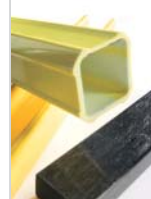


V u o s i k e r t o m u s 2 0 0 5



V u o s i k e r t o m u s 2 0 0 5

Exel lyhyesti	04
Tavoitteet ja strategia	05
Toimitusjohtajan katsaus	06-07
Vuosi 2005 liiketoiminta-alueittain	08-11
Teollisuus-liiketoiminnan markkinat	12

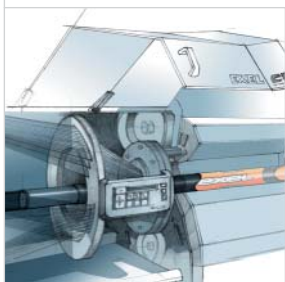
Henkilöstö, laatu ja ympäristö	13-14
Johdon esittely	15-16
Hallituksen toimintakertomus	17-21
Konsernitilinpäätös	21-23
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	24-51



Emoyhtiön tilinpäätös	52-54
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	55-65
Voitonjakoehdotus	66
Tilintarkastuskertomus	67
Hallinnointikäytäntö	68-71

Sanasto	72-73
Tietoja osakkeenomistajille	74

Teollisuus-liiketoiminta	Sport-liiketoiminta
Exel Oyj Kivaran tehdas	Exel Oyj Mäntyharjun tehdas
Exel GmbH Voerde, Saksa	Exel Sports Oy Suomi
Exel Composites N.V. Oudenaarde, Belgia	Exel GmbH Rohrdorf, Saksa
Exel Composites N.V. Munguia, Espanja	Exel USA, Inc. Georgia, USA
Exel Composites GmbH Kapfenberg, Itävalta	International Gateway AB Piteå, Ruotsi
Exel Composite Materials (Shenzhen) Ltd Shenzhen, Kiina	Nordic Sports Products (Beijing) Ltd Beijing, Kiina



Exel Oyj on johtava pultrusioalan yritys maailmassa. Exelillä on itsekehitettyjä valmistusmenetelmiä, jotka antavat merkittävää kilpailuetua.

Exel suunnittelee, valmistaa ja markkinoi komposiittisia, lasi- ja hiilikuituvahvisteisia teollisia profileja useille toimialoille sekä urheilu- ja vapaa-ajan tuotteita ja välineitä.

Exelin liiketoiminta muodostuu kahdesta segmentistä, Teollisuus-liiketoiminnasta ja Sport-liiketoiminnasta.

Keskeiset tuoteryhmät

Teollisuus-liiketoiminnan komposiittiprofiilisovelluksia on yli 1.000. Kaikki sovellukset suunnitellaan yhteistyössä asiakkaiden kanssa ja valmistetaan asiakaskohteisesti. Tärkeimmät tuoteryhmät ovat profiilit, paperikonesovellukset, varsituotteet ja ristikkomastot. Toimialat, joilla komposiittisten profiilien käyttö kasvaa eniten, ovat kuljetusvälineeteollisuus, infrastruktuuri, tuulivoima, offshore, kuluttajatuotteet sekä rakentaminen.

Sport-liiketoiminnan keskeiset kuluttajatuoteryhmät ovat ulkoiljoille ja urheilijoille suunnatut maastohiihto-, alppi- ja kävelysauvat sekä salibandymailat ja -tuotteet. Ne markkinoidaan Exel- ja Canadien -tuotemerkeillä. Exel on useimmissa tuotekategorioiden markkinajohtaja, ja alkuperäinen kävelysauvakonseptin lanseeraaja. Exel palvelee myös urheiluvälineeteollisuutta toimittamalla asiakkaille komposiittiperusteisia komponentteja, esimerkiksi laminaatteja suksi-, lumilauta- ja jääkiekkomailateollisuudelle sekä windsurfingmastoja purjelautojen valmistajille ja purjeneulomoille.

Liikevaihdosta yli 85 % tulee kansainvälisiltä markkinoilta

Exelin liikevaihto vuonna 2005 oli 91,3 miljoonaa euroa. Tästä kansainvälisten toimintojen osuus oli 85 %. Teollisuus-liiketoiminnan osuus yhtiön liikevaihdosta vuonna 2005 oli 62 % ja Sport-liiketoiminnan vastaavasti liikevaihdosta 38 %.

Konsernin palveluksessa on 466 henkilöä, joista 315 henkilöä toimii Suomessa ja 151 henkilöä konsernin ulkomaisissa yksiköissä Ruotsissa, Saksassa, Itävallassa, Belgiassa, USA:ssa ja Kiinassa.

Exelillä on kuusi tuotantolaitosta, joista kaksi on Suomessa, kaksi Saksassa, yksi Belgiassa ja yksi Itävallassa. Omien tehtaiden lisäksi tuotantotoimintaa harjoitetaan alihankintana Espanjassa. Vuoden 2005 aikana hankittiin Itävallan tehdas konserniin.

Konsernin visio

Exelin tavoitteena on olla markkinajohtaja tarkoin määritellyillä markkinasegmenteillä, jotka perustuvat yhtiön hallitsemaan komposiittiteknologiaan.

Teollisuus-liiketoiminnassa Exelin tavoitteena on olla sekä markkina-asemaltaan että teknologialtaan johtava pultrusioalan yritys maailmassa. Sport-liiketoiminnassa tavoitteena on olla johtava brandi valituissa niche-markkinasegmenteissä. Myös Sport-liiketoiminnassa keskeiset tuotteet kussakin markkinasegmentissä perustuvat Exelin kehittämään komposiittiteknologiaan.



Konsernin strategia

Exel pyrkii kannattavaan kasvuun ja sitä kautta omistaja-arvon lisäämiseen voimakkaan orgaanisen kasvun ja tarvittaessa strategisten yritysostojen kautta. Fokus laajentumisessa on Teollisuus-liiketoiminnoissa.

Omaan teknologiaan ja asiakkaiden kanssa tapahtuvaan tiiviiseen tuotekehitykseen perustuen kehitetään asiakkaiden tuotetarjontaan tuntuva kilpailuetu.

Merkittävien kansainvälisten konsernien liittyessä yhä enenevässä määrin komposiittiprofiilien asiakaskuntaan, tulee Exelin laajentaa palvelutarjontaansa globaaliksi ja kyettävä palvelemaan asiakaskuntaansa joka markkina-alueella paikallisesti.

Taloudelliset tavoitteet

Liikevaihto

- kasvu keskimäärin vähintään 15 % vuodessa

Liikevoitto

- kasvu keskimäärin vähintään 15 % vuodessa

Osinko

- yhtiö pyrkii jakamaan osinkona 40 % nettotuloksesta ellei yhtiön investointi- tai laajentumissuunnitelmista muuta johdu

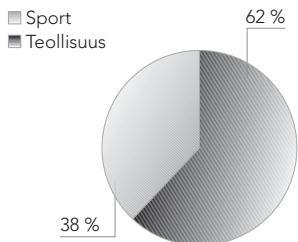
Nettovelkaantumisaste

- yhtiön taseaseman tulee olla vahva, ja nettovelkaantumisasteen maksimissaan 100

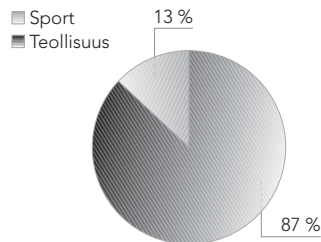
Keskeiset tapahtumat vuonna 2005

- helmikuussa tehtiin päätös tehtaan perustamisesta Kiinan Shenzheniin. Vuoden aikana suunnitellut etenivät odotetusti ja vuoden lopulla kaikki tarvittavat suunnitelmat ja luvat olivat valmiina rakentamiseen aloittamiseen.
- maaliskuussa julkistettiin Exel Sports Oy:n perustaminen. Yhtiö aloitti toimintansa 1.4. Uuteen yhtiöön keskitettiin Sport-liiketoiminnan kuluttajatuotteiden myynti-, markkinointi- ja logistiikkatoiminnot. Yhtiön toimitusjohtajaksi kutsuttiin Exelin hallituksen jäsen Mika Sulin.
- huhtikuun alussa ostettiin Itävallasta Faserprofil GmbH:n liiketoiminnot, jotka liitettiin osaksi Teollisuus-liiketoimintaa
- kesän aikana Exel Sportsin logistiikka- ja myyntiorganisaatiota vahvistettiin tavoitteena sauvakävelymarkkinan voimakas laajentaminen uusille alueille
- kesäkuussa julkistettiin, että Exelistä tulee Ruotsissa toukokuussa 2006 järjestettävien salibandyn MM-kisojen pääsponsori
- vuoden lopulla saatiin tarvittavat liiketoimintaluvat Kiinassa Nordic Sports Products (Beijing) Ltd:n toiminnan käynnistämiseksi
- merkittävää orgaanista kasvua koko vuoden ajan Teollisuus-liiketoiminnassa
- markkinatutkimusten mukaan Exel nousi maailman suurimmaksi pultruusioteknologiayritykseksi

Liikevaihdon jakauma 2005



Liikevoiton jakauma 2005



Keskeiset tunnusluvut

	2005	2004	Muutos, %
Liikevaihto, milj. euroa	91,3	83,9	8,9
Liiketulos, milj. euroa	12,4	13,7	-9,6
% liikevaihdosta	13,6	16,3	-16,9
Tilikauden tulos, milj. euroa	8,9	9,1	-2,5
Sijoitetun pääoman tuotto, %	34,0	45,2	-24,8
Velkaantumisaste, %	30,2	36,0	-16,1
Omavaraisuusaste, %	50,0	44,9	11,4
Tulos/osake	0,78	0,84	-7,0
Oma pääoma/osake	2,34	1,84	27,2



Kannattavaa kasvua Teollisuus-liiketoiminnassa

Kertomusvuoden 2005 aikana Exel saavutti strategisen tavoitteensa olla maailman johtava pultruusioalan yritys. Globaali markkinaosuutemme pultruusioalalla nousi lähes 10 %:iin. Teollisuus-liiketoiminnan kasvuvauhti, 17 %, ylitti odotusten mukaisesti alan keskimääräisen kasvun, joka oli noin 4-5 %. Koko konsernin liikevaihto nousi 91 miljoonaan euroon. Teollisuus-liiketoiminnan vahvan kasvun johdosta sen osuus koko konsernin liikevaihdosta nousi yli 60 %:iin. Kasvusta kaksi kolmasosaa oli seurausta uusien asiakassovellusten kysynnän kasvusta ja loput 1.4.2005 tehdyn Faser-profilin oston mukanaan tuomaa liikevaihtoa. Merkittävä uusi kaupallinen sovellusalue teollisuussektorilla oli esimerkiksi Belgian yksikön valmistamien bussiprofiilien tuotannon aloittaminen.

Kysynnän myötä Kiinan markkinoille

Exelin globaalin asiakaskunnan tarpeiden pohjalta tehtiin päätös tuotantoyksikön perustamisesta Kiinaan palvelemaan Kaukoidän markkinoita ja asiakkaita. Yksikön perustamiseen liittyvät toimenpiteet vietiin läpi kertomusvuoden aikana siten, että valmius aloittaa rakennusprojekti on olemassa.

Vuodenvaihteen jälkeen tapahtunut päätös australialaisen Pacific Compositesin hankinnasta konserniin vahvistaa edelleen asemaamme johtavana globaalina pultruusioprofiilitoimittajana ja nopeuttaa oleellisesti tuotantotoiminnan aloitusta Kiinassa. Pacificilla on uusi jo toiminnassa oleva tuotantolaitos Nanjingissa Itä-Kiinassa. Valmiutemme palvella esimerkiksi telekommunikaatioalan yrityksiä Kiinassa on täten siis merkittävästi parantunut.

Päätöstä kolmannen sukupolven televerkoista odotetaan Kiinan markkinoilla alkuvuodesta 2006. Euroopan kysynnän kasvun myötä avattiin myös uudet tuotantolinjat Saksan ja Itävallan profiilitehtailla.

Sport-liiketoiminta itsenäistyy

Myös Sport-liiketoiminnassa vuosi 2005 oli strategisesti merkittävä. Exel Sports Oy:n perustamisen myötä organisaatiota muokattiin ja kehitettiin uuden johdon alaisuudessa vastaamaan entistä itsenäisemmin Sport-kuluttajatuotteiden, sauvojen ja salibandytuotteiden, markkinoinnista, myynnistä, logistiikasta ja tuotekehityksestä maailmanlaajuisesti.

Sportin tuloskehitys kiristävissä kilpailutilanteessa ei ollut tavoitteiden mukainen, jonka johdosta joudumme etsimään vuoden 2006 aikana tehokkaampia toimintatapoja liiketoimintaan. Tämän seurauksena olemme aloittaneet Mäntyharjun tehtaan henkilökunnan kanssa neuvottelut vaikutuksista, joita sauva- ja salibandytuotteiden jatkojalostuksen siirrosta Kaukoitään on.

Uudelleenorganisoinnin ja -resursoinnin myötä liiketoiminta-alue valmistautuu kovenemaan kilpailuun alalla. Omien markkinointi- ja myyntiyrityksien perustaminen mm. USA:n ja Kiinan markkinoille ovat myös Exelin vastauksia sekä Nordic Walking -markkinoiden laajentumistavoitteisiin että urheiluväliteollisuudessa käynnissä olevaan konsolidointikehitykseen, uusiin jakelutieratkaisuihin ja pienempien brandien yhteistoiminnan voimistumiseen.

Nordic Walkingin kansainvälinen tunnettuus laajenee

Keski-Euroopan kävelysauvamarkkinoilla näkyi selvää kilpailun kiristymistä, joka vaikutti erityisesti loppuvuoden sauva-toimituksiin. Tunnetut keskieuropalaiset merkit valtasivat markkinoita, ja tämä kilpailutilanteen muutos edellyttää myös Exeliltä nopeaa reagointia.



Kävelysauvoissa Exel on edelleen imago- ja markkina-johtaja, ja onnistui vuoden 2005 aikana osin vahvistamaan asemiaan perinteisillä maastohiihtosauvamarkkinoilla. Voimakas panostus uusiin markkinoihin on tuottanut tulosta ja sauvakävelyä harrastetaan ulkoilulajina nyt myös mm. Benelux-maissa, Tanskassa, USA:ssa, Kiinassa ja Japanissa. Uusien markkinoiden oletetaan siirtyvän merkittävään kaupalliseen vaiheeseen 2-3 vuoden kuluessa lajiharrastuksen aloittamisesta kussakin maassa.

Kannattavuus lähellä tavoitetasoa

Konsernin liikevoitto pysyi euromääräisesti hyvällä tasolla ja oli yli 12 miljoonaa euroa. Teollisuus-liiketoiminnan liikevoitto parani liikevaihdon kasvun ja parantuneen kustannustehokkuuden ansiosta ja sen osuus koko konsernin liikevoitosta nousi yli 80 %:in. Sportliiketoiminnan kannattavuutta rasittivat kertomusvuonna Nordic Walking -markkinoiden laajentamiseen liittyvät panostukset, joiden odotetaan tuovan liikevaihdon kasvua tulevina vuosina. Kannattavuus heikkeni myös Keski-Euroopassa, kun kaupapakettit tyhjensivät loppuvuodesta ylisuuria varastojaan, mikä supisti uusien tuotteiden kysyntää.

Hiilikuidun saatavuudessa oli poikkeuksellisesti ongelmia koko vuoden 2005 ajan. Tarjonnan vähäisyys nosti myös hintatasoa, joskin osa raaka-aineiden kohonneista hinnoista voitiin siirtää tuotteiden hintoihin. Merkittävimmät hiilikuidun valmistajat ovat ilmoittaneet tuntuvista tuotantokapasiteetin lisäyksistä, jotka vaikuttavat pääosin vuonna 2007. Tarjonnan niukkuus leimaa vielä vuotta 2006.

Yhtiön taloudellinen asema on pysynyt usinvestoinneista ja markkinointiponnistusten lisäyksistä huolimatta vakaana, kassavirta oli vuoden lopussa 7,9 miljoonaa euroa positiivinen. Omavaraisuusasteemme

parani viime vuoden tasolta ja oli 50 %. Yhtiön hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osakekohtaisesta tuloksesta 0,76 euroa jaetaan osinkoa 0,40 euroa, mikä ylittää vuoden 2005 osingonjaon.

Kasvu jatkuu

Vuotta 2005 leimasi voimakas panostus liikevaihdon ja kannattavuuden kasvuun tulevina vuosina. Odotusten mukaisesti suhteellinen kannattavuus hieman heikkeni mutta loi edellytykset kasvun voimistumiseen vuonna 2006. Teollisuuden kasvunäkymät ovat vahvat ja kasvun edellytykset hyvät. Pacific Compositesin hankinta vahvistaa edelleen kasvuaamme. Vaikka urheiluvälinepuolella onkin näkyvissä yleisesti kasvun tyrehtymistä ja markkinoiden stagnaatiota, on Nordic Walking kuitenkin eräs harvoista tuotekategorioista, jossa kasvun odotetaan jatkuvan. Meillä Exelissä on kaikki edellytykset uskoa vuodesta 2006 tulevan kasvun vuoden, jolloin Exelin liikevaihto kasvaa yhtiön pitkän tähtäimen tavoitteiden mukaisesti markkinoiden kokonaiskasvua selvästi nopeammin.

Kiitokset

Exel on kasvanut viimeisten vuosien aikana merkittäväksi kansainväliseksi toimijaksi teollisuuden profiileissa ja säilynyt vahvana osaajana kävely- ja muissa sauvatuotteissa.

Tämä ei olisi voinut tapahtua ilman osaavaa ja sitoutunutta henkilöstöä, asiakkaidemme luottamusta ja omistajiemme antamaa tukea. Tapahtuneesta myönteisestä kehityksestä haluan osoittaa kiitokseni koko Exelin henkilöstölle ja yhteistyökumppaneillemme niin kotosuomessa kuin ulkomailla.

Maaliskuussa 2006
Ari Jokelainen
toimitusjohtaja



		Osuus konsernista 2005, %	Osuus konsernista 2004, %
Liikevaihto	56,8 milj.	62,2	57,6
Liikevoitto	10,8 milj.	87,0	56,9
Henkilöstö keskim.	236	50,5	50,8

Teollisuus-liiketoiminta

Exelin Teollisuus-liiketoiminnan päätuoteryhmät ovat profiilit, paperikonesovellukset, varsituotteet ja ristikomastot. Exel on erikoistunut kevyiden, kestävien ja jäykkien komposiittisten profiilien kehittämiseen, valmistukseen ja markkinointiin. Lasi- ja hiilikuituisia sovelluksia on jo yli 1.000 ja ne kaikki ovat asiakaskohtaisen kehitystyön tuloksia. Kehitystyö muiden materiaalien, kuten alumiinin, teräksen tai puun, korvaamiseksi komposiittimateriaaleilla on jatkuvaa ja uusia sovellusalueita löytyy koko ajan. Komposiittimateriaalien kiistattomat keveyteen ja jäykkyyteen perustuvat ominaisuudet tekevät niistä ylivoimaisia kestävyydeltään ja toimivuudeltaan. Exelin rooli kehitystyön strategisena yhteistyökumppanina on merkittävä.

Teollisuus-liiketoimintasegmentin toiminta kehittyi yli tavoitteiden ja liikevaihto kasvoi 57 milj. euroon, 17 % edellisvuotta suuremmaksi. Teollisuus-liiketoiminnan liikevoitto parani edelleen ja oli 10,8 (7,8) miljoonaa euroa.

Exel saavutti strategisen tavoitteensa olla johtava pultruusioalan yritys maailmassa. Globaalisti toimivien asiakkaiden palvelemiseksi yhtiö teki merkittävän strategisen päätöksen perustaa oma tuotantoyksikkö Kiinaan. Järjestelyt rakennustoiminnan aloittamiseksi saatiin kertomusvuoden aikana päätökseen, mutta vuoden 2006 alussa hankitun Pacific Comopsitesin myötä saatiin uusi toimiva tehdas Kiinaan, joten omaa rakennusprojektia Shenzhenissä, Kiinassa päätettiin lykätä.

Komposiittisten sovellusten markkinat kasvavat edelleen ja uusien materiaalien käyttö yhä uusissa sovellusalueissa jatkuu. Toimintaa osin rajoittavaksi tekijäksi on muodostunut hiilikuituraaka-aineen riittävyys. Toistaiseksi Exel on pystynyt varmistamaan tarvitsemansa hiilikuidun saannin, joskin raaka-aineen hinta-

taso on noussut. Merkittävä osa hiilikuidun tarjonnasta suuntautuu USA:n puolustusvoimien projekteihin, lentokoneisiin ja infrastruktuurihankkeisiin. Raaka-aineen riittävyys on ongelma vielä vuonna 2006, mutta lisääntyvän tuotantokapasiteetin odotetaan poistavan ongelman vuonna 2007 ja tasoitavan hintakehitystä.

Erikoistuneita tehtaita

Exelin profiileja valmistetaan viidessä tehtaassa, joista uusimpana on Faselprofiilin oston myötä huhtikuussa konserniin liitetty Kapfenbergin tehdas Itävallassa. Itävallan markkinoiden lisäksi tuotantoyksikkö palvelee Exelin asiakkaita Saksassa ja Sveitsissä ja lisääntyvässä määrin myös Itä-Euroopassa. Profiilisovellukset suunnitellaan ja valmistetaan tehtaalla asiakkaiden vaatimusten mukaisesti kuten muillakin Exelin tehtailla. Kapfenbergin tehdas on myös erikoistunut vaativien epoksituotteiden valmistukseen.

Muut profiileja valmistavat tehtaat sijaitsevat Kiihtelysbaarassa, Mäntyharjulla, Saksan Voerdessä ja Belgian Oudenaardessa. Lisäksi Exelillä on ollut alihankintasopimus Bekaertin kanssa Espanjan Munguiassa.

Profiilit

Tuoteryhmä koostuu komposiittisista lasi- ja hiilikuitu-putkista ja -profiileista. 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.

Vuonna 2005 kehitetty mm. kevyissä liikuteltavissa rakenteissa käytettävä TripleX™-putkituotantomenetelmällä valmistettu putki on osoittautunut kaupalliseksi menestykseksi. Tähän putkituotantoon varattu tuotantokapasiteetti on ollut täydessä käytössä koko vuoden.



Merkittävä kasvava sovellusalue on uusiutuvan energian, kuten tuulivoiman, tuottamisessa tarvittavat siipirakenteet. Hyvät kasvunäkymät on myös kuljetusvälineteollisuuden sovelluksissa, joista kaupalliseen tuotantoon on saatu menestyksellisesti useita linja-autojen sekä perävaunujen ja päällirakenteiden valmistuksessa tarvittavia profiileja. Kokonaistaloudellisina ratkaisuinä komposiittiprofiileilla on myös merkitystä energiatalouden kannalta. Infrastruktuurin alueella Exelin teknologiaa käytetään mm. katto- ja siltarakenteissa. Telekommunikaatioalalla kolmannen sukupolven (3G) matkapuhelinverkkojen rakentamisessa tarvittavien antennisuojaprofiilien tuotanto on lähtenyt hyvin liikkeelle ja Exel on kehittänyt useita uusia profiileja tälle sektorille.

Paperikonetuotteet

Paperikonetuotteiden tuoteryhmän pääartikkeli oli vuonna 2005 edelleenkin kaavinterät. Raaka-aineiden, pääasiassa hiilikuidun, hintakehitys laski myyntikate-tasoa edelleen. Hiilikuidun saatavuus tulee olemaan myös jatkossa globaalin kaavinterämarkkinan merkittävin muutostekijä.

Suurin liikevaihdon kasvu tuoteryhmään tuli myös vuonna 2005 pidintuoteperehestä. Tuoteryhmän myyntivolyymit tulevat olemaan edelleen voimakkaassa kasvussa. Suurimman huomion asiakkaiden keskuudessa on saanut LiteAdapt™, letkukuormitteinen pidin, joka kilpailee perinteisten, metallista valmistettujen DST-tyyppisten pidinten kanssa. Uuden pidinperheen parhaimpia ominaisuuksia ovat mm. hyvä profiloituminen, keveys, helppohoitisuus ja nopeat toimitusajat. Kyseinen pidintuoteperehe on kehitetty yhteistyössä Metso-konsernin kanssa.

Tuoteryhmässä tullaan jatkossa panostamaan voimakkaasti uusien, kaavintuotepereheen ulkopuolisten tuotteiden, kehittämiseen.

Ristikkomastot

Tuotteisto koostuu turvallisesti rikkoutuvista ristikkomastoista, joita markkinoidaan ensisijaisesti lentokenttien lähestymisvalojärjestelmien runkorakenteiksi. Kansainvälisen siviili-ilmailujärjestön ICAO:n asettama takaraja lentokenttien lähestymisvalomastojen vaihtamiselle törmäystilanteessa turvallisesti rikkoutuviin rakenteisiin täyttyi 1.1.2005. Teollisuusmaiden ilmailulaitokset saivat suurelta osin hoidettua vaihtovelvoitteen takarajaan mennessä, ja kun muilla markkina-



alueilla ei pääasiassa taloudellisista tekijöistä johtuen päästy kunnolla vauhtiin, jäätisiin mastotoimituksissa tavoitteesta.

Merkittävä päänavaus saatiin kotimaisten valmistajien tähän saakka hallitsemille USA:n ilmailulaitoksen FAA:n markkinoille. Syksyllä esiteltiin alan tärkeimmässä näytelyssä uusina tuotteina Glide Path -mastot ja lentokenttien komposiittiaidat, joiden saama huomio oli jopa odotettua suurempi.

Lentokenttätuoteperehen laajeneminen antaa mahdollisuuden päästä kiinni entistä useampaan lentokenttäprojektiin niin länsimaissa kuin niiden ulkopuolella.

Varsituotteet ja teleskoopit

Exel on Euroopan johtava komposiittisten työkaluvarsi- ja teleskoopivarsijärjestelmien markkinoija ja valmistaja. Tuoteryhmä koostuu lasikuituisista yksiosaisista varsista, monipuolisesta valikoimasta lasi- ja hiilikuituteleskooppeja, joiden ulottuvuus on jopa 20 metriä sekä asiakasräätälöidyistä profiili- ja putkisarjoista. Suurimmat sovellusalueet ovat puutarhatyökalusovellukset sekä ammattisiivouksessa käytettävät siivousvälineet. Exelin valmistamia teleskooppeja käytetään ammattimaisesta korkeanpaikan ikkunanpesusta tarkkuutta vaativiin mittalaitesovelluksiin.

Varsiliiketoiminta jatkoi vahvaa kasvuaan kertomusvuonna. Exelin kehittämät kevyet ja kestävät erikois-teleskoopit perustuvat ainutlaatuisen in house -tuotantoteknologiaan. Vuonna 2006 odotetaan teleskoopimarkkinoilla kilpailun kiristyvän merkittävästi. Markkinoiden tarpeisiin yhä kevyemmästä ja monipuolisemmasta teleskooppijärjestelmästä tullaan vastaamaan lanseeraamalla teleskooppiuoteryhmään uusi teleskooppi-sarja.

Tuotantoteknologia ja materiaalioptimointi mahdollistavat myös asiakasräätälöidyt ratkaisut. Exelin vahvuutena on pystyä palvelemaan asiakkaitaan monipuolisesti toisistaan hyvinkin paljon poikkeavilla markkina-alueilla.

Tulevaisuuden näkymät

Exelin konsernistrategian mukaisesti Teollisuus-liiketoiminnan tavoitteena on kasvaa kannattavasti ja markkinoiden kasvua voimakkaammin myös vuonna 2006. Vuoden 2005 kehitys ja tehokkuuden lisäys luovat tähän hyvän perustan. Vuoden 2006 aikana Exelin tuotanto Kiinassa käynnistyy ja mahdollisuudet palvella myös Kaukoidän asiakkaita paranevat tuntuvasti.

Teollisuus-liiketoiminnan merkittävä markkinajohtajan haaste tulevaisuudessa on myös suunnittelijoiden ja muiden alan ammattilaisten tietoisuuden lisääminen komposiittimateriaalin käyttömahdollisuuksista ja uusista sovellusalueista. Exelin strateginen tavoite on omalla toiminnallaan ja teknologiallaan tuottaa aitoa lisäarvoa asiakkaan liiketoiminnalle ja sitä kautta parantaa asiakkaan kilpailukykyä.



		Osuus konsernista 2005, %	Osuus konsernista 2004, %
Liikevaihto	34,5 milj.	37,8	42,1
Liikevoitto	1,6 milj.	13,0	43,1
Henkilöstö keskim.	231	49,5	49,2

Sport-liiketoiminta

Exelin Sport-liiketoiminta-alueen muodostavat pääosin Exel-brandillä markkinoitavat kuluttajatuotteet (Sports Brands) sekä OEM-tuotantona valmistettavat komponentit urheiluvälineteollisuudelle (Sports Industry). Kuluttajatuotteissa päätuoteryhmät ovat sauva- ja salibandytuotteet ja OEM-tuotannossa laminaatit suksi-, lumilauta- ja jääkiekkomailateollisuudelle sekä wind-surfing-mastot.

Kertomusvuoden aikana tehtiin päätökset uuden yhtiön organisaatiosta avainhenkilöineen ja -resurseinneen ja rakennettiin entistä paremmat edellytykset reagoida urheiluvälineteollisuudessa käynnissä oleviin rakennemuutoksiin ja markkinoiden kasvaviin haasteisiin eri markkina-alueilla.

Sauvat

Yleisen markkinakäsityksen mukaan urheiluvälinemarkkinat kasvavat vuosittain 3-5 %:a. Nordic Walking -kategoria, joka viime vuoden aikana on laajentunut varsinkin Keski-Euroopassa käsittämään myös sauvakävellyn liittyvät oheistuotteet, kuten kävelyjalkineet, hansikkaat ja tekstiilit, on urheiluvälineistä yksi voimakaimmin kasvavista tuotekategorioista. Keskimäärin puhutaan vuonna 2005 useiden kymmenien prosenttien kasvulukemista päämarkkinalla Keski-Euroopassa.

Tutkimusten mukaan sauvakävelyn aktiiviharrastajia on jo noin 6 miljoonaa. Aktiivisauvakävelijöistä noin puolet ulkoilee Exelin sauvoja käyttäen. Exel on maailman johtava kävelysauvojen valmistaja ja markkinoija. Keski-Euroopan perinteisten markkinoiden, Saksan, Itävallan ja Sveitsin ohella sauvakävelyn suosio on kasvanut myös Pohjois-Italiassa ja Hollannissa.

Keski-Euroopassa kilpailu on osin kiristynyt lisääntyneen tarjonnan ja hintakilpailun myötä. Exelin strategian mukaisesti toiminnan pääpaino sauvamarkkinoilla on kilpailukyyn varmistamisessa nykyisillä markkina-alueilla ja uusien markkinoiden avaaminen Nordic Walking -konseptin tunnetuksi tekemisellä. Liiketoimintaa tukee Exel-brandin aseman ja kilpailukyyn vahvistaminen kansainvälisissä urheilukauppaketjuissa.

Exel on myös maailman johtavia hiihtosauvojen valmistaja. Kokonaismarkkina hiihtosauvoissa on vakaa. Tuotevalikoima kattaa sauvat niin huipputason urheilijoiden kuin kuntohiittäjien tarpeisiin. Exelin kilpatalliin

kuuluvat mm. ampumahiihdon maailmanmestarit Raphaël Poirée, Ole Einar Björndalen ja Martina Glagow sekä maastohiihdon menestyksekkäin, jo kilpauran jättänyt Björn Dählie, joka osallistuu myös Exelin hiihtosauvojen tuotekehitykseen.

Exel valmistaa ja markkinoi myös alppi- ja vaellussauvoja. Kokonaismarkkina tässä kategoriassa on huomattavan suuri. Exelin markkina-asema pelkkänä komposiittisauvan toimittajana on ollut toistaiseksi erittäin pieni; valtaosa markkinoilla olevista tuotteista on alumiinisauvoja. Alppisauvojen keulakuvat ovat edelleen Exelin yhteistyökumppanit Kalle Palander ja Tanja Poutiainen sekä Suomen freestyle-joukkue keulakuvinaan Janne Lahtela, Mikko Ronkainen, Tapio Luusua sekä Sami Mustonen.

Nordic Fitness Sports™ -konsepti

Keski-Euroopassa suuren suosion saanutta Nordic Fitness Sports™ -lajikonseptia on kehitetty edelleen. NFS™-konseptin kesälajeja ovat sauvakävely, sauvarullaluistelu ja sauvarinneharjoittelu, talvilajeja hiihto ja sauvalumikenkäily. Konsepti perustuu turvalliseen ja kaikille sopivaan ympärivuotiseen terveystuotteeseen, johon sauvojen käyttö kuuluu olennaisena osana suoritusta.

Vuoden 2005 aikana Exel solmi lukuisia uusia sopimuksia yhteistyössä Nordic Fitness Sports Park™ -kokonaisuksia toimittavien strategisten yhteistyökumppanien kanssa eri hiihto- ja ulkoilukeskuksiin. Konsepti tarjoaa matkailuelinkeinojen harjoittajille mielenkiintoisen mahdollisuuden toimintansa kehittämiseen ympärivuotiseksi.

Salibandy

Exel on markkinajohtaja myös salibandymailoissa. Exelin tuotevalikoima kattaa mailojen ohella myös muut lajissa tarvittavat varusteet ja välineet. Salibandytuotteita markkinoidaan sekä Exel- että Canadien-tuotemerkeillä.

Skandinavian ohella salibandyä harrastetaan Keski-Euroopan maista myös Sveitsissä ja Tšekissä. Salibandyharrastajamäärien voidaan odottaa kasvavan jatkossa uusilla markkina-alueilla kuten Saksassa ja Pohjois-Amerikassa.



Kertomusvuoden aikana Exelin salibandybrandin kehittämistä ja uudistamista jatkettiin lanseeraamalla markkinoille maailman tunnetuimpiin pelaajiin kuuluvan Janne Tähhän nimikkomallisto, joka otettiin markkinoilla erittäin hyvin vastaan.

Kesäkuussa 2005 julkistettiin Exelin yhteistyösopimus salibandyn vuoden 2006 maailmanmestaruuskisaorganisaation, Ruotsin Salibandyliiton ja Seger United AB:n kanssa. Exel on myös Globen Areenalla Tukholmassa vuoden 2006 toukokuussa pidettävien kisojen pääsponsor. Vuosi 2006 tuo tullessaan tuotelanseerauksia salibandytuotekategorioiden ja vahvistaa erityisesti Exelin asemaa salibandyn johtavana brandinä.

Exel Sports Oy:n perustaminen

Exelin Sport-liiketoiminnan kuluttajatuotteiden, sauvojen ja salibandytuotteiden, markkinointi-, myynti-, logistiikka- ja tuotekehitystoiminnot yhtiöitettiin 1.4.2005 alkaen erilliseen tytäryhtiöön, Exel Sports Oy:öön. Uuden yhtiön toimitusjohtajaksi kutsuttiin Exelin hallituksen jäsen Mika Sulin. Yhtiön palveluksessa on Exel-konsernin henkilöstöstä Suomessa lähes 40. Yhtiö vastaa kuluttajatuotteiden kansainvälisestä markkinoinnista ja myynnistä ja sen organisaatioon kuuluvat myös Saksan, Ruotsin, USA:n ja Kiinan myynti- ja markkinointiyksiköt. Kyseisissä ulkomaanyksiköissä henkilökuntaa on yhteensä myös noin 40.

Kertomusvuoden aikana tehtiin päätökset uuden yhtiön organisaatiosta avainhenkilöineen ja –resursseineen ja rakennettiin entistä paremmat edellytykset reagoida urheiluvälinealuetuotteiden käynnissä oleviin rakennemuutoksiin ja markkinoiden kasvaviin haasteisiin eri markkina-alueilla. Merkittävistä uusista markkina-alueista Exelin oman myyntiorganisaation toiminta käynnistyi erityisesti USA:ssa ja Kiinassa.

Uudet markkina-alueet USA ja Kiina

Exel USA

Uusien markkinoiden avaamiseksi USA:ssa Exel perusti vuoden 2004 lopulla oman tytäryhtiön Exel USA, Inc:in Vermontin osavaltioon Burlingtoniin, tunnetulle talviurheilualueelle lähelle Kanadan rajaa. Aiemmin Exel oli toiminut maassa maahantuojaorganisaation avulla. Omalla kahdeksan hengen markkinointi- ja myynti-

ganisaatiolla haetaan lisää markkinaosuuksia perinteisillä sauvamarkkinoilla sekä tehokkuutta Nordic Walking -konseptin lanseeraukseen ja etabloitumiseen Pohjois-Amerikassa varsinkin niillä alueilla, joissa lajin harrastamiselle on luonnollista jalansijaa.

Pääpaino USA:n yksikön toiminnassa on vuonna 2005 ollut jakelu- ja myyjäorganisaation rakentamisessa ja tarvittavassa myyjähenkilöstön koulutuksessa. Merkittävien panostusten seurauksena Exel-kävelysauvat on saatu suurten vähittäiskauppaketjujen tuotevalikoimiin niin Kanadassa kuin USA:ssa ja hiihtosauvojen markkinaosuutemme on saatu kasvuun.

Exel Kiina

Päätös markkinointiin ja myyntiin keskittyvän yhteisyrityksen perustamisesta Kiinan valtiollisen urheilulääketieteen instituutin (China Institute of Sports Science, CISS) kanssa tehtiin vuoden 2004 lopulla. Nordic Sports Products (Beijing) Ltd. sai tarvittavan businesslisenssin ensimmäisten ulkomaalaisten yritysten joukossa vuoden 2005 lopulla Exelin valmistamien tuotteiden maahantuontiin, tukku- ja vähittäiskauppaan.

Lajilanseeraus sekä sauvakävelyn että salibandyn osalta on aloitettu ja koulutustoiminta sekä mielipidevaikutajien verkoston rakentaminen on käynnistynyt.

Exel jatkaa edelleen yhteistyötä Kiinan Hiihtoliiton sauvatoimittajana yksinoikeudella. Kiinan edustusurheilijat ovat menestyneet loistavasti maailmancupissa.

OEM-tuotteet

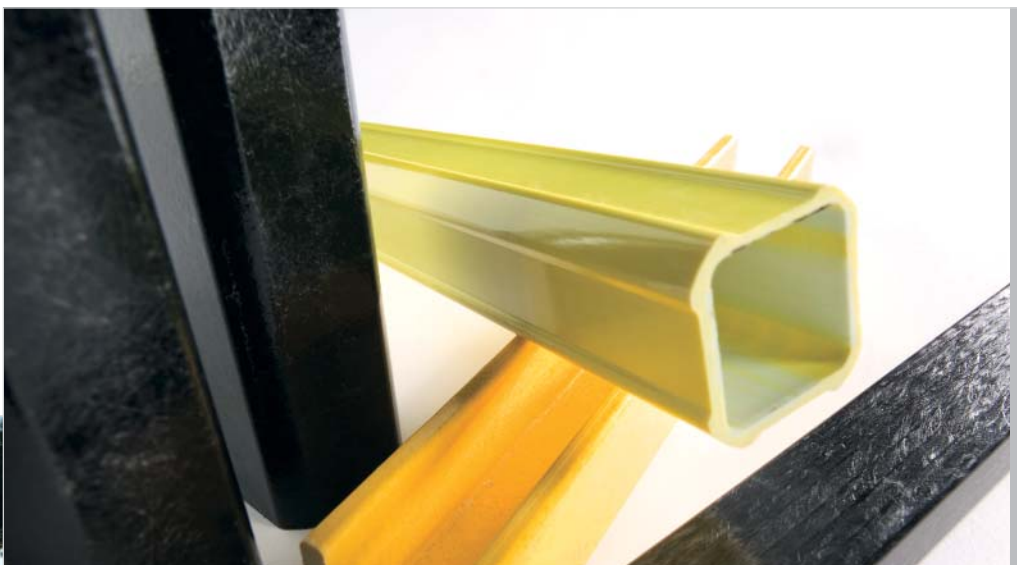
Laminaattituoteryhmä valmistaa ja markkinoi lasi- ja hiilikuituvahvisteisia laminaatteja ensisijaisesti suksi-, lumilauta- ja jääkiekkomailateollisuudelle. Laminaateissa on ollut voimakkaana pyrkimyksenä kehittää tuote-sovelluksia uusille markkinoille. Tässä onnistuttiin vuoden 2005 aikana, kun ensimmäiset laminaattitoimitukset matkustajalaivojen korjausrakentamiseen alkoivat. Kyseinen markkina näyttää vakaalta jatkossakin, sen lisäksi uusia teollisia sovelluksia etsitään jatkuvasti. Kokonaisuutena laminaattituotteiden myynti kasvoi selvästi edellisvuoteen verrattuna.

Toinen merkittävä OEM-tuoteryhmä ovat purjelautojen mastot, jotka kaikki myydään asiakkaiden omilla tuotemerkeillä. Kokonaismarkkinat tässä tuotesektorissa ovat melko vakaat, eikä oleellista kasvua ole harrastajamäärien vähyden vuoksi näköpiirissä. Exel on johtava windsurfing-mastojen valmistaja maailmassa.

Tulevaisuuden näkymät

Exelin Sport-liiketoiminnan keskeiset tavoitteet liittyvät markkinakasvua voimakkaamman liikevaihdon kasvun tukemiseen. Arvion mukaan kasvu tulee Nordic Walking -konseptin laajenemisen myötä uusilta markkina-alueilta, aseman säilyttämisestä perinteisillä sauvamarkkinoilla sekä myös yhtiön tuotteiden markkina-aseman vahvistamisesta muissa sauvatuotteissa ja salibandytuotteissa.

Lähtökohta kasvun voimistamiselle on hyvä, koska Exel on johtava tuote monissa sauvatuoteryhmissä. Exel on vuonna 2006 mukana niin Torinon olympialaisissa kuin salibandyn MM-kisoissakin Tukholmassa. Myös USA:n ja Kanadan markkinoilla on edellytykset aseman vahvistamiseen. Liikevaihdon kasvun sekä toiminnan tehostamisen myötä myös kannattavuuden odotetaan parantuvan voimakkaista markkinointiponnistuksista huolimatta.



Komposiitiprofiilimarkkinat

Vuoden 2004 lopussa maailmanlaajuisen komposiitiprofiilimarkkinan suuruusluokka ylitti miljardi US dollaria, josta Pohjois-Amerikan osuus oli noin puolet Euroopan ja Aasian osuuksien ollessa kunkin noin neljännes.

Pohjois-Amerikan hallitseva asema on murentumassa; vuonna 2004 ko. markkinan osuus putosi yli 63 %:sta alle 53 %:in. Euroopassa kasvu tuli sekä teollisista että urheiluvälinesovelluksista kuten ristikkomastoista, teleskooppivarsista, lujitetangoista sekä hiihto- ja kävelysauvoista. Aasiassa kasvu tuli lähinnä kulkutaloista, tikasprofiileista ja rakenteellisista profiileista.

Ala on erittäin pirstaleinen, markkinoilla on yli 300 toimijaa. Valtaosa yrityksistä on pieniä perheyrityksiä, jotka valmistavat suppeaa tuotevalikoimaa lähiseudun yrityksille alihankintana. Tulevaisuudessa markkinoita tulevat hallitsemaan globaalisti toimivat suuret yritykset. Pultruusiteknologialla valmistettujen sovellusten arvioidaan yleistyvän merkittävästi seuraavan viiden vuoden aikana. Vuonna 2010 pultruusiomarkkinan arvioidaan olevan lähes kaksinkertainen vuoden 2004 tilanteeseen nähden.

Merkittäviä toimijoita pultruusiomarkkinoilla on noin kymmenen, joista Exel on kasvanut suurimmaksi viimeisen viiden vuoden aikana. Exelillä on markkinoiden laajin ja monipuolisin komposiitiprofiilien tuotevalikoima. Tuotteiden kirjo ulottuu ohutseinämaisistä hiilikuituputkista suuriin lasikuituprofiileihin.

Euroopan pultruusiprofiilimarkkina kasvaa keskimäärin 4-5 % vuositasolla ollen yksi nopeimmin kasvavista markkinasegmenteistä komposiittialalla. Pääasiassa markkinan kasvattamisessa on kyse tuotteiden tunnetuksi tekemisestä ja komposiittimateriaalien ylivoimaisen ominaisuuksien hyödyntämisestä perinteisiin materiaaleihin kuten puuhun ja metalleihin verrattuna uusilla sovellusalueilla.

Markkinatrendit

Tällä hetkellä pultruusiteknologialla valmistettujen sovellusten merkittävimpiä hyödyntäjiä ovat rakennusteollisuus ja kuluttajatuotteita valmistavat yritykset.

Kasvu komposiitiprofiilimarkkinoilla on erityisesti uusista sovelluksista peräisin olevaa orgaanista kasvua. Teknologisesti kehittyneempien laitteiden, raaka-aineiden ja sovellusten ansioista markkinoiden arvioidaan jatkavan tasaista kasvuaan. Nopeimmin kasvavia alueita ovat kuljetusvälineiteollisuus, infrastruktuuri, tuulivoima, offshore, kuluttajatuotteet sekä rakentaminen. Vuosittainen kasvu näillä alueilla on n. 2-8 %, mutta yksittäisten erikoissovellusten kasvu voi olla huomattavasti nopeampaa.

Pultruusiomarkkina on erittäin kustannusherkkä. Katteet pienenevät edelleen johtuen mm. raaka-ainehintojen noususta, ja kilpailu kiristyy erityisesti Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Hiilikuidun saatavuudessa oli poikkeuksellisesti ongelmia koko vuoden 2005 ajan. Tarjonnan vähäisyys nosti myös hintatasoa, joskin osa raaka-aineiden hinnoista voitiin siirtää tuotteiden hintoihin.



Henkilöstö

Henkilöstöpolitiikka

Henkilöstön osaaminen ja korkea teknologian taso ovat avainasemassa Exelin toiminnassa. Osaava henkilöstö on Exelin tärkein käyttövara ja olemassaolon, kasvun ja kehityksen edellytys. Johto huolehtii siitä, että osaaminen ja motivaatio kehittyvät. Henkilöstön kehittäminen onkin Exelin eräs keskeisimmistä henkilöstöpolitiikan kulmakivistä. Vuosittain pidettävien kehityskeskustelujen ja tuotannon tiimikeskustelujen sekä osaamiskartoitusten avulla selvitetään osaamistarpeita sekä tuetaan henkilökohtaista kehittymistä. Kauden aikana aloitettiin esimiestoiminnan ja henkilöstöraportoinnin kehittäminen, työhyvinvoinnin parantamiseen liittyvät hankkeet sekä kehityskeskustelukäytäntöjen laajentaminen koskemaan kaikkia henkilöstöryhmiä.

Tasa-arvoasiat

Exelille laadittiin yhteistyössä henkilöstön edustajien kanssa tasa-arvosuunnitelma, joka painottaa esimiestoiminnan vastuuta tasa-arvokysymyksissä, tukee henkilöstön tasavertaista kehittymistä ja tehtäväkiertoa sekä perhevapaiden käyttöä. Rekrytoinnissa etusijalla on nykyinen henkilöstö. Palkkauspolitiikalla kannustetaan henkilöstöä tasapuolisesti ja oikeudenmukaisesti.

Koulutusohjelmat

Kuluneen kauden aikana esimiestoimintaa on lähdetty kehittämään Johtamisen erikoisammattitutkintoon tähtäävällä koulutusohjelmalla. Työntekijöiden ammattilista osaaamista on kehitetty Muovityöntekijän ammattikoulutuksen avulla sekä ympäristö-, laatu- ja työturvallisuuteen liittyvissä koulutustilaisuuksissa. Nykyisten ja uusien tietojärjestelmien hyödyntämiseen liittyvää koulutusta on lisätty.

Kehityskeskustelut ja lähtöhaastattelut

Exelin kehityskeskustelukäytännön sisältöä ja ohjeistusta on täsmennetty sekä siihen liittyvää koulutusta lisätty. Tuotantohenkilöstön nykyistä osaamista ja kehittymiseen liittyviä tarpeita on selvitetty kyselyin. Toiminnan kehittämiseen liittyviä asioita on ryhdytty järjestelmällisesti keräämään myös lähtöhaastattelujen avulla.

Työhyvinvointi ja -turvallisuus

Työhyvinvoinnin parantamiseen tähtääviä hankkeita on käynnistetty yhteistyössä henkilöstön ja työsuojelutoimikunnan edustajien kanssa. Keskeisiä teemoja ovat kemikaali- ja työturvallisuus, sisäinen tiedottaminen, perehdyttäminen ja työnohjaus.

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 tulospalkkion piirissä, mutta heille palkkio maksetaan tilikausittain työn tuottavuuden perusteella. Lisäksi yhtiön avainhenkilöillä on pitkän tähtäimen sitouttamisjärjestelmä, joka voi olla optio-osake tms. sidonnainen järjestelmä.

Henkilöstö

Konsernin henkilöstön määrä oli vuoden 2005 lopussa 466 (419). Keskimäärin se oli kaudella 467 (441). Kotimaassa työskentelevän henkilöstön määrä oli 315 (297) ja ulkomailla 151 (122). Sport-liiketoiminta työllisti vuoden 2005 lopussa 227 henkilöä ja Teollisuus 239. Toimintavuoden aikana perustettiin Exel Sports Oy, jonka palveluksessa kauden lopussa työskenteli 36 henkilöä. Henkilöstön määrää kasvoi kauden aikana tuotannon volyymin kasvun ja Itävallan yhtiön hankinnan (25) myötä.



Laatu ja ympäristö

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.

Exel on liittynyt uuteen eurooppalaiseen komposiittien kierrätystä kehittävään yhtiöön ECRC:hen (European Composite Recycling Services Company). Yhtiö kehittää kierrätysmenetelmiä yhteistyössä eurooppalaisen komposiittiteollisuuden ja raaka-ainevalmistajien kanssa. Lisäksi Exel on sitoutunut eurooppalaisen kemianteollisuuden Responsible Care – eli Vastuu huomisesta –ohjelmaan. Exel sitoutuu tässä ohjelmassa jatkuvan parantamisen periaatteisiin toiminnassaan niin laatu- kuin ympäristöasioissa.

Exel on valinnut operatiivisen lähestymistavan ympäristöasioihin, jolloin toiminta on keskittynyt prosessijätteen vähentämiseen, raaka-aineiden tehokkaampaan hyödyntämiseen ja entistä turvallisempien ja kustannustehokkaampien raaka-aineiden käyttöön.

Vuonna 2005 ympäristötyöskentelyn painopisteenä oli Suomen tehtaiden jätehartsin käsittelyn tehostaminen. Koko henkilökunta on koulutettu asenteiden muokkaamiseksi entistä ympäristömyönteisemmiksi.



Vuonna 2006 tärkein tavoite on pienentää tehtaiden jätemäärää edelleen ja saada kauden aikana valmiiksi kehitysohjelma ympäristöjärjestelmän sertifioimiseksi. Komposiittijätteen hyödyntämiseksi pyritään yhteistyössä kansainvälisen lujitemuoviteollisuuden kanssa löytämään uusia ratkaisuja. Tätä kehitystyötä tehdään mm. ECRC:n puitteissa ja yhteistyössä suomalaisten yliopistojen kanssa.

Laatujärjestelmän vuosittainen uudelleensertifiointi toteutettiin kuluneena vuonna. Päätavoite laatukehityksessä on edelleen kehittää prosessinaikaista laadunohjausta entistä tehokkaammaksi ja samalla panostaa edistyneempien mittausmenetelmien kehittämiseen.



Matti Virtaala

Kuvassa vasemmalta
Vesa Kainu
Torgny Eriksson
Kari Haavisto
Ove Mattsson
Peter Hofvenstam
Esa Karppinen

Puheenjohtaja
Ove Mattsson, s. 1940
 dosentti, TkT
 Johdon konsultti
 Hallituksessa vuodesta 2003
 Ei omista yhtiön osakkeita.

Työkokemus:
 Akzo Nobel -konsernin johtoryhmän jäsen
 Akzo Nobel -konsernin
 Coatings-liiketoiminnan COO
 Nobel Industries AB:n toimitusjohtaja
 Casco Nobel AB:n toimitusjohtaja

Hallituksen puheenjohtaja, Aromatic AB
 Hallituksen puheenjohtaja, XCounter AB
 Hallituksen jäsen, Arctic Island Ltd
 Hallituksen jäsen, Biotage AB
 Hallituksen jäsen, Chumak ZAO
 Hallituksen jäsen, Kemira Oyj
 Hallituksen jäsen, Mydata Automation AB

Torgny Eriksson, s. 1947
 luonnontieteiden kandidaatti
 Hallituksessa vuodesta 2005
 Booz Allen Hamilton, Inc:in Senior Partner
 Ei omista yhtiön osakkeita.

Työkokemus:
 CARTA Corporate Advisors AB:n
 toimitusjohtaja
 MoDo AB:n Nordic Tissue Businessin
 johtaja
 Playtex-Wallco AB:n toimitusjohtaja

Hallituksen jäsen, Ljunghälls
 Hallituksen jäsen, Mandator
 Hallituksen jäsen, Rieber & Son
 Hallituksen jäsen, Sirius

Kari Haavisto, s. 1941
 kauppatieteiden lisensiaatti
 Hallituksessa vuodesta 2000
 Omistaa 30.000 yhtiön osaketta.

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

Hallituksen varapuheenjohtaja,
 Suominen Yhtymä Oyj
 Hallituksen jäsen, Aspo 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, Ramirent Oyj
 Hallituksen jäsen, Engelsberg Industri-
 utveckling 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 jäsen, Tamfelt Oyj Abp

Esa Karppinen, s. 1952
 oikeustieteiden kandidaatti
 Hallituksessa vuodesta 2005
 Berling Capital Oy:n konsernijohtaja
 Omistaa 412.000 yhtiön osaketta.

Työkokemus:
 Expaco Ab:n varatoimitusjohtaja ja talousjohtaja

Keskeisimmät samanaikaiset luottamustoimet:
 Hallituksen jäsen, Aspo Oyj

Matti Virtaala, s. 1951
 insinööri, teollisuusneuvos
 Hallituksessa vuodesta 2005
 Abloy Oy:n toimitusjohtaja
 Assa Abloyn konsernijohtaja
 Ei omista yhtiön osakkeita.

Tytärtyhtiöiden toimitusjohtajat



Kuvassa vasemmalta: **Jukka Juselius, Mika Sulin, Ilkka Silvanto Ari Jokelainen, Aki Karihtala, Vesa Korpimies**



Joacim Bergström
International
Gateway AB



Harald Bierbaumer
Exel GmbH



Melissa Cook
Exel USA, Inc.



Mika Sulin
Exel Sports Oy



Eduard Hejl
Exel Composites
GmbH



Eric Moussiaux
Exel Composites
N.V.

Ari Jokelainen, s. 1955
taloustieteiden 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 123.400 yhtiön osaketta

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

Hallituksen jäsen, FY-Composites Oy
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 73.800 yhtiön osaketta

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:

- Sportin strategian kehitys
- NW-liiketoiminnan kehitys
- NW-liiketoiminnan kansainvälinen laajentaminen
- Sportin mallistokehitys

Omistaa 24.360 yhtiön osaketta.

Ilkka Silvanto, s. 1951
KTM, varatuomari
Talous- ja hallintojohtaja
Yhtiön palveluksessa vuodesta 2004
Vastuualueet:

- vastuu talousasioista ja rahoituksesta
- vastuu hallinto- ja lakiasioista

- informaatiojärjestelmien ylläpito ja kehittäminen
 - yhtiön hallituksen sihteeri
- Omistaa 400 yhtiön osaketta.

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

Mika Sulin, s. 1958
yo-merkonomi
Exel Sports Oy:n toimitusjohtaja
Yhtiön palveluksessa vuodesta 2005
Ei omista yhtiön osakkeita.

Vastuualueet:
- Sport-liiketoimintojen johtaminen ja kehittäminen
- Sport-liiketoimintojen strategian kehittäminen ja toteutus
- vastuu liiketoiminnan tuloksellisuudesta
- pääasiakassuhteet

Työkokemus:
Managing Partner, JHC Arena Holding Oy
Hartwall-Areenan toimitusjohtaja
Nike Nordic Countriesin toimitusjohtaja

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



Liiketoiminta

Exel Oyj on johtava kansainvälinen komposiittiteknologiaan keskittynyt konserni, joka erikoistuu pultruusioon, Pull Windingiin ja jatkuvaan laminointiin. Konserni suunnittelee, valmistaa ja markkinoi komposiittisia tuotteita teollisiin sovelluksiin ja kuluttajatuotteisiin. Exelin tunnetuimpia tuotteita ovat maastohiihto-, alppi- ja kävelysauvat, antennisuojaoprofiilit ja muut teolliset sovellukset.

Siirtyminen IFRS-standardeihin

Exel siirtyi vuoden 2005 alusta kansainvälisten IFRS-standardien mukaiseen tilinpäätösraportointiin ja tässä tilinpäätöksessä noudatetaan sen mukaisia kirjaamis- ja arvostusperiaatteita. Vertailuluvut vuodelta 2004 on muutettu vastaamaan IFRS-periaatteita.

Konsernin liikevaihto

Exel-konsernin liikevaihto kasvoi vuonna 2005 päättyen 91,3 (83,9) miljoonaa euroon. Kasvua edellisvuoteen oli 8,9 %. Liikevaihdosta viennin ja kansainvälisten toimintojen osuus oli 85 %.

Konsernin päätoimiala, Teollisuus, kasvoi erittäin voimakkaasti; vuoden 2005 liikevaihto oli 56,8 miljoonaa euroa (48,4), kasvua 17,5 %. Merkittävin osa kasvusta oli orgaanista ja oli seurausta uusien ja nykyisten asiakasovelluksien kysynnän kasvusta. Itävallasta ostetun Faserprofiilin liittäminen konserniin huhtikuun 2005 alusta lisäsi Teollisuuden liikevaihtoa 3,1 miljoonalla eurolla. Teollisuus-liiketoiminnan osuus konsernista oli 62,2 %.

Sport-liiketoiminnan liikevaihto pieneni edellisvuodesta 2,9 % ja oli 34,5 miljoonaa euroa (35,5). Sport-liiketoiminnan osuus konsernista oli 37,8 %. Sport-liiketoiminnassa kävelysauvamarkkinoiden kasvu vaimeni Keski-Euroopassa loppuvuotta kohti. Uudet markkinat ovat

vielä kaupallistamisvaiheessa. Salibandy- ja laminaattiliiketoiminnassa saavutettiin tavoiteltu yli 10 %:n kasvu.

Tuloskehitys

Exel-konsernin liikevoitto laski tilikauden aikana 9,6 prosenttia 12,4 (13,7) miljoonaa euroon, mutta pysyi edelleen hyvällä tasolla. Liikevoiton osuus liikevaihdosta oli 13,6 % (16,3 %).

Teollisuuden liikevoitto parani edelleen selkeästi edellisvuodesta ollen 10,8 miljoonaa euroa (7,8). Lisääntyvät volyymit, tehokkuuden kehittyminen ja tiukka kustannuskontrolli ovat parannuksen pääsyyt.

Sportin liikevoitto jäi selvästi edellisvuodesta ollen 1,6 (5,9) miljoonaa euroa. Vuoden 2005 aikana Sportin organisaatiota vahvistettiin ja panostettiin merkittävästi Nordic Walkingin levittämiseen uusille alueille (Pohjois-Amerikka, Kaukoitää, uudet Euroopan maat). Nämä panostukset, yhdessä kiristyneen kilpailun ja yltarjonnan kanssa päämarkkinoilla Keski-Euroopassa vaikuttivat tulokseen negatiivisesti.

Hiilikuidun saatavuudessa oli poikkeuksellisesti ongelmia koko vuoden 2005 ajan. Tarjonnan vähäisyys nosti myös hintatasoa, joskin osa raaka-aineiden hinnoista voitiin siirtää tuotteiden hintoihin.

Konsernin nettoraahoituskulut olivat 342 (467) tuhatta euroa. Konsernin tulos ennen veroja oli 12,0 (13,2) miljoonaa euroa ja tilikauden voitto 8,9 (9,1) miljoonaa euroa.

Osakekohtainen tulos oli 0,78 (0,84) euroa, laimennettuna 0,76 (0,80) euroa. Sijoitetun pääoman tuotto oli 34,0 % (45,2 %).



Tutkimus ja kehitys

Tuotekehityksen menot olivat 2,3 (2,0) miljoonaa euroa eli 2,5 % (2,3 %) liikevaihdosta. Keskeiset projektit liittyivät uusien asiakassovellusten, mm. kuljetusvälineprofiilit, sauva- ja salibandy-mallistot, kehittämiseen sekä pääraaka-aineiden, polyesteri- ja epoksihartsit sekä lasi- ja hiilikuidut, ominaisuuksien testaamiseen ja kehittämiseen.

Investoinnit ja poistot

Konsernin bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen olivat 4,1 miljoonaa euroa, josta operatiivisia käyttöomaisuusinvestointeja noin 2,3 miljoonaa euroa. Merkittävin investointi oli Faserprofil GmbH:n, Itävalta, liiketoiminnan osto huhtikuun alussa 2005. Kokonaisinvestointi on arviolta noin 2,1 miljoonaa, josta käyttöomaisuutta liikearvoineen oli 1,8 miljoonaa euroa, johon on kirjattu myös tulevaisuudessa todennäköisesti maksettava liiketoiminnan kehittämisestä riippuva lisäkauppahinta. Lisäksi jatkettiin ylläpito- ja tuottavuusinvestointeja, sekä nostettiin Teollisuus-liiketoiminnan tuotantokapasiteettia investoimalla uusi tuotantolinja sekä Saksan että Itävallan tehtaille.

Käyttöomaisuuden poistot tilikauden aikana olivat 3,6 (3,2) miljoonaa euroa. Säännöllisiä liikearvopoistoja ei tehdä IFRS-laskennassa. Tehtyjen arvonalentumistestien mukaan omaisuusarvon alentumisiin ei ole tarvetta.

Rahoitus ja tase

Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta oli positiivinen ja oli +7,9 (+15,9) miljoonaa euroa. Lasku edelliseen vuoteen verrattuna johtui edellisen vuodenvaihteen poikkeuksellisen alhaisesta käyttöomaisuudesta, lähinnä myynti-saamisten määrästä. Lisäksi vuoden 2004 hyvän tuloksen johdosta maksettiin alkuvuoden aikana edellisen vuoden veroja noin 1,5 miljoonaa euroa. Käyttöomaisuusinvestoinnit rahoitettiin liiketoiminnan kassavirralla. Faserprofil-akvisition rahoittamiseksi lisättiin pitkäaikaisen lainojen määrää. Katsauskauden lopussa konsernin rahavarat olivat 5,8 miljoonaa euroa, kun ne edellisen vuoden lopussa olivat 5,1 miljoonaa euroa.

Kassavirta ennen rahoituksen eriä, mutta investointien jälkeen oli 3,5 (5,6) miljoonaa euroa. Yhtiö maksoi osinkoja kertomusvuonna yhteensä 3,9 (7,0) miljoonaa euroa. Osinko per osake oli 0,35 euroa (0,65 euroa) splitatulle osakkeelle laskettuna.

Konsernin taseen loppusumma oli katsauskauden lopussa 54,6 (46,3) miljoonaa euroa. Taseen kasvuun vaikuttivat Itävallan akvisition lisäksi myyntivolyymien kasvun aiheuttama käyttöpääomatarve.

Konsernin oma pääoma oli katsauskauden lopussa 27,0 (20,7) milj. euroa ja omavaraisuusaste 50,0 (44,9) prosenttia. Korollista vierasta pääomaa oli 14,0 (12,6) milj. euroa, josta lyhytaikaisen vieraan pääoman osuus oli 4,3 (4,1) miljoonaa euroa. Korolliset nettovelat olivat 8,2 (7,4) miljoonaa euroa ja nettovelkaantumisaste oli 30,2 (36,0) prosenttia.

Teollisuus-liiketoiminta

Teollisuus-liiketoimintasegmentin liikevaihto kasvoi 56,8 (48,4) miljoonaan euroon, 17,5 prosenttia edellistä vuotta suuremmaksi. Teollisuus-liiketoiminnan liikevoitto parani edelleen ja oli 10,8 (7,8) miljoonaa euroa. Parannus johtui pääasiassa kasvaneista volyymeista, parantuneesta tehokkuudesta ja tiukasta kustannuskontrollista.

Exel saavutti strategisen tavoitteensa olla johtava pultrusioalan yritys maailmassa. Globaalisti toimivien asiakkaidensa palvelemiseksi yhtiö teki merkittävän strategisen päätöksen perustaa oma tuotantoyksikkö Kiinaan. Yksikön perustamiseen liittyvät toimenpiteet vietiin läpi kertomusvuoden aikana siten, että valmius aloittaa rakennusprojekti on olemassa.

Euroopan kysynnän kasvun ja uusien sovellusalueiden myötä avattiin myös uudet tuotantolinjat Saksan profiilitehtaalla sekä keväällä hankitussa Itävallan yksikössä.

Sport-liiketoiminta

Sportin liikevaihto pieneni viime vuodesta 2,9 % ja oli 34,5 (35,5) milj. euroa. Nordic Walking –markkinat ja kilpailu kiristyi saksankielisillä markkinoilla vuoden loppua kohden. Exel investoi voimakkaasti uusien markkinoiden avaamiseksi pääpainopistealueina lähinnä Pohjois-Amerikka, Kiina ja Japani. Ne eivät kuitenkaan ehtineet korvaamaan kasvaneen kilpailun aiheuttamaa myynnin laskua perinteisillä markkinoilla.

Salibandyliiketoiminta on kehittynyt voimakkaasti mallistouudistusten ja voimallisempien markkinointiponnistusten myötä. Exel on myös solminut pääyhteistyösopimuksen salibandyn vuoden 2006 MM-kisojen järjestäjän kanssa.

Sportin liikevoitto supistui 1,6 miljoonaan euroon edellisen vuoden 5,9 miljoonasta eurosta johtuen voimallisista markkinointiponnistuksista, kiristyneestä kilpailusta ja kauppiaiden kävelysauvojen varastonpurusta Saksassa ja Itävallassa. Voimakas panostus uusien Nordic Walking –markkinoiden avaamiseen, Exel Sports Oy:n organisaation vahvistamiseen sekä Nordic Fitness Sports –konseptin kehittämiseen jatkui.

Uusia markkinoita pyritään avaamaan voimallisesti Pohjois-Amerikassa, missä uusi tytäryhtiö Exel USA, Inc. panostaa lajin levittämiseen, sekä Kiinassa, jossa yhteismarkkinointi partnerimme CISS:n kanssa etenee. Viimeisellä neljänneksellä saatiin Kiinan viranomaisilta tarvittavat luvat ja yhtiön toiminta pääsi käyntiin Kiinassa.

OEM-tuotteistossa (windsurfing-mastot ja laminaattikomponentit) markkina on vakaa. Laminaateissa myynti on kasvanut edellisvuodesta, ja useita uusia teollisuussovelluksia on kehitteillä.

Konsernin rakenne

Konserniin liittyi Itävaltaan perustettu Exel Composites GmbH Faserprofilin akvisition seurauksena. Lisäksi toimintansa aloittivat Sport-tuotteiden markkinointi- ja jakeluyhtiönä toimiva Nordic Sports Products (Beijing) Ltd. ja Teollisuus-liiketoimintaryhmään kuuluva



Exel Composite Materials (Shenzhen) Ltd. Kiinassa. Konserniin tulee liittymään maaliskuun alusta 2006 alkaen Pacific Composites Pty. Ltd tytäryhtiöineen.

Muutosten seurauksena konserni koostui vuodenvaihteessa Suomessa toimivasta emoyhtiöstä, Exel Oyj:stä ja sen tytäryhtiöstä Exel Sports Oy:stä, sekä seitsemästä ulkomaisesta tytäryhtiöstä: Saksassa sijaitsevasta Exel GmbH:sta, USA:ssa toimivasta Exel USA, Inc:stä, Belgiassa toimivasta Exel Composites N.V:stä, Itävallassa toimivasta Exel Composites GmbH:sta, Ruotsissa toimivasta International Gateway AB:sta sekä Kiinassa toimivista Nordic Sports Products (Beijing) Ltd:stä ja Exel Composite Materials (Shenzhen) Ltd:stä. Exel Oyj omistaa kaikki muut yhtiöt sataprosenttisesti, paitsi Pekingin yhtiön 80-prosenttisesti.

Exel GmbH valmistaa kestopuovisia komponentteja Keski-Euroopan suksi- ja lumilautateollisuudelle Rohrdorfissa sekä antennisuoja- ja muita profiileja Voerdessa. Se toimii myös sauva- ja salibandytuotteiden maahantuojana, markkinoijana ja jakelijana samoin kuin Exel USA, Inc. ja Nordic Sports Products (Beijing) Ltd. International Gateway kehittää ja markkinoi hallitsemiaan salibandytuotemerkkejä. Emoyhtiö omistaa myös Pro Stick Oy -nimisen tytäryhtiön. Kyseisellä yhtiöllä ei ollut liiketoimintaa kertomusvuonna.

Exel Oyj:n sataprosenttisesti omistama tytäryhtiö Exel Sports Oy aloitti toimintansa 1.4.2005. Yhtiöön siirrettiin kuluttajatuotteiden markkinointi-, myynti-, logistiikka- ja tuotekehitystoiminnot ja sen palvelukseen siirtyi emoyhtiöstä 25 henkilöä.

Konsernijohto

Toimitusjohtajana toimii TTM Ari Jokelainen ja varatoimitusjohtajana KTM Vesa Korpimies.

Toimitusjohtajan palkat ja muut etuudet vuodelta 2005 olivat 403 tuhatta euroa.

Exelin hallituksen jäsen Mika Sulin kutsuttiin Exel Sports Oy:n toimitusjohtajaksi.

Henkilöstö

Exel-konsernin palveluksessa oli 31.12.2005 yhteensä 466 (419) henkilöä joista 315 (297) kotimaassa ja 151 (122) ulkomailla. Keskimääräinen henkilömäärä katsauskauden aikana oli 467 (441) henkilöä. Lisäys viime vuoteen tulee ulkomailla Itävallan yksikön liittämisestä konserniin ja kotimaassa Sport-liiketoiminnasta.

Palkitseminen

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

Exelin avainhenkilöiden voimassaolevan vuoden 2001 optiojärjestelmän ensimmäisen (A) osan merkintäoikeus alkoi 1.6.2002. Sen perusteella merkintöjä tehtiin 95.800 vuonna 2005. Henkilöstöllä on oikeus merkitä 27.700 optiolla 55.400 kappaletta osakkeita yhtiön vuoden 2005 lopussa jäljellä olevilla käyttämättömillä optio-oikeuksilla. Toisen (B) osan merkintäoikeus alkoi 1.10.2003. Näitä merkintöjä tehtiin 74.150 kpl vuonna 2005. Henkilöstöllä on oikeus merkitä 28.550 optiolla 57.100 kappaletta osakkeita yhtiön vuoden 2005 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 avainhenkilöille maksetaan saavutettujen tavoitteiden perusteella. Jaettavalla summalla lisättyä itse rahoittamallaan 20 %:in osuudella henkilön on ostettava Exel Oyj:n osakkeita ja pidettävä niitä omistuksessaan vähintään kahden vuoden ajan. Järjestelmän tarkoitus on kannustaa ylittämään yhtiön asettamat taloudelliset tavoitteet ja saavuttaa osakekohtaista tulosta, pääoman tuottoa tai vastaavia tunnuslukuja koskevat tavoitteet.

Osake ja osakepääoma

Exelin osake noteerataan Helsingin Pörssin päälistalla Perusteellisuus-toimialassa.

Exel Oyj:n 14.4.2005 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti jakaa osinkoa vuodelta 2004 hallituksen esityksen mukaisesti 0,35 (0,70 ennen osakkeen splittausta) euroa eli yhteensä 3.930.500 euroa.

Exel Oyj:n varsinainen yhtiökokous hyväksyi osakemäärän lisäämisen kaksinkertaiseksi sekä osakepääoman korottamisen 56.150 euron suuruisella rahastoannilla. Exel Oyj:n osakepääoma nousi osakepääoman korotuksen jälkeen 2.021.400 euroon jakaantuen osakkeiden lukumäärän lisäämisen jälkeen 11.230.000 osakeeseen, jokainen kirjanpidolliselta vasta-arvoltaan 0,18 euroa. Samoin hallitukselle annettiin valtuudet osakepääoman korottamiseen enintään 100.000 eurolla, omien osakkeiden ostamiseen määrältään enintään 10 % osakepääomasta sekä omien osakkeiden luovuttamiseen.

Yhtiön osakepääoma on vuoden aikana noussut optio-oikeuksilla tehtyjen osakemerkintöjen vaikutuksesta 81.372 eurolla ja rahastoannin vaikutuksesta 56.150 eurolla yhteensä 2.069.802 euroon ja kaupparekisteriin merkittyjen osakkeiden lukumäärä on noussut 11.498.900 kappaleeseen, jokainen kirjanpidolliselta vasta-arvoltaan 0,18 euroa. Osakelajeja on yksi ja osakkeet ovat Suomen lain mukaisesti vapaita.

Osakkeen kurssikehitys ja vaihto

Katsauskauden aikana yhtiön osakkeen ylin kurssi oli 14,80 (12,00) euroa, alin kurssi 11,35 (5,87) euroa ja päätöskurssi 13,05 (11,50) euroa. Katsauskauden keskikurssi oli 12,73 (9,02) euroa.



Osakkeita vaihdettiin katsauskauden aikana 4.114.242 (7.924.940) kappaletta mikä vastaa 35,7 (73,2) prosenttia keskimääräisestä osakemäärästä. Osakekannan markkina-arvo katsauskauden päätöskurssilla oli 150,1 (127,0) milj. euroa.

Osakkeenomistajat ja ilmoitukset

31.12.2005 toimitusjohtaja ja hallitus omistivat joko suoraan tai epäsuoraan 4,9 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä.

Exelin suurin omistaja on ruotsalainen sijoitusyhtiö Nordstjernan AB, jonka omistusosuus vuoden 2005 lopussa oli 30,4 %. Muita merkittäviä omistajia olivat Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen (6,5 %) ja Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma (4,5 %). Yhtiöllä oli vuoden 2005 lopussa 2.967 osakkeenomistajaa (2.380 vuoden 2004 lopussa).

Tilikauden aikana ei tehty Arvopaperimarkkinalain 2 luvun 9 pykälän mukaisia ilmoituksia omistussuuden muuttumisesta.

Corporate Governance

Hallitus on läpikäynyt edelleen konsernin hallinnointipolitiikkaa ja täsmentänyt ohjeita. Hallitus on huomioinut suositukset listayhtiöiden hallinto- ja ohjausjärjestelmistä joulukuulta 2003, ja ottanut ne käyttöön 1.7.2004 lähtien. Hallitus on myös jatkanut itsearviointimenetystä. Itsearviointin tulokset käsitellään vuosittain vuoden viimeisessä hallituksen kokouksessa.

Yhtiö noudattaa Helsingin Pörssin 1.1.2006 voimaantullutta sisäpiiriohjetta. Sitä täydentävät muutamat täsmennykset koskien mm. pysyvien sisäpiiriläisten kaupankäyntiä yhtiön liikkeeseen laskemilla arvopapereilla

Hallitus ja tilintarkastajat

Varsinainen yhtiökokous valitsi 14.4.2005 Kari Haaviston, Peter Hofvenstamin, Vesa Kainun ja Ove Mattssonin jatkamaan hallituksessa. Uusiksi jäseniksi valittiin Torgny Eriksson, Esa Karppinen ja Matti Virtaala. Ove Mattsson valittiin uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi.

Vuonna 2005 hallitus kokoontui 11 kertaa. Hallituksen jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksiin oli noin 96 %.

Hallitukselle maksettiin palkkioita yhteensä 142 tuhatta euroa vuodelta 2005.

Hallitus on arvioinut jäsentensä riippumattomuutta listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä annetun suorituksen mukaisesti. Hallituksen jäsenten arvioidaan olevan riippumattomia yhtiöstä. Ove Mattsson, Torgny Eriksson, Kari Haavisto, Vesa Kainu ja Matti Virtaala ovat riippumattomia suurimmista osakkeenomistajista. Peter Hofvenstam ja Esa Karppinen eivät ole riippumattomia suurimmista osakkeenomistajista, koska edellinen on Nordstjernan AB:n varatoimitusjohtaja ja jälkimmäinen on Berling Capital Oy:n toimitusjohtaja.

Hallituksen apuna on toiminut palkitsemisvaliokunta jäseninä Ove Mattsson, Peter Hofvenstam ja Vesa Kainu. Valiokunta kokoontui 3 kertaa vuonna 2005.

Lisäksi yhtiöllä on nimeämisvaliokunta, joka muodostuu hallituksen puheenjohtajasta sekä neljän suurimman osakkeenomistajan (yhtiökokousta edeltävän marraskuun 15. päivän omistajaluettelon mukaan) valitsemista henkilöistä. Nimeämisvaliokuntaan kuuluivat Tomas Billing puheenjohtajana, Mikko Koivusalo, Pertti Laine ja Mikko Mursula sekä Ove Mattsson.

Tilintarkastajana on toiminut PricewaterhouseCoopers Oy, KHT-yhteisö, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Christian Savtschenko-Alexandroff, sekä KHT Johan Kronberg.

Vuodelta 2005 tilintarkastajille maksettiin palkkiota 137 tuhatta euroa.

Merkittäviä tapahtumia vuodenvaihteen jälkeen

Tammikuun lopulla tehtiin päätös sauva- ja salibandytuotteiden pinnoitus-, kokoonpano- ja pakkaustoimintojen siirtämisestä alihankintaan Kiinaan. Siirto tapahtuu asteittain vuoden aikana, tavoitteena kyseisten toimintojen tapahtuminen täysin Kiinassa vuoden 2007 alkuun mennessä. Tämä merkitsee Mäntyharjun tehtaan tuotannon uudelleensuuntausta ja uudelleenjärjestelyjen takia Sport-liiketoimintoja koskevat yhteistoimintaneuvottelut aloitettiin 1.2.2006. Järjestelyjen seurauksena henkilöstömäärän arvioidaan vähenevän 60-70 henkilöllä. Uudelleenjärjestelyjen arvioidaan aiheuttavan kertaluonteisia kustannuksia noin 2 miljoonaa euroa vuoden 2006 aikana. Nykyisiin myyntivolymeihin pohjautuen tuloksen ennen veroja arvioidaan kasvavan 2 miljoonalla eurolla vuodesta 2007 alkaen.

Konsernin strateginen fokusalue, Teollisuus-liiketoiminta jatkaa laajentumistaan. Helmikuun lopulla hankittiin australialainen Pacific Composites Pty. Ltd, jolla on tuotantotoimintaa Australiassa, Isossa-Britanniassa sekä Kiinassa. Pacific Compositesin hankinnan myötä Exelistä tulee maailman johtava pultrusioalan yritys. Hankinta laajentaa Exelin tuotetarjontaa ja vahvistaa Exelin johtavaa asemaa. Hankinnan avulla Exel pystyy palvelemaan kansainvälistä asiakaskuntaansa maailmanlaajuisesti. Samalla nopeutuu toiminnan käynnistäminen Kiinassa ja Kaukoidässä sekä tuotevalikoiman laajentaminen. Heinäkuusta 2004 kesäkuuhun 2005 Pacific Compositesin liikevaihto oli 19,8 miljoonaa euroa ja tulos ennen veroja 1,8 miljoonaa euroa. Liikevaihto heinäkuusta joulukuuhun 2005 oli 12,0 miljoonaa euroa, missä on kasvua 25 % edelliseen vuoteen verrattuna. Saman ajankohdan tulos ennen veroja oli 1,4 miljoonaa euroa.

Osakkeista maksettiin käteisenä noin 17,5 miljoonaa euroa (28 miljoonaa Australian dollaria). Lisäksi Exelin osakepääomaa korotetaan 14.4.2005 pidetyn yhtiökokouksen valtuutuksen pohjalta myyjäyhtiö Lemarnelle suunnatulla osakeannilla 230.743 osakkeella, joiden arvo on yhteensä noin 2,8 miljoonaa euroa (4,5 miljoonaa Australian dollaria).

Tulevaisuuden näkymät

Pacific Composites lisää merkittävästi Teollisuus-liiketoiminnan liikevaihtoa. Vuoden 2006 aikana kyseinen liiketoiminta integroidaan konserniin. Akvisitio vahvistaa ja nopeuttaa liiketoiminnan kasvua erityisesti Kaukoidän markkinoilla. Hiilikuidusta arvioidaan olevan pulaa myös vuoden 2006 aikana, mikä hillitsee kasvumahdollisuuksia.

Sauvakävelyn tämänhetkinen päämarkkina Keski-Euroopassa on kevätkauden hiljainen kauppaketjujen purkaessa varastojaan. Kesän myötä kysynnän ennakoidaan elpyvän. Panostus uusien sauvakävelymarkkinoiden luomiseksi jatkuu. Sauva- ja salibandytuotannon osittainen siirto alihankintaan Kaukoitään aiheuttaa kertaluonteisia kustannuksia vuoden 2006 aikana, mutta parantaa Sportin kannattavuutta vuodesta 2007 lähtien.

Yllä olevilla perusteilla konsernin liikevaihdon oletetaan selvästi kasvavan. Sport-liiketoiminnan tuotannon merkittävistä uudelleenjärjestelyistä ja Pacific Compositesin hankinnasta syntyy tulokseen vaikuttavia kertaluonteisia kustannuksia, minkä johdosta tuloksen ennen veroja arvioidaan olevan lievästi pienempi kuin vuonna 2005.

Hallituksen esitys osingonjaosta

Exelin strategiaan tavoitteisiin kuuluu jakaa osinkoa vähintään 40 % tilikauden tuloksesta mikäli yrityksen kasvu ja likviditeetti ei muuta edellytä.

Tilikauden lopussa konsernin jakokelpoinen oma pääoma on taseen mukaan 19.429 tuhatta euroa ja konsernin emoyhtiön jakokelpoinen oma pääoma on 19.023 tuhatta euroa.

Exelin hallitus esittää yhtiökokoukselle, että vuodelta 2005 maksettaisiin osinkoa 0,40 (0,35) euroa osakkeelta eli yhteensä 4.720.257 euroa, joka on 53 % tilikauden tuloksesta.

Hallitus on päättänyt ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle osingonmaksun täsmäytyspäiväksi 11.4.2006. Mikäli yhtiökokous hyväksyy ehdotuksen, maksetaan osinko osakkaille 20.4.2006.

Konsernin tuloslaskelma, 1000 euroa

	Viite	1.1.-31.12.2005	1.1.-31.12.2004
LIKEVAIHTO		91 288	83 857
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varaston muutos	1	254	3 347
Valmistus omaan käyttöön		411	358
Liiketoiminnan muut tuotot	3	186	111
Materiaalit ja palvelut		-34 238	-32 831
Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	5	-20 436	-18 229
Poistot ja arvonalentumiset	7	-3 584	-3 181
Liiketoiminnan muut kulut	4,6	-21 493	-19 731
LIIKEVOITTO		12 388	13 702
Rahoitustuotot	8	164	95
Rahoituskulut	9	-506	-562
VOITTO ENNEN VEROJA		12 046	13 236
Tuloverot	10	-3 144	-4 110
TILIKAUDEN VOITTO JAKAUTUMINEN		8 902	9 126
Emoyhtiön omistajille		8 902	9 126
Vähemmistölle		0	-
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu:			
Laimentamaton osakekohtainen tulos	11	0,78	0,84
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos	11	0,76	0,80

VARAT	Viite	31.12.2005	31.12.2004
PITKÄAIKAISET VARAT			
Liikearvo	13	3 877	3 188
Muut aineettomat hyödykkeet	13	880	926
Aineelliset hyödykkeet	14	15 395	13 742
Muut pitkäaikaiset varat	15	103	100
Laskennalliset verosaamiset	21	1 070	346
PITKÄAIKAISET VARAT		21 325	18 302
LYHYTAIKAISET VARAT			
Vaihto-omaisuus	16	15 361	13 269
Myyntisaamiset ja muut saamiset	17	12 157	9 532
Muut rahavarat	18	1 324	2 201
Rahat ja pankkisaamiset	18	4 454	2 949
LYHYTAIKAISET VARAT		33 295	27 951
VARAT YHTEENSÄ		54 621	46 253
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma		2 070	1 932
Osakeanti		287	817
Ylikurssirahasto		5 142	3 390
Kertyneet voittovarot		19 530	14 553
Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus		27 029	20 692
Vähemmistöosuus		11	
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		27 040	20 692
PITKÄAIKAISET VELAT			
Laskennallinen verovelka	21	407	297
Pitkäaikaiset korolliset velat	20, 23	9 611	8 456
PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ		10 018	8 753
LYHYTAIKAISET VELAT			
Lyhytaikaiset korolliset velat	20	4 346	4 141
Ostovelat ja muut velat	19	12 284	11 073
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		933	1 593
LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ		17 563	16 807
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ		54 621	46 253

Laskelma konsernin oman
pääoman muutoksista, 1000 euroa

	Osake- pääoma	Osakeanti	Ylikurssi- rahasto	Muunto- eurot	Arvon- muutos ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
OMA PÄÄOMA 1.1.2004	1 870	135	3028			12 429	17 462
Osakeanti	62	682	357				1102
Muuntoerot				1			1
Muut erät			5			-5	0
Osingonjako						-6 998	-6 998
Tilikauden voitto						9 126	9 126
OMA PÄÄOMA 31.12.2004	1 932	817	3 390	1		14 552	20 692
OMA PÄÄOMA 1.1.2005	1 932	817	3 390	1		14 552	20 692
Osakeanti	138	-530	1 752				1360
Muuntoerot				6			6
Muut erät							
Osingonjako						-3 931	-3931
Tilikauden voitto						8 902	8 902
OMA PÄÄOMA 31.12.2005	2 070	287	5 142	7		19 523	27 029

Konsernin rahavirtalaskelma, 1000 euroa

	Viite	1.1.-31.12.2005	1.1.-31.12.2004
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRRAT			
Tilikauden voitto		8 902	9126
Oikaisut tilikauden voittoon	30	6 935	7623
Käyttöpääoman muutos		-2 760	1657
Maksetut rahoituskulut		-498	-409
Saadut rahoitustuotot		162	50
Maksetut verot		-4 823	-2136
LIIKETOIMINNASTA KERTYNEET RAHAVIRRAT		7 918	15911
INVESTOINTIEN RAHAVIRRAT			
Hankitut liiketoiminnot	2	-2 056	-7181
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-2 377	-3187
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot		62	44
INVESTOINTIEN NETTORAHAVIRRAT		-4 371	-10324
RAHAVIRTA ENNEN RAHOITUSTA		3 547	5587
Maksullinen osakeanti		1 360	1012
Pitkäaikaisten lainojen nostot		2 000	5100
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut		-2 011	-2588
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja takaisinmaksut, netto		-30	345
Rahoitusleasingvelkojen takaisinmaksut		-307	-157
Maksetut osingot		-3 931	-6998
RAHOITUKSEN RAHAVIRRAT		- 2919	-3196
RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS		628	2391
Rahavarat tilikauden alussa		5 150	2759
Rahavarat tilikauden lopussa		5 778	5150

(Liitetiedoissa kaikki luvut ovat tuhansia euroja, ellei muuten ilmoiteta)

TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

Jäljempänä on lueteltu merkittävimmät laadintaperiaatteet, joita on sovellettu konsernitilinpäätöksen laadinnassa. Hallitus on 26.2.2006 hyväksynyt tilinpäätöksen julkistettavaksi.

Siirtyminen kansainväliseen tilinpäätöskäytäntöön (IFRS)

Exel on siirtynyt noudattamaan vuoden 2005 alusta kansainvälistä tilinpäätöskäytäntöä (International Financial Reporting Standards, IFRS). Tämä on konsernin ensimmäinen IFRS:n mukaan laadittu tilintarkastettu konsernitilinpäätös.

Päätoiminnot

Exel Oyj on vuonna 1960 perustettu komposiittiteknologiayritys. Konsernin toiminta-alueet ovat urheilu ja vapaa-aika sekä teolliset sovellukset. Exelin tunnetuimpia tuotteita ovat maastohiihto-, alppi- ja kävely-sauvat, salibandy-mailat, purjelautojen mastot ja teolliset profiilit. Yrityksen kuusi tehdasta sijaitsevat Suomessa, Saksassa, Belgiassa ja Itävallassa. Myyntiyhtiöitä on Ruotsissa, Saksassa, USA:ssa ja Kiinassa. Kansainväliset toiminnot muodostavat noin 85 % konsernin liikevaihdosta. Yhtiön osakkeet noteerataan Helsingin Pörssin päälistalla. Yhtiön kotipaikka on Mäntyharju, Uutelantie 24 B, 52700 Mäntyharju.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Laatimisperusta

Exel Oyj:n konsernitilinpäätös on laadittu EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2005 voimassaolevia IAS- ja IFRS -standardeja sekä SIC- ja IFRIC -tulkintoja. Siirtymispäivä on 1.1.2004. Konserni ei ole vielä ottanut käyttöön 18.8.2005 julkaistua IFRS 7 standardia, jonka noudattaminen on pakolista vasta 1.1.2007 ja myöhemmin alkavilla tilikausilla. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen kirjanpito- ja yhteisöläinsäädännön mukaiset.

Exel on soveltanut IFRS 1 "Ensimmäinen IFRS-standardien käyttöönotto" -standardin sallimia helpotuksia aloittavaa IFRS-tasetta laatiessaan seuraavilta osilta: aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvostaminen, yritysten yhteenliittymät, eläkevelvoitteet, rahoitusinstrumentit sekä kumulatiiviset muuntoerot. IFRS-standardien käyttöönotosta johtuvat erot on esitetty täsmäytyslaskelmissa, jotka sisältyvät kohtaan 33. Vuoden 2004 vertailutiedot on muutettu rahoitusinstrumentteja lukuun ottamatta IFRS -standardien mukaisiksi.

Tilinpäätös on laadittu historiallisiin hankintamenoihin perustuen, lukuun ottamatta myytävissä olevia listattuja osakkeita, lyhytaikaisia korkotalletuksia ja velkoja, jotka arvostetaan käypään arvoon.

Arvioiden käyttö

Tilinpäätöksen laadinta saattaa edellyttää arvioiden ja oletusten käyttöä, jotka vaikuttavat taseen laadintahetken varojen ja velkojen määriin, ehdollisten

varojen ja velkojen raportointiin sekä tuottojen ja kulu- jen määriin raportointikaudella. Arviot perustuvat täl- löin johdon parhaaseen näkemykseen, mutta on mah- dollista, että toteutumat poikkeavat tilinpäätöksessä käytetyistä arvoista. Arvon alentumistausten laskel- mien laatiminen edellyttää arvioiden käyttämistä.

Konsolidointiperiaatteet

Exelin konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiö Exel Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden tilinpäätökset. Tytäryhtiöiksi katsotaan ne yhtiöt, joiden äänimääristä Exel Oyj:llä on joko suoraan tai välillisesti enemmän kuin 50 % tai sillä muuten on oikeus määrätä yrityksen talouden ja liiketoiminnan periaatteista. Tytäryritykset on yhdistelty siitä päivästä lähtien, jona konserni on saanut määräys- vallan, ja yhdisteleminen on lopetettu sinä päivänä, jona konsernin määräysvalta on lakannut. Tytäryritysten tilinpäätösten laatimisperiaatteita on tarvittaessa muu- tettu vastaamaan konsernin tilinpäätöksen laatimisperi- aatteita.

Keskinäinen osakeomistus on eliminoitu hankinta- menomenetelmällä. Hankintameno määritetään perus- tuen hankittujen varojen hankintahetken käypään arvoon ja vastattavaksi otettuihin velkoihin ja ehdollisiin velkoihin lisätynä hankintaan liittyvillä välittömällä kuluilla. Liikearvona käsitellään hankintameno- n osa, joka ylittää yhtiön nettovarallisuuden käyvän arvon.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, sisäiset saamiset ja velat, sisäisen myynnin realisoitumattomat katteet sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilin- päätöksessä.

Exel on aloittavaa IFRS-tasetta laatiessaan soveltanut IFRS 1 -standardin sallimaa helpotusta koskien yritysten yhteenliittymiä. Aikaisemmin hankittujen tytäryhtiöiden varoja ja velkoja ei ole arvostettu takautuvasti käypään arvoon, vaan sisällytetty siirtymäajankohdan taseeseen aikaisemman tilinpäätöskäytännön mukaisiin arvoihin. Aloittavan taseen liikearvo on testattu siirtymäajankoh- tana eikä arvonalentumiskirjauksia ole ollut tarpeen tehdä.

Konsernilla ei ole osakkuus- eikä yhteisyrityksiä.

Vähemmistöosuudet

Vähemmistöosuus erotetaan omasta pääomasta ja esitetään taseessa omana eränään. Samoin se esite- tään omana eränään myös konsernin tuloslaskelmassa. Konserniin kuuluu yksi yritys, jossa on vähemmistö- omistaja, Nordic Sports Products (Beijing) Ltd, jossa vähemmistöomistajalla on 20 % omistusosuus. Vähem- mistön osuus kertyneistä tappioista kirjataan konser- nitaseeseen enintään sijoituksen määrään saakka.

Tuloutusperiaate

Suoritteiden myynti tuloutetaan, kun myytyjen tuot- teiden omistukseen liittyvät merkittävät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle ja konsernilla ei ole enää tuot- teiden hallinta-oikeutta eikä todellista määräysvaltaa. Tuotot palveluista kirjataan, kun palvelut on suoritettu. Liikevaihtoa laskettaessa myyntituottoja oikaistaan välillisillä veroilla, myynnin oikaisuilla sekä valuutta- määräisen myynnin kurssieroilla. Myytävien tuotteiden jakelukustannukset kirjataan tuloslaskelmassa liiketo- iminnan muihin kuluihin.

Korkotuotot on kirjattu efektiivisen koron menetelmällä ja osinkotuotot kun oikeus osinkoon on syntynyt.

Valuuttamääräiset tapahtumat

Konsernitilinpäätös esitetään euroissa, joka on konsernin emoyhtiön toiminta- ja esittämismuuttua.

Itsenäisten ulkomaisten tytäryhtiöiden tuloslaskelmat on muunnettu konsernin toimintavaluuttaan tilikauden painotettua keskimuuttua käyttäen ja taseet tilinpäätöspäivän kurssiin. Kurssierot, jotka syntyvät ulkomaisiin tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuttamisesta on kirjattu omaan pääomaan. Itsenäisestä ulkomaisesta yksiköstä luovuttaessa merkitään kertyneet muuttoerot tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai -tappiota. Muuttoerot, jotka ovat syntyneet ennen 1.1.2004, on kirjattu kertyneisiin voittovaroihin IFRS-siirtymisen yhteydessä.

1.1.2004 lähtien ulkomaisten yksiköiden hankinnasta syntyvä liikearvo ja kyseisten ulkomaisten yksiköiden varojen ja velkojen kirjanpitoarvoihin hankinnan yhteydessä tehtävät käyvän arvon oikaisu on käsitelty ulkomaisten yksiköiden varoina ja velkoina ja muunnettu euroiksi tilinpäätöspäivän kurssija käyttäen.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat muunnetaan euroiksi toteutumispäivän kurssiin. Ulkomaan rahan määräiset monetaariset erät on muunnettu euroiksi tilinpäätöspäivän kurssija käyttäen. Ulkomaan rahan määräiset ei-monetaariset erät, jotka on arvostettu käypiin arvoihin, on muunnettu euroiksi käyttäen arvostuspäivän kurssija. Muutoin ei-monetaariset erät on arvostettu tapahtumapäivän kurssiin. Ulkomaan rahan määräisistä liiketapahtumista ja monetaaristen erien muuttamisesta syntyneet voitot ja tappiot on merkitty tuloslaskelmaan. Liiketapahtumista aiheutuvat kurssierot sisältyvät vastaaviin eriin liikevoiton yläpuolelle. Valuuttamääräisten lainojen kurssierot sisältyvät rahotuseriin.

Aineettomat hyödykkeet

Liikearvo

Liikearvo vastaa sitä osaa hankintamenosta, joka ylittää konsernin osuuden 1.1.2004 jälkeen hankitun tytäryhtiön nettovarallisuuden käyvää arvosta hankinta-ajankohtana. Tätä aikaisempien liiketoimintojen yhdistämisen liikearvo vastaa aiemman tilinpäätösnormiston mukaista kirjanpitoarvoa, jota on käytetty oletushankintamenona. Näiden hankintojen luokittelua tai tilinpäätöskäsittelyä ei ole oikaistu konsernin avavaa IFRS-tasetta laadittaessa.

Liikearvo sekä hankintahetkellä tehty käypään arvoon arvostaminen käsitellään hankivan yhtiön omaisuutena ja arvostetaan hankintahetken kurssilla. Liikearvosta ei tehdä poistoja. Liikearvojen tasearvo testataan vuosittain arvonalentumistesteillä, jota varten liikearvo on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille. Jos jonkin rahavirtaa tuottavan yksikön tulevaisuudessa odotettava liiketoiminnan kassavirta on alhaisempi kuin vastaava kassavirta tuottavan yksikön tasearvo, arvonalentuminen kirjataan kuluna tuloslaskelmaan.

Tutkimus- ja kehitysmenot

Tutkimusmenot kirjataan kuluiksi toteutumishetkellä. Kehittämishankkeista aiheutuneet menot, jotka liittyvät uusien tai kehitettyempien tuotteiden suunnitteluun ja testaukseen, merkitään taseeseen aineettomiksi hyödykkeiksi siitä lähtien, kun tuote on teknisesti toteutettavissa, se voidaan hyödyntää kaupallisesti ja tuotteen odotetaan saatavan vastaista taloudellista hyötyä. Muut kehittämissenot kirjataan suoraan kuluksi. Aktivoidut kehittämissenot kirjataan kuluiksi tasapoistoina tuotteen kaupallisen tuotannon aloittamisajankohdasta alkaen niiden vaikutusaikana, kuitenkin enintään viiden vuoden aikana. Vuonna 2005 ei taseeseen ole merkitty kehitysmenoja.

Tietokoneohjelmat

Tietokoneohjelmistojen kehittämiseen ja ylläpitoon liittyvät menot kirjataan yleensä suoraan kuluksi. Menot, jotka parantavat tai laajentavat tietokoneohjelmistojen suorituskykyä niin, että se tulee alkuperäistä tasoa korkeammaksi, käsitellään omaisuuserän parannuksena ja lisätään ohjelmiston alkuperäiseen hankintamenuun. Taseeseen merkityt tietokoneohjelmistojen kehittämismenot kirjataan kuluksi tasapoistoina taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

Muut aineettomat hyödykkeet

Patenttien, tavaramerkkien ja lisenssien hankintamenot merkitään taseeseen aineettomiin hyödykkeisiin ja poistetaan tasapoistoina taloudellisen pitoajan kuluessa.

Aineeton hyödyke merkitään taseeseen vain, jos hyödykkeen hankintamenu on määritettävissä luotettavasti ja jos on todennäköistä, että hyödykkeestä johtuva odotettavissa oleva taloudellinen hyöty koituu yrityksen hyväksi. Aineeton hyödyke merkitään taseeseen alkuperäiseen hankintamenuun kertyneillä poistoilla ja arvonalennuksilla vähennettynä.

Aineettomien hyödykkeiden poistot perustuvat seuraaviin odotettuihin taloudellisiin vaikutusaikoihin:

Kehitysmenot	3 – 5 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	3 – 8 vuotta
Muut aineettomat hyödykkeet	3 – 8 vuotta

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu taseessa alkuperäiseen hankintamenuun vähennettynä kertyneillä, suunnitelman mukaisilla poistoilla ja saaduilla avustuksilla.

Poistot on laskettu tasapoistoina kunkin omaisuuserän hankintamenu määrään asti sen arvioituna taloudellisen vaikutusaikana. Maa-alueista ei tehdä poistoja. Muilta osin poistot perustuvat seuraaviin odotettuihin taloudellisiin pitoaikoihin:

Rakennukset	5 – 20 vuotta
Koneet	5 – 15 vuotta
Kalusto	3 – 5 vuotta

Jos hyödykkeen kirjanpitoarvo on suurempi kuin rahamäärä, joka siitä arvioidaan olevan kerrytettävissä, sen kirjanpitoarvo alennetaan välittömästi kerrytettävissä olevaa rahamäärää vastaavaksi.

Tavanomaiset korjaus- ja kunnossapitomenot kirjataan kuluksi. Kooltaan merkittävien parannushankkeiden menot merkitään taseeseen, jos on todennäköistä, että niistä koitua taloudellinen hyöty ylittää omaisuudesta alun perin saataviksi arvioidut tuotot. Parannushankkeet poistetaan tasapoistoin hyödykkeiden jäljellä olevan taloudellisen pitoajan kuluessa.

Käyttöomaisuuden luovutuksista ja käytöstä poistamisesta johtuvat voitot ja tappiot lasketaan saatujen nettotuottojen ja tasearvon erotuksena. Myyntivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelmassa liikevoittoon.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden valmistuksen rahoittamiseksi otettujen lainojen korkomenot sekä muut vieraan pääoman menot kirjataan kuluksi.

Julkiset avustukset

Julkiset avustukset on kirjattu aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden kirjanpitoarvojen vähennykseksi. Avustukset tuloutuvat pienempien poistojen muodossa hyödykkeen taloudellisen pitoajan kuluessa.

Muut julkiset avustukset kirjataan tuloslaskelmaan tuottoina niille tilikausille, joilla avustuksia vastaavat kulut syntyvät.

Rahoitusvarat ja rahoitusvelat

Konserni on soveltanut IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen –standardia 1.1. 2004 lähtien. Luokittelu tapahtuu rahoitusvarojen hankinnan tarkoituksen perusteella, ja ne luokitellaan alkuperäisen hankinnan yhteydessä. Transaktiomenot on sisällytetty rahoitusvarojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon, kun kyseessä on erä, jota ei arvosteta käypään arvoon tuloksen kautta.

Rahoitusvarojen taseesta pois kirjaaminen tapahtuu silloin, kun konserni on menettänyt sopimusperusteisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittäviltä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat –ryhmä on jaettu kahteen alaryhmään: kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät varat ja alkuperäisen kirjaamisen tapahtuessa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi määrätty varat. Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat on hankittu pääasiassa voiton saamiseksi lyhyen aikavälin markkinahintojen muutoksista. Johdannaiset, jotka eivät täytä suojauslaskennan ehtoja, on luokiteltu kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi. Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät sekä 12 kuukauden sisällä erääntyvät rahoitusvarat sisältyvät lyhytaikaisiin varoihin. Ryhmän erät on arvostettu käypään arvoon ja kaikkien tämän ryhmän sijoitusten käypä arvo on määritetty toimivilla markkinoilla julkaistujen hintanoteerausten, eli tilinpäätöspäivän ostonoteerausten pohjalta. Käyvän

arvon muutoksista johtuvat sekä realisoitumattomat että realisoituneet voitot ja tappio kirjataan tuloslaskelmaan sillä kaudella, jonka aikana ne syntyvät.

Eräpäivään asti pidettävät sijoitukset ovat sellaisia johdannaisvaroihin kuulumattomia rahoitusvaroja, joihin liittyvät maksusuoritukset ovat kiinteitä tai määritettävissä, jotka erääntyvät määrättyinä päivinä ja jotka konsernilla on vakaa aikomus ja kyky pitää eräpäivään asti. Ne arvostetaan jaksotettuun hankintamenuon ja ne sisältyvät pitkäaikaisiin varoihin.

Myytavissä olevat rahoitusvarat ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia varoja, jotka on nimenomaisesti määrätty tähän ryhmään tai joita ei ole luokiteltu muuhun ryhmään. Ne sisältyvät pitkäaikaisiin varoihin, paitsi jos ne on tarkoitus pitää alle 12 kuukauden ajan tilinpäätöspäivästä lähtien, jolloin ne sisällytetään lyhytaikaisiin varoihin. Myytävissä olevat rahoitusvarat voivat koostua osakkeista ja korollisista sijoituksista, ja ne arvostetaan käypään arvoon. Tämän ryhmän sijoitusten käypä arvo on pääsääntöisesti määritetty toimivilla markkinoilla julkaistujen hintanoteerausten, eli tilinpäätöspäivän ostonoteerausten pohjalta. Myytävissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan.

Rahavarat

Rahavarat koostuvat käteisestä rahasta, vaadittaessa nostettavissa olevista pankkitalletuksista ja muista lyhytaikaisista, erittäin likvideistä sijoituksista. Rahavarioihin luokitelluilla erillä on enintään kolmen kuukauden maturiteetti hankinta-ajankohdasta lukien. Konsernitiileihin liittyvät luottotilit sisältyvät lyhytaikaisiin korollisiin velkoihin ja ne on esitetty netotettuina, sillä konsernilla on sopimukseen perustuva laillinen kuitausoikeus suorittaa tai muutoin eliminoida velkojalle suoritettava määrä kokonaan tai osaksi.

Rahavaroista rahat ja pankkisaamiset merkitään alkuperäiseen arvoonsa ja rahoitusarvopaperit käypään arvoon. Taseessa luottolimiitit sisältyvät lyhytaikaisiin korollisiin velkoihin.

Rahoitusvelat

Rahoitusvelat merkitään alun perin kirjanpitoon saadun vastikkeen perusteella käypään arvoon. Transaktiomenot on sisällytetty rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Rahoitusleasingvelat merkitään kirjanpitoon käypään arvoon. Myöhemmissä tilinpäätöksissä kaikki rahoitusvelat arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenuon. Rahoitusvelkoja sisältyy pitkäaikaisiin ja lyhytaikaisiin velkoihin, ja ne voivat olla korollisia tai korottomia.

Arvonalentumiset

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo saattaa olla alentunut. Jos viitteitä ilmenee, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä arvioidaan lisäksi vuosittain seuraavista omaisuuseristä riippumatta siitä, onko arvonalentumisesta viitteitä: liikearvo,

aineettomat hyödykkeet, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika sekä keskeneräiset aineettomat hyödykkeet. Vuonna 2005 ei ole kirjattu arvonalentumisia.

Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä luovutuksesta aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvolla tarkoitetaan kyseisestä omaisuuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevia arvioituja vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa.

Rahoitusvarojen kerrytettävissä oleva rahamäärä on joko käypä arvo tai odotettavissa olevien vastaisten, alkuperäisellä efektiivisellä korolla diskontattujen rahavirtojen nykyarvo. Arvonalentumistappio kirjataan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Arvonalentumistappio kirjataan tuloslaskelmaan. Arvonalentumistappio perutaan, jos olosuhteissa on tapahtunut muutos ja hyödykkeen kerrytettävissä oleva rahamäärä on muuttunut arvonalentumistappion kirjaamisajankohdasta. Arvonalentumistappiota ei kuitenkaan peruta enempää, kuin mikä hyödykkeen kirjanpitoarvo olisi ilman arvonalentumistappion kirjaamista. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa.

Liikearvolle on tehty siirtymästandardin edellyttämä arvonalentumistesti IFRS-standardeihin siirtymispäivänä 1.1.2004.

Vuokrasopimukset

Aineellisia hyödykkeitä koskevat vuokrasopimukset, joissa konsernilla on olennainen osa omistukseen liittyvistä riskeistä ja hyödyistä, luokitellaan rahoitusleasingsopimuksiksi. Rahoitusleasingsopimus merkitään taseeseen vuokra-ajan alkamisajankohtana määrään, joka vastaa pienempää seuraavista: vuokratun hyödykkeen käypä arvo tai vähimmäisvuokrien nykyarvo. Jokainen leasingmaksu jaetaan lyhennykseen ja rahoituskuluun siten, että jäljellä olevan velan korkoprosentti pysyy muuttumattomana. Vastaavat vuokravoihteet sisältyvät korollisiin velkoihin rahoituskustannuksilla vähennettynä. Koron osuus maksuista merkitään kuluksi tuloslaskelmaan vuokra-ajan kuluessa. Rahoitusleasingsopimuksella hankituista aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä tehdään poistot hyödykkeen taloudellisen vaikutusajan tai sitä lyhyemmän vuokra-ajan kuluessa.

Vuokrasopimukset, joissa merkittävä osa omistukseen liittyvistä riskeistä ja hyödyistä säilyy vuokranantajalla, käsitellään muina vuokrasopimuksina (käyttöleasing). Muiden vuokrasopimusten perusteella suoritettavat maksut merkitään tuloslaskelmaan tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

Konsernin vuokralle antamat hyödykkeet, joiden omistamiselle ominaiset riskit ja hyödyt ovat siirtyneet olennaisilta osilta vuokralle ottajalle, käsitellään rahoitusleasingsopimuksina ja kirjataan taseeseen saamisena. Saaminen kirjataan nykyarvoon. Rahoitusleasingsopimuksen rahoitustuotto määritetään siten, että jäljellä oleva nettosijoitus tuottaa saman tuottoprosentin vuokra-ajan kuluessa.

Muilla kuin rahoitusleasingsopimuksilla vuokralle annetut hyödykkeet sisältyvät aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin taseessa. Niissä tehdään poistot taloudellisena vaikutusaikana, kuten vastaavista omassa käytössä olevista aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä. Vuokratuotto kirjataan tuloslaskelmaan tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus arvostetaan taseessa hankintamenoon tai sitä alhaisempaan nettorealisointiarvoon. Hankintameno määritetään painotetulla keskihintamenetelmällä. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno muodostuu raaka-aineista, työsuorituksesta johtuvista välittömistä menoista, muista välittömistä menoista sekä asianmukaisista valmistuksen kiinteistä ja muuttuvista yleismenoista, mutta se ei sisällä vieraan pääoman menoja. Nettorealisointiarvona käytetään arvioitua myyntihintaa normaalissa liiketoiminnassa, vähennettynä valmiiksi saattamisesta ja myynnistä johtuvilla menoilla.

Myyntisaamiset

Myyntisaamiset merkitään taseeseen alkuperäisiä laskuja vastaavaan määrään vähennettynä arvonalentumisvarauksella, jonka määrä perustuu kaikkien avoimena olevien saamisten arviointiin tilikauden lopussa. Myyntisaamisten arvonalentumisvaraus tehdään, kun on olemassa perusteltu näyttö, että konserni ei tule saamaan kaikkia saamisiaan alkuperäisin ehdoin. Kun luottotappio on toteutunut, saaminen poistetaan taseesta.

Osakepääoma

Kantaosakkeet sisältyvät omaan pääomaan. Uudesta osakeannista välittömästi johtuvat menot esitetään saatujen maksujen vähennyksenä omassa pääomassa.

Tuloverot

Konsernin verot sisältävät konserniyhtiöiden verot, jotka perustuvat tilikauden verotettavaan tuloon sekä aikaisempien tilikausien verot ja laskennallisten verojen muutoksen.

Laskennalliset verot lasketaan taselähtöisen velkamenetelmän mukaisesti kaikista väliaikaisista eroista omaisuus- ja velkaerien verotuksellisten arvojen ja kirjanpitoarvojen välillä. Väliaikaisia eroja syntyy ensisijaisesti aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistoista, hankittujen yritysten hankintahetken taseiden käypiin arvoihin arvostuksesta, eläkkeitä ja muita eläkkeelle jäämisen jälkeisiä etuuksia koskevista varauksista, myöhemmin vähennettävistä verotuksellisista tappioista ja lisäksi hankintojen yhteydessä nettovarallisuuden käyvän arvon ja verotuksellisen arvon välisistä eroista. Laskennallisia verosaamia on kirjattu siihen määrään asti kuin tulevaisuudessa todennäköisesti syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikaiset erot voidaan hyödyntää.

Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja.

Työsuhde-etuudet

Eläkevastuut

Konsernilla on eri maissa erilaisia eläkejärjestelmiä, jotka noudattavat eri maiden paikallisia säännöstöjä ja käytäntöjä. Osa näistä järjestelyistä on etuusperhaisia, jolloin niissä määritellään eläketurvaa koskevat etuudet, työkyvyttömyyskorvaukset ja työsuhteen irtisanomisen yhteydessä maksettavat etuudet. Eläke-edut määräytyvät yleensä henkilöstön palvelusajan ja loppupalkan perusteella. Eläkejärjestelyt rahoitetaan suorituksina eläkevakuutusyhtiölle vakuutusmatemaattisiin eläkevakuutuslaskelmiin perustuen. Lisäksi konsernilla on maksupohjaisia järjestelmiä.

Etuusperhaisissa järjestelmissä eläkevastuuna esitetään tulevien eläkemaksujen nykyarvo tilinpäätöspäivänä vähennettynä järjestelyyn kuuluvien varojen tilinpäätöspäivän käyväällä arvolla ja oikaistuna vakuutusmatemaattisilla voitoilla ja tappioilla sekä takautuvaan työsuorituksen perustuvilla menoilla. Eläkevastuun laskevat riippumattomat vakuutusmatemaattiset vas- tuu määrittämällä käyttäen ennakoitua etuusoikeyksikköön perustuva menetelmä (projected unit credit method): eläkevastuu saadaan laskemalla arvi- oitujen kassavirtojen nykyarvo käyttäen korkona vastu- ajaltaan vastaavien valtion velkasitoumusten korkoa. Eläkemenot kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi jaksot- taen kustannukset työntekijöiden palvelusajalle. Vaku- tusmatemaattiset voitot ja tappiot, tietyin vaihteluvälin ylittävältä osalta, kirjataan työntekijöiden jäljellä olevalle keskimääräiselle palvelusajalle.

Maksupohjaisissa järjestelmissä eläkemaksut suori- taan vakuutusyhtiöille, jonka jälkeen konsernilla ei ole enää muita maksuvelvoitteita. Konsernin suoritukset maksupohjaisiin järjestelyihin kirjataan kuluksi sille kaudelle, jota veloitus koskee.

Suomen työeläkejärjestelmän työkyvyttömyysosuus on käsitelty etuusperhaisena eläkejärjestelynä 1.1.2004. Vuoden 2004 lopussa työeläkejärjestelmän työkyvyt- tömyyseläkkeen laskentaperusteita muutettiin, jonka jälkeen työkyvyttömyyseläke käsitellään maksupohjai- sena järjestelynä 1.1.2006 alkaen. Vuosien 2004 ja 2005 tilinpäätöksessä laskentaperusteiden muutos on käsi- teltä työkyvyttömyyseläkejärjestelyn supistamisena ja tuloutettu tuloslaskelmassa.

Omaan pääomaan sidotut etuudet

Konserni on antanut osakkeiden optiotodistuksia avainhenkilöille. Optioilla voi merkitä osakkeita hintaan, joka on perustunut osakkeiden painotettuun keskikurs- siin Helsingin Pörssissä optio-ohjelmassa määritettyä ajanjaksona. Merkintähintaa alennetaan merkintähin- nan määräytymisjakson jälkeen ja ennen osakemerkin- tää päätettävien osinkojen määrällä. Kun optiotodis- tuksilla merkitään osakkeita, saadulla suorituksella, vähennettynä toimenpiteestä mahdollisesti johtuvilla kuluilla, hyvitetään osakepääomaa ja ylikurssirahastoa.

Yhtiön työntekijöilleen myöntämien optioiden merkin- tähintaa määrätty myöntämispäivänä. Kun optio-oike- uksia käytetään, siitä saatu merkintähintaa, mahdollisilla transaktiomenoilla vähennettynä, merkitään osakepää- omaan (vasta-arvo) sekä ylikurssirahastoon.

Konsernin optiojärjestelyt ovat sellaisia IFRS 2 –stan- dardin tarkoittamia ohjelmia, jotka on myönnetty ennen 7.11.2002 ja niihin on syntynyt oikeus ennen 1.1.2005. Tämän vuoksi optiojärjestelyistä ei ole esitetty kuluja tuloslaskelmassa.

Varaukset

Varaus merkitään taseeseen, kun konsernilla on aikai- semman tapahtuman seurauksena lakisääteinen tai tosiasiallinen olemassa oleva velvoite, maksuvelvoite- teen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti sekä edellyttää taloudellista suoritusta tai aiheuttaa taloudellisen menetyksen. Mikäli konserni odottaa varauksen tulevan katetuksi, esimerkiksi vakuutussopimuksesta, saatava korvaus merkitään taseeseen erillisenä saatavana, mutta vain, jos korvauksen saaminen on käytännöllisesti katsoen varmaa.

Henkilöstön oikeus vuosilomaan ja pitkään palvelus- aikaan perustuvaan lomaan merkitään kirjanpitoon oikeuden syntyessä. Kirjattava varaus vastaa velvoitetta, joka koskee tilinpäätöspäivään mennessä suoritettuun työhön perustuvaa vuosilomaa ja pitkään palvelusai- kaan perustuvaa lomaa.

Konserni kirjaa tappiollisten sopimusten varalta vara- uksen, jos sopimuksen odotettavissa olevat hyödyt ovat pienemmät kuin sopimusten mukaisten velvoite- ten täyttämiseksi vaadittavat väistämättömät kus- tannukset.

Uudelleenjärjestelyvaraus kirjataan, kun konserni on laatinut yksityiskohtaisen uudelleenjärjestelysuunni- telman ja aloittanut suunnitelman toimeenpanon tai tiedottanut asiasta.

Varaukset arvostetaan velvoitteen kattamiseksi vaadi- tavien menojen nykyarvoon.

Johdannaissopimukset

Konserni käsittelee johdannaissopimukset IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen määräämällä tavalla 1.1.2004 lähtien. Johdannaissopi- mukset merkitään kirjanpitoon alun perin hankintame- noon, joka vastaa niiden käypää arvoa. Hankinnan jälkeen johdannaissopimukset arvostetaan käypään arvoon. Voitot ja tappiot, jotka syntyvät käypään arvoon arvostamisesta, käsitellään kirjanpidossa johdannaiss- opimuksen käyttötarkoituksen määräämällä tavalla. Konserni ei sovelle IAS 39 -standardin tarkoittamaa suojauslaskentaa. Siten kaikki arvomuutokset johdan- naissopimuksista kirjataan tulosvaikutteisesti. Konser- nilla on korkojohdannaissopimuksia, joilla pitkäaikaisia rahoitus- velkoja on muutettu kiinteäkorkoisiksi. Johdannaissop- imukset on esitetty liitetietojen kohdassa 25. Johdannaissop- imukset merkitään taseen siirtovelkoihin ja siirtosaamisiin.

Maksettavat osingot

Konsernin maksamat osingot kirjataan sille tilikaudelle, jonka aikana osakkeenomistajat ovat hyväksyneet osingon maksettavaksi.

Vertailutiedot

Vertailutiedot on tarvittaessa muutettu vastaamaan tilikaudella tehtyjä esitystapaan liittyviä muutoksia.

Osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla tilikauden emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva voitto tilikauden aikana ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla, lukuun ottamatta osakkeita, jotka yritys itse on ostanut ja jotka esitetään omina osakkeina. Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa otetaan osakkeiden lukumäärän painotetussa keskiarvossa huomioon laimentava vaikutus, joka olisi kaikkien laimentavien potentiaalisten kantaosakkeiden muuttamisella osakkeiksi. Osakeoptioiden vaikutusta huomioidaan lasketaan se osakemäärä, joka olisi ulkona oleviin osakeoptioihin liittyvien merkintäoikeuksien rahallisen arvon perusteella voitu hankkia markkinahintaan, ja näin saadaan määritetyksi vastikkeettomien osakkeiden määrä, joka lisätään ulkona oleviin osakkeisiin. Tilikauden tulosta ei oikaista, koska osakkeiden kokonaisuus on lisätty vain niillä osakkeilla, jotka on oletettu lasketun liikkeelle vastikkeettomina.

Uudet standardit sekä IFRIC-tulkinnat

IASB on julkistanut uusia standardeja ja tulkintoja, joiden soveltaminen on pakollista vuonna 2006 tai myöhemmin. Konserni on päättänyt olla soveltamatta näitä standardeja aikaisemmin ja ottaa ne käyttöön tulevina tilikausina.

Seuraavassa on lueteltu ne standardit, jotka on julkaistu ennen tilinpäätöksen julkaisupäivää, mutta joita konserni ei ole vielä ottanut käyttöön. Standardien käyttöönotto edellyttää EU:n hyväksymisen.

Standardit, standardien muutokset sekä tulkinnat, joilla konsernin johto ei arvioi olevan olennaista merkitystä konsernin tilinpäätökseen:

- IAS 21 (muutos)

Valuuttakurssien muutosten vaikutukset

- IAS 39 (muutos)

Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen ja IFRS 4 (muutos) Vakuutus sopimukset (Financial guarantee contracts)

- IFRS 1 (muutos)

Ensimmäinen IFRS-standardien käyttöönotto ja IFRS 6 (muutos) Mineraalivarojen etsintä ja arviointi

- IAS 19 (muutos)

Työsuhde-etuudet

- IAS 39 (muutos)

Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen (Käypään arvoon arvostamismahdollisuus ja cash flow hedge accounting of forecast intragroup transactions)

- IFRS 6

Mineraalivarojen etsintä ja arviointi

- IFRIC 4

Miten määritetään, sisältääkö järjestely vuokrasopimuksen

- IFRIC 5

Oikeudet osuuksiin rahastoista, jotka on tarkoitettu käytöstä poistamiseen, alkuperäiseen tilaan palauttamiseen ja ympäristön kunnostamiseen

- IFRIC 6

Liabilities arising from participating in a specific market – Waste electrical and electronic equipment

- IFRIC 7

Applying the restatement approach under IAS 29, Financial reporting in hyperinflationary economies

- IFRIC 8

Scope of IFRS 2

IFRS 7

Financial instruments: Disclosures

Konserni arvioi, että standardin käyttöönotto vaikuttaa lähinnä tilinpäätöksen liitetietoihin.

IAS 1

Tilinpäätöksen esittäminen (muutos) Capital disclosures

Konserni arvioi, että muutoksen käyttöönotto vaikuttaa lähinnä taseessa esitettäviin tietoihin.

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

1. SEGMENTTI-INFORMAATIO

Segmentti-informaatio esitetään konsernin liiketoiminnallisen ja maantieteellisen segmenttijaon mukaisesti. Konsernin ensisijainen segmenttiraportointimuoto on liiketoimintasegmenttien mukainen. Liiketoimintasegmentit perustuvat konsernin sisäiseen organisaatorakenteeseen ja sisäiseen taloudelliseen raportointiin.

Liiketoimintasegmentit koostuvat varojen ryhmistä ja liiketoiminnoista, joiden tuotteisiin tai palveluihin liittyvät riskit ja kannattavuus poikkeavat muista liiketoimintasegmenteistä. Maantieteellisten segmenttien tuotteita tai palveluita tuotetaan tietyssä taloudellisessa ympäristössä, jonka riskit ja kannattavuus poikkeavat muiden maantieteellisten segmenttien taloudellisen ympäristön riskeistä ja kannattavuudesta.

Segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu käypään markkinahintaan.

Liiketoimintasegmentit

Konsernin liiketoimintasegmentit ovat Teollisuus ja Sport. Yrityksellä ei ole lopetettuja toimintoja.

Maantieteelliset segmentit

Konsernin maantieteelliset segmentit ovat Pohjoismaat, muu Eurooppa, muu maailma. Maantieteellisten segmenttien liikevaihto esitetään asiakkaiden sijainnin mukaan ja varat esitetään varojen sijainnin mukaan.

Ensisijainen raportointimuoto – segmenttikohtainen informaatio

1.1.- 31.12.2005

1000 EUR	Teollisuus	Sport	Eliminoinnit	Konserni
Myynti konsernin ulkopuolelle	56 795	34 493		91 288
Konsernin sisäinen myynti		2	-2	
Myynti yhteensä	56 795	34 495		91 288
Segmentin liikevoitto	10 808	1 580		12 388
Rahoituskulut, netto				-342
Tuloverot				-3 144
Tilikauden voitto				8 902
Segmentin varat	24 702	22 625		47 327
Kohdistamattomat varat				7 294
Varat yhteensä				54 621
Segmentin velat	6 621	5 857		12 478
Kohdistamattomat velat				15 103
Velat yhteensä				27 581
Investoinnit	2 972	1 227		4 199
Poistot	-1 884	-1 700		-3 584
Muut kulut, joihin ei liity maksua				

Segmenttien varat sisältävät muut varat paitsi rahavarat ja verosaamiset.

Segmenttien velat sisältävät muut korottomat velat paitsi verovelat.

Ensisijainen raportointimuoto – segmenttikohtainen informaatio

1.1.- 31.12.2004

1000 EUR	Teollisuus	Sport	Eliminoinnit	Konserni
Myynti konsernin ulkopuolelle	48 351	35 506		83 857
Konsernin sisäinen myynti			-2	
Myynti yhteensä	48 351	35 506		83 857
Segmentin liikevoitto	7 846	5 857		13 702
Rahoituskulut, netto				-467
Tuloverot				-4 110
Tilikauden voitto				9 126
Segmentin varat	20 869	19 347		40 216
Kohdistamattomat varat				6 036
Varat yhteensä	20 869	19 347		46 253
Segmentin velat	4 295	3 229		7 524
Kohdistamattomat velat				18 037
Velat yhteensä	4 295	3 229		25 560
Investoinnit	3 902	1 901		5 803
Poistot	-1 710	-1 471		-3 181
Muut kulut, joihin ei liity maksua				

Toissijainen raportointimuoto

Myynti konsernin ulkopuolelle asiakkaan sijainnin mukaan

1000 EUR	2005	2004
Pohjoismaat	21 410	21 124
Muu Eurooppa	64 000	58 792
Muu maailma	5 877	3 941
Yhteensä	91 288	83 857

Varat yhteensä toissijaisen segmentin mukaan

1000 EUR	2005	2004
Pohjoismaat	31 348	26 617
Muu Eurooppa	15 090	13 415
Muu maailma	771	184
Yhteensä	47 209	40 216

Investoinnit toissijaisen segmentin mukaan

1000 EUR	2005	2004
Pohjoismaat	1 723	2 956
Muu Eurooppa	2 357	2 811
Muu maailma	39	36
Yhteensä	4 119	5 803

2. HANKITUT LIKETOIMINNOT

Konserni hankki 1.4.2005 perustamansa Exel Composites GmbH:n lukuun itävaltalaisen Faserprofil GmbH:n lasikuituisiin erikoisprofiileihin keskittyneen liiketoiminnan sekä käyttö- ja vaihto-omaisuuden sekä otti vastattavakseen eräitä, lähinnä henkilöstöön liittyviä veloitteita. Hankintahinta oli 2.056 tuhatta euroa ja se maksettiin käteisellä. Hankintamenoon sisällytettiin rahavastikkeen lisäksi asiantuntijoiden palkkioita 159 tuhatta euroa. Exel Composites GmbH:n 9 kuukauden tulos sisältyy konsernin vuoden 2005 tuloslaskelmaan. Siirtyneet varat hankittiin käypään arvoon. Hankinnasta syntyi 688 tuhatta euroa liikearvoa, johon sisältyy vuosien 2006 ja 2007 myyntitavoitteiden saavuttamisesta riippuva yhteensä 300 tuhannen euron suuruinen lisäkauppahinta. Liikearvon katsotaan kuvastavan hankinnan mukana tullutta segmenttiosaamista sekä koko konsernin markkinointi- ja myyntikapasiteetin parempaa hyväksikäyttöä ja sitä kautta saatavaa synergiaetua. Konsernin liikevaihto olisi ollut noin 1,0 milj. euroa ja tulos 0,1 milj. euroa suurempi, jos hankinta olisi toteutettu tilikauden alussa.

Konserni hankki 2.1.2004 perustamansa Exel Composites N.V.:n lukuun Bekaert S.A:lta sen pultruusioliiketoiminnan sekä käyttö- ja vaihto-omaisuuden sekä otti vastattavakseen ostovelat ja eläkevastuita. Hankintahinta oli yhteensä 7 181 tuhatta euroa ja se maksettiin käteisellä. Hankintamenoon sisällytettiin rahavastikkeen lisäksi asiantuntijoiden palkkioita 355 tuhatta euroa. Exel Composites N.V.:n tulos sisältyy konserniin 21.1.2004 alkaen. Hankinnasta syntyi 485 tuhatta euroa liikearvoa, jonka syntyymiseen vaikuttivat kohteen hankinnasta aiheutuvat synergiaedut.

Hankintojen kohteista kirjattiin seuraavat varat ja velat:

Hankittujen liiketoimintojen varat ja velat	2005	2004
Aineettomat hyödykkeet	4	0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1 105	2 084
Vaihto-omaisuus	471	1 761
Saamiset	8	4 272
Veloitteet	-220	-1 420
Nettovarat	1 369	6 696
Liikearvo	688	485
Ostohinta yhteensä	2 056	7 181

3. LIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

1000 EUR	2005	2004
Vuokratuotot	4	4
Muut liiketoiminnan tuotot	175	90
Myyntivoitot pysyvistä vastaavista	7	17
Yhteensä	186	111

4. LIKETOIMINNAN MUUT KULUT

1000 EUR	2005	2004
Vuokratulot	1 072	723
Muut liiketoiminnan kulut	20 420	19 008
Yhteensä	21 493	19 731

5. TYÖSUHDE-ETUUKSISTA AIHEUTUVAT KULUT

1000 EUR	2005	2004
Palkat	16 362	14 999
Eläkekulut – maksupohjaiset järjestelyt	2 228	1 561
Eläkekulut – etuuspohjaiset järjestelyt	-82	-344
Muut henkilösivukulut	1 928	1 999
Yhteensä	20 436	18 229

Henkilöstö keskimäärin	2005	2004
Teollisuus-liiketoiminta	236	224
Sport-liiketoiminta	231	217
Muut		
Yhteensä	467	441

6. TUTKIMUS- JA KEHITTÄMISMENOT

Tuloslaskelmaan sisältyy kuluksi kirjattuja tutkimus- ja kehittämismenoja 2 323 tuhatta euroa vuonna 2005 (1 955 tuhatta euroa vuonna 2004). Kulut sisältyvät tuloslaskelman palkkoihin ja liiketoiminnan muihin kuluihin.

7. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

Poistot käyttöomaisuuslajeittain

1000 EUR	2005	2004
Aineettomat hyödykkeet	411	461
Aineelliset hyödykkeet		
Rakennukset	442	431
Koneet ja laitteet	2 731	2 289
Yhteensä	3 584	3 181

8. RAHOITUSTUOTOT

1000 EUR	2005	2004
Korkotuotot	60	45
Osinkotuotot	1	1
Valuuttakurssivoitot	104	30
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien varojen käyvän arvon muutos	-8	14
Muut rahoitustuotot	5	6
Rahoitustuotot yhteensä	164	95

9. RAHOITUSKULUT

1000 EUR	2005	2004
Korkokulut	482	483
Valuuttakurssitappiot	26	20
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien varojen käyvän arvon muutos	-63	59
Muut rahoituskulut	61	
Rahoituskulut yhteensä	506	562

Myyntin kurssierot (+101 tuhatta euroa) ja ostojen kurssierot (-202 tuhatta euroa) on kirjattu tulosvaikutteisesti asianomaisille myynti- ja ostotileille.

10. TULOVEROT

1000 EUR	2005	2004
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	3 504	4 049
Edellisten tilikausien verot	6	2
Laskennalliset verot	-366	59
Tuloverot yhteensä	3 144	4 110

Tuloveron täsmäytyslaskelma

1000 EUR	2005	2004
Voitto ennen veroja	12 046	13 236
Suomen lakisääteisen verokannan 26 % (29 %) mukaan laskettu vero	3 132	3 838
Suomen ja ulkomaiden verokantojen välinen ero	-104	234
Vähennyskelvottomat kulut ja verovapaat tulot	116	38
Tuloverot yhteensä	3 144	4 110
Efektiivinen verokanta	26,1 %	31,0 %

11. OSAKEKOHTAINEN TULOS

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva kauden voitto kauden aikana ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla.

	2005	2004
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto (1000 EUR), jatkuvat toiminnot	8 902	9 125
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana (1000 kpl)	11 313	10 826
Laimentamaton osakekohtainen tulos (EUR/osake), jatkuvat toiminnot	0,78	0,84

Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden lukumäärän painotetussa keskiarvossa otetaan huomioon kaikkien laimentavien potentiaalisten kantaosakkeiden osakkeiksi muuttamisesta johtuva laimentava vaikutus. Konsernilla on kantaosakkeiden määrää lisäävän instrumenttina osakeoptioita. Osakeoptioilla on laimentava vaikutus, kun osakeoptioiden merkintähinta on alempi kuin osakkeen käypä arvo. Laimennusvaikutukseksi tulee se määrä osakkeita, jotka joudutaan laskemaan liikkeelle vastikkeettomana, koska osakkeiden käytöstä saatavilla varoilla konserni ei voi laskea liikkeelle samaa määrää osakkeita käypään arvoon. Osakkeen käypä arvo perustuu osakkeiden kauden keskimääräiseen hintaan. Laimennusvaikutuksella ei ole vaikutusta tilikauden tulokseen.

	2005	2004
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo, 1000 kpl	11 313	10 826
Osakeoptioiden vaikutus, 1000 kpl	237	638
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi, 1000 kpl	11 550	11 464
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (EUR/osake), jatkuvat toiminnot	0,76	0,80

12. OSAKEKOHTAINEN OSINKO

14.4.2005 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa hyväksyttiin maksettavaksi vuodelta 2004 osinkoa 0,70 euroa osaketta kohti (vastaa osakkeiden määrän kaksinkertaistamisen jälkeen 0,35 euroa osaketta kohti), jolloin osinko kokonaisuudessaan oli 3 931 tuhatta euroa.

Vuonna 2004 osinkoa jaettiin yhteensä 1,30 euroa osaketta kohti (vastaa osakkeiden määrän kaksinkertaistamisen jälkeen 0,65 euroa osaketta kohti) eli yhteensä 6 998 tuhatta euroa.

13. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Konsernissa ei ole sisäisesti aikaansaatuja aineettomia hyödykkeitä.

Liikearvo 1000 EUR	2005	2004
Hankintameno 1.1.	5 751	5 544
Lisäykset	688	207
Muuntoerot	1	0
Hankintameno 31.12.	6 440	5 751
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-2 563	-2 563
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-2 563	-2 563
Kirjanpitoarvo 1.1.	3 188	2 980
Kirjanpitoarvo 31.12.	3 877	3 188

Liikearvo on allokoitu rahavirtaa kerryttäville yksiköille seuraavasti:

Liikearvon jakautuminen, 1000 EUR	2005	2004
Sport-liiketoiminta, Suomi	1 541	1 541
Teollisuus-liiketoiminta, Suomi	135	135
Teollisuus, Saksa	1 305	1 305
Teollisuus, Belgia	207	207
Teollisuus, Itävalta	688	-
Yhteensä	3 877	3 188

Arvon alentumistestit tehdään vuosittain liikearvolle ja rajattoman taloudellisen vaikutusajan omaaville aineettomille hyödykkeille. Exel-konsernilla ei ollut tilinpäätöshetkellä muita rajattoman vaikutusajan omaavia aineettomia hyödykkeitä kuin liikearvo.

Konserni on kohdistanut liikearvot rahavirtaa tuottaville yksiköille. Rahavirtaa tuottavan yksikön arvonalentumista testataan vertaamalla kerrytettävissä olevaa rahamäärää sen taseen kirjanpitoarvoon. Kaikkien rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä oleva rahamäärä on määritetty käyttöarvon avulla, jotka muodostuvat nykyhetkeen diskontatuista tulevaisuudessa saatavista rahavirroista. Rahavirtoja koskevat arviot perustuvat omaisuuserän jatkuvalle käytölle ja liiketoimintajohdon laatimille seuraavan viiden vuoden ennusteille. Tämän jälkeen on käytetty keskipitkän aikavälin kasvuna 3,5 prosenttia sekä pitkän aikavälin kasvuna 2 prosentin vuosittaista kasvua. Myyntikatetason on ennusteissa arvioitu säilyvän keskimäärin nykytasolla.

Diskonttokorot on määritetty liiketoimintayksiköille erikseen siten, että ne heijastavat eri liiketoimintojen riskin vaikutusta oman pääoman tuottovaatimukseen. Vieraan pääoman kustannus on määritely olemassa olevan luottokannan mukaisesti. Pääoman keskimääräiskustannusta laskettaessa on huomioitu konsernin tavoitteellinen pääomarakenne sekä velkaisuuden vaikutus konsernin oman pääoman kustannukseen. Laskelmissa käytetty diskonttokorko vaihteli rahavirtaa tuottavasta yksiköstä riippuen 9,11– 8,31 prosentin välillä.

Arvon alentumistestin perusteella kaikkien rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät ylittävät vastaavat tasearvot, eikä konserni siten kirjaa tilinpäätöshetkellä arvonalentumistappiota liikearvosta.

Muut aineettomat hyödykkeet

Aineettomat oikeudet 1000 EUR	2005	2004
Hankintameno 1.1.	775	593
Lisäykset	82	182
Vähennykset		
Muuntoerot		
Hankintameno 31.12.	857	775
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-490	-408
Poistot	-75	-82
Vähennykset		
Muuntoerot		
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-565	-490
Kirjanpitoarvo 1.1.	284	184
Kirjanpitoarvo 31.12.	291	284

Kaikki aineettomat hyödykkeet ovat muita kuin sisäisesti aikaansaatuja.

Muut pitkävaikutteiset menot 1000 EUR

	2005	2004
Hankintameno 1.1.	1 969	1 238
Lisäykset	283	731
Vähennykset		
Muuntoerot		
Hankintameno 31.12.	2 252	1 969
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-1327	-948
Poistot	-336	-379
Vähennykset		
Muuntoerot		
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-1 663	-1 327
Kirjanpitoarvo 1.1.	642	290
Kirjanpitoarvo 31.12.	589	642

14. AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET**Maa- ja vesialueet 1000 EUR**

	2005	2004
Hankintameno 1.1.	123	123
Lisäykset		
Vähennykset		
Hankintameno 31.12.	123	123
Kirjanpitoarvo 1.1.	123	123
Kirjanpitoarvo 31.12.	123	123

Rakennukset ja rakennelmat 1000 EUR

	2005	2004
Hankintameno 1.1.	4 179	4 117
Lisäykset	380	62
Vähennykset		
Hankintameno 31.12.	4 558	4 179
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-1 875	-1 604
Poistot	-282	-271
Vähennykset		
Muuntoerot		
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-2 157	-1 875
Kirjanpitoarvo 1.1.	2 305	2 513
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 402	2 305

Koneet ja kalusto 1000 EUR	2005	2004
Hankintameno 1.1.	22 810	18 436
Lisäykset	2 798	4 474
Vähennykset	-62	-100
Siirrot erien välillä		
Muuntoerot	25 546	22 810
Hankintameno 31.12.	-14 520	-12 231
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-2 559	-2 289
Poistot		
Vähennykset	-2	-4
Siirrot erien välillä	17 079	14 520
Muuntoerot	8 286	6 205
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	8 465	8 286
Kirjanpitoarvo 1.1.		
Kirjanpitoarvo 31.12.		
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat 1000 EUR	2005	2004
Hankintameno 1.1.	1 511	1 629
Lisäykset		
Vähennykset	-67	-118
Hankintameno 31.12.	1 444	1 511
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 511	1 629
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 444	1 511
Rahoitusleasingisopimuksilla vuokratut hyödykkeet	2005	2004
Rakennukset	1 677	1 677
Hankintameno 1.1.		
Lisäykset	160	
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	160	160
Poistot	320	160
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	1 517	1 677
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 358	1 517
Kirjanpitoarvo 31.12.		
Rahoitusleasingisopimuksilla vuokratut hyödykkeet	2005	2004
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	0	0
Lisäykset	1 775	0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	0	0
Poistot	172	0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	172	0
Kirjanpitoarvo 1.1.	0	0
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 603	0

15. MUUT PITKÄAIKAISET VARAT

Konsernilla on pieni määrä (vuoden 2005 lopussa 14) julkisen kaupankäynnin kohteena olevia osakkeita, jotka arvostetaan käypään arvoon ja jotka luokitellaan myytävissä oleviin sijoituksiin. Loput pitkäaikaiset varat koostuvat liittymismaksuista sekä asunto- ja puhelinosa- osakkeista.

1000 EUR	2005	2004
Tasearvo 1.1.	100	99
Käyvän arvon muutos	3	1
Tasearvo 31.12.	103	100

16. VAIHTO-OMAISUUS

1000 EUR	2005	2004
Raaka-aineet	7 007	5 201
Puolivalmisteet	2 264	1 939
Valmisteet ja tavarat	6 090	6 129
Vaihto-omaisuus yhteensä	15 361	13 269

Tilikaudella kirjattiin kuluksi 103 tuhatta euroa, jolla vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoa alennettiin vastaamaan sen nettorealisointiarvoa (250 tuhatta euroa vuonna 2004).

17. MYYNTI- JA MUUT SAAMISET

1000 EUR	2005	2004
Myyntisaamiset	10 161	8 744
Siirtosaamiset	1 333	414
Muut saamiset	663	374
Saamiset yhteensä	12 157	9 532

Vuoden 2005 aikana kirjattiin myyntisaamisista luottotappiota 44 tuhatta euroa (126 tuhatta euroa vuonna 2004).

18. RAHAVARAT

Rahavarat koostuvat käteisestä rahasta ja pankkitileistä, joiden määrä oli 4 454 (2 949) tuhatta euroa sekä lyhytaikaisista korkotalletuksista, joita oli 1 324 (2 201) tuhatta euroa.

19. OSTOVELAT JA MUUT VELAT

1000 EUR	2005	2004
Ostovelat	6 513	5 053
Siirtovelat	3 840	4 884
Ennakkomaksut	562	123
Muut korottomat velat	1 369	1 013
Yhteensä	12 284	11 073

20. KOROLLISET VELAT

Pitkäaikaiset korolliset velat 1000 EUR	2005	2004
Lainat rahoituslaitoksilta	6 752	6 666
Eläkelainat	160	222
Rahoitusleasingvelat	2 699	1 568
Yhteensä	9 611	8 456

Lyhytaikaiset korolliset velat 1000 EUR	2005	2004
Lyhytaikaiset lainat rahoituslaitoksilta	1 995	1 978
Pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osuus (lyhennykset)	1 976	2 012
Rahoitusleasingvelat	375	160
Yhteensä	4 346	4 141

Pitkäaikaisten velkojen erääntyminen 1000 EUR	2005	2004
2005		1 937
2006	1 976	1 987
2007	1 585	1 578
2008	1 215	1 215
2009	1 215	1 215
2010	778	722
Myöhemmin	1 944	
Yhteensä	8 715	8 652

Rahoitusleasingvelkojen erääntymisajat 1000 EUR	2005	2004
Rahoitusleasingvelat – vähimmäisvuokrien kokonaismäärä		
Yhden vuoden kuluessa	444	195
Yli vuoden kuluessa ja enintään viiden vuoden kuluessa	1 775	779
Yli viiden vuoden kuluttua	435	374
Rahoitusleasingvelat – vähimmäisvuokrien nykyarvo		
Yhden vuoden kuluessa	375	160
Yli vuoden kuluessa ja enintään viiden vuoden kuluessa	1 582	668
Yli viiden vuoden kuluttua	411	529
Tulevaisuudessa kertyvät rahoituskulut	286	185
Rahoitusleasingvelkojen kokonaismäärä	3 074	1 610

Pitkäaikaisista veloista 1 748 tuhatta euroa on koronvaihtosopimuksilla muutettu kiinteäkorkoisiksi.

21. LASKENNALLISET TUOVEROT

Laskennalliset verosaamiset 1000 EUR	1.1. 2005	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	Kurssi-erot	31.12. 2005
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	234	229			462
Tappiot		302			302
Muut väliaikaiset verot	111	194			305
Netotettu laskennallisista verovelosta					
Muut väliaikaiset verot					
Laskennallinen verosaaminen	346	725			1 070

Laskennalliset verovelat 1000 EUR	1.1.2005	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	Kurssi-erot	31.12.2005
Kertyneet poistoerot		22			22
Muut väliaikaiset verot	297	88			385
Netotettu laskennallisesta verosaatavasta					
Laskennallinen verovelka netto	297	110			407

Konsernilla oli 31.12.2005 verotuksellisia nettotappioita 965 tuhatta euroa, joista yhtiö on kirjannut laskennallista verosaamista 302 tuhatta euroa.

22. RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

Rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on suojata konsernia rahoitusmarkkinoiden muutosten haitallisilta vaikutuksilta ja siten turvata omalta osaltaan konsernin tuloskehitys. Pääasialliset rahoitusriskit ovat valuuttariski, korkoriski, likviditeetti ja varainhankintariski sekä luottoriski.

Rahoitusriskien hallinnassa käytetään erilaisia rahoitusinstrumentteja.

Valuuttariski

Konserni toimii valtaosin euroalueella. Euron lisäksi merkittävimmät valuutat ovat USD, SEK ja GBP. Valuuttapositiona tarkastellaan valuutoittain pääsääntöisesti vuoden tähtämellä. Valuuttavirtoja suojataan termiininsopimuksilla ja optiojärjestelyillä.

Konsernin nettosijoitukset ulkomaisiin yksiköihin ovat pääsääntöisesti euromääräisiä.

Korkoriski

Konsernin lainavaluutat ovat konserniyhtiöiden kotivaluutassa. Korollisten velkojen nimellisarvot jakaantuivat 31.12.2005 valuutoittain seuraavasti:

Valuutta	Määrä 1000 EUR
EUR	13 494
USD	383
Yhteensä	13 957

Pitkäaikaiset lainat on osittain suojattu korkoriskiä vastaan koronvaihtosopimuksilla.

Likviditeetti- ja jälleerahoitusriski

Konserni pyrkii säilyttämään hyvän likviditeetin kaikissa olosuhteissa. Kassavaroja sijoitetaan vain kohteisiin, jotka voidaan realisoida nopeasti. Kassavarojen ja korkosijoitusten lisäksi konsernilla oli 31.12.2005 käyttämättömiä luottolimiittejä 13 miljoonaa euroa.

Jälleerahoitusriskiä pyritään pienentämään huolehtimalla lainojen tasaisesta erääntymisaikataulusta sekä pitkestä laina-ajoista.

Luottoriski

Konsernin myyntisaamisia turvataan luottovakuutuksella. Asiakkaiden luottolimiittejä ja taloudellista tilaa seurataan jatkuvasti.

Vastapuoliriski

Vastapuoliriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että vastapuoli ei pysty täyttämään tehdyn sopimuksen mukaisia velvollisuuksiaan. Johdannaisinstrumentteja ja kassavarojen sijoituksia tehdään vain luottokelpoisuuden omaavien vastapuolten kanssa. Vuoden 2005 lopussa vastapuolina oli vain rahoituslaitoksia.

23. ELÄKEVASTUUT JA MUUT TYÖSUHTEEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET ETUDET

Konsernilla on eri maissa etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä ja maksupohjaisia eläkejärjestelyjä.

Suomen merkittävin eläkejärjestelmä on TEL, jossa etuudet määräytyvät suoraan etuudensaajan ansioiden mukaan. TEL-eläkevakuutus on järjestetty eläkevakuutusyhtiöiden kautta. Työkyvyttömyysosa Suomen TEL-järjestelmässä on käsitelty kirjanpidossa etuuspohjaisena järjestelyinä. Eläkejärjestelmässä tehtyjen muutosten seurauksena vakuutusyhtiöissä järjestettyjen työkyvyttömyyseläkkeiden käsittely muuttuu vuoden 2006 alusta lukien maksupohjaiseksi. Muutoksen seurauksena purettiin vuoden 2004 aikana eläkevelkaa 471 tuhatta euroa ja lisäksi vuoden 2005 aikana 43 tuhatta euroa.

Ulkomaiset eläkejärjestelyt sisältävät sekä etuuspohjaisia että maksupohjaisia järjestelyjä. Etuuspohjaiset järjestelyt eivät ole merkittäviä.

Tuloslaskelmaan merkityt erät 1000 EUR	2005	2004
Tilikauden työsuorituksen perustuvat menot	2 228	1 561
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen muutokset	-82	-334
Yhteensä sisältyy henkilöstökuluihin	2 146	1 230

Taseessa esitetyn velan muutokset 1000 EUR	2005	2004
Tilikauden alussa	222	556
Eläkekulut tuloslaskelmassa	-82	-334
Tilikauden lopussa	160	222

24. VARAUKSET

Konsernilla ei ole varauksia.

25. RAHOITUSJOHDANNAISET

Johdannaissopimukset kirjataan taseeseen käypään arvoon, joka määritellään arvoksi, jolla instrumentti voitaisiin vaihtaa asiaa tuntevien, liiketoimeen halukkaiden, toisistaan riippumattomien osapuolten välisessä kaupassa muutoin kuin selvitystilassa tai pakkohuutokaupassa.

Rahoitusjohdannaisten käyvät arvot on arvioitu seuraavasti:

Koronvaihtosopimukset arvostetaan tulevien kassavirtojen nykyarvoon kassavirtojen diskonttausmenetelmällä.

Valuuttatermiinien käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän termiinhintoihin.

Valuuttaoptiot arvostetaan tilinpäätöspäivän markkinahintaan.

Rahoitusjohdannaisten käyvät nettoarvot ja nimellisarvot:

1000 EUR	2005 Käypä arvo	2005 Nimellis- arvo	2004 Käypä arvo	2004 Nimellis- arvo
Koronvaihtosopimukset	-9	1 748	-27	2 636
Valuuttatermiinisopimukset			-27	877
Ostetut valuuttaoptiot			10	750
Myydyt valuuttaoptiot			-18	371

Johdannaisten käyvän arvon muutokset esitetään tuloslaskelmassa rahoitustuotoissa tai -kuluissa.

26. VASTUUSITOUMUKSET

1000 EUR	2005	2004
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Kiinteistökiinnitykset	2 953	2 954
Yrityskiinnitykset	12 500	12 500
Muista vuokrasopimuksista aiheutuvat vastuut		
Yhden vuoden kuluessa	216	223
Vuotta pitemmän ajan, alle viiden vuoden kuluessa	263	1 563
Yli viiden vuoden kuluttua		
Muut vastuut	66	67

27. OMA PÄÄOMA

1000 EUR	Osakkeiden lukumäärä (1000)	Osakepääoma	Ylikurssi-rahasto	Yhteensä
1.1.2004	5 343	1 870	3 028	4 898
Osakeanti				
Siirto kertyneistä voittovaroista				
Osakeoptioiden käyttö	178	62	357	419
31.12.2004	5 521	1 932	3 390	5 322
Osakeoptioiden käyttö ennen splittiä	94	20	424	444
Osakkeiden splittaaminen	5 615			
Osakeanti		56	-56	
Osakeoptioiden käyttö	269	62	1 384	1 436
31.12.2005	11 499	2 070	5 142	7 212

Exel Oyj:n yhtiöjärjestyksen mukainen vähimmäispääoma on 1.750.000 euroa ja enimmäispääoma 7.000.000 euroa. Kaikki liikenteeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

Varsinainen yhtiökokous päätti 14.4.2005 valtuuttaa yhtiön hallituksen päättämään osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä enintään 100.000 eurolla, joka on noin 5 % yhtiön osakepääomasta. Osakeantivaltuutusta ei ole käytetty vuoden aikana.

Varsinainen yhtiökokous päätti 14.4.2005 valtuuttaa hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta voitonjakoon käytettävissä olevilla varoilla siten, että yhtiölle tai sen tytäryhteisöille kuuluvien yhtiön omien osakkeiden yhteenlaskettu kirjanpidollinen vasta-arvo tai niiden tuottama äänimäärä hankinnan jälkeen ei ylitä kymmentä (10) prosenttia yhtiön osakepääomasta tai kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Yhtiökokous päätti edelleen valtuuttaa hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden luovuttamisesta siten, että valtuutus käsittää kaikkien hallitukselle annetun hankintavaltuutuksen perusteella hankittujen omien osakkeiden luovuttamisen. Valtuutukset ovat voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka. Valtuutuksia ei ole käytetty vuoden aikana.

28. OPTIO-OHJELMAT

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. Tämän optio-ohjelman merkintäaika päättyy 30.4.2006.

Optio-ohjelma 2001 ja sen keskeiset ehdot	2001 A	2001 B
Optio-oikeuksien lukumäärä	185 000	185 000
Merkittävien osakkeiden lukumäärä *)	370 000	370 000
Osakepääoman korotus enintään		
Merkittyjen osakkeiden lukumäärä 31.12.2005		
Jakamattomat ja palautetut optio-oikeudet	13 500	36 000
Optio-oikeuksien perusteella merkitsemättömien osakkeiden lukumäärä	55 400	57 100
Osakepääoman korotus enintään euroa	9 972	10 278
Merkintähinta euroa optio-oikeutta kohti	10,77 **)	10,27 ***)
Merkintäaika	1.6.2002-30.4.2006	1.10.2003-30.4.2006

Jäljellä olevien optiotodistusten perusteella merkittävien osakkeiden kokonaismäärä vastaa 1,0 % yhtiön osakepääomasta ja äänivallasta. Exel Oyj:n vuoden 2001 A-optio-oikeudet otettiin 7.10.2002 ja B-optio-oikeudet 27.10.2003 Helsingin Pörssin päällyställe.

*) Määrät osakkeiden splittauksen jälkeen.

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

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

29. VOITONJAKOKELPOISET VARAT 31.12.

1000 EUR	2005
Edellisten tilikausien voitto	10 628
Tilikauden voitto	8 902
Muuntoerot	
Kertyneestä poistoerosta ja vapaaehtoisista varauksista omaan pääomaan merkitty osuus	-101
Voitonjakokelpoiset varat 31.12.	19 429

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat 31.12. olivat 19.023 tuhatta euroa.

30. LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA

Oikaisut tilikauden tulokseen – erittely	2005	2004
Poistot	3 584	3 181
Verot	3 144	4 110
Rahoituskulut	506	532
Korkotuotot	-164	-65
Muut oikaisut	-135	-135
Yhteensä	6 935	7 623

31. KONSERNIN EMO- JA TYTÄRYHTIÖSUHTEET OVAT SEURAAVAT:

Tytäryrityksen nimi	Rekisteröintimaa	Konsernin omistusosuus
Exel Sports Oy	Suomi	100 %
Exel GmbH	Saksa	100 %
Exel Composites N.V.	Belgia	100 %
Exel Composites GmbH	Itävalta	100 %
Exel USA, Inc.	USA	100 %
International Gateway AB	Ruotsi	100 %
Exel Composite Materials (Shenzhen) Ltd	Kiina	100 %
Nordic Sports Products (Beijing) Ltd	Kiina	80 %
Pro Stick Oy	Suomi	100 %

Johdon työsuhde-etuudet

Ylimmän johdon palkat, palkkiot ja luontoisedut 1000 EUR	2005	2004
Toimitusjohtaja	262	245
Hallituksen jäsenet	142	83
Eläkekulut tuloslaskelmassa	141	0
Yhteensä	545	328

Palkat ja palkkiot henkilöltäin:	1000 EUR
Toimitusjohtaja Ari Jokelainen	403
Hallituksen puheenjohtaja Ove Mattsson	37
Hallituksen jäsenet	
Torgny Eriksson	14
Kari Haavisto	20
Peter Hofvenstam	20
Vesa Kainu	20
Esa Karppinen	14
Mika Sulin	6
Matti Virtaala	11

32. TILINPÄÄTÖSPÄIVÄN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Tammikuun lopulla 2006 tehtiin päätös sauva- ja salibandytuotteiden pinnoitus-, kokoonpano- ja pakkaustoimintojen siirtämisestä alihankintaan Kiinaan. Siirto tapahtuu asteittain vuoden aikana, tavoitteena kyseisten toimintojen tapahtuminen täysin Kiinassa vuoden 2007 alkuun mennessä. Tämä merkitsee Mäntyharjun tehtaan tuotannon uudelleensuuntausta ja uudelleenjärjestelyjen takia Sport-liiketoimintoja koskevat yhteistoimintaneuvottelut aloitettiin 1.2.2006. Järjestelyjen seurauksena henkilöstömäärän arvioidaan vähenevän 60-70 henkilöllä. Uudelleenjärjestelyjen arvioidaan aiheuttavan kertaluonteisia kustannuksia noin 2 miljoonaa euroa vuoden 2006 aikana. Nykyisiin myyntivolyymeihin pohjautuen tuloksen ennen veroja arvioidaan kasvavan 2 miljoonalla eurolla vuodesta 2007 alkaen.

Konsernin strateginen fokusalue, Teollisuus-liiketoiminta jatkaa laajentumistaan. Helmikuun lopulla hankittiin australialainen Pacific Composites Pty. Ltd, jolla on tuotantotoimintaa Australiassa, Isossa-Britanniassa sekä Kiinassa. Pacific Compositesin hankinnan myötä Exelistä tulee maailman johtava pultruusiolan yritys. Hankinta laajentaa Exelin tuotetarjontaa ja vahvistaa Exelin johtavaa asemaa. Hankinnan avulla Exel pystyy palvelemaan kansainvälistä asiakaskuntaansa maailmanlaajuisesti. Samoin nopeutuu toiminnan käynnistäminen Kiinassa ja Kaukoidässä sekä tuotevalikoiman laajentaminen. Heinäkuusta 2004 kesäkuuhun 2005 Pacific Compositesin liikevaihto oli 19,8 miljoonaa euroa ja tulos ennen veroja 1,8 miljoonaa euroa. Liikevaihto heinäkuusta joulukuuhun 2005 oli 12,0 miljoonaa euroa, missä on kasvua 25 % edelliseen vuoteen verrattuna. Saman ajankohdan tulos ennen veroja oli 1,4 miljoonaa euroa.

Osakkeista maksettiin käteisenä noin 17,5 miljoonaa euroa (28 miljoonaa Australian dollaria). Lisäksi Exelin osakepääomaa korotetaan myyjäyhtiö Lemarnelle suunnatulla osakeannilla 230.743 osakkeella, joiden arvo on yhteensä noin 2,8 miljoonaa euroa (4,5 miljoonaa Australian dollaria).

33. SIIRTYMINEN IFRS-TILINPÄÄTÖKSEEN

Kuten liitetietojen kohdassa Laatimisperiaatteiden osasta on todettu, tämä on konsernin ensimmäinen IFRS-periaatteiden mukaisesti laadittu tilinpäätös. Ennen IFRS-standardien käyttöönottoa Exel-konsernin tilinpäätökset on laadittu suomalaisen tilinpäätösnormiston mukaisesti.

Siirtyminen IFRS-tilinpäätökseen on muuttanut tilinpäätöslaskelmia, niiden liitetietoja sekä laatimisperiaatteita verrattuna aikaisempiin tilinpäätöksiin. Liitetietojen kohdassa Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet esitetyt laatimisperiaatteita on sovellettu laadittaessa 31.12.2005 päättyneen tilikauden tilinpäätös, vertailuluvut 31.12.2004 päättyneeltä tilikaudelta sekä avaava IFRS-tase 1.1.2004 (konsernin IFRS-raportointiin siirtymispäivä lukuun ottamatta standardeja 32 ja 39).

Jäljempänä esitetyt täsmäytyslaskelmat ja selostukset kuvaavat IFRS-tilinpäätöksen eroja verrattuna suomalaisen tilinpäätösnormistoon (Finnish Accounting Standards, FAS) vuodelta 2004 sekä IFRS-standardeihin siirtymispäivänä 1.1.2004.

IAS 32:n ja 39:n soveltamisalaa kuuluvien rahoitusinstrumenttien esittämiseen on IFRS 1:n salliman helpotuksen mukaisesti vuoden 2004 vertailutiedoissa sovellettu suomalaista tilinpäätösnormistoa. Vertailukauden päätty-mispäivän 31.12.2004 ja ensimmäisen IFRS-tilikauden alkavan taseen väliset oikaisut on esitetty jäljempänä erillisessä täsmäytyslaskelmassa.

Oman pääoman täsmäytyslaskelma 1.1.2004

1000 EUR	Viite	FAS 31.12.2003	IFRS:ään siirtymisen vaikutus	IFRS 01.01.2004
VARAT				
PITKÄAIKAISET VARAT				
Liikearvo	d)	2 980		2 980
Muut aineettomat hyödykkeet		475		475
Aineelliset hyödykkeet	e)	10 470	1 677	12 147
Muut pitkäaikaiset varat	k)	95	4	99
Laskennalliset verosaamiset		0	121	121
PITKÄAIKAISET VARAT		14 021	1 802	15 822
LYHYTAIKAISET VARAT				
Vaihto-omaisuus	f)	8 747	540	9 287
Myyntisaamiset ja muut saamiset		8 626	-85	8 541
Rahat ja pankkisaamiset		2 753	6	2 759
LYHYTAIKAISET VARAT		20 126	461	20 587
VARAT YHTEENSÄ		34 147	2 262	36 409

1000 EUR	Viite	FAS 31.12.2003	IFRS:ään siirtymisen vaikutus	IFRS 01.01.2004
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
OMA PÄÄOMA	i)			
Osakepääoma		1 870		1 870
Osakeanti		135		135
Ylikurssirahasto		3 028		3 028
Kertyneet voittovarot		12 503	-74	12 429
Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus		17 536	-74	17 462
Vähemmistöosuus				
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		17 536	-74	17 462
PITKÄAIKAISET VELAT				
Laskennallinen verovelka		14		14
Pitkäaikaiset korolliset velat	e)	4 077	1 610	5 687
Eläkevelvoitteet	b)		556	556
PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ		4 091	2 166	6 257
LYHYTAIKAISET VELAT				
Lyhytaikaiset korolliset velat	e)	3 830	157	3 987
Ostovelat ja muut velat		8 106	14	8 120
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		584		584
LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ				
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ		34 147	2 262	36 409

Oman pääoman täsmäytyslaskelma 31.12.2004

1000 EUR	Viite	FAS 31.12.2004	IFRS:ään siirtymisen vaikutus	IFRS 31.12.2004
VARAT				
PITKÄAIKAISET VARAT				
Liikearvo		2 545	643	3 188
Muut aineettomat hyödykkeet		1 214	-288	926
Aineelliset hyödykkeet		12 225	1 517	13 742
Muut pitkäaikaiset varat		95	5	100
Laskennalliset verosaamiset		319	26	346
PITKÄAIKAISET VARAT		16 398	1 904	18 302
LYHYTAIKAISET VARAT				
Vaihto-omaisuus		12 397	872	13 269
Myyntisaamiset ja muut saamiset		9 522	46	9 532
Rahat ja pankkisaamiset		5 140	10	5 150
LYHYTAIKAISET VARAT		27 059	892	27 951
VARAT YHTEENSÄ		43 457	2 796	46 253

1000 EUR	Viite	IFRS 31.12.2004	IFRS:ään siirtymisen vaikutus	IFRS 31.12.2004
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
OMA PÄÄOMA	i)			
Osakepääoma				
Osakeanti		1 932	0	1 932
Ylikurssirahasto		817	0	817
Kertyneet voittovarot		3 390	0	3 390
Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus		13 824	729	14 553
Vähemmistöosuus		19 963	729	20 692
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		19 963	729	20 692
PITKÄAIKAISET VELAT				
Laskennallinen verovelka	h)	3	294	297
Pitkäaikaiset korolliset velat	e)	6 784	1 450	8 234
Eläkevelvoitteet	b)		222	222
PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ		6 787	1 966	8 753
LYHYTAIKAISET VELAT				
Lyhytaikaiset korolliset velat	e)	3 981	160	4 141
Ostovelat ja muut velat		11 133	-60	11 073
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		1 593	0	1 593
LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ		16 707	100	16 807
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ		43 457	2 796	46 253

Voiton täsmäytyslaskelma tilikaudelta 1.1.-31.12.2004

1000 EUR	Viite	FAS 1.1.-31.12. 2004	IFRS:ään siirtymisen vaikutus	IFRS 1.1.- 31.12. 2004
Liikevaihto		83 857		83 857
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varaston muutos	f)	3 015	332	3 347
Valmistus omaan käyttöön		358		358
Liiketoiminnan muut tuotot		111		111
Materiaalit ja palvelut	f)	-32 554	-277	-32 831
Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	b)	-18 694	465	-18 229
Poistot ja arvonalentumiset	d, e)	-3 654	473	-3 181
Liiketoiminnan muut kulut	e)	19 909	178	-19 731
Liikevoitto		12 531	1 172	13 702
	g, k)	79	15	94
	e)	-481	-80	-561
		12 129	1 107	13 236

1000 EUR	Viite	FAS 1.1.-31.12. 2004	IFRS:ään siirtymisen vaikutus	IFRS 1.1.- 31.12. 2004
Tuloverot	h)	-3 807	-303	-4110
Tilikauden voitto		8 322	-804	9 126
Jakautuminen				
Emoyhtiön omistajille		8 322	-804	9 126
Vähemmistölle				
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu:				
Laimentamaton osakekohtainen tulos		0,77	0,07	0,84
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos		0,73	0,07	0,80

Liitetietoja oman pääoman 1.1.2004 ja 31.12.2004 sekä tilikauden 1.1.-31.12.2004 voiton täsmäytyslaskelmiin

a) Valuuttamääräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset tapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Kauden lopussa avoimena olevat ulkomaanrahamääräiset saatavat ja velat arvostetaan käyttäen kauden lopun kurseja. Liiketapahtumien kurssierot kirjataan vastaaville tuloslaskelman tileille ennen liikevoittoa ja rahoituserien kurssierot kirjataan nettomääräisinä rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

IFRS 1.22 mukaan kaikkien ennen IFRS-siirtymispäivää 1.1.2004 kertyneet kumulatiiviset muuntoerot on oletettu nollan suuruisiksi.

b) Eläkevelvoitteet ja työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

Suomalaista tilinpäätösnormistoa noudatettaessa konsernityrityksen eläkekulut kirjattiin paikallisten säännösten mukaisesti. IFRS-tilinpäätökseen siirtymisen yhteydessä kaikki järjestelyt on jaettu maksu- ja etuusperusteisiin, ja etuusperusteiseksi luokitellut on käsitelty IAS 19:n edellyttämällä tavalla.

Suomessa henkilöstön lakisääteinen eläketurva on järjestetty vakuuttamalla eläkevakuutusyhtiössä. Ulkomaisissa yksiköissä eläketurva on järjestetty paikallisen lainsäädännön ja sosiaaliturvasäännösten mukaan. Maksuperusteisiin järjestelyihin liittyvät maksut kirjataan tuloslaskelmaan niille kausille, joita ne koskevat. Etuusperusteiset eläkejärjestelyt kirjataan aktuaarilaskelmien perusteella ja kustannukset kirjataan tuloslaskelmaan.

Exelin ulkomaisissa tytäryhtiöissä olevien etuusperusteisten järjestelmien tulosvaikutus vuonna 2004 oli -5 tuhatta eroa.

Tulevia työkyvyttömyyseläkkeitä varten 1.1.2004 avaavassa taseessa ollut varaus on pääosin purettu vuoden 2004 tulokseen, koska työkyvyttömyyseläkkeiden maksujärjestelmä on muuttunut. Sen vaikutus vuoden 2004 tulokseen on +471 tuhatta euroa.

c) Osakeoptiot

IFRS 2 –standardia sovelletaan optio-oikeuksiin, jotka on myönnetty 7.12.2002 jälkeen ja joiden merkintäaika ei ole alkanut ennen 1.1.2005. Tällaiset optiot arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämispäivänä ja kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi ansainta-aikana. Exelin voimassa olevat optio-oikeudet on myönnetty ennen 7.12.2002 ja niiden merkintäaika on alkanut ennen 1.1.2005, joten IFRS 2 –standardia ei sovelleta niihin.

d) Liikearvo

Suomalaisen tilinpäätösnormiston mukaisesti konserniaktiiva on laskettu hankintahinnan ja tytäryrityksen hankintahetken oman pääoman erotuksena ja kohdistettu niille tytäryrityksen omaisuuserille, joista eron on katsottu johtuvan. IFRS-tilinpäätöksessä hankitun yrityksen varat ja velat on arvostettu hankintahetken käypään arvoon, jolloin liikearvon osuus yleensä pienenee.

Liikearvosta ei IFRS 3 mukaisesti tehdä suunnitelman mukaisia poistoja. Vuosittain tehdään liikearvon arvonalentumistestaus. Liikearvo on kohdistettu rahaa tuottaville yksiköille. Jos jonkin rahavirtaa tuottavan yksikön tulevaisuudessa odotettavien kassavirtojen nykyarvo on alempi kuin vastaavan rahavirtaa tuottavan yksikön tasearvo, arvonalentuminen kirjataan kuluna tuloslaskelmaan.

Exelissä on tehty arvonalentumistestaukset sekä avaavan taseen 1.1.2004 että taseen 31.12.2004 osalta eikä niiden perusteella taseessa olevien liikearvojen tasearvoja tarvitse alentaa.

Liikearvoista tehtyjen poistojen pois jäämisen vaikutus vuoden 2004 tulokseen oli +632 tuhatta euroa.

e) Rahoitusleasing

Suomalaisen tilinpäätösnormiston mukaan vuokrasopimukset käsiteltiin muina vuokrasopimuksina. IFRS-tilinpäätökseen siirryttäessä joitakin vuokrasopimuksia on luokiteltu rahoitusleasingisopimuksiksi. IAS 17 mukaisesti rahoitusleasingisopimukset kirjataan taseeseen varoiksi ja velaksi määrään, joka vastaa vuokratun hyödykkeen käypää arvoa sopimuksen alkamisajankohtana. Rahoitusleasingillä hankituista hyödykkeistä tehdään poistot ja niistä aiheutuu rahoituskulu.

Exelillä on Mäntyharjun tuotantokiinteistön laajentamiseen liittyvä rahoitusleasingisopimus, joka käsitellään IAS 17 –standardin mukaisesti. Vuoden 2004 tulokseen vaikutus oli -3 tuhatta euroa. Vuoden 2004 lopussa aineellisiin hyödykkeisiin sisältyy rahoitusleasingillä rahoitettua käyttöomaisuutta 1 518 tuhatta euroa. Rahoitusleasingisopimusten vuokraveloitteet on kirjattu taseessa korollisiin velkoihin. Vuoden 2004 lopussa näiden velkojen määrä oli 1 568 tuhatta euroa.

f) Vaihto-omaisuus

Aikaisemmin Exelin vaihto-omaisuuteen on arvostettu vain muuttuvat kulut, mutta ei osuutta tuotannon kiinteistä kustannuksista. IAS 2 mukaisesti vaihto-omaisuuden hankintameno on luettu materiaalien ostomenon, välittömän työn ja muiden välittömien menojen lisäksi myös osuus yleiskustannuksista.

Kiinteiden kustannusten aktivoinnin taseen loppusummaa vuoden 2004 lopussa lisäävä ja omaa pääomaa parantava vaikutus on 872 tuhatta euroa. Vuoden 2004 tulokseen sen vaikutus oli 332 tuhatta euroa. Loppuosa vaihto-omaisuuden muutoksesta johtuu IFRS 3 mukaan tehdystä Belgian akvition hankintamenojen allokoinnista.

g) Rahoitusinstrumentit

Valuutta- ja korkosuojauskset käsitellään IAS 39 mukaan siten, että tehdyt valuutta- ja korkosuojaussopimukset arvostetaan käypään arvoon. Arvostusmuutosten vaikutus yhteensä vuoden 2004 tuloksessa oli -43 tuhatta euroa ja vaikutus vuoden lopun omassa pääomassa oli -51 tuhatta euroa.

h) Verot

Taseeseen sisältyvät IFRS:n mukaiset laskennalliset verovelat kokonaisuudessaan. Suomen tilinpäätössäännösten ja IFRS-standardien välisten erojen aiheuttamat muutokset verovelkoihin olivat omaan pääomaan vaikuttaen -267 tuhatta euroa vuoden 2004 lopussa ja vuoden 2004 tulokseen vaikuttaen -303 tuhatta euroa.

i) Oma pääoma

Alla olevassa taulukossa on esitetty yhteenveto IFRS-standardeihin siirtymisen vaikutuksista konsernin kertyneisiin voittovaroihin.

1000 EUR	1.1.2004	31.12.2004
Oma pääoma FAS:n mukaan	17 536	19 963
IFRS 3 Liikearvon poistot	0	632
IAS 2 Vaihto-omaisuus	540	595
IAS 17 Rahoitusleasing	-90	-93
IAS 19 Työsuhde-etuudet	-556	-90
IAS 27 Konsernitilinpäätös	3	3
IAS 39 Rahoitusinstrumentit	-8	-51
IAS 12 Laskennalliset verot	36	-267
Oma pääoma IFRS:n mukaan	17 462	20 692

j) Muuntoerot

Ulkomaisista yksiköistä johtuvia, IFRS-standardien siirtymispäivää aikaisemmin syntyneitä muuntoeroja ei ole esitetty erillisenä oman pääoman eränä. Tällä seikalla ei ole vaikutusta konsernin nettovarallisuuteen eikä tulokseen.

k) Muut rahoitusvarat

Pitkäaikaisiin sijoituksiin sisältyy 103 tuhannen euroa arvosta kotimaisia noteerattuja osakkeita, jotka on arvostettu suomalaisen tilinpäätösnormiston mukaisesti hankintahintaan. IFRS 39:n mukaisesti osakkeet luokitellaan myytävissä oleviin sijoituksiin ja arvostetaan käypään arvoon.

Emoyhtiön tuloslaskelma, 1000 euroa

	Viite	1.1.-31.12.2005	1.1.-31.12.2004
LIKEVAIHTO	1,16	59 081	62 323
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen lisäys (+) tai vähennys (-)		215	248
Valmistus omaan käyttöön		74	358
Liiketoiminnan muut tuotot		137	231
Materiaalit ja palvelut		-21 403	-23 789
Henkilöstökulut	2	-12 258	-13 139
Poistot	3	-2 341	-2 644
Liiketoiminnan muut kulut	4	-10 801	-13 117
LIKEVOITTO	16	12 705	10 471
Rahoitustuotot ja -kulut	5	189	30
VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ		12 894	10 501
Satunnaiset erät			
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		12 894	10 501
Tilinpäätössiirrot	6		47
Välittömät verot	7	-3 462	-3 101
TILIKAUDEN VOITTO		9 432	7 448

Emoyhtiön tase, 1000 euroa

	Viite	31.12.2005	31.12.2004
VASTAAVAA			
PYSYVÄT VASTAAVAT	8		
Aineettomat hyödykkeet			
Aineettomat oikeudet		76	265
Liikearvo		689	1 046
Muut pitkävaikutteiset menot		564	635
		1 329	1 945
Aineelliset hyödykkeet			
Maa- ja vesialueet		123	123
Rakennukset ja rakennelmat		2 402	2 305
Koneet ja kalusto		3 747	5 092
Keskeneräiset hankinnat		687	1 509
		6 959	9 029
Sijoitukset			
Osuudet saman konsernin yrityksissä		5 680	1 282
Muut osakkeet ja osuudet		93	93
		5 773	1 375
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ		14 061	12 350

VAIHTUVAT VASTAAVAT**Vaihto-omaisuus**

Aineet ja tarvikkeet	4 464	4 294
Keskeneräiset tuotteet	2 116	1 609
Valmiit tuotteet	1 839	2 131

	8 419	8 034
--	-------	-------

Lyhytaikaiset saamiset

Myyntisaamiset	4 144	4 742
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	12 501	9 525
Muut saamiset	176	233
Siirtosaamiset	105	234

	16 925	14 734
--	--------	--------

Rahat ja pankkisaamiset

	2 538	3 928
--	-------	-------

VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ

	27 883	26 696
--	--------	--------

	41 944	
--	---------------	--

		39 046
--	--	---------------

	Viite	31.12.2005	31.12.2004
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA	11		
Osakepääoma		2 070	1 932
Osakeanti		287	817
Ylikurssirahasto		5 137	3 385
Edellisten tilikausien voitto		9 591	6 074
Tilikauden voitto		9 432	7 448
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		26 517	19 656
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ			
PAKOLLISET VARAUKSET			
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen vieras pääoma	12		
Lainat rahoituslaitoksilta		6 729	6 665
Muut pitkäaikaiset velat		23	118
		6 752	6 784
Lyhytaikainen vieras pääoma	13		
Lainat rahoituslaitoksilta		1 988	3 967
Saadut ennakot		47	123
Ostovelat		3 213	3 323
Velat saman konsernin yrityksille		125	85
Muut velat		343	424
Siirtovelat		2 958	4 683
		8 675	12 606
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		15 426	19 390
		41 944	39 046

Emoyhtiön rahavirtalaskelma, 1000 euroa

	2005	2004
Liiketoiminnan rahavirta		
Tilikauden voitto	9 432	7 447
Oikaisut tilikauden tulokseen	5 613	5 668
Käyttöpääoman muutos	-5 775	-3 227
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-319	-385
Saadut korot	502	872
Maksetut verot	-4 363	-2 100
Liiketoiminnan rahavirta	5 090	8 275
Investointien rahavirta		
Hankitut liiketoiminnot		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 958	-3 003
Luovutusvoitot muista sijoituksista		
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutusvoitot		44
Investointien rahavirta	-1 958	-2 959
Kassavirta ennen rahoitusta	3 132	5 316
Rahavirta		
Maksullinen osakeanti	1 360	1 102
Pitkäaikaisten lainojen nostot	2 000	5 100
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-1 951	-2 588
Lyhytaikaisten lainojen nostot/takaisinmaksut	-2 000	500
Maksetut osingot	-3 931	-6 998
Rahoituksen rahavirta	-4 522	-2 884
Rahavarojen muutos	-1 390	2 432
Rahavarat 1.1.	3 928	1 496
Rahavarat 31.12.	2 538	3 928

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

1. LIIKEVAIHTO

Toimialoitain 1000 EUR	Emoyhtiö	2005	2004
Sport-liiketoiminta		24 225	30 282
Teollisuus-liiketoiminta		34 856	32 041
Yhteensä		59 081	62 323

Markkina-alueittain	2005	2004
Pohjoismaat	26 265	21 055
Muu Eurooppa	28 320	37 716
Muu maailma	4 496	3 552
Yhteensä	59 080	62 323

2. HENKILÖSTÖKULUT

Johdon palkat ja palkkiot 1000 EUR	2005	2004
Toimitusjohtaja	262	245
Hallituksen jäsenet	142	83
Yhteensä	404	328

Konsernin ja emoyhtiön palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin	2005	2004
Toimihenkilöt	68	82
Työntekijät	232	242
Yhteensä	300	324

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

3. POISTOT

Suunnitelman mukaiset poistoajat	VUOTTA
Rakennukset	5-20
Koneet ja kalusto	3-8
Muut pitkävaikutteiset menot	3-8
Liikearvo	10
Aineettomat oikeudet	3-5

Emoyhtiön liiketoimintojen ja Fiberspar Performance Productsin hankinnoista johtuvat liikearvot poistetaan 10 vuodessa, koska tulonodotusajat on arvioitu 10 vuodeksi.

Suunnitelman mukaiset poistot	Emoyhtiö	2005	2004
Aineettomat oikeudet		36	69
Liikearvo		236	300
Muut pitkävaikutteiset menot		324	310
Rakennukset ja rakennelmat		281	271
Koneet ja kalusto		1 464	1 695
Yhteensä		2 341	2 644

Poistoeron muutos	2005	2004
Rakennukset ja rakennelmat	0	15
Koneet ja kalusto	0	-56
Patentit	0	-6
Yhteensä	0	-47

4. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

1000 EUR	2005	2004
Vuokrat	597	566
Markkinointikulut	1 052	1 713
Muut kulut	9 152	10 838
Yhteensä	10 801	13 117

5. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

1000 EUR	2005	2004
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	462	414
Muilta	54	43
Yhteensä	516	457
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille	327	427
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	189	30

6. TILINPÄÄTÖSSIIRROT

1000 EUR	2005	2004
Poistoerojen muutos	0	47
	3 462	3 101

7. VÄLITTÖMÄT VEROT

1000 EUR	2005	2004
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	3 462	3 101

8. AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET

1000 EUR	Emoyhtiö	2005	2004
Aineettomat oikeudet			
Hankintameno 1.1.		699	531
Lisäykset 1.1.-31.12.		6	168
Vähennykset 1.1.-31.12.		-158	0
Hankintameno 31.12.		547	699
Kertyneet sumupoistot 1.1.		-435	-366
Sumupoistot 1.1.-31.12.		-36	-69
Kirjanpitoarvo 31.12.		76	265
Liikearvo			
Hankintameno 1.1.		3 141	3 141
Lisäykset 1.1.-31.12.		0	0
Vähennykset 1.1.-31.12.		-122	0
Hankintameno 31.12.		3 019	3 141
Kertyneet sumupoistot 1.1.		-2 095	-1 795
Sumupoistot 1.1.-31.12.		-236	-300
Kirjanpitoarvo 31.12.		688	1 046
Pitkävaikuttiset menot			
Hankintameno 1.1.		1 874	1 220
Lisäykset 1.1.-31.12.		254	654
Hankintameno 31.12.		2 128	1 874
Kertyneet sumupoistot 1.1.		-1 239	-929
Sumupoistot 1.1.-31.12.		-324	-310
Kirjanpitoarvo 31.12.		564	635
Maa-alueet			
Hankintameno 1.1.		123	123
Lisäykset 1.1.-31.12.		0	0
Hankintameno 31.12.		123	123
Kirjanpitoarvo 31.12.		123	123
Rakennukset ja rakennelmat			
Hankintameno 1.1.		4 147	4 085
Lisäykset 1.1.-31.12.		380	65
Hankintameno 31.12.		4 527	4 147
Kertyneet sumupoistot 1.1.		-1 842	-1 571
Sumupoistot 1.1.-31.12.		-282	-271
Kirjanpitoarvo 31.12.		2 402	2 305
Koneet ja kalusto			
Hankintameno 1.1.		17 304	15 265
Lisäykset 1.1.-31.12.		1 103	2 126
Vähennykset 1.1.-31.12.		-987	-87
Hankintameno 31.12.		17 420	17 304
Kertyneet sumupoistot 1.1.		-12 315	-10 620
Vähennysten kertyneet poistot		104	104
Sumupoistot 1.1.-31.12.		-1 462	-1 695
Muuntoero			
Kirjanpitoarvo 31.12.		3 747	5 092
Tuotantokoneiden ja -laitteiden poistamaton hankintameno		3 453	4 659

1000 EUR	Emoyhtiö	2005	2004
Kertyneet suunnitelman mukaiset poistot 31.12.			
Aineettomat oikeudet		471	436
Liikearvo		2 331	2 095
Pitkävaikutteiset menot		1 563	1 238
Rakennukset ja rakennelmat		2 124	1 841
Koneet ja kalusto		13 673	12 315
Yhteensä		20 162	17 925
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 1.1.		0	47
Poistoeron vähennys 1.1.-31.12.		0	-47
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 31.12.		0	0
Osakkeet			
Konserniyritykset			
Hankintameno 1.1.		1 282	1 191
Lisäykset 31.12.		4 398	100
Vähennykset 31.12.			-9
Hankintameno 31.12.		5 680	1 282
Muut osakkeet ja osuudet			
Hankintameno 1.1.		93	93
Vähennykset 31.12.			
Hankintameno 31.12.		93	93

9. EMOYHTIÖN OMISTAMAT YRITYKSET

TYTÄRYHTIÖOSAKKEET	Omistus- osuus %
Emoyhtiön omistamat	
Yhtiön nimi	
Pro Stick Oy, Mäntyharju	100
Exel USA, Inc, Georgia (VT), USA	100
Exel GmbH, Rohrdorf, Saksa	100
International Gateway AB, Piteå, Ruotsi	100
Exel Composites N.V., Oudenaarde, Belgia	100
Exel Composites GmbH, Kapfenberg, Itävalta	100
Exel Sports Oy, Mäntyharju	100
Exel Composite Materials (Shenzhen) Ltd, Kiina	100
Nordic Sports Products (Beijing) Ltd, Kiina	80

10. SAAMISET

Lyhytaikaiset saamiset 1000 EUR	2005	2004
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä		
Myyntisaamiset	2 810	2 630
Lainasaamiset	9 280	6 800
Siirtosaamiset	411	95
Yhteensä	12 501	9 525

Saamiset muilta 1000 EUR	Emoyhtiö	2005	2004
Myyntisaamiset		4 144	4 742
Muut saamiset		176	233
Siirtosaamiset		105	234
Yhteensä		4 424	5 209
Laskennallinen verosaaminen			
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä		16 925	14 734

11. OMA PÄÄOMA

1000 EUR	2005	2004
Osakepääoma 1.1.	1 932	1 870
Osakepääoman korotus	81	62
Siirto ylikurssirahastosta	56	0
Osakepääoma 31.12.	2 070	1932
Osakeanti 1.1.	817	135
Lisäys	1 360	1 102
Siirto osakepääomaan ja ylikurssirahastoon	-1 890	-419
Osakeanti 31.12.	287	817
Ylikurssirahasto 1.1.	3 385	3 028
Osakepääoman korotus	1 808	357
Siirto osakepääomaan	-56	0
Ylikurssirahasto 31.12.	5 137	3 385
Voitto edellisiltä tilikausilta	13 521	13 072
Osingonjako	-3 930	-6 998
Voitto edellisiltä tilikausilta	9 591	6 074
Tilikauden voitto	9 432	7 448
Oma pääoma yhteensä	26 517	19 656

Exelin vuoden 2001 avainhenkilöille suunnattuun optio-ohjelmaan kuuluvilla A- ja B-optio-oikeuksilla merkityt osakkeet, yhteensä 94.200 osaketta (A-optio-oikeuksilla 48.000 osaketta ja B-optio-oikeuksilla 46.200 osaketta), on merkitty kaupparekisteriin 1.3.2005. Osakkeista maksettiin yhteensä 817.164 euroa, josta ylikurssirahastoon merkittiin 784.194 euroa. Merkintöjen seurauksena Exelin osakepääoma nousi yhteensä 32.970 eurolla. Exelin vuoden 2001 avainhenkilöille suunnattuun optio-ohjelmaan kuuluvilla A- ja B-optio-oikeuksilla merkityt osakkeet, yhteensä 110.800 osaketta (A-optio-oikeuksilla 63.600 osaketta, B-optio-oikeuksilla 47.200 osaketta) on merkitty kaupparekisteriin 9.9.2005. Osakkeista maksettiin yhteensä 443.588 euroa, josta ylikurssirahastoon merkittiin 423.644 euroa. Merkintöjen seurauksena Exelin osakepääoma nousi yhteensä 19.944 eurolla.

Exelin vuoden 2001 avainhenkilöille suunnattuun optio-ohjelmaan kuuluvilla A- ja B-optio-oikeuksilla merkityt osakkeet, yhteensä 158.100 osaketta (A-optio-oikeuksilla 74.400 osaketta ja B-optio-oikeuksilla 83.700 osaketta) on merkitty kaupparekisteriin 14.11.2005. Osakkeista maksettiin yhteensä 628.866 euroa, josta ylikurssirahastoon merkittiin 600.408 euroa. Merkintöjen seurauksena Exelin osakepääoma nousi yhteensä 28.458 eurolla. Exelin rekisteröity osakepääoma 14.11.2005 alkaen on 2.069.802 euroa eli 11.498.900 osaketta. Exelin vuoden 2001 avainhenkilöille suunnattuun optio-ohjelmaan liittyvillä A- ja B-optio-oikeuksilla merkityt osakkeet, yhteensä optio-oikeuksilla A 53.600 osaketta ja optio-oikeuksilla B 17.400 osaketta, ei ole merkitty kaupparekisteriin 31.12.2005. Osakkeista maksettiin yhteensä 287.460 euroa, joka merkittiin osakeantiin. Osakkeiden kirjanpidollinen vasta-arvo 20.4.2005 asti on 0,35 euroa, 21.4.2005 alkaen 0,18 euroa ja osakelajeja on yksi.

Laskelma voitonjakokelpoisista varoista 31.12.	Emoyhtiö	2005	2004
Voitto edellisiltä tilikausilta		9 591	6 074
Tilikauden voitto		9 432	7 448
Yhteensä		19 023	13 522

12. PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

Velat muille	2005	2004
Lainat rahoituslaitoksilta	6 729	6 665
Muut pitkäaikaiset velat	23	118
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	6 752	6 784
Velat, jotka erääntyvät myöhemmin kuin viiden vuoden kuluttua	1 944	722

13. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

1000 EUR	2005	2004
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille		
Ostovelat	125	85
Velat muille		
Lainat rahoituslaitoksilta	1 988	3 967
Ennakkomaksut	47	123
Ostovelat	3 213	3 323
Muut velat	343	424
Siirtovelat	2 958	4 683
Yhteensä	8 550	12 521
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	8 675	12 606
Siirtovelkojen erittely		
Palkat ja lomapalkat sosiaalikuluihin	1 806	2 492
Verovelka	684	1 585
Muut siirtovelat	469	607
Yhteensä	2 958	4 683

14. VASTUUSITOUMUKSET

Johdannaissopimukset

Korkoriski

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

1000 EUR	nimellis- arvo	käypä arvo
Korkojohdannaiset (nettonykyarvo)		
Koronvaihtosopimukset	1 748	-9

1000 EUR	2005	2004
Velat, joiden vakuudeksi on annettu yritysikiinnitys ja kiinteistökiinnitykset		
Rahalaitoslainat	8 665	10 652
Annetut kiinnitykset maa-alueisiin ja rakennuksiin	2 953	2 954
Annettu yritysikiinnitys	12 500	12 500
Samaan konserniin kuuluvien yritysten puolesta annetut vakuudet Luottolimiitin takaus	383	13

Eläkevastuut on katettu lakisääteisesti vakuutusyhtiön kautta.

15. LEASINGVASTUUT, VUOKRAVASTUUT ja MUUT VASTUUT

1000 EUR	2005	2004
Leasingvastuut		
Alkaneella tilikaudella maksettavat	406	223
Myöhemmin maksettavat	1 665	1 563
Vuokravastuut		
Alkaneella tilikaudella maksettavat	195	195
Myöhemmin maksettavat	1 153	1 347
Muut vastuut	66	67

16. LIIKEVAIHDON, LIIKEVOITON SEKÄ HENKILÖKUNNAN JAKAUTUMINEN LIIKETOIMINNOITTAIN

Emoyhtiö	Sport	Teollisuus	Yhteensä
Liikevaihto			
2005	24 225	34 856	59 081
2004	30 282	32 041	62 323
Liikevoitto			
2005	4 478	8 226	12 705
2004	4 602	5 869	10 471
Henkilöstö 31.12.			
2005	140	139	279
2004	162	135	297

17. OSAKKEENOMISTUKSEN JAKAUMA

Osakkeenomistuksen sektorijakauma 31.12.2005

	%
Yksityiset yritykset	18,3
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	11,7
Julkisyhteisöt	14,3
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	1,2
Kotitaloudet	21,0
Ulkomaat	33,5
Joista hallintarekisteröityjä	3,1

Osakkeenomistuksen jakautuminen 31.12.2005	Osakkeita	Osakkaiden lukumäärä	Osuus osakkaista	Osakkeita yhteensä	Osuus osakkeista
	kpl	kpl	%	kpl	%
1 -1.000	2 507	84,50	904 451	7,87	
1.001-10.000	405	13,65	1 094 710	9,52	
10.001-50.000	27	0,91	632 108	5,50	
yli 50.000	28	0,94	8 867 631	77,12	

18. OSAKKEENOMISTAJAT

Tiedot osakkeenomistajista 30.12.2005

	Osakkeiden lukumäärä	Osuus osakkeista ja äänimäärästä
Osakkeenomistaja	kpl	%
Nordstjernan AB	3 496 506	30,4
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	749 400	6,5
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	513 600	4,5
Veikko Laine Oy	418 800	3,6
Berling Capital Oy	412 000	3,6
Ulkomarkkinat	346 600	3,0
OP-Suomi Kasvu sijoitusrahasto	335 800	2,9
Suutarinen Matti	294 400	2,6
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Eläke-Fennia	226 100	2,0
Nordea Pankki Suomi Oy (hallintarekisteröity)	219 199	1,9
Hallintarekisteröidyt	134 426	1,2
Muut	4 352 069	37,8
	11 498 900	100,0

19. JOHDON OMISTUS

Exel Oyj:n hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 31.12.2005 yhteensä 565.400 osaketta. Nämä vastaavat 4,9 % yhtiön osakkeista ja 4,9 % osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Hallituksen jäsenillä ja toimitusjohtajalla ei ole merkittäviä optiotodistuksia.

20. OSAKEANTI JA OPTIO-OHJELMAT

Yhtiökokous on 14.4.2005 valtuuttanut hallituksen päättämään 14.4.2006 mennessä osakepääoman korottamisesta uusmerkinnällä. Valtuutuksen nojalla osakepääomaa voidaan korottaa enintään 100.000,00 eurolla. Valtuutus sisältää oikeuden poiketa osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta. Hallitus ei ole päättänyt osakepääoman korottamisesta tämän valtuutuksen nojalla. 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-ohjelman 2001 keskeiset ehdot	A2001	B2001
Optio-oikeuksien lukumäärä		
Merkittävien osakkeiden lukumäärä	185 000	185 000
Osakepääoman korotus enintään euroa	185 000	185 000
Merkittyjen osakkeiden lukumäärä 31.12.2005	64 750	64 750
Jakamattomat ja palautetut optio-oikeudet	143 800	120 350
Merkitsemättömät optio-oikeudet	13 500	36 000
Optio-oikeuksien perusteella merkitsemättömien osakkeiden lukumäärä	27 700	28 550
Osakepääoman korotus enintään euroa	55 400	57 100
Merkintähinta euroa	9 972	10 278
Merkintäaika	4,11*	3,86**
	1.6.2002-30.4.2006	1.10.2003-30.4.2006

Optiotodistusten perusteella merkittävien osakkeiden kokonaismäärä vastaa 1,0 % yhtiön osakepääomasta ja äänivallasta. 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 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.

21. KURSSIKEHITYS JA VAIHTO

Osakkeen kurssikehitys (euroa)	2001	2002	2003	2004	2005
Keskikurssi	10,87	8,00	8,40	18,04	12,73
Alin kurssi	7,65	5,25	5,50	11,75	11,35
Ylin kurssi	12,26	10,05	12,95	24,00	14,80
Kurssi kauden lopussa	9,90	6,38	11,90	23,00	13,05
Osakkeiden markkina-arvo, milj. euroa	52,1	33,8	63,6	127,0	150
Osakkeiden vaihdon kehitys					
Vaihtomäärä, kpl	1 396 691	686 996	1 435 573	3 962 470	4 114 242
% kokonaismäärästä	26,6	13,1	27,1	73,2	35,7
Osakkeiden osakeanti-oikaistut lukumäärät					
Keskimäärin, kpl	5 252 099	5 261 549	5 300 711	5 412 764	11 549 554
Kauden lopussa, kpl	5 257 900	5 294 900	5 343 100	5 520 800	11 498 900

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.

Exel Oyj:n osake on splitattu 21.4.2005 alkaen.

22. TUNNUSLUVUT

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Luvut 1000 euroa, ellei muuta ole mainittu	2001	2002	2003	2004	2005
Liikevaihto	49 362	51 203	57 281	83 857	91 288
Liikevoitto	5 300	3 802	5 345	13 702	12 388
% liikevaihdosta	10,7	7,4	9,3	16,3	13,6
Tulos ennen satunnaisia eriä	4 780	3 147	4 910	13 236	12 046
% liikevaihdosta	9,7	6,1	8,6	15,8	13,2
Tulos ennen varauksia ja veroja	4 780	3 147	4 910	13 236	12 046
% liikevaihdosta	9,7	6,1	8,6	15,8	13,2
Taseen loppusumma	33 306	31 807	34 147	46 253	54 621
Oman pääoman tuotto, %	24,6	15,2	20,8	47,8	37,3
Sijoitetun pääoman tuotto, %	21,9	14,3	20,8	45,2	34,0
Omavaraisuusaste, %	43,3	47,2	51,7	44,9	50,0
Nettovelkaantumisaste, %	73,3	55,3	29,4	36,0	30,2
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen	5 474	2 014	2 519	5 803	4 119
% liikevaihdosta	11,1	3,9	4,4	6,9	4,5
Tutkimus- ja kehityksenot	1 216	1 113	1 707	1 956	2 323
% liikevaihdosta	2,5	2,2	3,0	2,3	2,5
Henkilöstö keskimäärin	356	374	355	441	467
Henkilöstö kauden lopussa	371	359	355	419	466
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Tulos/osake (EPS), euroa	0,64	0,42	0,64	0,84	0,78
Oikaistu tulos/osake (EPS), euroa*			0,62	0,80	0,76
Oma pääoma/osake, euroa	2,72	2,82	3,26	1,84	2,34
Osinko/osake, euroa	0,35	0,20	1,30	0,35	0,40
Osinko/tulos, %	54,4	47,3	204,3	41,5	53,0
Efekttiivinen osinkotuotto, %	3,51	3,13	10,92	3,04	3,07
Hinta/voitto (P/E), %	15,48	15,09	18,70	13,64	16,65

*Optio-oikeuksien laimennusvaikutuksella oikaistuna
Vuosien 2004 ja 2005 osakekohtaiset luvut laskettu splitatulle osakemäärälle.

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)

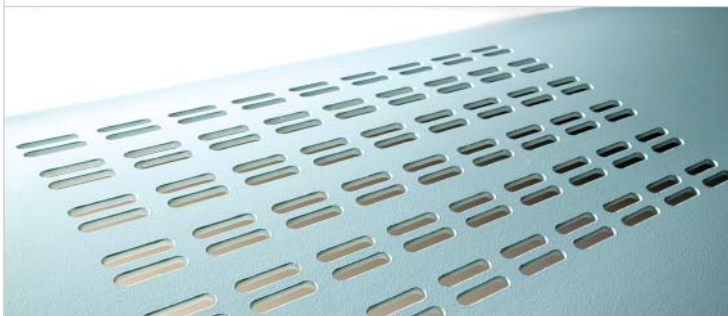
Efekttiivinen osinkotuotto, %

osinko/osake x 100
_____ x 100
osakeantioikaistu keskimääräinen tilikauden
lopus

Hinta/voitto (P/E), %

osakeantioikaistu keskimääräinen tilikauden
lopus
_____ x 100
tulos/osake

Voitonjakoehdotus



Konsernin voitonjakokelpoiset varat 31.12.2005 ovat 19.428.755,05 euroa. Exel Oyj:n voitonjakokelpoiset varat ovat 19.022.726,68 euroa, josta tilikauden voitto on 9.431.929,56 euroa.

Hallitus ehdottaa, että voittovarot käytetään seuraavasti:

- osakkaille jaetaan osinkona 0,40 euroa per osake	4.720.257,20 euroa
- jätetään omaan pääomaan	14.302.469,48 euroa
	19.022.726,68 euroa

Vantaalla 26. päivänä helmikuuta 2006

Ove Mattsson
puheenjohtaja

Peter Hofvenstam

Vesa Kainu

Matti Virtaala

Kari Haavisto

Torgny Eriksson

Esa Karppinen

Ari Jokelainen
toimitusjohtaja

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

Vantaalla 26. päivänä helmikuuta 2006

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Christian Savtschenko-Alexandroff
KHT

Johan Kronberg
KHT



Exel Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Exel Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.-31.12.2005. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laaditun konsernitilinpäätöksen sekä Suomessa voimassa olevien säännösten ja määräysten mukaisesti laaditun toimintakertomuksen ja emoyhtiön tilinpäätöksen, joka sisältää emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon konsernitilinpäätöksestä sekä emoyhtiön tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja hallinnosta.

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

Konsernitilinpäätös

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

Emoyhtiön tilinpäätös, toimintakertomus ja hallinto

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

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

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

Helsingissä 26. päivänä helmikuuta 2006

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Christian Savtschenko-Alexandroff
KHT

Johan Kronberg
KHT



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

Yhtiökokous

Ylintä päätösvaltaa yhtiössä käyttävät osakkeenomistajat yhtiökokouksessa. Varsinaisen yhtiökokouksen tehtävänä on käsitellä sille yhtiöjärjestyksessä määrätyt asiat 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 ilmoittauduttava 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.

Exel Oyj:n hallitus on 26.4.2004 vahvistanut kirjalliset menettelytapaohjeet hallituksen tehtävistä, käsiteltävistä asioista, kokouskäytännöstä ja päätöksentekomenettelystä. Ne käydään läpi ja päivitetään vuosittain ensimmäisessä varsinaista yhtiökokousta seuraavassa hallituksen kokouksessa.

Hallituksen kokouksissa ovat läsnä toimitusjohtaja sekä talusjohtaja, joka toimii kokousten sihteerinä.

Vähintään kahden hallituksen jäsenen tulee olla riippumattomia merkittävistä osakkeenomistajista, ja valtaosan hallituksen jäsenistä tulee olla riippumattomia yhtiöstä.

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 laatii osavuosisiisäukset ja tilinpäätöksen sekä toimintakertomuksen, nimittää yhtiön toimitusjohtajan ja varatoimitusjohtajan sekä päättää toimitusjohtajan palkkiosta. Hallitus seuraa yhtiön taloudellista kehitystä yhtiön johtoryhmän toimittaman informaation avulla.

Hallitus tarkastelee toimintaansa ja työmenetelmiään vuosittain ensimmäisessä kokouksessaan varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen.

Hallitus arvioi jäsenten riippumattomuuden ensimmäisessä kokouksessaan varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen.

Kokoukset, palkkiot ja muut etuisuudet

Hallitus kokoontuu noin 10 kertaa vuodessa. Yhtiökokous määrittelee hallituksen jäsenten palkkiot.



Vuosi 2005

Riippumattomuusarviointi

Exelin hallitus on suorittanut Corporate Governance-suosituksen kohdan 18 mukaisesti hallituksen jäsenten riippumattomuusarvioinnin suhteessa yhtiöön. Hallituksen jäsenten arvioidaan olevan riippumattomia yhtiöstä. Ove Mattsson, Torgny Eriksson, Kari Haavisto, Vesa Kainu ja Matti Virtaala ovat riippumattomia suurimmista osakkeenomistajista. Peter Hofvenstam ja Esa Karppinen eivät ole riippumattomia suurimmista osakkeenomistajista, koska edellinen on Nordstjernan AB:n varatoimitusjohtaja ja jälkimmäinen on Berling Capital Oy:n toimitusjohtaja.

Exelin varsinainen yhtiökokous valitsi 14.4.2005 yhtiön hallitukseen Torgny Erikssonin, Kari Haaviston, Peter Hofvenstamin, Vesa Kainun, Esa Karppisen, Ove Mattssonin ja Matti Virtaalan. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin uudestaan Ove Mattsson. Yhtiökokouksessa Mika Sulin erosi yhtiön hallituksesta.

Vuonna 2005 hallitus kokoontui 11 kertaa. Hallituksen jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksiin oli noin 96 %.

Vuoden 2005 varsinaisen yhtiökokouksen päättämät kuukausi- ja kokouspalkkiot hallituksen jäsenille vuodelle 2005 olivat:

Puheenjohtajan vuosipalkkio 26.000 euroa
Jäsenen vuosipalkkio 11.500 euroa
Kokouspalkkio 1.000 euroa/kokous/henkilö

Hallituksen jäsenet saivat vuoden 2005 aikana toimestaan konsernissa palkkioita yhteensä 142 tuhatta euroa. Lisäksi hallituksen jäsenet ovat oikeutettuja päivärahaan ja matkakustannusten korvaukseen Exelin yleisen matkustussäännön mukaisesti.

Hallituksen jäsenille ei ole annettu palkkiona Exelin hallitustyöskentelystä optioita tai yhtiön omia osakkeita.

Hallituksen valiokunnat

Hallituksella on kaksi pysyvää valiokuntaa, palkitsemisvaliokunta ja nimeämisvaliokunta, joiden toimintaa hallitus valvoo.

Palkitsemisvaliokuntaan kuuluu hallituksen puheenjohtaja ja kaksi jäsentä, jotka hallitus valitsee keskuudestaan. Palkitsemisvaliokunnan tehtävänä on arvioida Exelin sisäisten palkitsemis- ja kannustinjärjestelmien kilpailukyky sekä valmistella ja tehdä hallitukselle ehdotukset toimitusjohtajan palkka- ja muista eduista.

Lisäksi palkitsemisvaliokunta toteuttaa vuosittain helmimaaliskuussa arvion toimitusjohtajan kilpailukykyisestä kokonaiskorvauksesta verrattuna vastaavantasoisien tehtäviin markkinoilla. Palkitsemisvaliokunta laatii ehdotuksen kompensatiosta hallitukselle. Johtoryhmän kompensatioista toimitusjohtaja esittelee palkitsemisvaliokunnalle ehdotuksensa johtoryhmään kuuluvien henkilöiden kilpailukykyisestä kompensatiosta vuosittain helmimaaliskuussa. Palkitsemisvaliokunta käsittelee ehdotuksen, ja ehdottaa sitä joko sellaisenaan tai muutettuna hallitukselle, joka tekee asiasta päätöksen.

Nimeämisvaliokunta muodostuu hallituksen puheenjohtajasta sekä neljän suurimman osakkeenomistajan (yhtiökokousta edeltävän marraskuun 15. päivän omistajaluettelon mukaan) valitsemista henkilöistä.

Vuosi 2005

Palkitsemisvaliokuntaan kuuluivat vuonna 2005 Ove Mattsson, Peter Hofvenstam ja Vesa Kainu. Valiokunta kokoontui 3 kertaa vuonna 2005 valmistellen yhtiön tulevia palkitsemisjärjestelmiä. Nimeämisvaliokuntaan kuuluivat 2005 Tomas Billing puheenjohtajana, Mikko Koivusalo, Pertti Laine ja Mikko Mursula sekä Ove Mattsson.

Toimitusjohtaja ja johtoryhmä

Toimitusjohtajan nimittää hallitus. Toimitusjohtajan tehtävänä on hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa lakien ja määräysten sekä hallituksen antamien ohjeiden ja päätösten mukaisesti. Toimitusjohtajan vastuulla ovat yllä mainittujen lakien ja määräysten ja hallituksen antamien päätösten lisäksi mm. varmistaa liiketoiminnan kasvu, akvisitiot ja muut strategiset projektit, omistaja-arvon kasvu, kannattavuus ja toiminnan 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, tuotekehitysjohtaja ja Exel Sports Oy:n toimitusjohtaja. Toimitusjohtaja valitsee johtoryhmän ja johtaa sen toimintaa. Johtoryhmä kokoontuu kuudesta kymmeneen kertaan vuodessa ja sen tehtäviin kuuluvat liiketoiminnan juoksevan hallinnon hoitamisen ja kaikkien liiketoimintalueiden kehittämisen lisäksi mm. liiketoiminta- ja strategisten suunnitelmien laadinta ja niiden toimeenpano.



Vuosi 2005

Exelin toimitusjohtaja on TTM Ari Jokelainen.

Palkat, palkkiot ja luontoisedut

Toimitusjohtaja Ari Jokelaisen palkat ja muut etuudet vuodelta 2005 olivat 403 tuhatta euroa. Rahapalkan lisäksi hänellä on puhelin- ja autoetu.

Toimitusjohtajalle on osana johdon palkitsemisjärjestelmää annettu aiemmin 76.000 vuoden 1998 optiota sekä 60.000 kappaletta vuoden 2000 optio-ohjelman optioita. Vuoden 2005 lopussa toimitusjohtaja Ari Jokelaisella ei ollut yhtään vuoden 1998 eikä vuoden 2001 optiota.

Pitkän aikajänteen kannustejärjestelmät

Yhtiössä on käytössä pitkäaikainen optio-ohjelma 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 optio-todistusta, 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 %:in osuudella henkilön on ostettava Exel Oyj:n osakkeita ja pidettävä niitä omistuksessaan vähintään kahden vuoden ajan.

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 läpi vuoden on todistaa, että tilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot konsernin tuloksesta ja taloudellisesta asemasta tilikaudella. Ulkomaiset tytäryhtiöt kuuluvat vuosittaisen tilintarkastusohjelman piiriin.

Hallitus tapaa tilintarkastajia vähintään kerran vuodessa.

Lisäksi tilintarkastajat suorittavat tilikauden aikana valvontatilintarkastusta harkintansa ja yhtiön kanssa sovitun käytännön mukaisesti.

Vuosi 2005

Vuoden 2005 varsinainen yhtiökokous valitsi yhtiölle yhden tilintarkastajan, joka on KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Christian Savtschenko-Alexandroff, ja KHT Johan Kronberg. Vuodelta 2005 tilintarkastajille maksettiin palkkiota 137 tuhatta euroa.

Konsernin taloudellinen raportointi ja valvonta

Taloudellisten tavoitteiden toteutumista ja valvontaa ja muita liiketoiminnallisia tavoitteita seurataan koko konsernin kattavalla taloudellisella raportoinnilla ja systemaattisilla johdon kokouksilla kaikissa liiketoimintayksiköissä. Taloudellisiin raporteihin sisältyvät toteutuneet tiedot, suunnitelmat ja ajantasaiset ennusteet kuluvalle vuodelle. Johdon kokouksissa käydään läpi taloudelliset raportit, liiketoimintasuunnitelmien seuranta, uusien suunnitelmien laatiminen, sisäisten ja ulkoisten projektien seuranta sekä laatu- ja henkilöstöasiat.

Riskienhallinta

Valuuttakurssiriski

Valtaosa laskutuksesta ja ostoista tapahtuu euroissa. Yhdysvaltain dollarin tai Ruotsin kruunun kurssimuutokset saattavat vaikuttaa yhtiön tulokseen. Yhtiö pyrkii suojautumaan kurssimuutosriskeiltä käyttämällä osto- ja myyntisopimuksissa valuuttalausekkeita sekä suojausinstrumenttien avulla.



Korkoriski

Exelin rahoituspolitiikka perustuu yhteistyöhön muutamien pankkien kanssa pitkäaikaisen lainapääoman saannin turvaamiseksi. Exelin likviditeetti perustuu pitkäaikaisiin rahoitussopimuksiin ja lyhytaikaisiin rahoitus tuotteisiin kuten luottolimiitteihin ja luotollisiin tileihin. Korkoriskien hallitsemiseksi yhtiön lainat pyritään hajauttamaan vaihtuva- ja kiinteäkorkoisiin instrumentteihin.

Luottoriski

Exel altistuu luottoriskeille lähinnä myyntisaatavista. Yhtiöllä on globaali asiakaskunta eikä merkittäviä riskikeskittymiä ole. Yleensä Exel käyttää luottovakuutusta.

Vakuutusriski

Vakuutusriskillä tarkoitetaan Exelin tulosta uhkaavaa riskiä, jonka aiheuttaa riittämätön vakuuttaminen ennalta arvaamattomien tapahtumien tai vahinkojen varalta. Minimoidakseen vakuutusriskit yhtiöllä on voimassaolevat omaisuus- ja vastuuvakuutukset, toimitusjohtajan ja hallituksen vastuuvakuutukset ja vakuutukset työmatkojen turvaamiseksi. Muut vakuutusriskit arvioidaan tapauskohtaisesti.

Sisäinen valvonta, riskienhallinta ja sisäinen tarkastus

Vastuu sisäisestä valvonnasta kuuluu yhtiön hallitukselle.

Yhtiön johtoryhmä on vahvistanut riskienhallintaa koskevat ohjeet hallituksen hyväksymien periaatteiden pohjalta. Liiketoimintayksiköt vastaavat riskienhallinnan toteutuksesta ja riskien tunnistamisesta. Johtoryhmä valvoo riskien ja riskikeskittymien kehitystä.

Liiketoiminnasta aiheutuviin omaisuus-, keskeytys- ja vastuuvahinkoriskeihin on varauduttu asianmukaisin vakuutuksin.

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 lakimääräiset sisäpiiriläiset. Exelin sisäpiirirekisteriä ylläpitää Suomen Arvopaperikeskus Oy. Sisäpiiriläisten omistustiedot ovat nähtävillä Netsiren lisäksi Exelin www-sivuilla osoitteessa www.exel.net.

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

Yhtiön julkinen sisäpiirirekisteri asetetaan saataville yhtiön internetsivuille 1.7.2006 mennessä.

Sijoittajasuhteiden periaatteet

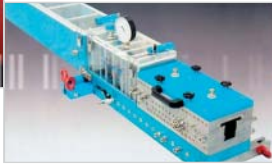
Exel tuottaa markkinoille jatkuvasti oikeaa ja ajan tasalla olevaa tietoa yhtiön osakkeen hinnanmuodostuksen perustaksi. Tavoitteena on yhtiön tunnettuuden paraneminen, yhtiön profilointi ja sen kiinnostavuuden lisääminen sijoituskohteena.

Exel noudattaa sijoittajaviestinnässään tasapuolisuuden periaatetta ja julkaisee kaiken sijoittajatieon yhtiön internetsivuilla suomeksi ja englanniksi. Exel julkaisee painetun vuosikertomuksen suomeksi ja englanniksi. Tilinpäätöstiedote ja kolme osavuositarkastusta julkaistaan suomeksi ja englanniksi yhtiön internetsivuilla. Osavuositarkastuksista voi tilata paperikopion yhtiön konserniviestinnästä. Internetsivuilla voi ilmoittautua pörssitiedotteiden sähköpostilistalle sekä vuosikertomuksen ja osavuositarkastusten postituslistalle.

Exel järjestää analyytikoille ja medialle tiedotustilaisuuksia tulosjulkistusten ja merkittävien uutisointien yhteydessä. Exel noudattaa kahden viikon hiljaista jaksoa ennen tulostiedotteidensa julkistamista. Muina aikoina analyytikoiden ja sijoittajien kyselyihin vastataan puhelimitse, sähköpostilla ja järjestämällä sijoittajataapaamia.

Exelin viestintäpolitiikka

Exelin viestinnän tehtävänä on edistää konsernin liiketoimintaa välittämällä aktiivisesti, johdonmukaisesti, jatkuvasti ja järjestelmällisesti sidosryhmille ja muille intressitahoille oikeaa tietoa konsernin tavoitteista ja toiminnasta. Konsernin viestinnästä vastaavat toimitusjohtaja ja tiedottaja sekä johtoryhmän jäsenet vastuualueillaan. Tytäryhtiöiden viestinnästä vastaavat yhtiöiden toimitusjohtajat. Toimitusjohtajan alaisuudessa toimiva konserniviestintä tuottaa tiedotusmateriaalin ja vastaa pörssitiedottamisesta.



Antennisuojaprofiili

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.

Kaavinterä

Paperiradan ohjauksessa ja paperikoneiden telojen kunnossapidossa käytettävä tuote.

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 muovinaikkeen 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.



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 muoviaine kovetetaan lämmöllä (kertamuovi) tai jäähdytetään 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.

Tietoja sijoittajille

Yhtiökokous

Exel Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 6.4.2006 klo 10.00 Satakuntatalon juhlasalissa osoitteessa Lapinrinne 1 A, Helsinki.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee ilmoittaa osallistumisestaan yhtiölle viimeistään 27.3.2006 klo 16.00 kirjallisesti osoitteeseen Exel Oyj, PL 29, 52701 Mäntyharju, puhelimitse numeroon 020 7541 221/Merja Mäkinen, telefaksilla numeroon 020 7541 201 tai sähköpostilla merja.makinen@exel.fi. Kirjeitse ilmoittauduttaessa on kirjeen oltava perillä ennen ilmoittautumisajan päättymistä. Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan edellä mainittuun osoitteeseen ilmoittautumisen yhteydessä.

Osinko

Hallitus on päättänyt ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2005 maksetaan osinkoa 0,40 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan osakkaalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 11.4.2006 on merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingon maksupäivä on 20.4.2006.

Osoitteenmuutokset

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

Taloudelliset katsaukset vuonna 2006

Vuoden 2005 vuosikertomuksen lisäksi Exel julkaisee kolme osavuosikatsausta. Ne ilmestyvät 5.5.2006, 26.7.2006 ja 26.10.2006. Vuosikertomus ja osavuosikatsaukset sekä pörssitiedotteet julkaistaan suomeksi ja englanniksi, ja ne ovat saatavissa konsernin internet-sivuilta osoitteessa www.exel.net. Exel ei paina osavuosikatsauksiaan. Osavuosikatsauksista voi tilata paperikopion yhtiön konserniviestinnästä. Internetsivuilla voi ilmoittautua pörssitiedotteiden sähköpostilistalle sekä vuosikertomuksen ja osavuosikatsausten postitulistalle.

Taloudellisia katsauksia voi tilata myös Exelin konserniviestinnästä osoitteesta:

Exel Oyj, Konserniviestintä
PL 29, 52701 Mäntyharju
Puh. 020 7541 225
Fax 020 7541 202
E-mail: sari.huoso@exel.fi



Exel Oyj
Uutelantie 24 B
PL 29, 52700 Mäntyharju
puh. 020 754 1200
fax 020 754 1202

Exel Oyj, Kivaran tehdas
Muovilaaksontie 2
82110 Heinävaara
puh. 020 754 1200
fax 020 754 1330

Exel Sports Oy
Uutelantie 24 B
52700 Mäntyharju
Puh. 020 754 1220
Fax 020 754 1301

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

Exel Composites GmbH
Industriestrasse – West 8
8605 Kapfenberg
Austria
tel. +43 3862 33 180
fax +43 3862 33 18025

**Nordic Sports Products
(Beijing) Ltd**
No. 11 Ti Yu Guan Road
Chong Wan District
Beijing 100061
China
tel. +86 10 671 83808
fax +86 10 671 83808