



PANOSTAJA

Panostamme suomalaiseen yrittämiseen

Vuosikertomus

2007



# *Sijoitus,* joka muuttui kullaksi

*Passionate Kemp on kaikkien aikojen paras suomalaishevonen. Se on lyönyt kaikki nopeusennätykset, ansainnut yli 1,5 miljoonaa euroa ja tuottanut moninkertaisesti siihen panostetut rahat ja toiveet. Menestys on huolellisen valinnan ja valmennuksen tulos.*

***Panostaja tähtää yhtä hallittuun toimintaan omalla alallaan.***



## *Yrittäjä,* jonakin päivänä tiedät juosseesi tarpeeksi

*Oletko Sinä yrittäjänä tehnyt pitkän tähtäimen urasuunnitelmasi? Jos mielessäsi on käynyt ajatus siirtymisestä eläkkeelle, miksi et ajattelisi vähän pidemmälle nyt. Panostaja Oyj on erikoistunut perinteisten toimialojen yritysten sukupolvenvaihdoksiin. Ostamme koko osakekannan yritystä pilkkomatta, etsimme kehittämiseen sitoutuneen jatkajan, ja yrityksesi jatkaa yrittäjävetoisena. Tervetuloa keskustelemaan.*



## *Oletko sinä* tulevaisuuden voittaja?

*Mitä Sinun urasuunnitelmallesi kuuluu? Panostaja Oyj etsii jatkuvasti henkilöitä, jotka ovat jo osoittaneet kykynsä, ja joilla on tahtoa ja nälkää ryhtyä yrittäjäksi valmiiseen huippuyritykseen. Me tarjoamme kilpailukykyisen palkan, rajatun yrittäjäriskin ja mahdollisuuden yrittäjävoittoon yhdessä sovittujen pelisääntöjen puitteissa. Soita rohkeasti ja kysy lisää.*

Suomeen tarvitaan superalihankkijoita

# Takoma tähtää konepajakumppaneiden kärkeen



Toimitusjohtaja Kimmo Korhonen

*Suomalainen konepajateollisuus tarvitsee suurempia alihankintayrityksiä. Kimmo Korhonen kehittää Takomaa yhdessä Panostajan kanssa alan vahvaksi osaajaksi.*

**PANOSTAJA OYJ PERUSTI 1.11.2007 UUDEN PÖRSSINOTEERATUN KONEPAJARYHMÄN. TAKOMA ON RAKENNETTU PANOSTAJAN TAPAAN YRITTÄJÄVETOISEEN LIIKETOIMINTAMALLIIN PERUSTUVAKSI KONSERNIKSI. – OLIN YRITTÄJÄ JO AIEMMIN JA KOEN EDELLEEN OLEVANI, SANOO TAKOMAN TOIMITUSJOHTAJA JA OSAKAS, PITKÄN LINJAN KONEPAJA-AMMATTILAINEN KIMMO KORHONEN.**

Kansainväliset konepajayritykset hakevat kumppaneita, jotka pystyvät ottamaan suuremman vastuun kokonaisuuksista. Samaan aikaan useat pienet alihankintakonepajat etsivät ratkaisuja jatkuvuutensa turvaamiseksi yrittäjien ikääntyessä. Tähän tilaisuuteen Panostaja ja Kimmo Korhonen halusivat tarttua. – Tämä on hieno mahdollisuus lähteä luomaan uutta, suurempaa yritystoimintaa ja olla siten mukana rakentamassa suomalaista merkittävää konepajateollisuuden yhtiötä.

## **PANOSTAJAN YRITTÄJÄMALLI TUO VARMUUTTA**

Takoma Oyj palvelee asiakkaitaan kolmella toimialalla. Hydraulikkatoimialan perustana on Tampereen Laatu-koneistus ja alihankintatoimialan Hervannan Koneistus, jossa Kimmo Korhonen toimi aikaisemmin yrittäjänä. Kolmantena alana mukaan tulee omien teknologiatuotteiden valmistaminen. – Kolme toimialaa tasapainottavat suhdannevaihteluja ja tuovat merkittäviä synergiaetuja. Takomaa kasvatetaan jatkossa myös yritystoiminnan kautta, Kimmo Korhonen kertoo.

Panostajassa yrittäjänä toimiminen ei ole yksinäistä puurtamista. Varmuutta toimitusjohtaja-yrittäjän arkeen tuo Panostajan taloudellisten resurssien lisäksi hallitustyö, jonka myötä voi vaihtaa kokemuksia ja hyödyntää eri alojen osaamista.

## **ALIHANKKIJOIDENKIN ON KASVETTAVA**

Konepajateollisuuden näkymät ovat hyvät. Takoman asiakkaat ovat ilmoittaneet ennätysellisistä tilauskannoista. Alihankinnan lisäksi Takoma vie itse osaamistaan kansainvälisille markkinoille. Oma suunnittelu ja mitoitus olevista sylintereistä 70 % viedään suoraan ulkomaille.

Kovassa kilpailupaineessa yritykset ovat oivaltaneet alihankintaosaamisen tärkeyden. Panostaja aikookin kasvattaa Takoman kovaa vauhtia superalihankkijaksi. – Suurenkaan yrityksen ei kannata tehdä kaikkea itse, vaan keskittyä ydinosoitukseen. Muut toiminnot ja komponentit voi hankkia erikoistuneilta kumppaneilta. Suomalainen konepajateollisuus tarvitsee suurempia alihankintayrityksiä, jotka pystyvät investoimaan viimeisimpään tekniikkaan ja kansainvälistymään päämiehen mukana, sanoo Kimmo Korhonen.

Hervannan Koneistus Oy:n liikevaihto on noin 11 miljoonaa euroa ja Tampereen Laatu-koneistus Oy:n liikevaihto noin 6 miljoonaa euroa. Pääomistajien tavoitteena on viidessä vuodessa kasvattaa Takoma Oyj liikevaihdoltaan 100 miljoonan euron luokkaan. – Meillä on hyvät lähtökohdat vahvaan kasvuun, Korhonen uskoo. Takoma Oyj:n oma pääoma alkuvaiheessa on yli 20 miljoonaa euroa ja kassavarat yli 10 miljoonaa euroa.



## *Huippuosajaksi kasvetaan*

Uusi lähes sadan hengen yhtiö vahvistaa tamperelaista koneenrakennuskeskittymää. Teknologiaeteollisuuden kehityksen painopiste on viime vuosina ollut kuitenkin Aasiassa ja keskisessä Itä-Euroopassa. Korhosen mukaan konepajateollisuutta ei voi verrata elektroniikkabisnekseen, jossa työntekijöiden kouluttaminen on nopeaa ja tuotantolaitteiden siirtäminen kaukomaihin helppoa. – Huippukoneistajaksi kehittyminen vie vuosia. Koneiden siirtäminen ja laitojen rakentaminen on haastavaa, joten siirtäminen ei useinkaan ole järkevää.



# Sisällysluettelo

Avainluvut.....	5
Toimitusjohtajan katsaus .....	6
Perustuksemme ja periaattemme.....	8
Tilikauden 2007 merkittävimmät tapahtumat .....	8
Perustuksemme, periaattemme, panostuksemme .....	8
Visio, strategia ja tavoitteet.....	10
Toimintatapa, tulonmuodostus ja arvot .....	11
Hallinnointikäytäntö.....	12
 Liiketoiminta-alueet	
Alfa-Kem Oy.....	14
Arme Oy .....	16
Heatmasters Group.....	18
Helayhtiöt, Kiinnitinyhtiöt, LukkoExpert Security Oy .....	20
KL-Varaosat.....	22
Lämpö-Tukku Oy .....	24
Suomen Puunjalostus Oy .....	26
Tampereen LaatuKoneistus Oy.....	28
Toimex Oy .....	30
Vallog Oy.....	32
 Tilinpäätös 1.11.2006–31.10.2007 .....	35

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

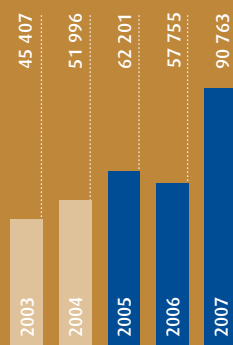
## AVAINLUVUT 2007

1 000 euroa	2007	2006	Muutos
Liikevaihto	90 763	57 755	57,2 %
Liikevoitto	8 299	5 476	51,6 %
Voitto ennen veroja	7 484	4 936	51,6 %
Voitto jatkuvista liiketoiminnoista	5 584	3 725	49,9 %
Voitto myydyistä liiketoiminnoista	350	4 903	-92,9 %
Tilikauden voitto	5 934	8 628	-31,2 %
emoyhtiön osakkeenomistajille	4 295	7 457	-42,4 %
vähemmistölle	1 638	1 171	39,9 %
Tulos/osake, €, laimennettu	0,10	0,24	-54,2 %
Tulos/osake, €, laimentamaton	0,12	0,27	-55,6 %
Oma pääoma per osake, €	0,78	0,68	14,7 %
Osinko per osake, €	0,09	*0,13	-30,8 %
Omavaraisuusaste, %	34,9	43,4	-19,4 %
Bruttoinvestoinnit, M€	21,9	4,8	356,3 %
Osakemäärä 31.10. Tkpl	45 201	29 735	52,0 %
Henkilöstö keskimäärin	571	526	8,6 %

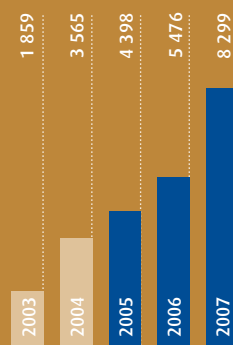
\* Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

■ FAS ■ IFRS

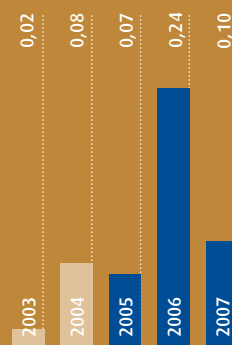
LIKEVAIHTO  
1 000 €



LIKEVOITTO  
1 000 €



TULOS/OSAKE,  
€, laimennettu



# Toimitusjohtajan katsaus

## KASVUN VUOSI 2007

Panostaja-konsernin päättynyttä tilikautta 2006–2007 voi kaikella syyllä luonnehtia kasvun vuodeksi. Hyvillä mielin voin todeta, että olemme onnistuneet strategiamme toteuttamisessa.

Tilikauden alussa hankimme yhteensä 21,25 miljoonan euron vaihdettavan pääomalainan kotimaisilta institutionaalisilta sijoittajilta. Kasvustrategiamme mukaisesti hankimme tilikauden aikana omistukseemme omien alojensa huippuyhtiöitä ostamalla KL-Varaosat-yhtiöiden, Lahden Lämpökäsittely Oy:n, Heatmasters Oy:n ja Tampereen LaatuKoneistus Oy:n osakekannat.

Lisäksi toteutimme Suomen Helasto Oyj:n osakevaihdon ja sen jälkeen siirsimme Helaston liiketoiminnat suoraan omistukseemme luodaksemme näihin liiketoimintoihin Panostajan strategian mukaisen yrittäjävetoisen toimintamallin. Keskitimme konepajaliiketoimintoja koskevat sijoituksemme uuteen listattuun Takoma Oyj:hin, jonka toimitusjohtaja Kimmo Korhonen on myös merkittävä yrittäjäosakas yhtiössään.

Vaikka irtautumisia tilikaudella ei toteutunut, jatkuvien liiketoimintojen hyvä menestys teki kuluneesta vuodesta myös tuloksellisen. Liikevaihtomme oli 90,8 miljoonaa euroa (57,8 milj. euroa) ja liikevoittoa kertyi 8,3 miljoonaa euroa (5,5 milj. euroa). Osakekohtainen tuloksemme oli 0,10 euroa (0,24 euroa). Oman pääoman tuotto oli 18,6 prosenttia (22,7 %). Henkilöstömäärämme oli 571 (526).

## KASVU MAHDOLLISTA MYÖS JATKOSSA

Olen vakuuttunut siitä, että Panostajan yrittäjyyteen perustuvalla liiketoimintamallilla on kysyntää myös jatkossa. Meidät tunnetaan yrittäjäkentässä ja olemme luotettu kumppani yrittäjän harkitessa yrityksensä omistukseen liittyviä vaihtoehtoja. Itse näen tämän liiketoimintamallin käytännön toteutuksia osallistuessani liiketoimintayhtiöidemme hallitustyöhön ja uskon, että malli on palkitseva sekä luopuvalle että uudelle yrittäjälle.

Yhä useampi yritys on sukupolvenvaihdoksen edessä. Uskon, että lisääntyvä yritystarjonta sekä rahoitusmarkkinoiden tilanteesta aiheutuva maltillisempi hinnoittelu mahdollistavat Panostajalle nykyisten liiketoimintojen kasvattamisen sekä laajentumisen uusille alueille. Arvioimme myös jatkuvasti mahdollisuuksia luopua joistain liiketoiminta-alueistamme ja erityisen aktiivisesti pyrimme toimimaan perusliiketoimintaan kuulumattomien omaisuus-erien kohdalla.



**YRITTÄJÄKSI YHDESSÄ KANSSAMME**

Otin Panostaja Oyj:n toimitusjohtajan tehtävän vastaan 14.9.2007. Olen tämän jälkeen käynyt useita keskusteluja potentiaalisten toimitusjohtaja-yrittäjien kanssa, jotka ovat kiinnostuneita joustavan tien yrittäjäksi tarjoavasta liiketoimintamallistamme. On hienoa havaita, että yrittäjyys kiinnostaa yhä nuorempaa ikäpolvea, koska vain siten suomalainen liike-elämä saa uusia, haasteita pelkäämättömiä yrittäjiä.

Haluan esittää lämpimät kiitokseni kaikille yhteistyökumppaneille ja osakkeenomistajille kuluneesta vuodesta. Meidän tavoitteemme Panostajassa on olla luottamuksenne arvoinen.

Vaikka työni Panostajan ruorissa onkin kestänyt vasta muutamia kuukausia, olen oppinut arvostamaan liiketoimintayhtiöidemme toimitusjohtajien ahkeraa työntekoa sekä konsernimme henkilökunnan asiantuntemusta ja työtä pelkäämätöntä asennetta. Kiitos päättyvän vuoden menestyksestä kuuluu teille kaikille. Lisää haasteita on luvassa!

*Juha Sarsama*  
toimitusjohtaja



## Perustuksemme

Panostaja Oyj on panostusyhtiö. Konserni panostaa suomalaisiin perinteisten toimialojen pieniin ja keskisuuriin yrityksiin. Panostaminen toteutetaan ensisijaisesti yritysostoina. Panostaja-konserni keskittyy 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.

## Periaatteemme

### PANOSTAJAN TOIMINTATAPA

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



## Tilikauden 2007 merkittävimmät tapahtumat

- Tilikauden liikevaihto oli 90,8 milj. euroa (57,8 milj. euroa)
- Liikevoitto oli 8,3 milj. euroa (5,5 milj. euroa)
- Osakekohtainen tulos oli 0,10 euroa (0,24 euroa)
- Omavaraisuusaste oli 34,9 % (43,4 %)
- Oman pääoman tuotto 18,6 % (22,7%)
- Panostaja osti KL-Varaosat -yhtiöiden, Lahden Lämpökäsittely Oy:n, Heatmasters Oy:n ja Tampereen Laatukoneistus Oy:n osakekannat. Panostaja korotti osakepääomaansa KL-Varaosat -yhtiöiden osakekauppaan liittyvällä osakeannilla.
- Panostaja toteutti Suomen Helasto Oy:n osakevaihdon ja siirsi sen liiketoiminnat suoraan omistukseensa.
- Panostaja rakensi pörssiin yrittäjävetoisen konepajayhtiön. Takoma Oyj aloitti toimintansa 1.11.2007
- Vaihdeettava pääomalaina 2004 vaihdettiin tilikaudella kokonaan osakkeiksi
- Panostaja hankki uuden yhteensä 21,25 miljoonan euron vaihdettavan pääomalainan kotimaisilta institutionaalisilta sijoittajilta.
- Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2006–2007 maksetaan osinkoa 0,09 euroa/A- ja B-osake

# Panostuksemme 1.11.2007

■ **Oy Alfa-Kem Ab (80 %)** • Valmistaa, kehittää ja markkinoi ammattikäyttöön tarkoitettuja teknokemian tuotteita kuten teollisuuskemikaaleja, siivous- ja suurkeittiöaineita.

■ **Arme Oy (69,9 %)** • Yksi johtavista teollisuuseristämisen yrityksistä. Toteuttaa teollisuus- ja taloteknisiä eristystöitä, julkisivuverhouksia, rakennuspellityksiä sekä telinetöitä.

■ **Heatmasters Group (80 %)** • Lahden Lämpökäsittely-konserni tarjoaa metallien lämpökäsittelypalvelua Suomessa ja kansainvälisesti. Heatmasters Oy valmistaa, kehittää ja markkinoi lämpökäsittelyteknologiaa.

■ **Helayhtiöt (100 %)** • Suomen Helakeskus Oy ja Seinäjoen Rakennustarvike ja Lukko Oy ovat rakennus- ja kaluste-helosten keskeisiä tukkukauppiaita Suomessa.

■ **Kiinnitinyhtiöt (100 %)** • Panostajan kolme kiinnitinyhtiötä palvelevat jälleenmyyjään valtakunnallisesti sekä asiakkaitaan Uudellamaalla, Satakunnassa ja Pirkanmaalla.

■ **KL-Varaosat (100 %)** • Mercedes Benz- ja BMW-henkilöautojen alkuperäisvaraosien ja tarvikkeiden maahantuojia, tukkukauppa ja jälleenmyyjä. 44 jälleenmyyjää ja verkko-kauppa.

■ **LukkoExpert Security Oy (100 %)** • Lukitus- ja turvallisuusyhtiö LukkoExpert Security Oy toimii seitsemässä suuressa kaupungissa. Yhtiö on lukituksen, oviautomaatiikan ja turvallisuusteknologian ja -palveluiden asiantuntija.

■ **Lämpö-Tukku Oy (59,7 %)** • LVI-alan maahantuonti ja tukkumyynti. Palvelee oman alansa ammattilaisia ja asennusliikkeitä laajan tuotevalikoiman noutotukkuna.

■ **Suomen Puunjalostus Oy (70 %)** • Valmistaa ja markkinoi massiivipuisia sisäovia ja portaita.

■ **Takoma Oyj (79,2 %)** • Pörssinoteerattu, yrittäjävetoiseen liiketoimintamalliin perustuva konepajaryhmä luotiin 2007 yhdistämällä Tampereen Laatumakina Oy ja Hervannan Koneistus Oy. Takoma tulee muodostumaan kolmesta toimialasta: hydraulikka, alihankinta ja omien teknologiatuotteiden valmistaminen.

■ **Toimex Oy (70,4 %)** • Valmistaa ja tuo maahan LVI-putkikannakkeita. Asiakkaina tekniset tukkuliikkeet ja käyttökohteina asuin-, julkis- ja teollisuusrakentaminen.

■ **Vallog Oy (85 %)** • Mekaanisten komponenttien valmistaminen, hankkiminen ja kokoaminen. Logistiikan hallinnointi sekä lisäarvoa tuottavat logistiikkaprosessit.

## OSAKKUUSYHTIÖT

- 50,0 % Tampereen Portti Oy

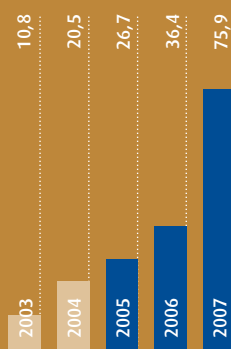
## KIINTEISTÖYHTIÖT

- 100,0 % Kiinteistö Oy Lakalaivan Teollisuustalo 1

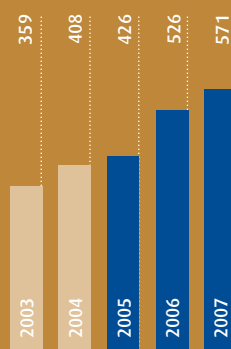
## IRTAANTUNEET LIIKETOIMINTA-ALUEET

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

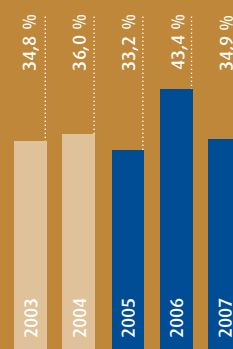
## OSAKEKANNAN MARKKINA-ARVO, Meur



## HENKILÖSTÖ KESKIMÄÄRIN



## OMAVARAISUUSASTE, %



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

# Panostajan tulonmuodostus

## VUOTUISET TUOTOT

- konserniyhtiöiden vuosittain kertyvä tulos

## PANOSTUSTOIMINNAN IRTAUTUMISTUOTOT

- liiketoiminta-alueen arvomuutos realisoidaan yrityksestä luovuttaessa (osakkeiden myyntitulot)

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 irtautumisien ajoitukseen ja menestyksellisyyteen.

# 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 kestäväällä tavalla. Lainsäädännön ja määräysten velvoitteiden täyttäminen on vähimmäisvaatimus.

# Panostaja Oyj:n hallinnointikäytäntö

## 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 2006–2007 neljä jäsentä. Hallituksen jäsenet valitsee varsinainen yhtiökokous. Hallituksen jäsenen toimikausi päättyy vaalia ensiksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

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

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

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

Panostaja Oyj noudattaa listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä (Corporate Governance) annettua suositusta soveltuvin osin johtuen yhtiön kokoluokasta, hyväksytyistä toimintatavoista ja valvontajärjestelmästä. Suosituksesta poiketen on katsottu, että yhtiön koko huomioon ottaen, nelijäseninen hallitus kykenee tehokkaasti huolehtimaan hallituksen tehtävistä. Yhtiön hallitus ei ole riippumaton yhtiön osakkeenomistajista. Hallitus on arvioinut riippumattomuuttaan, ja todennut, että yhtiön hallituksen tulee heijastaa selvästi yhtiön omistusrakennetta, ja tavoitteena on suurimpien osakkeenomistajien kattava ja jatkuva edustus hallituksessa.

Yhtiökokous vahvistaa hallituksen palkkiot vuosittain. Tilikaudella 2006–2007 hallitus kokoontui 26 kertaa. Yhtiökokouksen vahvistama palkkio hallituksen puheenjohtajalle on 1 500 euroa kuukaudessa ja jäsenelle 1 000 euroa kuukaudessa. Tilikaudella 2006–2007 hallituksen päätoimisen puheenjohtajan vuosiansiot ja muut etuudet olivat edellä mainitun lisäksi 154 311,51 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. Yhtiön toimitusjohtaja Olli Halmevuoro erosi tehtävästään omasta pyynnöstään 11.9.2007 ja uudeksi toimitusjohtajaksi nimitettiin 14.9.2007 Juha Sarsama. Toimitusjohtajan vaihdoksen jälkeen toimitusjohtaja ei kuulunut yhtiön hallitukseen.

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 2006–2007 toimitusjohtajan vuosiansiot ja muut etuudet olivat yhteensä 185 873,05 euroa, johon sisältyy myös Halmevuoron irtisanomisaajan palkkoja 11.9.–

31.10.2007 väliseltä ajalta. 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 (alikonserni). 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 2006–2007 tilintarkastajana emoyhtiössä ja konsernissa ovat toimineet KHT Hannu Pellinen 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. Tilikaudella 2006–2007 PricewaterhouseCoopersille maksetut palkkiot lakisääteisestä tilintarkastuksesta olivat 21 885,46 euroa ja muista palveluista 26 283,72 euroa.

Panostaja-konsernissa noudatetaan Arvopaperimarkkinalain 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. Merkit-

tävistä 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 riittävytyteen liittyvät riskit
- Valuuttariskit
- Oikeudelliset, verotukselliset ja sääntelylliset riskit

Suomen verolainsäädännössä tapahtuneet muutokset ja muutosten tulkinta voivat edelleenkin vaikuttaa tytäryhtiöiden myynneissä saatavien myyntitulojen ja/tai -tappioiden verotukseen.

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

# Prosessien ja puhtauden palveluksessa



Toimitusjohtaja Jukka Pekka Porali

Tuotteemme palvelevat teollisuudessa, siivoustyössä ja suurkeittiöissä. Asiakkaamme ovat siivous- ja kiinteistöhoitojen palveluyritykset, julkinen sektori, konepajateollisuus, raskaan ajoneuvokaluston huolto- ja kunnossapitoyritykset, teollisuuden kunnossapito sekä suurkeittiöt, ravintolat ja päivittäistavara-kauppa. Yritys on perustettu 1982 ja se palvelee asiakkaitaan valtakunnallisesti toimivan myyntiorganisaation voimin. Oy Alfa-Kem Ab:n emoyhtiö on Annektor Oy.

Tuotteidemme lähtökohta on oma tutkimus ja kehitys sekä asiakkaiden erilaiset tarpeet. Tuotantomme ohjeena on ympäristön huomioonottaminen tuotteen elinkaaren jokaisessa vaiheessa. Tuotevalikoimassa on lisäksi tunnettujen valmistajien siivousvälineitä ja -koneita sekä teollisuus- ja hygieniapyyhintä tuotteita.

Viime tilikauden aikana Oy Alfa-Kem Ab:ssa panostettiin merkittävästi myynnin uudelleenorganisointiin, rekrytointiin ja osaamistason nostamiseen. Markkinoinnissa uudistettiin yrittäjä- ja etikettijärjestelmää, lisäksi kiinnitettiin huomiota tuotteisiin liittyvien palveluiden integroimiseen osaksi tuotteita. Tuotannossa ja taloushallinnossa otettiin käyttöön uusi toiminnanohjausjärjestelmä sekä investoitiin uuteen pienpakkaustuotantolinjaan. Liiketoiminnan tulos heikkeni näiden panostusten vuoksi ja liikevaihto pysyi ennallaan. Myynnissä onnistuttiin omien tuotteiden osalta, mutta välitystuotteiden myynti laski.

Uudella tilikaudella myynnin odotetaan kasvavan uusien tuotteiden avulla ja myyntiorganisaation osaamistasoa edelleen kehittämällä. Myyntiorganisaation osaamista parannetaan uudella koulutusjärjestelmällä, myyntiä ja markkinointia kohdennetaan edelleen asiakas-segmenttikohtaisesti. Uuden toiminnanohjausjärjestelmän täysimääräinen käyttöönotto tehostaa tuotantoa, logistiikkaa ja taloushallintoa.

## AVAINLUVUT

1 000 euroa	IFRS 2006 <sup>2</sup>	IFRS 2007
Liikevaihto	1 735	2 895
Liikevoitto	472	223
Henkilöstömäärä	38	41
Omistusosuus 31.10.2007		80 %

<sup>2</sup>6 kk





**ALFA·KEM**  
OY·AB

*“Tehtävämme on tuottaa asiakkaillemme heidän prosessiensa ja vaatimustensa mukaisia teknokemian tuotteita taloudellisesti kannattavasti ja mahdollisimman vähän ympäristöä kuormittaen.”*



# Erikoistunut eristämiseen



Toimitusjohtaja Jukka Pyykönen

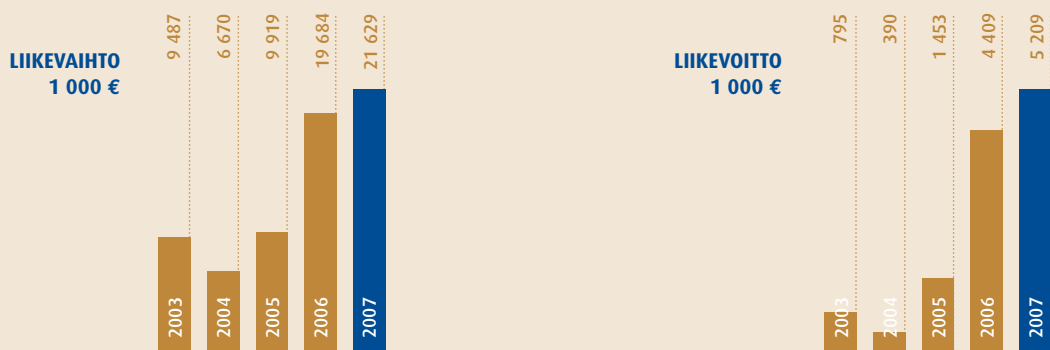
Vuonna 1974 aloittanut Arme Oy on koko historiansa ajan ollut alansa kärkiyritys. Pääpaino on aina ollut teollisuuseristämässä, jossa Arme on pystynyt vastaamaan huippulaadun vaatimuksiin. Talotekniikan eristystyöt ovat viime vuosina lisääntyneet merkittävästi. Uusin alue ovat Suomen telakoilla valmistettavien laivojen eristystyöt. Myös telinetyöt ovat kasvattaneet osuuttaan toiminassa.

Laivan- ja talonrakennusteollisuuden työt on ohjattu konserniin kuuluviin tytäryhtiöihin Renetor Oy ja Renetor Grupp Oü.

Arme Oy työllistää alihankkijat mukaan lukien yli 250 ammattilaista, jotka työskentelevät Porvoon keskuskonttorissa sekä toimipisteissä Naantalissa ja Kouvolassa. Suomen lisäksi yhtiöllä on projektitoimintaa eri puolilla Eurooppaa. Yrityksen asiakkaita ovat erikokoiset suomalaiset ja kansainväliset yritykset.

Onnistuneen rekrytoinnin ansiosta konserni on saanut innostuneen ja innovatiivisen henkilökunnan. Ammattitaitoinen henkilöstö sekä hyvä yhteistyö eri sidosryhmien kanssa ovat mahdollistaneet Arme-konsernin pitkäjänteisen kehittämisen. Bureau Veritas Certification myönsi kesäkuussa 2007 Arme Oy:lle ja Renetor Oy:lle turvallisuus-, ympäristö- ja laatusertifikaatit.

Konsernin tarjoamien palvelujen kysyntä kasvoi viime tilikaudesta erityisesti telineasennus-, henkilönostinvuokraus- ja koulutuspalvelujen osalta. Tulevaisuudessa myyntiä suunnataan enemmän Suomen rajojen ulkopuolelle. Kotimaassa haetaan markkinoita, joilla voidaan hyödyntää Arme-konsernin tarjoamaa kokonaisvaltaista palvelukonseptia.



## AVAINLUVUT

1 000 euroa	2003	2004	IFRS 2005	IFRS 2006	IFRS 2007
Liikevaihto	9 487	6 670	9 919	19 684	21 629
Liikevoitto	795	390	1 453	4 409	5 209
Henkilöstömäärä	131	109	118	156	161
Omistusosuus 31.10.2007					69,9 %



# ARME

*"Kaikessa toiminnassamme päälimmäisenä ovat turvallisuus, ympäristön huomioiminen ja teknisen suorituksen laatu."*



# Lämpökäsittelyn palveluita ja koneita



Toimitusjohtaja Juha Saarikunnas

Heatmasters Group on erikoistunut metallien lämpökäsittelypalveluihin sekä niihin tarvittavien koneiden ja laitteiden toimituksiin. Toimintansa vuonna 1974 aloittaneella yrityksellä on Suomessa toimipisteet Lahdessa ja Varkaudessa. Merkittävä osa liikevaihdosta muodostuu ulkomaisista yksiköistä, joita ovat toimipiste Ruotsissa, tytäryhtiö Puolassa sekä osakkuusyhtiöt Virossa, Ukrainassa ja Saudi-Arabiassa. Koneita ja laitteita kuten uuneja ja liikuteltavia käsittelykoneita sekä tarvikkeita viedään yli 20 eri maahan. Henkilöstön määrä on 58.

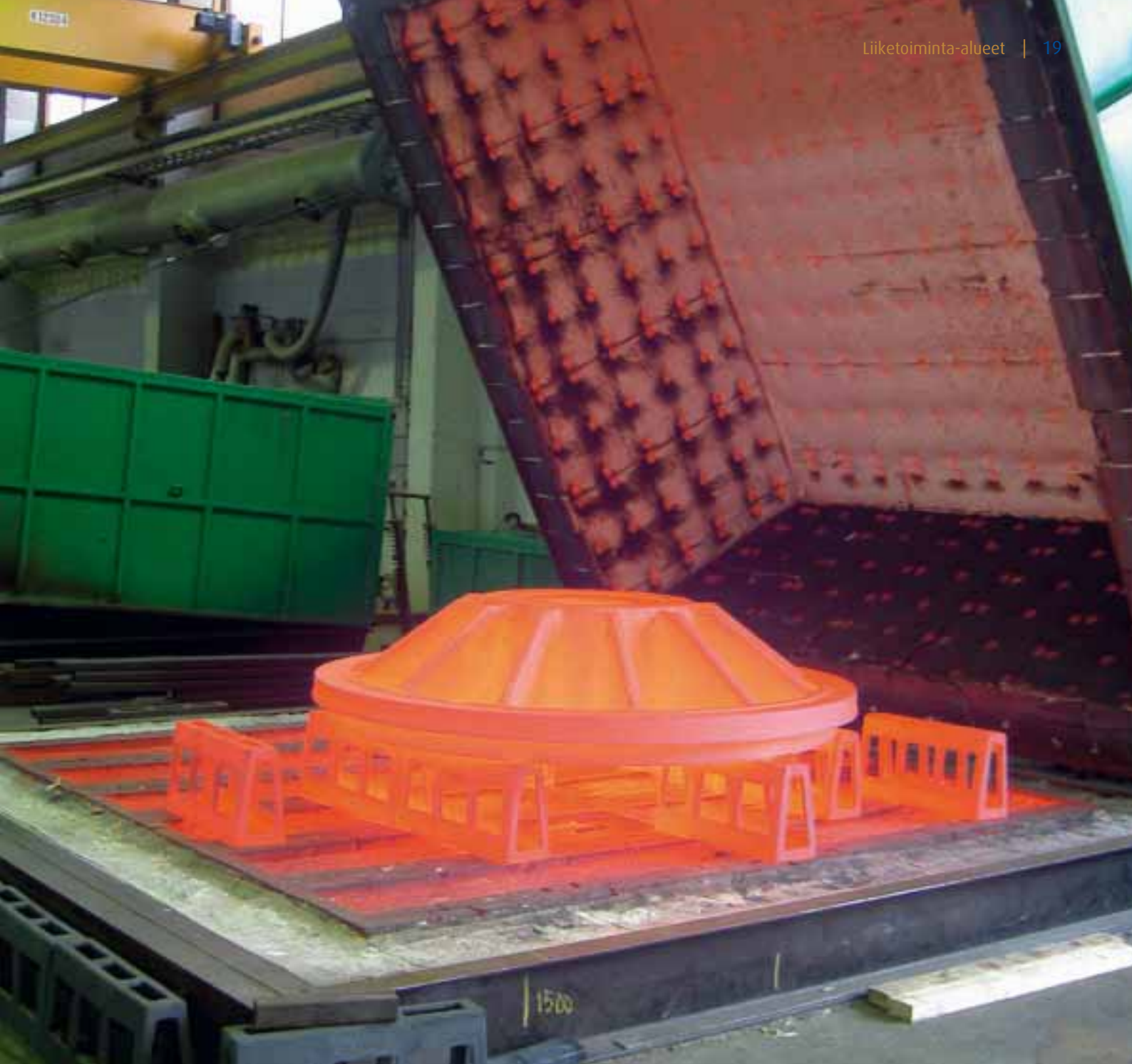
Heatmasters Groupin asiakkaita ovat konepaja-, voima- ja prosessiteollisuus kotimaassa ja ulkomailla. Vahva panostus lämpökäsittelyprosessin ohjauksen hallintaan tietokone- ja GSM-tekniikan avulla on nostanut yhtiön alansa johtavaksi toimijaksi. Kyky ratkaista asiakkaiden lämpökäsittelyyn liittyviä ongelmia ja joustavat toimitukset ovat toiminnan peruspilareita.

Heatmasters Group syntyi päättyneellä tilikaudella Panostaja Oyj:n ostettua kaksi lämpökäsittelyyn erikoistunutta yritystä, palveluihin keskittyneen Lahden Lämpökäsittely Oy:n sekä koneita, laitteita ja tarvikkeita toimittavan Heatmasters Oy:n. Yhtiöillä on vahva synergia, ja tältä pohjalta liiketoiminta-alueen kehittämistä on ollut hyvä jatkaa.

Päättyneellä tilikaudella Heatmasters Groupin liikevaihto ja tulos olivat vahvassa kasvussa. Ensi vuonna myönteisen kehityksen odotetaan jatkuvan. Painotus tulee olemaan ulkomaan toiminnoissa, tärkeimpinä kehityskohteina Ruotsi ja Ukraina.

## AVAINLUVUT

	1 000 euroa	IFRS 2007*
Liikevaihto	4 760	
Liikevoitto	1 268	
Henkilöstömäärä	58	
Omistususuus 31.10.2007	80 %	*6 kk



*"Meidän alallamme lämpö merkitsee kuumaa. Satojen asteiden infernoa. Siksi osaamisemmekin on mittarien yläpäässä."*



# Lukkojen, helojen ja kiinnittimien kolmikärki

Panostaja osti Suomen Helaston liiketoimintayhtiöt 31.10.2007 ja muodosti niistä kolme liiketoimintakonsernia.

Helayhtiöt Suomen Helakeskus Oy, Seinäjoen Rakennustarvike ja Lukko Oy ovat rakennus- ja kalustehelosten keskeisiä tukkukauppiaita Suomessa. Niiden asema puusepänteollisuuden valmistajien helatoimittajana on merkittävä. Menestyminen vaatii jatkuvaa hankintakanavien, tuotteiden ja palvelujen sekä logististen ratkaisujen kehittämistä.

Kiinnityhtiöt muodostuvat kiinnitystarvikkeita ja niihin liittyviä palveluja tarjoavista yrityksistä Porin Pultti Oy, Helsingin Laaturuuvi Oy sekä Ruuvipojat Oy. Suurimpia asiakkaita ovat konepaja- ja elektroniikkateollisuus. Lisäksi asiakkaita ovat teollisuuden kunnossapito-, lvi-, rakennus- ja sähköalan yritykset sekä julkinen sektori. Konepajateollisuuden vilkas kysyntä sekä rakentamisen kasvu ovat vaikuttaneet positiivisesti alan markkinoihin.

Lukitus- ja turvallisuusyhtiö LukkoExpert Security Oy on lukituksen, oviautomaatiikan ja turvallisuusteknologian ja -palveluiden asiantuntija sekä merkittävä lukitus- ja turvallisuus-tuotteiden ja niiden elinkaari palvelujen tarjoaja. Asiakkaita ovat kiinteistönomistajat, isännöinti- ja huoltoliikkeet, rakennusliikkeet, julkinen sektori sekä yksityishenkilöt. Yrityksen vahvuutena ovat yhtenäinen palvelukonsepti ja valtakunnallinen kattavuus.

Lukitus- ja turvallisuus-, hela- ja kiinnityhtiöt tullaan tulevalla tilikaudella organisoimaan Panostajan mallin mukaisesti, jolloin niiden avainhenkilöillä tulee olemaan merkittävä omistus omasta yhtiöstään. Lisäksi yhtiöiden logistisia prosesseja ja tietojärjestelmiä tullaan kehittämään. Toimenpiteillä pyritään parempaan tehokkuuteen ja siten vastaamaan mahdollisesti tulevaan uudisrakentamismarkkinan hiljenemiseen.

## AVAINLUVUT

	1 000 euroa	IFRS 2007*
Liikevaihto	14 470	
Liikevoitto	212	
Henkilöstömäärä	166	
Omistusosuus 31.10.2007	100 %	*6 kk



*"Pysyviä, purevia ja pitäviä ratkaisuja."*



# Laatu ei tunne kompromisseja

KL-Varaosat -yhtiön alkuperäinen ja yhä kantava liikeidea on erikoistuminen Mercedes-Benz- ja BMW-henkilöautojen alkuperäisvaraosien maahantuontiin sekä niiden jälleenmyyntiin alan yrityksille ja yksityishenkilöille. Uutena piirteenä on menestyvä verkkokauppa. Panostaja hankki KL-Varaosat -yhtiöiden koko osakekannan huhtikuussa 2007 tehdyllä kaupalla.

Konsernin muodostavat emoyhtiö KL-Parts Oy sekä tytäryhtiöt KL-Varaosat Kari Lindfors Oy Tampereella, Jyväskylän KL-Varaosat Oy ja Rovaniemen KL-Varaosat Oy. Lisäksi KL-Varaosat -yhtiöillä on 44 jälleenmyyjää ja verkkokauppa. Yritys on perustettu vuonna 1979, ja sen palveluksessa työskentelee 26 henkilöä. Varaosakaupan asiakkaita ovat pääasiassa autokorjaamot, jälleen- ja vähittäismyyjät sekä yksityiset kuluttajat, mutta joukossa on myös kuntia, pelastuslaitoksia, ammatillisia oppilaitoksia ja vakuuttajia.

KL-Varaosat -yhtiöiden toiminta perustuu ylivoimaiseen tuoteosaamiseen, joka syntyy erikoistumisesta kahteen automerkkiin. Tiukka rajausta mahdollistaa myös harvinaisempien varaosien valikoiman. Henkilöstön taidot sekä yli 20 000:n nimikkeen valikoima ovat KL-Varaosat -yhtiöiden toiminnan kivijalka.

Mennyt tilikausi on ollut KL-Varaosat -yhtiöille kasvuvuotoinen, ja myös tuleva kausi näyttää hyvältä. Autoverouudistuksen vaikutusten uskotaan jäävän vähäisiksi, ja toisaalta Suomeen on tuotu paljon käytettyjä autoja, joiden omistajien varaosatarpeiden tyydyttämiseen yrityksessä panostetaan.

## AVAINLUVUT

	1 000 euroa	IFRS 2007*
Liikevaihto	3 580	
Liikevoitto	289	
Henkilöstömäärä	26	
Omistusosuus 31.10.2007	100 %	*6 kk





*“Qualität, Sicherheit und unbedingten Zuverlässigkeit.”*



# Oikea tuote oikeaan aikaan



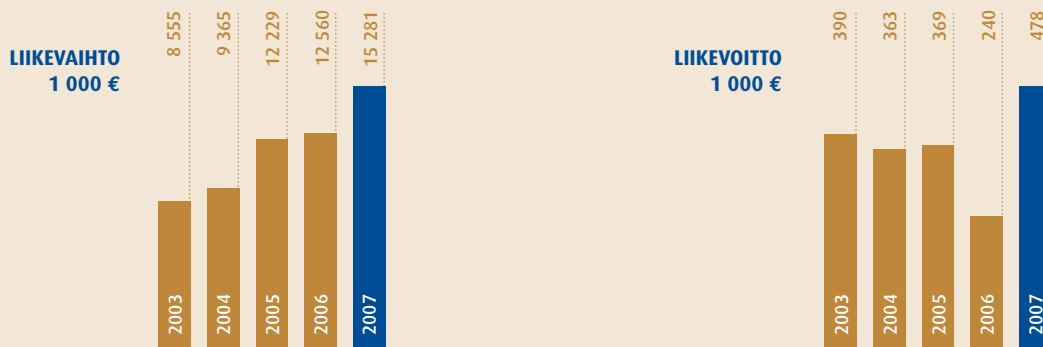
Toimitusjohtaja Jouko Tyrkkö

Lämpö-Tukku Oy on LVI-tuotteiden maahantuonti- ja tukkuliike, joka aloitti toimintansa vuonna 1956. Vuosikymmenien lujalla työllä yhtiöstä on kehittynyt monipuolinen alan erikoisliike, joka on suuntautunut korjausrakentamisen tarpeisiin. Yhtiön oma maahantuonti on kasvanut koko ajan, sen osuus on nyt noin 70 % liikevaihdosta. Yhteistyö alan johtavien valmistajien kanssa ympäri Eurooppaa antavat edellytykset kilpailukykyiselle hinnoittelulle.

Lämpö-Tukku Oy:stä on kehittynyt kilpailukykyinen tavarantoimittaja LVI-alan asennusliiketoimialalle pääkaupunkiseudulla sekä Pirkanmaan ja Pohjanmaan talousalueilla. Tähän on vaikuttanut hyvien edustusten lisäksi tehokas logistiikka. Tilikauden aikana tehtyjen toiminnallisten muutosten myötä yhtiön liikevaihto kasvoi runsaat 20 %, kun alan kokonaiskasvu oli noin 10 %.

Yhtiön päätoimipaikka on Helsingin Viikissä, jonka lisäksi sillä on toimipisteet Espoossa, Vantaalla ja Tampereella. Vantaan toimipistettä laajennettiin vuonna 2006 ja samalla siitä rakennettiin yhtiön keskusvarasto.

LVI-alan ammattiliikkeessä toiminnan kulmakiviä ovat oikein suunniteltu tuotevalikoima, sijoittuminen rakentamisen painopistealueille sekä ammattitaitoinen ja palveleva henkilökunta. Lämpö-Tukku Oy:n tuotevarastossa on noin 9 000 erilaista tuotetta. Oma kuljetuskalusto huolehtii toimituksista nopeasti ja toiveiden mukaisesti suoraan työkohteisiin.



## AVAINLUVUT

1 000 euroa	2003	2004	IFRS 2005	IFRS 2006	IFRS 2007
Liikevaihto	8 555	9 365	12 229	12 560	15 281
Liikevoitto	390	363	369	240	478
Henkilöstömäärä	19	21	29	31	31
Omistusosuus 31.10.2007					59,7 %



## LÄMPÖ-TUKKU

*"Kiitosta saanut palvelumme perustuu ihmisten osaamiseen ja loistavaan logistiikkaan."*



# Perinteinen design kohtaa nykyajan

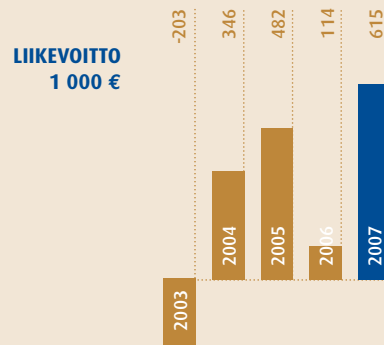
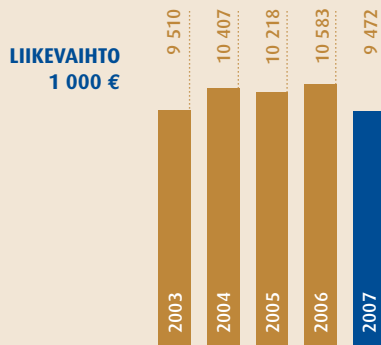


Toimitusjohtaja Tapani Harjunen

Suomen Puunjalostus valmistaa massiivipuisia sisäovia ja portaita uudisrakentajille ja saneeraajille. Markkinoilla tuotteet tunnetaan nimillä Matti-Ovi, Keitelelen Porras, Messu-porras ja Nikkaristo. Asiakkaina on rautakauppoja, rakennusliikkeitä, talotehtaita ja tukku-liikkeitä. Tuotteet olivat vahvasti esillä kesän asuntomessuilla Hämeenlinnassa, jossa niitä oli käytetty kaikkiaan yhdeksän kohteen sisustamiseen.

Suomen Puunjalostus -konsernin yhtiöissä työskentelee 82 henkilöä. Tuotantolaitokset ovat Laitilassa, Polvijärvellä, Tampereella ja Imatralla. Markkina-alue kattaa koko Suomen, ja sisäovien osalta myös monia Euroopan maita sekä uutena markkina-alueena Venäjän. Yhtiön pitkäaikaiset ponnistelut vientimarkkinoilla luovat hyvät mahdollisuudet kasvattaa myyntiä tulevilla tilikaudella. Yhtiön tärkeimmän raaka-aineen mäntytuun hinta oli voimakkaassa nousussa, minkä johdosta myös ovien ja portaiden hinnat nousivat.

Tuleva tilikausi tulee olemaan kotimaan asuinrakentamisessa haastava uudistuotannon määrän laskiessa. Puuporrastuotantoa tehostettiin päättyneellä tilikaudella lopettamalla Kausalan tuotantoyksikkö ja keskittämällä valmistus Tampereelle ja Imatralle. Ovien ja portaiden tuotevalikoimaa on myös sopeutettu vastaamaan kasvavan korjausrakentamisen kysyntää. Tehostamistoimien johdosta kannattavuuden odotetaan paranevan tulevilla tilikaudella.



## AVAINLUVUT

1 000 euroa	2003	2004	IFRS 2005	IFRS 2006	IFRS 2007
Liikevaihto	9 510	10 407	10 218	10 583	9 472
Liikevoitto	-203	346	482	114	615
Henkilöstömäärä	86	82	82	92	82
Omistusosuus 31.10.2007					70 %



*“Vaikka käsityöstä on siirrytty koneisiin, laatu ja persoonallisuus säilyvät aina.”*



# Erikoistunut suuriin hydraulisylintereihin

Tampereen LaatuKoneistus on erikoistunut hydraulisylinterien valmistukseen. Vuonna 1969 perustettu yritys valmistaa yksilöllisesti suunniteltuja sylintereitä mm. laivanrakennus-, nostolaite-, puunjalostus-, kaivos- ja metalli- sekä kuljetusvälineiteollisuudelle. Yrityksen vahvuuksia ovat erikoistuminen suuriin, vaativiin käyttötarkoituksiin suunniteltuihin sylintereihin, räätälöidyt tuotteet sekä omissa käsissä oleva tehokas valmistusprosessi.

LaatuKoneistuksella on kotimaassa vahva asema suurten hydraulisylinterien toimittajana. Vientiä yrityksellä on etenkin Saksaan, Ruotsiin, Norjaan ja Kaukoitään. Noin 70 % yrityksen omaa suunnittelua ja mitoitusta olevista sylintereistä viedään suoraan ulkomaille. Yritys työllistää 44 ammattilaista. Liikevaihto on kasvussa erityisesti laivanrakennusteollisuuden hyvän menekin ansiosta. Kehityksen uskotaan jatkuvan myös tulevilla tilikaudella.

Panostaja hankki Tampereen LaatuKoneistuksen omistukseensa keväällä 2007. Marraskuun alussa yrityksestä tuli osa pörssinoteerattua Takoma-konsernia, jossa Panostaja on pääomistaja.

## AVAINLUVUT

	1 000 euroa	IFRS 2007*
Liikevaihto	3 199	
Liikevoitto	302	
Henkilöstömäärä	44	
Omistusosuus 31.10.2007	100 %**	

\*6 kk

\*\* 1.11.2007 Tampereen LaatuKoneistus siirtyi Takomaan, josta Panostaja omistaa 79,2 %



*"Kun Takoman konepajaklusteriin kerättiin voimaa,  
Laatukoneistus oli yksi itseoikeutettu voimanlähde."*



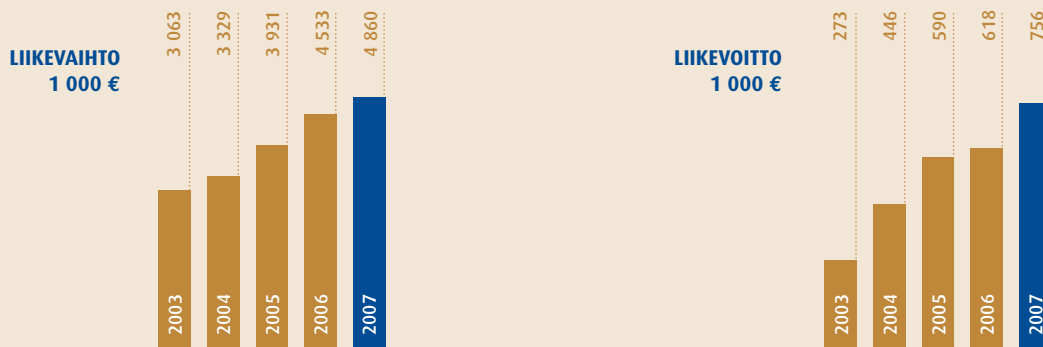
# Kannakkeet kannattavat hyvin



Toimitusjohtaja Kalervo Pentti

Vuonna 1974 perustettu Toimex Oy on erikoistunut LVI-putkikannakkeiden valmistamiseen. Yhtiön tuotevalikoima on kattava niin käyttökohteiden, materiaalien kuin viimeistelyjen osalta. Omien tuotteiden lisäksi yritys edustaa alan tunnettuja tuotemerkkejä. Putkikannakkeita käytetään asuin-, julkis- ja teollisuusrakentamisessa. Asiakkaina ovat LVI- ja teknisen alan tukkuliikkeet. Toimex kuuluu Kannake-konserniin. Yhtiöllä on tuotantolaitos Tampereella ja myyntikonttori Helsingissä.

Kuluneella kaudella yrityksen kannattavuus kehittyi hyvin rakentamisen huippuvauhdin ansiosta. Myös vientitoiminta on osoittanut tasaista kasvua, ja juuri vientiin on asetettu kasvutavoitteet ensi vuodelle. Kannattavuuden ja tuloksen odotetaan kehittyvän suotuisasti.



## AVAINLUVUT

1 000 euroa	2003	2004	IFRS 2005	IFRS 2006	IFRS 2007
Liikevaihto	3 063	3 329	3 931	4 533	4 860
Liikevoitto	273	446	590	618	756
Henkilöstömäärä	20	17	17	17	17
Omistusosuus 31.10.2007					70,4 %





*"Näillä näkymin putkibuumi tulee jatkumaan ja jatkumaan niin uudis- kuin korjausrakentamisessa."*



# Lisäarvoa tilaus-toimitusketjuun

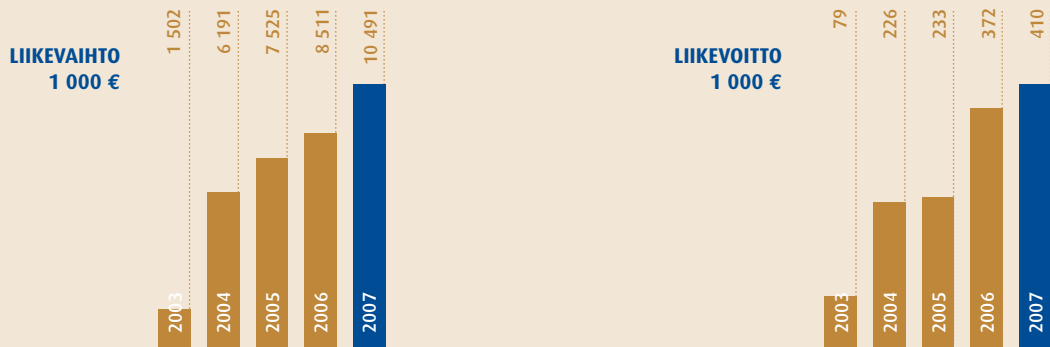


Toimitusjohtaja Risto Rousku

Vuonna 2001 perustettu Vallog Oy keskittyy metalliteollisuuden prototyyppien, varaosien ja piensarjojen valmistukseen ja hankintaan sekä lisäarvologistiikan palvelujen tuottamiseen. Valmistuksen, hankinnan ja logistiikan yhteistyöllä, lisäarvologistiikalla, parannetaan asiakkaiden toiminnan laatua ja kilpailukykyä.

Vallog Oy on kasvattanut liikevaihtoaan koko olemassaolonsa ajan ja toiminut kannattavasti. Menneellä tilikaudella Vallog-konserni rikkoi liikevaihdossa 10 miljoonan euron rajan ja kasvu oli noin 20 prosenttia edelliseen kauteen verrattuna. Kasvua saavutettiin logistiikkatoimintojen lisäksi valmistustoiminnassa. Tilikauden liikevoitto kasvoi, mutta ei liikevaihdon suhteessa. Tampereen yksikön muutto vei toiminnan voimavaroja ja aiheutti myös ylimääräisiä kustannuksia. Yritys toimii Hyvinkäällä, Hämeenlinnassa ja Tampereella. Vallog-konserni työllistää noin 86 henkilöä.

Tulevan tilikauden liikevaihdon arvioidaan kasvavan suotuisasti, sillä asiakkaat odottavat omien toimintojensa kasvavan ensi vuonna. Yhtiöllä on meneillään useita hankkeita, jotka tähtäävät asiakassuhteiden laajentamiseen ja syventämiseen.



## AVAINLUVUT

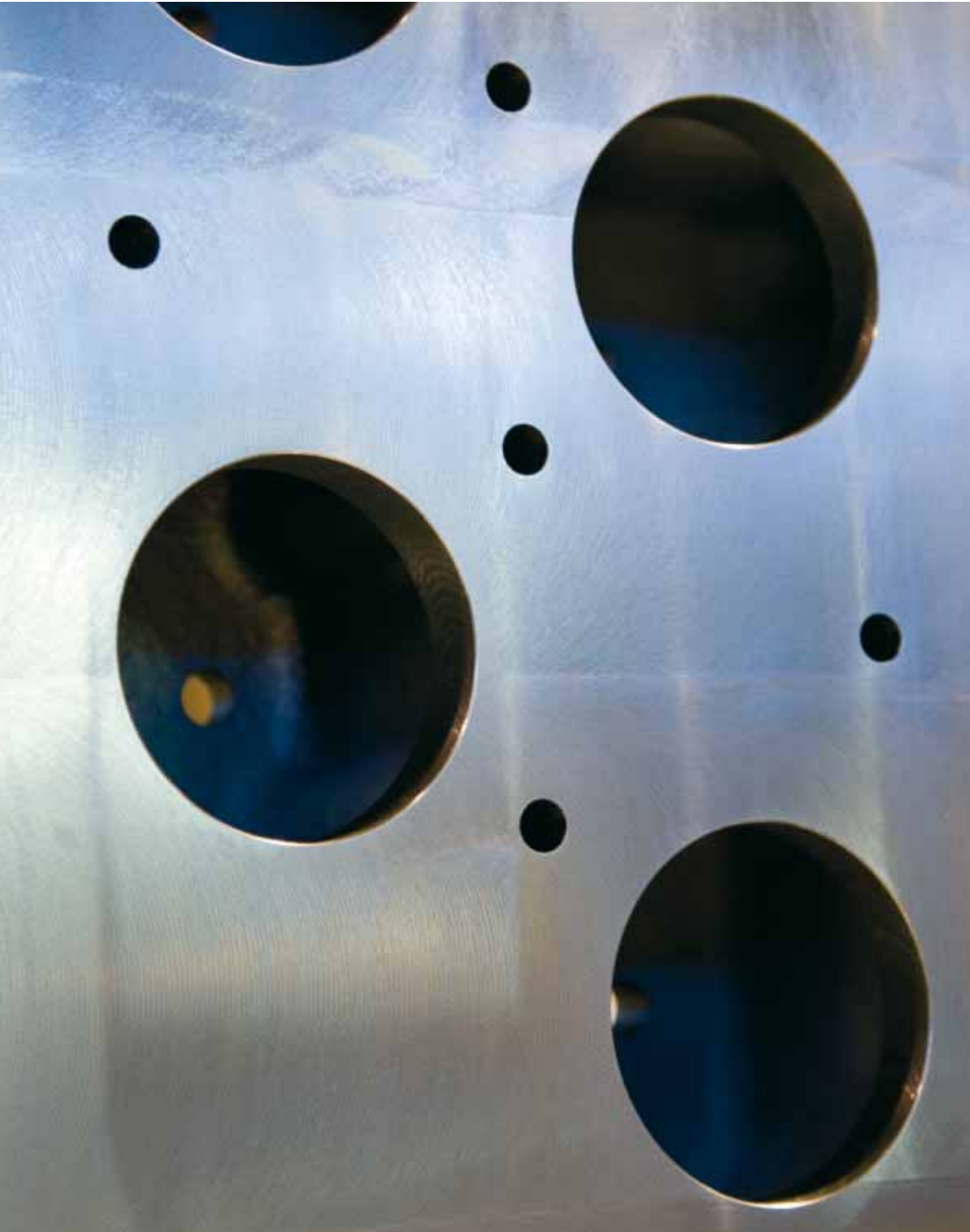
1 000 euroa	2003*	2004	IFRS 2005	IFRS 2006	IFRS 2007
Liikevaihto	1 502	6 191	7 525	8 511	10 491
Liikevoitto	79	226	233	372	410
Henkilöstömäärä	54	80	71	84	86
Omistusosuus 31.10.2007					85 %

\*4 kk



*“Ehkä jopa parasta logistiikan hallintaa on ulkoistaa hallitusti yhä monimutkaisemmat logistiset kokonaisuudet.”*





# Tilinpäätös 2007

## KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2007, IFRS

Hallituksen toimintakertomus .....	36
Tuloslaskelma .....	42
Tase .....	43
Rahavirtalaskelma .....	44
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista .....	45
Tilinpäätöksen liitetiedot.....	46
Konsernin kehitystä kuvaavat tunnusluvut .....	63
Tunnuslukujen laskentakaavat.....	64

## EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS 2007, FAS

Tuloslaskelma, rahavirtalaskelma.....	65
Tase .....	66
Tilinpäätöksen liitetiedot.....	67
Tietoja osakkeista .....	70
Suurimmat osakkeenomistajat .....	71
Hallituksen voitonjakoehdotus ja tilintarkastuskertomus .....	73
Tietoja osakkeenomistajille .....	74

# Hallituksen toimintakertomus

## KONSERNIN TALOUDELLINEN KEHITYS

Panostaja-konsernin liikevaihto oli 90,8 milj. euroa (57,8 milj. euroa). Kasvu aiheutui kaikkien liiketoiminta-segmenttien liikevaihdon kasvusta sekä toteutetuista yrityshankinnoista.

Konsernin liikevoitto kasvoi 51,6 prosenttia edellisen vuoden 5,5 milj. eurosta 8,3 milj. euroon ja tulos ennen veroja kasvoi 51,6 prosenttia 4,9 milj. eurosta 7,5 milj. euroon.

Tilikauden voitto oli 5,9 milj. euroa (8,6 milj. euroa), josta 5,6 milj. euroa muodostui jatkuvista liiketoiminnoista ja 0,3 milj. euroa myydyistä liiketoiminnoista. Myyjien liiketoimintojen tulos muodostui Pajakulma Oy:n myynnin lisäkauppahinnasta.

Konsernin henkilöstön määrä tilikaudella oli keskimäärin 571 (526) henkilöä. Tilikauden lopussa henkilöstöä oli 719.

### Panostaja Oyj

Emoyhtiö Panostaja Oyj:n liikevaihto oli 0,02 milj. euroa (0,02 milj. euroa). Liiketoiminnan muut tuotot olivat 0,49 milj. euroa (4,68 milj. euroa).

Liikevoitto oli -1,04 milj. euroa (3,61 milj. euroa). Emoyhtiön tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 0,61 milj. euroa (5,17 milj. euroa). Emoyhtiön tilikauden voitoksi muodostui 0,62 milj. euroa (5,17 milj. euroa).

## PANOSTAJA-KONSERNIN LIIKETOIMINTA-SEGMENTIT

Konsernilla on kaksitoista liiketoiminta-aluetta, jotka raportoidaan viidessä eri segmentissä.

### Teollisuusrakentaminen

Teollisuusrakentaminen-segmentti muodostuu Arme-konsernista, joka on Kulloossa, Naantalissa ja Kouvolassa toimiva teollisuuden eristämistä, julkisivuverhouksia, rakennuspellityksiä ja telinetöitä harjoittava konserni. Panostaja Oyj:n omistus Arme Oy:stä on 69,9 prosenttia. Yhtiön toimitusjohtajana toimii Jukka Pyykönen. Konserniin kuuluu Renetor Oy sekä virolainen Renetor Oü, jotka tekevät eristyksiä teollisuudelle ja telineasennuksia.

Teollisuusrakentaminen-segmentin liikevaihto kasvoi tilikauden aikana 21,6 milj. euroon (19,7 milj. euroa) ja liikevoitto muodostui erinomaiseksi ja oli 5,2 milj. euroa (4,4 milj. euroa). Henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 161 (156). Liikevaihdon 9,9 prosentin kasvu oli seurausta Suomessa toimivan teollisuuden merkittävistä investoinneista sekä telinetöiden kasvaneesta kysynnästä. Segmentin liikevaihdon odotetaan säilyvän edellisen vuoden tasolla ja kannattavuuden arvioidaan olevan hyvällä tasolla tilikaudella 2008.

### Tukkukauppa

Tukkukauppa-segmentti muodostuu Eurotermo-konsernista, KL-Parts -konsernista, Novacausa II -konsernista ja Ollinvara III -kon-

sernista. Panostaja-konserni hankki tilikauden aikana KL-Parts -konsernin, Novacausa II -konsernin ja Ollinvara III -konsernin.

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

KL-Parts -konserni on Tampereella, Jyväskylässä ja Rovaniemellä toimiva Mercedes-Benz ja BMW -henkilöautojen alkuperäisvaraosakauppaan erikoistunut konserni. Panostaja-konsernin omistus KL-Parts Oy:stä on 100 prosenttia. Varsinaista liiketoimintaa harjoittavina yhtiöinä ovat KL-Parts Oy:n sataprosenttisesti omistamat KL-Varaosat Kari Lindfors Oy, Jyväskylän KL-Varaosat ja Rovaniemen KL-Varaosat Oy. Liiketoimintaa harjoittavien yhtiöiden toimitusjohtajana toimii Kari Lindfors.

Novacausa II -konserni on Seinäjoella toimiva helatuotteiden tukkukauppaan ja palveluihin erikoistunut konserni. Panostaja-konsernin omistus Novacausa II Oy:stä on 100 prosenttia. Varsinaista liiketoimintaa harjoittavina yhtiöinä ovat Novacausa II Oy:n sataprosenttisesti omistamat Seinäjoen Rakennustarvike ja Lukko Oy sekä Suomen Helakeskus Oy. Liiketoimintaa harjoittavien yhtiöiden toimitusjohtajina toimivat Juhani Lehtinen Seinäjoen Rakennustarvike ja Lukko Oy:ssä sekä Pekka Koskenkorva Suomen Helakeskus Oy:ssä.

Ollinvara III -konserni on Helsingissä, Tampereella ja Porissa toimiva kiinnitystarvikkeita ja niihin liittyviä palveluita tarjoava konserni. Panostaja-konsernin omistus Ollinvara III Oy:stä on 100 prosenttia. Varsinaista liiketoimintaa Ollinvara III -konsernissa harjoittavat Ollinvara III Oy:n sataprosenttisesti omistamat Helsingin Laaturuuvit Oy, Ruuvipojat Oy ja Porin Pultti Oy. Liiketoimintaa harjoittavien yhtiöiden toimitusjohtajina toimivat Ari Suomalainen Helsingin Laaturuuvit Oy:ssä ja Porin Pultti Oy:ssä sekä Harri Lahtinen Ruuvipojat Oy:ssä.

Tukkukauppa-segmentin liikevaihto kasvoi päättyneen tilikauden aikana 29,7 milj. euroon (12,6 milj. euroa) ja liikevoitto oli tilikaudella 1,5 milj. euroa (0,2 milj. euroa). Henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 133 (31). Tilikauden aikana toteutetut yrityshankinnat kasvattivat voimakkaasti segmentin liikevaihtoa ja liikevoittoa. Segmentin liikevaihdon ja liiketuloksen odotetaan kasvavan tilikaudella 2008.

### Puusepänteollisuus

Puusepänteollisuus-segmentin emoyhtiönä toimii Suomen Puunjälöstus Oy, josta Panostaja Oyj omistaa 100 prosenttia. Suomen Puunjälöstus -konsernin kaikkien yhtiöiden toimitusjohtajana toimii Tapani Harjunen.

Suomen Puuporrass ja Matti-Ovi ovat Suomen Puunjalostus Oy:n 70 % omistamia tytäryhtiöitä. Suomen Puuporrass -konserni on Tampereella ja Imatralla puuportaita valmistava ja markkinoiva konserni. Konserniin kuuluvat Suomen Puuporrass Oy:n 100 % omistamat tytäryhtiöt Keiteleen Porrass Oy, Kausalan Porrass Oy sekä Kausalan 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.

Puusepänteollisuus-segmentin liikevaihto oli 9,5 milj. euroa (10,6 milj. euroa) ja liiketulos oli 0,6 milj. euroa (0,1 milj. euroa). Henkilöstön määrä oli keskimäärin 82 (92). Suomen Puuporrass -konserni uudelleenjärjesteli toimintojaan syyskuussa ja lakkautti Kausalan tehtaan sekä siirsi tuotannon kokonaisuudessaan Tampereelle.

Segmentin liikeluoksen ennustetaan edelleen paranevan jo tehtyjen uudelleenjärjestelytoimenpiteiden seurauksena.

#### Teollisuuden palvelut

Teollisuuden palvelut -segmentin muodostuu Vallog Group -konsernista ja Heatmasters Group -konsernista. Panostaja-konserni hankki tilikauden aikana Heatmaster Group -konsernin.

Vallog Group -konserniin kuuluu kaksi liiketoimintaa harjoittavaa yhtiötä. Vallog Oy toimii Hyvinkäällä sekä Tampereella pääosin varaosavalmistusta ja logistiikkatoimialalla. Vallog Logistiikkapalvelut Oy tuottaa logistiikka- ja lähetyspalveluja Hämeenlinnassa. Konsernin ydinosaanamiseen kuuluu lisäksi metalliosien ja -komponenttien hankintapalvelut sekä lähetys- ja varastointipalvelut. Vallog Group Oy on Panostaja Oyj:n 85 % omistama tytäryhtiö. Vallog Group -konsernin kaikkien yhtiöiden toimitusjohtajana toimii Risto Rousku, joka aloitti tehtävässään syyskuussa.

Heatmaster Group -konserniin kuuluu Suomessa kaksi liiketoimintaa harjoittavaa yhtiötä Lahden Lämpökäsittely Oy ja Heatmasters Oy, jotka toimivat Lahdessa ja Kouvolassa. Konsernilla on toimintaa myös Ruotsissa sekä tytäryhtiö Puolassa ja osakkuusyhtiöitä Virossa, Saudi-Arabiassa ja Ukrainassa. Osakkuusyhtiöiden vähäisen toiminnan vuoksi niitä ei ole yhdistelty Panostajan konserniliinpäätökseen. Heatmasters Group -konserni tuottaa asiakkailleen metallien lämpökäsittelypalveluita sekä valmistaa lämpökäsittelyprosessiin ja sen hallintaan liittyviä koneita ja laitteita. Heatmasters Group Oy on Panostaja Oyj:n 80 % omistama tytäryhtiö. Heatmasters Group -konsernin kaikkien yhtiöiden toimitusjohtajana toimii Juha Saarikunnas.

Segmentin liikevaihto oli tilikaudella 15,3 milj. euroa (8,5 milj. euroa). Segmentin liiketulos oli 1,7 milj. euroa (0,5 milj. euroa). Segmentin palveluksessa toimi keskimäärin 144 (84) henkilöä.

Segmentin liikevaihdon odotetaan kasvavan, mutta kiristynyt kilpailu uhkaa kannattavuuden kehittymistä.

#### Muut liiketoiminnot

Muut liiketoiminnot -segmentti muodotuu Kannake-, Annetektor-,

Novacausa I ja Ollinvara I -konserneista, emoyhtiö Panostaja Oyj:stä sekä Panostaja Oyj:n kiinteistösijoituksista. Panostaja -konserni hankki tilikauden aikana Novacausa I ja Ollinvara I -konsernin. Liiketoimintojen lisäksi muu liiketoimintot -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.

Annetektor-konserni on Lahdessa toimiva, tekniikan konserni, josta Panostajan omistusosuus on 80 prosenttia. Annetektor Oy:n lisäksi konserniin kuuluu varsinaista liiketoimintaa harjoittavana yhtiönä Oy Alfa-Kem Ab. Yhtiön toimitusjohtajana toimii Jukka Pekka Porali.

Novacausa I -konserni on Helsingissä, Tampereella, Turussa, Porissa, Jyväskylässä ja Oulussa toimiva lukitus- ja turvallisuusalan tuotteita ja palveluita tarjoava konserni, josta Panostajan omistusosuus on 100 prosenttia. Novacausa I Oy:n lisäksi konserniin kuuluu varsinaista liiketoimintaa harjoittavana yhtiönä LukkoExpert Security Oy. Liiketoimintaa harjoittavan yhtiön toimitusjohtajana toimii Jukka Laakso.

Ollinvara I -konserni on Tampereella toimiva hydraulisynterien valmistukseen erikoistunut konserni, josta Panostajan omistusosuus on 100 prosenttia. Ollinvara I Oy:n lisäksi konserniin kuuluu varsinaista liiketoimintaa harjoittavana yhtiönä Tampereen Laatu-koneistus Oy. Liiketoimintaa harjoittavan yhtiön toimitusjohtajana toimii Tapio Pajunen.

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 kerrosneliometriä. Alueesta suunnitellaan korkeatasoista toimisto- ja teollisuusaluetta. Panostaja Oyj omistaa edelleen ensimmäisessä vaiheessa rakennetun Kiinteistö Oy Lakalaivan Teollisuustalo I:n osakekannan.

Muut liiketoimintot -segmentin liikevaihto kasvoi 14,7 milj. euroon (6,4 milj. euroa). Segmentin liikevoitto oli -0,7 milj. euroa (0,2 milj. euroa). Henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 199 (62). Kannake- ja Annetektor -konsernien kannattavuustason arvioidaan pysyvän hyvänä ja Novacausa I -konsernin kannattavuustason arvioidaan paranevan. Ollinvara I -konsernin liiketoiminta siirtyi uuden tilikauden alussa Panostaja Oyj:n tytäryhtiölle Takoma Oyj:lle.

Takoma Oyj:stä tullaan muodostamaan oma konepajateollisuuden segmenttinsä 1.11.2007 alkavalla tilikaudella.

#### RAHOITUS

Yhtiö jakoi joulukuussa 2006 tilikaudelta 2005 - 2006 osinkoa 3,87 milj. euroa emoyhtiön osakkeenomistajille (tytäryhtiöiden vähemmistöille maksetut osingot tilikaudella olivat 0,5 milj. euroa). Konsernin korollisten velkojen määrä tilikauden lopussa oli 32,6 milj. euroa (9,4 milj. euroa) ilman vaihdettavaa pääomalinnaa.

Liiketoiminnan kassavirta pysyi koko tilikauden hyvänä. Konsernin omavaraisuusaste oli 34,9 prosenttia (43,4 %) ja nettovelkaantumisaste oli 23,7 prosenttia (3,05 %). Oman pääoman tuotto oli 18,6 prosenttia (22,7 %). Sijoitetun pääoman tuotto oli 14,8 prosenttia (16,1 %).

#### INVESTOINNIT SEKÄ TUTKIMUS- JA KEHITYSTOIMINTA

Konsernin investointien määrä oli tilikaudella 21,9 milj. euroa (4,8 milj. euroa), josta aineellisen käyttöomaisuuden lisäys oli 10,6 milj. euroa (1,7 milj. euroa). Tilikaudella merkittävimmät investoinnit olivat KL-Varaosat yhtiöiden, Suomen Helasto Oy:n osake-enemmistön, Lahden Lämpökäsittely Oy:n, Heatmasters Oy:n ja Tampereen LaatuKoneistus 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 yrityskauppoihin liittyviin riskeihin.

Konsernin kaksitoista liiketoiminta-alueita toimivat erilaisilla toimialoilla. Konsernin taloudellinen tulos ei ole yleensä olennaisesti riippuvainen yksittäisen liiketoiminta-alueen kehityksestä ja tuloksesta, mutta liiketoiminta-alueen kasvaessa sen merkitys koko konsernin kannalta korostuu, jolloin riski voi olla olennainen. Konsernin taloudellinen tulos ja kehitys ei ole normaalisti yksittäisestä asiakkaasta riippuvainen, mutta yksittäisen liiketoiminta-alueen tulokseen ja kehitykseen 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 vaikutuksien 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 luototappioriskillä, mutta yksittäisen liiketoiminta-alueen taloudelliseen tulokseen ja kehitykseen näillä riskeillä voi olla merkittävä vaikutus. Konserni ja sen eri liiketoiminta-alueet ovat pyrkineet suojaautumaan 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 vakuutustasoa 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 tulokseen, mikäli kyseisten riskien hallinnassa epäonnistutaan. Konsernin tavoitteena on kasvaa myös yritysostojen kautta. Yritysostoihin liittyvää konsernin taseeseen kirjattua liikearvoa on n. 12,8 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 budjetoitiprosessin yhteydessä.

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

#### KONSERNIRAKENNE

Annetor-konsernin emoyhtiö jakautui 20.12.2006 Annetor Oy:ksi ja Solikko Finance Oy:ksi. Jakautumisella ei ollut vaikutusta konsernin tulokseen ja taseeseen.

Panostaja Oy:n tytäryhtiö KL-Parts Oy osti huhtikuussa Mercedes-Benz ja BMW -henkilöautojen alkuperäisvaraosakauppaan erikoistuneiden KL-Varaosat -yhtiöiden koko osakekannat. KL-Varaosat -yhtiöistä maksettu kauppahinta oli noin 5,1 milj. euroa sekä 300.000 kappaletta Panostaja Oy:n uusia B-osakkeita. Kokonaiskauppahinta oli noin 5,5 milj. euroa. Tämän lisäksi myyjällä on vuoden kuluttua kaupasta mahdollisuus lisäkauppahintaan, maksimissaan noin 1,4 milj. euroa. Panostaja Oy perusti KL-Varaosat -yhtiöistä uuden ajoneuvojen alkuperäisvaraosakauppaan keskittyvän liiketoiminta-alueen.

Panostaja-konserni hankki 30.5.2007 lukitus- ja turvallisuus- sekä hela- ja kiinnitinalan palveluihin ja tukkukauppaan erikoistuneen Suomen Helasto Oy:n osake-enemmistön.

Panostaja Oy ja Suomen Helasto Oy:n pääomistajat tekivät osakevaihdon, jolla Panostaja hankki 68,77 prosenttia Suomen Helaston osakepääomasta ja äänimäärästä. Suunnatussa annissa Suomen Helaston pääomistajat saivat 7.450.933 kappaletta Panostajan B-sarjan osakkeita.



Osakevaihdon seurauksena Panostajalle syntyi arvopaperimarkkinain mukainen velvollisuus tehdä julkinen ostotarjous Suomen Helaston muille osakkeenomistajille. Vaihto- ja ostotarjouksessa Panostaja tarjosi osakevaihtoa, jossa kuutta Suomen Helaston osaketta vastaan annettiin viisi Panostajan B-osaketta. Vaihtoehtoisesti Panostaja tarjosi rahavastiketta, jonka määrä oli 1,27 euroa osakkeelta. Panostajan B-sarjan osakkeen päätöskurssi 29.5.2007 oli 1,52 euroa ja Suomen Helaston osakkeen päätöskurssi 1,19 euroa. Vaihto- ja ostotarjous oli voimassa 3.7–6.8.2007, jona aikana Suomen Helaston osakkeenomistajilla oli mahdollisuus hyväksyä vaihto- ja ostotarjous.

Panostajan omistamien Suomen Helaston osakkeiden määrä oli vaihto- ja ostotarjouksen päätyttyä 6.8.2007 yhteensä 12.404.692 osaketta, jotka edustavat noin 95,41 prosenttia Suomen Helaston liikkeeseen laskemista osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä. Osakeannissa tarjottiin Suomen Helaston osakkeenomistajille merkittäväksi 2.829.175 kappaletta 0,12 nimellisarvoisia B-osakkeita.

Vaihto- ja ostotarjouksen mukaisesti toteutuvien kauppojen jälkeen Panostajan osuus Suomen Helaston kaikista osakkeista ja kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä ylitti yhdeksän kymmenesosaa (9/10), millä perusteella Panostajalle syntyi osakeyhtiölain 18 luvun 1 §:n mukainen oikeus ja vaadittaessa myös velvollisuus lunastaa käyvästä hinnasta muiden osakkeenomistajien omistamat osakkeet. Tästä tehtiin merkintä kaupparekisteriin 21.8.2007.

Panostaja sai 3.9.2007 tiedoksi Suomen Helaston osakkeenomistajan 2M Ventures Oy:n 28.8.2007 päivätyn hakemuksen keskuskauppakamarin lunastuslautakunnalle välimiehen määräämiseksi ratkaisemaan Suomen Helaston osakkeen lunastusvelvollisuutta ja hintaa. 2M Ventures Oy perui hakemuksensa Suomen Helasto Oyj:n osakkeiden lunastuksesta 15.10.2007.

Panostaja ilmoitti 27.9.2007 aikomuksestaan muuttaa Suomen Helasto Oyj Takoma Oyj:ksi ja Suomen Helasto Oyj:n ylimääräinen yhtiökokous hyväksyi 17.10.2007 Suomen Helasto Oyj:n muuttamisen Takoma Oyj -nimiseksi konepajaomiyhtiöksi ja valtuutti Suomen Helasto Oyj:n hallituksen myymään liiketoimintayhtiöt Panostaja Oyj:lle sekä hankkimaan Hervannan Koneistus Oy:n osakekannan ja Tampereen LaatuKoneistus Oy:n liiketoiminnan uudelle Takoma Oyj:lle.

Suomen Helasto Oyj:n hallitus myi saamansa valtuutuksen perusteella 31.10.2007 Panostaja Oyj:lle Suomen Helaston omistamien tytäryhtiöiden osakekannat yhteensä 16,5 miljoonan euron kokonaiskauppahinnalla. Asiasta on annettu erilliset pörssitiedotteet 17.10.2007 ja 31.10.2007.

Kesäkuussa Panostaja osti lämpökäsittelypalveluihin sekä alan teknologiakehitykseen erikoistuneiden Lahden Lämpökäsittely Oy:n ja Heatmasters Oy:n koko osakekannat. Lahdessa ja Varkaudessa toimiva vuonna 1974 perustettu Lahden Lämpökäsittely tarjoaa metallien lämpökäsittelypalvelua asiakkainaan merkittäviä teollisuusyrityksiä. Yrityksellä on toimintaa myös Ruotsissa, Puolassa, Ukrainassa ja Virossa. Yritys työllistää 55 henkilöä ja liikevaihto vuonna 2006 oli 4,5 miljoonaa euroa.

Heatmasters keskittyy tietokonepohjaiseen lämpökäsittelyteknologiaan hyödyntäen mm. tietokone- ja gsm-teknologiaa. Yrityksellä on vientiä yli 20 maahan ja sen liikevaihto vuonna 2006 oli 1,8 miljoonaa euroa. Lahden Lämpökäsittely Oy ja Heatmasters Oy muodostavat Panostaja-konserniin uuden lämpökäsittelyyn erikoistuvan liiketoiminta-alueen. Yhtiöistä maksettu kauppahinta on yhteensä noin 3,1 milj. euroa. Lisäksi myyjillä on mahdollisuus lisäkauppahintaan, maksimissaan noin 1,3 milj. euroa. Mahdollinen lisäkauppahinta maksetaan vuoden kuluessa kaupantekohetkestä.

Lisäksi Panostaja osti hydraulisyliinterien valmistukseen erikoistuneen Tampereen LaatuKoneistus Oy:n koko osakekannan. Panostaja perusti konserniin uuden hydraulikkakomponentteihin erikoistuvan liiketoiminta-alueen. Tampereen LaatuKoneistus valmistaa yksilöllisesti suunniteltuja hydraulisyliinteriä mm. laivanrakennus-, nostolaite-, puunjalostus-, kaivos- ja metalli- sekä kuljetusvälineiteollisuudelle. Sillä on kotimaassa vahva asema suurten hydraulisyliinterien toimittajana. Yhtiön liikevaihto vuonna 2006 oli n. 5,6 miljoonaa euroa. Yhtiöstä maksettu kauppahinta oli yhteensä noin 3,2 milj. euroa. Lisäksi myyjillä on mahdollisuus lisäkauppahintaan, maksimissaan noin 1,0 milj. euroa. Mahdollinen lisäkauppahinta maksetaan vuoden 2007 loppuun mennessä.

KL-Varaosat -yhtiöiden taseet on yhdistelty ensimmäisen kerran konsernista laadittavaan väli tilinpäätökseen ajalta 1.11.2006–30.4.2007. Tuloslaskelman osalta KL-Varaosat on yhdistelty 1.5.2007 alkaen. Suomen Helasto -konserni, Lahden Lämpökäsittely Oy, Heatmasters Oy ja Tampereen LaatuKoneistus Oy on yhdistelty sekä taseen että tuloslaskelman osalta konsernitilinpäätökseen 1.5.2007 alkaen. Suomen Helasto -konsernin osalta yhdistely perustuu 95,4 prosentin omistukseen.

#### HALLINTO JA YHTIÖKOKOUKSET

Varsinainen yhtiökokous pidettiin 15.12.2006. Panostaja Oyj:n hallituksen valittiin edelleen Olli Halmevuo ja Matti Koskenkorva. Hallituksen uusiksi jäseniksi valittiin Kone Oyj:n hallituksen sihteeri Jukka Ala-Mello, Suomen Yrittäjät ry:n hallituksen puheenjohtaja Eero Lehti ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Eteran varatoimitusjohtaja Hannu Tarkkonen. Varsinaisiksi tilintarkastajiksi valittiin KHT Hannu Pellinen ja KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, KHT-yhteisö.

Hallituksen jäsen Eero Lehti tuli valituksi kansanedustajaksi kevään 2007 eduskuntavaaleissa. Lehti erosi Panostaja Oyj:n hallituksesta 10.4.2007.

Yhtiön toimitusjohtaja Olli Halmevuo erosi omasta pyynnöstään 11.9.2007 ja hallitus nimitti 14.9.2007 uudeksi toimitusjohtajaksi Juha Sarsaman. Halmevuo jatkoi yhtiön hallituksen jäsenenä.

Yhtiökokous hyväksyi esitetyn tilinpäätöksen 1.11.2005–31.10.2006 ja hallituksen ehdotuksen tilikauden voiton siirtämisestä voittovaroihin ja että osinkoa jaetaan 0,13 euroa per osake. Osingonjaon täsmäytyspäivä oli 20.12.2006 ja maksupäivä 29.12.2006 alkaen. Lisäksi yhtiökokous myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle.

Varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakepääoman korotuksesta yhdellä tai useammalla maksullisella tai maksuttomalla osakeannilla siten, että osakeannissa tai osakeanneissa tarjotaan merkittäväksi enintään 30.000.000 uutta 0,12 euron nimellisarvoista A-osaketta ja enintään 30.000.000 uutta 0,12 euron nimellisarvoista B-osaketta niin, että osakepääomaa voidaan korottaa enintään 7.200.000 eurolla. Lisäksi hallitus valtuutettiin päättämään osakepääoman korottamisesta antamalla optio- ja muita osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja oikeuksia siten, että osakeanneissa tai anneissa tarjotaan merkittäväksi enintään 30.000.000 uutta A-osaketta ja enintään 30.000.000 uutta B-osaketta niin, että osakepääomaa voidaan korottaa enintään 7.200.000 eurolla. Osakeantivaltuuksilla ei suljettu pois hallituksen oikeutta päättää suunnatusta osakeannista, vaan osakeannissa voidaan poiketa osakeyhtiölain 9 luvun 3 §:ssä säädetyistä osakkeenomistajien etuoikeudesta.

Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen ottamaan määrältään enintään 21.250.000 euron pääomallainan kotimaisilta instituutio-naalisilta sijoittajilta, päättämään optio-oikeuksien antamisesta yhtiön avainhenkilöille sekä päättämään omien osakkeiden hankkimisesta ja luovuttamisesta siten, että A-osakkeita voidaan hankkia enintään 1.725.659 kappaletta ja B-osakkeita enintään 1.247.797 kappaletta.

Tilikauden aikana hallitus on käyttänyt valtuutustaan ottaa 21.250.000 euron suuruinen pääomallainan kotimaisilta instituutio-naalisilta sijoittajilta sekä päättää optio-oikeuksien 2006A antamisesta yhtiön avainhenkilöille. Optioita myönnettiin 460.000 kappaletta, jotka oikeuttavat 460.000 osakkeen merkitsemiseen.

Tilikaudella hallitus on käyttänyt myös valtuutustaan osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla maksullisella tai maksuttomalla annilla. Suunnatussa annissa KL -Varaosat yhtiöiden myyjä Kari Lindfors merkitsi 300.000 kappaletta Panostajan uusia B-sarjan osakkeita. Lisäksi Panostaja Oyj ja Suomen Helasto Oyj:n pääomistajat tekivät osakevaihdon, jolla Panostaja hankki 68,77 prosenttia Suomen Helaston osakepääomasta ja äänimäärästä. Suunnatussa annissa Suomen Helaston pääomistajat saivat 7.450.933 kappaletta Panostajan B-sarjan osakkeita. Arvopaperimarkkinalain mukaisen Suomen Helasto Oyj:n osakkaille tehdyn julkisen ostotarjouksen yhteydessä 3.7.–6.8.2007 hallitus käytti valtuutustaan ja tarjosi Suomen Helasto Oyj:n osakkeenomistajille merkittäväksi 2.829.175 kappaletta B-osakkeita.

Hallitus käynnisti kesäkuussa omien osakkeiden hankinnan Panostaja Oyj:n varsinainen yhtiökokouksen 15.12.2006 antaman valtuutuksen mukaan. Hankittava määrä on enintään 1.725.659 A-osaketta ja 1.247.797 B-osaketta.

Omat osakkeet hankitaan yhtiölle käytettäväksi vastikkeena mahdollisissa yrityskaupoissa tai muissa rakennejärjestelyissä tai hankittaessa liiketoimintaan kuuluvaa omaisuutta yhtiölle, yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi tai osakkeiden mitätöimiseksi tai avainhenkilöstön kannustinjärjestelmän toteuttamiseksi. Omia osakkeita hankittiin tilikauden aikana yhteensä 1.217.400 kappaletta, 347.500 A-sarjan osaketta, 439.000 B-sarjan osaketta ja 430.900 B-sarjan uutta osaketta.

Saadun valtuutuksen perusteella Panostaja Oyj:n hallitus päätti 23.10.2007 myydä 400.000 kpl Panostaja Oyj:n hallussa olevia omia B-sarjan uusia osakkeita. Kauppa toteutettiin Helsingin Pörssissä. Kauppahinta oli 1,61 euroa kappaleelta, yhteensä 644.000 euroa, josta aiheutui 11.890 euron tappio. Kauppa tehtiin konsernin tytäryhtiön avainhenkilön kannustinjärjestelmän toteuttamiseksi.

Tilikauden päättyessä yhtiöllä oli hallussaan 347.500 kappaletta A-osakkeita ja 469.900 kappaletta B-osakkeita, joiden yhteenlaskettu nimellisarvo on 98.088 euroa. Hankittujen A-osakkeiden määrä vastasi 0,8 % koko tilikauden lopun osakemäärästä ja 1,9 % kaikkien osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä. B-osakkeiden määrä vastasi 1,0 % osakemäärästä ja 0,1 % äänimäärästä.

#### **OSAKEPÄÄOMA JA VAIHDETTAVA PÄÄOMALAINA**

Tilikauden lopussa Panostaja Oyj:n osakepääoma oli 5.424.081,60 euroa ja osakemäärä 45.200.680 kappaletta. A-sarjan osakkeiden liikkeeseenlaskettu osakemäärä oli 17.256.595 kappaletta ja B-sarjan 27.944.085 kappaletta.

Yhtiö lähetti 4.1.2007 vaihdettavan pääomallainan 2004 lainaosuuden haltijoille ilmoituksen, että yhtiö käyttää lainaehdoten mukaista oikeutta maksaa lainan pääoma ennenaikaisesti takaisin nimellisarvosta, koska Panostaja Oyj:n B-sarjan osakkeen vaihdolla painotettu keskipäivä oli Helsingin Pörssissä 2.1.2006 jälkeen 20:nä pörssipäivänä 30:stä perättäisestä pörssipäivästä ylittänyt lainaehdoissa määritellyn vaihtohinnan yli 100 %:lla. Pääomallainan takaisinmaksu kuitenkin peruuntui, koska kaikki lainaosuuden haltijat hakivat lainaehdoten mukaista lainaosuuksien vaihtoa osakkeiksi. Vaihtojen seurauksena uusia Panostajan B-osakkeita merkittiin 3.358.000 kappaletta.

Hallitus käytti yhtiökokouksessa 15.12.2006 saamaansa valtuutusta pääomallainan ottamisesta kotimaisilta instituutio-naalisilta sijoittajilta. Hallitus hyväksyi katsauskaudella vaihdettavan pääomallainan 2006 merkintöjä yhteensä 21.250.000 euroa. Lainan korko on 6,5 % ja laina-aika 15.1.2007–1.3.2012. Lainaosuudet voidaan vaihtaa enintään 12.500.000 Panostajan uuteen B-osakkeeseen ja osakepääomaa voidaan lainaosuuksia vaihtamalla korottaa enintään 1.500.000 eurolla. Lainaosuuden ensimmäinen maksuerä 10.625.000 euroa maksettiin Panostaja Oyj:lle 15.1.2007. Loppuerä 10.625.000 euroa lainasta maksettiin 15.5.2007. Lainaa on tilinpäätöshetkellä jäljellä 18.700.000 euroa, joka oikeuttaa 11.000.000 uuden B-osakkeen merkitsemiseen.

#### **HALLITUKSEN EHDOTUS YHTIÖKOKOUKSELLE**

Hallitus ehdottaa, että tilikauden voitto siirretään kertyneiden voittovarojen tilille lisäyksi, ja että osinkoa jaetaan voittovaroista ulkona oleville A- ja B-osakkeille 0,09 euroa/osake.

#### **TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT**

Panostaja Oyj:n tytäryhtiö Suomen Helasto Oyj muuttui 1.11.2007 Takoma Oyj:ksi ja 27.9.2007 julkistetun suunnitelman mukaan se hankki 1.11.2007 omistukseensa Hervannan Koneistus Oy:n osakekannan ja Tampereen LaatuKoneistus Oy:n liiketoiminnan. Kimmo Korhonen luovutti 1.11.2007 Takoma Oyj:lle Hervannan Koneistus Oy:n koko osakekannan ja sai vastikkeena 2.662.925

uutta Takoma Oyj:n osaketta, jotka vastaavat 17 % Takoma Oyj:n osakkeista. Samalla Korhonen kutsuttiin Takoma Oyj:n toimitusjohtajaksi. Takoma Oyj:n tytäryhtiö Causatak Oy osti 1.11.2007 Panostaja-konserniin kuuluvan Tampereen Laatumoneistus Oy:n liiketoiminnan 3,7 miljoonan euron kauppahinnalla. Liiketoiminnan ulkopuolinen varallisuus, mukaan lukien yhtiön omistama toimitila, jäi liiketoimintakaupassa myyjäyhtiöön.

Takoma Oyj:n hallituksen 1.11.2007 päättämä osakepääoman korotus 159.775,50 euroa merkittiin 28.11.2007 kaupparekisteriin. Takoma Oyj:n osakkeiden yhteismäärä on tämän rekisteröinnin jälkeen 15.664.266 kappaletta ja Panostaja Oyj:n omistusosuus Takoma Oyj:stä 79,19 %. Osakepääoman korotuksen rekisteröimisen yhteydessä on poistunut Panostaja Oyj:n Takoma Oyj:n osakkeita koskeva osakeyhtiölain 18 luvun 1 §:n mukainen enemmistöosakkaan lunastusoikeus ja -velvollisuus.

Yhtiö on jatkanut omien osakkeiden ostoja ja 11.12.2007 yhtiöllä oli hallussaan 475.000 kappaletta A-osakkeita ja 613.000 kappaletta B-osakkeita, joiden yhteenlaskettu nimellisarvo on 130.560 euroa.

Panostaja Oyj:n hallitus on 11.12.2007 päättänyt käynnistää selvityksen mahdollisuuksista jakaa Takoma Oyj:n osakkeita osinkona Panostaja Oyj:n omistajille.

#### **NÄKYMÄT TULEVALLE TILIKAUDELLE**

Panostaja-konserni tulee edelleen keskittymään perusliiketoimintastrategiansa mukaiseen liikeideaan ja nykyisten liiketoiminta-alueiden kehittämiseen. Yrittäjävetoisen mallin luominen uusille hankituille liiketoiminta-alueille ja yhtiöille on osin kesken. Suuren ikäluokkien eläkkeelle siirtyminen ja jatkuvasti voimistuvat muutokset myös pelkästään Suomen markkinoilla toimivien yritysten liiketoimintaympäristössä, erityisesti kansainvälistyminen, tuovat markkinoille lähivuosina suuren joukon ostettavia yrityksiä. Panostajan toimintaedellytykset, käytettävissä olevat pääomat ja likvidit varat luovat hyvän perustan toiminnan voimakkaalle laajentamiselle. Lisääntyvä yritystarjonta perinteisillä toimialoilla toimivissa pk-yrityksissä mahdollistaa sekä laajentumisen jatkamisen edelleen myös uusille liiketoiminta-alueille että nykyisten liiketoiminta-alueiden kasvattamisen.

Taloudellisen tilanteen odotetaan säilyvän kotimaassa pääsääntöisesti edelleen suotuisana alkaneen uuden tilikauden aikana vaikkakin talouden kasvun ennustetaan hidastuvan. Suhdanneodotukset nykyisten liiketoiminta-alueiden toimialoilla ovat maltillisen positiiviset. Konsernin liikevaihdon voidaan odottaa kasvavan ja tuloksen pysyvän hyvällä tasolla, mikäli taloudellisessa ympäristössä ei tapahdu oleellisia muutoksia. Rakennussuhdanteen kasvanut epävarmuus saattaa vaikuttaa joidenkin liiketoiminta-alueiden näkyymiin.

# Konsernin tuloslaskelma

(1 000 euroa)	Liitetieto	1.11.2006–31.10.2007	1.11.2005–31.10.2006
<b>Liikevaihto</b>		90 763	57 755
Liiketoiminnan muut tuotot	9	721	772
Osuus osakkuusyhtiön tuloksista	10	0	86
Materiaalit ja palvelut		46 270	26 940
Henkilöstökulut	11	23 028	15 541
Poistot ja arvonalentumiset	12	2 110	1 209
Liiketoiminnan muut kulut	13	11 777	9 448
<b>Liikevoitto</b>		8 299	5 475
Rahoitustuotot ja -kulut	14, 15	-815	-540
<b>Voitto ennen veroja</b>		7 484	4 935
Tuloverot	16	-1 900	-1 210
<b>Voitto jatkuvista liiketoiminnoista</b>		5 584	3 725
Voitto myydyistä liiketoiminnoista	7	350	4 903
<b>Tilikauden voitto</b>		5 934	8 628
<b>Jakautuminen</b>			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		4 295	7 457
Vähemmistölle		1 638	1 171
<b>Tulos/osake jatkuvista liiketoiminnoista, €</b>			
Laimentamaton	17	0,110	0,092
Laimennettu		0,096	0,085
<b>Tulos/osake myydyistä liiketoiminnoista</b>			
Laimentamaton	17	0,010	0,176
Laimennettu		0,007	0,157
<b>Tulos/osake jatkuvista ja myydyistä liiketoiminnoista</b>			
Laimentamaton	17	0,120	0,268
Laimennettu		0,104	0,242

# Konsernin tase

(1 000 euroa)	Liitetieto	31.10.2007	31.10.2006
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liikearvo	18	12 839	1 976
Muut aineettomat hyödykkeet	18	460	234
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	19	17 826	9 654
Osuudet osakkuusyhtiöissä	20, 21	975	894
Muut pitkäaikaiset varat	22	230	127
Korolliset saamiset		15	15
Pitkäaikaiset varat yhteensä		32 345	12 900
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	24	21 100	7 941
Myyntisaamiset ja muut saamiset	25	20 226	14 360
Rahoitusarvopaperit	26	16 289	2 222
Rahavarat	26	24 985	10 207
Lyhytaikaiset varat yhteensä		82 600	34 730
<b>Varat yhteensä</b>		<b>114 945</b>	<b>47 630</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma</b>			
Osakepääoma	27	5 424	3 568
Ylikurssirahasto	27	4 647	2 683
Muuntoero		35	0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		14 219	
Kertyneet voittovarat		10 945	11 909
Yhteensä		35 270	18 160
<b>Vähemmistön osuus</b>		<b>4 290</b>	<b>2 154</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>39 560</b>	<b>20 314</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat	23	1 452	309
Lainat rahoituslaitoksilta	29	14 142	8 837
Vaihtovelkakirjalaina	31	18 074	2 316
Muut pitkäaikaiset velat	29	655	556
Pitkäaikaiset velat yhteensä		34 323	12 018
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Korolliset velat	29	17 782	1 896
Ostovelat ja muut korottomat velat	30	23 280	13 402
Lyhytaikaiset velat yhteensä		41 062	15 298
<b>Velat yhteensä</b>		<b>75 385</b>	<b>27 316</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>114 945</b>	<b>47 630</b>

# Konsernin rahavirtalaskelma

(1 000 euroa)	liitetieto	2007	2006
<b>Liiketoiminta</b>			
Liikevoitto		8 299	5 476
Oikaisut liikevoittoon		2 188	1 209
Nettokäyttöpääoman muutos		201	792
Maksetut korot		-1 585	-408
Saadut osingot		0	68
Saadut korot		1 002	136
Verot		-1 488	-1 210
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>		<b>8 618</b>	<b>6 062</b>
<b>Investoinnit</b>			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-2 883	-3 161
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeitten luovutustulot		442	198
Tytäryritysten hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	6	-8 749	-1 626
Myydyt liiketoiminnot	7	350	6 378
<b>Investointien nettorahavirta</b>		<b>-10 840</b>	<b>1 788</b>
<b>Rahoitus</b>			
Osakeannista saadut maksut		386	2 078
Lainojen nostot		45 410	4 000
Lainojen takaisinmaksut		-8 961	-4 358
Omien osakkeiden hankinta		-2 051	0
Omien osakkeiden myynti		656	0
Maksetut osingot		-4 373	-2 094
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>		<b>31 067</b>	<b>-374</b>
Rahavarojen muutos		28 845	7 476
Rahavarat kauden alussa		12 429	4 953
Rahavarat kauden lopussa		41 274	12 429

# Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

(1 000 euroa)	Osake- pääoma	Omat osakkeet	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Muunto- erot	Voitto- varat	Vähem- mistö- osuus	Yhteensä
<b>Oma pääoma 31.10.2005</b>	3 291		882			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
<b>Oma pääoma 31.10.2006</b>	3 568		2 683			11 909	2 154	20 314
<b>Oma pääoma 1.11.2006</b>	3 568		2 683			11 909	2 154	20 314
Osakepääoman korotus liittyen vaihdettavan pääomalainan vaihtoihin	587		1 964	2 265				4 816
Oman pääoman osuus vaihdettavasta pääomalainasta				860				860
Osakepohjaiset palkitsemisjärjestelmät				78				78
Tilikauden voitto						4 295	1 638	5 933
Osingonjako						-3 865	-508	-4 373
Osakeanti	1 269			11 016				12 285
Omien osakkeiden hankinta		-2 050						-2 050
Omien osakkeiden myynti		656						656
Muuntoerot					35			35
Vähemmistöosuuksien hankinnat							1 006	1 006
<b>Oma pääoma 31.10.2007</b>	5 424	-1 394	4 647	14 219	35	12 339	4 290	39 560

# 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. Listaudistuksen 2.10.2006 jälkeen yhtiön osakkeet ovat noteerattu OMX:n pohjoismaisessa 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 keskuuriin yrityksiin ensisijassa yritysostoin. Panostaja-konserni toimii tällä hetkellä kahdellatoista liiketoiminta-alueella. Panostaja-konsernin päämarkkina alue on Suomi.

Panostaja Oyj:n hallitus on 11.12.2007 hyväksynyt konsernitilinpäätöksen julkistettavaksi.

## 2. TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

### Laatimisperusta

Panostajan konsernitilinpäätös on laadittu EU:ssa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja ja -velkoja. Ennen 1.11.2004 tapahtuneiden liiketoimintojen yhdistämisen 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 esitettäviin 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 äänivallasta 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 arvon alentumi-

sesta. Tilikauden voiton jakautuminen emoyrityksen omistajille ja vähemmistölle esitetään tuloslaskelman yhteydessä ja vähemmistölle kuuluva osuus omista pääomista esitetään omana eränään taseessa oman pääoman osana.

### Osakkuusyritykset

Osakkuusyritykset 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. Osakkuusyritykset on yhdistelty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen.

### Segmenttiraportointi

Liiketoimintasegmentti tuottaa tuotteita tai palveluita, joiden riskin ja kannattavuus eroavat toisten liiketoimintasegmenttien riskeistä ja kannattavuudesta. Konsernin ensisijainen segmenttiraportointi perustuu liiketoiminnallisiin segmentteihin. Konsernilla ei ole toisijaista segmenttijakoa.

### Rahoitusjohdannaiset

Osa konsernin tytäryhtiöistä käyttää johdannaissovimuksia korkoriskiltä suojautumiseen. Niiden määrä on arvioitu vähäiseksi, eikä konserni sovelle niihin IAS 39 mukaista suojauslaskentaa.

### Valuuttamääräiset erät

Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyhtiön toiminta- ja esittämisvaluutta. Valuuttamääräiset liiketapahtumat merkitään toimintavaluutan 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 yläpuolelle.

Ulkomaiseen yksikköön tehdystä sijoituksesta aiheutuneet muuntoerot kirjataan omaan pääomaan. Kun ulkomainen yksikkö myydään osittain tai kokonaan, kirjataan kumulatiiviset muuntoerot omasta pääomasta tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai -tappiota.

### 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 arvioituista 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, maksuveloitteen toteutuminen on todennäköistä ja veloitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti. Varauksena kirjattava määrä vastaa parasta arviota menoista, joita olemassa olevan veloitteen 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 johdettavat transaktiomenot, jotka liittyvät selkeästi tiettyyn lainaan, kirjataan muihin pitkäaikaisiin velkoihin lainan hankintameno vähennyksenä ja jaksotetaan korkokulukuksi lainan vaikutusaikana.

#### Tuloverot

Konsernin tuloslaskelman veroihin kirjataan konserniyhtiöiden tilikauden tuloksia vastaavat suoriteperusteiset verot sekä aikaisempien tilikausien verojen oikaisut 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, tilinpäättösiirroista 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 vähennyskelpoista.

#### Myytavissä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja myydyt liiketoiminnot

Myytavissä 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 hankintamenoista, joka ylittää konsernin osuuden hankitun yrityksen nettovarallisuuden käyvästä arvosta hankinta-ajankohtana. Ennen 1. marraskuuta 2004 syntynyt liikearvo vastaa aiemman kirjanpitoikäntönnön mukaista kirjanpitoarvoa siirtymäpäivänä. Tätä arvoa on käytetty IFRS -siirtymäpäivän liikearvon oletushankintameno.

Liikearvo testataan vuosittain arvonalentumisen varalta ja se arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä arvonalen-

tumisilla. Arvonalentumistestausta varten liikearvo on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille.

IFRS 3 -standardi antaa kaksi vaihtoehtoa käsitellä yrityshankinnoissa määräysvallan jälkeiset lisähankinnat ja niistä aiheutuvat liikearvot. Yhtiö on valinnut ns. Economic entity mallin, jossa vähemmistön hankintameno ja kirjanpitoarvon välinen erotus kirjataan oman pääomaa vähentäen.

#### 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 kehittämistyö 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.

Aineettomien hyödykkeiden poistoajat:

Aineettomat oikeudet	3 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	5–10 vuotta

#### Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn alkuperäiseen hankintameno. 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 rahoitusleasingisopimuksiksi. 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 diskonttauskorkoihin, 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 hankintamenoa 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 hankintamenoa luetaan materiaalien ostomenon, välittömän työn ja muiden välittömien menojen lisäksi myös osuus tuotannon yleiskustannuksista, mutta ei myynnin tai rahoituksen kustannuksia. Vaihto-omaisuuden arvoa 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 pankkitalletuksista 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 asiakkassuhdetta 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 johdannaissojimuksia 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.

### Hankintamenoa 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 hankintamenoa 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 18).

#### 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 18).

#### Tuloutus

Konserni käyttää valmistusasteen mukaista tuloutusta pitkäaikais-hankkeille. 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 käyttökelvottomasta vaihto-omaisuudesta. Johto perustaa arvionsa systemaattiselle ja jatkuvalla seurannalla ja arvioinnilla.

## 5. 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 päätyneeltä 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 prosessi-teollisuudelle.

**Tukkukauppa:** Segmentin tuotot muodostuvat pääasiassa tuotteiden myynnistä ja maahantuonnista.

**Muu liiketoiminta:** Muun liiketoiminnan alla on raportoitu konsernin muu liiketoiminta, kohdistamattomat erät sekä konsernieliminoinnit.

Muu liiketoiminta sisältää Tampereen LaatuKoneistus Oy:n liiketoiminnan, joka siirtyy uuden tilikauden alussa Takoma-konserniin.

Panostaja-konserni tulee raportoimaan Takoma-konsernin erillisenä konepajaliiketoiminnan segmenttinä 1.11.2007 alkavalla tilikaudella.

Liiketoimintasegmentit 2007 (1 000 euroa)	Teollisuuden palvelut	Puusepän teollisuus	Teollisuus- raken- taminen	Tukku- kauppa	Muut	Konserni yhteensä
Liikevaihto yhteensä	15 336	9 471	21 629	29 696	14 875	91 007
Sisäinen liikevaihto	-85				-159	-244
Ulkoinen liikevaihto	15 251	9 471	21 629	29 696	14 716	90 763
Liikevoitto	1 678	615	5 209	1 497	-700	8 299
Varat	10 596	6 407	12 399	36 476	49 067	114 945
Velat	7 044	3 278	5 403	12 395	45 813	73 933
Investoinnit	3 490	136	1 457	7 913	8 932	21 928
Poistot	349	504	527	224	506	2 110
Henkilöstö	144	82	161	133	199	719

<b>Liiketoimintasegmentit 2006</b>						
(1 000 euroa)	Teollisuuden palvelut	Puusepän teollisuus	Teollisuus-raken-taminen	Tukku-kauppa	Muut	Konserni yhteensä
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	5 475
Varat	5 956	7 901	11 314	7 006	15 453	47 630
Velat	3 266	8 260	6 768	6 072	2 641	27 007
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

## 6. HANKITUT LIIKETOIMINNOT

### Yrityshankinnat tilikaudella 2006/2007

Panostaja Oyj:n tytäryhtiö KL-Parts Oy osti huhtikuussa KL-Varaosat -yhtiöiden koko osakekannat. KL-Varaosat -yhtiöistä maksettava kauppahinta oli noin 5,1 milj. euroa sekä 300.000 kappaletta Panostaja Oyj:n uusia B-osakkeita. Kokonaiskauppahinta oli noin 5,5 milj. euroa. Tämän lisäksi myyjällä on vuoden kuluttua mahdollisuus lisäkauppahintaan, maksimissaan noin 1,4 milj. euroa.

Panostaja Oyj ja Suomen Helasto Oyj:n pääomistajat tekivät osakevaihdon, jolla Panostaja hankki 68,77 prosenttia Suomen Helaston osakepääomasta ja äänimäärästä. Suunnatussa annissa Suomen Helaston pääomistajat saivat 7.450.933 kappaletta Panostajan B-sarjan osakkeita.

Osakevaihdon seurauksena Panostajalle syntyi arvopaperimarkkinan mukainen velvollisuus tehdä julkinen ostotarjous Suomen Helaston muille osakkeenomistajille. Vaihto- ja ostotarjouksessa Panostaja tarjosi osakevaihtoa, jossa kuutta Suomen Helaston osaketta vastaan annettiin viisi Panostajan B-osaketta. Vaihtoehtoisesti Panostaja tarjosi rahavastiketta, jonka määrä oli 1,27 osakkeelta. Panostajan B-sarjan osakkeen päätöskurssi 29.5.2007 oli 1,52 euroa ja Suomen Helaston osakkeen päätöskurssi 1,19 euroa. Ostotarjous oli voimassa 3.7–6.8.2007, jona aikana Suomen Helaston osakkeenomistajilla oli mahdollisuus hyväksyä ostotarjous.

Panostajan omistamien Suomen Helaston osakkeiden määrä oli ostotarjouksen päätyttyä 6.8.2007 12.404.692 osaketta, jotka edustavat noin 95,41 prosenttia Suomen Helaston liikkeeseen laskemista osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä. Osakeannissa tarjottiin Suomen Helaston osakkeenomistajille merkittäväksi 2.829.175 kappaletta 0,12 nimellisarvoisia B-osakkeita.

Kesäkuussa Panostaja osti lämpökäsittelypalveluihin sekä alan teknologiakehitykseen erikoistuneiden Lahden Lämpökäsittely Oy:n ja Heatmasters Oy:n koko osakekannat. Yhtiöistä maksettava kauppahinta oli yhteensä noin 3,1 milj. euroa. Lisäksi myyjällä on mahdollisuus lisäkauppahintaan, maksimissaan noin 1,3 milj. euroa. Mahdollinen lisäkauppahinta maksetaan vuoden kuluessa kaupantekohetkestä.

Lisäksi Panostaja osti hydraulisynterierien valmistukseen erikoistuneen Tampereen Laatukoneistus Oy:n koko osakekannan. Yhtiöstä maksettava kauppahinta oli yhteensä noin 3,2 milj. euroa. Lisäksi myyjällä on mahdollisuus lisäkauppahintaan, maksimissaan noin 1,0 milj. euroa. Mahdollinen lisäkauppahinta maksetaan vuoden loppuun mennessä.

KL-Varaosat -yhtiöiden taseet on yhdistelty ensimmäisen kerran konsernista laadittavaan välitilinpäätökseen ajalta 1.11.2006–30.4.2007. Tuloslaskelman osalta KL-Varaosat on yhdistelty 1.5.2007 alkaen. Suomen Helasto -konserni, Lahden Lämpökäsittely Oy, Heatmasters Oy ja Tampereen Laatukoneistus Oy on yhdistelty sekä taseen että tuloslaskelman osalta konsernitilinpäätökseen 1.5.2007 alkaen.

Mikäli hankitut yritykset olisivat yhdistelty konsernitilinpäätökseen tilikauden 2005/2006 alusta lähtien, konsernin tilikauden liikevaihto olisi ollut arviolta 116,8 milj. euroa ja tilikauden voitto 10,7 milj. euroa.

KL-Varaosat -yhtiöiden, Lahden Lämpökäsittely Oy:n, Heatmasters Oy:n ja Tampereen Laatukoneistus Oy:n hankintojen lisäkauppahinnat on arvioitu todennäköisimmän vaihtoehdon mukaan.

Tilikauden aikana tehtyjen yrityshankintojen kauppahintojen IFRS 3 -mukaiiset allokoinnit ovat alustavia.

Tilikaudella tehdyt yrityshankinnat kohdistettiin liiketoimintasegmenteille seuraavasti:

- KL-Varaosat -yhtiöt liitettiin Tukku-kauppa-segmenttiin.
- Suomen Helasto -konsernin Helat-segmentti ja Kiinnittimet-segmentti liitettiin Tukku-kauppa-segmenttiin.
- Suomen Helasto -konsernin Lukitus ja turvallisuus -segmentti sekä Suomen Helaston Yhteiset toiminnot liitettiin Muut-segmenttiin.
- Lahden Lämpökäsittely Oy ja Heatmasters Oy liitettiin Teollisuuden palvelut -segmenttiin.
- Tampereen Laatukoneistus Oy liitettiin Muut-segmenttiin.

<b>KL-Varaosat -yhtiöiden hankinta</b>	IFRS	FAS
	Yhdistämissä kirjatut käyvät arvot	Kirjanpito-arvot ennen yhdistämistä
Hankitun nettovarallisuuden erittely (1 000 euroa)		
Aineettomat hyödykkeet	0	0
Aineelliset		
käyttöomaisuushyödykkeet	46	46
Vaihto-omaisuus	1 686	1 366
Saamiset	608	510
Rahavarat	3 358	3 358
Velat	-948	-839
<b>Hankittu nettovarallisuus</b>	<b>4 750</b>	<b>4 441</b>

#### Hankintamenon muodostuminen (1 000 euroa)

Maksettu rahana	5 076	
Maksettu osakkeina	386	
Ehdollinen lisäkauppahinta	1 374	
Hankinnoista välittömästi johtuneet kulut	117	
Hankintameno yhteensä	6 953	
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	4 750	
<b>Liikearvo</b>	<b>2 203</b>	
Rahana maksetut vastikkeet	-5 579	
Hankittujen tytäryritysten rahavarat	3 358	
<b>Rahavirtavaikutus</b>	<b>-2 221</b>	

<b>Lahden Lämpökäsittely Oy:n ja Heatmasters Oy:n hankinnat</b>	IFRS	FAS
	Yhdistämissä kirjatut käyvät arvot	Kirjanpito-arvot ennen yhdistämistä
Hankitun nettovarallisuuden erittely (1 000 euroa)		
Aineettomat hyödykkeet	191	191
Aineelliset		
käyttöomaisuushyödykkeet	2 758	2 082
Vaihto-omaisuus	378	344
Saamiset	2 251	2 251
Rahavarat	588	588
Velat	-1 959	-1 774
<b>Hankittu nettovarallisuus</b>	<b>4 207</b>	<b>3 682</b>

#### Hankintamenon muodostuminen (1 000 euroa)

Maksettu rahana	3 737
Ehdollinen lisäkauppahinta	660
Hankinnoista välittömästi johtuneet kulut	95
Hankintameno yhteensä	4 492
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	4 207
<b>Liikearvo</b>	<b>285</b>
Rahana maksetut vastikkeet	-3 832
Hankittujen tytäryritysten rahavarat	588
<b>Rahavirtavaikutus</b>	<b>-3 244</b>

#### **Tampereen LaatuKoneistus Oy:n hankinta**

	IFRS	FAS
Hankitun nettovarallisuuden erittely (1 000 euroa)	Yhdistämissä kirjatut käyvät arvot	Kirjanpito-arvot ennen yhdistämistä

Aineettomat hyödykkeet	8	8
Aineelliset		
käyttöomaisuushyödykkeet	3 030	626
Vaihto-omaisuus	1 751	1 436
Saamiset	1 134	1 134
Rahavarat	64	64
Velat	-2 225	-1 518
<b>Hankittu nettovarallisuus</b>	<b>3 762</b>	<b>1 750</b>

#### Hankintamenon muodostuminen (1 000 euroa)

Maksettu rahana	3 225
Ehdollinen lisäkauppahinta	975
Hankinnoista välittömästi johtuneet kulut	75
Hankintameno yhteensä	4 275
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	3 762
<b>Liikearvo</b>	<b>513</b>
Rahana maksetut vastikkeet	-3 300
Hankittujen tytäryritysten rahavarat	64
<b>Rahavirtavaikutus</b>	<b>-3 236</b>

Suomen Helasto Oyj:n hankinta	IFRS	IFRS
Hankitun nettovarallisuuden erittely (1 000 euroa)	Yhdistämissä kirjatut käyvät arvot	Kirjanpito-arvot ennen yhdistämistä
Aineettomat hyödykkeet	20	20
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	2 212	1 413
Vaihto-omaisuus	8 035	7 384
Saamiset	4 034	4 034
Rahavarat	197	197
Velat	-10 216	-9 839
<b>Hankittu nettovarallisuus</b>	<b>4 282</b>	<b>3 209</b>

#### Hankintamenon muodostuminen (1 000 euroa)

Maksettu rahana	86
Maksettu osakkeina	16 135
Ehdollinen lisäkauppahinta	0
Hankinnoista välittömästi johtuneet kulut	159
Hankintameno yhteensä	16 380
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	4 282
Hankintamenon kirjaus sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta	-4 235
<b>Liikearvo</b>	<b>7 863</b>

Rahana maksetut vastikkeet	-245
Hankittujen tytäryritysten rahavarat	197
<b>Rahavirtavaikutus</b>	<b>-48</b>

<b>Hankittujen liiketoimintojen rahavirtavaikutus yhteensä</b>	<b>-8 749</b>
--	---------------

Tilikauden aikana tehtyjen yrityshankintojen kauppahintojen IFRS 3 -mukaiset allokoinnit ovat alustavia.

#### 7. TYTÄRYRITYSTEN JA LIIKETOIMINTOJEN MYNNIT

Panostaja Oyj myi 31.10.2006 Pajakulma Oy:n osakkeet (70,06 % osakekannasta) Raskone Oy:lle. Myynti on raportoitu tilinpäätöksen 31.10.2006 yhteydessä. Tilikaudelle 2006/2007 tuloutui Pajakulma Oy:n myynnistä ehdollinen lisäkauppahinta 350 tuhatta euroa.

#### 8. PITKÄAIKAISHANKKEET

(1 000 euroa)	2007	2006
Toteutuneet menot hankkeesta	10 050	5 025
Kirjatut voitot	5 250	2 445
	15 300	7 470
Työn edistymiseen perustuva laskutus	15 015	4 761
Siirtosaamisissa esitetyt bruttosaamiset asiakkailta	285	2 709
	15 300	7 470
Saaduissa ennakoissa esitetyt bruttovelat asiakkaille	744	1 323

#### 9. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

(1 000 euroa)	2007	2006
Aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot	442	61
Vuokratuotot	37	1
Vakuutuskorvaukset	19	1
Muut tuotot	223	709
<b>Yhteensä</b>	<b>721</b>	<b>772</b>

#### 10. OSUUS OSAKKUUSYHTIÖIDEN TULOKSESTA

(1 000 euroa)	2007	2006
	0	86

Tiedot yhtiön osakkuusyhtiöistä on esitetty liitetieto kohdassa 22. Sijoitukset osakkuusyhtiöihin.

#### 11. HENKILÖSTÖKULUT

(1 000 euroa)	2007	2006
Palkat ja palkkiot	18 354	12 555
Eläkekulut – maksupohjaiset järjestelyt	3 287	2 179
Muut henkilösivukulut	1 387	807
<b>Yhteensä</b>	<b>23 028</b>	<b>15 541</b>

Konsernilla on maksupohjaisia eläkejärjestelyjä, joiden suoritukset kirjataan tuloslaskelmaan sillä kaudella, jota veloitus koskee.

Tiedot lähimpiin luettavan johdon työsuhte-etuuksista on esitetty liitetieto kohdassa 35. Lähimpiiritapahtumat

Konsernin palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin 571 (526) henkilöä. Tilikauden lopussa henkilöstöä oli 719.

**12. POISTOT**

(1 000 euroa)	2007	2006
Poistot hyödykeryhmittäin:		
Aineelliset käyttöomaisuus-		
hyödykkeet		
Rakennukset ja rakennelmat	369	285
Koneet ja kalusto	1 533	822
Muut aineelliset hyödykkeet	7	16
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet	72	6
Muut pitkävaikutteiset menot	129	80
<b>Yhteensä</b>	<b>2 110</b>	<b>1 209</b>

**13. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT**

(1 000 euroa)	2007	2006
Aineellisten ja aineettomien		
hyödykkeiden myyntitappiot	52	0
Vuokratkulut	2 523	1 900
Hallintokulut	2 033	1 638
Markkinointi- ja		
myyminenestämiskulut	985	569
Muut kuluerät	6 184	5 341
<b>Yhteensä</b>	<b>11 777</b>	<b>9 448</b>

**14. RAHOITUSTUOTOT**

(1 000 euroa)	2007	2006
Osinkotuotot	5	0
Korkotuotot	749	0
Valuuttakurssivoitot	15	0
Muut rahoitustuotot	233	172
<b>Yhteensä</b>	<b>1 002</b>	<b>172</b>

**15. RAHOITUSKULUT**

(1 000 euroa)	2007	2006
Korkokulut	1 656	598
Valuuttakurssitappiot	14	0
Muut rahoituskulut	147	114
<b>Yhteensä</b>	<b>1 817</b>	<b>712</b>

**Tilinpäätöksen sisältyvät  
valuuttakurssivoitot ja -tappiot**

Liikevaihto	15	0
Kulut	-4	0
Rahoituserät	-10	0
	1	0

**16. TULOVEROT**

(1 000 euroa)	2007	2006
Välittömät verot	2 840	1 475
Laskennalliset verot	-939	-265
<b>Tuloverot yhteensä</b>	<b>1 901</b>	<b>1 210</b>
Tuloslaskelman verokulun ja konsernin kotimaan verokannalla (2006 ja 2007: 26 %) laskettujen verojen välinen täsmäytyslaskelma:		
Tulos ennen veroja	7 484	4 936
Suomen verokannan mukainen tulovero konsernin tuloksesta ennen veroja	1 946	1 283
Verovapaiden tuottojen ja verotuksessa vähennyskelvottomien kuluja nettovaikutus	45	73
<b>Verot tuloslaskelmassa</b>	<b>1 901</b>	<b>1 210</b>

**17. 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 kauppakisteriin merkitsemisajankohdasta. Kauden tulosta on oikaistu vaihtovelkakirjalainan verovaikutuksella vähennetyillä korkokuluilla.

	2007	2006
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto, 1 000 euroa	4 295	7 457
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa	45 201	29 735
josta yhtiön hallussa	817	0
Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskim. lukumäärä, 1 000 kpl	35 782	27 839
Laimennettu ulkona olevien osakkeiden painotettu keskiarvo	46 782	31 224
Tulos/osake jatkuvista liiketoiminnoista		
Laimentamaton	0,110	0,092
Laimennettu	0,096	0,085
Tulos/osake myydyistä liiketoiminnoista		
Laimentamaton	0,010	0,176
Laimennettu	0,007	0,157
Tulos/osake jatkuvista ja myydyistä liiketoiminnoista		
Laimentamaton	0,120	0,268
Laimennettu	0,104	0,242

## 18. AINEETOMAT HYÖDYKKEET

(1 000 euroa)	Liikearvo	Aineettomat oikeudet	Muut pitkävaik. menot	Yhteensä
Hankintameno 1.11.2006	2 453	48	1 099	3 600
Lisäykset		139	82	221
Liiketoimintojen yhdistäminen	10 863	46	174	11 083
Vähennykset		-14	0	-14
Hankintameno 31.10.2007	13 316	213	1 355	14 884
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.11.2006	-477	-33	-880	-1 390
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	0	-72	-129	-201
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.10.2007	-477	-99	-1 009	-1 585
<b>Kirjanpitoarvo 31.10.2007</b>	<b>12 839</b>	<b>114</b>	<b>346</b>	<b>13 299</b>
Hankintameno 1.11.2005	1 480	38	1 070	2 588
Lisäykset	1 448	10	149	1 607
Vähennykset	-475		-120	-595
Siirrot erien välillä				
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
<b>Kirjanpitoarvo 31.10.2006</b>	<b>1 976</b>	<b>15</b>	<b>219</b>	<b>2 210</b>

## Liikearvon arvonalentumistestaus

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

Milj. euroa	2007	2006
Alfa-Kem (muun liiketoiminnan segmentti)	1,4	1,4
Vallog (teollisuuden palvelut -segmentti)	0,5	0,5
Heatmasters Group (teollisuuden palvelut -segmentti)	0,3	
KL-Varaosat (tukkukauppa-segmentti)	2,2	
Suomen Helasto (tukkukaupan sekä muun liiketoiminnan segmentit)	7,9	
Tampereen Laatu-koneistus (muun liiketoiminnan segmentti)	0,5	
<b>Yhteensä</b>	<b>12,8</b>	<b>1,9</b>

Liiketoiminnasta kerrytettävissä oleva rahamäärä on arvonalentumistestauksessa määritetty käyttöarvon avulla. Määritetyt ennakoitua rahavirrat perustuvat konsernin johdon näkemukseen 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 lähteviä rahavirtoja.

Laskelmissa käytetyt diskonttokorot ennen veroja ovat:

Alfa-Kem 10,4 %, Vallog 10,4 %, Heatmasters Group 10,3 %, KL-Varaosat 10,4 %, Suomen Helasto 10,2 % ja Tampereen Laatu-koneistus 10,4 %.

Kaikkien 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.



## 19. AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET

(1 000 euroa)	Maa-alueet	Raken- nukset	Koneet ja kalusto	Muut Aineelliset	Ennako- maksut käyttö- omaisuus	Yhteensä
Hankintameno 1.11.2006	633	9 475	12 204	334	0	22 646
Lisäykset	5	4	2 476	7	92	2 814
Liiketoimintojen yhdistäminen	469	4 143	3 431	3		7 816
Vähennykset	-179		-369			-548
Hankintameno 31.10.2007	928	13 622	17 742	344	92	32 728
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.11.2006		-4 943	-7 833	-217	0	-12 993
Tilikauden poisto		-369	-1 533	-7	0	-1 909
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.10.2007		-5 312	-9 366	-224	0	-14 902
<b>Kirjanpitoarvo 31.10.2007</b>	928	8 310	8 376	120	92	17 826
Hankintameno 1.11.2005	693	10 022	10 025	246	0	20 986
Lisäykset		553	2 540	90	0	3 183
Vähennykset	-60	-1 100	-361	-2	0	-1 523
Hankintameno 31.10.2006	633	9 475	12 204	334	0	22 646
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.11.2005		-4 658	-7 011	-201	0	-11 870
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot						
Tilikauden poisto		-285	-822	-16	0	-1 123
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.10.2006		-4 943	-7 833	-217	0	-12 993
<b>Kirjanpitoarvo 31.10.2006</b>	633	4 532	4 371	117	0	9 654

## 20. SIOITUSKIINTEISTÖT

(1000 euroa)	2007	2006
Hankintameno 1.11.	3 401	3 401
Lisäykset/Vähennykset	0	0
Hankintameno 31.10.	3 401	3 401
Kertyneet poistot 1.11.	1 342	1 297
Poistot	139	45
Kertyneet poistot 31.10.	1 481	1 342
Kirjanpitoarvo 1.11.	2 059	2 104
Kirjanpitoarvo 31.10.	1 920	2 059

Panostaja-konsernin sijoituskiinteistöt ovat Panostaja Oyj:n ja YIT-yhtymän tasaosuuksin omistama osakkuusyhtiö Tampereen Portti Oy sekä Panostaja Oyj:n täysin omistama tytäryhtiö Kiinteistö Oy Lakalaivan Teollisuustalo I.

Sijoituskiinteistöt arvostetaan hankintamnomallin mukaisesti. Sijoituskiinteistöjen käyvät arvot perustuvat ulkopuolisilta tahoilta saatuihin arvioihin. Sijoituskiinteistöjen käypä arvo 31.10.2007 oli 4,01 milj. euroa. Sijoituskiinteistöjä ei esitetä omana tase-eränä, koska osakkuusyhtiö Tampereen Portti Oy sisältyy konsernitaseessa osuuksiin osakkuusyhtiöistä ja Kiinteistö Oy Lakalaivan Teollisuustalo I aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin.

Tuloslaskelmaan kirjatut erät		
Vuokratuotot	276	274
Välttömät hoitokulut	-112	-99

Tuleviin korjauksiin liittyviä sopimusvelvoitteita ei ole.

**21. SIIJOITUKSET OSAKKUUSYHTIÖIHIN**

(1 000 euroa)	2007	2006
Kirjanpitoarvo 1.11.	894	1 597
Lisäykset	90	7
Vähennykset	-9	-710
<b>Kirjanpitoarvo 31.10.</b>	<b>975</b>	<b>894</b>

Osakkuusyritys 31.10.2007	Kotipaikka	Omistus- osuus	Kirjanpito- arvo	Varat	Velat	Liike- vaihto	Tulos
Tampereen Portti Oy	Tampere	50,0 %	717	1 626	66	1	-5

Luvut ovat esitetty Tampereen Portti Oy:n tilinpäätöshetken 31.12.2006 mukaisina.

Tampereen Portti Oy luokitellaan Panostajan konsernitilinpäätöksessä sekä osakkuusyhtiöksi että sijoituskiinteistöksi.

**22. MUUT PITKÄAIKAISET VARAT**

(1 000 euroa)	2007	2006
Muut pitkäaikaiset varat	230	127

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

**23. LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT**

Laskennallisten verojen muutokset tilikauden 2006/2007 aikana (1 000 euroa)	1.11.2006	Kirjattu tulos- laskelmaan	Ostetut liike- toiminnot	31.10.2007
<b>Laskennalliset verosaamiset:</b>				
Aineelliset				
käyttöomaisuushyödykkeet	102	0	0	102
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	0	0	0	0
Verotuksessa vahvistetut tappiot	527	0	0	527
Muut väliaikaiset erot	0	623	0	623
<b>Yhteensä</b>	<b>629</b>	<b>623</b>	<b>0</b>	<b>1 252</b>
<b>Laskennalliset verovelat:</b>				
Aineelliset				
käyttöomaisuushyödykkeet	40	0	1 051	1 091
Muut väliaikaiset erot	269	92		361
<b>Yhteensä</b>	<b>309</b>	<b>92</b>	<b>1 051</b>	<b>1 452</b>

**Laskennallisten verojen muutokset**  
**tilikauden 2005/2006 aikana**  
 (1 000 euroa)

	Kirjattu tuloslaskel- maan		
	1.11.2005		31.10.2006
Laskennalliset verosaamiset:			
Aineelliset			
käyttöomaisuushyödykkeet	0	102	102
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	0	0	0
Verotuksessa vahvistetut tappiot	166	0	166
Muut väliaikaiset erot	0	361	361
<b>Yhteensä</b>	<b>166</b>	<b>463</b>	<b>629</b>
Laskennalliset verovelat:			
Aineelliset			
käyttöomaisuushyödykkeet	40	0	40
Muut väliaikaiset erot	71	198	269
<b>Yhteensä</b>	<b>111</b>	<b>198</b>	<b>309</b>

#### 24. VAIHTO-OMAISUUS

(1 000 euroa)	2007	2006
Aineet ja tarvikkeet	10 161	10 29
Keskeneräiset tuotteet	2 146	1 058
Valmiit tuotteet ja tavarat	8 613	5 812
Muu vaihto-omaisuus	5	5
Ennakkomaksut	175	37
<b>Yhteensä</b>	<b>21 100</b>	<b>7 941</b>

#### 26. RAHAVARAT

(1 000 euroa)	2007	2006
Käteinen raha ja pankkitilit	24 985	10 207
Rahoitusarvopaperit	16 288	2 222
<b>Yhteensä</b>	<b>41 273</b>	<b>12 429</b>

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

#### 25. MYYNTISAAMISET JA MUUT SAAMISET

(1 000 euroa)	2007	2006
Myyntisaamiset	14 919	10 067
Lainasaamiset	116	60
Siirtosaamiset	3 053	4 027
Muut saamiset	2 138	206
<b>Yhteensä</b>	<b>20 226</b>	<b>14 360</b>

##### Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät

Palkat ja sosiaalimaksut	65	224
Laskennalliset verosaamiset	1 252	629
Vuosialennukset	836	277
Ennakot	116	2 789
Muut	784	108
<b>Yhteensä</b>	<b>3 053</b>	<b>4 027</b>

Saamisten tasearvon vastaavat olennaisilta osin niiden käypää arvoa.

**27. OSAKEPÄÄOMA JA YLIKURSSIRAHASTO**

	Osakkeiden luku- määrä tilik. lopussa 1000 kpl	Osakepääoma 1 000 EUR	Ylikurssirahasto 1 000 EUR	Yhteensä 1000 EUR
1.11.2005	27 425	3 291	882	4 173
31.10.2006	29 735	3 568	2 683	6 251
31.10.2007	45 201	5 424	4 647	10 071

**28. OSAKEPERUSTEISET MAKSUT**

Yhtiökokous 15.12.2006 valtuutti hallituksen päättämään optio-oikeuksien antamisesta yhtiön avainhenkilöille osana avainhenkilöiden kannustinjärjestelmää. Optio-oikeuksien määrä on yhteensä enintään 1.380.000 kappaletta, ja ne oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 1.380.000 yhtiön uutta B-sarjan osaketta. Optio-oikeuksista 460.000 kuuluvat sarjaan 2006A, 460.000 sarjaan 2006B ja 460.000 sarjaan 2006C.

Optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden merkintäaika on

- optio-oikeudella 2006A 1.1.2010–31.12.2011,
- optio-oikeudella 2006B 1.1.2011–31.12.2012 ja
- optio-oikeudella 2006C 1.1.2012–31.12.2013.

Osakkeen merkintähinta on

- optio-oikeudella 2006A osakkeen vaihdolla painotettu keskipörssi Helsingin Pörssissä 1.11.2006–30.11.2006 vähintään kuitenkin 1,50 euroa,
- optio-oikeudella 2006B osakkeen vaihdolla painotettu keskipörssi Helsingin Pörssissä 1.11.2007–30.11.2007 vähintään kuitenkin 2,45 euroa,
- optio-oikeudella 2006C osakkeen vaihdolla painotettu keskipörssi Helsingin Pörssissä 1.11.2008–30.11.2008 vähintään kuitenkin 3,40 euroa.

Mikäli yhtiö jakaa osinkoa tai varoja vapaan oman pääoman rahastosta, optio-oikeudella merkittävän osakkeen merkintähintaa alennetaan merkintähinnan määrätymisjakson alkamisen jälkeen ja ennen osakemerkintää päätettävien osinkojen tai jaettavan vapaan oman määrällä kunkin osingonjaon tai pääoman palautuksen täsmäytyspäivänä.

Hallitus käytti valtuutustaan ja myönsi tilikaudella 2006/2007 460.000 kappaletta 2006A optio-oikeutta yhtiön avainhenkilöille ja yhtiön kokonaan omistamalle tytäryhtiölle.

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Panostajan optioiden perustiedot sekä tilikauden aikaiset tapahtumat.

<b>Optiot</b>	2006A	2006B	2006C
<b>Perustiedot</b>			
Optioiden maksimimäärä, kpl	460 000	460 000	460 000
Merkittäviä osakkeita per optio, kpl	1	1	1
Alkuperäinen merkintähinta, €	1,50	2,45	3,40
Osinko-oikaisu	Kyllä	Kyllä	Kyllä
Merkintäaika alkaa, pvm (vapautuminen)	1/1/2010	1/1/2011	1/1/2012
Merkintäaika päättyy, pvm (raukeaminen)	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013
Jäljellä oleva juoksu-aika 31.10.2007, vuotta	4,2	5,2	6,2
Henkilöitä 31.10.2007	5	ei jaettu	ei jaettu

Optioiden määrät 31.10.2007	2006A	2006B	2006C	Yhteensä
Jaetut	380 000			380 000
Varastossa	80 000	460 000	460 000	1 000 000
Jaetuista optioista sitouttavia 31.12.2006	380 000			380 000

### Käyvän arvon määrittäminen

Optioille määritellään niiden myöntämishetkellä käypä arvo, joka kirjataan henkilöstökuluihin optioiden sitouttamisajanjaksolle. Myöntämishetki on päivä jolloin hallitus päätti optioiden jakamisesta.

Optioiden käypä arvo on määritetty Black-Scholes -optiohinnoittelumallilla, ja tilikaudella 2006/2007 jaettujen 2006A-optioiden käyvän arvon määrittämisessä käytetyt keskeiset oletukset on koottu alla olevaan taulukkoon. Näiden optioiden käypä arvo oli yhteensä 247 000 euroa ja niiden kuluvaikutus tilikaudella 2006/2007 oli 78 000 euroa. Tilikausina 2007/2008 ja 2008/2009 kuluvaikutuksen arvioidaan olevan 83 000 euroa.

Black-Scholes -mallin keskeisimmät oletukset	Tilikaudella 2006/2007
Jaetut optiot, kpl	380 000
Osakkeen keskiparssi antohetkellä	1,52
Merkintähinta	1,50
Korko	4,1 %
Juoksuaika, vuotta	4,9
Volatiliteetti	42 %
Palautuvat optiot	0
Osinkotuotto-oletus*	
Option painotettu käypä arvo, €/kpl	0,65
Käypä arvo yhteensä, €	247 053

\* Merkintähinnasta vähennetään jaettavat osingot, jolloin osinkoja ei tarvitse erikseen huomioida käyvän arvon laskennassa.

## 29. KOROLLISET VELAT

(1 000 euroa)	2007	2006
<b>Pitkäaikaiset</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta	14142	8837
Eläkelainat	5	6
Muut lainat	18 724	2 866
<b>Yhteensä</b>	<b>32 871</b>	<b>11 709</b>

Muut pitkäaikaiset lainat sisältävät emoyhtiön vaihdettavan pääomalainan. Kts.Liitetieto 31 Vaihtovelkakirjalaina

### Lyhytaikaiset

Rahalaitoslainojen seuraavana vuonna erääntyvät erät	2007	2006
Lyhytaikaiset lainat rahoituslaitoksilta	16 036	317
Muut lyhytaikaiset velat	22 944	13 402
<b>Yhteensä</b>	<b>41 062</b>	<b>15 298</b>

Pitkäaikaisen velkojen erääntymisajat (1000 euroa)	Rahalaitoslainat	Muut lainat		
<b>Lyhennykset</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Tilikaudella 2007/2008	2 082	1 579	412	24
Tilikaudella 2008/2009	1 366	1 923	331	21
Tilikaudella 2009/2010	1 271	1 775	161	10
Tilikaudella 2010/2011	1 311	849	60	2
1.11.2011-	8 112	2 711	17 765	2 815

Kaikki korolliset velat ovat IAS 39:ssä tarkoitettuja muita kuin kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviä velkoja. Pankki- ja eläkelainat ovat euromääräisiä. Korkokantojen painotettu keskiarvo 31.10.2007 oli 5,71 %. Lainojen tasearvojen katsotaan olennaisilta osin vastaavan käypää arvoa.

**30. OSTOVELAT JA MUUT LYHYTAIKAISET VELAT**

(1 000 euroa)	2007	2006
Ostovelat	10 143	4 757
Siirtovelat	9 034	5 351
Muut lyhytaikaiset velat	4 103	23 280
<b>Yhteensä</b>	<b>23 280</b>	<b>13 402</b>

**Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät**

Vuosilomapalkka sosiaalikuluneen	2 976	1 272
Palkkajaksotukset	483	819
Korkojaksotukset	908	167
Verojaksotukset	1 028	879
Tel-jaksotukset	818	370
Muut erät	2 821	1 844
<b>Yhteensä</b>	<b>9 034</b>	<b>5 351</b>

**31. VAIHTOVELKAKIRJALAINAT**

Yhtiökokouksen 15.12.2006 päätöksellä yhtiö tarjosi kotimaisille institutionaalisille sijoittajille vaihdettavaa pääomallinaa yhteensä enintään 21.250.000,00 eurolla, josta koko summa tuli merkityksi.

Kukin 106.250,00 euron velkakirja oikeuttaa vaihtamaan lainaosuuden 62.500 Panostajan B-osakkeeseen. Tilikaudella vaihdettavalla pääomallina 2006 merkittiin 1.500.000 kappaletta uusia Panostajan B-sarjan osakkeita. Lainan jäljellä oleva määrä on 18.700.000 euroa.

Lainan korko on 6,5 % ja laina-aika on 15.1.2007–1.3.2012. Laina maksetaan takaisin yhtenä eränä 1.3.2012 edellyttäen, että osakeyhtiölain 5 luvun mukaiset ja lainaehdoissa mainitut takaisinmaksuedellytykset täyttyvät.

Lainaehdoissa määritellyn edellytyksin Panostajalla on 01.01.2008 lukien oikeus maksaa lainan pääoma kokonaisuudessaan ennenaikaisesti takaisin kurssiin sata (100) prosenttia lisätynä maksupäivään saakka kertyneillä koroilla.

Mikäli lainaa ei voida maksaa takaisin lainan eräpäivänä, lainan maksamatta olevalle pääomalle maksetaan korkoa määrä, joka on kaksi (2) prosenttiyksikköä yli lainalle vahvistetun vuotuisen koron.

Osakkeen vaihtokurssi on 1,70 euroa. Lainaosuuksien vaihto-aika on alkanut 1.7.2007 ja päättyy 31.1.2012. Yhtiön osakepääoma voi vaihtojen seurauksena nousta 1.500.000,00 eurolla ja B-osakkeiden lukumäärä 12.500.000 uudella osakkeella, joista 1.500.000 osaketta vaihdettiin tilikauden aikana. Uudet osakkeet oikeuttavat osinkoon ensimmäisen kerran siltä tilikaudelta, jona vaihto on tapahtunut. Muut osakasoikeudet alkavat vaihdon edellyttämän osakepääoman korotuksen tultua merkityksi kaupparekisteriin

Vaihdettavan pääomallinan perusteella vaihdettavien osakkeiden osuus on enintään 22,2 % yhtiön osakkeista ja 3,3 % osakkeiden tuottamista äänistä mahdollisen osakepääoman korotuksen jälkeen.

Maksetusta pääomallinasta on erotettu katsauskaudella oman pääoman lisäykseksi IFRS 32 -standardin mukaisesti määritelty erä noin 860.000 euroa.

**32. VAKUUKSET JA VASTUUSITOUUMUKSET**

(1 000 euroa)	2007	2006
<b>Konserniyhtiöiden puolesta annetut vakuudet</b>		
Kiinteistökiinnitykset	7 938	6 130
Yrityskiinnitykset	4 117	3 460
Annetut pantit	14 610	6 325
Vuokravastuut	1 354	1 185
Muut vastuut	514	13

Konserni on tehnyt koronvaihtosopimuksia nimellisarvoltaan 1,2 milj. euron arvosta. Koronvaihtosopimukset on esitetty tilinpäätöshetkellä nimellisarvoisena, koska käyvän arvon vaikutus olisi ollut vähäinen. Vastuiden arvona on käytetty vakuuden nimellisarvoa tai kirjanpitoarvoa.

**Muut vuokrasopimukset**

Yhden vuoden kuluessa	564	334
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	852	481
<b>Yhteensä</b>	<b>1 416</b>	<b>815</b>

Rahalaitoslainojen yhteismäärä	31 924	10 733
--------------------------------	--------	--------

**33. OSINGOT**

Tilikaudelta 2006/2007 maksetut osingot olivat yhteensä 3,87 milj. euroa (0,13 euroa osakkeelta) emoyhtiön osakkeenomistajille (tytäryhtiöiden vähemmistöosakkeenomistajille maksetut osingot 0,5 milj. euroa). Tilikaudelta 2005/2006 maksetut osingot olivat yhteensä 1,64 milj. euroa.

### 34. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Konsernin lähipiiriin kuuluvat hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja sekä talousjohtaja. Panostaja toteutti 30.5.2007 osakevaihdon, jolla se hankki Suomen Helaston osake-enemmistön. Panostajan hallituksen puheenjohtaja Matti Koskenkorva ja hänen aviopuolisonsa vaihtoivat omistamansa 3.702.032 kappaletta Suomen Helaston osaketta Panostajan osakkeisiin. Panostajalla ei ole tilikaudella ollut muita merkittäviä lähipiiriliiketoimia. Lähipiiriin kuuluville ei ole myönnetty lainoja tai takauksia eikä muita vakuuksia.

#### Johdon työsuhde-etuudet

(1 000 euroa)

2007

2006

Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	497	419
---	-----	-----

Tilikaudella 2006–2007 toimitusjohtajan vuosiansiot ja muut etuudet olivat yhteensä 185 873,05 euroa, johon sisältyy myös Halmevuon irtisanomisajan palkkoja 11.9.–31.10.2007 väliseltä ajalta. Lisäksi toimitusjohtaja sai tilikaudella erillistä palkkiota hallituksen jäsenen tehtävistä 12 000 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.

### 35. TYTÄRYHTIÖT 31.10.2007

Konsernin emo- ja tytäryhteyssuhteet	Kotipaikka	Konsernin omistus- osuus-%	Osuus ääni- vallasta	Emoyrityksen omistus- osuus-%
<b>Emoyritys</b>				
Panostaja Oyj	Tampere			
<b>Tytäryhteykset</b>				
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
Solliko Oy	Tampere	100,0	100,0	100,0
Annektor Oy	Tampere	80,0	80,0	80,0
Suomen Puunjalostus Oy	Tampere	100,0	100,0	100,0
Ki Oy Lakalaivan Teollisuustalo 1	Tampere	100,0	100,0	100,0
Ollinvara I Oy	Tampere	100,0	100,0	100,0
Ollinvara II Oy	Tampere	80,0	80,0	80,0
Ollinvara III Oy	Tampere	100,0	100,0	100,0
KL-Parts Oy	Tampere	100,0	100,0	100,0
Novacausa I Oy	Tampere	100,0	100,0	100,0
Novacausa II Oy	Tampere	100,0	100,0	100,0
Suomen Helasto Oyj	Seinäjoki	95,4	95,4	95,4
Solliko Finance Oy	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 (ei toimintaa)	69,9
Renetor Oy, Porvoo	69,9
Suomen Puuporras Oy, Tampere	70,0
Matti-Ovi Oy, Laitila	70,0
Toimex Oy, Tampere	70,4
Kiint Oy Hepolamminkatu 15, Tampere	70,4
Suomen Eristyskehitys Oy, Tampere	89,8
Vallog Group Oy, Tampere	85,0
Vallog Oy, Hyvinkää	85,0
Lahdesjärven Kiinteistöjalostus Oy, Tampere	85,0
Vallog Logistiikkapalvelut Oy, Hyvinkää	85,0
Multivator Oy, Laitila	70,0
Kausalan Porras Oy, Keitele	70,0
Nikkaristo Oy, Imatra	70,0
Keiteleen Porras Oy, Tampere	70,0
Oy Alfa-Kem Ab, Lahti	80,0
Tampereen LaatuKoneistus Oy, Tampere	100,0
KL-Varaosat Kari Lindfors Oy, Tampere	100,0
Jyväskylän KL-Varaosat Oy, Jyväskylä	100,0
Rovaniemen KL-Varaosat Oy, Rovaniemi	100,0
LukkoExpert Security Oy, Helsinki	100,0
Seinäjoen Rakennustarvike ja Lukko Oy, Seinäjoki	100,0
Suomen Helakeskus Oy, Seinäjoki	100,0
Porin Pultti Oy, Pori	100,0
Helsingin Laaturuuvit Oy, Helsinki	100,0
Ruuvipojat Oy, Tampere	100,0
Lahden Lämpökäsittely Oy	80,0
Heatmasters Oy, Lahti	80,0
Heatmasters Sp.zoo, Puola	80,0

### 36. TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Panostaja Oyj:n tytäryhtiö Suomen Helasto Oyj muuttui 1.11.2007 Takoma Oyj:ksi ja 27.9.2007 julkistetun suunnitelman mukaan se hankki 1.11.2007 omistukseensa Hervannan Koneistus Oy:n osakekannan ja Tampereen LaatuKoneistus Oy:n liiketoiminnan.

Kimmo Korhonen luovutti 1.11.2007 Takoma Oyj:lle Hervannan Koneistus Oy:n koko osakekannan ja sai vastikkeena 2.662.925 uutta Takoma Oyj:n osaketta, jotka vastaavat 17 % Takoma Oyj:n osakkeista. Samalla Korhonen kutsuttiin Takoma Oyj:n toimitusjohtajaksi.

Takoma Oyj:n tytäryhtiö Causatak Oy osti 1.11.2007 Panostaja-konserniin kuuluvan Tampereen LaatuKoneistus Oy:n liiketoiminnan 3,7 miljoonan euron kauppahinnalla. Liiketoiminnan ulkopuolinen varallisuus, mukaan lukien yhtiön omistama toimitila, jäi liiketoimintakaupassa myyjäyhtiöön.

Takoma Oyj:n hallituksen 1.11.2007 päättämä osakepääoman korotus 159.775,50 euroa merkittiin 28.11.2007 kaupparekisteriin. Takoma Oyj:n osakkeiden yhteismäärä on tämän reisteröinnin jälkeen 15.664.266 kappaletta ja Panostaja Oyj:n omistusosuus Takoma Oyj:stä 79,19 %. Osakepääoman korotuksen rekisteröimisen yhteydessä on poistunut Panostaja Oyj:n Takoma Oyj:n osakkeita koskeva osakeyhtiölain 18 luvun 1 §:n mukainen enemmistöosakkaan lunastusoikeus ja -velvollisuus.



# Konsernin tunnusluvut

(milj. euroa)	IFRS			FAS		
	2007	2006	2005	2005	2004	2003
Liikevaihto, M€	90,8	57,8	62,2	62,2	52	45,4
Liikevoitto, M€	8,3	5,5	4,4	4,3	3,6	1,9
% liikevaihdosta	9,1	9,5	7,1	6,9	6,9	4,1
Tulos ennen veroja, M€	7,5	4,9	3,8	3,6	3,1	1,3
% liikevaihdosta	8,2	8,6	6,1	5,9	5,9	3,0
Oman pääoman tuotto (ROE), %	18,6	22,7	23,1	20,1	18,8	7,9
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	14,8	16,1	18,1	16,8	14,6	8,3
Omavaraisuusaste, %	34,9	43,4	33,2	34,3	36	34,8
Gearing	****23,7	****3,05	****71,8	68,7	71,7	94,8
Current ratio	2,0	2,27	1,93	1,93	1,8	1,9
Bruttoinvestoinnit, M€	21,9	4,8	2,1	2,1	1,6	4,5
% liikevaihdosta	24,1	8,3	3,4	3,4	3,1	9,9
Konsernin henkilökunnan lukumäärä keskim.	571	526	426	426	408	359
Tulos / Osake (EPS), €	***0,10	***0,24	0,07	0,07	0,08	0,02
Oma pääoma / Osake, €	0,78	0,68	0,32	0,40	0,41	0,38
Osinko / Osake, €	*0,09	0,13	0,06	0,06	**0,09	0,035
Osinko / Tulos %	86,5	53,7	84,4	90,5	52,6	148,4
Efektiiivinen osinkotuotto %, A-osake	5,3	10,5	6,1	6,1	4,7	9,1
Efektiiivinen osinkotuotto %, B-osake	5,4	10,8	6,3	6,3	5,3	9,0
Hinta / Voitto-suhde (A-osake)	16,3	5,1	13,9	14,9	11,2	16,3
Hinta / Voitto-suhde (B-osake)	16,2	5,0	13,4	14,3	10,0	16,5
Tilikauden keskimäär. osakemäärä, Tkpl	35.782	27.839	26.275	26.275	26.707	28.478
Osakkeiden lukumäärä tilik. lopussa, Tkpl	45.201	29.735	27.425	27.425	26.211	27.802
Tilikauden lopun noteeraus, A-osake, €	1,69	1,24	0,99	0,99	0,85	0,39
Tilikauden lopun noteeraus, B-osake, €	1,68	1,20	0,95	0,95	0,76	0,39
A-osakkeen keskimääräinen kurssi tilikaudella, €	1,57	1,08	0,82	0,82	0,51	0,36
B-osakkeen keskimääräinen kurssi tilikaudella, €	1,56	1,05	0,84	0,84	0,47	0,35
Osakekannan markkina-arvo, M€	75,9	36,4	26,7	26,7	20,5	10,8

\* Hallituksen esitys

\*\* Lisäosinko 0,05

\*\*\* Laimennetut luvut

\*\*\*\* Velat sisältävät vaihdettavan pääomalainan

# Tunnuslukujen laskentakaavat

Vuosikertomuksessa esiintyvät tunnusluvut on laskettu käyttäen seuraavia kaavoja:

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

# Emoyhtiön tuloslaskelma

(1 000 euroa)	1.11.06– 31.10.07	1.11.05– 31.10.06
<b>LIIKEVAIHTO</b>	20	19
Liiketoiminnan muut tuotot	485	4 684
<b>Henkilöstökulut</b>		
Palkat ja palkkiot	-737	-486
Eläkekulut	-168	-94
Muut henkilösivukulut	-44	-21
	-949	-601
<b>Poistot ja arvonalentumiset</b>		
Poistot suunnitelman mukaan	-48	-46
<b>Liiketoiminnan muut kulut</b>	-543	-443
<b>LIIKEVOITTO/-TAPPIO</b>	-1 035	3 613
<b>Rahoitustuotot ja -kulut</b>		
Osinkotuotot konserniyhtiöiltä	1 144	1 011
Korko- ja rahoitustuotot konserniyhtiöiltä	796	385
Muut korko- ja rahoitustuotot	428	376
Korkokulut konserniyhtiöille	-1	-1
Muut korko- ja rahoituskulut	-721	-212
	1 645	1 561
<b>VOITTO/-TAPPIO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA</b>	610	5 174
Tilinpäätössiirrot	9	0
Tuloverot	0	0
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	619	5 173

# Emoyhtiön rahoituslaskelma

(1 000 euroa)	1.11.06– 31.10.07	1.11.05– 31.10.06
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Liikevoitto/-tappio	-1 035	3 613
Oikaisut liikevoittoon/-tappioon	-425	-4 617
Nettokäyttöpääoman muutos	-8 114	-660
Rahoituserät yhteensä	1 645	1 561
Verot	0	0
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	-7 929	-104
<b>Investointien rahavirta</b>		
Osakkeiden ostot/lisäys	-17 195	-493
Muut käyttöomaisuuden ostot	-13	-55
Osakkeiden myynti/vähennys	473	6 709
Muut käyttöomaisuuden myynnit/ vähennykset	54	71
<b>Investointien rahavirta</b>	-16 680	6 232
<b>Kassavirta ennen rahoitusta</b>	-24 609	6 127
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0	0
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-2	0
Pitkäaikaisten saamisten lisäys/vähennys	-5 023	-1 347
Pääomalainan lisäys/vähennys	16 330	-917
Osingonjako	-3 865	-1 645
Osakeanti	21 441	2 097
Omien osakkeiden hankinta	-2 051	0
Omien osakkeiden myynti	656	0
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	27 485	-1 812
<b>Rahavarojen muutos</b>	2 877	4 315
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	7 095	2 779
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	9 971	7 095

## Emoyhtiön tase

VASTAAVAA	31.10.2007	31.10.2006
(1 000 euroa)		
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>		
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>		
Aineettomat oikeudet	6	3
Muut pitkävaikutteiset menot	34	90
	41	93
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>		
Koneet ja kalusto	165	202
<b>Sijoitukset</b>		
Pääomalainasaamiset		
konserniyhtiöiltä	939	342
Osuudet saman konsernin yrityksissä	21 186	4 002
Osuudet omistusyhteisyriksissä	717	717
Muut osakkeet ja osuudet	16	6
	22 858	5 067
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>		
<b>Saamiset</b>		
<b>Pitkäaikaiset</b>		
Myyntisaamiset saman konsernin yrityksiltä	0	232
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	11 348	6 691
Saamiset omistusyhteisyriksiltä	33	33
	11 381	6 955
<b>Lyhytaikaiset</b>		
Myyntisaamiset	0	350
Myyntisaamiset saman konsernin yrityksiltä	1 037	447
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	22 713	0
Muut saamiset	1 827	80
Siirtosaamiset	212	232
	25 789	1 110
<b>Rahoitusomaisuusarvopaperit</b>		
Muut rahoitusarvopaperit	7 102	1 016
<b>Rahat ja pankkisaamiset</b>	2 869	6 078
	70 205	20 521

## Emoyhtiön tase

VASTATTAVAA	31.10.2007	31.10.2006
(1 000 euroa)		
<b>OMA PÄÄOMA</b>		
Osakepääoma	5 424	3 568
Ylikurssirahasto	4 691	2 728
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	17 621	0
Edellisten tilikausien voitto	6 136	6 223
Tilikauden voitto/-tappio	619	5 173
	34 491	17 691
<b>TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ</b>		
Kertynyt poistoero	60	69
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>		
<b>Pitkäaikainen</b>		
Vaihdettava pääomalaina	18 700	2 370
Velat saman konsernin yrityksille	16	17
Velat muille	42	42
	18 758	2 429
<b>Lyhytaikainen</b>		
Lainat rahoituslaitoksille	15 700	0
Ostovelat saman konsernin yrityksille	10	7
Ostovelat	44	62
Muut velat	256	93
Siirtovelat	886	168
	16 896	331
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>	35 654	2 760
	70 205	20 521

# Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

## 31.10.2007

### ARVOSTUSPERIAATTEET

Kuluva käyttöomaisuus on merkitty taseeseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla.

### POISTOT

Suunnitelman mukaiset poistot pysyvistä vastaavista on laskettu todennäköisen käyttöiän perusteella alkuperäisestä hankintahinnasta.

Suunnitelman mukaiset poistoajat ovat:

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

### Tuloslaskelman liitetiedot

(1 000 euroa)

#### 1. LIIKEVAIHTO

	2007	2006
Hallintokuluveloitukset konserniyhtiöiltä	20	19

#### 2. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

	2007	2006
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	485	4 666
Muut erät		18
	485	4 684

#### 3. HENKILÖSTÖÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT

	2007	2006
Palkat ja palkkiot	737	486
Eläkekulut	168	94
Muut henkilösivukulut	44	21
	949	601

	2007	2006
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana	7	6

Yhtiön henkilökunnan eläketurva on vakuutettu ulkopuolisessa eläkevakuutusyhtiössä.

Toimitusjohtajat voivat halutessaan jäädä eläkkeelle 55–60 vuotiaina. Varhennettuun eläkeoikeuteen liittyvä vastuu kertyy, kirjaan ja maksetaan tilikausittain.

#### 4. POISTOT

	2007	2006
Suunnitelman mukaiset poistot		
Aineettomat oikeudet	2	1
Muut pitkävaikutteiset menot	1	1
Koneet ja kalusto	45	44
	48	46

Poistoihin ei sisälly käyttö- tai rahoitusomaisuuden eikä pitkäaikaisten sijoitusten arvonalentumisia.

#### 5. TILINPÄÄTÖSSIIRROT

	2007	2006
Poistoeron muutos:		
Koneet ja kalusto	9	0
Poistoeron lisäys (-) vähennys (+)	9	0

#### 6. VEROT

	2007	2006
Tilikauden verot	0	0

### Taseen liitetiedot

(1 000 euroa)

#### 1. AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET

	2007	2006
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.11.	4	1
Lisäykset 1.11.–31.10.	5	3
Vähennykset 1.11.–31.10.	0	0
Hankintameno 31.10.	9	4
Kertyneet sumu-poistot 1.11.	-1	0
Sumu-poistot 1.11.–31.10.	-2	-1
Kirjanpitoarvo 31.10.	6	3

	2007	2006
Muut pitkävaikutteiset menot		
Hankintameno 1.11.	122	161
Lisäykset 1.11.–31.10.	0	0
Vähennykset 1.11.–31.10.	-54	-38
Hankintameno 31.10.	68	122
Kertyneet sumu-poistot 1.11.	-33	-31
Sumu-poistot 1.11.–31.10.	-1	-1
Kirjanpitoarvo 31.10.	34	90

Aineettomat hyödykkeet yhteensä		
Hankintameno 1.11.	127	162
Lisäykset 1.11.–31.10.	5	3
Vähennykset 1.11.–31.10.	-54	-38
Hankintameno 31.10.	77	127
Kertyneet sumu-poistot 1.11.	-34	-32
Sumu-poistot 1.11.–31.10.	-3	-2
Kirjanpitoarvo 31.10.	41	93

## Aineelliset hyödykkeet

## Koneet ja kalusto

Hankintameno 1.11.	503	486
Lisäykset 1.11.–31.10.	8	52
Vähennykset 1.11.–31.10.	-1	-35
Hankintameno 31.10.	510	503
Kertyneet sumu-poistot 1.11.	-301	-257
Sumu-poistot 1.11.–31.10.	-45	-44
Kirjanpitoarvo 31.10.	165	202

## Kokonais- ja suunnitelmapoistojen

kertynyt erotus 1.11.	69	69
Poistoeron lisäys 1.11.–31.10.	0	0
Poistoeron vähennys 1.11.–31.10.	-9	0

## Kokonais- ja suunnitelmapoistojen

kertynyt erotus 31.10.	60	69
------------------------	----	----

## Aineelliset hyödykkeet yhteensä

Hankintameno 1.11.	503	486
Lisäykset 1.11.–31.10.	8	52
Vähennykset 1.11.–31.10.	-1	-35
Hankintameno 31.10.	510	503
Kertyneet sumu-poistot 1.11.	-301	-257
Sumu-poistot 01.11.–31.10.	-45	-44
Kirjanpitoarvo 31.10.	165	202

## 2. SIOITUKSET

2007 2006

## Osuudet saman konsernin yrityksissä

Kirjanpitoarvo 1.11.	4 002	5 552
Lisäykset 1.11.–31.10.	17 184	0
Vähennykset 1.11.–31.10.	0	-1 550
Kirjanpitoarvo 31.10.	21 186	4 002

## Osuudet omistusyhteisyriksissä

Kirjanpitoarvo 1.11.	717	717
Lisäykset 1.11.–31.10.	0	0
Vähennykset 1.11.–31.10.	0	0
Kirjanpitoarvo 31.10.	717	717

## Muut osakkeet ja osuudet

Kirjanpitoarvo 1.11.	6	6
Lisäykset 1.11.–31.10.	10	0
Vähennykset 1.11.–31.10.	0	0
Kirjanpitoarvo 31.10.	16	6

## Pääomalainasaamiset konserniyhtiöiltä

Kirjanpitoarvo 1.11.	342	342
----------------------	-----	-----

Lisäykset 1.11.–31.10.	597	0
Vähennykset 1.11.–31.10.	0	0
Kirjanpitoarvo 31.10.	939	342

## Sijoitukset yhteensä

Kirjanpitoarvo 1.11.	5 067	6 616
Lisäykset 1.11.–31.10.	17 791	0
Vähennykset 1.11.–31.10.	0	-1 550
Kirjanpitoarvo 31.10.	22 858	5 067

## 3. OMA PÄÄOMA

2007 2006

## Oman pääoman muutokset

Osakepääoma 1.11.	3 568	3 291
- osakepääoman alentaminen	0	0
- osakepääoman korottaminen	1 856	277
Osakepääoma 31.10.	5 424	3 568

Ylikurssirahasto 1.11.	2 728	908
- osakepääoman alentaminen	0	0
- osakepääoman korottaminen	1 964	1 820
Ylikurssirahasto 31.10.	4 691	2 728

## Sijoitetun vapaan oman pääoman

rahasto 1.11.	0	0
- rahaston alentaminen	0	0
- rahaston korottaminen	17 621	0

## Sijoitetun vapaan oman pääoman

rahasto 31.10.	17 621	0
----------------	--------	---

Edellisten tilikausien voitto 1.11.	11 396	7 868
Osingonjako	-3 865	-1 645
Omien osakkeiden hankinta	-1 395	0
Edellisten tilikausien voitto 31.10.	6 136	6 223

Tilikauden voitto/-tappio	619	5 173
---------------------------	-----	-------

## Laskelma jakokelpoisista varoista

Sijoitetun vapaan oman pääoman		
rahasto 31.10.	17 621	0
Edellisten tilikausien voitto 31.10.	6 136	6 223
Tilikauden voitto/-tappio	619	5 173
	24 376	11 396

## Osakepääoman

jakautuminen	kpl	%	nimellisarvo
A-osakkeet	17 256 595	38,18	2 070 791
B-osakkeet	27 944 085	61,82	3 353 290
Yhteensä	45 200 680	100,00	5 424 082

Yhtiökokouksessa A-osakkeella on 20 ääntä ja B-osakkeella yksi ääni. Osinkoeroa osakkeilla ei ole.

Panostaja Oyj:n hallituksella on voimassaoleva valtuutus osakepääoman korottamiseksi osakkeenomistajien merkintäoikeudesta poiketen 12.544.067,00 eurolla.

**4. VIERAS PÄÄOMA** **2007** **2006**

Korottomat velat	1 238	373
Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät		
Vuosilomapalkat sosiaalikuluneen	89	47
Palkkajaksotukset	0	0
Korkojaksotukset	763	101
TEL-jaksotukset	35	18
Verojaksotukset	0	0
Muut erät	0	2
	886	168

**5. SAAMISET JA VELAT** **2007** **2006**

## Saamiset konserniyhtiöiltä

Pitkäaikaiset		
Pääomalainasaamiset	939	342
Myyntisaamiset	0	232
Lainasaamiset	11 348	6 691

## Lyhytaikaiset

Myyntisaamiset	1 037	447
Lainasaamiset	22 713	0

## Velat konserniyhtiöille

Pitkäaikaiset		
Velat saman konsernin yrityksille	16	17

## Lyhytaikaiset

Ostovelat	10	7
-----------	----	---

Rahoitusarvopaperit koostuvat korkorahasto-osuuksista.

**Vaihdeettava pääomalaina**

Lainan jäljellä oleva määrä 18.700.000,00 euroa.

Laina-aika on 15.1.2007–1.3.2012. Laina maksetaan takaisin yhtenä eränä 1.3.2012 edellyttäen, että osakeyhtiölain 5 luvun mukaiset ja lainaehdoissa mainitut takaisinmaksuedellytykset täyttyvät.

Lainaehdoissa määritellyin edellytyksin Panostajalla on 1.1.2008 lukien oikeus maksaa lainan pääoma kokonaisuudessaan ennen-aikaisesti takaisin kurssiin sata (100) prosenttia lisättyinä maksupäivään saakka kertyneillä koroilla.

Mikäli lainaa ei voida maksaa takaisin lainan eräpäivänä, lainan maksamatta olevalle pääomalle maksetaan korkoa määrä, joka on kaksi (2) prosenttiyksikköä yli lainalle vahvistetun vuotuisen koron.

Osakkeen vaihtokurssi on 1,70 euroa. Lainaosuuksien vaihto aika on alkanut 1.7.2007 ja päättyy 31.1.2012. Yhtiön osakepääoma voi vaihtojen seurauksena nousta 1.500.000,00 eurolla ja B-osakkeiden lukumäärä 12.500.000 uudella osakkeella, joista 1.500.000 osaketta vaihdettiin tilikauden aikana. Uudet osakkeet oikeuttavat osinkoon ensimmäisen kerran siltä tilikaudelta, jona vaihto on tapahtunut. Muut osakasoikeudet alkavat vaihdon edellyttämän osakepääoman korotuksen tultua merkityksi kaupparekisteriin.

Vaihdeettavan pääomalainan perusteella vaihdettavien osakkeiden osuus on enintään 22,2 % yhtiön osakkeista ja 3,3 % osakkeiden tuottamista äänistä mahdollisen osakepääoman korotuksen jälkeen.

**6. ANNETUT VAKUUKSET, VASTUUSITOUKUKSET JA MUUT VASTUUT** **2007** **2006**

## Omasta ja konserniyhtiöiden puolesta

Annetut takaukset	5 575	3 968
-------------------	-------	-------

## Leasingvastuut

Alkaneella tilikaudella maksettava	0	0
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 5.424.081,60 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. Listaudistuksen 2.10.2006 jälkeen yhtiön osakkeet ovat noteerattu OMX:n pohjoismaisessa pörssissä Helsingissä.

Yhtiöllä on osakasluettelon 31.10.2007 mukaan 1.870 (814) osakkeenomistajaa. Yhtiön hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan yhteenlaskettu omistusosuus yhtiön osakkeista on 8.490.957 osaketta. Omistus edustaa 18,8 % osakemäärästä ja 29,9 % äänimäärästä.

Yhtiökokouksen 25.10.2004 päätöksellä yhtiö tarjosi suomalaisille institutionaalisille sijoittajille vaihdettavaa pääomalainaa yhteensä enintään 4.200.000,00 eurolla. Kukin 1.400,00 euron velkakirja oikeuttaa vaihtamaan lainaosuuden 2.000 Panostajan B-osakkeeseen. Tilikaudella vaihdettavalla pääomalainalla 2004 merkittiin 3.386.000 kappaletta uusia Panostajan B-sarjan osakkeita, jonka jälkeen laina oli tullut kokonaan vaihdetuksi osakkeiksi.

Yhtiökokouksen 15.12.2006 päätöksellä yhtiö tarjosi yleisölle vaihdettavaa pääomalainaa yhteensä enintään 21.250.000,00 eurolla. Kukin 106.250,00 euron velkakirja oikeuttaa vaihtamaan lainaosuuden 62.500 Panostajan B-osakkeeseen. Tilikaudella vaihdettavalla pääomalainalla 2006 merkittiin 1.500.000 kappaletta uusia Panostajan B-sarjan osakkeita.

Lisäksi hallitus käytti yhtiökokouksen 15.12.2006 antamaa valtuutusta toimeenpanna uusmerkintä osakkeenomistajien merkintäoikeudesta poiketen. Uusmerkinnässä tarjottiin 10.580.108 kappaletta uusia 0,12 euron nimellisarvoisia B-osakkeita. Osakepääomaa korotettiin yhteensä tilikaudella 3.568.148,64 eurosta 5.424.081,60 euroon.

Tilikaudella 2006–2007 yhtiö hankki omia A-osakkeita 347.500 kappaletta ja B-osakkeita 469.900 kappaletta. Hankittujen A-osakkeiden määrä vastasi 0,8 % koko tilikauden lopun osakemäärästä ja 1,9 % kaikkien osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä. B-osakkeiden määrä vastasi 1,0 % osakemäärästä ja 0,1 % äänimäärästä.

## OSAKKEIDEN VAIHTO

Tilikauden 2006–2007 aikana Panostaja Oyj:n A-osakkeiden osakevaihto oli 1.646.454 kappaletta ja B-osakkeiden 4.317.106 kappaletta. Vaihto vastasi yhteensä 16,7 % osakekannasta. Yhtiön koko osakekannan markkina-arvo oli lokakuun lopussa 75,9 milj. euroa. A-osakkeen kurssi vaihteli tilikauden aikana 1,21 euron ja 1,83 euron välillä ja B-osakkeen kurssi 1,20 euron ja 1,79 euron välillä. A-osakkeen tilikauden päätöskurssi oli 1,69 euroa ja B-osakkeen 1,68 euroa.

A-osake	alin €		osakeanti-oikaistu vaihto kpl osakkeista		B-osake	alin €		osakeanti-oikaistu vaihto kpl osakkeista	
	alin €	ylin €	vaihto kpl	% osakkeista		alin €	ylin €	vaihto kpl	% osakkeista
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
2007	1,21	1,83	1.646.454	9,5	2007	1,20	1,79	4.317.106	23,3



# Suurimmat osakkeenomistajat

## 10 suurinta osakkeenomistajaa osakemäärän mukaan 31.10.2007

	A -osakkeet kpl	B-osakkeet kpl	Yhteensä kpl	% osakkeista
1 Matti Koskenkorva, Tampere	3 312 624	2 557 012	5 869 636	12,99%
2 Maija Koskenkorva, Tampere	1 122 788	3 862 586	4 985 374	11,03%
3 Olli Halmevu, Tampere	2 109 364	484 957	2 594 321	5,74%
4 Mauno Koskenkorva, Seinäjoki	1 536 480	789 204	2 325 684	5,15%
5 Etera Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö, Hki	0	1 500 000	1 500 000	3,32%
6 Keskinäinen vakuutusyhtiö Fennia, Hki	625 000	714 000	1 339 000	2,96%
7 Mikko Koskinen, Tampere	991 854	288 593	1 280 447	2,83%
8 Mikko Koskenkorva, Tampere	690 708	490 800	1 181 508	2,61%
9 Tampereen Seudun Osuuspankki	0	985 334	985 334	2,18%
10 Harri Porkka, Lahti	0	985 000	985 000	2,18%
	10 388 818	12 657 486	23 046 304	50,99%
Muut osakkeenomistajat	6 867 777	15 286 599	22 154 376	49,01%
Yhteensä	17 256 595	27 944 085	45 200 680	100,00%

## 10 suurinta osakkeenomistajaa äänimäärän mukaan 31.10.2007

	A-osakkeet kpl	B-osakkeet kpl	Yhteensä kpl	% äänimäärästä
1 Matti Koskenkorva, Tampere	66 252 480	2 557 012	68 809 492	18,44%
2 Olli Halmevu, Tampere	42 187 280	484 957	42 672 237	11,44%
3 Mauno Koskenkorva, Seinäjoki	30 729 600	789 204	31 518 804	8,45%
4 Maija Koskenkorva, Tampere	22 455 760	3 862 586	26 318 346	7,05%
5 Mikko Koskinen, Tampere	19 837 080	288 593	20 125 673	5,39%
6 Mikko Koskenkorva, Tampere	13 814 160	490 800	14 304 960	3,83%
7 Keskinäinen vakuutusyhtiö Fennia, Hki	12 500 000	714 000	13 214 000	3,54%
8 Karri Koskenkorva, Helsinki	11 280 240	357 409	11 637 649	3,12%
9 Hanna Malo, Tampere	10 981 440	397 899	11 379 339	3,05%
10 Taru Koskenkorva, Helsinki	10 850 520	356 659	11 207 179	3,00%
	240 888 560	10 299 119	251 187 679	67,33%
Muut osakkeenomistajat	104 243 340	17 644 966	121 888 306	32,67%
Yhteensä	345 131 900	27 944 085	373 075 985	100,00%

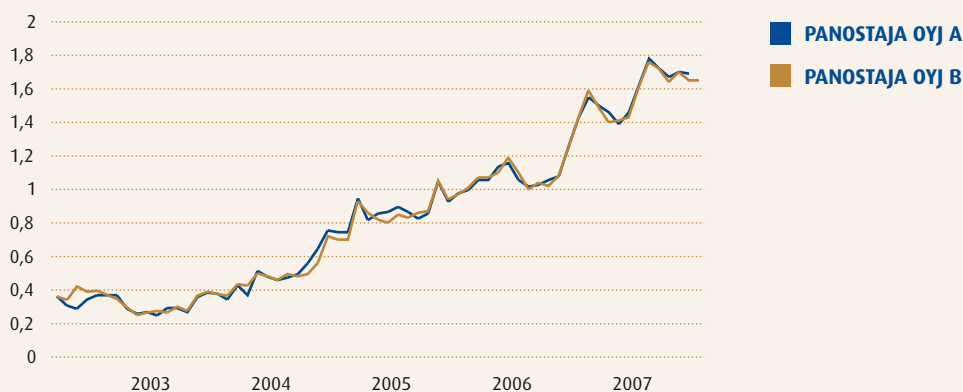
## Osakkeenomistuksen jakautuminen suuruusluokittain 31.10.2007

Osakemäärä	Omistajia		Osakkeita		Äänimäärä	
	kpl	%	kpl	%	kpl	%
1-1000	800	42,78	442 761	0,98	2 680 942	0,72
1001-10000	830	44,38	3 025 687	6,69	14 945 964	4,01
10001-100000	198	10,59	5 542 384	12,26	23 471 240	6,29
100001-1000000	34	1,82	14 907 706	32,98	112 654 935	30,19
1000001-	8	0,43	21 075 970	46,63	218 463 512	58,56
<b>Yhteensä</b>	<b>1 870</b>	<b>100,00</b>	<b>44 994 508</b>	<b>99,54</b>	<b>372 216 593</b>	<b>99,77</b>
joista hallintarekisteröityjä	7		28 881	0,06		
Yhteistilillä			206 172	0,46	859 392	0,23
Liikkeeseenlaskettu määrä			45 200 680	100,00	373 075 985	100,00

## Osakkeenomistuksen jakautuminen sektoreittain 31.10.2007

Sektoriluokka	Omistajia		Osakkeita		Äänimäärä	
	kpl	%	kpl	%	kpl	%
Yritykset	108	5,77	2 808 712	6,21	16 995 818	4,55
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	12	0,64	3 548 335	7,85	15 603 235	4,18
Julkisyhteisöt	2	0,11	1 520 000	3,36	1 520 000	0,41
Kotitaloudet	1732	92,62	36 783 591	81,38	337 100 251	90,36
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	8	0,43	291 929	0,65	820 129	0,22
Ulkomaat	8	0,43	13 060	0,03	177 160	0,05
<b>Yhteensä</b>	<b>1870</b>	<b>100,00</b>	<b>44 965 627</b>	<b>99,48</b>	<b>372 216 593</b>	<b>99,77</b>
joista hallintarekisteröityjä	7		28 881	0,06		
Yhteistilillä			206 172	0,46	859 392	0,23
Liikkeeseenlaskettu määrä			45 200 680	100,00	373 075 985	100,00

## OSAKKEIDEN KESKIKURSSIT 11/2002-10/2007, €



# Emoyhtiön hallituksen ehdotus tilikauden tuloksen käsittelyksi ja voitonjaoksi

Panostaja Oyj:n jakokelpoiset varat, joihin on lisätty tilikauden voitto 619.315,66 euroa ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 17.620.902,70 euroa ovat 24.375.918,44 euroa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että

- tilikauden voitto siirretään kertyneiden voittovarojen tilille
- osinkoa jaetaan A- ja B-osakkeille 0,09 euroa osakkeelta

Tampereella 11. päivänä joulukuuta 2007

Matti Koskenkorva  
puheenjohtaja

Jukka Ala-Mello  
varapuheenjohtaja

Olli Halmevuori

Hannu Tarkkonen

Juha Sarsama  
toimitusjohtaja

## Tilintarkastuskertomus

### PANOSTAJA OYJ:N OSAKKEENOMISTAJILLE

Olemme tarkastaneet Panostaja Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.11.2006–31.10.2007. 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 11. päivänä joulukuuta 2007

PricewaterhouseCoopers Oy  
KHT-yhteisö

Janne Rajalahti  
KHT

Hannu Pellinen  
KHT

# Tietoja osakkeenomistajille

## **OSAVUOSIKATSAUKSET**

Panostaja-konserni julkaisee tilikaudella 1.11.2007–31.10.2008 kolme osavuositilikautta. Osavuositilikausi ajalta 1.11.2007–31.1.2008 julkaistaan 12.3.2008, osavuositilikausi 1.11.2007–30.4.2008 julkaistaan 11.6.2007 ja osavuositilikausi ajalta 1.11.2007–31.7.2008 julkaistaan 10.9.2007. Osavuositilikaudet, vuosikertomus ja tiedotteet ovat nähtävissä yhtiön kotisivuilla [www.panostaja.fi](http://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 tiistaina joulukuun 18. päivänä 2007 alkaen kello 10.00 Tampereen Portissa Tampereella, osoitteessa Postitorvenkatu 16. Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka viimeistään 7.12.2007 on merkitty osakkeenomistajaksi Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon.

Hallintarekisteröidyn osakkeen omistaja voidaan viimeistään kymmenen päivää ennen yhtiökokousta ilmoittaa tilapäisesti merkittäväksi osakasluetteloon yhtiökokoukseen osallistumista varten. Osakasluettelomerkintä on tehtävä viimeistään 7.12.2007.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, on ilmoitettava ennakolta yhtiölle viimeistään maanantaina 17.12.2007 kello 12.00 mennessä kirjallisesti osoitteella Sari Tapiola/Panostaja Oyj, PL 783, 33101 Tampere, telefaxilla (03) 263 4343 tai puhelimitse Sari Tapiolalle puh. (03) 263 4300. Ilmoittautumiskirjeen tai -telefaxin on oltava perillä ennen ilmoittautumisaikojen päättymistä. Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan ilmoittautumisen yhteydessä.

## **OSINGONJAKO**

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 1.11.2006–31.10.2007 jaetaan osinkoa A- ja B- osakkeelle 0,09 euroa/osake. Hallitus ehdottaa osingonjaon täsmäytyspäiväksi 21.12.2007 ja osingon maksupäiväksi Suomen Arvopaperikeskus Oy:n myöntämän poikkeuksen mukaisesti 31.12.2007 alkaen. Oikeus osinkoon on sillä, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä on merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään osakasluetteloon.









Panostamme suomalaiseen yrittämiseen

Panostaja Oyj  
Postitorvenkatu 16, 33840 Tampere  
PL 783, 33101 Tampere  
puh. (03) 263 4300, fax (03) 263 4343  
panostaja@panostaja.fi, www.panostaja.fi