

2006 Vuosikertomus
Panostaja Oyj



PANOSTAMME SUOMALAISEEN YRITTÄMISEEN



Uutena alueena teknokemianteollisuus

Menestyvä Alfa-Kem Panostajan uuden toimialueen kivijalka



Toimitusjohtaja Jukka Pekka Porali

Panostaja laajensi liiketoimintaansa keväällä 2006 hankkimalla omistukseensa Lahdessa toimivan Oy Alfa-Kem Ab:n. Teknokemian tuotteita valmistava ja markkinoiva Alfa-Kem kuuluu alansa suomalaisiin huippuyrityksiin. Insinööri Jukka Pekka Porali, 34, otti syksyllä ohjat uuden liiketoiminta-alueen vetäjänä yrityksen perustajan Harri Porkan keskittyessä hallitus- ja asiantuntijatyöhön.

Jukka Pekka Porali siirtyi Alfa-Kemin johtoon Lassila & Tikanojalta, jossa hän toimi asiakkuusjohtajana. – Varmuutta Panostajan liiketoiminta-alueen vetäjän työhön tuo se, ettei tarvitse toimia yksin. Hallitustyön rikkautena on päästä keskustelemaan omista ajatuksista toisten kanssa.

Alfa-Kemilla on koko maan kattava markkinointikanava teollisuuskemikaaleissa, suurkeittiöaineissa sekä ammattikäyttöön tarkoitetuissa siivousaineissa, -koneissa ja -välineissä. Vuonna 1982 perustettu yritys työllistää noin 40 henkilöä. Alfa-Kemin erityisvahvuus on oma palveleva edustajaverkosto, jonka kautta tuotteet myydään suoraan käyttäjille. Alfa-Kem järjestää asiakkailleen myös tuotteisiin liittyviä palveluita ja tuotekoulutusta.

Konserni luo vahvat puitteet

Panostajan rooli Alfa-Kemin kehittämisessä on tärkeä. – Laaja eri alojen asiantuntijoiden verkosto on konsernin eräs vahvuus. Yhteistyössä haemmekin lisää kasvua yritykselle ja uskomme Suomen markkinoiden lisäksi potentiaalia löytyvän myös kansainvälisiltä kentiltä, Porali kertoo.

Vahvistusta Alfa-Kemin suunnitelmat saavat Panostajan tavoitteesta rakentaa yrityksen ympärille kemianteollisuuteen keskittyvä laajempi liiketoiminta-alue.

Pitkäjänteinen toimintamalli johti yrityskauppaan

Yrityskaupassa Alfa-Kemin perustaja Harri Porkka sai osan kauppahinnasta Panostajan osakkeina, joiden arvo on jo noussut merkittävästi. Kauppa oli Panostajan historian suurimpia ja myös ensimmäinen, jossa Panostaja maksoi osan kauppahinnasta suunnatulla osakeannilla. Harri Porkasta tulikin Panostajan kuudenneksi suurin osakkeenomistaja.

Tyytyväinen Harri Porkka korostaa Panostajan toimintamallin pitkäjänteisyyden olleen ratkaiseva tekijä, kun hän mietti yrityksensä myymistä. – Halu nähdä Alfa-Kemin menestyvän vielä vuosienkin jälkeen johti yhteistyöhön Panostajan kanssa. Ratkaisu turvaa yrityksen kehittämisen ja pitkän tähtäimen menestymisen.

Sisällysluettelo

- 3 Avainluvut
- 4 Toimitusjohtajan katsaus
- 6 Panostaja lyhyesti
- 7 Merkittävät tapahtumat tilikaudella 2006
- 8 Visio, strategia ja tavoitteet
- 9 Panostajan toimintatapa
- 10 Hallinnointikäytäntö

Liiketoiminta-alueet

- 12 Alfa-Kem Oy
 - 14 Arme Oy
 - 16 Lämpö-Tukku Oy
 - 18 Suomen Puunjalostus Oy
 - 20 Toimex Oy
 - 22 Vallog Oy
-
- 24 Pajakulma Oy
 - 25 Tilinpäätös 1.11.2005 - 31.10.2006

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

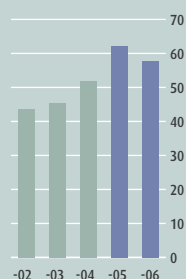
Avainluvut 2006

1 000 euroa	2006	2005	Muutos
Liikevaihto	57 755	62 201	-7,2 %
Liikevoitto	5 476	4 398	24,5 %
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	4 936	3 776	30,7 %
Tilikauden voitto	8 628	2 769	211,6 %
emoyhtiön osakkeenomistajille	7 457	1 867	299,4 %
vähemmistölle	1 171	902	29,9 %
Tulos/osake, e, laimennettu	0,24	0,07	240,8 %
Tulos/osake, e, laimentamaton	0,27	0,07	360,4 %
Oma pääoma per osake, e	0,68	0,37	147,1 %
Osinko per osake, e	*0,13	0,06	116,7 %
Omavaraisuusaste, %	**43,4	33,2	30,7 %
Bruttoinvestoinnit, Me	4,8	2,1	124,3 %
Osakemäärä 31.10 Tkpl	29 735	27 425	8,4 %
Henkilöstö keskimäärin	526	426	23,5 %

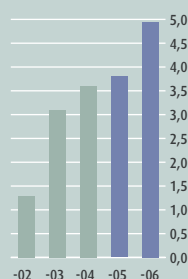
* Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

** Ilman pääomalainaa

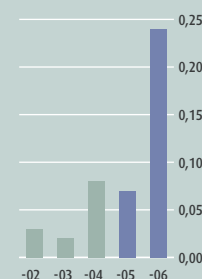
Liikevaihto
Meur



Tulos ennen veroja
Meur



Tulos/osake (EPS)
Eur



FAS IFRS

Panostamme suomalaiseen yrittämiseen

Tilikausi 2005–2006

Panostaja-konsernin päättyneen tilikauden 2005–2006 voidaan sanoa olleen menestyksellinen. Liikevaihtomme oli 57,8 milj. euroa (62 milj. euroa) ja liikevoittoa kertyi 5,5 milj. euroa (4,4 milj. euroa). Osakekohtainen tuloksemme osaketta kohden oli 0,24 euroa (0,07 euroa). Oman pääoman tuotto oli 22,7 % (23,1 %). Henkilöstömäärämme oli 526 (426).

Panostajalle merkittävin investointi menneellä tilikaudella oli uuden liike-toiminta-alueen perustaminen Alfa-Kemin oston myötä. Lisäksi onnistuimme vahvistamaan, varsinkin Suomen Puunjalostuksen liiketoiminta-alueessa, toimintoja usean yritysoston avulla.

Panostaja myi kuluneen vuoden aikana Pajakulma Oy:n osakkeet Raskone Oy:lle ja myös Ekovilla Oy:n osakkeista luovuttiin. Molemmat irtaantumiset olivat yritykselle menestyksellisiä.

Uusia resursseja yritysostoista

Panostaja Oyj:n strateginen tavoite on olla Suomen johtava pk-yritysten panostusyhtiö. Lisäksi hallitus on asettanut tavoitteeksi keskimäärin yli 30 prosentin kasvun. Tavoitteiden saavuttamiseksi yhtiö on aloittanut valmistelut enintään 21,3 miljoonan euron vaihdettavan pääomalainan hankkimiseksi kotimaisilta institutionaalisilta sijoittajilta.

Panostaja Oyj:n hallitus on tehdyillä ratkaisuilla päättänyt hankkia yhtiölle riittävät taloudelliset resurssit kasvutavoitteiden toteuttamiseen. Suurten ikäluokkien eläkkeelle siirtyminen tuo markkinoille lähivuosina suuren joukon ostettavia yrityksiä. Panostajassa haluamme vastata tähän haasteeseen ja tarjota oman vaihtoehtomme yrityksensä myyntiä harkitseville yrittäjille. Tämä tuleva kasvu on tarkoitus toteuttaa pääasiallisesti yritysosto-in. Tavoitteenamme on hankkia 10–15 toisiaan tasapainottavaa liiketoiminta-alueita.

Panostaja avaa ovia yrittäjyyteen

Haluamme tulevalla tilikaudella jatkaa suomalaisen yrittäjyyden tukemista. Panostaja Oyj:llä on takanaan yli kaksi vuosikymmentä toimintaa suomalaisen yrittämisen kehittämiseksi. Panostaminen erilaisiin pieniin ja keskisuuriin perinteisten toimialojen yrityksiin on edelleen Panostajan toiminnan kulmakivi.

Haluamme tarjota yrittäjille jatkossakin mahdollisuuden lähteä yrittäjäksi ”liikkuvaan junaan” eli toimivaan yritykseen avainhenkilöksi. Tarjoamme rajatun yrittäjäriskin, aseman toimivan yrityksen vetäjänä, kilpailukykyisen palkan ja mahdollisuuden yrittäjävoittoon.

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

Haluan lopuksi osoittaa kiitokset henkilöstölle ja osakkeenomistajille sekä muille Panostajan sidosryhmille menestyksekkästä vuodesta 2006.

Olli Halmevuori
toimitusjohtaja



Toimitusjohtaja Olli Halmevuori

Panostaja lyhyesti

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

Toiminnan tavoitteena on nostaa panostettava yritys alansa huipulle sovitun aikataulun mukaisesti. Panostaja pyrkii takaamaan yritykselle hyvät lähtökohdat itsenäistymiselle 5-10 vuoden kuluessa, jonka jälkeen yritys jatkaa toimintaansa kasvuyrityksenä.

Panostamisvaiheen tavoitteena on luoda yrityksestä merkittävä toimialansa edustaja, joka on kehittynyt niin toiminnaltaan kuin arvoltaan.

Panostustoiminnan vaiheet:

Valinta/osto

Panostaminen

Itsenäistyminen

Panostajan toimintatapa:

- Panostaminen suomalaisiin yrityksiin
- Keskittyminen perinteisten toimialojen pk-yrityksiin
- Enemmistöomistaminen ja sataprosenttinen sitouttaminen
- Panostukset konsernin omasta taseesta takaavat joustavuuden

Nykyiset liiketoiminta-alueet:

- Alfa-Kem valmistaa, kehittää ja markkinoi ammattikäyttöön tarkoitettuja teknokemian tuotteita
- Arme harjoittaa teollisuuden eristämistä, julkisivuverhouksia ja telinetöitä
- Lämpö-Tukku harjoittaa LVI-alan tukkukauppaa
- Suomen Puunjalostus valmistaa ja myy puisia portaita ja sisäovia
- Toimex valmistaa ja myy LVI-alan kannakkeita
- Vallog on erikoistunut metalliteollisuuden varaosavalmistukseen ja logistisiin palveluihin

Tilikauden 2006 merkittävimmät tapahtumat

- Tilikauden liikevaihto oli 57,8 milj. euroa (62,2 milj. euroa)
- Tilikauden voitto 8,6 milj. euroa (2,8 milj. euroa)
- Omavaraisuusaste oli 43,4 % (33,2%)
- Oman pääoman tuotto 22,7 % (23,1%)
- Panostaja osti Oy Alfa-Kem Ab:n koko osakekannan
- Panostaja korotti osakepääomaa Oy Alfa-Kem Ab:n osakekauppaan liittyvällä osakeannilla
- Vaihdeavalla pääomalainalla 2004 merkittiin 1.310.000 kpl uusia Panostajan B -sarjan osakkeita
- Panostaja uudelleenryhmitti puoliiketoiminta-alueet
- Panostaja myi osuutensa Pajakulma Oy:stä sekä Ekovilla Oy:stä
- Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2005-2006 maksetaan osinkoa 0,13 euroa/A- ja B-osake

Liiketoiminta-alueet

59,7 %	Eurotermo-konserni
69,9 %	Arme-konserni
70,0 %	Suomen Puunjalostus-konserni
70,4 %	Kannake-konserni
100,0 %	Annektor -konserni
100,0 %	Vallog-konserni

Osakkuusyhtiöt

50,0 %	Tampereen Portti Oy
--------	---------------------

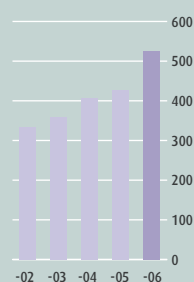
Kiinteistöyhtiöt

100,0 %	Kiinteistö Oy Lakalaivan Teollisuustalo 1
---------	---

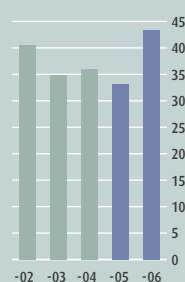
Irtaantuneet liiketoiminta-alueet

Suomen Helasto Oyj (1995)
Tilamarkkinat-Yhtiöt Oyj (1996)
Lasi-Koiso Oy (2002)
Pajakulma Oy (2006)

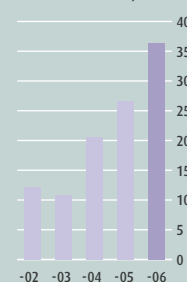
Henkilöstömäärä



Omavaraisuusaste, %



Osakekannan markkina-arvo, Meur



■ FAS ■ IFRS

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 yritysten jo olemassa olevia 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 toimialojen kehittämisen tavoitteena on saavuttaa merkittävä markkina-asema omalla alalla. Vuosittain tavoitteena on hankkia 2-3 uutta liiketoiminta-alueita ja täydentää nykyisiä alueita yritysostoin sekä saattaa yksi alue itsenäistymisvaiheeseen.

Taloudelliset tavoitteet tulevaisuudessa

Pitkällä aikavälillä konsernin tavoitteena on 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

✓ Valinta/osto

Panostaja etsii ja hankkii pääasiallisesti enemmistöomistukseensa pieniä ja keskisuuria kaupan, palvelualan ja teollisuuden yrityksiä, joiden liikevaihtotaso on 2-10 miljoonaa euroa. Tavoitteena on muodostaa näistä kullekin toimialalle oma liiketoiminta-alue. Panostajaa kiinnostavat erityisesti kasvu- tai uudelleenjärjestelyvaiheessa olevat toimialat.

✓ Panostaminen

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

Panostajan tulonmuodostus

Panostajan tulonmuodostus jakautuu seuraavasti:

Vuotuiset tuotot

– konserniyhtiöiden vuosittain kertyvä tulos

Panostustoiminnan irtautumistuotot

– liiketoiminta-alueen arvonnousu realisoidaan yrityksestä luovuttaessa (osakkeiden myyntitulo)

Tulonmuodostuksen merkittäväkin vuotuinen vaihtelu on tyypillistä panostustoiminnalle. Panostajan tavoitteena on keskittää voimavarat 10-15 toisiaan tasapainottavaan liiketoiminta-alueeseen, jotta vuosittaiset liiketoiminta-alueiden irtautumistuotot olisivat mahdollisia. Vallitseva markkinatilanne vaikuttaa irtautumisen ajoitukseen ja menestyksellisyteen.

Panostajan arvot

1. Panostaja uskoo yrittäjyyteen. Henkilöstön omaehtoinen, luova, aloitteellinen ja pitkäjänteinen työ yhteisten tavoitteiden saavuttamiseksi mahdollistaa yrityksen suunnitelmallisen ja tuottavan toiminnan.
2. Panostaja uskoo osaamiseen. Henkilöstön aktiiviseen ja jatkuvaan koulutukseen sekä kehittämiseen kiinnitetään erityistä huomiota tavoitteena kannustava yrityskulttuuri.
3. Panostaja uskoo luottamukseen. Luottamus ja avoimuus kaikilla tasoilla, yrityksen ja sidosryhmien välillä, on keskeinen hyvän ja rakentavan yhteistyön väline.
4. Panostajan tavoitteena on huomioida ympäristöasiat eettisesti kestävällä tavalla. Lainsäädännön ja määräysten velvoitteiden täyttäminen on vähimmäisvaatimus.



Olli Halmevuuo, toimitusjohtaja, hallituksen jäsen. Matti Koskenkorva, hallituksen puheenjohtaja. Mikko Koskinen, hallituksen jäsen.

Yhtiökokous

Panostaja Oyj:n ylin päättävä elin on varsinainen yhtiökokous. Yhtiökokous vahvistaa vuosittain yhtiön tilinpäätöksen, päättää osingonjaosta 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 2005–2006 kolme jäsentä. Hallituksen jäsenet valitsee varsinainen yhtiökokous. Hallituksen jäsen 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, kolmi-jäseninen 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. Tavoitteena on suurimpien osakkeenomistajien kattava ja jatkuva edustus hallituksessa.

Yhtiökokous vahvistaa hallituksen palkkiot vuosittain. Tilikaudella 2005–2006 hallitus kokoontui 18 kertaa. Yhtiökokouksen vahvistama palkkio hallituksen puheenjohtajalle on 1 500 euroa kuukaudessa ja jäsenelle 1 000 euroa kuukaudessa. Tilikaudella 2005–2006 hallituksen päätoimisen puheenjohtajan vuosiansiot ja muut etuudet olivat edellä mainitun lisäksi 135.360 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 hallituksenpuheenjohtajan vapaaehtoisen eläkkeelle jäämisen aikaisintaan 58 vuoden iässä. Eläketaso määräytyy maksettujen maksujen perusteella.

Toimitusjohtaja

Yhtiön hallitus nimittää toimitusjohtajan. Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräyksien mukaisesti. Toimitusjohtajan palkasta ja muista eduista päättää hallitus. Toimitusjohtajalla on kirjallinen toimitusjohtajasopimus. Toimitusjohtajasopimuksen mukainen irtisanomisaika on 6 kuukautta ja eroraha vastaa 12 kuukauden palkkaa. Tilikaudella 2005–2006 toimitusjohtajan vuosiansiot ja muut etuudet olivat yhteensä 136.086 euroa. Lisäksi toimitusjohtaja sai tilikaudella erillistä palkkiota hallituksen jäsenen tehtävistä 12.000 euroa. Eläkemaksuja toimitusjohtajalle maksettiin tilikaudella 8 500 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 lakisääteisestä tilintarkastuksesta vastaa yhtiökokouksen valitsevat tilintarkastajat. Tilikaudella 2005–2006 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 tilikaudella 41 800 euroa ja muut palvelut 7 900 euroa.

Panostaja – konsernissa noudatetaan Arvopaperimarkkinain mukaisia ohjeita sisäpiiri-ilmoituksista, sisäpiirirekisterin ja yrityskohtaisen sisäpiirirekisterin ylläpitämisestä sekä Helsingin Pörssin hyväksymiä sisäpiiriohjeita.

Panostaja Oyj:n julkisiin sisäpiiriläisiin kuuluvat hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, talousjohtaja sekä tilintarkastajat. Yhtiön pysyviä sisäpiiriläisiä ovat määrätty taloushallinnon henkilöt, mutta heidän omistuksensa ei ole julkista. Merkittävistä hankkeista pidetään hankekohtaista sisäpiirirekisteriä. Panostaja Oyj:n sisäpiirirekisteri on nähtävillä Suomen Arvopaperikeskus Oy:n NetSire:ssä sekä yhtiön omilla www – sivuilla kohdassa sijoittajatietoa - sisäpiirirekisteri.

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:

- Yritysosot 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. Muuttuneen lainsäädännön tulkinnaasta johtuen yhtiön johdolla ei ole konsernin verokohtelusta varmuutta.

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

Oy Alfa-Kem Ab – teknokemian asiantuntija



Toimitusjohtaja Jukka Pekka Porali

Oy Alfa-Kem Ab valmistaa, kehittää ja markkinoi ammattikäyttöön tarkoitettuja teknokemian tuotteita, kuten teollisuuskemikaaleja, siivousaineita ja suurkeittiöaineita. Omien tuotteiden lisäksi yrityksen tuotevalikoimissa on siivousvälineitä ja -koneita sekä teollisuus- ja hygieniapyyhintätuotteita.

Lahtelainen yritys on perustettu 1982 ja se palvelee asiakkaitaan valtakunnallisesti toimivan 30 henkisen myyntiorganisaation voimin. Alfa-Kemin asiakkaita ovat muun muassa siivous- ja kiinteistöhoitoliikheet, kunnat, sairaalat ja hoitolaitokset, suurkeittiöt ja ravintolat, konepajateollisuus, korjaamot sekä prosessiteollisuus.

Yrityksen toiminnan kulmakivinä ovat nopeat toimitukset, toiminnan virheettömyys, taloudellinen kannattavuus ja resurssien tehokas käyttö. Tavoitteena on asiakkaiden vaatimusten mukaiset, mahdollisimman vähän ympäristöä kuormittavat tuotteet, joilla on hyvä hintalaatusuhde.

Oy Alfa-Kem Ab siirtyi Panostaja Oyj:n omistukseen päättyneellä tilikaudella. Panostajan tavoitteena on kehittää ja kasvattaa yrityksen toimintaa ja muodostaa sen ympärille uusi teknokemian liiketoimintaryhmä.

Liiketoiminnan tulos menneellä tilikaudella oli hyvä. Liikevaihto kasvoi yli kuusi prosenttia. Kasvu syntyi teollisuuskemikaaleista ja välitystuotteista. Sen sijaan siivous- ja suurkeittiökemikaalien myynti säilyi ennallaan.

Seuraavan tilikauden tavoitteena on kasvaa orgaanisesti lisäämällä ja kohdentamalla myyntiorganisaation resursseja. Asiakassegmenttikohdattaisia tuote- ja palvelukokonaisuuksia aiotaan edelleen kehittää.

Avainluvut

1.000 euroa	2006 IFRS
Liikevaihto	1 735
Liikevoitto	472
Henkilöstömäärä	38
Omistusosuus 31.10.2006	100 %



Arme – alansa edelläkävijä



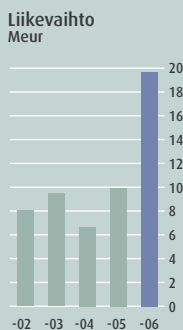
Toimitusjohtaja Jukka Pyykönen

Arme Oy on teollisuuden ja talotekniikan eristys- ja telinetöihin erikoistunut yritys. Vuonna 1974 toimintansa aloittanut yritys kuuluu edelleen alansa johtaviin asiantuntijoihin. Arme-konserniin kuuluvat Arme Oy:n lisäksi Renetor Oy ja Renetor Grupp Oü. Tytäryhtiöiden kautta konsernin palveluiden tarjonta ulottuu myös laivan- ja talonrakennusteollisuuteen.

Yritys työllistää yli 250 ammattilaista. Armen päätoimipiste sijaitsee Porvoossa ja muut toimipaikat ovat Naantalissa ja Kouvolassa. Projektitoiminta ulottuu koko Euroopan alueelle.

Kysyntä Arme-konsernin tarjoamille palveluille oli menneellä tilikaudella huomattavasti ennakoitua suurempi. Henkilöstön kyky toimia kovan paineen alla sekä hyvien yhteistyökumppanien joustavuus tekivät laadukkaan ja turvallisen urakoinnin suorittamisen mahdolliseksi. Renetor Oy:n monipuolinen ammattitaito ja osaaminen korostuivat urakoiden toteutuksissa.

Arme Oy:n seuraavan tilikauden tavoitteena on monipuolistaa konsernin tarjoamia palveluja. Perusliiketoiminnan osalta toimintoja kehitetään ja pyritään säilyttämään hyvä kilpailukyky kiristyvillä markkinoilla.



Avainluvut

1.000 euroa	2002	2003	2004	2005 IFRS	2006 IFRS
Liikevaihto	8 041	9 487	6 670	9 919	19 684
Liikevoitto	789	795	390	1 453	4 409
Henkilöstömäärä	104	131	109	118	156
Omistusosuus 31.10.2006					69,9 %



ARME

Lämpö-Tukku – palveleva LVI-tukkuliike



Toimitusjohtaja Jouko Tyrkkö

Lämpö-Tukku Oy on vuonna 1956 perustettu LVI-alan maahantuonti- ja tukkuliike. Yhtiö on kasvanut vuosien mittaan laajan tuotevalikoiman tarjoavaksi tukkuliikkeeksi. Oman maahantuonnin vahva kasvu on entisestään lujittanut yhtiön itsenäisyyttä markkinoilla.

Lämpö-Tukku Oy palvelee LVI-alan asennusliikkeitä laajan tuotevalikoiman noutotukkuna. Yhtiön erityisvahvuutena ovat tehokkaaksi suunnitellut noutovarastot, joustava asiakasläheinen toimintatapa sekä ammattitaitoinen ja sitoutunut henkilökunta. Oma kuljetuskalusto varmistaa oikea-aikaiset toimitukset asiakkaiden työkohteisiin ympäri Suomen.

Yhtiön toimipaikat sijaitsevat Helsingissä, Espoossa, Vantaalla ja Tampereella. Tampereen toimipisteen kehitys on ollut suotuisaa ja uusiin tilaviin toimitiloihin muutettiin elokuussa 2006. Keväällä 2006 saatiin päätökseen Vantaan toimipisteen muuttaminen logistiseksi keskusvarastoksi.

Lämpö-Tukku Oy:n liikevaihdon kehitys oli menneellä tilikaudella maltillista. Osaltaan kehitykseen vaikuttivat laajat investoinnit, toimintamallin muutos ja uudisrakentamisen hidastuminen edellisvuoteen verrattuna. Rakenteellisten toimintamallien muutosten odotetaan vaikuttavan tulevaisuudessa liikevaihdon kasvukehitykseen.



Avainluvut

1.000 euroa	2002	2003	2004	2005 IFRS	2006 IFRS
Liikevaihto	7 985	8 555	9 365	12 229	12 560
Liikevoitto	432	390	363	369	240
Henkilöstömäärä	19	19	21	29	31
Omistususuus 31.10.2006					59,7 %



 **LÄMPÖ-TUKKU**

Suomen Puunjalostus – osaamista ja trendejä rakennussisustamiseen

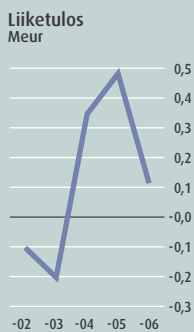
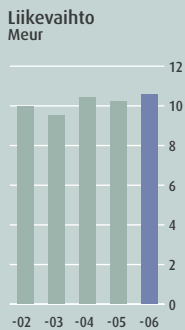


Toimitusjohtaja Tapani Harjunen

Suomen Puunjalostus toimittaa uudisrakentajille ja saneeraajille sisustusportaita ja -ovia. Yhtiö tarjoaa samalla asiakkailleen uusia trendejä rakennussisustamiseen, tunnettuja tuotemerkkejä ja ylivoimaista teknistä osaamista. Yhtiön tuotteet tunnetaan nimillä Matti-Ovi (Ovimes-tari), Keiteleen Porras, Messuporras ja Nikkaristo. Tuotteiden raaka-aineena käytetään suomalaista puuta.

Yhtiössä työskentelee 92 henkilöä. Markkina-alue kattaa koko Suomen sekä sisustusovien osalta monia Euroopan maita. Kuluvalle tilikaudella Suomen Puunjalostus on tehnyt merkittäviä järjestelyjä yhtiön tuotantolaitosten ja organisaation tehokkuuden nostamiseksi. Tilikauden aikana kapasiteettia lisättiin ja valikoimia laajennettiin ostamalla Nikkaristo Oy ja Messuporras Oy.

Yhtiö keskitti resurssinsa ydinliiketoimintaansa myymällä syyskuussa Masa-Door nimellä harjoitetun nosto-ovi liiketoimintansa. Maaliskuussa yhtiö avasi Vantaan Petikkoon Suomen suurimman porrasnäyttelyn ja koko valikoiman kattavan ovinäyttelyn. Tulevalla tilikaudella Suomen Puunjalostus odottaa rakentamisen volyymin jatkuvan korkealla tasolla, vaikka kasvuvauhdin ennustetaan vähitellen hidastuvan.



Avainluvut

1.000 euroa	2002	2003	2004	2005 IFRS	2006 IFRS
Liikevaihto	9 959	9 510	10 407	10 218	10 583
Liiketulos	-103	-203	346	482	114
Henkilöstömäärä	105	86	82	82	92
Omistuosuus 31.10.2006					70,0 %



Toimex panostaa vientiin



Toimitusjohtaja Kalervo Pentti

Toimex Oy on Kannake-konsernin liiketoimintaa harjoittava LVI-putki-kannakkeiden valmistuksen ja markkinoinnin erityisosaaja. Yhtiöllä on tuotantolaitos Tampereella ja myyntikonttori Helsingissä. Yritys on perustettu vuonna 1974.

Toimexin asiakaskuntaa ovat LVI-alan tukkuliikkeet. Kattavan oman tuotevalikoimansa lisäksi yritys edustaa useita alansa huippumerkkejä. Tuotteiden käyttökohteina ovat asuin-, julkis- ja teollisuusrakentaminen.

Kuluneella kaudella yrityksen kannattavuus kehittyi arvioitua paremmin. Tulevaisuudessa kasvua odotetaan erityisesti asuinrakentamiselta. Yrityksen vienti on kasvanut myös odotuksia paremmin ja kasvuun luotetaan jatkossakin, sillä Baltiassa ja Venäjällä investoidaan voimakkaasti infrastruktuuriin.

Toimex hakee tulevalla tilikaudella mahdollisuuksia volyymin kasvattamiseen uusilla toimintatavoilla juuri vientimarkkinoilla. Tulevalle tilikaudelle yritys on budjetoinut hallittua kasvua. Kannattavuuden ja tuloksen odotetaan kehittyvän entistä parempaan suuntaan.



Avainluvut

1.000 euroa	2002	2003	2004	2005 IFRS	2006 IFRS
Liikevaihto	3 396	3 063	3 329	3 931	4 533
Liikevoitto	292	273	446	590	618
Henkilöstömäärä	22	20	17	17	17
Omistusosuus 31.10.2006					70,4 %



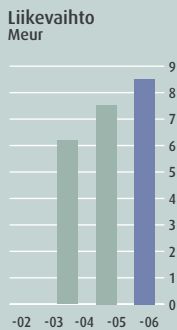
Vallog – vahvasti kiinni kasvussa



Toimitusjohtaja Kimmo Alho

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

Vallog perustettiin Kone Oyj:n ulkoistaessa yritykselle Hyvinkäällä hissien varaosavalmistuksen ja varaosalogistiikkatoiminnot. Yritys on tämä jälkeen laajentanut asiakaskuntaansa ja palvelutarjontaansa. Vallogilla on toimipaikat Hyvinkään lisäksi myös Tampereella ja Hämeenlinnassa. Yhtiö työllistää vajaat 90 henkilöä.



Vallog-konsernin liikevaihto kasvoi edelliseen kauteen verrattuna runsaat 10 prosenttia. Huolimatta projektiasiakkaiden hyvistä volyymeistä, konsernin kasvua rajoitti varaosaliiketoimintojen tasaisempi kehitys.

Kaikissa toimipisteissä aloitettiin uusia projekteja entisille asiakkaille ja asiakaskuntaa laajennettiin edellisestä vuodesta. Konserni osti alkuvuodesta Tampereen Metallirakenne Oy:n osakekannan. Tampereen logistiikkatoiminnot siirretään uudempiin tiloihin Ruskon teollisuusalueelle vuoden 2007 alussa.

Tilikauden tulos oli tyydyttävä vaikka pienikatteisten materiaali- ja pienikatteisten projektien osuus liikevaihdosta hieman kasvoikin. Liikevaihdon arvioidaan kasvavan tulevalla tilikaudella, mikäli asiakkaiden markkinatilanteissa ei tapahdu negatiivisia muutoksia. Tampereen logistiikan muuttoprojekti aiheuttaa ylimääräisiä kustannuksia tulevalle kaudelle, mutta yhtiö tavoittelee silti tyydyttävää tulostasoa. Vallog jatkaa ponnisteluja yhteistyön syventämiseksi nykyasiakkaiden kanssa sekä etsii aktiivisesti uusia asiakkaita ja yhteistyökumppaneita laajentaakseen palvelutarjontaansa.

Avainluvut

1.000 euroa	2003 (4 kk)	2004	2005 IFRS	2006 IFRS
Liikevaihto	1 502	6 191	7 525	8 511
Liikevoitto	79	226	233	372
Henkilöstömäärä keskim.	54	80	71	84
Omistusosuus 31.10.2006				100 %



Pajakulma kasvoi itsenäiseksi

Panostaja luopui syksyllä 2006 Pajakulma Oy:stä, yhdestä vanhimmista omistuksessaan olleista yrityksistä. Itsenäistymisvaihe saavutettiin pitkäjänteisellä työllä ja Pajakulman omista lähtökohdista käsin. Panostajan selkeän toimintamallin avulla päästiin yritysten yhteisiin tavoitteisiin.

Pajakulma Oy on raskaan kuljetuskaluston kuormankäsittelylaitteiden varustaja ja huoltaja, jonka alaa ovat myös jousipalvelut ja tienhoitotuotteet. Panostajan ostaessa yrityksen vuonna 1988, sen liikevaihto oli 14 miljoonaa markkaa (2,4 milj. euroa). Vuosien myötä liikevaihto kasvoi yli 18 miljoonaan euroon ja toiminta laajeni kahdelta paikakunnalta kahdeksalle. Tytäryhtiöt Pajakulma perusti Viroon ja Latviaan.

Syksyllä 2006 saavutettiin Panostajan toimintamallin mukainen itsenäistymisvaihe, kun Panostaja myi Pajakulman osakkeet valtioenemmistölle Raskone Oy:lle.

Kehitystyö ja henkilöstö mahdollistivat kasvun

Pajakulma on 90 työntekijän yritys, joka on nousut viime vuosina alansa johtavaksi toimijaksi Suomessa. Panostajan toimitusjohtajan Olli Halmevuon mukaan jatkuva kehitystyö ja toimintaan sitoutunut henkilöstö mahdollistivat yhtiön voimakkaan kasvun.

– Pajakulma kehittyi paikallisesta piirimyyjästä johtavaksi valtakunnalliseksi ketjuksi. Yrityksen hyvä kehitys on luonut ainutlaatuista osaamista, jonka hyödyntäminen jatkuu nyt osana suurempaa Raskone-konsernin kokonaisuutta, kertoo Halmevuo.



Toimintamalli kantoi oikeanlaista hedelmää

Pajakulma Oy:n toimitusjohtaja Risto Kuusisto tuli taloon vuonna 1994 ja jatkaa tehtävässä nykyisellään. Kuusiston mukaan yhteiset vuodet Panostajan kanssa ovat osoittaneet Pajakulman kehitystyön hedelmälliseksi.

– Panostajassa osataan vaatia, mutta samalla yrittäjälle annetaan myös valtaa ja vastuuta. Panostaja ei sortunut lyhytnäköiseen voittojen maksimointiin, vaan yrityksemme annettiin kasvaa sen omista lähtökohdista käsin.

Kuusiston mukaan pitkällä jänteellä kehitetty yritys on mielekäs sekä vetäjälle että työntekijöille.

– Tämä Panostajan toimintamalli kantoi meidän kohdallamme oikeanlaista hedelmää, Kuusisto toteaa tyytyväisenä.

Pajakulman historiaa:

- 1988 Pajakulma siirtyy Panostajan omistukseen
- 1991 Jyväskylän alueyksikkö perustetaan
- 1993 Tytäryhtiö Viroon
- 1997 Lahden alueyksikkö ja rautatiekalustosektori
- 1998 Kemin alueyksikkö ja Venäjän vientiyksikkö
- 1999 Vaasan alueyksikkö
- 2000 Oulun alueyksikkö
- 2002 Vantaan alueyksikkö
- 2006 Pajakulma itsenäistyy ja siirtyy osaksi Raskone-konsernia



Tilinpäätös 2006

Konsernin tilinpäätös 2006, IFRS

26	Hallituksen toimintakertomus
30	Tuloslaskelma
31	Tase
32	Rahavirtalaskelma
33	Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista
34	Tilinpäätöksen liitetiedot
53	Konsernin kehitystä kuvaavat tunnusluvut
54	Tunnuslukujen laskentakaavat

Emoyhtiön tilinpäätös 2006, FAS

55	Tuloslaskelma, rahavirtalaskelma
56	Tase
57	Tilinpäätöksen liitetiedot
60	Tietoja osakkeista
61	Suurimmat osakkeenomistajat
63	Hallituksen voitonjakoehdotus ja tilintarkastuskertomus
64	Tietoja osakkeenomistajille

Hallituksen toimintakertomus

IFRS –RAPORTOINTI

Panostaja –konserni siirtyi 1.11.2005 alkaneen tilikauden alusta suomalaisesta tilinpäätöskäytännöstä (FAS) kansainväliseen tilinpäätöskäytäntöön (IFRS). Tämän tilinpäätöksen vertailutietona on käytetty vuoden 2005 IFRS –standardien mukaisia lukuja.

KONSERNIN TALOUDELLINEN KEHITYS

Panostaja-konsernin liikevaihto oli 57,8 milj. euroa (62,2 milj. euroa). Kaikkien liiketoiminta-segmenttien liikevaihto kasvoi, mutta konsernin liikevaihto laski 7,2 prosenttia, koska Pajakulman liikevaihtoa ei enää tilikauden lopussa yhdistelty konsernin liikevaihtoon. Pajakulma-konsernin vertailukauden liikevaihto oli 18,2 milj. euroa. Panostaja –konserni myi omistamansa Pajakulma Oy:n osakkeet lokakuussa.

Konsernin liikevoitto kasvoi 24,5 prosenttia edellisen vuoden 4,4 milj. eurosta 5,5 milj. euroon ja tulos ennen veroja kasvoi 30,7 prosenttia 3,8 milj. eurosta 4,9 milj. euroon. Tilikauden voitto oli 8,6 milj. euroa (2,8 milj. euroa), josta 3,7 milj. euroa muodostui jatkuvista liiketoiminnoista ja 4,9 myydyistä liiketoiminnoista. Tilikauden voitto kasvoi yhteensä 211,6 prosenttia edellisestä vuodesta. Myytyjen liiketoimintojen tulos muodostui Pajakulma Oy:n ja Ekovilla Oy:n myyntivoitoista. Osakkeiden myyntivoitot on käsitelty verovapaana myyntivoittona. Pajakulma Oy:n kauppiaan sisältyy ehdollinen lisäkauppahintaosuus sekä normaalit yrityskauppaan sisältyvät vastuut.

Konsernin henkilöstön määrä tilikaudella oli keskimäärin 526 (426) henkilöä. Tilikauden lopussa henkilöstöä oli 425.

Emoyhtiö Panostaja Oyj:n liikevaihto oli 0,02 milj. euroa (0,02 milj. euroa). Pajakulman myynnistä johtuen liiketoiminnan muut tuotot olivat 4,68 milj. euroa (0,03 milj. euroa).

Liikevoitto oli 3,61 milj. euroa (-0,85 milj. euroa). Emoyhtiön tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 5,17 milj. euroa (-0,37 milj. euroa). Emoyhtiön tilikauden voitoksi muodostui 5,17 milj. euroa (-0,35 milj. euroa).

PANOSTAJA-KONSERNIN LIIKETOIMINTA-SEGMENTIT Teollisuusrakentaminen

Teollisuusrakentaminen-segmentti muodostuu Arme-konsernista, joka on Kulloossa, Naantalissa ja Kouvolassa toimiva teollisuuden eristämistä, julkisivuverhouksia, rakennuspellityksiä ja telinetoita 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.

Teollisuusrakentaminen-segmentin liikevaihto kasvoi tilikau-

den aikana 19,7 milj. euroon (9,9 milj. euroa) ja liikevoitto oli 4,4 milj. euroa (1,5 milj. euroa). Henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 156 (118). Liikevaihdon 98,4 prosentin kasvu oli seurausta Suomessa toimivan teollisuuden merkittävistä investointipäätöksistä. Päätösten vaikutus teollisuuseristämisen toimialaan on ollut suuri. Segmentin liikevaihdon odotetaan laskevan, mutta kannattavuuden arvioidaan pysyvän hyvällä tasolla tilikaudella 2007.

Tukkukauppa

Tukkukauppa-segmentti muodostuu Eurotermo-konsernista, joka 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 sataprozenttisesti omistama Lämpö-Tukku Oy. Yhtiön toimitusjohtajana toimii Jouko Tyrkkö.

Tukkukauppa-segmentin liikevaihto kasvoi päättyneen tilikauden aikana 12,6 milj. euroon (12,2 milj. euroa) ja liikevoitto oli tilikaudella 0,2 milj. euroa (0,4 milj. euroa). Henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 31 (29). Tampereen toimipisteen muutto sekä logistiikkatoimintojen keskittäminen pääkaupunkiseudulla rasittivat tilikauden tulosta. Segmentin liikevaihdon ja liiketuloksen odotetaan kasvavan tilikaudella 2007.

Puusepänteollisuus

Panostaja Oyj uudelleenryhmitti puusepänteollisuuteen liittyvät liiketoimintansa kesäkuussa. Aikaisemmin omana liiketoiminta-alueenaan toimineet Suomen Puuporras –konserni ja Matti-Ovi –konserni yhdistettiin yhdeksi uudeksi liiketoimintakokonaisuudeksi, puusepänteollisuus-segmentiksi. Koko puusepänteollisuus-segmentin emoyhtiönä toimii Suomen Puunjalostus Oy. Suomen Puunjalostus -konsernin kaikkien yhtiöiden toimitusjohtajana toimii Tapani Harjunen. Suomen Puunjalostus on Panostaja Oyj:n 70 % omistama tytäryhtiö.

Suomen Puuporras ja Matti-Ovi ovat Suomen Puunjalostus Oy:n 70 % omistamia tytäryhtiöitä. Suomen Puuporras -konserni on Kausalassa, Tampereella ja Imatralla puuportaita valmistava ja markkinoiva konserni. Konserniin kuuluvat Suomen Puuporras Oy:n 100 % omistamat tytäryhtiöt Keiteleen Porras Oy, Messuporras Oy sekä Keiteleen Portaan 100 % omistama tytäryhtiö Nikkaristo Oy. Matti-Ovi -konserni on Laitilassa ja Polvijärvellä toimiva massiivisten sisäovien valmistusta ja markkinointia harjoittava konserni. Konserniin kuuluu Matti-Oven 100 % omistama Finnfutter Oy. Puusepänteollisuus-segmentin yhteinen myyntikonttori ja näyttelytila sijaitsee Vantaalla. Uudelleenryhmittelyn avulla yksinkertaistettiin ja suoraviivaistettiin konsernirakennetta sekä pyrittiin varmis-

tamaan liiketoiminta-segmentin kasvumahdollisuuksien parantuminen.

Puusepänteollisuus-segmentin liikevaihto oli 10,6 milj. euroa (10,2 milj. euroa) ja liiketulos oli 0,1 milj. euroa (0,5 milj. euroa). Henkilöstön määrä oli keskimäärin 92 (85). Suomen Puuporras osti helmikuussa Nikkaristo Oy:n ja toukokuussa Messuporras Oy:n osakekannat. Matti-Ovi Oy myi syyskuussa 2006 nosto-ovi -liiketoimintansa.

Segmentin liiketuloksen ennustetaan paranevan päättyneellä tilikaudella tehtyjen uudelleenjärjestelytoimenpiteiden johdosta.

Teollisuuden palvelut

Teollisuuden palvelut -segmentin muodostuu Vallog Group -konsernista, johon kuuluu kaksi liiketoimintaa harjoittavaa yhtiötä. ValLog Oy toimii Hyvinkäällä sekä Tampereella pääosin varaosavalmistus- ja logistiikkatoimialalla. Vallog Logistiikkapalvelut Oy tuottaa logistiikka- ja lähetyspalveluja Hämeenlinnassa. Konsernin ydinosaamiseen kuuluu lisäksi metalliosien ja -komponenttien hankintapalvelut sekä lähetys- ja varastointipalvelut. Vallog Group Oy on Panostaja Oyj:n 100 % omistama tytäryhtiö.

Segmentin liikevaihto oli tilikaudella 8,5 milj. euroa (7,6 milj. euroa). Konsernin liiketulos oli 0,5 milj. euroa (0,5 milj. euroa). Konsernin palveluksessa toimi keskimäärin 84 (71) henkilöä.

Segmentin liikevaihdon odotetaan kasvavan, mutta valmistuskustannusten nousu uhkaa kannattavuuden suotuisasti jatkunutta kehitystä.

Muut liiketoiminnot

Muut liiketoiminnot -segmentti muodotuu Kannake- ja Annektor -konserneista, emoyhtiö Panostaja Oyj:stä sekä Panostaja Oyj:n kiinteistösijoituksista. Liiketoimintojen lisäksi muu liiketoiminnot -segmentin kohdassa on raportoitu kohdistamattomat erät sekä konsernieliminoinnit.

Kannake-konserni on Tampereella ja Helsingissä toimiva, LVI-alan kannakkeita valmistava ja markkinoiva konserni, josta Panostajan omistusosuus on 70 prosenttia. Kannake Oy:n lisäksi konserniin kuuluu varsinaista liiketoimintaa harjoittavana yhtiönä Toimex Oy. Yhtiön toimitusjohtajana toimii Kalervo Pentti.

Annektor-konserni on Lahdessa toimiva, teknokemian konserni, josta Panostajan omistusosuus on 100 prosenttia. Annektor Oy:n lisäksi konserniin kuuluu varsinaista liiketoimintaa harjoittavana yhtiönä Oy Alfa-Kem Ab. Yhtiön toimitusjohtajana toimii Jukkapekka Porali.

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

Muut liiketoiminnot -segmentin liikevaihto kasvoi 6,4 milj. euroon (4,0 milj. euroa). Segmentin liikevoitto oli 0,2 milj. euroa (-0,1 milj. euroa). Henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 62 (22). Kannake- ja Annektor -konsernien kannattavuustason arvioidaan pysyvän hyvänä.

RAHOITUS

Yhtiö jakoi tilikaudelta 2004-2005 osinkoa 1,6 milj. euroa emoyhtiön osakkeenomistajille (tytäryhtiön vähemmistölle maksetut osingot tilikaudella olivat 0,4 milj. euroa). Konsernin korollisten velkojen määrä tilikauden lopussa oli 10,8 milj. euroa (10,4 milj. euroa) ilman vaihdettavaa pääomallinaa.

Liiketoiminnan kassavirta pysyi koko tilikauden hyvänä. Konsernin omavaraisuusaste kasvoi 30,7 prosenttia ollen 43,4 prosenttia (33,7%) ja nettovelkaantumisaste oli 3,1 prosenttia (71,8%). Oman pääoman tuotto oli 22,7 prosenttia (23,1 %). Sijoitetun pääoman tuotto oli 16,1 prosenttia (18,1 %).

INVESTOINNIT SEKÄ TUTKIMUS- JA KEHITYSTOIMINTA

Konsernin investointien määrä oli tilikaudella 4,8 milj. euroa (2,1 milj. euroa). Tilikaudella merkittävimmät investoinnit olivat Oy Alfa-Kem Ab:n, Nikkaristo Oy:n ja Messuporras Oy:n hankinnat. Konsernilla ei ole tutkimus- ja kehitystoiminnan menoiksi luokiteltavia menoja.

RISKIT

Konserni ottaa hallittuja riskejä hyödyntääkseen liiketoimintamahdollisuudet mahdollisimman hyvällä tavalla. Konsernin tavanomaiset liiketaloudelliset riskit liittyvät konsernin eri toimialojen markkina- ja kilpailutilanteeseen sekä yrityskaupoihin liittyviin riskeihin.

Konsernin kuusi liiketoiminta-alueita toimivat erilaisilla toimialoilla. Konsernin taloudellinen tulos ei ole yleensä olennaisesti riippuvainen yksittäisen liiketoiminta-alueen kehityksestä ja tuloksesta, mutta liiketoiminta-alueen kehittyessä merkittäväksi koko konsernin kannalta merkitys korostuu ja voi olla myös merkittävä. Konsernin taloudellinen tulos ja kehitys ei ole normaalisti yksittäisestä asiakkaasta riippuvainen, mutta yksittäisen liiketoiminta-alueen tulokseen ja kehi-

tykseen yhden tai useamman merkittävän asiakkaan menettämällä voi olla taloudellisia vaikutuksia.

Konsernin taloudelliseen tulokseen ja kehitykseen yleisellä suhdannekehityksellä voi olla merkittävä vaikutus. Konsernin tulokseen ja kehitykseen vaikuttavat myös kausiluonteisuus. Liiketoimintojen kausivaihtelut vaikuttavat siten, että tavanomaisesti vuoden ensimmäinen vuosipuolisko on heikompi kuin vuoden jälkimmäinen vuosipuolisko. Kilpailutilanteen jatkuva muutos kuten kilpailun kiristyminen voi vaikuttaa konsernin taloudelliseen tulokseen ja kehitykseen, vaikka konserni ja sen liiketoiminta-alueet pyrkivät kehittämään toimintojaan sen vaikutusten vähentämiseksi. Lisäksi konsernin eri toimialojen liiketoiminnassaan käyttämät raaka-aineiden hinta- ja saatavuusriskit voivat vaikuttaa merkittävästi yksittäisen liiketoiminta-alueen taloudelliseen tulokseen ja kehitykseen, muttei normaalisti merkittävästi koko konsernin kehitykseen ja tulokseen.

Konsernin taloudelliseen tulokseen ja kehitykseen ei normaalisti ole merkittävää vaikutusta valuuttakurssi-, korko-, rahoitus- ja luottotappioriskillä, mutta yksittäisen liiketoiminta-alueen taloudelliseen tulokseen ja kehitykseen näillä riskeillä voi olla merkittävä vaikutus. Konserni ja sen eri liiketoiminta-alueet ovat pyrkineet suojautumaan näiltä riskeiltä eri tavoin, mutta aina suojaaminen ei ole mahdollista.

Konsernin henkilöstön saatavuuteen liittyvät riskit voivat vaikuttaa konsernin ja liiketoiminta-alueiden kehitykseen ja taloudelliseen tulokseen, mikäli avainhenkilöiden ja henkilöstön rekrytoinneissa epäonnistutaan.

Ympäristöön liittyvät riskit voivat vaikuttaa konsernin ja liiketoiminta-alueiden kehitykseen ja taloudelliseen tulokseen, mikäli kyseisten riskien hallinnassa epäonnistutaan. Konsernin tavoitteena on huomioida ympäristöasioihin liittyvä lainsäädäntö erityisen huolellisesti ja toimia myös muutoin eettisesti kestäväällä tavalla. Konsernin tiedossa ei ole mitään merkittäviä ympäristöasioihin liittyviä riskejä.

Konsernilla on laaja vakuutusturva, joka kattaa aineelliset vahingot vakuutusehtojen mukaisesti. Omaisuusriskien vakuutusosaa seurataan säännöllisesti. Takuu- ja korjausriskeihin liittyvät riskit voivat vaikuttaa konsernin ja liiketoiminta-alueiden kehitykseen ja taloudelliseen tulokseen, mikäli kyseisten riskien hallinnassa epäonnistutaan. Konsernin yhtiöt pyrkivät varautumaan näihin riskeihin panostamalla toiminnan laatuun ja tuotekehittämiseen sekä osittain mikäli mahdollista riskit katetaan myös vakuutusturvalla.

Yrityskauppoihin liittyvät riskit voivat vaikuttaa konsernin ja liiketoiminta-alueiden kehitykseen ja taloudelliseen tulok-

seen, mikäli kyseisten riskien hallinnassa epäonnistutaan. Konsernin tavoitteena on kasvaa myös yritysostojen kautta. Yritysostoihin liittyvää konsernin taseeseen kirjattua liikearvoa on n. 2 milj. euroa. IFRS-raportointiin siirtymisen jälkeen liikearvoa ei poisteta säännöllisesti vuosittain, vaan poistojen sijaan tehdään arvonalentumistestaus vähintään vuosittain tai silloin, kun on viitteitä arvonalentumisesta. Arvoja tarkistetaan normaalisti viimeisen vuosipuoliskon aikana budjetointiprosessin yhteydessä.

Viranomaisten määräykset voivat vaikuttaa konsernin ja liiketoiminta-alueiden kehitykseen ja taloudelliseen tulokseen. Konsernissa ja eri liiketoiminta-alueissa seurataan määräyksiä muutoksia ja niihin pyritään reagoimaan ennakoita mikäli mahdollista.

KONSERNIRAKENNE

Konsernirakenteessa tapahtui seuraavia muutoksia. Maaliskuussa Panostaja-konsernin 89,75 %:sti omistama Suomen Eristyskehitys Oy myi 33,3%:n osuutensa Ekovilla Oy:stä. Ekovilla Oy lunasti osakkeet 1,2 miljoonan euron kauppahinnalla.

Huhtikuussa Panostaja -konserni osti Oy Alfa-Kem Ab:n koko osakekannan. Yhtiöstä maksettava kauppahinta oli 4.000.000 euroa sekä 1.000.000 kappaletta Panostaja Oyj:n uusia B-osakkeita. Kokonaiskauppahinta oli 5,2 milj. euroa. Oy Alfa-Kem Ab:n emoyhtiössä, Annetor Oy:ssä, on aloitettu jakautumisprosessi. Jakautumisen arvioidaan saatavan päätökseen kalenterivuoden loppuun mennessä.

Suomen Puuporras Oy osti toukokuun lopussa puuportaita valmistavan Messuporras Oy:n koko osakekannan. Messuporras Oy:n liikevaihto oli viime tilikaudella 0,8 milj. euroa. Suomen Puuporras-konserniin kuuluvat Messuporras Oy:n lisäksi Keiteleen Porras Oy sekä Nikkaristo Oy. Suomen Puuporras Oy nosti omistusosuutensa Keiteleen Porras Oy:ssä 100 prosenttiin kesäkuussa. Keiteleen Porras Oy osti Nikkaristo Oy:n osakekannan helmikuussa. Nikkaristo on Imatralla toimiva porrasvalmistaja, jonka vuosiliikevaihto on noin 0,3 miljoonaa euroa. Panostaja Oyj:n omistus Suomen Puuporras Oy:n osakekannasta on 70 prosenttia.

Panostaja Oyj uudelleenryhmitti puusepänteollisuuteen liittyvät liiketoimintansa kesäkuussa. Aikaisemmin omana liiketoiminta-alueenaan toimineet Suomen Puuporras -konserni ja Matti-Ovi -konserni yhdistettiin puusepänteollisuusliiketoiminta-alueeksi, jonka emoyhtiönä toimii Suomen Puunjalostus Oy.

Lokakuussa Panostaja Oyj myi omistamansa Pajakulma Oy:n osakkeet (70,06 % Pajakulman Oy:n osakepääomasta).

HALLINTO JA YHTIÖKOKOUKSET

Varsinainen yhtiökokous pidettiin 19.12.2005 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 0,06 euroa osakkeelle. Osingonmaksun täsmäytyspäivä oli 22.12.2005 ja maksupäivä 30.12.2005 alkaen.

Lisäksi varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakepääoman korotuksesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä osakkeenomistajien etuoikeuden mukaisesti enintään 7.200.000 eurolla, valtuutti hallituksen päättämään osakepääoman korottamisesta 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 658.122 eurolla, valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta enintään 1.725.655 kappaletta A-osaketta ja 1.016.795 B-osaketta. Lisäksi hallitus valtuutettiin päättämään omien osakkeiden luovuttamisesta. Hallituksen valtuutukset ovat voimassa vuoden yhtiökokouksen päätöksestä.

Hallitus käytti valtuutusta korottaa osakepääomaa uusmerkinnällä omistajien merkintäoikeudesta poiketen Suunnatussa annissa Oy Alfa-Kem Ab:n osakekannan myyjä Harri Porkka merkitsi 1.000.000 kappaletta Panostajan uusia B-sarjan osakkeita. Hallitus ei käyttänyt muita valtuuksia tilikaudella.

OSAKEPÄÄOMA JA VAIHDETTAVA PÄÄOMALAINA

Tilikauden lopussa Panostaja Oyj:n osakepääoma oli 3.568.148,64 euroa ja osakemäärä 29.734.572 kappaletta. A-sarjan osakkeiden liikkeeseenlaskettu osakemäärä oli 17.256.595 kappaletta ja B-sarjan 12.477.977 kappaletta. Vaihdeettavaa pääomalainaa 2004 on tilinpäätöshetkellä jäljellä 2.370.200 euroa, joka oikeuttaa 3.386.000 uuden B-osakkeen merkitsemiseen.

Tilikaudella 2005-2006 Panostajan Oyj:n vaihdettavalla pääomalainalla 2004 merkittiin 1.310.000 kpl uusia Panostajan B-sarjan osakkeita. Vaihtovelkakirjalla merkityt osakkeet saavat osakasoikeuksista oikeuden yhtiöjärjestyksen mukaiseen äänioikeuteen sekä muut oikeudet, lukuun ottamatta osinko-oikeutta. Uudet osakkeet oike-

uttavat osinkoon ensimmäisen kerran siltä tilikaudelta, jona vaihto on tapahtunut. Panostajan uudet B-osakkeet yhdisteltiin B-osakkeiksi 1.11.2006.

HALLITUKSEN EHDOTUS YHTIÖKOKOUKSELLE

Hallitus ehdottaa, että tilikauden voitto siirretään kertyneiden voittovarojen tilille lisäykseksi, ja että osinkoa jaetaan voittovaroista A- ja B-osakkeelle 0,13 euroa/osake.

TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Panostaja Oyj:n hallitus aloitti marraskuussa 2006 valmistelut enintään 21.250.000 euron vaihdettavan pääomalainan hankkimiseksi kotimaisilta institutionaalisilta sijoittajilta. Laina otettaisiin Panostaja Oyj:n tulevien yritysostojen rahoittamiseen. Lisäksi hallitus ehdottaa optio-oikeuksien antamista yhtiön avainhenkilöille osana avainhenkilöiden kannustinjärjestelmää.

Hallitus on laatinut 15.12.2006 kokoontuvalle varsinaiselle yhtiökokoukselle ehdotuksen lainan ja optio-oikeuksien antamisen tarkemmista ehdoista.

NÄKYMÄT TULEVALLE TILIKAUDELLE

Panostaja-konserni tulee keskittymään perusliiketoimintastrategiansa mukaiseen liikeideaan ja liiketoiminta-alueiden kehittämiseen. Lisäksi yhtiö pyrkii irtautumaan perusliiketoimintaan liittymättömistä omaisuuseristä. Suurten ikäluokkien eläkkeelle siirtyminen tuo markkinoille lähivuosina suuren joukon ostettavia yrityksiä. Pystyäkseen vastaamaan tähän haasteeseen yhtiö on käynnistänyt pääomahankinnan taloudellisten resurssien vahvistamiseksi. Lisääntyvä yritystarjonta mahdollistaa laajentumisen myös uusille liiketoiminta-alueille. Panostajan tavoitteena on hakea liiketoiminnan kasvua ostamalla perinteisillä toimialoilla toimivia pk-yrityksiä ja pyrkiä kasvattamaan liiketoiminta-alueidensa määrää vuositasolla 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 positiiviset. Konsernin liikevaihdon voidaan odottaa kasvavan ja tuloksen pysyvän hyvällä tasolla, mikäli taloudellisessa ympäristössä ei tapahdu oleellisia muutoksia.

Konsernin tuloslaskelma

(1 000 euroa)	Liitetieto	1.11.2005 - 31.10.2006	1.11.2004 - 31.10.2005
Liikevaihto		57 755	62 201
Liiketoiminnan muut tuotot	10	772	308
Osuus osakkuusyhtiön tuloksista	11	86	181
Materiaalit ja palvelut		26 940	33 716
Henkilöstökulut	12	15 541	15 629
Poistot ja arvonalentumiset	13	1 209	1 120
Liiketoiminnan muut kulut	14	9 448	7 827
Liikevoitto		5 476	4 398
Rahoitustuotot ja -kulut	15,16	-540	-622
Voitto ennen veroja		4 936	3 776
Tuloverot	17	1 210	-1 007
Voitto jatkuvista liiketoiminnoista		3 725	2 769
Voitto myydyistä liiketoiminnoista		4 903	
Tilikauden voitto		8 628	2 769
Jakautuminen			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		7 457	1 867
Vähemmistölle		1 171	902
Tulos/osake jatkuvista liiketoiminnoista, €	18		0,071
Laimentamaton		0,092	
Laimennettu		0,085	
Tulos/osake myydyistä liiketoiminnoista	18		
Laimentamaton		0,176	
Laimennettu		0,157	
Tulos/osake jatkuvista ja myydyistä liiketoiminnoista	18		0,071
Laimentamaton		0,268	
Laimennettu		0,242	0,071

Konsernin tase

(1 000 euroa)	Liitetieto	10/31/06	10/31/05
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	19	1 977	1 003
Muut aineettomat hyödykkeet	19	234	281
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	20	9 654	9 116
Osuudet osakkuusyhtiöissä	21, 22	894	1 597
Muut pitkäaikaiset varat	23	127	176
Korolliset saamiset		15	15
Pitkäaikaiset varat yhteensä		12 900	12 188
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	25	7 941	9 362
Myyntisaamiset ja muut saamiset	26	14 360	11 602
Rahoitusarvopaperit	27	2 222	1 714
Rahavarat	27	10 207	3 239
Lyhytaikaiset varat yhteensä		34 730	25 917
Varat yhteensä		47 631	38 105
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	28	3 568	3 291
Ylikurssirahasto	28	2 683	882
Kertyneet voittovarot		11 909	6 098
Yhteensä		18 160	10 271
Vähemmistön osuus		2 154	2 277
Oma pääoma yhteensä		20 314	12 548
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	24	309	111
Lainat rahoituslaitoksilta	30	8 837	8 570
Vaihtovelkakirjalaina	32	2 316	3 195
Muut pitkäaikaiset velat	30	556	330
Pitkäaikaiset velat yhteensä		12 018	12 206
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset velat	30	1 896	1 869
Ostovelat ja muut korottomat velat	31	13 402	11 482
Lyhytaikaiset velat yhteensä		15 298	13 351
Velat yhteensä		27 316	25 557
Oma pääoma ja velat yhteensä		47 631	38 105

Konsernin rahavirtalaskelma

	liitetieto	2006	2005
Liiketoiminta			
Liikevoitto		5 476	4 398
Oikaisut liikevoittoon		1 209	1 120
Nettokäyttöpääoman muutos		792	-451
Maksetut korot		-408	-766
Saadut osingot		68	115
Saadut korot		136	29
Verot		-1 210	-1 007
Liiketoiminnan nettorahavirta		6 062	3 438
Investoinnit			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-3 161	-2 456
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeitten luovutustulot		198	1 362
Tytäryritysten hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	7	-1 626	0
Myydyt liiketoiminnot	8	6 378	0
Investointien nettorahavirta		1 788	-1 094
Rahoitus			
Osakeannista saadut maksut		2 078	887
Pitkäaikaisen rahoituksen lisäys (+), vähennys (-)		-386	1 966
Lyhytaikaisen rahoituksen lisäys (+), vähennys (-)		27	-324
Omien osakkeiden hankinta		0	-70
Maksetut osingot		-2 094	-2 508
Rahoituksen nettorahavirta		-374	-48
Rahavarojen muutos		7 476	2 296
Rahavarat kauden alussa		4 953	2 657
Rahavarat kauden lopussa		12 429	4 953

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

(1 000 euroa)	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto/ osakeanti	Omat osakkeet	Kertyneet voitto- varat	Vähem. osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 31.10.2004	3 286	0	-584	7 235	1 534	11 471
Omien osakkeiden hankinta ja mitätöinti			584	-653		-69
Tilikauden voitto				1 867	902	2 769
Osingonjako				-2 351	-158	-2 508
Osakepääoman muutos	5	882				887
Oma pääoma 31.10.2005	3 291	882	0	6 098	2 277	12 548
Tilikauden voitto				7 457	1 171	8 628
Osingonjako				-1 646	-448	-2 094
Suoraan omaan pääomaan kirjatut erät						
Myydyt liiketoiminnot						
Vähemmistöosuuden irrotus					-846	-846
Osakepääoman muutos	277	1 801				2 078
Oma pääoma 31.10.2006	3 568	2 683	0	11 909	2 154	20 314

Konsernin tilinpäätöksen liitetiedot

1. YRITYKSEN PERUSTIEDOT

Panostaja Oyj on suomalainen julkinen osakeyhtiö, joka toimii Suomen valtion lainsäädännön alaisena. Yhtiön osakkeet noteerattiin vuodesta 1989 vuoteen 1998 meklarilistalla sekä vuodesta 1998 Helsingin Pörssin I-listalla. Listauudistuksen 2.10.2006 jälkeen yhtiön osakkeet ovat noteerattu OMX:n pohjoismaissa pörssissä Helsingissä. Yhtiön kotipaikka on Tampere ja sen pääkonttorin osoite on Postitorvenkatu 16, 33840 Tampere.

Panostaja Oyj on panostusyhtiö. Yhtiö panostaa suomalaisiin perinteisten toimialojen pieniin ja keskisuuriin yrityksiin. Yhtiö toimii kuudella liiketoiminta-alueella. Oy Alfa-Kem Ab valmistaa ja markkinoi teollisuuskemikaaleja, siivousaineita ja suurkeittiöaineita. Arme Oy harjoittaa teollisuuden eristämistä, julkisivuverhouksia ja telinetöitä. Lämpö-Tukku Oy on erikoistunut LVI-alan tukkukauppaan. Suomen Puunjalostus Oy harjoittaa puusepänteollisuutta, päätuotteinaan massiivipuiset sisäovet ja puuportaat. Toimex Oy harjoittaa LVI-alan kannakkeiden valmistusta ja myyntiä. Vallog Oy on suomalaisen metalliteollisuuden valmistus- ja logistiikkapalveluihin erikoistunut yritys. Panostaja-konsernin päämarkkina-alue on Suomi.

Hallitus on 8.12.2006 hyväksynyt tilinpäätöksen julkistettavaksi.

2. TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Laatimisperusta

Konsernitilinpäätös on laadittu EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.10.2006 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Myös edellisen tilikauden vertailutiedot on muutettu näiden standardien ja tulkintojen mukaisiksi. Konserni on tilikauden 1.11.2005-31.10.2006 aikana siirtynyt kansainväliseen IFRS-tilinpäätöskäytäntöön ja soveltanut tässä yhteydessä IFRS 1 käyttöönotto-standardia. Siirtymispäivä on 1.11.2004. IFRS-standardien käyttöönotosta johtuvat erot on esitetty täsmäytyslaskelmissa, jotka sisältyvät liitetietojen kohtaan 5.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen, lukuun ottamatta käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja ja -velkoja. Ennen 1.11.2004 tapahtuneiden liiketoimintojen yhdistämisten osalta liikearvo vastaa aiemman tilinpäätösnormiston mukaista kirjanpitoarvoa, jota on käytetty IFRS:n mukaisena oletushankintamenona. Näiden hankintojen luokittelua tai tilinpäätöskäsittelyä ei ole oikaistu avaavaa IFRS-tasetta laadittaessa. Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti edellyttää konsernin johdolta tiettyjen arvioiden tekemistä ja harkintaa laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Tietoa harkinnasta, jota johto on käyttänyt konsernin noudattamien tilinpäätöksen laatimisperiaatteita soveltaessaan ja jolla on eniten vaikutusta tilinpäätöksessä esi-

tettäviin lukuihin, on esitetty kohdassa "Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät".

Tytäryritykset

Tytäryritykset ovat yrityksiä, joissa konsernilla on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni omistaa yli puolet äänivaltaista tai sillä on muutoin määräysvalta. Keskinäinen osakkeenomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmällä. Hankitut tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan ja luovutetut tytäryritykset siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja voitot eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Realisoitumattomia tappioita ei eliminoida siinä tapauksessa, että tappio johtuu arvonalentumisesta. Tilikauden voiton jakautuminen emoyrityksen omistajille ja vähemmistölle esitetään tuloslaskelman yhteydessä ja vähemmistölle kuuluva osuus omista pääomista esitetään omana eränään taseessa oman pääoman osana.

Osakkuusyrietykset

Osakkuusyrietykset ovat yrityksiä, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta. Huomattava vaikutusvalta toteutuu, kun konserni omistaa yli 20 % yrityksen äänivallasta tai kun konsernilla on muutoin huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa. Osakkuusyrietykset on yhdistelty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen.

Segmenttiraportointi

Liiketoimintasegmentti tuottaa tuotteita tai palveluita, joiden riskit ja kannattavuus eroavat toisten liiketoimintasegmenttien riskeistä ja kannattavuudesta. Konsernin ensisijainen segmenttiraportointi perustuu liiketoiminnallisiin segmentteihin. Konsernilla ei ole toissijaista segmenttijakoa. Konsernin liikevaihto koostuu kotimaan myynnistä.

Valuuttamääräiset erät

Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyhtiön toiminta- ja esittämisvaluutta. Valuuttamääräiset liiketapahtumat merkitään toimintavaihtaan määräisinä käyttäen tapahtumapäivän kurssia. Tilinpäätöshetkellä monetaariset saamiset ja -velat muunnetaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Muuntamisesta syntyneet kurssierot kirjataan tuloslaskelmaan. Liiketoiminnan kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät vastaaviin eriin liikevoiton läpuolelle.

Liikevaihto ja tuloutusperiaatteet

Tuotot kirjataan saadun tai saatavan vastikkeen käyvän arvon perusteella. Yleensä tuloutus tapahtuu luovutettaessa suorite. Pitkien projektien osalta yritys noudattaa pitkäaikaishankkeiden kirjaussääntöjä. Pitkäaikaishankkeen tuotot ja kulut kirjataan hankkeen valmistusasteen mukaisesti. Valmistusaste määritetään perustuen tilinpäätöspäivän toteutuneiden menojen osuuteen hankkeen arvioiduista kokonaismenoista. Liikevaihtoa laskettaessa myyntituotoista on vähennetty mm. välilliset verot ja alennukset.

Eläkevastuut

Konsernin eläkejärjestelyt on luokiteltu maksupohjaisiksi järjestelyiksi. Maksupohjaisista eläkejärjestelyistä suoritettavat maksut kirjataan kuluksi sen tilikauden tuloslaskelmaan, johon ne kohdistuvat.

Varaukset

Varaukset kirjataan kun yrityksellä on aikaisempien tapahtumien seurauksena laillinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti. Varauksena kirjattava määrä vastaa parasta arviota menoista, joita olemassa olevan velvoitteen täyttäminen edellyttää tilinpäätöspäivänä. Konsernilla ei ole varauksia.

Vieraan pääoman menot

Vieraan pääoman menot kirjataan kuluksi sillä kaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet. Lainojen hankinnasta välittömästi johtuvat transaktiomenot, jotka liittyvät selkeästi tiettyyn lainaan, kirjataan muihin pitkäaikaisiin velkoihin lainan hankintamenon vähennyksenä ja jaksotetaan korkokulukuksi lainan vaikutusaikana.

Tuloverot

Konsernin tuloslaskelman veroihin kirjataan konserniyhtiöiden tilikauden tuloksia vastaavat suoriteperusteiset verot sekä aikaisempien tilikausien verojen oikaisu samoin kuin laskennallisten verojen muutokset.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat kirjataan väliaikaisista eroista omaisuus- ja velkaerien verotusarvojen sekä kirjanpitoarvojen väliltä velkamenetelmän mukaisesti. Laskennallinen vero on kirjattu tilinpäätöspäivään mennessä säädetyillä verokannoilla.

Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät käyttöomaisuudesta, tilinpäätössiirroista ja käyttämättömistä verotuksellisista tappioista. Laskennallinen verosaaminen kirjataan siihen määrään asti, kun on todennäköistä, että se voidaan hyödyntää tulevaisuudessa syntyvää verotettavaa tuloa vastaan. Laskennallista veroa ei kirjata liikearvosta, joka ei ole verotuksessa vähennykelpoista.

Myytävässä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja myydyt liiketoiminnot

Myytävässä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät sisältyvät aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin ja osuuksiin osakkuusyhtiöistä (sijoituskiinteistöt). Ne arvostetaan kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon.

Luovutusvoitot tai -tappiot myydyistä liiketoiminnoista esitetään omalla rivillään tuloslaskelmassa.

Aineettomat hyödykkeet

Liikearvo

Liikearvo, joka on aiheutunut 1. marraskuuta 2004 jälkeen tehdyistä hankinnoista, vastaa sitä osaa hankintamenosta, joka ylittää konsernin osuuden hankitun yrityksen nettovarallisuuden käyvästä arvosta hankinta-ajankohtana. Ennen 1. marraskuuta 2004 syntynyt liikearvo vastaa aiemman kirjanpitoikäntännön mukaista kirjanpitoarvoa siirtymäpäivänä. Tätä arvoa on käytetty IFRS –siirtymäpäivän liikearvon oletushankintamenoa.

Liikearvo testataan vuosittain arvonalentumisen varalta ja se arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä arvonalentumisilla. Arvonalentumistestausta varten liikearvo on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille. (Tarkemmat tiedot testauksesta liitetiedossa 19.)

Tutkimus- ja kehittämismenot

Tutkimusmenot kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan kaudelle, jolla ne syntyvät. Kehittämismenot aktivoidaan, kun yritys pystyy todentamaan kehitettävän tuotteen teknisen toteutettavuuden ja kaupalliset hyödyntämismahdollisuudet sekä kun hankintameno pystytään luotettavasti määrittämään. Muut kehittämismenot kirjataan kuluksi. Yrityksen tämänhetkinen kehittämissyö on ollut sen luonteista, että se ei ole täyttänyt aktivointikriteereitä ja siten kehittämismenot kirjataan kuluksi niiden syntyessä.

Muut aineettomat hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet, joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, merkitään taseeseen ja kirjataan tasapoistoina kuluksi tuloslaskelmaan niiden taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Aineettomiin hyödykkeisiin ei ole sisällynyt hyödykkeitä, joiden taloudellinen vaikutusaika olisi arvioitu rajattomaksi.

Aineettomien hyödykkeiden poistoajat:

Aineettomat oikeudet 3 vuotta

Muut pitkävaikutteiset menot 5 - 10 vuotta

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn alkuperäiseen hankintamenoon. Hyödykkeistä tehdään tasapoistot arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Maa-alueista ei tehdä poistoja.

Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:
Rakennukset 20 - 25 vuotta
Koneet ja kalusto 3 - 5 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet 3 - 10 vuotta

Sijoituskiinteistöt

Sijoituskiinteistöt sisältävät sijoituksia kiinteistöihin, joita pidetään vuokratuottojen hankkimiseksi tai omaisuuden arvonnousun takia tai molemmista syistä. Sijoituskiinteistöt käsitellään pitkäaikaisena sijoituksena ja ne arvostetaan alkuperäiseen hankintahintaan. Poistot lasketaan tasapoistoina, ja kirjanpitoa oikaistaan mahdollisilla arvonalentumistappioilla. Taloudelliset pitoajat ovat samat kuin aineellisilla käyttöomaisuushyödykkeillä.

Vuokrasopimukset

Vuokrasopimukset, joissa olennainen osa omistamiselle ominaisista riskeistä ja eduista jää vuokranantajan kannettavaksi, luokitellaan muiksi vuokrasopimuksiksi. Ne vuokrasopimukset, joissa vuokralle ottajalla on olennainen osa omistamiselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasingosopimuksiksi. Vähäiset rahoitusleasingosuudet esitetään muut vuokrasopimukset kohdassa, liite 33. Konsernilla on useita muiksi vuokrasopimuksiksi luokiteltuja sopimuksia, joiden perusteella maksettavat vuokrat kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä sopimusajan kuluessa.

Arvonalentumiset

Omaisuserien kirjanpitoarvoja arvioidaan tilinpäätöshetkellä mahdollisten arvonalentumisen viitteiden havaitsemiseksi. Jos viitteitä havaitaan, arvio omaisuserästä kerrytettävissä olevasta rahamäärästä määritetään. Arvonalentumistappio kirjataan, jos omaisuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön tasearvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän. Arvonalentumistappiot kirjataan tuloslaskelmaan.

Rahavirtaa tuottavan yksikön arvonalentumistappio kohdistetaan ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistettua liikearvoa ja sen jälkeen vähentämään tasasuhteisesti muita yksikön omaisuseriä.

Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden kerrytettävissä oleva rahamäärä määritetään joko niin, että se on käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla tai tätä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvoa määritettäessä arvioidut vastaiset rahavirrat diskontataan nykyarvoonsa perustuen diskonttauskorkeisiin, jotka kuvastavat kyseisen rahavirtaa tuottavan yksikön

keskimääräistä pääomakustannusta ennen veroja. Käytetyt diskonttauskorot on määritelty ennen veroja ja niissä on otettu huomioon myös kyseisten rahavirtaa tuottavien yksiköiden erityinen riski.

Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin sekä muihin aineettomiin hyödykkeisiin paitsi liikearvoon liittyvä arvonalentumistappio peruutetaan, jos omaisuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää määritettäessä käytetyissä arvioissa on tapahtunut muutos. Arvonalentumistappio peruutetaan korkeintaan siihen määrään asti, joka omaisuserälle olisi määritetty kirjanpitoarvoksi (poistoilla vähennettynä), jos siitä ei olisi aikaisempina vuosina kirjattu arvonalentumistappiota. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruuteta.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintamenoon tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta, josta on vähennetty arvioidut valmiiksi saattamisesta johtuvat menot sekä arvioidut myynnin toteutumiseksi välttämättömät menot.

Vaihto-omaisuuden arvo on määritetty FIFO-menetelmää käyttäen ja se sisältää kaikki hankinnasta aiheutuneet välittömät menot sekä muut välilliset kohdistettavat menot. Valmistetun vaihto-omaisuuden hankintamenoon luetaan materiaalien ostomenon, välittömän työn ja muiden välittömien menojen lisäksi myös osuus tuotannon yleiskustannuksista, mutta ei myynnin tai rahoituksen kustannuksia. Vaihto-omaisuuden arvo on alennettu epäkurantin omaisuuden osalta.

Myynti- ja muut saamiset

Myynti- ja muut saamiset kirjataan alkuperäisen arvon mukaisesti. Jos on olemassa perusteltu näyttö, että konserni ei tule saamaan yksittäistä saamista alkuperäisin ehdoin, epävarma osuus kirjataan tuloslaskelmaan luottotappioksi.

Rahavarat

Rahavarat koostuvat käteisvaroista, lyhytaikaisista pankkitalutuksista sekä muista lyhytaikaisista erittäin likvideistä sijoituksista (korkorahasto-osuudet).

3. RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

1) Rahoitusriskit

Konsernin riskienhallinnan tavoite on minimoida rahoitusmarkkinoiden muutosten haitalliset vaikutukset konsernin tulokseen. Pääasialliset rahoitusriskit ovat luottoriski, maksuvalmiusriski ja korkoriski.

Valuuttakurssiriski

Konserni toimii pääosin euroalueella ja on siten vain vähäisessä määrin alttiina valuuttakurssimuutoksista johtuvalle valuuttariskille.

Luottoriski

Konserniyritykset tarkistavat asiakkaiden luottokelpoisuuden asiakassuhdetta perustettaessa. Luottoriskin minimoimiseksi pyritään saamaan turvaava vakuus asiakkaan luottokelpoisuuden niin edellyttäessä. Konsernilla on merkittävimpien asiakkaidensa kanssa pitkään jatkuneet vakiintuneet liikesuhteet eikä myyntisaamisista ole aiheutunut merkittäviä luottotappioita. Konsernilla ei ole merkittävää luottoriskikeskittymää.

Maksuvalmiusriski

Konsernissa arvioidaan ja seurataan jatkuvasti liiketoiminnan edellyttämän rahoituksen määrää, jotta konsernilla olisi tarpeeksi likvidejä varoja toiminnan rahoittamiseksi ja erääntyvien lainojen takaisinmaksuun. Rahoituksen saatavuus ja joustavuus pyritään takaamaan riittävillä luottolimiiteillä sekä käyttämällä rahoituksen hankinnassa useita rahoittajia ja eri rahoitusmuotoja.

Korkoriski

Konsernin tulot sekä operatiiviset kassavirrat ovat pääosiltaan riippumattomia markkinakorkojen vaihtelusta. Konsernin korkoriski muodostuu pääosin lainoista, jotka ovat hajautettu vaihtuva- ja kiinteäkorkoisiin.

2) Johdannaisinstrumentit ja suojaus

Osa konsernin tytäryhtiöistä käyttää johdannaisinstrumentteja korkoriskiltä suojautumiseen.

3) Käypien arvojen määrittäminen

Rahoitusvarojen ja -velkojen tasearvon katsotaan olennaisilta osin vastaavan käypää arvoa.

4. JOHDON HARKINTAA EDellyTÄVÄT LAADINTAPERIAATTEET JA ARVIOIHIN LIITTYVÄT KESKEISET EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Tehdyt arviot ja käytetty harkinta perustuvat aikaisempaan kokemukseen ja muihin tekijöihin, kuten oletuksiin tulevaisuuden tapahtumista. Tehtyjä arvioita ja käytettyä harkintaa tarkastellaan säännöllisesti. Alla on kuvattu tärkeimpiä alueita, joissa arvioita ja harkintaa on käytetty.

Hankintamenon kohdistaminen

IFRS 3 edellyttää hankkijaa kirjaamaan aineettoman hyödykkeen erikseen liikearvosta, mikäli kirjauskriteerit täyttyvät. Aineettoman oikeuden kirjaaminen käypään arvoon edellyttää johdon arvioita tulevasta kassavirroista. Johto on mahdollisuuksien mukaan käyttänyt hankintamenon kohdistamisen perusteena saatavilla olevia markkina-arvoja käypien arvojen määrittämisessä. Kun tämä ei ole mahdollista, mikä on tyyppillistä erityisesti aineettomien hyödykkeiden kohdalla, arvostaminen perustuu omaisuuserän historialliseen tuottoon ja sen aiottuun käyttöön tulevassa liiketoiminnassa. Arvostukset perustuvat diskontattuihin kassavirtoihin sekä arvioituihin luovutus- tai jälleenhankintahintoihin ja edellyttävät johdon arvioita ja oletuksia omaisuuserien tulevasta käytöstä ja vaikutuksesta yhtiön taloudelliseen asemaan. Muutokset yhtiön liiketoimintojen painotuksissa ja suuntaamisessa voivat tulevaisuudessa aiheuttaa muutoksia alkuperäiseen arvostukseen (Tilinpäätöksen liitetieto 19).

Arvonalentumistestaus

Konserni testaa vuosittain liikearvon sekä niiden aineettomien hyödykkeiden arvon, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, mahdollista arvonalentumista. Rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä oleva rahamäärä perustuu käyttöarvolaskelmiin. Näiden laskelmien laatiminen edellyttää arvioiden käyttämistä. Vaikka yhtiön johdon näkemyksen mukaan käytetyt oletukset ovat asianmukaisia, saattavat arvioidut kerrytettävissä olevat rahamäärät erota olennaisesti tulevaisuudessa toteutuvista (Tilinpäätöksen liitetieto 19).

Tuloutus

Konserni käyttää valmistusasteen mukaista tuloutusta pitkäaikaishankkeille. Valmistusasteen mukainen tuloutus nojautuu arvioihin hankkeen odotetuista tuloista ja menoista samoin kuin valmistusasteen etenemisen määrittämiseen. Kirjattuihin tuottoihin ja voittoon voi tulla muutoksia mikäli arviota projektin kokonaismenoista ja kokonaistuloista tarkistetaan. Tarkistettujen arvioiden kumulatiivinen vaikutus kirjataan kaudella, jolla muutos tulee todennäköiseksi ja se voidaan luotettavasti arvioida.

Vaihto-omaisuuden arvostus

Johdon periaatteena on kirjata arvonalentumisvähennys hitaasti liikkuvasta ja vanhentuneesta vaihto-omaisuudesta perustuen johdon parhaaseen arvioon tilinpäätöshetkellä hallussa olevasta mahdollisesti käyttökeltottomasta vaihto-omaisuudesta. Johto perustaa arvionsa systemaattiselle ja jatkuvalla seurannalle ja arvioinnille.

5. IFRS-RAPORTOINNIN AIHEUTTAMAT KESKEISET MUUTOKSET TASEEN 1.11.2004 JA 31.10.2005 SEKÄ TILIKAUDEN 1.11.2004-31.10.2005 TULOSLASKELMAN TÄSMÄYTYSLASKELMIIN

a) Liikearvopoistot

Liikearvojen arvonalentumistarkastelu on tehty siirtymätaseessa IFRS -standardien mukaisesti. Liikearvoon on kohdistettu avaavassa taseessa arvonalentumisia. Arme-konserniin kuuluvan eestiläisen tytäryhtiön koko liikearvo (39.390 euroa) ja Keiteleen Porras Oy:stä syntynyt liikearvo (102.542 euroa) on poistettu arvonalentumistestauksen perusteella. Liikearvot testataan ja tarvittaessa alaskirjataan IFRS -standardien mukaisesti vuosittain ja aina kun on viitteitä siitä että arvo saattaa olla alentunut. IFRS-siirtymäpäivän jälkeen FAS:n mukaan liikearvosta (136.299 euroa) tehdyt poistot on peruttu.

b) Muut aineettomat hyödykkeet

Tase-erien uudelleenryhmittely IFRS -standardien mukaisesti. Vuokrakiinteistöjen perusparannusmenoja, jotka ovat luonteeltaan aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä, on siirretty aineettomista hyödykkeistä osaksi aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä. Lisäksi aineettomista hyödykkeistä on siirretty pääomalainan asiantuntijatyö ja kirjattu muihin pitkäaikaisiin velkoihin.

c) Aineelliset hyödykkeet

Tase-erien uudelleenryhmittely IFRS -standardien mukaisesti. Aineettomista hyödykkeistä on siirretty luonteeltaan aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä rakennuksiin ja rakennelmiin. Puusepän-teollisuus-segmenttiin kuuluvan Matti-Ovi -konsernin kalustoon on tehty 886.753,38 euron kertapoisto, jotta kaluston kirjanpitoarvo vastaa IFRS:n mukaisesti arvioitua kaluston käypää arvoa. Tilikauden tuloksessa on peruttu alaskirjattujen koineiden poistot (144.092 euroa).

d) Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuuden valmistusmenoihin on sisällytetty myös systemaattisesti kohdistettu osuus valmistuksen kiinteistä ja muuttuvista yleismenoista (127.833 euroa).

e) Oman pääoman ja vähemmistön muutos

IFRS:n mukaisen oman pääoman perusteella on laskettu vähemmistölle kuuluva osuus omasta pääomasta ja kirjattu muutos vähemmistölle kuuluvan osuuden lisäykseksi.

1000 euroa	viite	01.11.04	31.10.05
Kertyneet voittovarot FAS:n mukaan		7 503	6 824
IFRS:ään siirtymisen vaikutukset			
Arvonalentumistappiot	(a,c)	-1 029	-748
Osuudet osakkuusyhtiöissä	(a,i)	59	-61
Varaston arvostus	(d)	128	103
Laskennalliset verovelat	(h,i)	6	13
Vähemmistöosuus		-16	-32
Omat osakkeet	(f)	584	0
Kertyneet voittovarot IFRS:n mukaan		7 235	6 098
ERO		-268	-726

f) Omat osakkeet

Avaavassa taseessa 1.11.2004 omat osakkeet 583.876 euroa on vähennetty sidotusta omasta pääomasta ja varoista sekä lisätty erillisenä eränä kertyneisiin voittovaroihin.

g) Vaihtovelkakirjalaina

Panostaja Oyj:n 15.11.2004 nostama vaihdettava pääomalaina sisältyy FAS:n mukaan omaan pääomaan. Pääomalaina on IAS 32 -standardin mukaisesti kirjattu muihin pitkäaikaisiin velkoihin. Lisäksi IFRS:n mukaan muihin pitkäaikaisiin velkoihin kirjataan pääomalainan asiantuntijatyö lainan hankintamenon vähennyksenä. Vaihdettavasta pääomalainasta ei ole erotettu omaan pääomaan kuuluvaa osuutta, koska se olisi ollut vähäinen.

h) Laskennalliset verovelat

Laskennallisen verovelan lisäys johtuu valmistuksen kiinteiden ja muuttuvien yleismenojen sisällyttämisestä vaihto-omaisuuden valmistusmenoihin.

i) Osuudet osakkuusyhtiöissä

FAS:n mukaisessa tilinpäätöksessä 31.10.2004 on osakkuusyhtiö Ekovilla Oy yhdistelty taseeseen sen varsinaisen tilinpäätöksen 29.2.2004 perusteella. IFRS-tilinpäätöksessä Ekovillan yhdistely on tehty 31.10.2004 ajankohdan laskennallisen välitilinpäätöksen perusteella. Tämän johdosta osakkuusyhtiön arvo on kasvanut 125.702,35 eurolla avaavassa taseessa. 31.10.2005 yhdistelyt on suoritettu sekä FAS- että IFRS-tilinpäätöksissä saman ajankohdan mukaisesti. Tampereen Portti Oy:n osakkuusyhtiökäsittely on muutettu IFRS:n vaatimusten mukaiseksi ja konsernin oma pääoma pienenee tämän vaikutuksesta nettona 22.104,73 euroa.

Taseen täsmäytyslaskelma 1.11.2004 ja 31.10.2005

TASE	Liitetieto	31.10.04		1.11.04		31.10.05		31.10.05	
		FAS	IFRS vaikutus	IFRS	FAS	IFRS vaikutus	IFRS		
Milj. euroa									
VARAT									
Pitkäaikaiset varat									
Liikearvo	(a)	1 061	-142	919	1 008	-5	1 003		
Muut aineettomat hyödykkeet	(b)	341	-36	305	385	-104	281		
Aineelliset hyödykkeet	(c)	10 267	-851	9 416	9 847	-730	9 116		
Omat osakkeet	(f)	584	-584	0	0	0	0		
Osuudet osakkuusyhtiöissä	(i)	1 267	195	1 463	1 522	75	1 597		
Myytavissä olevat rahoitusvarat		135	0	135	176	0	176		
Korolliset saamiset		15	0	15	15	0	15		
Yhteensä		13 670	-1 417	12 253	12 953	-765	12 188		
Lyhytaikaiset varat									
Vaihto-omaisuus	(d)	9 621	128	9 749	9 259	103	9 362		
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	(i)	9 136	-137	8 999	11 739	-137	11 602		
Rahoitusarvopaperit		0	0	0	1 714	0	1 714		
Rahavarat		2 657	0	2 657	3 239	0	3 239		
Yhteensä		21 414	-9	21 405	25 951	-34	25 917		
Varat yhteensä		35 084	-1 426	33 658	38 904	-799	38 105		
OMA PÄÄOMA JA VELAT									
Osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma									
Osakepääoma		3 286	0	3 286	3 291	0	3 291		
Ylikurssirahasto		0	0	0	882	0	882		
Omat osakkeet	(f)	584	-1 168	-584	0	0	0		
Vaihtovelkakirjalainasta omaan pääomaan siirretty osuus	(g)	0	0	0	3 287	-3 287	0		
Kertyneet voittovarot	(e)	7 503	-268	7 235	6 824	-726	6 098		
Yhteensä		11 373	-1 436	9 937	14 284	-4 013	10 271		
Vähemmistön osuus	(e)	1 518	16	1 534	2 245	31	2 277		
Oma pääoma yhteensä		12 891	-1 420	11 471	16 529	-3 982	12 548		
Pitkäaikaiset velat									
Laskennalliset verovelat	(h,i)	126	-6	120	124	-13	111		
Korolliset velat		10 129	0	10 129	8 900	0	8 900		
Vaihtovelkakirjalaina	(g)	0	0	0	0	3 195	3 195		
Yhteensä		10 255	-6	10 249	9 024	3 182	12 206		
Lyhytaikaiset velat									
Korolliset velat		2 193	0	2 193	1 869	0	1 869		
Ostovelat ja muut korottomat velat		9 745	0	9 745	11 482	0	11 482		
Yhteensä		11 938	0	11 938	13 351	0	13 351		
Velat yhteensä		22 193	-6	22 187	22 375	3 182	25 557		
Oma pääoma ja velat yhteensä		35 084	-1 426	33 658	38 904	-799	38 105		

Tuloksen täsmäytyslaskelma tilikaudelta 1.11.2004-31.10.2005

TULOSLASKELMA		FAS	IFRS vaikutus	IFRS
Milj. euroa	Liitetieto			
Liikevaihto		62 201	0	62 201
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	(d)	-9	-25	-34
Valmistus omaan käyttöön		25	0	25
Liiketoiminnan muut tuotot		308	0	308
Osuus osakkuusyrityksien tuloksista	(i)	302	-120	182
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		-31 633	0	-31 633
Ulkopuoliset palvelut		-2 083	0	-2 083
Henkilöstökulut		-15 629	0	-15 629
Poistot ja arvonalentumiset	(a,b,c)	-1 400	280	-1 120
Liiketoiminnan muut kulut		-7 817	0	-7 817
Liikevoitto		4 264	135	4 398
Muut rahoituskulut (netto)		-622	0	-622
Voitto ennen veroja		3 642	135	3 776
Tuloverot		-1 014	6	-1 008
Tilikauden voitto		2 628	141	2 769
Tilikauden voiton jakautuminen				
Vähemmistölle		886	15	902
Emoyrityksen omistajille		1 742	126	1 867
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu				
osakekohtainen tulos, euroa		0,066		0,071
osakekohtainen tulos, laimennettu, euroa		0,066		0,071

Oman pääoman täsmäytys		1.11.04	31.10.05
FAS:n mukainen oma pääoma		12 891	16 529
Omat osakkeet	(f)	-1 168	
Vaihtovelkakirjalaina	(g)		-3 287
Kertyneet voittovarot	(e)	-268	-726
Vähemmistöosuus		16	32
IFRS oikaisut yhteensä		-1 420	-3 981
IFRS:n mukainen oma pääoma		11 471	12 548

6. SEGMENTTI-INFORMAATIO

Konsernin segmenttiraportoinnissa liiketoiminnallinen segmentti on määritelty ensisijaiseksi segmenttiraportointimuodoksi. Liiketoimintasegmentti tuottaa tuotteita ja palveluja, joiden riskit ja kannattavuus eroavat toisten liiketoimintasegmenttien riskeistä ja kannattavuudesta. Konserni raportoi päättäneeltä tilikaudelta viisi liiketoiminnallista segmenttiä. Konsernilla ei ole toissijaista segmenttijakoa.

Liiketoimintasegmentit

- Teollisuuden palvelut: Segmentin tuotot muodostuvat pääasiassa erilaisten metalliteollisuuden palvelujen ja tuotteiden myynnistä yrityksille. Lisäksi segmentti tuottaa logistiikka- ja kunnostuspalveluja.
- Puusepänteollisuus: Segmentin tuotot muodostuvat pääasiassa puusepänteollisuuden tuotteiden valmistuksesta.
- Teollisuusrakentaminen: Segmentin tuotot muodostuvat pääasiassa erilaisten palvelujen tuottamisesta rakennus- ja prosessiteollisuudelle.
- Tukkukauppa: Segmentin tuotot muodostuvat pääasiassa tuotteiden myynnistä ja maahantuonnista.
- Muu liiketoiminta: Muun liiketoiminnan alla on raportoitu konsernin muu liiketoiminta, kohdistamattomat erät sekä konsernieliminoinnit.

Liiketoimintasegmentit 2006

(1000 euroa)	Teollisuus-					Konserni	
	Teollisuuden palvelut	Puusepän teollisuus	rakentaminen	Tukku-kauppa	Muut	yht.	
Liikevaihto yhteensä	8 521	10 583	19 684	12 560	6 554	57 902	
Sisäinen liikevaihto	-7	0	0	0	-140	-147	
Ulkoisen liikevaihto	8 514	10 583	19 684	12 560	6 414	57 755	
Liikevoitto	463	114	4 409	240	249	5 476	
Varat	5 956	7 901	11 314	7 006	15 453	47 631	
Velat	3 303	8 399	6 878	6 072	2 664	27 316	
Investoinnit	606	1 155	1 189	217	1 623	4 790	
Poistot	116	480	265	169	179	1 209	
Henkilöstö	84	92	156	31	62	425	

Liiketoimintasegmentit 2005

(1000 euroa)	Teollisuus-					Konserni	
	Ajoneuvo-rakentaminen	Teollisuuden palvelut	Puusepän teollisuus	rakentaminen	Tukku-kauppa	Muut	yht.
Liikevaihto yhteensä	18 233	7 558	10 218	9 919	12 229	4 172	62 329
Sisäinen liikevaihto	-15	0	0	0	-34	-79	-128
Ulkoisen liikevaihto	18 218	7 558	10 218	9 919	12 195	4 093	62 201
Liikevoitto	1 710	519	482	1 453	369	-135	4 398
Varat	9 435	4 135	5 778	5 309	5 902	7 546	38 105
Velat	6 563	2 172	6 700	3 118	4 939	2 065	25 557
Investoinnit	900	58	442	311	210	220	2 141
Poistot	170	117	368	191	120	154	1 120
Henkilöstö	101	71	85	118	29	22	426

7. HANKITUT LIIKETOIMINNOT

Yrityshankinnat tilikaudella 2005/2006

Puusepänteollisuus-segmentissä tehtiin tilikauden aikana seuraavat yrityshankinnat: Konserni hankki helmikuussa 2006 puuportaita valmistavan Nikkaristo Oy:n koko osakekannan ja toukokuussa 2006 puuportaita valmistavan Messuporras Oy:n koko osakekannan. Messuporras Oy:n hankintameno sisältyy rahavastikkeen lisäksi asiantuntijapalkkioita. Yhdistämisessä kirjatut koneiden ja laitteiden käyvät arvot määriteltiin tuottoarvioiden perusteella, eikä hankinnoista kirjattu konsernissa liikearvoa. Muut liiketoiminnot -segmentissä tehtiin tilikauden aikana seuraava yrityshankinta: Konserni osti huhtikuussa 2006 teknokemian yritys Oy Alfa-Kem Ab:n koko osakekannan. Yhtiöstä maksettava kauppahinta oli 4.000.000 euroa sekä 1.000.000 kappaletta Panostaja Oy:n uusia B-osakkeita. Kokonaiskauppahinta oli 5,2 milj. euroa. Hankintameno sisältyi rahavastikkeen lisäksi asiantuntijapalkkioita. Yhdistämisessä kirjatut koneiden ja laitteiden käyvät arvot määriteltiin kirjanpitoarvon perusteella. Rakennukset ja maa-alueet arvostettiin käypään arvoon tuottoarvioiden ja käyttämättömän rakennusoikeuden perusteella. Vaihto-omaisuus arvostettiin myyntihintaan, oikaistuna myynnistä aiheutuvilla kustannuksilla. Käypiin arvoihin arvostetut nettovarat olivat osakkeiden hankintamenoa pienemmät, mistä syntynyt liikearvo 1,4 milj. euroa kirjattiin konsernin taseeseen. Nikkaristo Oy:n yhdeksän kuukauden tulos, Messuporras Oy:n kuuden kuukauden tulos ja Oy Alfa-Kem Ab:n seitsemän kuukauden tulos yhteensä 0,3 milj. euroa sisältyvät konsernin tuloslaskelmaan. Jos ostetut yritykset olisivat yhdistetty konsernitiilinpäätökseen tilikauden 2005/2006 alusta lähtien konsernin tilikauden liikevaihto olisi ollut arviolta 59,5 milj. euroa ja tilikauden voitto 9,0 milj. euroa.

Hankitun nettovarallisuuden erittely

(1 000 euroa)

	Yhdistämisessä kirjatut käyvät arvot	Kirjanpito- arvot ennen yhdistämistä
Aineettomat hyödykkeet	14	14
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1378	696
Vaihto-omaisuus	526	448
Saamiset	397	397
Rahavarat	3062	3062
Velat	-950	-821
Hankittu nettovarallisuus	4427	3796

Hankintameno muodostuminen

(1 000 euroa)

Maksettu rahana	4575
Maksettu osakkeina	1180
Hankinnoista välittömästi johtuneet kulut	113
Hankintameno yhteensä	5868
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	4427
Liikearvo	1441
Rahana maksetut vastikkeet	-4575
Hankittujen tytäryritysten rahavarat	3062
Rahavirtavaikutus	-1513

8. TYTÄRYRITYSTEN JA LIIKETOIMINTOJEN MYYNIT

Panostaja Oyj myi 31.10.2006 Pajakulma Oy:n osakkeet (70,06% osakekannasta) Raskone Oy:lle. Lisäksi Panostaja-konsernin 89,75 % omistama Suomen Eristyskehitys Oy myi 33,3 %: osuutensa Ekovilla Oy:stä. Myyntien vaikutus konsernin tase-eriin käy ilmi seuraavasta taulukosta:

Aineettomat hyödykkeet	470
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	2 274
Osakkuusyhtiöosakkeet	731
Vaihto-omaisuus	3 382
Saamiset	2 723
Rahavarat	605
Velat	-6 285
Myyty nettovarallisuus	3 900
Rahana saatu kauppahinta	6 984
Myydyn liiketoiminnan rahavarat	-605
Rahavirtavaikutus	6 378

Pajakulma Oy:n myynnin vaikutus on esitetty konsernin tuloslaskelman rivillä voitto myydyistä liiketoiminnoista (4,9 milj. euroa). Luku sisältää myös konsernin 0,44 milj. euron myyntivoiton osakkuusyhtiö Ekovilla Oy:stä. Pajakulma Oy on yhdistetty konsernitiilinpäätöksen vertailuvuoden lukuihin riveittäin. Pajakulma Oy:n tilikauden voitto oli vertailuvuonna 1,2 milj. euroa.

9. PITKÄAIKAISHANKKEET (1 000 euroa)	2006	2005
Tilikaudelle tuotoiksi kirjatut tulot pitkäaikaishankkeista	2 445	538
Siirtosaamisissa esitetyt bruttosaamiset asiakkailta	2 709	264
Saaduissa ennakoissa esitetyt bruttovelat asiakkaille	1 323	84

10. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT (1 000 euroa)	2006	2005
Aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot	61	135
Vuokratuotot	1	1
Vakuutuskorvaukset	1	7
Muut tuotot	709	165
Yhteensä	772	308

11. OSUUS OSAKKUUSYHTIÖIDEN TULOKSESTA

86 181

Tiedot yhtiön osakkuusyhtiöistä on esitetty liitetieto kohdassa 21. Sijoitukset osakkuusyhtiöihin.

Esitetyissä luvuissa on huomioitu osakkuusyhtiö Ekovilla Oy:n tuloksesta konsernille kuuluva osuus. Panostaja -konsernin 89,75 %:sti omistama Suomen Eristyskehitys Oy myi 33,3 %:n osuutensa Ekovilla Oy:stä maaliskuussa 2006. Ekovilla Oy:n osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta tilikaudella 2006 oli 88 757,87 euroa.

12. HENKILÖSTÖKULUT (1 000 euroa)	2006	2005
Palkat ja palkkiot	12 555	12 511
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	2 179	2 231
Muut henkilösivukulut	807	887
Yhteensä	15 541	15 629

Konsernilla on maksupohjaisia eläkejärjestelyjä, joiden suoritukset kirjataan tuloslaskelmaan sillä kaudella, jota veloitus koskee. Tiedot lähimpiin luettavan johdon työsuhte-etuuksista on esitetty liitetieto kohdassa 35. Lähipiiritapahtumat

Konsernin palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin 526 (426) henkilöä. Tilikauden lopussa henkilöstöä oli 425.

13. POISTOT (1 000 euroa)	2006	2005
Poistot hyödykeryhmittäin:		
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		
Rakennukset ja rakennelmat	285	313
Koneet ja kalusto	822	705
Muut aineelliset hyödykkeet	16	16
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet	6	10
Muut pitkävaikutteiset menot	80	76
Yhteensä	1 209	1 120

14. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT (1 000 euroa)	2006	2005
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden		
myyntitappiot	0	14
Vuokratkulut	1 900	1 744
Hallintokulut	1 638	1 428
Markkinointi- ja myynninedistämiskulut	569	648
Muut kuluerät	5 341	3 993
Yhteensä	9 448	7 827

15. RAHOITUSTUOTOT (1 000 euroa)	2006	2005
Osinkotuotot	0	0
Korkotuotot	0	0
Muut rahoitustuotot	172	144
Yhteensä	172	144

16. RAHOITUSKULUT (1 000 euroa)	2006	2005
Korkokulut	598	679
Valuuttakurssitappiot	0	3
Muut rahoituskulut	114	84
Yhteensä	712	766

Tilinpäätökseen sisältyvät valuuttakurssivoitot ja -tappiot		
Liikevaihto	0	26
Kulut	0	0
Rahoituserät	0	-3
	0	23

17. TULOVEROT (1 000 euroa)	2006	2005
Välittömät verot	1 475	998
Laskennalliset verot	-265	9
Tuloverot yhteensä	1 210	1 007

Tuloslaskelman verokulun ja konsernin kotimaan verokannalla (2005 ja 2006: 26 %) laskettujen verojen välinen täsmäytyslaskelma:

Tulos ennen veroja	4 936	3 776
Suomen verokannan mukainen tulovero		
konsernin tuloksesta ennen veroja	1 283	982
Verotuksessa vähennyskelvottomat kulut	73	25
Verot tuloslaskelmassa	1 210	1 007

18. OSAKEKOHTAINEN TULOS

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva kauden voitto kauden aikana ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla. Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa on otettu huomioon laimentavana tekijänä emoyhtiön vaihtovelkakirjalaina sekä osakeanti. Vaihtovelkakirjalainan osalta osuudet on katsottu vaihdettavaksi kaupparekisteriin merkitsemisajankohdasta. Kauden tulosta on oikaistu vaihtovelkakirjalainan verovaikutuksella vähennetyillä korkokuluilla.

Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto, 1 000 euroa	2006	2005
	7 457	1 867
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa	29 735	27 425
Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskim. lukumäärä, 1 000 kpl	27 839	27 425
Laimennettu ulkona olevien osakkeiden painotettu keskiarvo	31 224	31 122
Tulos/osake jatkuvista liiketoiminnoista		0,071
Laimentamaton	0,092	
Laimennettu	0,085	
Tulos/osake myydyistä liiketoiminnoista		
Laimentamaton	0,176	
Laimennettu	0,157	
Tulos/osake jatkuvista ja myydyistä liiketoiminnoista		0,071
Laimentamaton	0,268	
Laimennettu	0,242	0,071

19. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

(1 000 euroa)

	Liikearvo	Aineettomat oikeudet	Muut pitkävaik. menot	Yhteensä
Hankintameno 1.11.2005	1 480	38	1 070	2 588
Lisäykset	1 448	10	149	1 607
Vähennykset	-475		-120	-595
Hankintameno 31.10.2006	2 453	48	1 099	3 600
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.11.2005	-477	-27	-800	-1 304
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	0	-6	-80	-86
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.10.2006	-477	-33	-880	-1 390
Kirjanpitoarvo 31.10.2006	1 977	15	219	2 210
Hankintameno 1.11.2004	1 396	55	1 024	2 475
Lisäykset	84	5	220	309
Vähennykset	0	-22	-174	-196
Siirrot erien välillä				
Hankintameno 31.10.2005	1 480	38	1 070	2 588
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.11.2004	-477	-15	-724	-1 216
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset		-12	-76	-88
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.10.2005	-477	-27	-800	-1 304
Kirjanpitoarvo 31.10.2005	1 003	11	270	

Liikearvon arvonalentumistestaus

Seuraaville rahavirtaa tuottaville yksiköille (tai yksikköjen ryhmille) on kohdistettu liikearvoa:

Milj. EUR	2006	2005
Alfa-Kem (muun liiketoiminnan segmentti)	1,4	
Vallog (teollisuuden palvelut -segmentti)	0,5	0,5
Yhteensä	1,9	0,5

Liiketoiminnasta kerrytettävissä oleva rahamäärä on arvonalentumistestauksessa määritetty käyttöarvon avulla. Määritetyt ennakoitua rahavirtaa perustuvat konsernin johdon näkemykseen seuraavan kolmen vuoden kehityksestä. Ennustejakson jälkeiset vuodet on ekstrapoloitu 2 %:n kasvuarviota käyttäen.

Käyttöarvon laskennassa käytetyt keskeiset muuttujat ovat budjetoitu liikevaihto ja budjetoitu liikevoitto. Liikevoiton osalta on huomioitu myös sellaisten uudelleenjärjestelyjen, jotka on jo toteutettu tai joihin on sitouduttu, tuottamat kustannussäästöt ja muut hyödyt. Näihin uudelleenjärjestelyihin ei liity merkittävässä määrin tarkasteluhetken jälkeisiä vastaisia lähteitä rahavirtoja.

Laskelmissa käytetyt diskonttorotot ennen veroja ovat: Alfa-Kem 10,7 % ja Vallog 11,0 %.

Molempien testattujen yksiköiden testin mukainen käyttöarvo on niiden kirjanpitoarvoa suurempi. Myöskään kohtuulliset muutokset laskelmissa käytetyissä keskeisissä oletuksissa eivät johda siihen, että omaisuuserien kirjanpitoarvo ylittäisi niistä kerrytettävissä olevan rahamäärän.

20. AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET

(1 000 euroa)

	Maa-alueet	Raken- nukset	Koneet ja kalusto	Muut Aineelliset	Yhteensä
Hankintameno 1.11.2005	693	10 022	10 025	246	20 986
Lisäykset		553	2 540	90	3 183
Vähennykset	-60	-1 100	-361	-2	-1 523
Hankintameno 31.10.2006	633	9 475	12 204	334	22 646
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.11.2005		-4 658	-7 011	-201	-11 870
Tilikauden poisto		-285	-822	-16	-1 123
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.10.2006		-4 943	-7 833	-217	-12 993
Kirjanpitoarvo 31.10.2006	633	4 532	4 371	117	9 654
Hankintameno 1.11.2004	775	10 187	9 191	305	20 458
Lisäykset	46	1 008	1 082	11	2 147
Vähennykset	-128	-1 173	-248	-70	-1 619
Hankintameno 31.10.2005	693	10 022	10 025	246	20 986
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.11.2004		-4 432	-6 306	-185	-10 923
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		87	87		
Tilikauden poisto		-313	-705	-16	-1 034
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.10.2005		-4 658	-7 011	-201	-11 870
Kirjanpitoarvo 31.10.2005	693	5 364	3 014	45	9 116

21. SIIJOITUSKIINTEISTÖT

(1000 euroa)

	2006	2005
Hankintameno 1.11	3 401	3 305
Lisäykset/Vähennykset	0	96
Hankintameno 31.10	3 401	3 401
Kertyneet poistot 1.11.	1 297	1 272
Poistot	45	25
Kertyneet poistot 31.10	1 342	1 297
Kirjanpitoarvo 1.11.	2 104	2 129
Kirjanpitoarvo 31.10	2 059	2 104

Sijoituskiinteistöt arvostetaan hankintamenomallin mukaisesti. Sijoituskiinteistöjen käyvät arvot perustuvat ulkopuolisilta tahoilta saatuihin arvioihin. Sijoituskiinteistöjen käypä arvo 31.10.2006 oli 4,0 milj. euroa. Sijoituskiinteistöjä ei esitetä omana tase-eränään vaan ne sisältyvät aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

Tuloslaskelmaan kirjatut erät

Vuokratuotot	274	264
Välittömät hoitokulut	-99	-101

Tuleviin korjauksiin liittyviä sopimusvelvoitteita ei ole.

22. Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	2006						
(1000 euroa)							
Kirjanpitoarvo 1.11.2005	1 597						
Lisäykset	7						
Vähennykset	-710						
Kirjanpitoarvo 31.10.2006	894						
Kirjanpitoarvo 31.10.2005	1 597						
Osakkuusyritys			Kirjan-				
31.10.2006	Kotipaikka	Omistus-	pito-	Varat	Velat	Liikevaihto	Tulos
		osuus	arvo				
Tampereen Portti Oy	Tampere	50,0 %	717	1 631	66	1	-5

Luvut ovat esitetty Tampereen Portti Oy:n tilinpäätöshetken 31.12.2005 mukaisina.

23. Muut pitkäaikaiset varat	2006	2005
Muut pitkäaikaiset varat	127	176

Muut pitkäaikaiset varat (esim. asunto-osakkeet sekä liittymismaksut) esitetään hankintahintaan, koska niiden käypiä arvoja ei ole luotettavasti saatavilla.

24. Laskennalliset verosaamiset ja -velat	(1 000 euroa)		
Laskennallisten verojen muutokset tilikauden 2005/2006 aikana:		Kirjattu tulos	
Laskennalliset verosaamiset:	1.11.2005	laskelmaan	31.10.2006
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	0	102	102
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	0	0	0
Verotuksessa vahvistetut tappiot	0	0	0
Muut väliaikaiset erot	166	361	527
Yhteensä	166	463	629
Laskennalliset verovelat:			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	40	0	40
Muut väliaikaiset erot	71	198	269
Yhteensä	111	198	309
Laskennallisten verojen muutokset tilikauden 2005/2006 aikana:		Kirjattu tulos	
Laskennalliset verosaamiset:	1.11.2004	laskelmaan	31.10.2005
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	0	0	0
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	0	0	0
Verotuksessa vahvistetut tappiot	0	0	0
Muut väliaikaiset erot	166	0	166
Yhteensä	166	0	166
Laskennalliset verovelat:			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	40	0	40
Muut väliaikaiset erot	80	-9	71
Yhteensä	120	-9	111

Konsernilla oli 31.10.2006 vahvistettuja tappioita, joista ei ole kirjattu laskennallisia verosaamisia, koska konsernille ei todennäköisesti kerry ennen kyseisten tappioiden vanhenemista verotettavaa tuloa, jota vastaan tappiot pystyttäisiin hyödyntämään.

25. VAIHTO-OMAISUUS	2006	2005
(1 000 euroa)		
Aineet ja tarvikkeet	1 029	4 452
Keskeneräiset tuotteet	1 058	565
Valmiit tuotteet ja tavarat	5 812	4 309
Muu vaihto-omaisuus	4	6
Ennakkomaksut	37	30
Yhteensä	7 941	9 362

26. MYyntISAAMISET JA MUUT SAAMISET		
(1 000 euroa)		
Myyntisaamiset	10 067	9 771
Lainasaamiset	60	222
Siirtosaamiset	4 027	1 446
Muut saamiset	206	163
Yhteensä	14 360	11 602
Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät		
Palkat ja sosiaalimaksut	224	181
Verojaksotukset	361	85
Vuosialennukset	277	247
Ennakot	2 789	616
Muut	376	317
Yhteensä	4 027	1 446

Saamisten tasearvon vastaavat olennaisilta osin niiden käypää arvoa.

27. RAHAVARAT		
(1 000 euroa)		
Käteinen raha ja pankkitilit	10 207	1 714
Rahoitusarvopaperit	2 222	3 239
Yhteensä	12 429	4 953

Rahavarojen käypä arvo ei poikkea oleellisesti tasearvoista. Rahoitusarvopaperit koostuvat korkorahasto-osuuksista.

28. OSAKEPÄÄOMA JA YLIKURSSIRAHASTO

	Osakkeiden lukumäärä tilik. lopussa 1 000 kpl	Osake- pääoma 1 000 EUR	Ylikurssi- rahasto 1 000 EUR	Omat Osakkeet 1 000 EUR	Yhteensä 1 000 EUR
1.11.2004	26 211	3 286	0	-584	2 702
31.10.2005	27 425	3 291	882	0	4 173
31.10.2006	29 735	3 568	2 683	0	6 251

Yhtiöjärjestyksen mukaan Panostaja Oyj:n vähimmäisosakepääoma on 1.500 tuhatta euroa ja enimmäisosakepääoma 80.000 tuhatta euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta. Yhtiön maksettu ja kauppakisteriin merkitty osakepääoma oli tilikauden päättyessä 3.568.148,64 euroa. Osakkeiden kokonaismäärä on 29.734.572 kappaletta. Osakkeet jakautuvat 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. Osakkeiden nimellisarvo on 0,12 euroa per osake. Yhtiöllä on osakasluettelon 31.10.2006 mukaan 814 (744) osakkeenomistajaa.

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistavat 31.10.2006 yhteensä 9.077.648 osaketta (8 863 648 osaketta), jotka edustavat 30,5 prosenttia (32,3) osakkeista ja 37,8 prosenttia (38,0) äänistä.

Tilikaudella vaihdettavalla pääomalainalla 2004 merkittiin 1 310 000 (1 304 000) kappaletta uusia Panostajan B -sarjan osakkeita. Lisäksi yhtiökokouksen tekemän valtuutuksen nojalla hallitus päätti korottaa yhtiön osakepääomaa uusmerkinnällä laskemalla liikkeelle 1 000 000 uutta B -osaketta. Osakepääoman korotus tilikaudella oli yhteensä 277 200 euroa. Ylikurssirahastoon on kirjattu merkintähinta osakepääoman (0,12) ylittävältä osalta.

Yhtiö ei ole hankkinut tilikauden 2005/2006 aikana omia osakkeita. Tilikaudella 2004/2005 yhtiö hankki omia osakkeita 90 776 kappaletta, arvoltaan 69 616,78 euroa. Samalla tilikaudella osakepääomaa alennettiin 151 406,88 eurolla mitätöimällä kaikki yhtiön hallussa olleet omat osakkeet. Osakepääoman alentamismäärä siirrettiin ylikurssirahastoon.

29. OSAKEPERUSTEISET MAKSUT

Konsernissa ei ole käytössä osakeperusteisia kannustejärjestelmiä.

30. KOROLLISET VELAT	2 006	2005		
(1 000 euroa)				
Pitkäaikaiset				
Lainat rahoituslaitoksilta	8 837	8 570		
Eläkelainat	6	6		
Muut lainat	2 866	3 519		
Yhteensä	11 709	12 095		
Muut pitkäaikaiset lainat sisältävät emoyhtiön vaihdettavan pääomalainan. Kts. liitetieto 31, vaihtovelkakirjalaina				
Lyhytaikaiset				
Rahalaitoslainojen seuraavana vuonna erääntyvät erät	1 579	1 591		
Lyhytaikaiset lainat rahoituslaitoksilta	317	278		
Muut lyhytaikaiset velat	13 402	11 482		
Yhteensä	15 298	13 351		
Pitkäaikaisten velkojen erääntymisajat				
	Rahalaitoslainat		Muut lainat	
Lyhennykset	2006	2005	2006	2005
2006 (2005)	1 579	1 591	20	12
2007 (2006)	2 282	1 785	24	22
2008 (2007)	1 923	1 685	21	29
2009 (2010)	1 775	1 521	10	26
2010 (2011)	849	936	2	12
2011- (2010-)	2 008	2 643	2 809	3 430

Kaikki korolliset velat ovat IAS 39:ssä tarkoitettuja muita kuin kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviä velkoja. Pankki- ja eläkelainat ovat euromääräisiä. Korkokantojen painotettu keskiarvo 31.10.2006 oli 4,03 %. Lainojen tasearvojen katsotaan olennaisilta osin vastaavan käypää arvoa.

31. OSTOVELAT JA MUUT LYHYTAIKAISET VELAT	2 006	2005
(1000 euroa)		
Ostovelat	4 757	4 901
Siirtovelat	5 351	3 708
Muut lyhytaikaiset velat	3 294	2 873
Yhteensä	13 402	11 482
Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät		
Vuosilomapalkka sosiaalikuluihin	1 272	1 366
Palkkajaksotukset	819	563
Korkojaksotukset	167	249
Verojaksotukset	879	456
Tel-jaksotukset	370	192
Muut erät	1 844	882
Yhteensä	5 351	3 708

32. VAIHTOVELKAKIRJALAINAT

Yhtiökokouksen 25.10.2004 päätöksellä Panostaja Oyj tarjosi yleisölle vaihdettavaa pääomallainaa yhteensä enintään 4 200 000 eurolla. Kukin 1 400 euron velkakirja oikeuttaa vaihtamaan lainaosuuden 2 000 Panostajan B -osakkeeseen. Tilikaudella vaihdettavalla pääomallainalla 2004 merkittiin 1 310 000 (1 304 000) kappaletta uusia Panostajan B -sarjan osakkeita. Lainan jäljellä oleva määrä on 2 370 200 (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 lainaehdoissa mainitut takaisinmaksuedellytykset täyttyvät. Vaihdettavasta pääomallainasta ei ole erotettu omaan pääomaan kuuluvaa osuutta, koska se olisi ollut vähäinen.

Lainaehdoissa määritellyin edellytyksin Panostajalla on 2.1.2006 lukien oikeus maksaa lainan pääoma kokonaisuudessaan ennenaikaisesti takaisin kurssiin sata (100) prosenttia lisättyinä maksupäivään saakka kertyneillä koroilla.

Mikäli lainaa ei voida maksaa takaisin lainan eräpäivänä, lainan maksamatta olevalle pääomalle maksetaan korkoa määrää, 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 eurolla ja B-osakkeiden lukumäärä 4.696.000 uudella osakkeella. Uudet osakkeet saavat heti muut oikeudet lukuun ottamatta osinko-oikeutta vaihtoajan tilikauden osinkoon.

Vaihdettavan pääomallainan perusteella vaihdettavien osakkeiden osuus on enintään 17,1 % yhtiön osakkeista ja 1,3 % osakkeiden tuottamista äänistä mahdollisen osakepääomankorotuksen jälkeen.

Lisäksi Vallog Oy:n toimitusjohtajalla on mahdollisuus vaihtaa hallussaan olevat Solikko Oy:n tytäryhtiön Vallog Group Oy:n vaihtovelkakirjalainat 80 000 euroa Vallog Group Oy:n osakkeisiin 29.6.2009 mennessä (10,75 % Vallog Group Oy:n osakkeista ja osakkeiden tuottamista äänistä) samoin hänen omistamallaan Oy K. Alho-Finance Ltd Oy:llä hallussaan olevat Vallog Group Oy:n vaihtovelkakirjalainat 37 500 euroa Vallog Group Oy:n osakkeisiin 29.6.2006 mennessä (3,25 % Vallog Group Oy:n osakkeista ja osakkeiden tuottamista äänistä) mikä mahdollistaa omistusosuuden nousun Vallog Group Oy:ssä 13,98 %:iin.

33. VAKUUDET JA VASTUUSITOUUMUKSET

(1 000 euroa)

	2006	2005
Konserniyhtiöiden puolesta annetut vakuudet		
Kiinteistökiinnitykset	6 130	5 459
Yrityskiinnitykset	3 460	6 999
Annetut pantit	6 325	4 912
Vuokravastuut	1 185	0
Muut vastuut	13	231
<p>Konserni on tehnyt koronvaihtosopimuksia nimellisarvoltaan 1,2 milj. euron arvosta. Koronvaihtosopimukset on esitetty tilinpäätöshetkellä nimellisarvoisena, koska käyvän arvon vaikutus olisi ollut vähäinen.</p> <p>Vastuiden arvona on käytetty vakuuden nimellis- tai kirjanpitoarvoa.</p> <p>Muista vuokrasopimuksista maksettavat määrät</p>		
Yhden vuoden kuluessa	334	331
Yli vuoden mutta enintään viiden		
vuoden kuluttua	481	375
Yhteensä	815	706
Rahalaitoslainojen yhteismäärä	10 733	10 439

34. OSINGOT

Tilikaudelta 2004/2005 maksetut osingot olivat yhteensä 1,64 milj. euroa (0,06 euroa osakkeelta) emoyhtiön osakkeenomistajille (tytäryhtiöiden vähemmistöosakkeenomistajille maksetut osingot 0,4 milj. euroa). Tilikaudella 2003/2004 osingot olivat yhteensä 2,51 milj. euroa.

35. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Konsernin lähipiiriin kuuluvat hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja sekä talousjohtaja. Lähipiiriin kuuluvien osapuolten välillä ei ole ollut liiketoimia tilikausien 2005/2006 eikä 2004/2005 aikana. Lähipiiriin kuuluville ei ole myönnetty lainoja tai takauksia eikä muita vakuuksia.

Johdon työsuhde-etuudet (1 000 euroa)	2006	2005
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	419	384

Tilikaudella toimitusjohtajalle maksettiin palkkaa ja muita palkkioita yhteensä 148.086 euroa. Yhtiökokouksen vahvistama palkkio hallituksen puheenjohtajalle on 1.500 euroa kuukaudessa ja muille jäsenille 1.000 euroa kuukaudessa. Emoyhtiön toimitusjohtajalla 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.

36. TYTÄRYHTIÖT 31.10.2006

Konsernin emo- ja tytäryhtyysuhteet	Kotipaikka	Konsernin omistus- osuus- %	Osuus ääni- vallasta	Emoyrityksen omistus- osuus-%
Emoyritys				
Panostaja Oyj	Tampere			
Tytärityritykset				
Eurotermo Oy	Helsinki	59,7	59,7	59,7
Arme Oy	Porvoo	69,9	69,9	69,9
Kannake Oy	Tampere	70,4	70,4	70,4
Solikko Oy	Tampere	100,0	100,0	100,0
Annektor Oy	Tampere	100,0	100,0	100,0
Suomen Puunjalostus Oy	Tampere	100,0	100,0	100,0
Ki Oy Lakalaivan Teollisuustalo 1	Tampere	100,0	100,0	100,0

Muut konsernin omistamat liiketoimintaa harjoittavat yhtiöt	Konsernin omistusosuus %
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
Suomen Puuporras Oy, Tampere	70,0
Matti-Ovi Oy, Laitila	70,0
Multivator Oy	70,0
Keiteleen Porras Oy, Keitele	70,0
Nikkaristo Oy	70,0
Messuporras Oy	70,0
Toimex Oy, Tampere	70,4
Kiint Oy Hepolamminkatu 15, Tampere	70,4
Suomen Eristyskehitys Oy	89,75
Vallog Group Oy, Tampere	100,0
Vallog Oy, Hyvinkää	100,0
Lahdesjärven Kiinteistöjalostus Oy, Tampere	100,0
Vallog Logistiikkapalvelut Oy, Hyvinkää	100,0

37. TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Panostaja Oyj:n hallitus aloitti marraskuussa 2006 valmistelut enintään 21.250.000 euron vaihdettavan pääomalainan hankkimiseksi kotimaisilta institutionaalisilta sijoittajilta. Laina otettaisiin Panostaja Oyj:n tulevien yritysostojen rahoittamiseen. Lisäksi hallitus ehdottaa optio-oikeuksien antamista yhtiön avainhenkilöille osana avainhenkilöiden kannustinjärjestelmää.

Hallitus on laatinut 15.12.2006 kokoontuvalle varsinaiselle yhtiökokoukselle ehdotuksen lainan ja optio-oikeuksien antamisen tarkemmista ehdoista.

Konsernin tunnusluvut

(milj. euroa)	IFRS		FAS			
	2006	2005	2005	2004	2003	2002
Liikevaihto, Me	57,8	62,2	62,2	52	45,4	43,7
Liikevoitto, Me	5,5	4,4	4,3	3,6	1,9	1,9
% liikevaihdosta	9,5	7,1	6,9	6,9	4,1	4,4
Tulos ennen veroja, Me	4,9	3,8	3,6	3,1	1,3	1,6
% liikevaihdosta	8,6	6,1	5,9	5,9	3	3,6
Oman pääoman tuotto (ROE) , %	22,7	23,1	20,1	18,8	7,9	8,9
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	16,1	18,1	16,8	14,6	8,3	9,6
Omavaraisuusaste, %	43,4	33,2	34,3	36	34,8	40,5
Gearing	****3,1	71,8	68,7	71,7	94,8	74,2
Current ratio	2,27	1,93	1,93	1,8	1,9	2,1
Bruttoinvestoinnit, Me	4,8	2,1	2,1	1,6	4,5	1,2
% liikevaihdosta	8,3	3,4	3,4	3,1	9,9	2,7
Konsernin henkilökunnan lukumäärä keskimäärin	526	426	426	408	359	333
Tulos/Osake (EPS), e,	***0,24	0,07	0,07	0,08	0,02	0,03
Oma pääoma / Osake, e	0,68	0,37	0,4	0,41	0,38	0,4
Osinko / Osake, e	*0,13	0,06	0,06	**0,09	0,035	0,04
Osinko/Tulos %	53,7	84,4	90,5	52,6	148,4	140,8
Efekttiivinen osinkotuotto %, A-osake	10,5	6,1	6,1	4,7	9,1	9,5
Efekttiivinen osinkotuotto %, B-osake	10,8	6,3	6,3	5,3	9,0	9,5
Hinta/Voitto-suhde (A-osake)	5,1	13,9	14,9	11,2	16,3	14,8
Hinta/Voitto-suhde (B-osake)	5,0	13,4	14,3	10,0	16,5	14,8
Tilikauden keskimääräinen osakemäärä, Tkpl	27 839	26 275	26 275	26 707	28 478	27 342
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa, Tkpl	29 735	27 425	27 425	26 211	27 802	28 822
Tilikauden lopun noteeraus, A-osake, e	1,24	0,99	0,99	0,85	0,39	0,42
Tilikauden lopun noteeraus, B-osake, e	1,20	0,95	0,95	0,76	0,39	0,42
A-osakkeen keskimääräinen kurssi tilikaudella, e	1,08	0,82	0,82	0,51	0,36	0,41
B-osakkeen keskimääräinen kurssi tilikaudella, e	1,05	0,84	0,84	0,47	0,35	0,41
Osakekannan markkina-arvo, Me	36,4	26,7	26,7	20,5	10,8	12,1

- * Hallituksen esitys
- ** Lisäosinko 0,05
- *** Laimennetut luvut
- **** Velat sisältävät vaihdettavan pääomalainan

Laskentakaavat

Vuosikertomuksessa esiintyvät tunnusluvut on laskettu käyttäen seuraavia kaavoja:

Oman pääoman tuotto-% (ROE) =	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä - verot/Oma pääoma}^*) + \text{vähemmistöosuus} + \text{vapaaehtoiset varaukset ja poistoero laskennallisella verovelalla vähennettynä (keskimäärin)}}{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä - verot/Oma pääoma}^*)} \times 100$
Sijoitetun pääoman tuotto-% (ROI) =	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä} + \text{korko- ja muut rahoituskulut / Taseen loppusumma}^*) - \text{korottomat velat (keskimäärin)}}{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä - verot/Oma pääoma}^*)} \times 100$
Omavaraisuusaste (%) =	$\frac{\text{Oma pääoma}^*) + \text{vähemmistöosuus} + \text{vapaaehtoiset varaukset ja poistoero laskennallisella verovelalla vähennettynä/Taseen loppusumma}^*) - \text{saadut ennakot}}{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä - verot/Oma pääoma}^*)} \times 100$
Nettovelkaantumisaste (gearing) =	$\frac{\text{Korolliset velat- rahat, pankkisaamiset ja rahoitusarvopaperit / Omapääoma}^*) + \text{vähemmistöosuus}}{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä - verot/Oma pääoma}^*)} \times 100$
Tulos/Osake (EPS) =	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä +/- vähemmistöosuus - verot}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantikorjattu osakemäärä}^*)}$
Oma pääoma/Osake =	$\frac{\text{Oma pääoma}^*)}{\text{Tilinpäätöspäivän osakeantikorjattu osakemäärä}^*)}$
Osinko/Osake =	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Tilinpäätöspäivän osakeantikorjattu osakemäärä}}$
Osinko/Tulos (%) =	$\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Tulos/osake}} \times 100$
Efektiivinen osinkotuotto% =	$\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Tilikauden viimeinen osakkeen kurssi}} \times 100$
Hinta/Voitto-suhde =	$\frac{\text{Osakkeen kurssi tilikauden päättyessä}}{\text{Tulos/osake}}$
Osakkeen keskikurssi =	$\frac{\text{Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto tilikaudella}}{\text{Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden lukumäärä}}$
Osakekannan markkina-arvo =	$\text{Tilikauden viimeinen kurssi} \times \text{Osakkeiden lukumäärä}^*)$
Current Ratio =	$\frac{\text{Lyhytaikaiset varat}}{\text{Lyhytaikaiset velat}}$

Emoyhtiön tuloslaskelma

	1.11.05- 31.10.06	1.11.04- 31.10.05
LIIKEVAIHTO	19	19
Liiketoiminnan muut tuotot	4 684	31
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	-486	-466
Eläkekulut	-94	-93
Muut henkilösivukulut	-21	-20
	-601	-579
Poistot ja arvonalentumiset		
Poistot suunnitelman mukaan	-46	-39
Liiketoiminnan muut kulut	-443	-283
LIIKEVOITTO/-TAPPIO	3 613	-851
Rahoitustuotot ja -kulut		
Osinkotuotot konserniyhtiöiltä	1 011	311
Korko- ja rahoitustuotot konserniyhtiöiltä	384	358
Muut korko- ja rahoitustuotot	377	106
Korkokulut konserniyhtiöille	0	0
Muut korko- ja rahoituskulut	-212	-258
	1 560	517
VOITTO/-TAPPIO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ	5 173	-334
Satunnaiset erät		
Satunnaiset tuotot	0	0
Satunnaiset kulut	0	0
	0	0
VOITTO/-TAPPIO ENNEN TILINPÄÄTÖS-SIIRTOJA JA VEROJA	5 173	-334
Tilinpäätössiirot	0	-17
Tuloverot	0	0
TILIKAUDEN TULOS	5 173	-351

Emoyhtiön rahavirtalaskelma

	1.11.05- 31.10.06	1.11.04- 31.10.05
Liiketoiminnan rahavirta		
Liikevoitto/-tappio	3 613	-851
Oikaisut liikevoittoon/-tappioon	-4 617	12
Nettokäyttöpääoman muutos	-660	770
Rahoituserät yhteensä	1 560	517
Satunnaiset erät	0	0
Verot	0	0
Liiketoiminnan rahavirta	-104	448
Investointien rahavirta		
Osakkeiden ostot/lisäys	-494	0
Muut käyttöomaisuuden ostot	-55	-236
Osakkeiden myynti/vähennys	6 709	0
Muut käyttöomaisuuden myynnit/vähennykset	71	112
Investointien rahavirta	6 231	-124
Kassavirta ennen rahoitusta	6 127	324
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0	0
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	0	0
Pitkäaikaisten saamisten lisäys/vähennys	-1 347	-337
Pääomalainan lisäys/vähennys	-917	3 287
Osingonjako	-1 645	-2 351
Osakeanti	2 097	913
Omien osakkeiden hankinta	0	-70
Rahoituksen rahavirta	-1 812	1 442
Rahavarojen muutos	4 315	1 766
Rahavarat tilikauden alussa	2 779	1 013
Rahavarat tilikauden lopussa	7 094	2 779

Emoyhtiön tase

VASTAAVAA	31.10.06	31.10.05
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet	3	1
Muut pitkävaikutteiset menot	90	129
	93	130
Aineelliset hyödykkeet		
Koneet ja kalusto	202	229
Sijoitukset		
Pääomainsaamiset konserniyhtiöiltä	342	342
Osuudet saman konsernin yrityksissä	4 002	5 552
Osuudet omistusyhteisyriksissä	717	717
Muut osakkeet ja osuudet	6	6
	5 067	6 616
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Saamiset		
Pitkäaikaiset		
Myyntisaamiset saman konsernin yrityksiltä	232	253
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	6 690	5 322
Saamiset omistusyhteisyriksiltä	33	33
	6 955	5 608
Lyhytaikaiset		
Myyntisaamiset	350	1
Myyntisaamiset saman konsernin yrityksiltä	448	301
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	0	60
Muut saamiset	80	75
Siirtosaamiset	232	253
	1 110	689
Rahoitusomaisuusarvopaperit		
Muut rahoitusarvopaperit	1 016	1 693
Rahat ja pankkisaamiset	6 078	1 086
	20 521	16 052

Emoyhtiön tase

VASTATTAVAA	31.10.06	31.10.05
OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma	3 568	3 291
Ylikurssirahasto	2 728	908
Edellisten tilikausien voitto	6 223	8 219
Tilikauden voitto/-tappio	5 173	-351
Pääomalainat	2 370	3 287
	20 062	15 354
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ		
Kertynyt poistoero	69	69
VIERAS PÄÄOMA		
Pitkäaikainen		
Ostovelat saman konsernin yrityksille	1	1
Velat saman konsernin yrityksille	17	14
Velat muille	42	44
	60	59
Lyhytaikainen		
Ostovelat saman konsernin yrityksille	7	0
Ostovelat	62	7
Muut velat	93	266
Siirtovelat	168	297
	330	570
Vieras pääoma yhteensä	390	630
	20 521	16 052

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot 31.10.2006

Arvostusperiaatteet

Kuluva käyttöomaisuus on merkitty taseeseen hankintameno-
vähennyksenä suunnitelman mukaisilla poistoilla.

Poistot

Suunnitelman mukaiset poistot pysyvistä vastaavista on laskettu
todennäköisen käyttöiän perusteella alkuperäisestä hankinta-
hinnasta.

Suunnitelman mukaiset poistoajat ovat:

Aineettomat oikeudet	5 v
Muut pitkävaikutteiset menot	5 v
Koneet ja kalusto	5 v

Tuloslaskelman liitetiedot	2006	2005
1. Liikevaihto		
Hallintokuluveloitukset konserniyhtiöiltä	19	19
2. Liiketoiminnan muut tuotot		
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	4 666	27
Muut erät	18	4
	4 684	31
3. Henkilöstöä koskevat liitetiedot		
Palkat ja palkkiot	486	466
Eläkekulut	94	93
Muut henkilösivukulut	21	20
	601	579
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana	6	5
4. Poistot		
Suunnitelman mukaiset poistot		
Aineettomat oikeudet	1	0
Muut pitkävaikutteiset menot	1	2
Koneet ja kalusto	44	37
	46	39
Poistoihin ei sisälly käyttö- tai rahoitusomaisuuden eikä pitkäaikaisten sijoitusten arvonalentumisia.		
5. Tilinpäätössiirrot		
Poistoeron muutos:		
Koneet ja kalusto	0	-17
Poistoeron lisäys (-) vähennys (+)	0	-17
6. Verot		
Tilikauden verot	0	0

Taseen liitetiedot	2006	2005
1. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet		
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 01.11.	1	2
Lisäykset 01.11.- 31.10.	3	1
Vähennykset 01.11. - 31.10.	0	-2
Hankintameno 31.10.	4	1
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	0	0
Sumu-poistot 01.11.- 31.10.	-1	0
Kirjanpitoarvo 31.10.	3	1
Muut pitkävaikutteiset menot		
Hankintameno 01.11.	161	99
Lisäykset 01.11.- 31.10.	0	116
Vähennykset 01.11. - 31.10.	-38	-55
Hankintameno 31.10.	122	161
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-31	-29
Sumu-poistot 01.11.- 31.10.	-1	-2
Kirjanpitoarvo 31.10.	90	129
Aineettomat hyödykkeet yhteensä		
Hankintameno 01.11.	162	101
Lisäykset 01.11.- 31.10.	3	117
Vähennykset 01.11. - 31.10.	-38	-57
Hankintameno 31.10.	127	162
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-32	-29
Sumu-poistot 01.11.- 31.10.	-2	-2
Kirjanpitoarvo 31.10.	93	130
Aineelliset hyödykkeet		
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 01.11.	486	395
Lisäykset 01.11.- 31.10.	52	119
Vähennykset 01.11. - 31.10.	-35	-28
Hankintameno 31.10.	503	486
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-257	-220
Sumu-poistot 01.11.- 31.10.	-44	-37
Kirjanpitoarvo 31.10.	202	229
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 01.11.	69	52
Poistoeron lisäys 01.11.- 31.10.	0	17
Poistoeron vähennys 01.11.- 31.10.	0	0
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 31.10.	69	69
Aineelliset hyödykkeet yhteensä		
Hankintameno 01.11.	486	395
Lisäykset 01.11.- 31.10.	52	119
Vähennykset 01.11. - 31.10.	-35	-28
Hankintameno 31.10.	503	486
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-257	-220
Sumu-poistot 01.11.- 31.10.	-44	-37
Kirjanpitoarvo 31.10.	202	229

2. Sijoitukset	2006	2005
Osuudet saman konsernin yrityksissä		
Kirjanpitoarvo 01.11.	5 552	5 552
Lisäykset 01.11.- 31.10.	0	0
Vähennykset 01.11. - 31.10.	-1 550	0
Kirjanpitoarvo 31.10.	4 002	5 552
Osuudet omistusyhteisyhteisöissä		
Kirjanpitoarvo 01.11.	717	717
Lisäykset 01.11.- 31.10.	0	0
Vähennykset 01.11. - 31.10.	0	0
Kirjanpitoarvo 31.10.	717	717
Muut osakkeet ja osuudet		
Kirjanpitoarvo 01.11.	6	6
Lisäykset 01.11.- 31.10.	0	0
Vähennykset 01.11. - 31.10.	0	0
Kirjanpitoarvo 31.10.	6	6
Oyj:n omat osakkeet		
Kirjanpitoarvo 01.11.	0	583
Lisäykset 01.11.- 31.10.	0	70
Vähennykset 01.11. - 31.10.	0	-653
Kirjanpitoarvo 31.10.	0	0
Pääomalainasaamiset konserniyhtiöiltä		
Kirjanpitoarvo 01.11.	342	342
Lisäykset 01.11.- 31.10.	0	0
Vähennykset 01.11. - 31.10.	0	0
Kirjanpitoarvo 31.10.	342	342
Sijoitukset yhteensä		
Kirjanpitoarvo 01.11.	6 617	7 200
Lisäykset 01.11.- 31.10.	0	70
Vähennykset 01.11. - 31.10.	-1 550	-653
Kirjanpitoarvo 31.10.	5 067	6 617

3. Oma pääoma	2006	2005
Oman pääoman muutokset		
Osakepääoma 01.11.	3 291	3 286
- osakepääoman alentaminen	0	-151
- osakepääoman korottaminen	277	156
Osakepääoma 31.10.	3 568	3 291
Ylikurssirahasto 01.11.	908	0
- osakepääoman alentaminen	0	151
- osakepääoman korottaminen	1 820	757
Ylikurssirahasto 31.10.	2 728	908
Omien osakkeiden rahasto 01.11.	0	584
- omien osakkeiden hankinta	0	70
- omien osakkeiden mitätöinti	0	-654
Omien osakkeiden rahasto 31.10.	0	0
Edellisten tilikausien voitto 01.11.	7 868	10 639
Osingonjako	-1 645	-2 350
Omien osakkeiden hankinta	0	-70
Edellisten tilikausien voitto 31.10.	6 223	8 219
Tilikauden voitto/-tappio	5 173	-351
Laskelma jakokelpoisista varoista		
Edellisten tilikausien voitto 31.10.	6 223	8 219
Tilikauden voitto/-tappio	5 173	-351
	11 396	7 868

4. Vieras pääoma	2006	2005
Korottomat velat	373	615
Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät		
Vuosilomapalkat sosiaalikuluneen	47	42
Palkkajaksotukset	0	24
Korkojaksotukset	101	203
TEL-jaksotukset	18	26
Verojaksotukset	0	0
Muut erät	2	2
	168	297
5. Saamiset ja velat		
Saamiset konserniyhtiöiltä		
Pitkäaikaiset		
Pääomalainasaamiset	342	342
Myyntisaamiset	232	253
Lainasaamiset	6 691	5 322
Lyhytaikaiset		
Myyntisaamiset	447	301
Lainasaamiset	0	60
Velat konserniyhtiöille		
Pitkäaikaiset		
Ostovelat	0	1
Velat saman konsernin yrityksille	17	14
Lyhytaikaiset		
Ostovelat	7	0
Rahoitusarvopaperit koostuvat korkorahasto-osuuksista.		
6. Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut		
Omasta ja konserniyhtiöiden puolesta		
Annetut takaukset	3 968	2 204
Leasingvastuut		
Alkaneella tilikaudella maksettava	0	1
Seuraavalla tilikaudella maksettava	0	0

Vastuiden arvona on käytetty vakuuden nimellis- tai kirjanpitoarvoa.

Tietoja osakkeista

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 3.568.148,64 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.

Yhtiön osakkeet noteerattiin vuodesta 1989 vuoteen 1998 meklarilistalla sekä vuodesta 1998 Helsingin Pörssin I-listalla. Listauudistuksen 2.10.2006 jälkeen yhtiön osakkeet ovat noteerattu OMX:n pohjoismaisessa pörssissä Helsingissä.

Yhtiöllä on osakasluettelon 31.10.2006 mukaan 814 (744) osakkeenomistajaa. Yhtiön hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan yhteenlaskettu omistusosuus yhtiön osakkeista on 9.077.648 osaketta. Omistus edustaa 30,5 % osakemäärästä ja 37,8 % äänimäärästä.

Yhtiökokouksen 25.10.2004 päätöksellä yhtiö tarjosi yleisölle vaihdettavaa pääomalainaa yhteensä enintään 4.200.000 eurolla. Kukin 1.400 euron velkakirja oikeuttaa vaihtamaan lainaosuuden 2.000 Panostajan B -osakeeseen. Tilikaudella vaihdettavalla pääomalainalla 2004 merkittiin 1.310.000 kappaletta uusia Panostajan B-sarjan osakkeita. Lisäksi hallitus käytti yhtiökokouksen 19.12.2005 antamaa valtuutusta toimeenpanna uusmerkintä osakkeenomistajien merkintäoikeudesta poiketen. Uusmerkinnässä tarjottiin 1.000.000 kappaletta uusia 0,12 euron nimellisarvoisia B -osakkeita. Osakepääomaa korotettiin yhteensä tilikaudella 3.290.948,64 eurosta 3.568.148,64 euroon.

Osakkeiden vaihto

Tilikauden 2005-2006 aikana Panostaja Oyj:n A-osakkeiden osakevaihto oli 507.956 kappaletta ja B-osakkeiden 999.167 kappaletta. Vaihto vastasi yhteensä 5,1 % osakekannasta. Yhtiön koko osakekannan markkina-arvo oli lokakuun lopussa 36,4 milj. euroa. A-osakkeen kurssi vaihteli tilikauden aikana 0,94 euron ja 1,24 euron välillä ja B-osakkeen kurssi 0,92 euron ja 1,20 euron välillä. A -osakkeen tilikauden päätöskurssi oli 1,24 euroa ja B -osakkeen 1,20 euroa.

Osakkeen vaihto sekä kurssit I-listalla

A-osake	alin e		osakeanti- oikaistu vaihto kpl	%- osak- keista	B-osake	alin e		osakeanti- oikaistu vaihto kpl	%- osak- keista
		ylin e					ylin e		
2002	0,30	0,49	1.375.232	7,2	2002	0,30	0,49	812.420	8,3
2003	0,25	0,42	2.189.014	11,5	2003	0,25	0,41	1.127.072	11,5
2004	0,35	0,85	2.410.488	13,4	2004	0,37	0,76	2.213.432	23,7
2005	0,59	1,06	1.353.791	7,8	2005	0,65	1,09	949.059	9,3
2006	0,94	1,24	507.956	2,9	2006	0,92	1,20	999.167	8,7

10 suurinta osakkeenomistajaa osakemäärän mukaan 31.10.2006:

	A -osakkeet kpl	B-osakkeet kpl	Yhteensä kpl	%- osakkeista
1 Matti Koskenkorva, Tampere	3 312 624	1 351 668	4 664 292	15,69
2 Maija Koskenkorva, Tampere	1 122 788	1 982 904	3 105 692	10,44
3 Olli Halmevuori, Tampere	2 232 832	506 352	2 739 184	9,21
4 Mikko Koskinen, Tampere	1 088 436	585 736	1 674 172	5,63
5 Mauno Koskenkorva, Seinäjoki	1 536 480	13 392	1 549 872	5,21
6 Harri Porkka, Lahti	0	1 000 000	1 000 000	3,36
7 Mikko Koskenkorva, Tampere	690 708	290 040	980 748	3,30
8 Hanna Malo, Tampere	549 072	197 124	746 196	2,51
9 Minna Kumpu, Tampere	240 000	501 432	741 432	2,49
10 Keskinäinen vakuutusyhtiö Tapiola, Hki	0	714 000	714 000	2,40
	10 772 940	7 142 648	17 915 588	60,24
Muut osakkeenomistajat	6 483 655	5 335 329	11 818 984	39,76
Yhteensä	17 256 595	12 477 977	29 734 572	100,00

10 suurinta osakkeenomistajaa äänimäärän mukaan 31.10.2006:

	A -osakkeet kpl	B-osakkeet kpl	Yhteensä kpl	%- äänimäärästä
1 Matti Koskenkorva, Tampere	3 312 624	1 351 668	4 664 292	18,90
2 Olli Halmevuori, Tampere	2 232 832	506 352	2 739 184	12,63
3 Mauno Koskenkorva, Seinäjoki	1 536 480	13 392	1 549 872	8,60
4 Maija Koskenkorva, Tampere	1 122 788	1 982 904	3 105 692	6,83
5 Mikko Koskinen, Tampere	1 088 436	585 736	1 674 172	6,25
6 Mikko Koskenkorva, Tampere	690 708	290 040	980 748	3,94
7 Keskinäinen vakuutusyhtiö Fennia, Hki	625 000	0	625 000	3,50
8 Karri Koskenkorva, Helsinki	564 012	59 914	623 926	3,17
9 Hanna Malo, Tampere	549 072	197 124	746 196	3,13
10 Satu Koskenkorva, Helsinki	546 026	83 914	629 940	3,08
	12 267 978	5 071 044	17 339 022	70,03
Muut osakkeenomistajat	4 988 617	7 406 933	12 395 550	29,97
Yhteensä	17 256 595	12 477 977	29 734 572	100,00

Osakkeenomistuksen jakautuminen suuruusluokittain 31.10.2006

Osakemäärä	Omistajia		Osakkeita		Äänimäärä	
	kpl	%	kpl	%	kpl	%
1-1000	291	35,75	179 123	0,6	1 441 426	0,4
1001-10000	381	46,81	1 466 228	4,93	10 064 203	2,81
10001-100000	111	13,64	2 956 618	9,94	19 945 373	5,58
100001-1000000	26	3,19	11 189 907	37,63	134 981 291	37,75
1000001-	5	0,61	13 733 212	46,19	190 303 252	53,22
Yhteensä	814	100,00	29 525 088	99,29	356 735 545	99,76
joista hallintarekisteröityjä	4		45 602	0,15		
Yhteistilillä			209 484	0,71	874 332	0,244
Liikkeeseenlaskettu määrä			29 734 572	100,00	357 609 877	100,00

Osakkeenomistuksen jakautuminen sektoreittain 31.10.2006

Sektoriluokka	Omistajia		Osakkeita		Äänimäärä	
	kpl	%	kpl	%	kpl	%
Yritykset	58	7,16	1 365 930	4,59	9 858 626	2,76
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	6	0,74	1 689 060	5,68	13 723 060	3,84
Kotitaloudet	743	91,28	26 379 495	88,72	332 549 656	92,99
Voittoa tavoittelemattomat						
yhteisöt	3	0,37	43 001	0,15	552 201	0,15
Ulkomaat	4	0,49	2 000	0,01	52 002	0,01
Yhteensä	814	100,00	29 479 486	99,14	356 735 545	99,76
joista hallintarekisteröityjä	4		45 602	0,15		
Yhteistilillä			209 484	0,7	874 332	0,24
Liikkeeseenlaskettu määrä			29 734 572	100,00	357 609 877	100,00

Osakkeiden keskipiirssit 11/2001 - 10/2006



Emoyhtiön hallituksen ehdotus tilikauden tuloksen käsittelyksi ja voitonjakoiksi

Panostaja Oyj:n jakokelpoiset varat, joihin on lisätty tilikauden voitto 5.173.405,42 euroa ovat 11.396.006,53 euroa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että

- tilikauden voitto siirretään kertyneiden voittovarojen tilille
- osinkoa jaetaan A- ja B-osakkeille 0,13 euroa osakkeelta

Tampereella 8. päivänä joulukuuta 2006

Matti Koskenkorva
puheenjohtaja

Mikko Koskinen

Olli Halmevuo
toimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

Panostaja Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Panostaja Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.11.2005 – 31.10.2006. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laaditun konsernitilinpäätöksen sekä Suomessa voimassa olevien säännösten ja määräysten mukaisesti laaditun toimintakertomuksen ja emoyhtiön tilinpäätöksen, joka sisältää emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon konsernitilinpäätöksestä sekä emoyhtiön tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja hallinnosta.

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

Konsernitilinpäätös

EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laadittu konsernitilinpäätös antaa näiden standardien ja kirjanpitolain tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Emoyhtiön tilinpäätös, toimintakertomus ja hallinto

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain ja tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti ja antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Toimintakertomus on laadittu kirjanpitolain ja toimintakertomuksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Toimintakertomus on yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa ja antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Konsernitilinpäätös ja emoyhtiön tilinpäätös voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys voitonjakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Tampereella 8. päivänä joulukuuta 2006

PricewaterhouseCoopers Oy, KHT-yhteisö

Janne Rajalahti
KHT

Jukka Ala-Mello
KHT

Tietoja osakkeenomistajille

Osavuosikatsaukset

Panostaja-konserni julkaisee tilikaudella 1.11.2006 – 31.10.2007 kolme osavuosikatsausta. Osavuosikatsaus ajalta 1.11.2006 – 31.1.2007 julkistetaan 12.3.2007, osavuosikatsaus 1.11.2006 – 30.4.2007 julkistetaan 7.6.2007 ja osavuosikatsaus ajalta 1.11.2006 – 31.7.2007 julkistetaan 10.9.2007. Osavuosikatsaukset, vuosikertomus ja tiedotteet ovat nähtävissä yhtiön kotisivuilla www.panostaja.fi

Osakerekisteri

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

Yhtiökokous

Panostaja Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään perjantaina joulukuun 15. päivänä 2006 alkaen kello 10.00 Tampereen Portissa Tampereella, osoitteessa Postitorvenkatu 16. Oikeus osallistua on osakkeenomistajalla, joka on viimeistään 5.12.2006 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 ilmoitauduttava ennakolta yhtiölle viimeistään torstaina 14.12.2006 kello 15.00 mennessä kirjallisesti osoitteella Panostaja Oyj, PL 783, 33101 Tampere, telefaxilla (03) 263 4343 tai puhelimitse Sari Tapiolalle puh. (03) 263 4300. Ilmoittautumiskirjeen on oltava perillä ennen ilmoittautumisajan päättymistä. Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan ilmoittautumisen yhteydessä.

Osingonjako

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 1.11.2005 - 31.10.2006 jaetaan osinkoa A- ja B- osakkeelle 0,13 euroa/osake. Hallitus ehdottaa osingonjaon täsmäytyspäiväksi 20.12.2006 ja osingon maksupäiväksi 29.12.2006 alkaen. Oikeus osinkoon on sillä, joka osingonjaon täsmäytyspäivänä on merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään osakasluetteloon.

Panostaja Oyj

Postitorvenkatu 16, 33840 Tampere
PL 783, 33101 Tampere
puh. 03-263 4300
fax 03-263 4343
e-mail: panostaja@panostaja.fi
www.panostaja.fi

Oy Alfa-Kem Ab

Rataskatu 5, 15700 Lahti
PL 1, 15701 Lahti
puh. 03- 878 250
fax 03- 878 2550
e-mail: etunimi.sukunimi@alfa-kem.fi
www.alfa-kem.fi

Arme Oy

Nybyntie 65, 06850 Kulloo
puh. 019-653 424
fax 019-653 383
e-mail: arme@arme.fi
www.arme.fi

Eurotermo Oy

Lämpö-Tukku Oy
Säynäslahdentie 10, 05600 Helsinki
PL 22, 05601 Helsinki
puh. 09-777 1600
fax 09-777 2600
e-mail: lampotukku@lampotukku.fi
www.lampotukku.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

Matti-Ovi Oy

Samppanummentie 8, 23800 Laitila
PL 43, 23801 Laitila
puh. 02-461 600
fax 02-461 6200
e-mail info@matti-ovi.fi
www.matti-ovi.fi

Suomen Puuporras Oy

Petikontie 16-18, 01720 Vantaa
puh. 09-892 200
fax 09-892 202
www.puuportaati.fi

Vallog Oy

Tinakatu 10, 05800 Hyvinkää
puh. 019-460 4400
fax 019-460 4439
e-mail: etunimi.sukunimi@vallog.fi
www.vallog.fi



PANOSTAJA

Panostamme suomalaiseen yrittämiseen.

www.panostaja.fi