



V u o s i k e r t o m u s 2 0 0 4

exel

V u o s i k e r t o m u s 2 0 0 4

[9 6 3 2 1 4 7 A - 8 5 4 4 5 . 0 2]



Exel-konserni	04	Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet	21
Tavoitteet ja strategia	05	Tilinpäätöksen liitetiedot	22-35
Toimitusjohtajan katsaus	06-07	Voitonjakoehdotus	36
Vuosi 2004 liiketoiminta-alueittain	08-11	Tilintarkastuskertomus	37
Markkinakatsaus	12-13	Corporate Governance	38-39
Hallituksen toimintakertomus	14-16	Johdon esittely	40-41
Tuloslaskelma	17	Laatu, ympäristö ja turvallisuus	42
Tase	18-19	Tietoja sijoittajille	43
Rahoituslaskelma	20	Sanasto	44-45

Exel - konserni

		Exel - konserni	
	Teollisuus		Sport
	Exel Oyj Kivaran tehdas		Exel Oyj Mäntyharjun tehdas
	Exel GmbH Voerde		Exel GmbH Rohrdorf
	Exel Composites N.V. Oudenaarde		International Gateway AB
			Exel USA Inc.

04

Exel Oyj lyhyesti

Exel Oyj on Euroopan johtava ja yksi maailman merkittävimmistä komposiittiteknologiayrityksistä. Exel suunnittelee, valmistaa ja markkinoi komposiittisia eli lasi- ja hiilikuituvahvisteisia teollisia profiileja sekä urheilu- ja vapaa-ajanvälineitä. Yhtiön liiketoiminta jakautuu Teollisuus- ja Sport -liiketoimintoihin. Exelin Suomen tehtaat sijaitsevat Mäntyharjulla ja Kiihtelysvaarassa. Lisäksi Exelillä on neljä tytäryhtiötä: Exel GmbH Saksassa, Exel USA Inc. USA:ssa, Exel Composites N.V. Belgiassa ja International Gateway AB Ruotsissa. Saksan tytäryhtiöllä on tehtaat Rohrdorfissa Etelä-Saksassa ja Voerdessa lähellä Hollannin rajaa. Exel Composites valmistaa profiileja Oudenaardessa Belgiassa ja Munguissa Espanjassa. Kansainväliset toiminnot muodostavat noin 80 % Exelin liikevaihdosta.

Teollisuus-liiketoiminnan tuoteryhmät ovat komposiittiprofiilit, paperikonesovellukset, komposiittiset työkaluvarret ja ristikkomastot. Profiilituoteryhmässä

valmistetaan muun muassa GSM- ja 3G-tukiasemien antennien suojaprofiileja sekä betonirakenteiden kuten siltojen vahvistamisessa käytettäviä hiilikuituprofiileja. Profiilituotteita on jatkuvassa tuotannossa satoja eri sovelluksia. Paperikonesovelluksia ovat mm. paperikoneiden telojen puhtaanapidossa käytettävät kaavinterät. Ristikkomastoja toimitetaan pääosin lentokenttien lähestymisvalomastorakenteiksi. Kaikki tuotteet toimitetaan suoraan teollisuudelle.

Sport-liiketoiminta muodostuu Sports Brandsista ja Sports Industrystä. Sports Brands toimittaa kuluttajille urheilukauppojen kautta erilaisia urheiluvälineitä eli fitness- ja talviurheilusauvoja sekä salibandy-mailoja. Sports Industry taas toimittaa purjelautojen mastoja ja laminaatteja suoraan alan teollisuudelle. Exel on maailman markkinajohtaja useissa yllä mainituissa tuoteryhmissä.



Vuosi 2004 lyhyesti

Liikevaihto kasvoi erittäin voimakkaasti 83,9 miljoonaan euroon eli 46 %:ia

Liikevoitto 12,5 (5,3) miljoonaa euroa, kasvua 134 %

Osakekohtainen tulos 1,54 euroa, kasvua 141 %

Tulos rahoituserien jälkeen kasvoi 12,1 (4,9) miljoonaan euroon eli 147 %:ia

Tavoitteet ja strategia



[9 8 4 5 5 5 6 C - 4 7 8 5 4 . 0 5]

05

Tavoitteet

Exelin tavoitteena on olla markkinajohtaja tarkoin määritellyillä markkinasegmenteillä, jotka perustuvat yhtiön hallitsemaan komposiittiteknoologiaan. Teollisuudessa tavoitteena on olla johtava pultruusioalan yritys globaalisti ja teknologisesti. Sportissa strategisenä tavoitteena on olla johtava brandi valituissa niche-markkinasegmenteissä.

Kannattavaan kasvuun pyritään voimakkaan orgaanisen kasvun ja tarvittaessa strategisten yritysostojen kautta. Liikevaihdon ja kannattavuuden kasvutavoite on keskimäärin vähintään 15 % vuodessa. Exel pyrkii jakamaan osinkona 40 % nettotuloksesta, ellei yhtiön investointitai laajenemissuunnitelmista muuta johdu.

Henkilöstön osaaminen ja korkea teknologian taso ovat avainasemassa Exelin toiminnassa. Asetettujen strategisten tavoitteiden perustana ovat itse kehitetty, ainutlaatuinen tuotantoteknologia, siihen perustuva tuotteisto ja valittujen markkinasegmenttien hallinta vahvalla laatu- ja tuotemerkki-imagolla.

Jatkuva uusien sovelluskohteiden etsiminen ja tuotekehitys yhteistyössä asiakkaiden ja muiden yhteistyökumppaneiden kanssa mahdollistavat yrityksen kasvun.

Yhtiön liiketoimintayksiköiden välillä vallitsee vahva synergia, joka perustuu Exelin itse kehittämään tuotantoteknologiaan, yhteisiin raaka-aineisiin ja taloudellisiin hyötyihin, jotka saavutetaan yhteisillä tuotantoyksiköillä, johdolla ja hallinnolla.

Arvot

Exelin keskeisiä periaatteita on **asiakastyytyväisyys**. Panostamme jatkuvasti tuotteiden ja toiminnan kehittämiseen siten, että pystymme tarjoamaan asiakkaillemme **kilpailuedun** tuotteidemme ja palvelujemme kautta. Pyrimme myös siihen, että Exel tunnetaan kuluttajien keskuudessa **korkealaatuisista** tuotteista.

Pyrimme tuottamaan merkittävää **lisäarvoa** jatkuvalla kannattavalla liiketoiminnalla omistajien sijoittamalle pääomalle.

Exel noudattaa kaikissa toimissaan **korkealuokkaisia johtamisperiaatteita ja toimintatapoja**. Yhtiö pyrkii takaamaan kannattavalla toiminnalla **työpaikkojen pysyvyyden** omalle henkilöstölleen.

Exel noudattaa eurooppalaisen kemianteollisuuden **Responsible Care** -ohjelman periaatteita kaikissa toimissaan.



[4 8 9 8 5 4 7 K - 7 8 9 5 4 . 0 6]



Yleistä

Kulunut vuosi 2004 on ollut yhtiömme menestyksekkäin kautta aikojen. Vuoden 2003 loppupuolella alkanut kasvu jatkui vahvana läpi koko vuoden 2004 lähes kaikilla päämarkkinoillamme. Kun vielä aivan vuoden alussa liitimme viimeisimmän uuden yksikköme, Exel Compositesin Belgiasta, konsernin toimintaan, saavutimme erinomaiset tulokset millä tahansa talouden mittarilla mitattuna. Liikevaihtomme kasvoi ennätyselliset 46 % noin 84 miljoonaan euroon, ja kannattavuutemme parani edelleen voimakkaasti, tulos rahotuserien jälkeen nousi noin 12 miljoonaan euroon, eli 147 %. Näillä luvuilla voimmekin todeta olevamme toimialamme ehdotonta kärkeä.

Tavoitteemme on kasvaa sekä liikevaihdossa että tuloksessa keskimäärin 15 % vuodessa. Olemme saavuttaneet pitkän aikavälin tavoitteemme ja siten luoneet vahvan uskottavuuden ja mielikuvan Exelille sijoitusmaailmassa vuoden 1998 loppupuolelta lähtien, jolloin listauduimme Helsingin Pörssiin.

Markkinoiden imu on siis ollut suosiollinen. Samoin kova työmme uusien tuotealueiden kehityksessä ja lanseerauksessa on osoittautunut tuloksia tuottavaksi. Operatiivista sisäistä tehokkuutta tilaus-toimitusprosessien sujumiseksi olemme myös edelleen parantaneet. Myös ulkomaiset tytäryhtiömme ovat selvästi parantaneet toimintojaan ja tehneet ennätystuloksia.

Teollisuus-liiketoiminta

Teollisuus-liiketoiminnassa kehityttiin voimakkaasti sekä olemassa olevilla tuotealueilla että uusilla markkinoilla. Antennisuojaamarkkina ja uusien GSM- ja 3G-verkkojen rakennustoiminta oli ennakoitua vilkkaampaa lähes koko vuoden ajan, heijastuen myös meillä

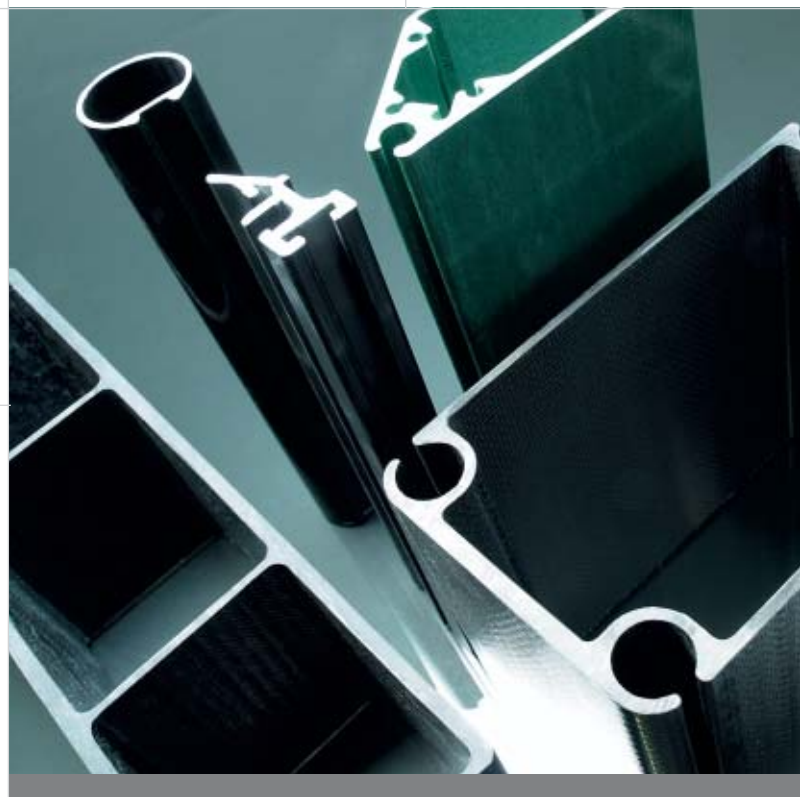
tuoteryhmän voimakkaana kasvuna. Alkaneelle vuodelle ennakoidaan aiempaa maltillisempaa kehitystä, tuotantovolyymit pysynevät kuitenkin kohtuullisen korkeina edelleen. Merkittävä osa verkkomarkkinasta näyttää siirtyvän kehitysmaihin, mm. Kiinan ja Intian markkinat näyttelevät suurta osaa vuonna 2005. Tämä lisää meille haasteita uuden sukupolven tuotteiden kehittämisessä ja asiakkaidemme palvelemisessa entistä kauempana kotimarkkinoiltamme Euroopasta.

Uusissa profiilisovelluksissa merkittävimmin kasvoi tuulienergiaan liittyvät profiiliratkaisut. Vuosi 2004 oli ensimmäinen kaupallinen vuosi, jolloin tuulimyllyjen siipirakenteiden hiilikuituprofiilit pääsivät kasvuvaiheeseen markkinoilla. Kasvun taustalla on tuulimyllyrakentajien tarve yhä suurempien yksiköiden rakentamiseen sähköntuotannon yksikkökustannusten alentamiseksi, mikä johtaa keveämpien, jäykempien rakenteiden käyttöönottoon, ja sitä tietä avaa hiilikuidun käytölle uusia mahdollisuuksia.

Myös muut tuotealueet, esimerkkinä ristikkomastot, olivat voimakkaassa kasvussa. Belgian yksikön liittäminen osaksi Exeliä sujui ilman suurempia kitkoja, toimintatapojen muuttamiseen kiinnitettiin huomiota ja uusi henkilökunta pyrittiin aktivoimaan toiminnan kehittämiseen.

Tuotekehitystoiminta jatkui erittäin vilkkaana läpi vuoden kaikissa yksiköissä. Merkittävimpiä loppuun saatettuja uusia kehityskohteita oli Belgian yksikön bussiprofiilit, yhteensä kahdeksan kappaletta, jotka tukivat erään pääasiakkaamme uutuustuotteen lanseerausta Saksan merkittävimmällä kuljetusvälinemesuilla lokakuussa.

[9 8 5 6 3 2 1 F - 1 5 7 8 9 . 0 7]



Sport-liiketoiminta

Nordic Fitness Sports™ -konseptin (NFS) menestyksestä lanseerausta jatkettiin kuluneena vuonna Keski-Euroopassa. Konseptin läpimurto suurilla Keski-Euroopan markkinoilla näkyi koko ketjun toiminnassa ennätysmyyntinä ja tuotantomäärinä. Olemme myös voimakkaasti valmistautuneet tulevaan kasvuun investoimalla Mäntyharjun tehtaallemme lisää kapasiteettia sekä panostamalla kokoonpanon automatisointiin. Olemme siis valmiit kohtaamaan uudet haasteet kasvavilla markkinoilla ja kiristyvässä hintakilpailussa.

NFS™-konseptia laajennetaan yhä uusiin maihin, pyrkien itse vaikuttamaan myös paikallisiin jakeluratkaisuihin mahdollisimman paljon. Tämän politiikan seurauksena perustimme yhdessä valtiollisen Kiinan Urheilulääketieteen Instituutin, CISS:n kanssa yhteisyrityksen sauvakävelyn lanseerauksen aloittamiseksi Kiinassa. Samoin otimme jakelun omaan hallintaamme myös Pohjois-Amerikassa aloittamalla loppuvuonna oman jakeluyhtiön toiminnan USA:ssa. Yhtiö huolehtii sekä USA:n että Kanadan markkinoiden sauvatarpeista.

Pääpaino toiminnassamme on ollut sauvaliiketoiminnoissa, muut tuoteryhmät ovat myös menestyneet kohtuullisesti markkinoillaan. Oleellista kokonaismarkkinan kasvua ei muilla markkinoilla ole näköpiirissä nykyisissä sovelluksissa, joten pyrimme kehittämään uusia tuotteita/markkinoita kyseiselle kapasiteetillemme.

Muu toiminta

Investointimme olivat normaalia korkeammalla tasolla. Tämä johtui paitsi Belgian akvisitiosta, myös merkittävistä automaatioinvestoinneista sauvavalmistukseen

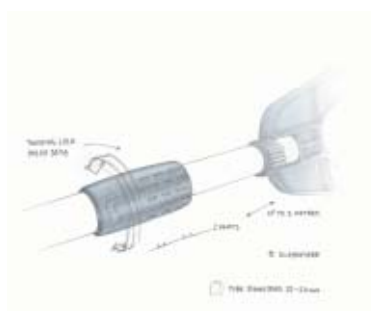
sekä kapasiteetin nostosta uusilla tuotantolinjoilla Teollisuudessa. Kokonaisuudessaan investointimme päätyivät 5,8 miljoonaan euroon.

Toimintamme kassavirta oli erinomaisen tuloskehityksen ja käyttöpääomahallinnan ansiosta vahva, 5,4 miljoonaa euroa. Osinkopolitiikkamme heijasti yleistä suotuisaa taloudellista tilannetta, maksoimme merkittävät osingot, 7,0 miljoonaa euroa, eli 1,30 euroa per osake. Taseemme säilyi merkittävistä investoinneista ja osingoista huolimatta vahvana, omavaraisuusasteemme oli vuodenvaihteeseen mennessä noussut jo takaisin hyvälle tasolle ollen 46 %.

Menestyksemme ei ole jäänyt huomaamatta sijoitusmarkkinoillakaan. Toisena peräkkäisenä vuonna osakkeemme kurssi on ollut kärkipään nousijoita HEXin listoilla. Kurssimme on edelleen lähes tuplaantunut edellisvuodesta päätyen 23,00 euroon. Kiitämme sijoitusmaailmaa ja omistajiamme luottamuksesta toimiimme.

Me kaikki exeliläiset olemme olleet kovien haasteiden edessä kuluneena vuonna. Uskon meidän kaikkien saavan mielihyvää ja lisää motivaatiota toimiimme alati parantuvien tulosten johdosta. Työmme jälki näkyy. Kiitokset kaikille exeliläisille menestyksekkäästä vuodesta. Samoin kiitos yhteistyökumppaneillemme ja asiakkaillemme, ilman kaikkien yhteistyötä kehitystä ja menestystä liiketoimintaa ei ole olemassa.

Ari Jokelainen
toimitusjohtaja





[5 6 8 4 1 3 8 J - 2 3 8 4 5 . 0 4]

Teollisuus-liiketoiminta

Exelin Teollisuus-liiketoiminnan tuoteriikot ovat profiilit, paperikonesovellukset, työkaluvarret ja ristikomastot. Exel on erikoistunut kevyiden, kestävien ja jäykkien komposiittisten profiilien kehittämiseen, valmistukseen ja markkinointiin. Liiketoiminta kehittyi erittäin voimakkaasti liikevaihdon kasvun ollessa kat-sauskaudella 67 %:ia. Teollisuuden liikevoitto parani edelleen 112 % 7,5 (3,5) miljoonaan euroon. Exelin markkina-asema Euroopan johtavana pultruusioprofiilien valmistajana vahvistui edelleen. Tavoitteemme on palvella eurooppalaisia asiakkaitamme yhä globaalimmassa markkinassa myös Euroopan ulkopuolella. Vuoden 2004 aikana saavutimme kaikki toiminnallemme asetetut strategiset ja toiminnalliset tavoitteet.

Profiilit

Tuoteriikot koostuu komposiittisista lasi- ja hiilikuitu-putkista ja -profileista. Kaikki tuotteet räätälöidään asiakaskohtaisesti. Putket valmistetaan joko pultruusioteknologialla tai Exelin itse kehittämällä jatkuvatoimisella Pull-Winding -teknologialla. Pull-Winding mahdollistaa putkien seinämien paksuuden ja painon minimoimisen samalla kun tuotteiden jäykkyys ja kestävyys pystytään maksimoimaan. Kehitimme ja lanseerasimme uuden TripleX™-putkituotantomenetelmän menestyksekkäästi vuoden 2004 aikana. Kehitystyö tehtiin läheisessä yhteistyössä erään pitkäaikaisen asiakkaan kanssa, jonka strateginen komponentti Exel-putket ovat olleet jo useiden vuosien ajan. TripleX™-puttikonseptia ja -tuotantomenetelmää tullaan soveltamaan useaan uuteen sovellusalueeseen.

Exel on erikoistunut myös hiilikuitupultruusioon. Exel on yksi maailman johtavista hiilikuituprofiileja ja -putkia valmistavista yrityksistä. Exelin valmistamat profiilit ovat usein strateginen osa loppuasiakkaan tuotekonseptia. Hiilikuitupula ei vaikuttanut merkittävästi vuoden 2004 toimintaan.

Eräs merkittävästä kasvusovelluksista oli tuulivoimaloiden siipirakenteet. Yleisesti voidaan todeta, että tuulivoimalat siirtyvät yhä pidempiin siipiin kasvattaakseen tehosuhteitaan. Siiven pituuden kasvaessa sen massa kasvaa huomattavasti nopeammin ja samalla koko systeemin - vaihteistot, akselit, kiinnityselimet - paino kasvaa. Hiilikuituprofiilit sekä jäykistävät siipeä, että keventävät sitä, ja siipien tehokkuus painoonsa nähden kasvaa. Uuden siiven suunnittelu testausineen on pitkä ja kallis projekti, joka vaatii suunnitteluosaamista sekä lukemattomia staattisia ja dynaamisia testejä viranomaishyväksyntää varten. Vuoden 2004 tuulivoimaliiketoiminta kasvoi vanhojen asiakkaiden volyymin kasvaessa sekä uusien siipi- ja profiilityyppien myötä.

Kuljetusvälinesovelluksissa vuonna 2003 solmittu tuotekehityssopimus saksalaisen MAN-linja-autovalmistajan kanssa saatettiin loppuun. Sopimus kattoi 8 eri profiilia sisäkattoon ja runkoon. Haastavin profiili oli matkatavaratilan kansiprofiili, joka on lähes metrin levyinen. Profiilin pinnan laatu on todennäköisesti paras, mitä pultruusiolla on koskaan tehty. Lion's Regio-linja-autotyyppi esiteltiin menestyksekkäästi kansainvälisillä IAA-messuilla Hannoverissa syyskuussa 2004. Täysimittainen tuotanto alkaa toisella vuosipuoliskolla 2005. Kehitimme ja kaupallistimme profiileja myös muille eurooppalaisille linja-autovalmistajille.

Profiilituoteriikot myynti kasvoi kertomusvuoden aikana merkittävästi. Antennisuojarahkimaarkkina kasvoi edelleen. Kolmannen sukupolven matkapuhelinverkkojen toimitukset kasvoivat vuoden 2004 aikana.

Varsituotteet ja teleskoopit

Exel on Euroopan johtava komposiittisten siivousväline- ja työkaluvarsiensa sekä teleskooppivarsijärjestelmien markkinoija ja valmistaja. Tuoteriikot koostuu lasikuituisista yksiosaisista varsista sekä monipuolisesta valikoimasta lasi- ja hiilikuituteleskooppeja, joiden ulot-



tuvuus on jopa 20 metriä. Suurimmat sovellusalueet ovat ammattisiivouksessa käytettävät siivousvälineet sekä puutarhatyökalamarkkinat. Exelin valmistamia teleskooppeja käytetään useissa sovelluksissa ammat- timaisesta ikkunanpesusta vaativiin mittalaitesovelluk- siin.

Varsiliiketoiminta kasvoi kertomusvuoden aikana vah- vasti. Exelin kehittämät kevyet ja kestävät erikoistele- skoopit perustuvat ainutlaatuisen in house -tuotanto- teknologiaan. Tuotantoteknologia ja materiaaliopti- mointi mahdollistavat myös asiakasräätelöidyt ratkaisut. Exelin vahvuutena on pystyä palvelemaan asiakkaitaan monipuolisesti toisistaan hyvinkin paljon poikkeavilla markkina-alueilla.

Tuotantoteknologian sekä materiaalioptimoinnin avulla Exelin vahvuutena on tuottaa myös asiakasräätelöityjä ratkaisuja palvelen monipuolisesti asiakkaita hyvinkin erilaisilla markkina-alueilla. Vuonna 2003 aloitettujen uusien asiakasprojektien saaminen kehitysvaiheesta tuotteeksi näkyikin selvästi liikevaihdon kasvussa. Myös perinteisten alojen kuten ammattisiivouksen liikevaihto kasvoi usean vuoden tasaisen kauden jälkeen merkit- tävästi.

Paperikonetuotteet

Paperikonetuotteiden tuoteryhmän lippulaiva oli ku- luneenakin vuonna kaavinterät, jotka ovat merkittävim- mät tuotteet tuoteryhmän sisällä. Kasvu kaavinterien liikevaihdossa oli edelleen merkittävää, joskin kilpai- lutilanne markkinoilla kiristi katetasoja hieman. Tuote- repertuaariin kehitettiin muutamia uusia terämalleja, joista merkittävimpänä modifioitu huippukulutuskes- tävä teräutuus. Uutuus on noteerattu ympäri maail- man, ennen kaikkea huippunopeiden paperikoneiden kaavintratkaisuna.

Suurin liikevaihdon kasvu tuoteryhmään tuli pidintuo- teperheestä. Tuoteryhmän myyntivolyymit tulevat olemaan voimakkaassa kasvussa myös vuonna 2005. Suurimman huomion asiakkaiden keskuudessa on saanut LiteAdapt™, letkukuormitteinen pidin, joka tulee kilpailemaan voimakkaasti perinteisten, metallista valmistettujen DST-tyyppisten pidinten kanssa. Uuden pidinperheen parhaimpia ominaisuuksia ovat mm. hyvä profiloituminen, keveys, helppohoitoisuus ja nopeat toimitusajat.

Ensimmäiset tuoteratkaisut kaavintuotteiden ulkopuo- lelta tullaan esittelemään paperintekijöille jo vuoden

2005 aikana. Sovelluksissa tullaan hyödyntämään komposiitin parhaita ominaisuuksia, lujuutta ja keveyttä, paperintekoa helpottamaan.

Ristikkomastot

Tuotteisto koostuu turvallisesti rikkoutuvista ristikko- mastoista, joita markkinoidaan ensisijaisesti lentokent- tien lähestymisvalojärjestelmien runkorakenteiksi. Kansainvälisen Sivili-ilmailujärjestön ICAO:n asettama takaraja lentokenttien lähestymisvalomastojen vaihta- miselle törmäystilanteessa turvallisesti rikkoutuviin rakenteisiin täyttyi 1.1.2005. Exel-mastojen myynti ylsikin vuonna 2004 kaikkien aikojen ennätykseen, ja asema maailman johtavana rikkoutuvien lentokenttä- mastojen toimittajana säilyi vahvana.

Yksittäisistä maista kannattaa mainita Ruotsi, jonne toimitettiin Exel-mastot kahdeksalle lentokentälle. Turkkiin puolestaan saatiin merkittävä päänavaus, kun Istanbulin kansainväliselle Atatürk-lentokentälle toimi- tettiin kolmen lähestymislinjan mastot erittäin tiukan kansainvälisen kilpailun jälkeen.

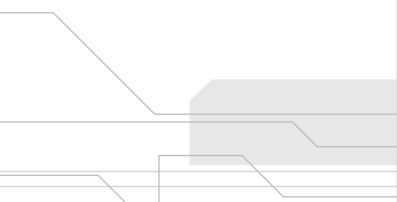
Lukuun ottamatta Eurooppaa ja Pohjois-Amerikkaa on mastojen vaihto maailmanlaajuisesti vielä pahasti kesken, ja alkaneena vuonna odotetaan myynnin kehittyvän edelleen suotuisasti.

Bekaertin pultruusioliiketoiminnan osto

Belgialaisen Bekaert Progressive Composites S.A.:n pultruusioliiketoiminta siirtyi Exelin haltuun tammi- kuussa 2004. Kuluneena vuonna hankittu liiketoiminta lisäsi konsernin liikevaihtoa arviolta 9 miljoonaa euroa. Päätuotantopaikka on Belgiassa, jossa noin 40 henkilöä jäi pysyvään työsuhteeseen. Hankittuun toimintaan liittyy myös tuotantolaitteita ja Bekaert-konsernin hoitamaa alihankintavalmistusta Espanjassa. Akvisitio on merkittävä askel Exelin muodostumisessa maailman johtavaksi pultruusioteknologialla tuotteita kehittäväksi ja markkinoivaksi yritykseksi. Akvisitio täydentää Exelin profiiliiketoimintaa suurilla, lähinnä kuljetusväline- ja rakennusteollisuudelle toimitettavilla profiileilla.

Exel Composites N.V.

Vuoden alussa konserniin liittynyt Belgian yksikkö kehitti toimintojaan tehokkaasti. Henkilökunnan kanssa läpikäytiin uusia toimintatapoja, ja panostettiin tuot- tavuuden parantamiseen ja uusiin tuoteprojekteihin hyvin tuloksin. Toiminnan tulos parani selvästi loppu- vuotta kohti saavuttaen tyydyttävän tason.





Sport-liiketoiminta

Sport-liiketoiminta muodostuu Sports Brandsista ja Sports Industrystä. Sports Brands toimittaa kuluttajille urheilukauppojen kautta komposiittimateriaaleista valmistettuja urheiluvälineitä. Pääliiketoiminta-alueet Sports Brandsissa ovat sauva- ja salibandyliiketoiminta. Sports Industry taas toimittaa purjelautojen mastoja ja laminaatteja suoraan alan teollisuudelle. Exel on maailman markkinajohtaja useissa yllä mainituissa tuoteryhmissä.

Sauvat

Exel on maailman johtava kävelysauvojen valmistaja ja markkinoija. Sauvakävelymarkkinat kasvavat edelleen voimakkaasti Keski-Euroopassa ja sauvarullaluistelu-markkinoiden kasvu on myös lähtenyt käyntiin Suomen lisäksi Keski-Euroopassa. Sauvakävelyä markkinoidaan aktiivisesti Keski-Euroopan lisäksi Pohjois-Amerikassa ja Kaukoidässä. Exelin aloittama sauvakävelyn markkinointi on vetänyt mukaansa myös muuta urheiluväline- ja vaateteollisuutta, ja tämä tulee entisestään lisäämään markkinoiden kehittymistä. Kasvat sauvakävelymarkkinat vaikuttavat myös kysyntään maastohiitosauvamerkeillä hiihdon suosion kasvaessa sauvakävelyn ohella saman kohderyhmän keskuudessa.

Maastohiitossa Exel on myös maailman johtavia valmistajia ja valmistaa sauvoja niin huipputasoin kilpailijoille kuin kuntoilijoille. Exelin kilpatalliin kuuluvat mm. ampumahiihdon maailmanmestarit Raphaël Poirée, Ole-Einar Björndalen ja Martina Glogow sekä Björn Dählie, joka osallistuu myös Exelin tuotekehitykseen.

Exel valmistaa ja markkinoi myös alppi- ja vaellussauvoja. Alppisauvojen keulakuvana Exelillä on Kalle Palander ja Tanja Poutiainen sekä Suomen menestyksensä freestyle-maajoukkue Janne Lahtela ja Mikko Ronkainen mukaan lukien.

Nordic Fitness Sports™ (NFS) -konsepti

Kävely- ja rullaluistelusauvat ovat osa Exelin kehittämää ympärivuotista Nordic Fitness Sports™ -lajikonseptia, johon kuuluu toisilleen liikeradoiltaan hyvin samantyyppisiä kuntoilulajeja. NFS™-konseptin kesälajeja ovat sauvakävely, sauvarullaluistelu ja sauvarinneharjoittelu sekä talvilajeina Nordic Fitness™ -hiihto ja sauvalumikenkäkävely. Exelin Nordic Fitness Sports™ -konsepti perustuu pääsääntöisesti turvalliseen ja kaikille sopivaan terveysliikuntaan, jolla on erittäin lupaavat ja mittavat tulevaisuuden markkinat. Nordic Fitness Sports™ on nimetty esim. Saksassa fitness-alan johtavissa lehdissä vuoden 2005 Megatrendiksi. Konseptiin liittyvistä tuotteista Exel tarjoaa markkinoille sauvojen lisäksi uuden sukupolven T-Body™-sukset Fitness-hiihtoon sekä kotimaan markkinoille maahantuomansa Tubbs-lumikengät. Kansainvälisesti Exel tekee yhteistyötä konseptiin liittyen merkittävien muiden urheiluväline-, kenkä- ja vaatevalmistajien kanssa.

Salibandy

Exel on yksi maailman johtavista salibandyvälinevalmistajista. Salibandytuoteryhmän tuotevalikoima kattaa kaikki pelissä tarvittavat pelivarusteet ja -välineet. Päätuote on mailat. Mailojen lisäksi tuoteryhmään kuuluvat maalivahtin varusteet, pallot, maalit, kaukalot ja muut oheistuotteet. Suurimmat salibandymerkit ovat tällä hetkellä Skandinavian lisäksi Sveitsissä ja Tsekissä, mutta laji ja markkinoita on ryhdytty kehittämään voimakkaasti myös muissa Keski-Euroopan maissa.

Kotimaan urheiluväline liiketoiminta

Exelin valmistamien omien tuotteiden lisäksi Exel myy ja markkinoi Suomessa maailman johtavan lumikenkämerkin Tubbsin lisäksi ODLO- ja Björn Dählie -vaate-merkkejä.

Vesiturheilu

Vesiturheilussa päätuote on purjeneulomoille ja laudanvalmistajille myytävät purjelaudan mastot. Kaikki mastot myydään asiakkaiden omilla tuotemerkeillä. Exel on maailman johtava purjelaudan mastojen valmistaja. Kokonaismarkkina pieneni jonkin verran leijalautailun vallatessa kiinnostusta, mutta Exelin markkinaosuus säilyi merkittävänä.

Laminaatti

Laminaattituoteryhmä valmistaa ja markkinoi lasi- ja hiilikuituvahvisteisia laminaatteja suksi-, lumilauta- ja jääkiekkomailateollisuudelle. Laminaatin avulla tuotteen keveys, kestävyys ja jäykkyys voidaan maksimoida.



nordic fitness sports™
2005 >
2006 >

{ 6 6 6 3 2 5 9 R - 8 9 5 6 6 . 1 1 }

Asiakas- ja tuotekohtaisesti räätälöityjä laminaattityyppejä on satoja erilaisia. Uusimpana sovelluskohteena voidaan mainita laminaattien käyttö rullalautoissa. Tuotteistoon kuuluvat myös polyeteenipohjaiset suksien ja lumilautojen pohja- ja pinnoitemateriaalit, joita valmistaa Exelin saksalainen tytäryhtiö Exel GmbH.

Exel on yksi kolmesta suuresta eurooppalaisesta laminaattitoimittajasta. Kertomusvuonna laminaattimyynti ei saavuttanut sille asetettuja tavoitteita asiakkaiden odotettua alhaisemmasta tuotantovolyymista johtuen. Jättämää on ollut lähinnä suksien ja lumilautojen valmistajien sekä erikoistuotteiden volyymeissa.

Exel GmbH

Exelin saksalaisen tytäryhtiön Exel GmbH:n liiketoiminta on jaettu Sport-, Plastics- ja Profiilit-liiketoimintoihin. Sport-liiketoiminta huolehtii Exelin sauva- ja salibandytuotteiden jälleenmyynnistä Saksan ja Itävalan asiakkaskunnille. Plasticsissa valmistetaan liukupohjia sekä pohjamateriaaleja suksi- ja lumilautateollisuudelle Rohrdorfissa Etelä-Saksassa. Profiilit-liiketoiminnassa valmistetaan komposiittisia profiileja kuten antennisuojaiprofiileja pultruusioteknologialla Voerdessa lähellä Hollannin rajaa.

Vuosi 2004 oli ennätysvuosi Exel GmbH:n historiassa. Koneiden käyttöaste oli korkea ja tuottavuus hyvä. Saavutimme vuodelle 2004 asetetut tavoitteet.

Sport-liiketoiminta

Sport-liiketoiminnan tuotteiden kysyntä jatkui vahvana koko vuoden. Pääosa kasvusta tuli Nordic Fitness Sports™-konseptiin kuuluvista sauvoista, erityisesti sauvakävelystä. Merkittävien markkinointiponnistusten ansiosta kaikki suurimmat urheiluväline liikkeet, tukku-kauppiat, kauppa- ja urheiluseurat ovat ottaneet

kävelysauvat valikoimiinsa. Vuoden 2004 aikana jälleenmyyjien määrä lähes tuplaantui. NFS™-konseptin markkinoinnin tehostamiseksi jatkettiin yhteistyösopimuksia Polarin ja Salomonin kanssa. Lisäksi solmittiin yhteistyösopimukset Esprit'n ja Meindlin kanssa.

Maastohiihtosauvojen myynti kasvoi huomattavasti. Jälleenmyyjäverkostoa vahvistettiin merkittävästi ja näkymät tulevalle vuodelle ovat hyvät.

Plastics-liiketoiminta

Plastics-liiketoiminta kärsi toisen vuosipuoliskon aikana voimakkaasti nousseista raaka-ainehinnoista. Niitä ei pystytty täysimääräisesti siirtämään tuotteiden hintoihin. Hiihto- ja lumilautamarkkinat olivat hiljaiset kuluneena vuonna. Merkittävää kasvua ei odoteta näillä markkinoilla myöskään vuonna 2005.

Profiilit-liiketoiminta

Profiilit-liiketoiminta aloitettiin vuonna 2001, kun Menzolit-Fibron GmbH:n pultruusiliiketoiminta integroitiin Exel GmbH:han. Kertomusvuoden aikana tehokkuus ja tuottavuus paranivat edelleen Profiilit-liiketoiminnassa.

International Gateway AB

Exelin ruotsalainen tytäryhtiö International Gateway AB suunnittelee ja markkinoi salibandy mailoja Christian- ja Canadien -tuotemerkeillä. Se on yksi johtavista salibandy toimittajista osana Exel-konsernia. Gatewayn tuotevalikoimaan kuuluu myös laaja tekninen tekstiilimallisto sekä muita pelissä tarvittavia lisävarusteita.

Keväällä 2004 Gateway laajensi toimintansa koskemaan myös Exelin kävely- ja rullaluistelusauvojen myyntiä Ruotsissa.



[9 8 8 8 9 5 6 E - 5 5 5 5 6 . 1 2]

Pultruusioprofiilimarkkina

Euroopan pultruusioprofiilimarkkina kasvaa keskimäärin 4-5 %. Pääasiassa markkinan kasvattamisessa on kyse tuotteiden tunnetuksi tekemisestä ja komposiittimateriaalien ylivoimaisten ominaisuuksien hyödyntämisestä perinteisiin materiaaleihin kuten metalleihin ja puuhun verrattuna uusilla sovellusalueilla.

Eurooppalaisen pultruusiomarkkinan suuruusluokka ylittää 200 miljoonaa euroa. Euroopassa on noin 80 pultruusioalan yritystä, joista valtaosa on pieniä perheyriä, jotka valmistavat suppeaa tuotevalikoimaa lähiseudun yrityksille alihankintana. Merkittäviä valmistajia on viisi, joista Exel on viime vuosien aikana kasvanut suurimmaksi.

USA:n pultruusiomarkkinan koosta ei ole tarkkaa tietoa saatavilla, mutta sen arvioidaan olevan noin 700-1.000 miljoonaa euroa. USA:ssa on kolmesta neljään Exelin suuruusluokkaa olevaa yhtiötä ja parikymmentä noin 15-30 miljoonan euron liikevaihtoa tekevää yritystä.

Asiakkaiden ja erityisesti tuotekehityksen parissa työskentelevien henkilöiden tietoisuus komposiittimateriaalien ylivoimaisen hyvistä ominaisuuksista perinteisiin materiaaleihin verrattuna kasvaa koko ajan. Exel etsii ja kehittää jatkuvasti uusia sovelluksia yhteistyössä mm. asiakkaiden kanssa tuodakseen esille komposiittien tarjoamat mahdollisuudet. Hiilikuitujen keveyttä ja kestävyttä on viime vuosina hyödynnetty yhä enemmän mm. autoteollisuudessa ja tuulivoimasovelluksissa. Uusia sovelluksia on jatkuvasti tuotekehityspotkessa.

Exelin asema markkinoilla

Exel on Euroopan suurin ja yksi maailman merkittävimmistä pultrudereista. Exelillä on markkinoiden laajin ja monipuolisin komposiittiprofiilien tuotevalikoima. Tuotteiden kirjo ulottuu ohutseinämäisistä hiilikuituputkista suuriin lasikuituprofiileihin.

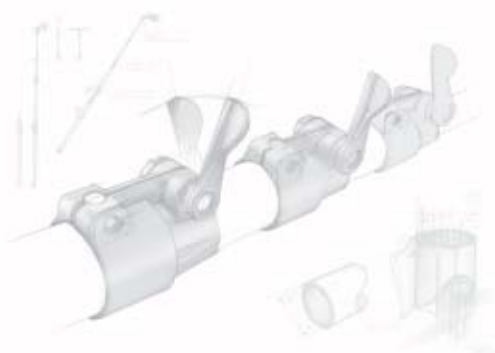
Komposiitteellisuudessa on meneillään konsolidointivaihe. Viimeisimmät yhtiöjärjestelyt ovat olleet sveitsiläisen Gurit-Heberleinin SP-kauppa (Structural Polymer Group) vuonna 2002 ja Exelin Bekaertin pultruusioliiketoiminnan hankinta vuonna 2004.

Markkinatrendit

Pultruusiomarkkinoilla vallitsee ylikapasiteettitilanne. Bulkkituotteiden kateet ovat pienentyneet entisestään. Vastatakseen näihin haasteisiin on Exel investoinut erikoislinjoihin, joilla voidaan valmistaa entistä vaativampia tuotteita. Strategiansa mukaisesti Exel panostaa asiakkaiden tarpeiden mukaan räätälöityihin tuotteisiin. Kaikki Exelin Teollisuus-liiketoiminnan tuotteet valmistetaan asiakaskohtaisesti.

Suurten kansainvälisten asiakkaiden kiinnostuessa komposiittimateriaaleista vaaditaan pultruusioyriksiltä yhä vakaampaa taloudellista tilannetta. Tähän haasteeseen on Exel pystynyt hyvin vastaamaan, sillä konsernin vakavaraisuus ja hyvä kannattavuus viime vuosien aikana on luonut uskottavuutta suurtenkin asiakkaiden silmissä. Exel onkin saanut asiakkaakseen globaalisti toimivia merkittäviä asiakkaita mm. autoteollisuuden parista. Exelin päämarkkina-alue on Keski-Eurooppa, mutta merkittäviä asiakkaita palvelaan

[2 5 9 8 7 4 4 M - 5 5 6 5 2 . 1 3]



kaikkialla maailmassa. Exelin myyntiverkosto on alan laajin koostuen omista myyntihenkilöistä ja agenteista. Nykyisessä kilpailutilanteessa luotettavuus, hyvä laatu ja palvelutaso ovat avainasemassa. Näihin tekijöihin perustuu Exelin menestyminen maailmanmarkkinoilla. Exelin asemaa on vahvistanut myös akvisitioihin perustuva strategia.

Urheiluvälinemarkkina

Yleisesti urheiluvälinemarkkina kasvaa vuositasolla 3-5 %, mutta erikoisalat ja uudet lajit voivat kasvaa huomattavasti voimakkaaminkin. Tämän hetken nopeimmin kasvava erikoismarkkina on Exelin kehittämään Nordic Fitness Sports™ -konseptiin perustuva Nordic Walking -markkina. Voimakkaasti kasvava markkina on houkutelut useita kilpailijoita mukaan. Exelin vahvuuksina tällä markkinalla ovat hyvät, jatkuvasti uusiutuvat tuotteet, hyvä jakelijaverkosto, verkostoituminen lajin markkinoinnissa mm. suurten urheiluvälinevalmistajien kanssa sekä osaava, ammattitaitoinen henkilökunta.

Markkinatrendit Sport-liiketoiminnassa

Kaukoidässä toimivista yrityksistä on tulossa yhä merkittävämpiä kilpailijoita, mikä perustuu työvoiman alhaisempiin kustannuksiin esimerkiksi Kiinassa Suomeen verrattuna. Tähän haasteeseen Exel vastaa automaatioinvestoinneilla ja alihankinnalla Kaukoidästä. Toisaalta komposiittien ja niiden etujen tunnettuus kasvaa koko ajan, mikä helpottaa uusien komposiittituotteiden markkinointia. Trendinä on myös entistä teknisemmät tuotteet ja Exel panostaakin uusien teknisesti edistyneiden tuotteiden kehitykseen. Suuri

huomio tullaan myös kiinnittämään toimitusvalmiuteen sekä toimitusaikoihin varsinkin Suomen tehtaalta.

Vahvistaakseen markkina-asemaansa sauvakävelyssä edelleen Exel solmi joulukuussa 2004 sopimuksen Kiinan Urheilulääketieteen Instituutin kanssa yhteisyrityksen perustamisesta Kiinaan. Yhteisyritys tarjoaa Sport-liiketoiminnan tuotteille selkeän kasvumahdollisuuden uudella markkina-alueella.

Uusista päämarkkinoista Exel tulee keskittymään myös Pohjois-Amerikan markkinoihin, jossa tällä hetkellä kehitetään kasvualustaa Nordic Fitness Sports™ -konseptin tuotteille. Exel toimii nykyisin Pohjois-Amerikassa omalla tytäryhtiöllä, joka hoitaa jakelun sekä Kanadaan että USA:aan.

Ympäristö

Kierrätys ja ympäristön huomioiminen kaikissa toimissa on yhä tärkeämpi kilpailutekijä. Exelillä on ympäristöasioissa operatiivinen lähestymistapa, jossa korostuu liiketoiminnan ympäristövaikutusten minimointi. Sen mukaisesti tunnistamme prosessiemme ympäristövaikutukset, kehitämme jatkuvasti prosessejamme ja toimintaamme, toimimme lupaehtojen mukaisesti ja kehitämme uusia teknisiä ratkaisuja prosesseissamme mm. vähentääksemme jätteen määrää. Exel on sitoutunut eurooppalaisen Vastuu Huomisesta (Responsible Care) -ohjelman tavoitteisiin. Exel on myös liittynyt ECRC:iin (European Composite Recycling Concept), jonka tavoitteena on vähentää jätteen määrää kierrätyksen avulla. Lisäksi Exel kehittää uusia sovelluksia, joissa jätettä hyödynnetään raaka-aineen muodossa.



[8 3 3 3 2 1 2 H - 1 1 2 3 5 . 1 4]



Konsernin kannattavuus

Konsernin liikevaihto kasvoi katsauskaudella 46,4 %:ia päätyen 83,9 miljoonaan euroon (57,3 milj. euroa). Kasvua saavutettiin molemmissa liiketoimintaryhmissä, sekä Teollisuudessa että Sportissa. Teollisuudessa merkittävin kasvu tuli Belgian operaatioiden liittämisestä konserniin, perinteisten tuoteryhmien kasvusta, lähinnä antenni- ja ristikkomastomarkkinat, sekä uusista tuotealueista. Sportissa myynnin kasvu tuli Nordic Walkingin menestyksestä Keski-Euroopassa.

Kannattavuus koheni merkittävästi. Liikevoitto kohosi 12,5 miljoonaan euroon (5,3). Kannattavuutta paransi kasvanut myyntivolyymi, parantunut tehokkuus tuotannossa sekä hyvä kapasiteetin käyttöaste. Rahoituskulut säilyivät lähes edellisvuoden tasolla päätyen 0,4 (0,4) miljoonaan euroon Belgian akvisition ja lisäosinkojen rahoittamisesta huolimatta. Vahvan operatiivisen kassavirran ansiosta nettovelkojen määrä kasvoi vain lievästi. Tulos rahoitusserien jälkeen oli 12,1 (4,9) miljoonaa euroa.

Teollisuus-liiketoiminta kasvoi voimakkaasti, strategiansa mukaisesti. Liikevaihton kasvu oli 67 %. Kasvu johtui sekä perinteisten markkinoiden aktivoitumisesta, uusista tuotealueista että Belgian liiketoimintojen liittämisestä konserniin. Uusien asiakassovellusten kehittäminen on jatkuvaa, kertomusvuonna valmistui useita kymmeniä uusia profiilisolvelluksia. Teollisuuden osuus koko konsernin liikevaihdosta oli noin 58 %.

Kansainvälinen asiakaskunta siirtää tuotantoaan edullisten työvoimakustannusten maihin. Tämä asettaa uusia haasteita divisioonan tuotantolaitosten sijoittumiselle tulevaisuudessa.

Teollisuus-liiketoiminnan liikevoitto oli 7,5 miljoonaa euroa (3,5 milj. euroa). Kannattavuutta paransi kasvanut liikevaihto, parantunut tehokkuus tuotannossa ja hyvä kapasiteetin käyttöaste. Myös Voerden tehtaan kannattavuus saavutti toimintakauden aikana tavoitellun tason. Ristikkomastojen myynti vuonna 2004 oli ennätysellisen hyvä. Kansainvälisen Ilmailuliiton alaisilla kentillä astui murtuvuussäänöstövoimaan 1.1.2005. Murtuvuussäänöstöjen mukaan lentokenttien valaistuskäytön tulee murtua mahdollisessa törmäystilanteessa.

Sport -liiketoiminnan liikevaihto kasvoi edellisvuodesta 25 %:ia 35,5 miljoonaan euroon (28,4 milj. euroa) johtuen Nordic Fitness Sports™ -konseptin tuotteiden ja sauvakävelyn myynnin kasvusta Keski-Euroopassa. Myös Sportin kannattavuus nousi edellisvuodesta. Liikevoitto oli 5,0 miljoonaa euroa (1,8 milj. euroa). Kannattavuutta nosti menestys Nordic Walkingissa ja sen mukanaan tuoma lisävolyymi sekä parantunut tehokkuus tuotannossa.

Jakelun saamiseksi parempaan hallintaan päätettiin loppuvuonna solmia sopimus yhteisyrityksestä Kiinan valtion omistaman Urheilulääketieteen Instituutin, CISS:n kanssa. Samoin, Pohjois-Amerikan jakelutieratkaisuissa päädyttiin aloittamaan sauvatuotteiden jakelu oman tytäryhtiön, Exel USA Inc:in kautta. Yhtiön markkina-alueena on USA ja Kanada.

Sisäisen toiminnan tehostamiseksi päätettiin eriyttää Sportin Suomen toimintoihin liittyen myyntiin, markkinointiin, logistiikkaan, mallistokehitykseen ja tavaran hankintaan liittyvät toiminnot omaksi erilliseksi yhtiökseen. Uuden Exel Sport Oy:n ennakoidaan aloittavan toimintansa ensimmäisellä kolmanneksella 2005. Tuotantotoiminnot jäävät edelleen emoyhtiöön, Exel Oyj:hin.

Osakekohtainen tulos oli 1,54 euroa (0,64), laimennettuna 1,45 euroa (0,62). Sijoitetun pääoman tuotto oli 44,9 % (20,8 %).

Konsernin taseen loppusumma nousi 43,5 miljoonaan euroon (34,1 milj. euroa). Konsernin investoinnit olivat 5,8 miljoonaa euroa (2,5 milj. euroa). Poistot olivat 3,7 miljoonaa euroa (3,2 milj. euroa).

Investoinnit ja tuotekehitys

Investoinnit olivat kertomusvuonna aiempaa suuremmat päätyen 5,8 miljoonaan euroon. Merkittävimmät investoinnit olivat Belgian yhtiön käyttöomaisuuserien hankinta, 2,6 miljoonaa euroa sekä Teollisuuden kapasiteettiinvestoinnit, 0,5 miljoonaa euroa. Ympäristö- ja työturvallisuuden parantamiseksi investoitiin Kivaran tehtaalle uusi jätteenkäsittelyjärjestelmä, yhteensä noin 0,2 miljoonaa euroa. Kilpailukyyn turvaamiseksi tulevaisuudessa tehtiin lisäksi mittavat automaatioinvestoinnit sauvanvalmistukseen

ja sauvojen kokoonpanoon. Nämä investoinnit valmistuvat kevään 2005 aikana ja ovat kokonaissummaltaan 2 miljoonaa euroa. Ne eivät sisälly edellä mainittuun investointisummaan, koska ne on rahoitettu rahoitusleasingillä. Loput investoinnit olivat lähinnä työkalu- ja muotti-investointeja molempiin liiketoimintoihin.

Tuotekehitykseen menot olivat 2,0 miljoonaa euroa (1,7 milj. euroa) eli 2,3 % (3,0 %) liikevaihdosta. Keskeiset projektit liittyivät uusien asiakassovellusten, mm. kuljetusvälineprofiilit, sauva- ja salibandymallistot, kehittämiseen sekä pääraaka-aineiden, polyesteri- ja epoksihartsit sekä lasi- ja hiilikuidut, ominaisuuksien testaamiseen ja kehittämiseen.

Rahoitus

Rahoitusasema oli vahva koko vuoden ajan. Konsernin kassavirta investointien jälkeen oli 5,4 (3,9) miljoonaa euroa. Vuoden 2004 aikana jaettiin kahdessa erässä poikkeuksellisen suuri osinkomäärä, yhteensä 7,0 miljoonaa euroa. Konsernin korolliset nettovelat nousivat vain lievästi edellisvuodesta ollen vuodenvaihteessa enää 5,6 (5,2) miljoonaa euroa. Omavaraisuusaste on säilynyt erinomaisella tasolla ollen 46,1 % (51,7 %). Nettovelkaantumisaste aleni hieman 28 %:iin (29 %).

Konsernin rakenne

Konserniin liittyi Exel Composites N.V. Belgiasta akvisition seurauksena. Lisäksi Exel USA Inc. aktivoitui tytäryhtiönä. Konserniin tulee liittymään kevään 2005 aikana yhteisyritys Nordic Sports Products (Beijing) Ltd, kun lupa-asiat ja rekisteröinnit saadaan valmiiksi.

Muutosten seurauksena konserni koostui vuodenvaihteessa Suomessa toimivasta emoyhtiöstä, Exel Oyj:stä, sekä neljästä toimivasta ulkomaisesta tytäryhtiöstä: Saksassa sijaitsevasta Exel GmbH:sta, USA:ssa toimivasta Exel USA Inc:stä, Belgiassa toimivasta Exel Composites N.V:stä ja Ruotsissa toimivasta International Gateway AB:sta. Exel Oyj omistaa kaikki yhtiöt sataprosenttisesti.

Alkuvuoden 2005 aikana konserniin liittyivät yllämainitut Exel Sports Oy (100 % tytäryhtiö) ja Nordic Sports Products (Beijing) Ltd (omistusosuus 80 %).

Exel GmbH valmistaa kesto- ja komposiittikomponentteja Keski-Euroopan suksi- ja lumilautateollisuudelle Rohrdorfissa sekä antennisuoja- ja muita profiileja Voerdessa. International Gateway kehittää ja markkinoi hallitsemiaan salibandytuotemerkkejä. Emoyhtiö omistaa myös Pro Stick Oy -nimisen tytäryhtiön. Kyseisellä yhtiöllä ei ollut liiketoimintaa kertomusvuonna.

Henkilöstö

Henkilöstön määrä oli vuoden 2004 lopussa 419 (355). Keskimäärin se oli kaudella 441 (355). Kotimaassa työskentelevän henkilöstön määrä oli 297 ja ulkomailla 122. Henkilöstön määrä kasvoi johtuen tuotantovolyymin kasvusta ja Belgian tehtaan liittämisestä konserniin (44 henkilöä).

Omistus

Exelin osake noteerataan Helsingin Pörssin päälistalla Muu teollisuus -toimialassa. Exelin suurin omistaja on ruotsalainen sijoitusyhtiö Nordstjernan AB, jonka omistusosuus vuoden 2004 lopussa oli 31,7 %. Muita merkittäviä omistajia olivat Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen (7,6 %) ja Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma (4,7 %). Merkittävistä omistajista Metso Capital luopui omistuksestaan kertomusvuoden aikana (omistus oli 12,2 % 31.12.2003).

Toimitusjohtaja ja hallituksen jäsenet omistavat osakekannasta 1,7 %. Vuodenvaihteessa yhtiöllä oli yhteensä 2.380 omistajaa.

Exel Oyj:n osakepääoma on 1.932.280 euroa jakaantuen 5.520.800 osakkeeseen, jokainen kirjanpidolliselta vasta-arvoltaan 0,35 euroa. Osakelajeja on yksi ja osakkeet ovat Suomen lain mukaisesti vapaita.

Kertomusvuonna osakkeen ylin kurssi oli 24,00 euroa ja alin 11,75 euroa. Vuodenvaihteessa osakekurssi oli 23,00 euroa (11,90). Kertomusvuoden aikana vaihdettiin 3,96 miljoonaa osaketta, mikä on 73 % koko osakekannasta.

Tilikauden keskikurssi oli 18,04 euroa, kun se edellisellä tilikaudella oli 8,40 euroa. Osakkeiden markkina-arvo oli 31.12.2004 127,0 (63,6) miljoonaa euroa.

Sisäpiiriohje

Exel otti sisäpiiriohjeen käyttöön 1.3.2000. Ohje noudattaa HEXin suosituksia sisäpiiriohjeeksi. Sitä täsmäntävät muutamat täsmennykset koskien mm. pysyvien sisäpiiriläisten kaupankäyntiä yhtiön liikkeeseen laskemilla arvopapereilla.

Corporate Governance

Hallitus on läpikäynyt edelleen konsernin hallinnointipoliittikkaa ja täsmäntänyt ohjeita. Hallitus on huomionut uudet suositukset listayhtiöiden hallinto- ja ohjausjärjestelmistä joulukuulta 2003, ja ottanut ne käyttöön 1.7.2004 lähtien. Hallitus on myös aloittanut itsearviointimenettelyn. Ensimmäinen itsearviointi suoritettiin joulukuussa 2004. Arvioinnin perusteella tullaan kehittämään tiettyjä riskinhallintaan liittyviä elementtejä tulevan vuoden aikana.

Johto

Hallituksen puheenjohtajana on kertomusvuoden toiminut dosentti, TkT Ove Mattsson. Muina jäseninä ovat olleet KTL Kari Haavisto, MBA Peter Hofvenstam, insinööri Vesa Kainu ja Managing Partner Mika Sulin. Toimitusjohtajana toimii KTM Ari Jokelainen ja varatoimitusjohtajana KTM Vesa Korpimies.

Vuonna 2004 hallitus kokoontui 14 kertaa. Hallituksen jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksiin oli noin 95 %.

Hallituksen arvion mukaan Ove Mattsson, Kari Haavisto, Vesa Kainu ja Mika Sulin ovat riippumattomia yhtiöstä. Peter Hofvenstam taas ei ole riippumaton yhtiöstä, sillä hän on merkittävän osakkeenomistajan, Nordstjernan AB:n palveluksessa.

Hallituksen apuna on toiminut palkitsemisvaliokunta jäseninä Ove Mattsson, Peter Hofvenstam ja Vesa Kainu. Valiokunta kokoontui 6 kertaa vuonna 2004 valmistellen yhtiön tulevia palkitsemisjärjestelmiä.

Tilintarkastajat

Yhtiön tilintarkastajina toimivat KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Christian Savtschenko-Alexandroff, ja KHT Johan Kronberg.

Vuodelta 2004 tilintarkastajille maksettiin palkkiota 133.028 euroa.

Palkitseminen

Koko Exel Oyj:n henkilöstö on tulospalkan piirissä. Toimihenkilöillä on kuukausipalkka sekä vuosibonus, joka on sidottu vuosittain sovittujen tavoitteiden saavuttamiseen painottaen kasvua ja kannattavuutta. Työntekijät ovat myös tulospalkan piirissä, mutta heille palkkio maksetaan tilikautittain työn tuottavuuden perusteella. Lisäksi yhtiön avainhenkilöillä on pitkän tähtäimen sitouttamisjärjestelmä, joka voi olla optio-osake tms. sidonnainen järjestelmä.

Exelillä oli kertomusvuoden aikana voimassa kaksi optiojärjestelmää. Exelin avainhenkilöiden vuoden 1998 optiojärjestelmän ensimmäisen (A) osan merkintäoikeus alkoi 1.10.2000 ja toisen (B) osan 1.10.2002. Henkilöstöllä oli oikeus merkitä 137.800 kappaletta yhtiön osakkeita jäljellä olleilla käyttämättömillä optio-oikeuksilla. Näitä merkintöjä tehtiin 137.500 kappaletta vuonna 2004. Oikeus merkitä osakkeita tämän optiojärjestelmän perusteella päättyi 31.10.2004.

Exelin avainhenkilöiden voimassaolevan vuoden 2001 optiojärjestelmän ensimmäisen (A) osan merkintäoikeus



[3 3 2 1 2 6 5 W - 2 3 1 1 4 . 1 6]

16

alkoi 1.6.2002. Sen perusteella merkintöjä tehtiin 48.000 vuonna 2004. Henkilöstöllä on oikeus merkitä 123.500 kappaletta osakkeita yhtiön vuoden 2004 lopussa jäljellä olevilla käyttämättömillä optio-oikeuksilla. Toisen (B) osan merkintäoikeus alkoi 1.10.2003. Näitä merkintöjä tehtiin 46.300 kpl vuonna 2004. Henkilöstöllä on oikeus merkitä 102.700 kappaletta osakkeita yhtiön vuoden 2004 lopussa jäljellä olevilla käyttämättömillä optio-oikeuksilla. Osakkeiden merkintäaika kaikilla optio-oikeuksilla päättyi 30.4.2006.

Vuoden 2004 aikana Exelin hallitus päätti uudesta osakepohjaisesta kannustusjärjestelmästä vuosille 2004-2007. Järjestelmän mukaan hallitus päättää vuosittain summan, joka avainhenkilölle maksetaan saavutettujen tavoitteiden perusteella. Jaettavalla summalla, lisättyinä itse rahoittamallaan 20 %:n osuudella, henkilön on ostettava Exel Oyj:n osakkeita ja pidettävä niitä omistuksessa vähintään kahden vuoden ajan.

Toimitusjohtajan palkat ja muut etuudet vuodelta 2004 olivat 244.617 euroa.

Siirtyminen IFRS-standardeihin

Exel Oyj julkaisee ensimmäisen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS-standardien) mukaisen tilinpäätöksen tilikaudelta 2005. Myös osavuosisikatsukset laaditaan vuonna 2005 IFRS-standardien mukaisesti. Konsernin tuloslaskelman ja konsernitaseen IFRS-vertailutiedot kul-takin vuosineljännekseltä sekä koko vuodelta esitetään kyseisen neljänneksen osavuosisikatsuksen yhteydessä.

Tämän IFRS-yhteenvedon tarkoitus on kertoa yleisesti siirtymän vaikutuksista ja kuvata niitä IFRS-laskentaperiaatteita ja sääntöjä, joilla on merkittävä vaikutus konsernin tulokseen ja tärkeimpiin tunnuslukuihin. Yhteenvedossa esitettyä IFRS-perusteista taloudellista informaatiota voidaan joutua oikaisemaan ennen sen sisällyttämistä vertailukauden tietoina konsernin ensimmäiseen, 31.12.2005 päättyvältä tilikaudelta laadittavaan IFRS-tilinpäätökseen. Tämä johtuu IFRS-normistossa meneillään olevista muutoksista, jotka voivat vaikuttaa tilinpäätökseen niissä yhtiöissä, jotka soveltavat IFRS-standardeja vuodesta 2005 lähtien.

Merkittävimmät vaikutukset avaavaan taseeseen ja omaan pääomaan aiheutuvat vaihto-omaisuuden arvostusperiaatteista, rahoitusleasingosopimusten käsittelystä sekä työkyvyttömyyseläkevastuista.

Aikaisemmin Exelin vaihto-omaisuuteen on arvostettu vain muuttuvat kulut, mutta ei osuutta tuotannon kiinteistä kustannuksista. Vaihto-omaisuuden hankintameno on avaaavassa IFRS-taseessa luettu materiaalien ostomenon, välittömän työn ja muiden välittömien menojen lisäksi myös osuus tuotannon yleiskustannuksista. Vaihto-omaisuuden arvo on määritetty painotetun keskikannan menetelmää käyttäen. Kiinteiden kustannusten aktivoinnin taseen loppusummaa lisäävä ja omaa pääomaa parantava vaikutus on 540 tuhatta euroa.

IAS 17 mukaan rahoitusleasingosopimuksella hankitut omaisuuserät merkitään taseeseen ja vastaavasti leasingvastuut korolliseksi velaksi. Exel on hankkinut yhden kiinteistön tällaisella sopimuksella ja sen taseen loppusummaa nostava vaikutus on avaaavassa taseessa 1677 tuhatta euroa ja omaa pääomaa alentava vaikutus 90 tuhatta euroa.

Exel kirjaa IAS 19 mukaisesti Suomen TEL-järjestelmään liittyviä tulevia työkyvyttömyyseläkevastuita. TEL-järjestelmän tuleviin työkyvyttömyyseläkkeisiin liittyvä vastuu käsitellään vuoden 2004 aloittavassa taseessa etuuspohjaisena ja se vähentää omia pääomia 513 tuhatta euroa. Lisäksi Exelillä on muissa maissa etuuspohjaisia järjestelyjä, joista syntyvä vastuu kirjataan täysimääräisenä ja joka alentaa omaa pääomaa siirtymähetkellä. Eläkevastuiden kokonaisvaikutus on 556 tuhatta euroa.

Aikaisemmin Exel Oyj:n konsernitilinpäätöksen ei ole yhdistelty Pro Stick Oyj:n lukuja, koska yhtiö ei ole harjoittanut liiketoimintaa. Pro Stick Oyj:n luvut yhdistellään 1.1.2004 lähtien IFRS-konsernitilinpäätökseen, minkä vaikutus avaavan taseen omaan pääomaan on 3 tuhatta euroa.

Exel Oyj kirjaa rahoitusinstrumentit IFRS-konsernitilinpäätökseen käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Tämän arvostusperiaatteen muutoksen vaikutus avaavan taseen omaan pääomaan on -8 tuhatta euroa.

IAS 12 mukaisten laskennallisten verosaamisten ja -velkojen käsittely lisää laskennallisten verosaamisten määrää.

Liikearvon poistojen loppuminen vaikuttaa positiivisesti Exelin tulokseen. Tilivuoden 2004 aikana niiden vaikutus tulokseen ennen veroja oli 632 tuhatta euroa.

Exel on suorittanut avaavan taseen FAS-liikearvojen arvonalentumistestauksen IAS 36 -standardia soveltaen. Laskelmien perusteella tulevat rahavirrat olivat korkeammat kuin rahavirtaa tuottavien yksiköiden tasearvot, eikä liikearvojen alaskirjaustarvetta siten ole.

Näkymät vuodelle 2005

Markkinanäkymät ovat vakaat lyhyellä aikatahtimella konsernin päätuoteryhmissä. Uusia profiilisolveluksia lanseerataan markkinoille. Nordic Walkingin oletetaan jatkavan kasvuaan, lähinnä uusilla markkinoilla. Uudet markkinat vaativat markkinointi- ja myyntipanostuksia avautuakseen. Raaka-aineiden hinnat ovat nousseet edellisvuodesta, kaikkea hinnannousua ei kyetä siirtämään tuotteiden hintoihin. Hiilikuidun saatavuus tulee olemaan kriittinen muutamien markkinasegmenttien kehityksen suhteen. Raaka-aineiden hinnannousun takia ostoja suunnataan entistä enemmän Kaukoitään. Uusille markkinoille, erityisesti Kiinaan ja USA:aan investoidaan voimakkaasti. Näillä perusteilla liikevaihdon arvioidaan kasvavan ja tuloksen rahoituserien jälkeen säilyvän vähintään vuoden 2004 tasolla.

Merkittäviä tapahtumia vuodenvaihteen jälkeen

Helmikuussa 2005 Exel päätti tehtaan perustamisesta Kiinan Shenzheniin. Uuden tehtaan pinta-ala on noin 5.000 neliometriä. Exel rakennuttaa ja vuokraa pitkäaikaisella vuokrasopimuksella laitoksen, ja toimittaa keskeiset tuotantolaitteet Euroopasta. Tehtaan arvioidaan olevan tuotantokäytössä vuoden 2006 alkupuolella

Ensimmäisten toimintavuosien aikana tehtaan päätuoteto koostuu erilaisista teollisuusprofiileista sekä Kiinan markkinoille että vientiin. Myös Sport-liiketoiminnan tuotteiden valmistusta tullaan sijoittamaan jatkossa kyseiseen tuotantolaitokseen. Kiinan tehdas tulee huolehtimaan myös vaihtoehtoisten raaka-ainetoimittajien ja komponenttien valmistajien hankinnasta Kaukoitädästä.

Tuloslaskelma, 1000 euroa

	Konserni 2004	Konserni 2003	Emoyhtiö 2004	Emoyhtiö 2003
LIKEVAIHTO	83 857	57 281	62 323	46 475
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen lisäys (+) tai vähennys (-)	3 015	834	248	607
Valmistus omaan käyttöön	358	323	358	323
Liiketoiminnan muut tuotot	111	342	231	1 266
Materiaalit ja palvelut	-32 554	-21 716	-23 789	-18 956
Henkilöstökulut	-18 694	-14 329	-13 139	-10 837
Poistot	-3 654	-3 184	-2 644	-2 572
Liiketoiminnan muut kulut	-19 909	-14 205	-13 117	-11 255
LIKEVOITTO	12 531	5 345	10 471	5 051
Rahoitustuotot ja -kulut	-402	-436	30	-204
VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ	12 129	4 910	10 501	4 847
Satunnaiset erät				
VOITTO ENNEN VEROJA	12 129	4 910	10 501	4 847
Tilinpäätössiirrot			47	319
Välittömät verot	-3 807	-1 537	-3 101	-1 513
TILIKAUDEN VOITTO	8 322	3 373	7 448	3 652

T a s e , 1 0 0 0 e u r o a

	Konserni 2004	Konserni 2003	Emoyhtiö 2004	Emoyhtiö 2003
VASTAAVAA				
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet	284	184	265	166
Liikearvo	2 288	2 651	1 046	1 346
Muut pitkävaikutteiset menot	930	291	635	291
	3 501	3 126	1 945	1 803
Konserniliikearvo	258	330		
Aineelliset hyödykkeet				
Maa- ja vesialueet	123	123	123	123
Rakennukset ja rakennelmat	2 305	2 513	2 305	2 513
Koneet ja kalusto	8 286	6 205	5 092	4 684
Keskeneräiset hankinnat	1 511	1 629	1 509	1 629
	12 224	10 470	9 029	8 949
Sijoitukset				
Osuudet saman konsernin yrityksissä	3	3	1 282	1 191
Muut osakkeet ja osuudet	93	93	93	93
	95	95	1 375	1 284
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	16 079	14 021	12 350	12 035
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
Aineet ja tarvikkeet	5 201	4 557	4 294	3 936
Keskeneräiset tuotteet	1 713	1 384	1 609	1 355
Valmiit tuotteet	5 483	2 806	2 131	2 137
	12 397	8 747	8 034	7 428
Lyhytaikaiset saamiset				
Myyntisaamiset	8 744	7 369	4 742	5 614
Saamiset saman konsernin yrityksiltä			9 525	5 904
Muut saamiset	374	852	234	161
Siirtosaamiset	404	320	234	299
	9 522	8 541	14 735	11 978
Laskennalliset verosaamiset	319	85		
Rahat ja pankkisaamiset	5 140	2 753	3 928	1 496
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	27 378	20 126	26 697	20 902
	43 457	34 147	39 046	32 937

[5 5 6 5 3 5 6 0 - 6 6 3 5 9 . 1 8]

T a s e , 1 0 0 0 e u r o a

[9 8 5 6 3 2 1 e - 5 8 9 4 5 . 0 5]

	Konserni 2004	Konserni 2003	Emoyhtiö 2004	Emoyhtiö 2003
VASTATTAVAA				
OMA PÄÄOMA				
Osakepääoma	1 932	1 870	1 932	1 870
Osakeanti	817	135	817	135
Ylikurssirahasto	3 390	3 028	3 385	3 028
Edellisten tilikausien voitto	5 501	9 130	6 074	9 420
Tilikauden voitto	8 322	3 373	7 448	3 652
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	19 963	17 536	19 656	18 105
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ				
Poistoero				47
PAKOLLISET VARAUKSET				
VIERAS PÄÄOMA				
Laskennallinen verovelka	3	14		
Pitkäaikainen vieras pääoma				
Lainat rahoituslaitoksilta	6 665	3 991	6 665	3 991
Muut pitkäaikaiset velat	118	86	118	86
	6 784	4 077	6 784	4 077
Lyhytaikainen vieras pääoma				
Lainat rahoituslaitoksilta	3 980	3 830	3 967	3 662
Ostovelat	5 053	3 805	3 323	3 511
Velat saman konsernin yrityksille			85	263
Muut velat	1 195	1 491	547	470
Siirtovelat	6 478	3 395	4 683	2 803
	16 707	12 521	12 606	10 708
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	23 494	16 611	19 390	14 785
	43 457	34 147	39 046	32 937

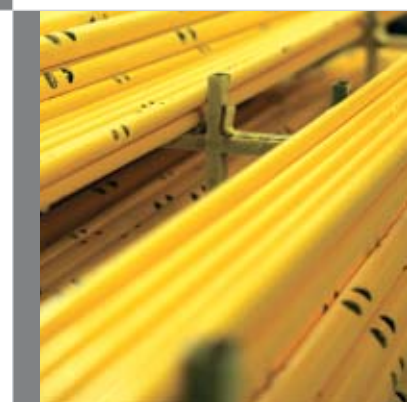
R a h o i t u s l a s k e l m a ,
1 0 0 0 e u r o a

	Konserni 2004	Konserni 2003	Emoyhtiö 2004	Emoyhtiö 2003
Liiketoiminnan rahavirta				
Liikevoitto	12 531	5 345	10 471	5 051
Oikaisut liikevoittoon	3 654	3 184	2 644	2 572
Käyttöpääoman muutos	2 062	-717	-3 227	-1 347
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-409	-543	-385	-523
Saadut korot	50	19	872	30
Maksetut verot	-2 136	-879	-2 100	-879
Liiketoiminnan rahavirta	15 752	6 409	8 275	4 904
Investointien rahavirta				
Hankitut liiketoiminnot	-7 181			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-3 187	-2 599	-3 003	-2 305
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	44	79	44	79
Investointien rahavirta	-10 324	-2 520	-2 959	-2 226
Kassavirta ennen rahoitusta	5 428	3 889	5 316	2 678
Rahavirta				
Maksullinen osakeanti	1 102	282	1 102	282
Pitkäaikaisten lainojen nostot	5 100	53	5 100	53
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-2 588	-2 192	-2 588	-2 192
Lyhytaikaisten lainojen nostot/takaisinmaksut	345	-747	500	-500
Maksetut osingot	-6 998	-1 060	-6 998	-1 060
Muut	-2	4		
Rahoituksen rahavirta	-3 041	-3 660	-2 884	-3 417
Rahavarojen muutos	2 387	229	2 432	-739
Rahavarat 1.1.	2 753	2 524	1 496	2 235
Rahavarat 31.12.	5 140	2 753	3 928	1 496

Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet



[6 3 2 5 6 5 6 E - 3 6 2 3 6 . 2 1]



21

Konsolidoidut tytäryhtiöt

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät emoyhtiön lisäksi tytäryhtiöt Exel GmbH, International Gateway AB, Exel Composites N.V. ja Exel USA Inc. Pro Stick Oy:n lukuja ei ole yhdistetty konsernitilinpäätökseen, koska Pro Stick Oy ei ole harjoittanut liiketoimintaa vuonna 2004. Konsernin tilinpäätös on nähtävillä yhtiön pääkonttorissa osoitteessa Uutelantie 24 B, Mäntyharju.

Konsolidointi

Konsolidointi on tytäryhtiöiden osalta suoritettu hankintamenomenetelmää käyttäen. Tytäryhtiön hankintamenon ja hankittua osuutta vastaavan oman pääoman ero on esitetty konsernilikearvona, joka poistetaan 10 vuodessa. Yhtiöiden keskinäiset liiketapahtumat on eliminoitu. Ulkomaisten tytäryhtiöiden tuloslaskelmat on muunnettu euroiksi käyttäen kuukausikohtaisten Euroopan Keskuspankin noteeraamien valuuttakurssien keskiarvoa. Taseet on vastaavasti muutettu euroiksi tilikauden päättymispäivän keskikurssiin. Muuntoerot on kirjattu konsernitilinpäätöksessä omaan pääomaan. Konserniyhtiöiden väliset sisäiset saatavat ja velat ja sisäiset katteet vaihto-omaisuudessa on eliminoitu.

Ulkomaan rahan määräiset erät

Tilinpäätökseen sisältyvät ulkomaan rahan määräiset saatavat ja velat on muutettu euroiksi tilinpäätöspäivän keskikurssin mukaan.

Käyttöomaisuus

Käyttöomaisuuden kirjanpitoarvona on esitetty taseessa hankintameno vähennettynä saaduilla avustuksilla ja suunnitelman mukaisilla poistoilla.

Poistoperiaate

Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu taloudellisen käyttöiän perusteella tasapoistoina alkuperäisestä hankintamenosta.

Eläkekulut

Konsernin eläkejärjestelyt perustuvat lakisääteisiin eläkevakuutuksiin.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Kertyneet suunnitelman ylittävät poistot jaetaan konsernitaseessa laskennalliseen verovelkaan ja omaan pääomaan. Verokantana on käytetty tililinpäätöshetkellä voimassa olevaa verokantaa. Konsernin omaan pääomaan sisältyvä osuus kertyneestä poistoerosta 31.12.2004 oli 2 tuhatta euroa, joka ei osakeyhtiölain mukaan ole jakokelpoista omaa pääomaa. Taseessa omana eränä esitettävä laskennallinen verovelka oli 3 tuhatta euroa.

Välittömät verot

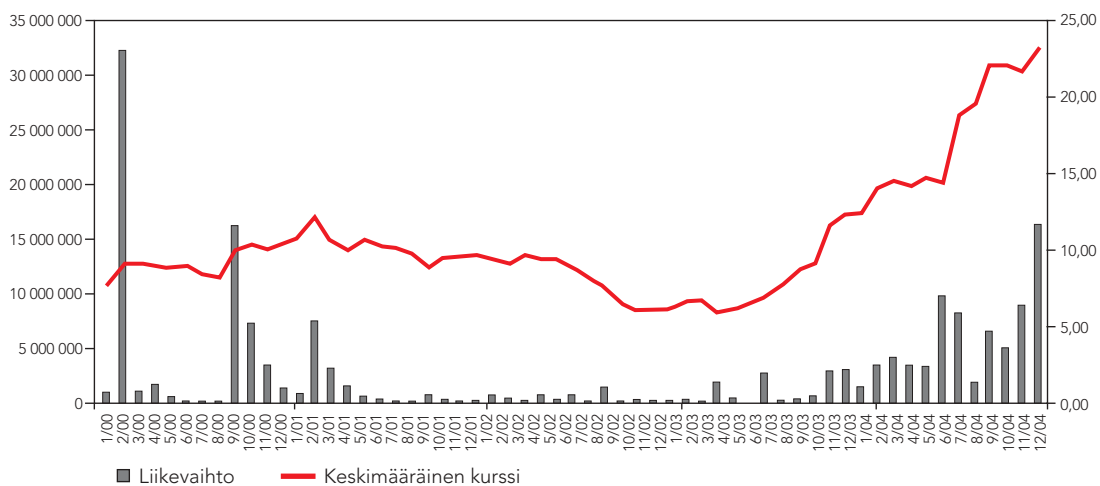
Tilikaudelle ja aikaisemmille tilikausille kuuluvat verot on jaksotettu ja kirjattu tuloslaskelmaan.

Tilinpäätöksen
liitetiedot

	Konserni 2004 1000 euroa	Konserni 2003 1000 euroa	Emoyhtiö 2004 1000 euroa	Emoyhtiö 2003 1000 euroa
1. LIIKEVAIHTO				
Toimialoitain				
Sport-liiketoiminta	35 509	28 407	30 282	22 976
Teollisuus-liiketoiminta	48 348	28 874	32 041	23 499
Yhteensä	83 857	57 281	62 323	46 475
Markkina-alueittain				
Suomi	13 884	12 446	13 906	12 348
Muut pohjoismaat	7 240	5 820	7 149	5 771
Muu Eurooppa	49 935	36 010	37 716	25 579
Pohjois-Amerikka	1 694	2 332	1 500	2 104
Muut maat	11 104	674	2 052	673
Yhteensä	83 857	57 281	62 323	46 475
2. HENKILÖSTÖKULUT				
Johdon palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtajat	497	447		
Hallituksen jäsenet	83	90	83	90
Yhteensä	580	536	83	90
Konsernin ja emoyhtiön palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin				
Toimihenkilöt	125	103	82	76
Työntekijät	316	252	242	210
Yhteensä	441	355	324	286

Osakekurssin ja euromääräisen kuukausivaihdon kehitys

1.1.2000-31.12.2004



Konserni 2004 1000 euroa	Konserni 2003 1000 euroa	Emoyhtiö 2004 1000 euroa	Emoyhtiö 2003 1000 euroa
--------------------------------	--------------------------------	--------------------------------	--------------------------------

3. POISTOT

Käyttöomaisuus on merkitty taseeseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu tasapoistoina käyttöomaisuusesineiden taloudellisen pitoajan perusteella.

Suunnitelman mukaiset poistoajat

Rakennukset	5-20 vuotta
Koneet ja kalusto	3-8 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	3-8 vuotta
Liikearvo	10 vuotta
Aineettomat oikeudet	3-5 vuotta
Konserniliikearvo	10 vuotta

Emoyhtiön liiketoimintojen ja Fiberspar Inc. Performance Productsin hankinnoista johtuvat liikearvot sekä International Gateway AB:n hankinnasta syntynyt konserniliikearvo poistetaan 10 vuodessa, koska tulonodotusajat on arvioitu 10 vuodeksi. Exel GmbH:n Menzolit-Fibronilta ja Exel Composites N.V.:n Bekaert Composites S.A. :lta profiililiiketoiminnan hankinnasta syntyneet liikearvot poistetaan 10 vuodessa, koska tulonodotusaika on arvioitu 10 vuodeksi.

Suunnitelman mukaiset poistot

Aineettomat oikeudet	82	25	69	11
Liikearvo	493	468	300	300
Muut pitkävaikutteiset menot	379	199	310	199
Konserniliikearvo	72	72		
Rakennukset ja rakennelmat	271	267	271	267
Koneet ja kalusto	2 357	2 154	1 695	1 795
Yhteensä	3 654	3 184	2 644	2 572

Poistoeron muutos

Rakennukset ja rakennelmat			15	83
Koneet ja kalusto			-56	242
Patentit			-6	-6
Yhteensä			-47	319

4. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

Vuokrat	901	660	566	490
Markkinointikulut	3 147	2 116	1 713	1 517
Muut kulut	15 861	11 429	10 838	9 248
Yhteensä	19 909	14 205	13 117	11 255

	Konserni 2004	Konserni 2003	Emoyhtiö 2004	Emoyhtiö 2003
	1000 euroa	1000 euroa	1000 euroa	1000 euroa
5. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT				
Muut korko- ja rahoitustuotot				
Saman konsernin yrityksiltä			414	219
Muilta	50	48	43	12
Yhteensä	50	48	457	231
Muille	451	484	427	435
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-402	-436	30	-204
6. TILINPÄÄTÖSSIIRROT				
Poisterojen muutos			47	319
7. VÄLITTÖMÄT VEROT				
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-3 805	1 551	3 101	1 513
Laskennallisen veron muutos	-2	-15		
Yhteensä	-3 807	1 537	3 101	1 513

8. AINEETOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET

Aineettomat oikeudet

	Konserni 2004 1000 euroa	Konserni 2003 1000 euroa	Emoyhtiö 2004 1000 euroa	Emoyhtiö 2003 1000 euroa
Hankintameno 1.1.	591	439	531	384
Lisäykset 1.1.-31.12.	182	152	168	147
Hankintameno 31.12.	773	591	699	531
Kertyneet sumupoistot 1.1.	-408	-383	-366	-355
Sumupoistot 1.1.-31.12.	-82	-25	-69	-11
Kirjanpitoarvo 31.12.	284	184	265	166

Liikearvo

	Konserni 2004 1000 euroa	Konserni 2003 1000 euroa	Emoyhtiö 2004 1000 euroa	Emoyhtiö 2003 1000 euroa
Hankintameno 1.1.	4 825	4 825	3 141	3 141
Lisäykset 1.1.-31.12.	130			
Hankintameno 31.12.	4 955	4 825	3 141	3 141
Kertyneet sumupoistot 1.1.	-2 173	-1 705	-1 795	-1 495
Sumupoistot 1.1.-31.12.	-493	-468	-300	-300
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 288	2 651	1 046	1 346

Pitkävaikutteiset menot

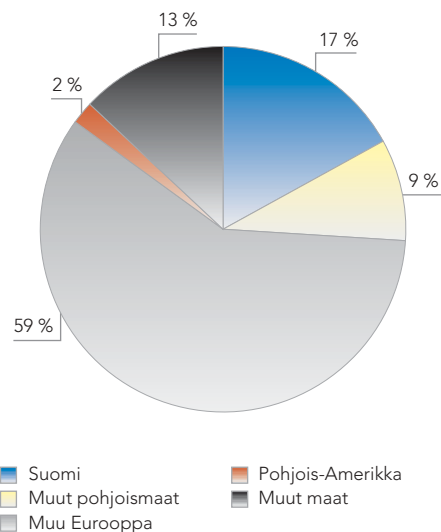
	Konserni 2004 1000 euroa	Konserni 2003 1000 euroa	Emoyhtiö 2004 1000 euroa	Emoyhtiö 2003 1000 euroa
Hankintameno 1.1.	1 240	1 094	1 220	1 074
Lisäykset 1.1.-31.12.	1 018	146	654	146
Hankintameno 31.12.	2 258	1 240	1 874	1 220
Kertyneet sumupoistot 1.1.	-949	-750	-929	-730
Sumupoistot 1.1.-31.12.	-379	-199	-310	-199
Kirjanpitoarvo 31.12.	930	291	635	291

Konserniliikearvo

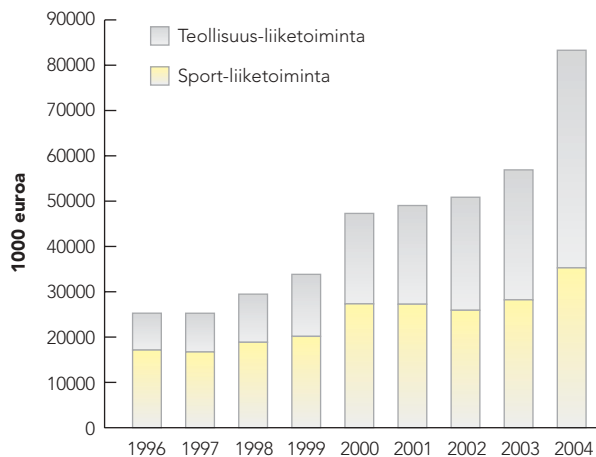
	Konserni 2004 1000 euroa	Konserni 2003 1000 euroa	Emoyhtiö 2004 1000 euroa	Emoyhtiö 2003 1000 euroa
Hankintameno 1.1.	719	719		
Hankintameno 31.12.	719	719		
Kertyneet sumupoistot 1.1.	-390	-318		
Sumupoistot 1.1.-31.12.	-72	-72		
Kirjanpitoarvo 31.12.	258	330		

[1 1 1 4 7 8 9 L - 3 3 6 3 2 . 2 5]

Liikevaihto markkina-alueittain



Liikevaihto toiminta-alueittain



[1 1 2 4 7 8 8 C - 5 6 6 3 2 . 2 6]

26

	Konserni	Konserni	Emoyhtiö	Emoyhtiö
	2004	2003	2004	2003
	1000 euroa	1000 euroa	1000 euroa	1000 euroa
Maa-alueet				
Hankintameno 1.1.	123	123	123	123
Lisäykset 1.1.-31.12.				
Hankintameno 31.12.	123	123	123	123
Kirjanpitoarvo 31.12.	123	123	123	123
Rakennukset ja rakennelmat				
Hankintameno 1.1.	4 118	4 090	4 085	4 057
Lisäykset 1.1.-31.12.	62	28	62	28
Hankintameno 31.12.	4 180	4 118	4 147	4 085
Kertyneet sumupoistot 1.1.	-1 607	-1 340	-1 571	-1 305
Sumupoistot 1.1.-31.12.	-271	-267	-271	-267
Muuntoero				
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 305	2 513	2 305	2 513
Koneet ja kalusto				
Hankintameno 1.1.	18 436	17 063	15 265	14 179
Lisäykset 1.1.-31.12.	4 474	1 615	2 126	1 154
Vähennykset 1.1.-31.12.	-100	-242	-87	-68
Hankintameno 31.12.	22 810	18 436	17 304	15 265
Kertyneet sumupoistot 1.1.	-12 267	-10 113	-10 620	-8 825
Vähennysten kertyneet poistot	104	40	104	40
Sumupoistot 1.1.-31.12.	-2 357	-2 154	-1 695	-1 795
Muuntoero	-4	-4		
Kirjanpitoarvo 31.12.	8 286	6 205	5 092	4 684
Tuotantokoneiden ja -laitteiden poistamaton hankintameno	4 198	5 971	1 902	4 450
Kertyneet suunnitelman mukaiset poistot 31.12.				
Aineettomat oikeudet	490	408	436	366
Liikearvo	2 666	2 172	2 095	1 794
Pitkävaikutteiset menot	1 328	949	1 238	929
Konserniliikearvo	462	390		
Rakennukset ja rakennelmat	1 878	1 607	1 841	1 572
Koneet ja kalusto	14 624	12 408	12 315	10 761
Yhteensä	21 447	17 933	17 925	15 423
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 1.1.			47	366
Poistoeron vähennys 1.1.-31.12.			-47	-319
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 31.12.				47

	Konserni 2004 1000 euroa	Konserni 2003 1000 euroa	Emoyhtiö 2004 1000 euroa	Emoyhtiö 2003 1000 euroa
Osakkeet				
Konserniyritykset				
Hankintameno 1.1.			1 191	1 191
Lisäykset 31.12.			100	
Vähennykset 31.12.			-9	
Hankintameno 31.12.			1 282	1 191
Muut osakkeet ja osuudet				
Hankintameno 1.1.	93	124	93	124
Vähennykset 31.12.		-31		-31
Hankintameno 31.12.	93	93	93	93

9. EMOYHTIÖN OMISTAMAT YRITYKSET

TYTÄRYHTIÖOSAKKEET

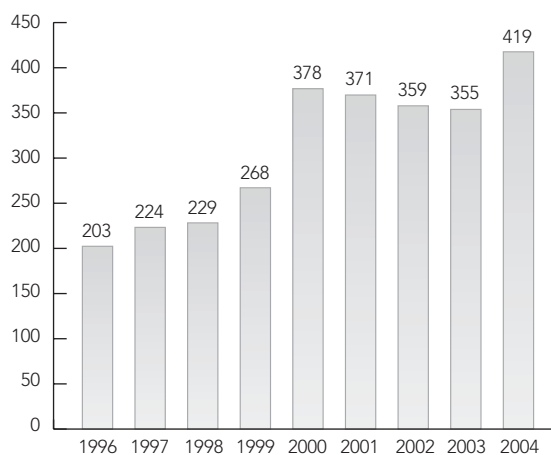
Emoyhtiön omistamat

Yhtiön nimi	Omistus- osuus %	Osuus omasta pääomasta 1000 euroa	Viimeksi laaditun tp:n mukainen voitto/tappio 1000 euroa
Pro Stick Oy, Mäntyharju	100	6	0
Exel USA Inc., Georgia (VT), USA	100	0	0
Exel GmbH, Rohrdorf, Saksa	100	1 816	1 507
International Gateway AB, Piteå, Ruotsi	100	78	20
Exel Composites N.V., Oudenaarde, Belgia	100	192	87

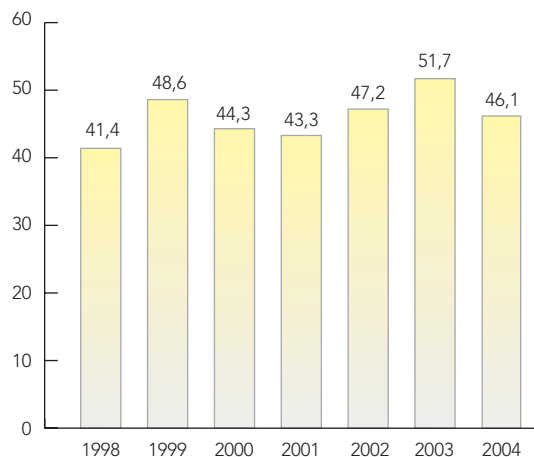
[1 2 2 3 2 5 4 Z - 6 3 2 3 6 . 2 7]

27

Henkilöstö kauden lopussa



Omavaraisuusaste, %



	Konserni 2004 1000 euroa	Konserni 2003 1000 euroa	Emoyhtiö 2004 1000 euroa	Emoyhtiö 2003 1000 euroa
10. SAAMISET				
Lyhytaikaiset saamiset				
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä				
Myyntisaamiset			2 630	1 171
Lainasaamiset			6 800	4 080
Siirtosaamiset			95	653
Yhteensä			9 525	5 904
Saamiset muilta				
Myyntisaamiset	8 744	7 369	4 742	5 614
Muut saamiset	374	852	233	161
Siirtosaamiset	404	320	234	299
Yhteensä	9 522	8 541	5 209	6 074
Laskennallinen verosaaminen	319	85		
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	9 841	8 626	14 734	11 978
11. OMA PÄÄOMA				
Osakepääoma 1.1.	1 870	1 853	1 870	1 853
Osakepääoman korotus	62	17	62	17
Osakepääoma 31.12.	1 932	1 870	1 932	1 870
Osakeanti 1.1.	135	16	135	16
Lisäys	1 102	282	1 102	282
Siirto osakepääomaan ja ylikurssirahastoon	-419	-163	-419	-163
Osakeanti 31.12.	817	135	817	135
Ylikurssirahasto 1.1.	3 028	2 882	3 028	2 882
Osakepääoman korotus	357	146	357	146
Siirto edellisten tilikausien voitosta	5			
Ylikurssirahasto 31.12.	3 390	3 028	3 385	3 028
Voitto edellisiltä tilikausilta	12 503	10 188	13 072	10 480
Osingonjako	-6 998	-1 060	-6 998	-1 060
Siirto ylikurssirahastoon	-5			
Muuntoerot	1	2		
Voitto edellisiltä tilikausilta	5 501	9 130	6 074	9 420
Tilikauden voitto	8 322	3 373	7 448	3 652
Oma pääoma yhteensä	19 963	17 536	19 656	18 105

Exelin vuoden 1998 avainhenkilöille suunnattuun optiolanaan liittyvillä optioilla merkityt osakkeet, yhteensä 40.100 osaketta, on merkitty kaupparekisteriin 2.3.2004. Osakkeista maksettiin yhteensä 134.736 euroa, josta ylikurssirahastoon merkittiin 120.701 euroa. Merkintöjen seurauksena Exelin osakepääoma nousi yhteensä 14.035 eurolla.

Exelin vuoden 1998 avainhenkilöille suunnattuun optiolanaan liittyvillä optioilla merkityt osakkeet, yhteensä 137.500 osaketta, ja vuoden 2001 optio-ohjelmaan kuuluvilla B-optio-oikeuksilla merkityt osakkeet, yhteensä 100 osaketta, on merkitty kaupparekisteriin 20.12.2004. Osakkeista maksettiin yhteensä 284.592 euroa, josta ylikurssirahastoon merkittiin 236.432 euroa. Merkintöjen seurauksena Exelin osakepääoma nousi yhteensä 48.160 eurolla. Exelin rekisteröity osakepääoma 20.12.2004 alkaen on 1.932.280 euroa eli 5.520.800 osaketta.

Exelin vuoden 2001 avainhenkilöille suunnattuun optio-ohjelmaan liittyvillä A- ja B-optio-oikeuksilla merkityt osakkeet, yhteensä optio-oikeuksilla A 48.000 osaketta ja optio-oikeuksilla B 46.200 osaketta, ei ole merkitty kaupparekisteriin 31.12.2004.

Osakkeista maksettiin yhteensä 817.164 euroa, joka merkittiin osakeantiin. Osakkeiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 0,35 euroa ja osakelajeja on yksi.

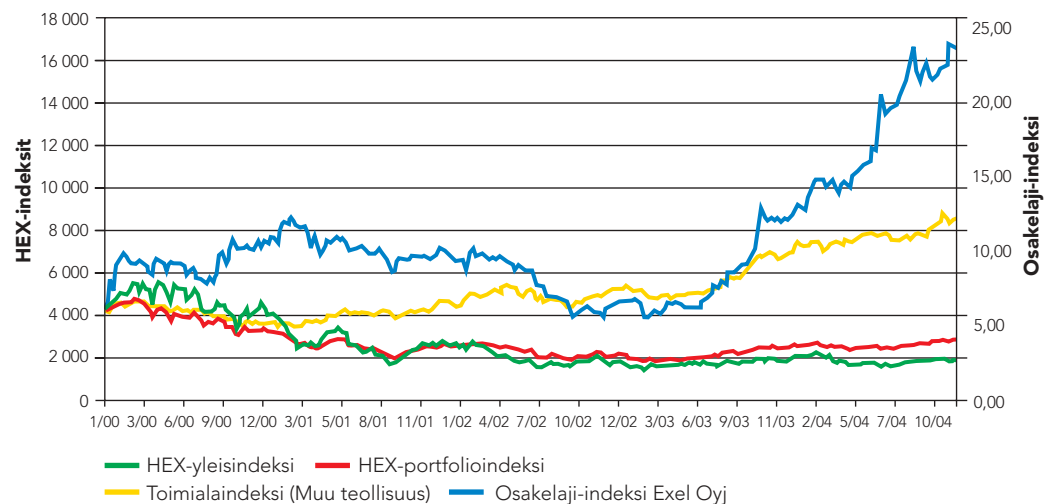
[9 8 6 5 2 3 1 A - 3 2 1 2 3 . 2 9]

	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
	1000 euroa	1000 euroa	1000 euroa	1000 euroa
Laskelma voitonjakokelpoista varoista 31.12.				
Voitto edellisiltä tilikausilta	5 501	9 130	6 074	9 420
Tilikauden voitto	8 322	3 373	7 448	3 652
Kertyneestä poistoerosta omaan pääomaan merkitty osuus	-2	-33		
Yhteensä	13 821	12 470	13 522	13 072
12. TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ				
Poistoero				47
13. LASKENNALLINEN VEROVELKA				
Tilinpäätössiirroista	3	14		
14. PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA				
Velat muille				
Lainat rahoituslaitoksilta	6 665	3 991	6 665	3 991
Muut pitkäaikaiset velat	118	86	118	86
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	6 784	4 077	6 784	4 077
Velat, jotka erääntyvät myöhemmin kuin viiden vuoden kuluttua	722	438	722	438

29

HEX-indeksit ja osakelaji-indeksi

1.1.2000-31.12.2004



	Konserni 2004	Konserni 2003	Emoyhtiö 2004	Emoyhtiö 2003
	1000 euroa	1000 euroa	1000 euroa	1000 euroa
15. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA				
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille Ostovelat			85	263
Velat muille Lainat rahoituslaitoksilta	3 980	3 830	3 967	3 662
Ennakomaksut	123	202	123	202
Ostovelat	5 053	3 805	3 323	3 511
Muut velat	1 072	1 289	424	267
Siirtovelat	6 478	3 395	4 683	2 803
Yhteensä	16 707	12 521	12 521	10 445
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	16 707	12 521	12 606	10 708
Siirtovelkojen erittely Palkat ja lomapalkat sosiaalikuluneen	2 600	1 794	2 492	1 749
Verovelka	2 410	621	1 585	584
Muut siirtovelat	1 468	980	607	470
Yhteensä	6 478	3 395	4 683	2 803

16. VASTUUSITOUMUKSET

Johdannaissopimukset

Korkoriski

Yhtiön pitkäaikaiset lainat ovat alttiita korkoriskille, minkä vuoksi yhtiö on sitonut osan lainoistaan kiinteään korkoon koronvaihtosopimuksilla, jotka päättyvät vuosina 2007-2009.

Valuuttariski

Yhtiön USD-valuutan määräiset raaka-aineostot on suojattu osittain valuuttajohdannaisilla tekemällä termiini- ja optiosopimuksia kahdeksitoista kuukaudeksi eteenpäin.

	Nimellisarvo	Käypä arvo
Korkojohdannaiset (nettonykyarvo) Koronvaihtosopimukset	2 636	-27
Valuuttajohdannaiset Terminisopimukset	877	-27
Ostetut valuuttaoptiot	750	10
Myydyt valuuttaoptiot	371	-18

	Konserni 2004	Konserni 2003	Emoyhtiö 2004	Emoyhtiö 2003
	1000 euroa	1000 euroa	1000 euroa	1000 euroa
Velat, joiden vakuudeksi on annettu yrityskiinnitys ja kiinteistökiinnitykset Rahalaitoslainat	10 602	7 611	10 652	7 611
Annetut kiinnitykset maa-alueisiin ja rakennuksiin	2 954	2 954	2 654	2 654
Annettu yrityskiinnitys	12 500	12 500	12 500	12 500
Samaan konserniin kuuluvien yritysten puolesta annetut vakuudet Luottolimiitin takaus			13	168

Eläkevastuut on katettu lakisääteisesti vakuutusyhtiön kautta.

	Konserni 2004	Konserni 2003	Emoyhtiö 2004	Emoyhtiö 2003
	1000 euroa	1000 euroa	1000 euroa	1000 euroa
17. LEASINGVASTUUT, VUOKRAVASTUUT JA MUUT VASTUUT				
Leasingvastuut				
Alkaneella tilikaudella maksettavat	223	171	223	171
Myöhemmin maksettavat	1 563	225	1 563	225
Vuokravastuut				
Alkaneella tilikaudella maksettavat	195	195	195	195
Myöhemmin maksettavat	1 347	1 542	1 347	1 542
Muut vastuut	67	257	67	257
18. TILAUSKANTA				
Tilaukanta 31.12.	13 798	11 449	10 122	8 997

19. LIIKEVAIHDON, LIIKEVOITON SEKÄ HENKILÖKUNNAN JAKAUTUMINEN LIIKETOIMINNOITTAIN

Konserni	Sport	Teollisuus	Yhteensä
Liikevaihto			
2004	35 509	48 348	83 857
2003	28 407	28 874	57 281
Liikevoitto			
2004	4 998	7 533	12 531
2003	1 806	3 540	5 346
Henkilöstö 31.12.			
2004	209	210	419
2003	193	162	355
Emoyhtiö	Sport	Teollisuus	Yhteensä
Liikevaihto			
2004	30 282	32 041	62 323
2003	22 976	23 499	46 475
Liikevoitto			
2004	4 602	5 869	10 471
2003	921	4 130	5 051
Henkilöstö 31.12.			
2004	162	135	297
2003	158	131	289

20. OSAKKEENOMISTUKSEN JAKAUMA**Osakkeenomistuksen sektorijakauma 31.12.2004**

%

Yksityiset yritykset	17,9
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	10,6
Julkisyhteisöt	14,9
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	1,0
Kotitaloudet	23,9
Ulkomaat	31,8
Joista hallintarekisteröityjä	1,4

Osakkeenomistuksen jakautuminen 31.12.2004

Osakkeita	Osakkaiden lukumäärä kpl	Osuus osakkaista %	Osakkeita yhteensä kpl	Osuus osakkeista %
1 - 1.000	2 159	90,71	610 478	11,06
1.001 - 10.000	179	7,52	513 789	9,31
10.001 - 50.000	27	1,13	592 330	10,73
yli 50.000	15	0,63	3 804 203	68,91

21. OSAKKEENOMISTAJAT

Tiedot osakkeenomistajista 31.12.2004

Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä kpl	Osuus osakkeista ja äänimäärästä %
Nordstjernan AB	1 748 253	31,7
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	419 700	7,6
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	256 800	4,7
Berling Capital Oy	189 500	3,4
Veikko Laine Oy	183 300	3,3
Suutarinen Matti	147 200	2,7
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Eläke-Fennia	145 000	2,6
Placeringsfonden Aktia Secura	117 600	2,1
Renkkeli Oy	100 000	1,8
Ulkomarkkinat	90 300	1,6
Hallintarekisteröidyt	79 238	1,4
Muut	2 043 909	37,1
	5 520 800	100,0

Exel Oyj sai 9.6.2004 ilmoituksen, jonka mukaan Metso Capital Oy:n osuus Exelin osakepääomasta ja äänimäärästä alitti yhden kymmenesosan. Kaupan kohteena oli 550.000 osaketta. Osakemyynnin jälkeen Metso Capital Oy ei omista yhtään Exel Oyj:n osaketta.

22. JOHDON OMISTUS

Exel Oyj:n hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 31.12.2004 yhteensä 95.700 osaketta. Nämä vastaavat 1,7 % yhtiön osakkeista ja 1,7 % osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Lisäksi heidän omistamansa optiotodistukset vastaavat 24,9 % Exel Oyj:n liikkeelle laskemien merkitsemättömien optiotodistusten kokonaismäärästä. Mikäli kaikki optioilla saatavat osakkeet merkitään, on hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan omistamien osakkeiden osuus yhtiön osakkeiden lukumäärästä 2,6 %.

23. OSAKEANTI JA OPTIO-OHJELMAT

Yhtiökokous on 14.4.2004 valtuuttanut hallituksen päättämään 14.4.2005 mennessä osakepääoman korottamisesta uusmerkinnällä. Valtuutuksen nojalla osakepääomaa voidaan korottaa enintään 352.500,00 eurolla. Valtuutus sisältää oikeuden poiketa osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta. Hallitus ei ole päättänyt osakepääoman korottamisesta tämän valtuutuksen nojalla.

Exel Oyj:n ylimääräinen yhtiökokous päätti 17.8.1998 ottaa yhtiön avainhenkilöille suunnatun optiolainan, jonka määrä on 47.765,37 euroa (vasta-arvoltaan 284.000 markkaa). Laina oli koroton ja se maksettiin takaisin yhdessä erässä 16.10.2001. Lainasta annettiin 284 kappaletta 168,19 euron (vasta-arvoltaan 1000 markan) velkakirjoja, joihin kuhunkin liittyi 1000 optiotodistusta, joista 500 on merkitty kirjaimella A ja 500 kirjaimella B. Exel Oyj:n varsinainen yhtiökokous päätti 28.3.2001 optio-oikeuksien antamisesta Exel-konsernin avainhenkilöille ja Exel Oyj:n kokonaan omistamalle tytäryhtiölle. Optio-oikeuksien määrä on 370.000 kappaletta, joista puolet on merkitty kirjaimella A ja puolet kirjaimella B.

Optio-ohjelmat 1998 ja 2001 ja niiden keskeiset ehdot

	1998 A ja B	A2001	B2001
Optio-oikeuksien lukumäärä	284 000	185 000	185 000
Merkittävien osakkeiden lukumäärä	284 000	185 000	185 000
Osakepääoman korotus enintään euroa	99 400	64 750	64 750
Merkittyjen osakkeiden lukumäärä 31.12.2004	280 700	48 000	46 300
Jakamattomat ja palautetut optio-oikeudet	3 000	13 500	36 000
Optio-oikeuksien perusteella merkitsemättömien osakkeiden lukumäärä	300	123 500	102 700
Osakepääoman korotus enintään euroa		43 225	35 945
Merkintähinta euroa	4,76*	10,77**	10,27***
Merkintäaika	1.10.2000- 31.10.2004	1.6.2002- 30.4.2006	1.10.2003- 30.4.2006

Optiotodistusten perusteella merkittävien osakkeiden kokonaismäärä vastaa 3,9 % yhtiön osakepääomasta ja äänivallasta. Exel Oyj:n vuoden 1998 optiolainaan liittyvät A-optio-oikeudet otettiin 5.11.2001 ja B-optio-oikeudet 1.10.2002 Helsingin Pörssin päällyställe. Exel Oyj:n vuoden 2001 A-optio-oikeudet otettiin 7.10.2002 ja B-optio-oikeudet 27.10.2003 Helsingin Pörssin päällyställe.

* Osakkeiden merkintähintaa alennetaan 1.10.1998 jälkeen ja ennen osakemerkintää jaettavien osakkeiden osinkojen määrällä.

** Osakkeiden merkintähintaa alennetaan 30.4.2001 jälkeen ja ennen osakemerkintää jaettavien osinkojen määrällä kunkin osingonjaon täsmäytyspäivänä.

*** Osakkeiden merkintähintaa alennetaan 31.10.2001 jälkeen ja ennen osakemerkintää jaettavien osinkojen määrällä kunkin osingonjaon täsmäytyspäivänä.

24. KURSSIKEHITYS JA VAIHTO

Osakkeen kurssikehitys (euroa)	2000	2001	2002	2003	2004
Keskikurssi	9,33	10,87	8,00	8,40	18,04
Alin kurssi	5,51	7,65	5,25	5,50	11,75
Ylin kurssi	11,00	12,26	10,05	12,95	24,00
Kurssi kauden lopussa	10,80	9,90	6,38	11,90	23,00
Osakkeiden markkina-arvo, milj. euroa	56,6	52,1	33,8	63,6	127,0
Osakkeiden vaihdon kehitys					
Vaihtomäärä, kpl	6 872 437	1 396 691	686 996	1 435 573	3 962 470
% kokonaismäärästä	131,2	26,6	13,1	27,1	73,2
Osakkeiden osakeantioikaistut lukumäärät					
Keskimäärin, kpl	5 240 000	5 252 099	5 261 549	5 300 711	5 412 764
Kauden lopussa, kpl	5 240 000	5 257 900	5 294 900	5 343 100	5 520 800

Exel Oyj:n osake on noteerattu Helsingin Pörssin I-listalla 19.10.1998 lähtien 1.5.2000 asti. Exel Oyj:n osake on noteerattu Helsingin Pörssin päällyställä 2.5.2000 lähtien.

25. TUNNUSLUVUT

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

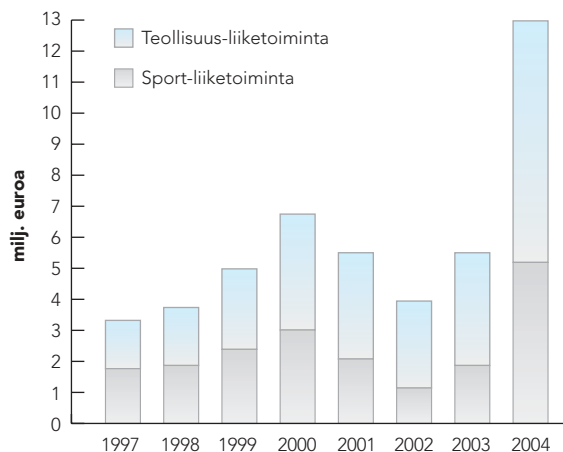
Luvut 1000 euroa, ellei muuta ole mainittu	2000	2001	2002	2003	2004
Liikevaihto	47 609	49 362	51 203	57 281	83 857
Liikevoitto	6 506	5 300	3 802	5 345	12 531
% liikevaihdesta	13,7	10,7	7,4	9,3	14,9
Tulos ennen satunnaisia eriä	6 024	4 780	3 147	4 910	12 129
% liikevaihdesta	12,7	9,7	6,1	8,6	14,5
Tulos ennen varauksia ja veroja	6 024	4 780	3 147	4 910	12 129
% liikevaihdesta	12,7	9,7	6,1	8,6	14,5
Taseen loppusumma	29 285	33 306	31 807	34 147	43 457
Oman pääoman tuotto, %	36,5	24,6	15,2	20,8	44,4
Sijoitetun pääoman tuotto, %	34,6	21,9	14,3	20,8	44,9
Omavaraisuusaste, %	44,3	43,3	47,2	51,7	46,1
Nettovelkaantumisaste, %	66,3	73,3	55,3	29,4	28,2
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen	5 561	5 474	2 014	2 519	5 803
% liikevaihdesta	11,7	11,1	3,9	4,4	6,9
Tutkimus- ja kehitysmenot	1 367	1 216	1 113	1 707	1 956
% liikevaihdesta	2,9	2,5	2,2	3,0	2,3
Henkilöstö keskimäärin	350	356	374	355	441
Henkilöstö kauden lopussa	378	371	359	355	419

Osakekohtaiset tunnusluvut

Tulos/osake (EPS), euroa	0,81	0,64	0,42	0,64	1,54
Oikaistu tulos/osake (EPS), euroa*				0,62	1,45
Oma pääoma/osake, euroa	2,45	2,72	2,82	3,26	3,56
Osinko/osake, euroa	0,38	0,35	0,20	1,30	0,70
Osinko/tulos, %	47,2	54,4	47,3	204,3	45,5
Efektiiivinen osinkotuotto, %	3,52	3,51	3,13	10,92	3,04
Hinta/voitto (P/E), %	13,41	15,48	15,09	18,70	14,96

*Optio-oikeuksien laimennusvaikutuksella oikaistuna

Liikevoitto



TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Oman pääoman tuotto, %

tulos ennen satunnaiseriä, varauksia ja veroja - verot
 _____ x 100
 oma pääoma + vähemmistöosuus + vapaaehtoiset varaukset ja poistoero
 laskennallisella verovelalla vähennettynä (keskiarvo)

Sijoitetun pääoman tuotto, %

tulos ennen satunnaiseriä, varauksia ja veroja + korko- ja muut rahoituskulut
 _____ x 100
 taseen loppusumma - korottomat velat (keskiarvo)

Omavaraisuusaste, %

oma pääoma + vähemmistöosuus + vapaaehtoiset varaukset ja poistoero
 laskennallisella verovelalla vähennettynä
 _____ x 100
 taseen loppusumma - saadut ennakot

Nettovelkaantumisaste, %

korolliset nettovelat (=korolliset velat - likvidit varat)
 _____ x 100
 oma pääoma

Tulos/osake (EPS), euroa

tulos ennen satunnaiseriä, varauksia ja veroja - verot +/- vähemmistöosuus

 osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana

Oma pääoma/osake, euroa

oma pääoma + vapaaehtoiset varaukset + poistoero laskennallisella verovelalla
 ja vähemmistöosuudella vähennettynä

 osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä

Osinko/osake, euroa

tilikauden osinko

 osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä

Osinko/tulos, %

osakekohtainen osinko
 _____ x 100
 osakekohtainen tulos (laskettu kuten tunnusluvussa tulos/osake)

Efektiiivinen osinkotuotto, %

osinko/osake x 100
 _____ x 100
 osakeantioikaistu keskiarvo tilikauden lopussa

Hinta/voitto (P/E), %

osakeantioikaistu keskiarvo tilikauden lopussa
 _____ x 100
 tulos/osake

V o i t o n j a k o e h d o t u s



[4 5 1 2 4 7 8 5 - 1 1 1 1 2 . 3 6]

36

Konsernin voitonjakokelpoiset varat 31.12.2004 ovat 13.821.379,58 euroa. Exel Oyj:n voitonjakokelpoiset varat ovat 13.521.297,12 euroa, josta tilikauden voitto on 7.447.507,96 euroa.

Hallitus ehdottaa, että voittovarot käytetään seuraavasti:

- osakkaille jaetaan osinkona 47,2 % osakekohtaisesta tuloksesta eli 0,70 euroa per osake	3.930.500,00 euroa
- jätetään omaan pääomaan	9.590.797,12 euroa
	<hr/>
	13.521.297,12 euroa

Vantaalla 24. päivänä helmikuuta 2005

Ove Mattsson
puheenjohtaja

Peter Hofvenstam

Vesa Kainu

Kari Haavisto

Mika Sulin

Ari Jokelainen
toimitusjohtaja

Tilinpäätös on laadittu hyvän kirjanpitolavan mukaisesti. Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

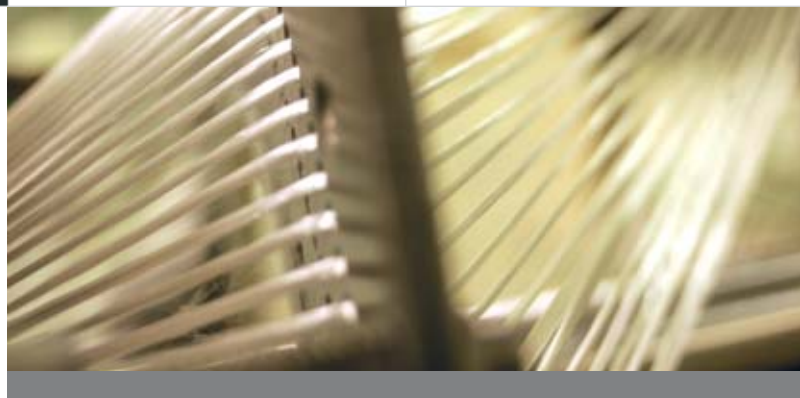
Vantaalla 24. päivänä helmikuuta 2005

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Christian Savtschenko-Alexandroff
KHT

Johan Kronberg
KHT

Tilintarkastuskertomus



Exel Oyj:n osakkeenomistajille

37

Olemme tarkastaneet Exel Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.-31.12.2004. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

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

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

Helsingissä 24. päivänä helmikuuta 2005

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Christian Savtschenko-Alexandroff
KHT

Johan Kronberg
KHT



[6 6 3 2 5 4 1 2 - 7 7 5 6 . 3 8]

Exelin hallinnointiperiaatteet

Exelin konsernihallinnoinnissa noudatetaan osakeyhtiölakia, arvopaperimarkkinalainsäädäntöä sekä muita julkisen osakeyhtiön hallintoihin liittyviä viranomaismääräyksiä. Tässä kirjatut periaatteet ainoastaan täydentävät lain säännöksiä. Lisäksi Exel noudattaa Keskukskaupakamarin ja Teollisuuden ja Työntantajain Keskusliiton antamia suosituksia pörssi-yhtiöiden hallinnoinnista.

Yhtiökokous

Ylintä päätösvaltaa yhtiössä käyttävät osakkeenomistajat yhtiökokouksessa. Varsinaisen yhtiökokouksen tehtävänä on käsitellä sille yhtiöjärjestyksessä määrättyä asiaa kuten tilinpäätöksen hyväksyminen, voitonjaosta päättäminen, yhtiöjärjestyksen muuttaminen sekä hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien valinta. Se myös vahvistaa hallituksen jäsenille maksettavat palkkiot. Yhtiökokouksen kutsuu koolle yhtiön hallitus. Se pidetään vuosittain hallituksen määräämänä päivänä kesäkuun loppuun mennessä joko Mäntyharjulla tai Helsingissä. Yhtiökokouskutsu julkaistaan hallituksen määräämissä sanomalehdissä aikaisintaan kaksi kuukautta ja viimeistään 17 päivää ennen yhtiökokousta.

Voidakseen käyttää puhe- ja äänestysvaltaansa yhtiökokouksessa osakkeenomistajan on ilmoitaututtava yhtiölle viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen päivää ennen kokousta.

Hallitus Kokoonpano ja toimikausi

Hallitukseen kuuluu vähintään kolme ja enintään kahdeksan varsinaista jäsentä. Hallitus valitaan varsinaisessa yhtiökokouksessa vuodeksi kerrallaan. Yhtiökokous nimeää hallituksen jäsenistä yhden puheenjohtajaksi.

Hallituksen kokouksissa ovat läsnä toimitusjohtaja sekä talous- ja hallintojohtaja, joka toimii kokousten sihteerinä.

Tehtävät

Yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä huolehtii hallitus. Hallitus vastaa sille osakeyhtiölaissa ja yhtiön yhtiöjärjestyksessä määritellyistä tehtävistä. Hallituksen keskeisiin tehtäviin kuuluu vahvistaa yhtiön strategia ja toimintokohtainen budjetti sekä päättää rahoitussopimuksista sekä taloudellisesti merkittävistä investoinneista tai omaisuuden ostoista ja myynneistä. Hallitus hyväksyy osavuosikatsaukset ja tilinpäätöksen sekä toimintakertomuksen, nimittää yhtiön toimitusjohtajan ja varatoimitusjohtajan sekä päättää toimitusjohtajan palkasta. Hallitus seuraa



yhtiön taloudellista kehitystä yhtiön johtoryhmän toimittaman informaation avulla.

Kokoukset, palkkiot ja muut etuisuudet

Hallitus kokoontuu noin 10 kertaa vuodessa. Yhtiökokous määrittelee hallituksen jäsenten palkkiot. Vuonna 2004 palkkiot olivat:

Puheenjohtajan vuosipalkkio 30.000 euroa.
Jäsenen vuosipalkkio 14.000 euroa.
Kokouspalkkio 450 euroa/kokous/henkilö.

Hallituksen jäsenet saivat vuoden 2004 aikana toimestaan konsernissa palkkioita yhteensä 82,940 euroa. Lisäksi hallituksen jäsenet ovat oikeutettuja päivärahaan ja matkakustannusten korvaukseen Exelin yleisen matkustussäännön mukaisesti.

Toimitusjohtaja ja johtoryhmä

Toimitusjohtajan nimittää hallitus. Toimitusjohtajan tehtävänä on hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtajan vastuulla ovat mm. myynnin ja markkinaosuuden kehitys, kannattavuus ja tehokkuus sekä investoinnit hallituksen määrittelemissä rajoissa.

Toimitusjohtajalla on toimitusjohtajasopimus, jossa määritellään toimitusjohtajan vastuut, valtuudet, kompensatiot ja irtisanomiskäytäntö. Erillistä eläkesopimusta ei toimitusjohtajalla ole.

Toimitusjohtajaa avustaa johtoryhmä, johon kuuluu toimitusjohtajan lisäksi Teollisuus- ja Sport-liiketoimintojen johtajat, talous- ja hallintojohtaja ja tuotekehitysjohtaja. Toimitusjohtaja valitsee johtoryhmän ja johtaa sen toimintaa. Johtoryhmä kokoontuu kuudesta kymmeneen kertaan vuodessa ja sen tehtäviin kuuluvat mm. liiketoiminta- ja strategisten suunnitelmien laadinta ja niiden toimeenpano.

[9 6 3 2 4 5 1 T - 5 2 3 1 2 . 3 9]



Pitkän aikajänteiden kannustejärjestelmät

Yhtiössä on käytössä optiojärjestelmä avainhenkilöstön kannustamiseksi. Optio-ohjelmia oli kaksi. Ensimmäinen optio-ohjelma koostui optiolainasta, joka maksettiin takaisin yhdessä erässä lokakuussa 2001. Lainasta annettiin 284 kappaletta 168,19 euron velkakirjoja, joihin kuhunkin liittyi 1.000 optiotodistusta, joista 500 on merkitty kirjaimella A ja 500 kirjaimella B.

Toinen optio-ohjelma koostuu 370.000 optio-oikeudesta joista 185.000 on merkitty kirjaimella A ja 185.000 kirjaimella B. Optio-oikeudet on annettu konsernin avainhenkilöille ja Exel Oyj:n kokonaan omistamalle tytäryhtiölle.

Vuoden 2004 aikana Exelin hallitus päätti uudesta osakepohjaisesta kannustusjärjestelmästä vuosille 2004-2007. Järjestelmän mukaan hallitus päättää vuosittain summan, joka avainhenkilöille maksetaan saavutettujen tavoitteiden perusteella. Jaettavalla summalla lisättyä itse rahoittamallaan 20 %:n osuudella henkilön on ostettava Exel Oyj:n osakkeita ja pidettävä niitä omistuksessaan vähintään kahden vuoden ajan.

Sisäpiiriasiat

Exel otti käyttöön 1.3.2000 Helsingin Pörssin laatiman sisäpiiriohjeen. Hallitus on lisäksi vahvistanut Exelin sisäpiiriohjeiston, joka sisältää ohjeet pysyville ja hankekohtaisille sisäpiiriläisille, sekä määritellyt sisäpiirihallinnon organisaation ja menettelytavat.

Pysyvään sisäpiiriin kuuluvat lakimääräisten sisäpiiriläisten lisäksi konsernin tiedottaja sekä johdon assistentti. Exelin sisäpiirirekisteriä ylläpitää Suomen Arvopaperikeskus Oy. Sisäpiiriläisten omistustiedot ovat nähtävillä HEXGaten lisäksi Exelin www-sivuilla osoitteessa www.exel.net.

Pysyvien sisäpiiriläisten kaupankäynti yhtiön liikkeeseen laskemilla arvopapereilla on kielletty 14 vuorokautta ennen osavuositarkastuksen ja tilinpäätöstiedotteen julkistamista.

Pysyvien ja määrättyjen sisäpiiriläisten tulee ennen kaupankäyntiä keskustella toimitusjohtajan kanssa arvopaperikaupasta.

Tilintarkastajat ja valvontajärjestelmä

Yhtiöllä on kaksi varsinaista tilintarkastajaa. Tilintarkastajat valitaan tehtävänsä varsinaisessa yhtiökokouksessa toistaiseksi. Varsinaisista tilintarkastajista tulee vähintään yhden olla Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastaja.

Ylin vastuu kirjanpidosta ja varainhoidon valvonnasta kuuluu yhtiön hallitukselle. Tilintarkastajat antavat yhtiön osakkeenomistajille lakisääteisen tilintarkastuskertomuksen yhtiön vuositilinpäätöksen yhteydessä. Tilintarkastuksen tehtävänä on todistaa, että tilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot konsernin tuloksesta ja taloudellisesta asemasta tilikaudella. Hallitus tapaa tilintarkastajia vähintään kerran vuodessa. Lisäksi tilintarkastajat suorittavat tilikauden aikana valvontatilintarkastusta harkintansa ja yhtiön kanssa sovitun käytännön mukaisesti.

Ympäristö ja laatu

Exel noudattaa ISO 14001 -mukaista ympäristöjärjestelmää ja on sitoutunut myös noudattamaan eurooppalaisen kemianteollisuuden Responsible Care -ohjelman periaatteita kaikissa toimissaan.

Exel toimii ISO 9001 -laatujärjestelmän mukaisesti. Det Norske Veritas on sertifioinut Exelin Suomen yksiköt.



Vasemmalta eturivissä:
Peter Hofvenstam, Ove
Mattsson, Kari Haavisto.
Takana vasemmalta:
Vesa Kainu, Mika Sulin.

Hallitus

Puheenjohtaja

Ove Mattsson, s. 1940
dosentti, TkT

Johdon konsultti

Hallituksessa vuodesta 2003
Ei omista yhtiön osakkeita.

Työkokemus:

Akzo Nobel -konsernin Coatings-
liiketoiminnan varatoimitusjohtaja
Nobel Industries AB:n toimitusjohtaja
Casco Nobel AB:n toimitusjohtaja

Hallituksen puheenjohtaja, Aromatic AB
Hallituksen puheenjohtaja, Biotage AB
Hallituksen puheenjohtaja, MacGREGOR AB
Hallituksen puheenjohtaja, Otre AB
Hallituksen puheenjohtaja, XCounter AB
Hallituksen jäsen, Byggelit AB
Hallituksen jäsen, Kemira Oyj
Hallituksen jäsen, Mydata Automation AB

Kari Haavisto, s. 1941
kauppatieteiden lisensiaatti

Hallituksessa vuodesta 2000
Omistaa 14.000 yhtiön osaketta.

Työkokemus:

Metsäliitto-Yhtymän finanssijohtaja
Metsä-Serla Oy:n varatoimitusjohtaja
Oy Nokia Ab:n talousjohtaja

Hallituksen varapuheenjohtaja,
Suominen Yhtymä Oyj
Hallituksen jäsen, Aspö Oyj
Hallituksen jäsen, EVLI Pankki Oyj

Peter Hofvenstam, s. 1965
MBA

Varatoimitusjohtaja, Nordstjernan AB
Hallituksessa vuodesta 2001
Ei omista yhtiön osakkeita.

Työkokemus:

Proventus AB:n rahoitusanalyttikko
AB Aritmosin rahoitusjohtaja ja
johtoryhmän jäsen
E. Öhman J:or Fondkommission AB:n osakas

Hallituksen puheenjohtaja,
Nordstjernan Ventures AB

Vesa Kainu, s. 1947
insinööri

Hallituksessa vuodesta 2000
Metso Venturesin toimitusjohtaja
Metson johtoryhmän jäsen
Ei omista yhtiön osakkeita.

Työkokemus:

Metso Minerals Oy:n varatoimitusjohtaja
Metso Paper Oy:n varatoimitusjohtaja
Metso Paper Oy Servicen toimitusjohtaja

Hallituksen puheenjohtaja, Metso Drives Oy
Hallituksen puheenjohtaja,
Metso Foundries Jyväskylä Oy
Hallituksen puheenjohtaja,
Metso Foundries Karlstad Oy
Hallituksen puheenjohtaja, Metso Lokomo Steels Oy
Hallituksen puheenjohtaja, Metso Powdermet Oy
Hallituksen puheenjohtaja, Valmet Automotive Oy
Hallituksen jäsen, Avantone Oy

Mika Sulin, s. 1958

Managing Partner, JHC Arena Holding Oy

Hallituksessa vuodesta 1997
Ei omista yhtiön osakkeita.

Työkokemus:

Hartwall-Areenan toimitusjohtaja
Nike Nordic Countriesin toimitusjohtaja
Nike Central and Eastern European toimitusjohtaja

Hallituksen jäsen, Jokerit HC Oy
Hallituksen jäsen, Infront Nordic Oy
Hallituksen jäsen, D+J Arena GmbH

Vasemmalta eturivissä: Vesa Korpimies, Ari Jokelainen, Aki Karihtala. Takana vasemmalta: Jukka Juselius, Markku Herranen, Ilkka Silvanto.



Exel Oyj:n tytäryhtiöiden toimitusjohtajat



Joacim Bergström
International Gateway AB



Harald Bierbaumer
Exel GmbH

Melissa Cook
Exel USA Inc.

Exel Oyj:n johtoryhmä

Ari Jokelainen, s. 1955
kauppatieteiden maisteri

Toimitusjohtaja
Yhtiön palveluksessa vuodesta 1990

Vastuualueet:

- lisäarvon luominen konsernille ja omistajille
- konsernin liiketoiminnan johtaminen ja kehittäminen tavoitteena liiketoiminnan kannattava kasvu
- konsernin strategian luonti
- hallituksen päättämien toimenpiteiden toteutus
- toimivan organisaation kehitys ja ylläpito
- pääasiakas- ja sijoittajasuhteet
- muut toimitusjohtajan vastuut

Omistaa 81.700 yhtiön osaketta.

Työkokemus:

Valmet-Paperikoneet Oy:n Ilmalaite-ryhmän ja Pansion tehtaan talousjohtaja
Wihuri Oy Wipakin talousjohtaja

Hallituksen jäsen, Saunatec Group Oy

Vesa Korpimies, s. 1962
kauppatieteiden maisteri

Varatoimitusjohtaja,
Teollisuus-liiketoiminnan johtaja
Yhtiön palveluksessa vuodesta 1987

Vastuualueet:

- Teollisuus-liiketoimintojen johtaminen ja kehittäminen
- Teollisuuden strategian kehittäminen
- vastuu liiketoiminnan tuloksellisuudesta
- uusien markkina-alueiden etsintä

Omistaa 46.000 yhtiön osaketta.

Markku Herranen, s. 1949
merkonomi

Talousjohtaja
Yhtiön palveluksessa vuodesta 1988 vuoden 2004 loppuun saakka

Vastuualueet:

- hallintotoiminnon organisointi ja kehittäminen
- informaatiojärjestelmien ylläpito ja kehittäminen
- vastuu toimintapolitiikoista
- vastuu rahoituksesta ja vakuutuksista

Omistaa 46.000 yhtiön osaketta.

Työkokemus:

Sotka Oy:n laskentapäällikkö

Jukka Juselius, s. 1953
filosofian maisteri

Tuotekehitysjohtaja
Yhtiön palveluksessa vuodesta 1998

Vastuualueet:

- raaka-aine- ja teknologiakehitys
- vastuu immateriaalioikeuksista
- vastuu laatu- ja ympäristöjärjestelmien ylläpidosta ja kehittämisestä

Ei omista yhtiön osakkeita.

Työkokemus:

Neste Chemicals komposiittimateriaalit-yksikön kehitysjohtaja
Ahlström Oy Eurapakin kehityspäällikkö
Wihuri Oy Wipakin kehitysjohtaja

Aki Karihtala, s. 1961
yo-merkonomi

Sport-liiketoiminnan johtaja
Yhtiön palveluksessa vuodesta 1986

Vastuualueet:

- Sport-liiketoimintojen johtaminen ja kehittäminen
- Sportin strategian kehittäminen
- vastuu liiketoiminnan tuloksellisuudesta
- uusien markkina-alueiden etsintä

Omistaa 12.180 yhtiön osaketta.

Ilkka Silvanto, s. 1951
KTM, varatuomari, KHT

Talous- ja hallintojohtaja
Yhtiön palveluksessa vuodesta 2004

Vastuualueet:

- vastuu talousasioista ja rahoituksesta
- vastuu hallinto- ja lakiasioista
- informaatiojärjestelmien ylläpito ja kehittäminen
- yhtiön hallituksen sihteeri

Omistaa 200 yhtiön osaketta.

Työkokemus:

Finnforest-konsernin talous- ja rahoitusjohtaja
Metsä Serla Oy:n mekaanisen teollisuuden talousjohtaja
Huhtamäki Oy Marlin talouspäällikkö



Exelissä laatu, ympäristö ja turvallisuus muodostavat kokonaisuuden, jonka kehittämisessä noudatetaan jatkuvan parantamisen periaatetta. Tavoitteena on parantaa prosessien laaduntuottokykyä ja ennaltaehkäistä terveyshaitat, työtapaturmat sekä minimoida toiminnan aiheuttamat ympäristövaikutukset.

Exelillä on ISO 9001 -standardin vaatimuksia vastaava sertifioitu laatujärjestelmä, jossa olemme määritelleet ja kuvanneet liiketoimintamme ydinprosessit, johon perustuen ohjaamme ja mittaamme koko toimintaketjun laatu- ja ympäristötehokkuutta. Jatkuva parantaminen on luonnollinen osa yhtiömme johtamisjärjestelmää.

Exelillä on ympäristöasioissa operatiivinen lähestymistapa, jossa korostuu liiketoiminnan ympäristövaikutusten minimoointi ja lupaehtojen täyttäminen.

Exel teki kertomusvuonna huomattavan investoinnin Suomessa Kivaran tehtaassa jätehuuokäsitteilyn tehostamiseksi. Hartsikäsitteilytilan investointia suunniteltiin huolella yhteistyössä viranomaisten kanssa ja otettiin huomioon niin tiukentuneet ympäristönäkökohdat kuin työturvallisuusvaatimuksetkin.

Jätehuuokäsitteilyä tehostamiseksi lisäksi tavoitteena on erilaisiin kehitystoimenpitein edelleen vähentää jätehuuokäsitteilyä määrää tuotantoprosesseja kehittämällä ja raaka-ainekäyttöä optimoimalla. Kuluneen vuoden

aikana on koulutettu henkilöstöä ympäristönäkökohtien huomiointiin ja toimintatapojen kehittämiseen jatkuvan kehittämisen periaatteiden mukaisesti. Tavoitteena on Suomen tehtaiden osalta saada ISO 14001 -ympäristösertifiointi vuoden 2005 aikana. Kivaran tehtaalle myönnettiin ympäristölupa kesällä 2004.

Noudatamme jatkuvan parantamisen periaatetta toiminnassamme Exelin laatu- ja ympäristöperiaatteiden sekä eurooppalaisen Vastuu Huomisesta (Responsible Care) -ohjelman velvoitteiden mukaisesti

- kehittämällä prosesseja ja tuotteita minimoimme ympäristökuormituksia
- kehittämällä tuotteidemme materiaaleja tehokkaammin hyödynnettäviksi ja vähemmän ympäristöä kuormittaviksi
- käyttämällä ympäristön ja työntekijöiden kannalta mahdollisimman turvallisia ja testattuja raaka-aineita ja prosesseja
- kouluttamalla henkilökuntaamme tunnistamaan työnsä laatu- ja ympäristövaikutukset
- ylläpitämällä avointa tiedonvälitystä ja luottamuksellisia suhteita viranomaisiin ja ympäröivään yhteiskuntaan
- tekemällä parannusinvestointeja laitteisiin ja toimintaympäristöön
- hakemalla keinoja jätteen hyötykäytön edistämiseksi tekemällä yhteistyötä alan yritysten, järjestöjen ja oppilaitosten kanssa.

Tietoja sijoittajille



Yhtiökokous

Exel Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 14.4.2005 klo 10.00 Scandic Marskin Gustaf-kabinetissa osoitteessa Mannerheimintie 10, Helsinki.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee ilmoittaa osallistumisestaan yhtiölle viimeistään 4.4.2005 klo 16.00 kirjallisesti osoitteeseen Exel Oyj, PL 29, 52701 Mäntyharju, puhelimitse numeroon (015) 3461 233/Soile Parta, telefaksilla numeroon (015) 3461 215 tai sähköpostilla soile.parta@exel.fi. Kirjeitse ilmoitauduttaessa on kirjeen oltava perillä ennen ilmoittautumisaajan päättymistä. Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan edellä mainittuun osoitteeseen ilmoittautumisen yhteydessä.

Osinko

Hallitus on päättänyt ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2004 maksetaan osinkoa 0,70 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan osakkaalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 19.4.2005 on merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingon maksupäivä on 26.4.2005.

Osoitteenmuutokset

Osakkaan henkilö- ja osoitetietojen muutokset pyydämme ilmoittamaan siihen arvo-osuusrekisteriin, jossa arvo-osuustili on.

Taloudelliset katsaukset vuonna 2005

Vuoden 2004 vuosikertomuksen lisäksi Exel julkaisee kolme osavuosi katsausta. Ne ilmestyvät 3.5.2005, 26.7.2005 ja 3.11.2005. Vuosikertomus ja osavuosi katsaukset sekä pörssitiedotteet julkaistaan suomeksi ja englanniksi, ja ne ovat saatavissa konsernin internet-sivuilta osoitteessa www.exel.net. Exel ei paina osavuosi katsauksiaan. Osavuosi katsauksista voi tilata paperikopion yhtiön konserniviestinnästä. Internet-sivuilla voi ilmoittautua pörssitiedotteiden sähköpostilistalle sekä vuosikertomuksen ja osavuosi katsausten postituslistalle.

Taloudellisia katsauksia voi tilata myös Exelin konserniviestinnästä osoitteesta:

Exel Oyj, Konserniviestintä

PL 29, 52701 Mäntyharju
Puh. (015) 3461 225
Fax (015) 3461 216
E-mail: sari.huoso@exel.fi



[9 9 9 6 5 8 7 Y - 4 4 4 5 1 . 4 4]

Antennisuojaoprofiili

Langattomien tietoverkkojen antennien (GSM, 2G, 3G, jne.) runkorakenne, jonka sisälle itse antenni sijoitetaan. Suojaa antennia sääolosuhteilta, toimii antenniin runkorakenteena ja sallii radioaaltojen vapaan kulun profiilin läpi.

DST-tyyppinen teräpidin

Paperikoneiden telojen kunnossapidossa käytettävien kaavinterien pidin, jossa kaavarointipainetta voidaan säätää. Metallisiin pitimiin verrattuna komposiittisten pitimien etuna on parempi profiloituvuus, ts. komposiittinen kaavinterä myötäilee telan pintaa huomattavasti tarkemmin.

Harts

Suurimolekyylinen, nestemäinen tai jähmeä, luonnossa esiintyvä tai synteettisesti valmistettu aine; muovikomposiitteihin liittyen usein seos- ja apuaineita sisältävä esipolymeeriseos, joka silloittumisreaktiossa muuttuu kertamuoviksi.

Kaavinterä

Paperiradan ohjauksessa ja paperikoneiden telojen kunnossapidossa käytettävä tuote.

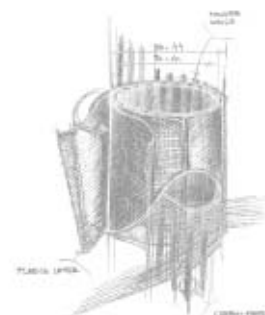
Kertamuovi

Synteettinen orgaaninen polymeeri, joka on muodostunut hartsista silloittumis- eli verkkoutumisreaktion seurauksena; kertamuovia ei voida työstää uudelleen lämmittämällä tai liuottamalla nesteeseen.

Komposiitti

Yleisnimi kaikille kahden tai useamman materiaalin yhdistelmille, joissa materiaalit toimivat yhdessä, mutta eivät ole liuenneet tai sulautuneet toisiinsa. Muovikomposiitit ovat yksi komposiittien tärkeimmistä alaryhmistä. Lujien kuitujen ja muoviaineen muodostamia komposiitteja kutsutaan lujitemuoveiksi. Se on erittäin kevyt ja erityisen luja materiaali. Komposiittia käytetään rakenteissa, joilta vaaditaan suurta lujuutta ja keveyttä. Tyypillisiä käyttökohteita ovat esimerkiksi lentokoneiden ja veneiden rakenteet. Komposiitti kestää erittäin hyvin myös auringonvaloa, ultraviolettisäteilyä ja lämpötilan vaihtelua. Sillä on korkea iskunkestävyys ja se kestää erinomaisesti mekaanista rasitusta. Komposiitti on lisäksi kierrätyskelpoista.

[2 3 2 8 5 4 2 U - 1 2 3 5 6 . 4 5]



Leijalautailu (kiteboarding)

Laji, jossa liikutaan vedessä laudan päällä hakien vauhtia leijan avulla. Leijan avulla saadaan myös vauhtia ja nostetta hyppyihin ja temppeuihin. Lajissa yhdistyy elementtejä lumilautailusta, purjelautailusta ja liitovarjoilusta.

45

Niche-markkinsegmentti

Kapea markkinasegmentti; erikoistuminen tarkkaan valittuihin kapeisiin erikoisalueisiin, joissa pyritään saavuttamaan markkinajohtajuus.

Profiili

Pultruusiomenetelmällä tuotettu, asiakaskohtaisesti suunniteltu komposiittinen tuoterakenne.

Pull-Winding

Exelin itse kehittämä jatkuvatoiminen tuotantomenetelmä, jossa on yhdistetty pultruusio- ja kelausmenetelmät.

Pultruusio

Suulakeveto. Muovautuvan raaka-aineen vetäminen suulakkeen läpi; erityisesti jatkuvilla kuiduilla lujitettujen putkien, profiilien yms. valmistusmenetelmä, jossa impregnoituja kuituja vedetään muodon antavien suulakkeiden läpi samalla kun muoviaiine kovetetaan lämmöllä (kertamuovi) tai jäädytetään kovaksi (kestomuovi).

Pultruuderi

Pultruusioteknologian avulla tuotteita valmistava yritys.

Responsible Care

Kemianteollisuuden omaehtoinen, maailmanlaajuinen ympäristö- ja turvallisuusohjelma.

Ristikkomasto

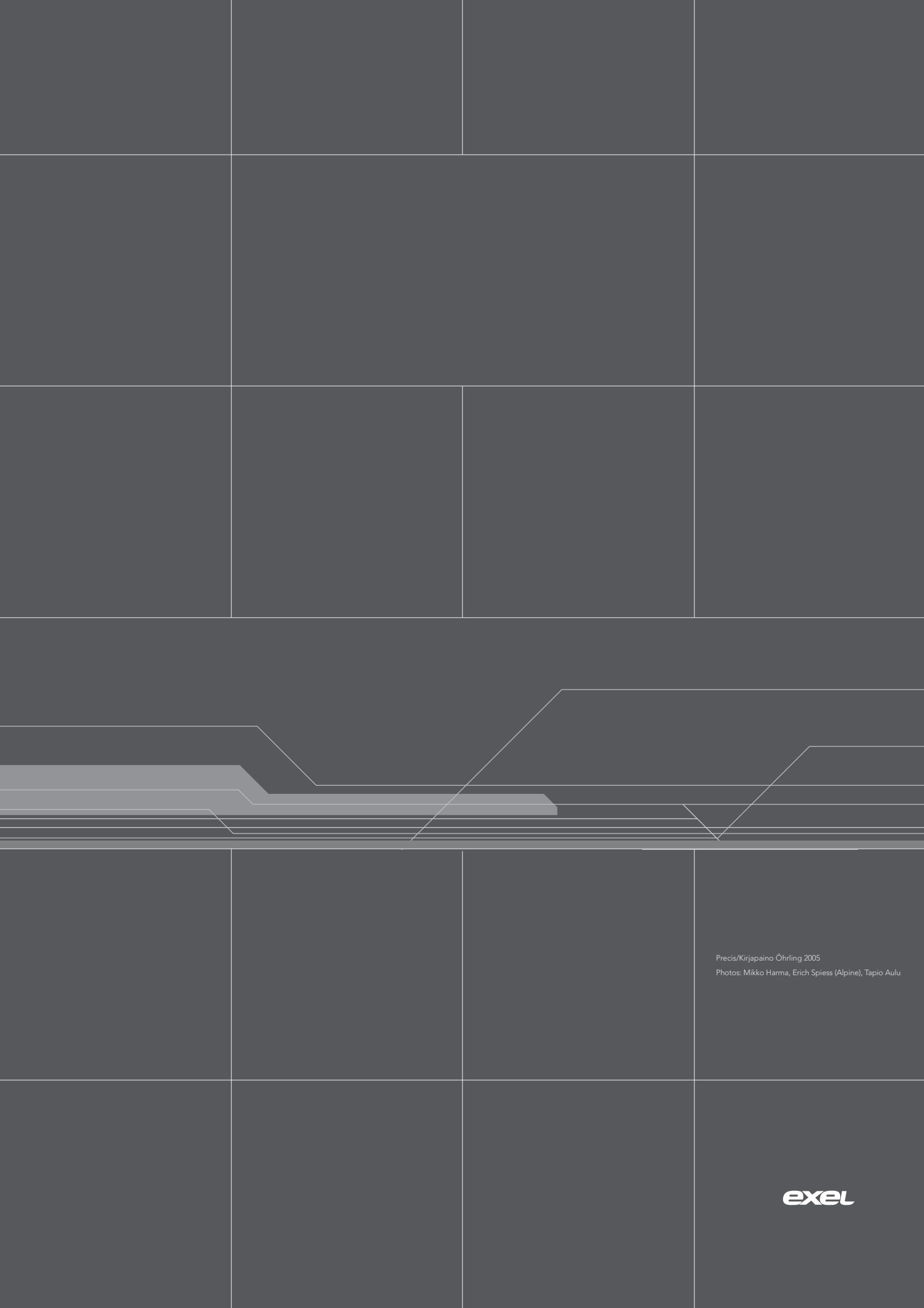
Lähinnä lentokenttien lähestymisvalomastojen tukirakenteena käytettävä komposiittinen, Exelin patentoima tuote.

Silloittuminen

Kemiallisten sidosten muodostuminen polymeeriketjujen välille; esimerkiksi hartsin kovettuminen kertamuoviksi.



[6 6 5 9 8 7 4 R - 3 3 2 6 9 . 4 6]



Precis/Kirjapaino Öhrling 2005
Photos: Mikko Harma, Erich Spiess (Alpine), Tapio Aulu

exel

Exel Oyj

Uutelantie 24 B
PL 29, 52700 Mäntyharju
puh. (015) 34 611
fax (015) 346 1216

Exel Oyj, Kivaran tehdas

Muovilaaksontie 2
82110 Heinävaara
puh. (013) 73 711
fax (013) 737 1500

Exel GmbH, Rohrdorf

Meisenstr. 3
D-83010 Rohrdorf
Deutschland
tel. +49 (8031) 2745 111
fax +49 (8031) 2745 318

Exel GmbH, Voerde

Alte Hünxer Strasse 139
D-46562 Voerde
Deutschland
tel. +49 (281) 16412 10
fax +49 (281) 16412 20

Exel USA Inc.

148 B Bryce Blvd
Georgia, VT 05454
USA
tel. +1 802 524 4770
fax +1 802 524 5441

Exel Composites N.V.

Industriepark De Bruwaan 2
BE-9700 Oudenaarde
Belgium
tel. +32 (55) 33 30 11
fax +32 (55) 33 30 40

International Gateway AB

Kabelgatan 9
S-943 31 Öjebyn
Sweden
tel. +46 (911) 66 501
fax +46 (911) 66 142

www.exel.net

The logo for EXEL, featuring the word "EXEL" in a bold, italicized, sans-serif font.