitukseen voi kuulua myös yksi tai useampi konsernin ulkopuolinen asiantuntijajäsen. Liiketoiminta-alueita koskevat operatiiviset päätökset tehdään kussakin liiketoiminta-alueessa.

Valvontajärjestelmä

Panostaja-konserniin kuuluvien yhtiöiden lakisäätöisestä tilintarkastuksesta vastaa yhtiökokouksen valitsema tilintarkastajat. Tilikaudella 2004-2005 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 39.400 euroa ja muut palvelut 7.700 euroa.

Panostaja Oyj:n lakimääräisiin sisäpiiriläisiin kuuluvat hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja tilintarkastajat. Yhtiö on soveltanut Helsingin Pörssin hyväksymää sisäpiiriohjetta. 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. Muuttuneesta lainsäädännöstä johtuen yhtiön johdolla ei ole emoyhtiön ja konsernin verokohtelusta varmuutta.

Riskienhallinnan tavoitteena on turvata edellytykset liiketoiminnan tavoitteiden saavuttamiselle ja toiminnan jatkumiselle. Konsernilla ei ole erillistä sisäistä tarkastusta.

Arme -teollisuuseristämisen asiantuntija



Jukka Pyykönen
Toimitusjohtaja

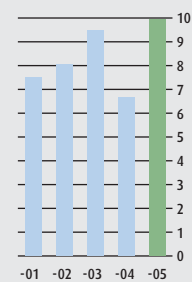
Prosessiteollisuudelle eristys- ja telineasennuspalveluja toimittava Arme Oy on perustettu vuonna 1974. Tytäryhtiöidensä Renetor Grupp Oü:n ja Renetor Oy:n kautta palveluiden tarjonta ulottuu nykyisin myös laivan- ja talonrakennusteollisuuteen.

Arme Oy panostaa jatkuvaan kehittämiseen tarjotakseen uusinta tietoa ja ammattitaitoa. Uutena palveluna Arme-konserni tarjoaa työturvallisuus- ja tulityökorttikoulutusta. Erityisesti työvoimatoimistot ovat hyödyntäneet Armen tarjoamaa uutta palvelua ja luoneet työttömille työnhakijoille uusia mahdollisuuksia työllistyä teollisuussektorilla.

Aktiivisen oppisopimuskoulutuksen kautta Armessa turvataan uuden nuoren työvoiman saanti alalle eläkkeelle jäävien osaajien tilalle.

Kysyntä Arme-konsernin tarjoamille palveluille kasvaa tasaisesti ja näkyy jatkossa hallittuna liikevaihdon kasvuna.

Liikevaihto
Meur



Liikevoitto
Meur



Avainluvut

1.000 euroa	2001	2002	2003	2004	2005
Liikevaihto	7 517	8 041	9 487	6 670	9 919
Liikevoitto	959	789	795	390	1 465
Tulos rahoituserien jälkeen	900	726	745	357	1 440
Taseen loppusumma	4 068	4 962	4 069	3 892	5 332
Henkilöstömäärä	95	104	131	109	118
Omistusosuus 31.10.2005					69,9 %





ARME

Keiteleen Porras - vahva tekijä porrasmarkkinoilla



Pauli Iso-Pahkala
Toimitusjohtaja

Vuonna 1986 perustettu Keiteleen Porras Oy valmistaa asunnon sisäisiä puuportaita, kaiteita ja portaiden lisävarusteita. Yrityksen markkina-alueita ovat Suomen lisäksi Saksa ja Venäjä. Keiteleen Porras työllistää noin 20 henkilöä. Portaot valmistetaan asiakkaan toiveiden mukaisesti ja myös paikoilleen asennettuna.

Keiteleen Portaan liikevaihto aleni päättyneen tilikauden aikana. Yhtiö keskittyi pääosin kotimaan markkinoihin. Kannattavuutta lisättiin kone- ja laiteinvestoinneilla sekä tuotannonkehittämistoimilla. Keiteleen Portaan tilauskanta säilyi koko tilikauden tyydyttävänä.

Keiteleen Porras Oy odottaa uudelta tilikaudelta maltillista kasvua. Porrastuotteiden kysyntä tulee säilymään varsin tyydyttävänä. Yhtiö investoi myös tuotantokoneisiin ja laitteisiin vahvistaen edelleen kilpailukykyään. Keiteleen Porras avaa Suomen laajimman porrasmarkkinan ja myymälän Vantaan Petikkoon. Siten vahvistetaan Etelä-Suomen myyntiä ja palveluaan kasvavaa asiakaskuntaa entistä paremmin.

Koko porrastoimialan näkymät ovat positiiviset. Alhaisen korkotason ansiosta pientaloja rakennetaan edelleen ahkerasti. Hintakilpailu jatkuu porrassalalla kireänä.

Liikevaihto
Meur



Liikevoitto
Meur



Avainluvut

1.000 euroa	2002 (3 kk)	2003	2004	2005
Liikevaihto	361	1 199	1 332	1 222
Liikevoitto	-27	174	21	2
Tulos rahoituserien jälkeen	-36	145	12	-8
Taseen loppusumma	479	420	431	499
Henkilöstömäärä	16	18	17	18
Omistusosuus 31.10.2005				70%

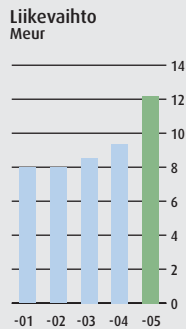




Lämpö-Tukku - asiakaslähtöistä palvelua



Jouko Tyrkkö
Toimitusjohtaja



Lämpö-Tukku Oy on vuonna 1956 perustettu LVI-alan maahantuonti- ja tukkuliike. Yhtiö on kasvanut vuosien saatossa laajan tuotevalikoiman omaavaksi tukkuliikkeeksi. Vahvistunut oma maahantuonti on antanut edellytykset omaehtoiseen kilpailukykyiseen hinnoitteluun sekä lujittanut yhtiön itsenäisyyttä markkinoilla.

Lämpö-Tukku Oy palvelee LVI-alan asennusliikkeitä laajan tuotevalikoiman noutotukkuna. Yhtiön erityisvahvuutena on oikein suunnitellut noutovarastot, joustava, asiakasläheinen toimintatapa sekä ammattitaitoinen, sitoutunut henkilökunta. Oma kuljetuskalusto varmistaa toimitukset suoraan asiakkaan työkohteisiin kautta koko Suomen.

Yhtiön toimipaikat sijaitsevat Helsingissä, Espoossa, Vantaalla ja Tampereella hyvien kulkuyhteyksien varrella uudis- ja saneerausrakentamisen painopistealueilla. Tampereen toimipisteen kehitys on ollut suotuisa ensimmäisenä toimintavuotena ylittäen sille asetetut tavoitteet.

Tilikauden aikana Lämpö-Tukku Oy kasvoi voimakkaasti kasvattaen markkinaosuuttaan. Tampereen toimipiste aloitti marraskuussa 2004 ja syksyllä 2005 Vantaan toimitilat lähes kaksinkertaistettiin ja yhtiön logistinen keskusvarasto keskitettiin sinne. Syyskuussa uusittiin koko atk-ohjelmistomme vastaamaan kasvavia tietoliikennevaatimuksiamme. Kyseiset investoinnit rasittivat kauden kiinteitä kuluja huomattavasti normaalia enemmän. Konsernin kannattavuus säilyi kuitenkin hyvänä.

Rakennustoiminnan ennustetaan säilyvän vilkkaana kasvukeskuksissa. Vantaan toimipisteestä on muodostettu yhtiön keskusvarasto. Logistiikan tehostamisella Lämpö-Tukku Oy varmistaa hyvän tuotteiden saatavuuden ja riittävän varastotuotteiden kiertonopeuden. Uudella kaudella omaa maahantuontia lisätään ja lanseerataan markkinoille LT-lattialämmitysjärjestelmä.

Avainluvut

1.000 euroa	2001	2002	2003	2004	2005
Liikevaihto	7 975	7 985	8 555	9 365	12 195
Liikevoitto	461	432	390	363	339
Tulos rahoituserien jälkeen	373	334	287	342	224
Taseen loppusumma	3 844	4 327	4 492	4 908	5 871
Henkilöstömäärä	17	19	19	21	29
Omistusosuus 31.10.2005					59,7 %





Matti-Ovi - ovenvalmistuksen osaamista Suomesta maailmalle



Tapani Myllynen
Toimitusjohtaja

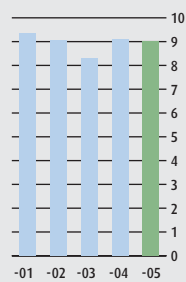
Matti-Ovi jatkaa ovenvalmistuksen vahvaa perinnettä. Historia ulottuu jo vuonna 1911 Laitilassa perustettuun puusepäneräosaamiseen. Vaikka käsityö on korvattu koneilla, tinkimätön laatu ja vankka ammattitaito pysyvät ennallaan.

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 tuotannon lisäksi Matti-Ovi myy muilta valmistajilta alihankittuja ovia omilla tuotemerkeillään.

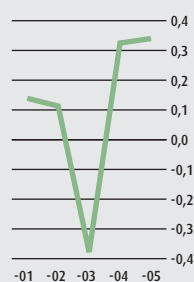
Toimialalla on eletty keskittymisen ja yrityskauppojen aikaa. Erikoistuminen massiivisten väliovien valmistukseen ja investoiminen tuotantoteknologiaan on parantanut Matti-Oven kilpailukykyä edelleen. Kotimaan markkinaosuus on kasvanut ja vienti vetää suotuisasti.

Uudella tilikaudella kasvua odotetaan kotimaan markkinaosuuden kasvusta ja Saksan viennistä. Tuotekehitykseen on panostettu ja uusien mallien odotetaan lisäävän myyntiä niin kotimaassa kuin Skandinaviassakin. Tuotantoa hiotaan entistä parempaan kuntoon, jotta kilpailukyky säilyisi. Matti-Ovi -tuotemerkin tunnettuutta lisätään näkyvällä mainonnalla.

Liikevaihto
Meur



Liiketulos
Meur



Avainluvut

1.000 euroa	2001	2002	2003	2004	2005
Liikevaihto	9 357	9 051	8 311	9 075	8 996
Liiketulos	139	113	-378	325	340
Tulos rahoituserien jälkeen	-232	-235	-650	27	18
Taseen loppusumma	6 117	5 258	5 081	6 230	5 949
Henkilöstömäärä	87	89	70	64	67
Omistusosuus 31.10.2005					70,0 %





Pajakulma - alansa ykkönen



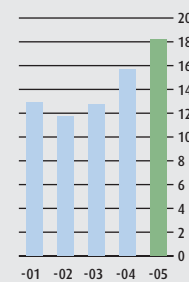
Risto Kuusisto
Toimitusjohtaja

Pajakulma Oy on hyötyajoneuvojen omistajien ja käyttäjien luotettava yhteistyökumppani. Hyötyajoneuvot suunnitellaan ja rakennetaan Pajakulma-verkoston eri toimipisteissä ympäri Suomea. Jousitus ja rautatiekaluston huolto ovat yrityksen muut vahvat erikoisalueet. Vientitoiminnot suuntautuvat etenkin Venäjälle ja Baltiaan.

Pajakulma toimii Tampereella, Vantaalla, Lahdessa, Jyväskylässä, Vaasassa, Oulussa, Keminmaalla ja Muuramessa. Ulkomaantoimintoja on Tallinnassa ja Riiassa. Pajakulma jatkaa edelleen kasvu-uralla. Tulevien uusien tuotantolaitosinvestointien myötä tuotantovolyymien arvioidaan kasvavan 30 prosenttia.

Kilpailu autosektorilla on vapautettu ja uusia kurkottajia Pajakulman toimialallekin on tulossa. Kyseessä on kuitenkin toimiala, joka edellyttää muutakin kuin edullista hintaa. Jatkuva kehitystyö, sitoutumattomuus ja vahvasti motivoitunut henkilöstö tuottavat ylivoimaisen hinta-laatusuhteen. Tästä osoituksena on yli 14 000 rekisteröityä asiakasta.

Liikevaihto
Meur



Liikevoitto
Meur



Avainluvut

1.000 euroa	2001	2002	2003	2004	2005
Liikevaihto	12 875	11 755	12 721	15 681	18 218
Liikevoitto	1 348	720	370	1 318	1 652
Tulos rahoituserien jälkeen	1 294	672	216	1 121	1 519
Taseen loppusumma	4 911	5 424	7 025	8 939	9 375
Henkilöstömäärä	85	83	83	94	101
Omistusosuus 31.10.2005					70,1 %





PAJAKULMA

Toimex - lisää kasvua viennistä

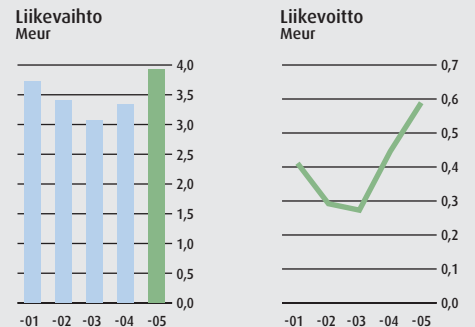


Kalervo Pentti
Toimitusjohtaja

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

Kuluneella kaudella Toimex Oy:n kannattavuus parani enemmän, kuin mitä liikevaihdon kasvu antaisi odottaa. Erityisesti asuinrakentamisen oletetaan edelleen kasvavan uudella kaudella. Teollisuusrakentamisen odottaa uuden ydinvoimalan putkitöiden alkamista. Vienti on kehittynyt jopa odotuksia paremmin ja jatkossakin Baltiassa ja Venäjällä investoidaan voimakkaasti infrastruktuuriin. Mahdollisuuksia volyymin kasvuun haetaan uusilla toimintatavoilla vientimarkkinoilla.

Tilikaudelle 2006 on edelleen budjetoitu hallittua kasvua. Toimex Oy:n kannattavuuden ja tuloksen odotetaan kehittyvän entistä parempaan suuntaan.



Avainluvut

1.000 euroa	2001	2002	2003	2004	2005
Liikevaihto	3 719	3 396	3 063	3 329	3 931
Liikevoitto	411	292	273	446	589
Tulos rahoituserien jälkeen	352	250	212	392	546
Taseen loppusumma	2 090	1 631	1 995	2 112	2 256
Henkilöstömäärä	22	22	20	17	17
Omistusosuus 31.10.2005					70,4 %

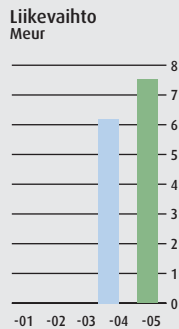




Vallog - kokonaisuudet hallussa



Kimmo Alho
Toimitusjohtaja



Vallog Oy:n erityisalaa ovat metalliteollisuuden logistiikkapalvelut, metalliosien piensarjatuotanto ja peruskunnostuspalvelut sekä näiden toimintojen ulkoistukset. Yhtiö palvelee etenkin asiakkaidensa varaosa-liiketoimintoja sekä projektitoimitustoimintoja.

Vallog perustettiin Kone Oyj:n ulkoistaessa yritykselle Hyvinkäällä hissien varaosavalmistuksen ja varaosalogistiikkatoiminnot. Vallog on tämän jälkeen laajentanut asiakaskuntaansa sekä palvelutarjontaansa. Yrityksellä on toimipaikat Hyvinkään lisäksi myös Tampereella ja Hämeenlinnassa. Yhtiö työllistää noin 70 henkilöä.

Vallog-konsernin liikevaihto kasvoi edelliseen kauteen verrattuna noin 20 prosenttia. Kasvu oli seurausta edellisestä vuonna hankittujen toimintojen mukanaan tuomasta myynnin lisäyksestä ja lisäksi varsinkin projektitoimitusasiakkaiden volyymit olivat arvioitua korkeammat. Toisaalta kasvua hillitsi edellisenä vuonna olleiden asiakkaiden varastosiirtoprojektien lisävolyymin puuttuminen tältä kaudelta.

Tilikauden huomattavin uudelleenjärjestely tapahtui Hyvinkäällä, missä tuotantotoiminnot muuttivat logistiikkatoimintojen yhteyteen. Tämä yksinkertaistaa yksiköiden toimintaa sekä mahdollistaa paremman yhteistyön niiden välillä. Samassa yhteydessä Vallog osti Hyvinkään tehdaskiinteistön osakekannan.

Tilikauden tulos oli edelleen tyydyttävä ja Hyvinkään kiinteistöjärjestelyt vaikuttivat siihen myönteisesti.

Liikevaihdon ja tuloksen kehityksen arvioidaan olevan maltillista uudella tilikaudella, tosin mahdolliset uudet ulkoistukset voivat vaikuttaa liikevaihtotasoon huomattavastikin. Yhtiö jatkaa ponnisteluja yhteistyön syventämiseksi nykyasiakkaiden kanssa sekä etsii aktiivisesti myös uusia asiakkaita ja yhteistyökumppaneita laajentaakseen palvelutarjontaansa.

Avainluvut

1.000 euroa	2003 (4 kk)	2004	2005
Liikevaihto	1 502	6 191	7 525
Liikevoitto	79	226	297
Tulos rahoitusserien jälkeen	70	178	219
Taseen loppusumma	1 951	2 540	3 081
Henkilöstömäärä keskim.	54	80	71
Omistusosuus 31.10.2005			100 %





Hallituksen toimintakertomus

KONSERNIN TALOUDELLINEN KEHITYS

Panostaja-konsernin liikevaihto kasvoi päättyneellä tilikaudella 19,6 prosenttia 52,0 milj. eurosta 62,2 milj. euroon. Panostaja-konsernin liikevaihto kasvoi etenkin Pajakulma-, Eurotermo-, Vallog- sekä Arme-konserneissa. Näissä yhtiöissä kasvu oli orgaanista kasvua.

Konsernin liikevoitto oli 4,3 milj. euroa (3,6 milj. euroa) ja tulos ennen satunnaisia eriä oli 3,6 milj. euroa (3,1 milj. euroa). Tilikaudella liiketoiminta-alueiden liikevoitto kasvoi 58,8 prosenttia 4,7 milj. euroon edellisen vuoden 3,0 milj. eurosta, huolimatta voimakkaista kasvupanostuksista. Edellisen tilikauden aikana Panostaja Oyj luopui Kiinteistö Oy Lakalaivan Toimistotalo I:n omistuksesta, josta tuli n. 0,85 milj. euron myyntivoitto.

Välittömien verojen 1,0 milj. euroa (0,6 milj. euroa) ja vähemmistöosuuden 0,9 milj. euroa (0,4 milj. euroa) jälkeen tilikauden voitoksi jäi 1,7 milj. euroa (2,0 milj. euroa). Konsernin henkilöstön määrä tilikaudella oli keskimäärin 426 (408) henkilöä.

Panostaja Oyj

Emoyhtiö Panostaja Oyj:n liikevaihto oli 0,02 milj. euroa (0,03 milj. euroa). Liiketoiminnan muut tuotot pienenevät 0,14 milj. eurosta 0,03 milj. euroon.

Emoyhtiön liiketoiminnassa ei kuluvalle tilikaudella tapahtunut oleellisia muutoksia. Tilikaudella yhtiö neuvotteli lukuisista yritysostosta, mutta yksikään niistä ei johtanut kaupan toteutumiseen. Edellisen tilikauden lopulla yhtiö laski liikkeelle vaihdettavan pääomallainan nimellisarvoltaan 4,2 milj. euroa.

Liiketappio oli 0,85 milj. euroa (0,63 milj. euroa). Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja aleni 0,37 milj. euron voitosta 0,33 milj. euron tappioon. Yhtiön rahoituskuluja kasvatti edellä mainitun pääomallainan korkokulut, lisäksi kuluneella tilikaudella ei ollut arvonalentumisten palautuksia. Emoyhtiön tilikauden tappioksi muodostui 0,35 milj. euroa (0,0 milj. euroa).

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 Renetor Oy sekä virolainen Renetor Oü, jotka tekevät eristyksiä teollisuudelle ja telineasennuksia.

Arme-konsernin liikevaihto kasvoi tilikauden aikana 9,9 milj. euroon (6,7 milj. euroa) ja liikevoitto oli 1,5 milj. euroa (0,4 milj. euroa). Henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 118 (109). Liikevaihdon 48,9 prosentin kasvu oli seurausta Suomessa toimivan teollisuuden merkittävistä investointipäätöksistä. Päätösten vaikutus teollisuuseristämisen toimialaan on ollut suuri. Konsernin liikevaihdon odotetaan kasvavan ja kannattavuuden arvioidaan pysyvän hyvällä tasolla tilikaudella 2006.

Eurotermo-konserni

Eurotermo-konserni on Helsingissä, Espoossa, Vantaalla ja Tampereella toimiva LVI-alan tukkukauppaa harjoittava konserni. Panostaja-konsernin omistus Eurotermo Oy:stä on 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 12,2 milj. euroon (9,4 milj. euroa) ja liikevoitto oli tilikaudella 0,3 milj. euroa (0,4 milj. euroa). Henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 29 (21). Yhtiö kasvoi 30,2 %, joka ylittää toimialan keskimääräisen kasvun selvästi. Tilikauden alussa avattu yhtiön neljäs toimipiste Tampereella, tietojärjestelmän hankinta sekä keskusvaraston siirtyminen Vantaalle rasittivat kuitenkin tilikauden tulosta. Yhtiön liikevaihdon ja liiketuloksen odotetaan kasvavan 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 3,9 milj. euroon (3,3 milj. euroa) ja liikevoitto oli 0,6 milj. euroa (0,4 milj. euroa). Liikevaihto kasvoi 18,1 prosenttia. Onnistumiset vientimarkkinoilla kasvattivat liikevaihtoa ja tulosta. Henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 17 (17). Kannake-konsernin liikevaihdon ennustetaan kasvavan maltillisesti. Myös kannattavuustason arvioidaan pysyvän hyvänä.

Matti-Ovi -konserni

Matti-Ovi -konserni on Laitilassa ja Polvijärvellä toimiva erilaisten sisä- ja nosto-ovien valmistusta ja markkinointia harjoittava konserni. Panostaja Oyj:n omistus Matti-Ovi Oy:stä on 70 prosenttia. Konserniin kuuluu myös Matti-Oven sataprosenttisesti omistama Finnfutter Oy. Matti-Ovi Oy:n toimitusjohtajana toimii Tapani Myllynen.

Matti-Ovi -konsernin liikevaihto laski 9,0 milj. euroon (9,1 milj. euroa) liiketuloksen pysyessä 0,3 milj. eurossa. Henkilöstön määrä kasvoi tilikauden aikana keskimäärin 67 henkilöön (64). Yhtiö uskoo liikevaihdon kasvuun sekä kannattavuuden paranemiseen kuluvalle tilikaudella.

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 70,1 prosenttia.

Yhtiön toimitusjohtajana toimii Risto Kuusisto. Konserniin kuuluu Pajakulma Oy:n lisäksi Veoautode Tagavaraosade As (Tallinna). Virolaisella yhtiöllä on tytäryhtiö myös Latvian Riassa. Yhtiön Viron toiminnot on järjestetty uudelleen ja jatkossa paikalliset avainhenkilöt ovat tytäryhtiön vähemmistöomistajia.

Pajakulma-konsernin liikevaihto kasvoi 16,2 prosenttia 18,2 milj. euroon (15,7 milj. euroa) ja liikevoitto kasvoi 1,7 milj. euroon (1,3 milj. euroa). Henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 101 (94). Yhtiö tekee kuluvalle tilikaudella merkittäviä uudelleenjärjestelyjä useissa toimipaikoissaan tuotantovolyyminsa parantamiseksi. Tästä johtuen yhtiö odottaa liikevaihdon pysyvän lähes edellisen tilikauden tasolla, mutta ennustaa liikevoittotason laskevan alkaneella tilikaudella.

Keiteleen Porras Oy

Keiteleen Porras Oy on Kausalassa portaita valmistava ja markkinoiva yritys. Panostaja omistaa 70 prosenttia Keiteleen Porras Oy:stä. Yhtiön toimitusjohtajana on aloittanut vuoden 2005 alussa Pauli Iso-Pahkala.

Keiteleen Porras Oy:n liikevaihto oli 1,2 milj. euroa (ed. vuosi 1,3 milj. euroa) ja liiketulos oli 0,002 milj. euroa (0,021 milj. euroa). Henkilöstön määrä oli keskimäärin 18 (17). Alkaneella tilikaudella yhtiö ennustaa liikevaihdon kasvavan ja liiketuloksen paranevan edellisen vuoden tasosta, tehtyjen merkittävien tuotannollisten investointien ja markkinointipanostusten johdosta.

Vallog Group-konserni

Vallog Group Oy:llä on kaksi liiketoimintaa harjoittavaa yhtiötä. Vallog Oy toimii Hyvinkäällä sekä Tampereella pääosin varaosa-valmistus- ja logistiikkatoimialalla. Vallog Logistiikkapalvelut Oy tuottaa logistiikka- ja lähetyspalveluja Hämeenlinnassa. Konsernin ydinosaamiseen kuuluu lisäksi metalliosien ja -komponenttien hankintapalvelut sekä lähetys- ja varastointipalvelut.

Konsernin liikevaihto oli tilikaudella 7,5 milj. euroa (6,2 milj. euroa). Konsernin liiketulos oli 0,3 milj. euroa (0,2 milj. euroa). Konsernin palveluksessa toimi keskimäärin 71 (81) 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 1.3.2004-28.2.2005 oli 6,7 (6,4) milj. euroa ja tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja 0,75 (0,69) milj. euroa. Ekovilla-konsernin liikevaihto on ollut välitilinpäätöksen 1.3.2005 - 31.10.2005 mukaan 4,4 milj. euroa ja tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 0,53 milj. euroa. Konsernin henkilökunnan määrä oli keskimäärin 37 (34). Panostaja-konserni omistaa 33,33 prosenttia Ekovilla Oy:n osakkeista.

Ekovilla-konserni on yhdistely Panostaja-konserniin 20 kuukauden kaudelta. Ekovillan yhdistely on muutettu vastaamaan Panostaja-konsernin tilinpäätösaikatauluja, tällä muutoksella oli 0,11 milj. euron positiivinen vaikutus konsernin tulokseen.

Kiinteistöt

Tampereen Portti Oy on Panostaja Oyj:n ja YIT-yhtymä Oy:n tasaosuuksin omistama kiinteistöyhtiö, joka omistaa maa-alueen Tampereen Lakalaivassa Lahdesjärvellä. Alueelle on vahvistettu rakennusoikeutta n. 41 000 kerrosneliometriä. Alueesta suunnitellaan korkeatasoista toimisto- ja teollisuusaluetta. Panostaja Oyj omistaa edelleen ensimmäisessä vaiheessa rakennetun Kiinteistö Oy Lakalaivan Teollisuustalo I:n osakekannan.

Lahdesjärven alueelle ollaan suunnittelemassa muutaman seuraavan vuoden aikana liikerakennuksia ja lähellä sijaitsevaan Vuoreksen asuntoja yli 10.000 asukkaalle.

RAHOITUS

Yhtiö hankki tilikaudella omia osakkeita 0,07 milj. eurolla ja jakoi osinkona 2,35 milj. euroa. Konsernin korollisten velkojen määrä aleni 10,4 milj. euroon 12,3 milj. eurosta ilman vaihdettavaa pääomalinanaa.

Liiketoiminnan kassavirta pysyi koko tilikauden tyydyttävänä. Konsernin omavaraisuusaste oli 34,3 prosenttia (36,0 %) ja nettovelkaantumisaste oli 68,7 prosenttia (71,7 %). Oman pääoman tuotto oli 20,1 % (18,8 %). Sijoitetun pääoman tuotto oli 16,8 prosenttia (14,6 %).

INVESTOINNIT SEKÄ TUTKIMUS- JA KEHITYSTOIMINTA

Konsernin investointien määrä oli tilikaudella 2,1 milj. euroa (1,6 milj. euroa). Tilikaudella merkittävimmät investoinnit olivat uusien toimipisteiden rakentamiskuluja. Muutoin investoinnit olivat pääasiallisesti korvausinvestointeja.

Konsernilla ei ole tutkimus- ja kehitystoiminnan menoiksi luokiteltuja menoja.

KONSERNIRAKENNE

Konsernirakenteessa tapahtui seuraavia muutoksia. Pajakulma-konsernissa on purettu konsernirakenteen selkeyttämiseksi Konepaja Puura Oy ja Kuosmanen Oy. Vallog-Group Oy on ostanut Panostaja-konsernilta Lahdesjärven Kiinteistöjalostus Oy:n osakekannan. Yhtiö omistaa Vallog Oy:n toimitalokiinteistön Hyvinkäältä.

SIIRTYMINEN IFRS-STANDARDIEN SOVELTAMISEEN

Panostaja laatii ensimmäisen IFRS-standardien mukaisen tilinpäätöksen 1.11.2005 alkavalta tilikaudelta. Vertailuvuotena käytetään 1.11.2004 alkanutta tilikautta. Laskentaperiaatteiden erot läpikäydään ulkopuolisen asiantuntijan johdolla. Projektin kuluessa tarkennetaan IFRS:n mukaisen tilinpäätöksen laadintaperiaatteiden ja nykyisten periaatteiden erot ja määritetään uudet IFRS:n mukaiset konsernitilinpäätöksen laskentaperiaatteet. Projektissa selvitetään myös laskentakäytännön muutosten vaikutukset vertailutilikauden aloittavaan taseeseen 1.11.2004 ja tunnuslukuihin.

Alustavan selvityksen mukaan merkittävimmät muutokset IFRS-standardeihin siirtymisestä verrattuna nykyiseen raportointiin liittyvät suunnitelman mukaisten konserniliiketoimintojen oikaisuun sekä kiinteiden kulujen aktivoimiseen vaihtomaisuuteen.

HALLINTO JA YHTIÖKOKOUKSET

Varsinainen yhtiökokous pidettiin 11.2.2005 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 0,04 euroa osakkeelle. Osingonmaksun täsmäytyspäivä oli 16.2.2005 ja maksupäivä 23.2.2005 alkaen.

Lisäksi varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakepääoman korotuksesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä osakkeenomistajien etuoikeuden mukaisesti enintään 7.200.000 eurolla, valtuutti hallituksen päättämään osakepääomankorottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä tai yhden tai useamman vaihtovelkakirja- tai optiolainan tai optio-oikeuksien liikkeeseen laskemisesta siten, että uusmerkinnöissä, vaihtovelkakirjoja vaihdettaessa tai optioiden tai optiolainan ehtojen mukaisia osakkeita merkittäessä voidaan osakepääomaa korottaa osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen enintään 623.640 eurolla, valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta enintään 862.000 kappaletta A-osaketta ja 442.500 B-osaketta. Lisäksi hallitus valtuutettiin päättämään omien osakkeiden luovuttamisesta. Yhtiökokous päätti mitätöidä yhtiön hallussa olevat omat 795.777 A-osaketta sekä 465.947 B-osaketta. Hallituksen valtuutukset ovat voimassa vuoden yhtiökokouksen päätöksestä. Hallitus ei ole käyttänyt näitä valtuuksiaan.

Ylimääräinen yhtiökokous pidettiin 18.10.2005, jossa se päätti jakaa lisäosinkoa 0,05 euroa osakkeelle.

OSAKEPÄÄOMA, OMAT OSAKKEET SEKÄ VAIHDETTAVA PÄÄOMALAINA

Tilikauden lopussa Panostaja Oyj:n osakepääoma oli 3.290.948,64 euroa ja osakemäärä 27.424.572 kappaletta. A -sarjan osakkeiden liikkeeseenlaskettu osakemäärä oli 17.256.595 kappaletta ja B-sarjan 10.167.977 kappaletta. Kaupparekisterissä on virheellisesti tilinpäätöshetkellä osakepääomana 3.334.628,64 euroa ja osakemääränä 27.788.572 kappaletta. Yhtiö on ryhtynyt toimenpiteisiin virheen korjaamiseksi.

Yhtiö osti tilikauden alussa omia osakkeita 90.776 kappaletta (90.723 kappaletta A -osaketta ja 53 kappaletta B-osaketta), kokonaishinnaltaan 69 616,78 euroa. Osakepääomaa alennettiin 151.406,88 eurolla mitätöimällä yhtiön hallussa olevia A -sarjan osakkeet 795.777 kappaletta ja B -sarjan osakkeet 465.947 kappaletta. Osakepääoman alentamismäärä päätettiin siirtää ylikursirahastoon. Osakepääoman alentamisella ei siten ole vaikutusta yhtiön sidottuun omaan pääomaan.

Tilikauden aikana Panostaja Oyj vastaanotti kaksi arvopaperimarkkinalain 2 luvun 9 pykälän ilmoitusta. Erkki Koskenkorvan kp. ilmoitti osuutensa osakkeista ja äänimäärästä alittaneen 1/20 osan sekä Olli Halmevuo ilmoitti omistussosuutensa osakkeista alittaneen alle 1/10 osan.

Yhtiökokouksen 25.10.2004 päätöksellä yhtiö tarjosi yleisölle vaihdettavaa pääomalainaa yhteensä enintään 4.200.000 eurolla. Laina-aika on 15.11.2004 – 1.3.2010. Korkokanta 6,5 %. Kukin 1.400 euron velkakirja oikeuttaa vaihtamaan lainaosuuden 2.000 Panostajan B -osakkeeseen. Laina tarjottiin osakkeenomistajien merkintäoikeudesta poiketen yleisön merkittäväksi. Laina merkittiin kaksinkertaisesti, lopulliseksi lainamääräksi muodostui 4,2 milj. euroa. Lainan merkitsijöitä oli 52 kappaletta. Lainaa on tilinpäätöshetkellä jäljellä 3.287.200 euroa, jotka oikeuttavat 4.696.000 uuden B-osakkeen merkitsemiseen.

Tilikaudella 2004-2005 Panostajan Oyj:n vaihdettavalla pääomalainalla 2004 merkittiin 1.304.000 uusia Panostajan B-sarjan osakkeita. Vaihtovelkakirjalla merkityt osakkeet saavat osakasoikeuksista oikeuden yhtiöjärjestyksen mukaiseen äänioikeuteen sekä muut oikeudet, lukuun ottamatta osinko-oikeutta. Uudet osakkeet oikeuttavat osinkoon ensimmäisen kerran siltä tilikaudelta, jona vaihto on tapahtunut. Panostajan uudet B -osakkeet yhdisteltiin B-osakkeiksi 31.10.2005. Kaupankäynti osakkeilla alkoi 1.11.2005.

HALLITUKSEN EHDOTUS YHTIÖKOKOUKSELLE

Panostaja Oyj:n jakokelpoinen oma pääoma, josta on vähennetty tilikauden tappio 350.653,70 euroa, on 7.868.075,43 euroa. Konsernin jakokelpoinen oma pääoma on 6.515.140,62 euroa. Hallitus ehdottaa, että tilikauden tappio siirretään kertyneiden voittovarojen tilille lisäykseksi ja että osinkoa jaetaan voittovaroista A- ja B-osakkeelle 0,06 euroa/osake.

NÄKYMÄT TILIKAUDELLE 2005-2006

Panostaja-konserni tulee keskittymään perusliiketoimintastrategiansa mukaiseen liikeideaan ja liiketoiminta-alueiden kehittämiseen. Yhtiö on neuvotellut eräiden liiketoiminta-alueittensa exit-mahdollisuuksista ja pyrkii irtautumaan perusliiketoimintaan liittymättömistä omaisuuseristä. Lisääntyvä yritystarjonta mahdollistaa laajentumisen myös uusille liiketoiminta-alueille. Yhtiö uskoo pienten yritysten hintojen olevan maltillisempia vastaisuudessa, sillä nouseva korkotasoa sekä lähivuosina yhä kasvava yritystarjonta vaikuttavat yritysten arvostustasoihin. 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 alkaneen tilikauden aikana.

Kotimaassa odotetaan taloudellisen tilanteen säilyvän suotuisana. Suhdanneodotukset liiketoimialueiden toimialoilla ovat maltillisen positiiviset. Nykymuotoisen konsernin liikevaihdon voidaan odottaa kasvavan ja tuloksen pysyvän nykytasolla, mikäli taloudellisessa ympäristössä ei tapahdu oleellisia muutoksia.

KONSERNITULOSLASKELMA

Eur (1.000)

	01.11.04- 31.10.05	01.11.03- 31.10.04
LIKEVAIHTO	62 201	51 996
Valmisteveraston muutos	9	328
Valmistus omaan käyttöön	25	9
Liiketoiminnan muut tuotot	619	1 262
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat:		
Ostot tilikauden aikana	31 334	27 637
Varastojen lisäys (-) tai vähennys (+)	299	931
Ulkopuoliset palvelut	2 083	1 266
	33 716	27 972
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	12 511	11 034
Eläkekulut	2 231	1 887
Muut henkilösivukulut	887	809
	15 629	13 730
Poistot ja arvonalentumiset		
Poistot suunnitelman mukaan	1 400	1 401
Liiketoiminnan muut kulut	7 827	6 927
LIKEVOITTO	4 264	3 565
Rahoitustuotot ja -kulut:		
Muut korko- ja rahoitustuotot	144	136
Korko- ja rahoituskulut	- 766	- 624
	- 622	- 488
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖS-SIIRTOJA JA VEROJA	3 642	3 077
Välittömät verot	- 1 014	- 647
VOITTO ENNEN VÄHEMMISTÖ-OSUUTTA	2 628	2 429
Vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta	- 886	- 391
TILIKAUDEN VOITTO	1 741	2 038

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA

Eur (1.000)

	01.11.04- 31.10.05	01.11.03- 31.10.04
LIKEVAIHTO	19	29
Liiketoiminnan muut tuotot	31	144
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	466	412
Eläkekulut	93	88
Muut henkilösivukulut	20	17
	579	518
Poistot ja arvonalentumiset		
Poistot suunnitelman mukaan	39	32
Liiketoiminnan muut kulut	283	252
LIKETAPPIO	851	628
Rahoitustuotot ja -kulut:		
Osinkotuotot konserniyhtiöiltä	311	285
Korko- ja rahoitustuotot konserniyhtiöiltä	358	409
Muut korko- ja rahoitustuotot	106	127
Arvonalentumisten palautukset	0	200
Korkokulut konserniyhtiöille	0	-1
Muut korko- ja rahoituskulut	-258	-24
	517	995
VOITTO/-TAPPIO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ	-334	367
Satunnaiset erät		
Satunnaiset kulut	0	-354
VOITTO/-TAPPIO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	-334	13
Tilinpäätössiirrot	-17	-12
Välittömät verot	0	0
TILIKAUDEN VOITTO/-TAPPIO	-351	0

KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA

Eur (1.000)

	01.11.04- 31.10.05	01.11.03- 31.10.04
Liiketoiminnan rahavirta		
Liikevoitto	4 264	3 565
Oikaisut liikevoittoon	1 099	629
Nettokäyttöpääoman muutos	- 509	- 1284
Korot	- 744	- 488
Saadut osingot	115	32
Muut rahoituserät	29	0
Verot	- 1 013	- 690
<u>Liiketoiminnan rahavirta</u>	<u>3 239</u>	<u>1 763</u>
Investointien rahavirta		
Osakkeiden ostot	- 86	- 564
Muut käyttöomaisuuden ostot	- 2 141	- 954
Osakkeiden myynti	0	865
Muut käyttöomaisuuden myynnit	1 253	2 029
Muiden sijoitusten lisäys	6	0
<u>Investointien rahavirta</u>	<u>- 968</u>	<u>1 376</u>
<u>Kassavirta ennen rahoitusta</u>	<u>2 271</u>	<u>3 139</u>
Rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen lisäys/vähennys	- 1 553	- 1 123
Pitkäaikaisten saamisten lisäys/vähennys	0	-7
Pääomalainan lisäys/vähennys	3 287	0
Osakeanti	887	0
Omien osakkeiden hankinta	-70	- 747
Osingonjako	- 2 508	- 958
Muut erät	- 19	0
<u>Rahoituksen rahavirta</u>	<u>25</u>	<u>- 2 835</u>
Rahavarojen muutos	2 296	305
Rahavarat 01.11.	2 657	2 352
Rahavarat 31.10.	4 953	2 657

EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA

Eur (1.000)

	01.11.04- 31.10.05	01.11.03- 31.10.04
Liiketoiminnan rahavirta		
Liikevoitto	- 851	- 628
Oikaisut liikevoittoon	12	-110
Nettokäyttöpääoman muutos	770	4979
Rahoituserät yhteensä	517	995
Satunnaiset erät	0	- 354
Verot	0	0
<u>Liiketoiminnan rahavirta</u>	<u>448</u>	<u>4 881</u>
Investointien rahavirta		
Osakkeiden ostot/lisäys	0	-350
Muut käyttöomaisuuden ostot	-236	-138
Osakkeiden myynti/vähennys	0	673
Muut käyttöomaisuuden myynnit/vähennykset	112	39
<u>Investointien rahavirta</u>	<u>-124</u>	<u>224</u>
<u>Kassavirta ennen rahoitusta</u>	<u>324</u>	<u>5 105</u>
Rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0	1 000
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	0	- 1 001
Pitkäaikaisten saamisten lisäys/vähennys	- 337	- 3 028
Pääomalainan lisäys/vähennys	3 287	0
Osakeanti	913	0
Osingonjako	- 2 351	- 958
Omien osakkeiden hankinta	-70	-747
<u>Rahoituksen rahavirta</u>	<u>1442</u>	<u>-4734</u>
Rahavarojen muutos	1 766	372
Rahavarat 01.11.	1 013	642
Rahavarat 31.10.	2 779	1 013

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

KONSERNITASE

Eur (1.000)

	01.11.04- 31.10.05	01.11.03- 31.10.04
VASTAAVAA		
PYSYVÄT VASTAAVAT		
<u>Aineettomat hyödykkeet</u>		
Aineettomat oikeudet	13	41
Konserniliikearvo	1 008	1 061
Muut pitkävaikutteiset menot	372	300
	<u>1 394</u>	<u>1 402</u>
<u>Aineelliset hyödykkeet</u>		
Maa-alueet	693	775
Rakennukset ja rakennelmat	5 351	5 742
Koneet ja kalusto	3 757	3 629
Muut aineelliset hyödykkeet	45	51
Ennakkomaksut ja kesken- eräiset hankinnat	0	70
	<u>9 847</u>	<u>10 267</u>
<u>Sijoitukset</u>		
Osuudet omistusyhteys- yrityksissä	1 522	1 267
Muut osakkeet ja osuudet	176	135
Muut saamiset	15	15
Omat osakkeet	0	584
	<u>1 713</u>	<u>2 000</u>
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
<u>Vaihto-omaisuus</u>		
Aineet ja tarvikkeet	4 453	4 966
Keskeneräiset tuotteet	537	781
Valmiit tuotteet/Tavarat	4 234	3 739
Muu vaihto-omaisuus	5	64
Ennakkomaksut	30	71
	<u>9 259</u>	<u>9 621</u>
<u>Saamiset</u>		
<u>Pitkäaikaiset</u>		
Saamiset omistusyhteys- yrityksiltä	169	169
<u>Lyhytaikaiset</u>		
Myyntisaamiset	9 739	7 699
Lainasaamiset	222	189
Muut saamiset	162	170
Siirtosaamiset	1 446	909
	<u>11 570</u>	<u>8 967</u>
<u>Rahoitusarvopaperit</u>		
Osakkeet ja osuudet	1714	0
<u>Rahat ja pankkisaamiset</u>	<u>3 239</u>	<u>2 657</u>
Yhteensä	38 904	35 084

EMOYHTIÖN TASE

Eur (1.000)

	01.11.04- 31.10.05	01.11.03- 31.10.04
VASTAAVAA		
PYSYVÄT VASTAAVAT		
<u>Aineettomat hyödykkeet</u>		
Aineettomat oikeudet	1	2
Muut pitkävaikutteiset menot	129	70
	<u>130</u>	<u>72</u>
<u>Aineelliset hyödykkeet</u>		
Koneet ja kalusto	229	175
<u>Sijoitukset</u>		
Osuudet saman konsernin yrityksissä	5 552	5 552
Osuudet omistusyhteys- yrityksissä	717	717
Muut osakkeet ja osuudet	6	6
Omat osakkeet	0	584
Pääomalainasaamiset konserniyrityksiltä	342	342
	<u>6 616</u>	<u>7 200</u>
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
<u>Saamiset</u>		
<u>Pitkäaikaiset</u>		
Myyntisaamiset saman konsernin yrityksiltä	253	222
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	5 322	5 017
Saamiset omistusyhteys- yrityksiltä	33	33
	<u>5 608</u>	<u>5 271</u>
<u>Lyhytaikaiset</u>		
Myyntisaamiset	1	3
Myyntisaamiset saman konsernin yrityksiltä	301	307
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	60	486
Muut saamiset	75	42
Siirtosaamiset	253	260
	<u>689</u>	<u>1 098</u>
<u>Rahoitusomaisuusarvopaperit</u>		
Muut rahoitusarvopaperit	1 693	0
<u>Rahat ja pankkisaamiset</u>	<u>1 086</u>	<u>1 013</u>
Yhteensä	16 052	14 831

KONSERNITASE

Eur (1.000)

	01.11.04- 31.10.05	01.11.03- 31.10.04
VASTATTAVAA		
<u>OMA PÄÄOMA</u>		
Osakepääoma	3 291	3 286
Ylikurssirahasto	882	0
Omien osakkeiden rahasto	0	584
Edellisten tilikausien voitto	5 083	5 465
Tilikauden voitto	1 741	2 038
Pääomalainat	3 287	0
	<u>14 284</u>	<u>11 373</u>
<u>VÄHEMMISTÖOSUUS</u>	<u>2 245</u>	<u>1 518</u>
<u>VIERAS PÄÄOMA</u>		
Laskennallinen verovelka	<u>124</u>	<u>126</u>
<u>Pitkäaikainen</u>		
Lainat rahoituslaitoksilta	8 570	9 943
Eläkelainat	6	6
Muut pitkäaikaiset velat	324	179
	<u>8 900</u>	<u>10 128</u>
<u>Lyhytaikainen</u>		
Lainat rahoituslaitoksilta	1 869	2 193
Saadut ennakot	264	319
Ostovelat	4 901	4 887
Muut lyhytaikaiset velat	2 610	1 602
Siirtovelat	3 708	2 937
	<u>13 351</u>	<u>11 939</u>
<u>Yhteensä</u>	<u>38 904</u>	<u>35 084</u>

EMOYHTIÖN TASE

Eur (1.000)

	01.11.04- 31.10.05	01.11.03- 31.10.04
VASTATTAVAA		
<u>OMA PÄÄOMA</u>		
Osakepääoma	3 291	3 286
Ylikurssirahasto	908	0
Omien osakkeiden rahasto	0	584
Edellisten tilikausien voitto	8 219	10 639
Tilikauden voitto/-tappio	-351	0
Pääomalainat	3 287	0
	<u>15 354</u>	<u>14 509</u>
<u>TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ</u>		
Kertynyt poistoero	<u>69</u>	<u>52</u>
<u>VIERAS PÄÄOMA</u>		
<u>Pitkäaikainen</u>		
Ostovelat saman konsernin yrityksille	1	0
Velat saman konsernin yrityksille	14	14
Velat muille	44	45
	<u>59</u>	<u>60</u>
<u>Lyhytaikainen</u>		
Ostovelat saman konsernin yrityksille	0	1
Ostovelat	7	56
Muut velat	266	66
Siirtovelat	297	87
	<u>570</u>	<u>210</u>
<u>Vieras pääoma yhteensä</u>	<u>630</u>	<u>269</u>
<u>Yhteensä</u>	<u>16 052</u>	<u>14 831</u>

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAAJUUS

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät emoyhtiö Panostaja Oy:n lisäksi yhtiömuodosta riippumatta kaikki ne tytäryhtiöt, joilla on ollut toimintaa tilikauden aikana ja joista Panostaja Oy:llä on suoraan tai välillisesti enemmän kuin puolet yhtiön äänimäärästä. Osakkuusyhtiöt Ekovilla Oy ja Tampereen Portti Oy ovat huomioitu konsernitilinpäätöksessä pääoma-osuusmenetelmällä, osakkuusyhtiöiden tuotot on kirjattu liiketoiminnan muihin tuottoihin. Tilikaudella purkautuneiden yhtiöiden purkuvaikutukset 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 Keitelelen Porras Oy:ön syntynyt liikearvoa sekä Renetor Öu:n, Konepaja Puura Oy:n ja Vallog Oy:n konserniliikearvoa. Konserniliikearvo poistetaan, siltä osin kuin sitä ei ole poistettu kerralla kokonaan, tasapoistoin 10 vuoden aikana. Kuosmanen Oy sekä Konepaja Puura Oy ovat purkautuneet emoyhtiönsä Pajakulma Oy:ön ja niistä aiheutunut purkutappio käsitellään konserniliikearvona.

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 keskikurssin mukaan. Osakkuusyhtiöt on otettu konsernitilinpäätöksessä huomioon siten, että osakkuusyhtiöiden osakkeiden arvoksi on konsernitilinpäätöksessä huomioitu omistuosuutta vastaava osuus tuloksesta ja omista pääomista. Osakkuusyhtiöt ovat esitetyt konsernitaseessa sijoitusten pääryhmässä. Vähemmistöosuudet on erotettu konsernin omasta pääomasta ja tuloksesta sekä esitetty omana eräänään. Kertynyt poistoero ja vapaaehtoiset varaukset on jaettu konsernitilinpäätöksessä omaan pääomaan ja laskennalliseen verovelkaan.

KÄYTTÖOMAISUUDEN ARVOSTUS

Kuluva käyttöomaisuus on merkitty taseeseen 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 käyttöomaisuus-

esineiden taloudellisen pitoajan perusteella. Suunnitelman mukaiset poistoajat ovat:

Aineettomat oikeudet	3 v
Konserniliikearvo	10 v
Muut pitkävaikutteiset menot	5-10 v
Rakennukset	20-25 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 hankintamenoon tai sitä alempaan todennäköiseen jälleenhankinta- tai luovutushintaan. Vaihto-omaisuusarvopaperit on arvostettu välittömään hankintamenoon tai tilikauden viimeiseen kaupankäyntihintaan tai todennäköiseen edellisiä alhaisempaan luovutushintaan. Ulkomaisen tytäryhtiön vaihto-omaisuuden arvostuksessa on noudatettu maan vallitsevaa käytäntöä.

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 hankintamenoon tai sitä alempaan markkinahintaan.

KIRJAUSKÄYTÄNNÖN MUUTOS

Konsernissa otettiin käyttöön osatuloutus. Konsernissa on tehty selvitys avaavan taseen keskeneräisistä projekteista ja on sen perusteella todettu, ettei avaavaan taseeseen ole sisällytetty projekteja, joita olisi pitänyt osatulouttaa. Näin ollen, laskentakäytännön muutos ei aiheuta tulosvaikutusta kuluvan tilikauden tulokseen satunnaisena eränä. Osatuloutettavia projekteja on Arme-konsernissa. Ekovilla-konsernin, josta Panostaja-konserni omistaa 33 %, raportointi on ajantasaisesti. Tuloslaskelmassa on huomiotu siirtymätilikautena Ekovillan tulos ajalta 1.2.2004 - 31.10.2005. Kirjauskäytännön muutoksella on 114 tuhannen euron positiivinen tulosvaikutus, joka on esitetty liiketoiminnan muissa tuotoissa.

Eur (1 000)	Konserni		Emoyhtiö		Eur (1 000)	Konserni		Emoyhtiö	
	2005	2004	2005	2004		2005	2004	2005	2004
1. Liikevaihto					4. Johdon eläkesitoumukset				
Liikevaihto toimialoittain					Emoyhtiön ja osan Panostaja-konserniin kuuluvien liiketoimintaa harjoittavien yhtiöiden toimitusjohtajien kanssa on sovittu eläkeiästä, että he voivat halutessaan jäädä eläkkeelle 55-60 vuotiaina. Varhennettuun eläkeoikeuteen liittyvä vastuu kertyy, kirjataan ja maksetaan tilikausittain.				
Ovet	8 996	9 075	-	-	5. Poistot				
LVI-tukkukauppa	12 161	9 365	-	-	Suunnitelman mukaiset poistot				
Varaosalogistiikka	7 559	6 194	-	-	Aineettomat oikeudet	10	8	-	-
Portaiden valmistus	1 222	1 332	-	-	Konserniliikearvo	136	120	-	-
Teollisuuseristys	9 919	6 660	-	-	Muut pitkävaikutteiset menot	76	85	2	3
Kuorma-autojen lastausjärj.	18 203	15 680	-	-	Rakennukset ja rakennelmat	313	397	-	-
Kannakevalmistus	3 871	3 289	-	-	Koneet ja kalusto	848	776	37	29
Kiinteistötoiminta	270	398	-	-	Muut aineelliset hyödykkeet	16	16	-	-
Keskushallinto ja muu toiminta	0	2	19	29	Yhteensä	1 400	1 401	39	32
Yhteensä	62 201	51 996	19	29	Poistoihin ei sisälly käyttöomaisuuden ja pitkäaikaisten sijoitusten arvonalentumisia tai vaihto- ja rahoitusomaisuuden poikkeuksellisia arvonalentumisia.				
Liikevaihto markkina-alueittain					6. Tilinpäätössiirrot				
Suomi	54 504	43 632	19	29	Poistoeron muutos:				
Muut maat	7 696	8 364	-	-	Rakennukset ja rakennelmat	-	-	-	-
Yhteensä	62 201	51 996	19	29	Koneet ja kalusto	-	-	-17	-13
Valmistusasteen mukaan					Muut pitkävaikutteiset menot	-	-	-	-
tuotoksi kirjattu	538	0	-	-	Poistoeron lisäys(-)/vähennys(+)	-	-	-17	-13
2. Liiketoiminnan muut tuotot					7. Välittömät verot				
Vuokratuotot	1	1	0	0	Tilikauden verot	1 011	690	-	-
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	135	860	27	142	Laskennallisen verovelan muutos	3	-42	-	-
Vakuutuskorvaukset	7	91	0	0	Yhteensä	1 014	647	-	-
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	302	215	0	0	3. Henkilöstöä koskevat liitetiedot				
Muut erät	174	96	4	2	Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana toimialoittain				
	619	1 262	31	144	Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana toimialoittain				
3. Henkilöstöä koskevat liitetiedot					Ovet				
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana toimialoittain					67				
Ovet					64				
LVI-tukkukauppa					29				
Varaosalogistiikka					71				
Portaiden valmistus					18				
Teollisuuseristys					118				
Kuorma-autojen lastausjärj.					101				
Kannakevalmistus					17				
Keskushallinto ja muu toiminta					5				
Yhteensä					426				
Johdon palkat ja palkkiot					661				
Toimitusjohtajat					640				
Hallituksen jäsenet					56				

Eur (1 000)	Konserni		Emoyhtiö		Eur (1 000)	Konserni		Emoyhtiö	
	2005	2004	2005	2004		2005	2004	2005	2004
8. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet					Rakennukset ja rakennelmat				
Aineettomat hyödykkeet					Hankintameno 01.11.	10 149	10 504	-	-
Aineettomat oikeudet					Lisäykset 01.11.-31.10.	1 008	1 336	-	-
Hankintameno 01.11.	55	40	2	2	Vähennykset 01.11.-31.10.	-1 173	-1 690	-	-
Lisäykset 01.11.-31.10.	5	15	1	-	Hankintameno 31.10.	9 985	10 149	-	-
Vähennykset 01.11.-31.10.	-22	0	-2	-	Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-4 407	-4 011	-	-
Hankintameno 31.10.	38	55	1	2	Vähennysten kertyneet poistot	87	-	-	-
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-15	-7	-	-	Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-313	-397	-	-
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-10	-8	-	-	Kirjanpitoarvo 31.10.	5 351	5 742	-	-
Kirjanpitoarvo 31.10.	13	41	1	2	Kokonais- ja suunnitelmapoistojen				
Konserniliikearvo					kertynyt erotus 01.11.	-	-	-	-
Hankintameno 01.11.	1 396	900	-	-	Poistoeron lisäys 01.11.-31.10.	-	-	-	-
Lisäykset 01.11.-31.10.	84	496	-	-	Poistoeron vähennys 01.11.-31.10.	-	-	-	-
Vähennykset 01.11.-31.10.	0	0	-	-	Kokonais- ja suunnitelmapoistojen				
Hankintameno 31.10.	1 479	1 396	-	-	kertynyt erotus 31.10.	-	-	-	-
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-335	-214	-	-	Koneet ja kalusto				
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-136	-120	-	-	Hankintameno 01.11.	10 078	9 407	395	321
Kirjanpitoarvo 31.10.	1 008	1 061	-	-	Lisäykset 01.11.-31.10.	1 082	817	119	105
Muut pitkävaikutteiset menot					Vähennykset 01.11.-31.10.	-105	-146	-28	-30
Hankintameno 01.11.	1 024	914	99	69	Hankintameno 31.10.	11 054	10 078	486	395
Lisäykset 01.11.-31.10.	220	139	116	33	Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-6 449	-5 673	-220	-191
Vähennykset 01.11.-31.10.	-71	-28	-55	-3	Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-848	-776	-37	-29
Hankintameno 31.10.	1 172	1 024	161	99	Kirjanpitoarvo 31.10.	3 757	3 629	229	175
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-724	-639	-29	-26	Kokonais- ja suunnitelmapoistojen				
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-76	-85	-2	-3	kertynyt erotus 01.11.	-	-	52	40
Kirjanpitoarvo 31.10.	372	300	129	70	Poistoeron lisäys 01.11.-31.10.	-	-	17	12
Aineettomat hyödykkeet yhteensä					Poistoeron vähennys 01.11.-31.10.	-	-	0	0
Hankintameno 01.11.	2 475	1 854	101	71	Kokonais- ja suunnitelmapoistojen				
Lisäykset 01.11.-31.10.	308	650	117	33	kertynyt erotus 31.10.	-	-	69	52
Vähennykset 01.11.-31.10.	-94	-28	-57	-3	Muut aineelliset hyödykkeet				
Hankintameno 31.10.	2 690	2 475	162	101	Hankintameno 01.11.	305	235	-	-
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-1 073	-860	-29	-26	Lisäykset 01.11.-31.10.	11	70	-	-
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-223	-213	-2	-3	Vähennykset 01.11.-31.10.	-70	0	-	-
Kirjanpitoarvo 31.10.	1 394	1 402	130	72	Hankintameno 31.10.	246	305	-	-
Aineelliset hyödykkeet					Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-185	-169	-	-
Maa-alueet					Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-16	-16	-	-
Hankintameno 01.11.	775	901	-	-	Kirjanpitoarvo 31.10.	45	121	-	-
Lisäykset 01.11.-31.10.	46	39	-	-	Aineelliset hyödykkeet yhteensä				
Vähennykset 01.11.-31.10.	-128	-165	-	-	Hankintameno 01.11.	21 308	21 048	395	321
Hankintameno 31.10.	693	775	-	-	Lisäykset 01.11.-31.10.	2 146	2 261	119	105
					Vähennykset 01.11.-31.10.	-1 476	-2 001	-28	-30
					Hankintameno 31.10.	21 978	21 308	486	395
					Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-11 041	-9 852	-220	-191
					Vähennysten kertyneet poistot	87	-	-	-
					Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-1 177	-1 189	-37	-29
					Kirjanpitoarvo 31.10.	9 847	10 267	229	175

Eur (1 000)	Konserni		Emoyhtiö		Eur (1 000)	Konserni		Emoyhtiö	
	2005	2004	2005	2004		2005	2004	2005	2004
9. Sijoitukset					Laskelma jakokelpoisista varoista				
Osuudet saman konsernin yrityksissä					Edellisten tilikausien voitto 31.10.				
Kirjanpitoarvo 01.11.	-	-	5 552	5 739	5 083	5 465	8 218	10 639	
Lisäykset 01.11.-31.10.	-	-	0	350	1 741	2 038	-351	0	
Vähennykset 01.11.-31.10.	-	-	0	-537	Vapaaeht. varauksen ja kertyneen poistoeron oman pääoman osuus				
Kirjanpitoarvo 31.10.	-	-	5 552	5 552	-309	-360	-	-	
					Yhteensä				
					6 515 7 143 7 868 10 639				
Osuudet omistusyhteisyrityksissä									
Kirjanpitoarvo 01.11.	1 267	1 136	717	717	nimel-				
Lisäykset 01.11.-31.10.	262	139	0	0	Osakepääoman jakautuminen				
Vähennykset 01.11.-31.10.	-7	-7	0	0	kpl % lisarvo				
Kirjanpitoarvo 31.10.	1 522	1 267	717	717	A-osakkeet 17 256 595 62,92 2 071				
					B-osakkeet 10 167 977 37,08 1 220				
					Yhteensä 27 424 572 100,00 3 291				
Muut osakkeet ja osuudet					Yhtiökokouksessa A-osakkeella on 20 ääntä ja B-osakkeella yksi ääni. Osinkoeroa osakkeilla ei ole.				
Kirjanpitoarvo 01.11.	135	139	6	6	Panostaja Oyj:n hallituksella on voimassaoleva valtuutus osakepääoman korottamiseksi osakkeenomistajan merkintäoikeuden mukaisesti 7.200.000,00 eurolla ja osakkeenomistajan merkintäoikeudesta poiketen 623.640,00 eurolla.				
Lisäykset 01.11.-31.10.	44	1	0	0	11. Laskennalliset verovelat ja -saamiset				
Vähennykset 01.11.-31.10.	-3	-5	0	0	Laskennalliset verosiirtosaamiset 166 166 - -				
Kirjanpitoarvo 31.10.	176	135	6	6	Laskennalliset verovelat				
					Kertyneestä poistoerosta 124 126 - -				
Omat osakkeet					Käytetty veroprosentti 26% 26%				
Kirjanpitoarvo 01.11.	584	400	584	400	Eräillä konserniyhtiöillä on merkittäviä verotuksessa vahvistettuja tappioita. Tappioiden käyttämättömyyteen liittyy huomattava epävarmuus, josta johtuen niitä ei ole merkitty taseeseen laskennalliseksi verosaamiseksi.				
Lisäykset 01.11.-31.10.	70	747	70	747	12. Vieras pääoma				
Vähennykset 01.11.-31.10.	-653	-563	-653	-563	Velat, jotka eräännyvät viiden vuoden tai sitä pitemmän ajan kuluttua				
Kirjanpitoarvo 31.10.	0	584	0	584	Rahalaitoslainat 548 943 0 0				
					Eläkelainat 0 0 0 0				
10. Oma pääoma					Korottomat velat 11 607 9 872 615 256				
Oman pääoman muutokset					Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät				
Osakepääoma 01.11.	3 286	1 729	3 286	1 729	Vuosi- ja palkkajaksotukset 1 366 1 249 42 35				
- osakepääoman alentaminen	-151	-86	-151	-86	Palkkajaksotukset 563 514 25 39				
- osakepääoman korotus	156	1 643	156	1 643	Korkojaksotukset 249 68 203 0				
Osakepääoma 31.10.	3 291	3 286	3 291	3 286	Verojaksotukset 456 302 0 0				
					TEL-jaksotukset 192 229 26 12				
					Muut erät 882 574 2 1				
					Yhteensä 3 708 2 937 297 87				
Ylikurssirahasto 01.11.	0	27	0	27					
- osakepääoman alentaminen	151	86	151	86					
- osakepääoman korotus	756	-113	756	-113					
Ylikurssirahasto 31.10.	908	0	908	0					
Omien osakkeiden rahasto 01.11.									
- omien osakkeiden hankinta	70	747	70	747					
- omien osakkeiden mitätöinti	-653	-563	-653	-563					
Omien osakkeiden rahasto 31.10.	0	584	0	584					
Edellisten tilikausien voitto 01.11.									
Osakepääoman korotus	0	-1 529	0	-1 529					
Osingonjako	-2 351	-958	-2 351	-958					
Omien osakkeiden hankinta	-70	-747	-70	-747					
Edellisten tilikausien voitto 31.10.	5 083	5 465	8 218	10 639					
Tilikauden voitto/-tappio	1 741	2 038	-351	0					

Eur (1 000)	Konserni		Emoyhtiö	
	2005	2004	2005	2004
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 Group Oy:n vaihtovelkakirjat 80.000,00 euroa Vallog Group'in osakkeisiin 29.6.2009 mennessä (10,75 % Vallog Group'in osakkeista ja osakkeiden tuottamista äänistä) samoin hänen omistamallaan Oy K. Alho-Finance Ltd Oy:llä hallussaan olevat Vallog Group Oy:n vaihtovelkakirjat 37.500,00 euroa Vallog Group'in osakkeisiin 29.06.2009 mennessä (3,23 % Vallog Group'in osakkeista ja osakkeiden tuottamista äänistä) mikä mahdollistaa omistusosuuden nousun Vallog Group'issa 13,98%:iin.				
Emoyhtiön vaihdettava pääomalaina				
Lainan jäljellä oleva määrä on 3.287.200 euroa.				
Laina-aika on 15.11.2004 – 1.3.2010. Laina maksetaan takaisin yhtenä eränä 1.3.2010 edellyttäen, että osakeyhtiölain 5 luvun mukaiset ja lainaehtoissa mainitut takaisinmaksuedellytykset täyttyvät.				
Lainaehtoissa määritellyin edellytyksin Panostajalla on 2.1.2006 lukien oikeus maksaa lainan pääoma kokonaisuudessaan ennenaikaisesti takaisin kurssiin sata (100) prosenttia lisättynä maksupäivään saakka kertyneillä koroilla.				
Mikäli lainaa ei voida maksaa takaisin lainan eräpäivänä, lainan maksamatta olevalle pääomalle maksetaan korkoa määrä, joka on kaksi (2) prosenttiyksikköä yli lainalle vahvistetun vuotuisen koron.				
Osakkeen vaihtokurssi on 0,70 euroa. Lainaosuuksien vaihto-aika on alkanut 1.12.2004 ja päättyy 31.1.2010. Yhtiön osakepääoma voi vaihtojen seurauksena nousta 563.250 euroa eurolla ja B-osakkeiden lukumäärä 4.696.000 uudella osakkeella. Uudet osakkeet saavat heti muut oikeudet lukuun ottamatta osinko-oikeutta vaihtojankohdan tilikauden osinkoon.				
Vaihdettavan pääomalainan perusteella vaihdettavien osakkeiden osuus on enintään 17,1 % yhtiön osakkeista ja 1,3 % osakkeiden tuottamista äänistä mahdollisen osakepääomakorotuksen jälkeen.				
14. Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut				
Omasta ja konserniyhtiöiden puolesta				
Velat, joille vakuudeksi annettu kiinteistökiinnityksiä				
Rahalaitoslainat	5 535	7 125	0	0
Takuut, rakennusaik. vastuut	1 356	0	0	0
Yhteensä	6 891	7 125	0	0
Annetut kiinnitykset	5 459	6 718	0	0

Eur (1 000)	Konserni		Emoyhtiö	
	2005	2004	2005	2004
Lainojen vakuudeksi on annettu myös yritysikiinnityksiä, pantteja ja takauksia				
Velat, joiden vakuudeksi annettu yritysikiinnityksiä				
Rahalaitoslainat	5 230	7 575	0	0
Takuut, rakennusaik. vastuut	1 356	0	0	0
Yhteensä	6 586	7 575	0	0
Annetut kiinnitykset	6 999	5 202	0	0
Lainojen vakuudeksi on annettu myös kiinteistökiinnityksiä, pantteja ja takauksia				
Velat, joiden vakuudeksi annettu pantteja				
Rahalaitoslainat	3 980	2 675	0	0
Muut velat	0	0	0	0
Yhteensä	3 980	2 675	0	0
Annetut pantit, kirjanpitoarvo	3 815	3 558	0	0
Lainojen vakuudeksi on annettu myös kiinteistö- ja yritysikiinnityksiä ja takauksia				
Velat, joiden vakuudeksi on takaus				
Rahalaitoslainat	-	-	0	0
Annetut takaukset	-	-	2 204	4 855
Lainojen vakuudeksi on annettu myös kiinteistö- ja yritysikiinnityksiä ja pantteja				
Muut vastuut				
Annetut pantit	231	247	0	0
Muut	0	243	0	0
Leasingvastuut				
Alkaneella tilikaudella maksettava	331	402	1	3
Seuraavilla tilikausilla maksettava	375	341	0	1
Rahalaitoslainojen yhteismäärä	10 439	12 135	0	0
Eläkelainojen yhteismäärä	6	7	0	0
Konserni on tehnyt koronvaihtosopimuksia nimellisarvoltaan 1,7 milj. euroa arvosta.				
Vastuiden arvona on käytetty vakuuden nimellis- tai kirjanpitoarvoa.				

15. Emoyhtiön omistamat yritykset

Eur (1 000)

Konserniyhtykset	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	816	59,7	1 193 639	201	201	218
Matti-Ovi Oy, Laitila	70,0	70,0	20	70,0	30 007	60	488	8
Arme Oy, Porvoo	69,9	69,9	1 405	69,9	3 000	50	2 249	1 076
Pajakulma Oy, Tampere	70,1	70,1	1 402	70,1	3 510	59	1 547	949
Suomen Puuporras Oy, Tampere	100,0	100,0	4	100,0	15	8	8	0
Kannake Oy, Tampere	70,4	70,4	493	70,4	1 500	3	695	265
Solikko Oy, Tampere	100,0	100,0	1 287	100,0	900 000	151	317	98
Ki Oy Lakalaivan Teollisuustalo I, Tre	100,0	100,0	11	100,0	51 253	9	9	1
Yhteensä							5 513	

Muut konsernin omistamat liiketoimintaa harjoittavat yhtiöt

	Konsernin omistuosuus %	
Lämpötukku Oy, Helsinki	59,7	
Kiint Oy Viikintien Teollisuustalo, Helsinki	59,7	
Finnfutter Oy ,Polvijärvi	70,0	
Renetor Öu, Viro	69,9	
Renetor Oy, Porvoo	69,9	
Veoautode Tagavaraosade As, Viro	70,1	
Sia VTO, Latvia	70,1	
Kiinteistö Oy Rajamäentie 5, Laukaa	70,1	
Keiteleen Porras Oy, Keitele	70,0	
Toimex Oy, Tampere	70,4	
Kiint. Oy Hepolamminkatu 15, Tampere	70,4	
Suomen Eristyskehitys Oy, Kuopio	89,75	
Vallog Group Oy (ent. Vallog Holding Oy), Tampere	100,0	
Vallog Oy, Hyvinkää	100,0	
Lahdesjärven Kiinteistöjalostus Oy, Tampere	100,0	
Vallog Logistiikkapalvelut Oy	100,0	

Osakkuusyhtykset	Konsernin omistus-osuus-%	Konsernin äänivalta-osuus-%	Emoyhtiön omistus-osuus-%	Emoyhtiön omistamien osakkeiden /osuuksien			Viimeksi laaditun	Oma pääoma	Tilin-päätös hetki
				Kpl	Nimellis-arvo	Kirjanpito-arvo	tilinpäätöksen mukainen voitto/tappio		
Tampereen Portti Oy, Tampere	50,0	50,0	50,0	52 000	26	717	-5	1 273	31.12.2004
Ekovilla Oy, Kuusankoski	29,75	29,75	-	-	-	-	504	1 730	29.02.2005
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.

	2005	2004	2003	2002	2001
Liikevaihto, Me	62,2	52,0	45,4	43,7	48,6
Liikevoitto, Me	4,3	3,6	1,9	1,9	8,4
% liikevaihdosta	6,9	6,9	4,1	4,4	17,3
Tulos ennen satunnaisia eriä, Me	3,6	3,1	1,3	1,6	7,5
% liikevaihdosta	5,9	5,9	3,0	3,6	15,5
Tulos ennen veroja, Me	3,6	3,1	1,3	1,6	7,5
% liikevaihdosta	5,9	5,9	3,0	3,6	15,4
Oman pääoman tuotto (ROE) , %	20,1	18,8	7,9	8,9	60,3
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	16,8	14,6	8,3	9,6	34,8
Omavaraisuusaste, %	34,3	36,0	34,8	40,5	39,4
Gearing	68,7	71,7	94,8	74,2	76,5
Current ratio	1,93	1,8	1,9	2,1	2,3
Bruttoinvestoinnit, Me	2,1	1,6	4,5	1,2	1,3
% liikevaihdosta	3,4	3,1	9,9	2,7	2,7
Konsernin henkilökunnan lukumäärä keskim.	426	408	359	333	326
Tulos/Osake (EPS), e, ***	0,07	0,08	0,02	0,03	0,20
Oma pääoma / Osake, e	0,40	0,41	0,38	0,40	0,43
Osinko / Osake, e	*0,06	**0,04	0,035	0,04	0,045
Osinko/Tulos %	*90,5	52,6	148,4	140,8	25
Efektiiivinen osinkotuotto %, A-osake	*6,1	4,7	9,1	9,5	9,0
Efektiiivinen osinkotuotto %, B-osake	*6,3	5,3	9,0	9,5	9,0
Hinta/Voitto-suhde (A-osake)	14,9	11,2	16,3	14,8	2,8
Hinta/Voitto-suhde (B-osake)	14,3	10,0	16,5	14,8	2,8
Tilikauden keskimäär. osakemäärä, Tkpl	26.275	26.707	28.478	27.342	26.676
Osakkeiden lukumäärä tilik. lopussa, Tkpl	27.425	26.211	27.802	28.822	27.218
Tilikauden lopun noteeraus, A-osake, e	0,99	0,85	0,39	0,42	0,50
Tilikauden lopun noteeraus, B-osake, e	0,95	0,76	0,39	0,42	0,50
A-osakkeen keskipurssi tilikaudella, e	0,82	0,51	0,36	0,41	0,32
B-osakkeen keskipurssi tilikaudella, e	0,84	0,47	0,35	0,41	0,33
Osakekannan markkina-arvo, Me	26,7	20,5	10,8	12,1	13,6

* Hallituksen esitys yhtiökokoukselle

** Lisäosinko 0,05 euroa

*** Osakeantilaimennetut luvut ovat parempia, joten niitä ei esitetä

Osakkeiden keskipurssit 11/2000 - 10/2005



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 yhtiöjärjestyksestä muuttamatta.

Tilikauden lopussa yhtiön osakepääoma oli 3.290.948,64 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.

Panostaja Oyj:n A- ja B-sarjan osakkeita alettiin noteerata meklarilistalla 26.7.1989 alkaen. Helsingin arvopaperipörssin listauudistuksen 19.10.1998 jälkeen yhtiön osakkeet on noteerattu I-listalla. Yhtiön osakkeiden verotusarvoksi on vahvistettu (vuonna 2004) 0,48 euroa A-osakkeelle ja 0,47 euroa B-osakkeelle.

Yhtiöllä on osakasluettelon 31.10.2005 mukaan 744 (645) osakkeenomistajaa. Yhtiön hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan yhteenlaskettu omistusosuus yhtiön osakkeista on 8.863.648 osaketta. Omistus edustaa 32,3 % osakemäärästä ja 38,0 % äänimäärästä.

Yhtiökokouksen 25.10.2004 päätöksellä yhtiö tarjosi yleisölle vaihdettavaa pääomalainaa yhteensä enintään 4.200.00 eurolla. Kukin 1.400 euron velkakirja oikeuttaa vaihtamaan lainaosuuden 2.000 Panostajan B -osakkeeseen. Tilikaudella vaihdettavalla pääomalainalla 2004 merkittiin 1.304.000 kappaletta uusia Panostajan B-sarjan osakkeita, ja osakepääomaa korotettiin 3.134.468,64 eurosta 3.290.948,64 euroon.

Omat osakkeet

Yhtiö osti tilikauden alussa omia osakkeita 90.776 kappaletta (90.723 kappaletta A -osaketta ja 53 kappaletta B-osaketta), kokonaishinnaltaan 69 616,78 euroa. Osakepääomaa alennettiin tilikauden aikana 151.406,88 eurolla mitätöimällä yhtiön hallussa olevat A -sarjan osakkeet 795.777 kappaletta ja B -sarjan osakkeet 465.947 kappaletta. Omat osakkeet oli hankittu ajanjaksolla 2.4. – 17.11.2004. Osakepääoman alentamismäärä siirrettiin ylikurssirahastoon. Osakepääoman alentamisella ei siten ole vaikutusta yhtiön sidottuun omaan pääomaan. Tilikauden lopussa yhtiöllä ei ollut hallussa omia osakkeita.

Vaihto I-listalla

Tilikauden 2004-2005 aikana Panostaja Oyj:n A-osakkeiden osakevaihto oli 1.353.791 kappaletta ja B-osakkeiden 949.059 kappaletta. Vaihto vastasi yhteensä 8,4 % osakekannasta. Yhtiön koko osakekannan markkina-arvo oli lokakuun lopussa 25,5 milj. euroa. A-osakkeen kurssi vaihteli tilikauden aikana 0,59 euron ja 1,06 euron välillä ja B-osakkeen kurssi 0,65 euron ja 1,09 euron välillä. A -osakkeen tilikauden päätöskurssi oli 0,99 euroa ja B -osakkeen 0,95 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		
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
2005	0,59	1,06	1.353.791	7,8	0,65	1,09	949.059	9,3

Osakkeenomistuksen jakautuminen suuruusluokittain 31.10.2005:

Osakemäärä	Omistajia kpl	%	Osakkeita kpl	%	Äänimäärä kpl	%
1 - 1 000	260	34,95	166 187	0,61	1 219 376	0,34
1 001 - 10 000	349	46,91	1 361 359	4,96	9 559 422	2,69
10 001 - 100 000	107	14,38	2 706 676	9,87	19 706 223	5,55
100 001 - 1 000 000	23	3,09	9 452 474	34,47	133 828 412	37,67
1 00 001 -	5	0,67	13 519 212	49,30	190 089 252	53,50
Yhteensä	744	100,0	27 205 908	99,21	354 402 685	99,75
joista hallintarekisteröityjä	2		11 000	0,04		
Yhteistilillä			218 664	0,79	897 192	0,25
Liikkeeseenlaskettu määrä			27 424 572	100,00	355 299 877	100,0

Osakkeenomistuksen jakaantuminen sektoreittain 31.10.2005:

Sektoriluokka:	Omistajia kpl	%	Osakkeita kpl	%	Äänimäärä kpl	%
Yritykset	56	7,53	1 241 463	4,53	9 199 575	2,59
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset joista hallintarekisteröityjä	5 2	0,67	975 060 11 000	3,56 0,04	13 070 060	3,68
Kotitaloudet	680	91,40	24 934 885	90,92	331 570 850	93,32
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	2	0,27	43 000	0,16	552 200	0,16
Ulkomaat	1	0,13	500	0,002	10 000	0,003
Yhteensä	744	100,00	27 205 908	99,21	354 402 685	99,75
Yhteistilillä			218 664	0,79	897 192	0,25
Liikkeeseenlaskettu määrä			27 424 572	100,0	355 299 877	100,0

10 suurinta osakkeenomistajaa
osakemäärän mukaan 31.10.2005:

	A -osakkeet kpl	B-osakkeet kpl	Yhteensä kpl	% osakkeista
1) Matti Koskenkorva, Tampere	3 312 624	1 351 668	4 664 292	17,01
2) Maija Koskenkorva, Tampere	1 122 788	1 982 904	3 105 692	11,32
3) Olli Halmevu, Tampere	2 232 832	506 352	2 739 184	9,99
4) Mauno Koskenkorva, Seinäjoki	1 536 480	13 392	1 549 872	5,65
5) Mikko Koskinen, Tampere	1 088 436	371 736	1 460 172	5,32
6) Mikko Koskenkorva, Tampere	690 708	290 040	980 748	3,58
7) Hanna Malo, Tampere	549 072	197 124	746 196	2,72
8) Minna Kumpu, Tampere	240 000	501 432	741 432	2,70
9) Anneli Koskenkorva, Hyllykallio	681 162	38 636	719 798	2,62
10) Keskinäinen vakuutusyhtiö Fennia, Hki	625 000	0	625 000	2,28
Muut osakkeenomistajat	12 079 102	5 253 284	17 332 386	63,20
Yhteensä	5 177 493	4 914 693	10 092 186	36,80
	17 256 595	10 167 977	27 424 572	100,00

10 suurinta osakkeenomistajaa
äänimäärän mukaan 31.10.2005:

	A -osakkeet kpl	B-osakkeet kpl	Yhteensä kpl	% äänimäärästä
1) Matti Koskenkorva, Tampere	3 312 624	1 351 668	4 664 292	19,03
2) Olli Halmevu, Tampere	2 232 832	506 352	2 739 184	12,71
3) Mauno Koskenkorva, Seinäjoki	1 536 480	13 392	1 549 872	8,65
4) Maija Koskenkorva, Tampere	1 122 788	1 982 904	3 105 692	6,88
5) Mikko Koskinen, Tampere	1 088 436	371 736	1 460 172	6,23
6) Mikko Koskenkorva, Tampere	690 708	290 040	980 748	3,97
7) Anneli Koskenkorva, Hyllykallio	681 162	38 636	719 798	3,85
8) Keskinäinen vakuutusyhtiö Fennia, Hki	625 000	0	625 000	3,52
9) Hanna Malo, Tampere	549 072	197 124	746 196	3,15
10) Karri Koskenkorva, Helsinki	496 650	56 808	553 458	2,81
Muut osakkeenomistajat	12 335 752	4 808 660	17 144 412	70,79
Yhteensä	4 920 843	5 359 317	10 280 160	29,21
	17 256 595	10 167 977	27 424 572	100,00

Emoyhtiön hallituksen ehdotus tilikauden tuloksen käsittelyksi ja voitonjaoksi

Panostaja Oyj:n jakokelpoiset varat, joista on vähennetty tilikauden tappio 350.653,70 euroa ovat 7.868.075,43 euroa. Konsernitilinpäätöksen osoittamat jakokelpoiset varat ovat 6.515.140,62 euroa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että

- tilikauden tappio siirretään kertyneiden voittovarojen tilille
- osinkoa jaetaan A- ja B-osakkeille 0,06 euroa osakkeelta

Tampereella 12. päivänä joulukuuta 2005

Matti Koskenkorva
puheenjohtaja

Mikko Koskinen

Olli Halmevuoto
toimitusjohtaja

Panostaja Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Panostaja Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.11.2004 - 31.10.2005. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja emoyhtiön hallinnosta.

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

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

Tampereella 12. päivänä joulukuuta 2005

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Janne Rajalahti
KHT

Jukka Ala-Mello
KHT

Tietoja osakkeenomistajille

Osavuositarkastukset

Panostaja-konserni julkaisee tilikaudella 1.11.2005 – 31.10.2006 kolme osavuositarkastusta. Osavuositarkastus ajalta 1.11.2005 – 31.1.2006 julkistetaan 20.3.2006, osavuositarkastus 1.11.2005 – 30.4.2006 julkistetaan 7.6.2006 ja osavuositarkastus ajalta 1.11.2005 – 31.7.2006 julkistetaan 12.9.2006. 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 maanantaina, joulukuun 19. päivänä 2005 alkaen kello 10.00 Tampereen Portissa Tampereella, osoitteessa Postitorvenkatu 16. Oikeus osallistua on osakkeenomistajalla, joka on viimeistään 9.12.2005 merkitty osakkeenomistajaksi Suomen Arvopaperikeskus Oy:n ylläpitämään osakasluetteloon.

Myös osakkeenomistajalla, jonka osakkeita ei ole siirretty arvo-osuusjärjestelmään, on oikeus osallistua yhtiökokoukseen edellyttäen, että osakkeenomistaja on 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 ilmoitettava ennakoita yhtiölle viimeistään maanantaina 19.12.2005 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 on oltava perillä ennen ilmoittautumisajan päättymistä. Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan ilmoittautumisen yhteydessä.

Osingonjako

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 1.11.2004 - 31.10.2005 jaetaan osinkoa A- ja B- osakkeelle 0,06 euroa/ osake. Hallitus ehdottaa osingonjaon täsmäytyspäiväksi 22.12.2005 ja osingon maksupäiväksi 30.12.2005 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
Efektiiivinen osinkotuotto% =	Osinko/osake / Tilikauden viimeinen osakkeen kurssi x 100
Hinta/Voitto-suhde =	Osakkeen kurssi tilikauden päättyessä/(Tulos/osake)
Osakkeen keskikurssi =	Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto tilikaudella / Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden lukumäärä
Osakekannan markkina-arvo =	Tilikauden viimeinen kurssi x Osakkeiden lukumäärä [*])
Current Ratio =	Rahoitusomaisuus + vaihto-omaisuus / Lyhytaikaiset velat

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 Kullo
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 suomalaisen yrittämiseen.



PANOSTAJA

Panostamme suomalaisen 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