

EXEL

Exel Oyj
Uutelan tie 24 B
PL 29, 52700 Mantylharju
puh. (015) 34 611
fax (015) 346 1216

Exel Oyj, Kivaran tehdas
Muovilaaksontie 2
82110 Heinavaara
puh. (013) 73 711
fax (013) 737 1500

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

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

International Gateway AB
Kabelgatan 9
S-943 31 Ojebyn, Sweden
tel. +46 (911) 66 501
fax +46 (911) 66 142



Exel-konserni	04
Tavoitteet ja strategia	05
Toimitusjohtajan katsaus	06-07
Vuosi 2002 liiketoiminta-alueittain	08-11
Hallituksen toimintakertomus	12-14
Tuloslaskelma	15
Tase	16-17
Rahoituslaskelma	18
Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet	19
Tilinpäätöksen liitetiedot	20-33
Voitonjakoehdotus	34
Tilintarkastuskertomus	35
Ympäristö ja laatu	36-37
Corporate Governance	38-39
Johdon esittely	40
Tietoja sijoittajille	41

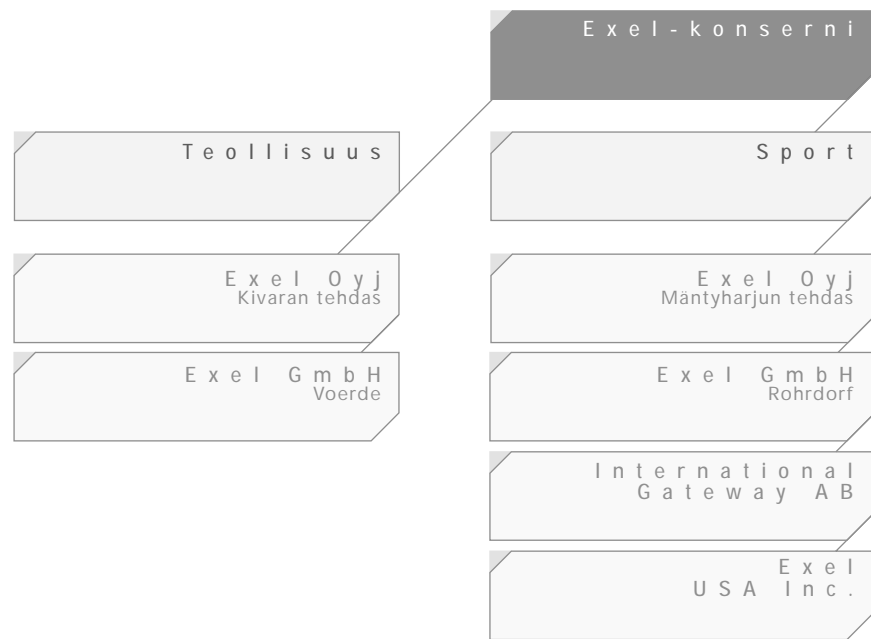
Exel Oyj lyhyesti

Exel Oyj on Euroopan johtava komposiittiteknologiyriitys. Exel suunnittelee, valmistaa ja markkinoi komposiittisia eli lasi- ja hiilikuituvahvisteisia teollisia profiileja sekä urheilu- ja vapaa-ajan välineitä. Yhtiön liiketoiminta jakautuu Teollisuus- ja Sport -liiketoimintoihin. Exelin Suomen tehtaat sijaitsevat Mäntyharjulla ja Kiihtelysvaarassa. Lisäksi Exelillä on kaksi tytäryhtiötä: Exel GmbH Saksassa ja International Gateway AB Ruotsissa. Saksan tytäryhtiöllä on tehdas Rohrdorfissa Etelä-Saksassa sekä Voerdessa lähellä Hollannin rajaa. Kansainväliset toiminnot muodostavat noin 70 % Exelin liikevaihdosta.

Teollisuus-liiketoiminnan tuoteryhmät ovat profiilit, paperikoneiden kaavinterät, komposiittiset työkaluvarret ja ristikkomastot. Pro-

fiilituoteryhmässä valmistetaan muun muassa GSM- ja UMTS-tukiasemien antennien suoja- profiileja sekä betonirakenteiden kuten siltojen vahvistamisessa käytettäviä hiilikuituprofiileja. Kaavinteriä käytetään paperikoneiden telojen puhtaanapidossa. Ristikkomastoja toimitetaan pääosin lentokenttien lähestymisvalomastorakenteiksi. Kaikki tuotteet toimitetaan suoraan teollisuudelle.

Sport-liiketoiminta muodostuu sauva-, talviurheilu-, salibandy-, hockey-, vesiuurheilu- sekä laminaattituoteryhmistä. Sportin tuotteista vesiuurheilutuotteet ja laminaatit toimitetaan suoraan alan teollisuudelle. Muut tuotteet toimitetaan kuluttajille urheilukauppojen kautta. Exel on maailman markkinajohtaja useissa yllä mainituissa tuoteryhmissä.



Vuosi 2002 lyhyesti

Liikevaihto kasvoi 51,2 miljoonaan euroon eli 4 %

Tulos rahoituserien jälkeen 3,2 (4,8) miljoonaa euroa

Vahva liiketoiminnan kassavirta, 4,0 (0,1) miljoonaa euroa investointien jälkeen

Osakekohtainen tulos 0,42 euroa (0,64)

Teollisuuden liikevaihto kasvoi edelleen, kasvu 15 %

Tuloskehitys parani loppuvuonna saavuttaen lähestulkoon edellisvuoden tason

Voimakas panostus Sportissa Nordic Fitness Sports™ -konseptin uusiin tuotteisiin kasvuedellytysten luomiseksi



Tavoitteet ja strategia

Exelin tavoitteena on olla markkinajohtaja tarkoin määritellyillä markkinasegmenteillä, jotka perustuvat yhtiön hallitsemaan komposiittiteknologiaan. Teollisuudessa tavoitteena on olla johtava pultruusioprofiilien toimittaja eurooppalaiselle teollisuudelle. Sportissa strategisena tavoitteena on olla johtava brandi valituissa niche-markkinasegmenteissä.

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

Henkilöstön osaaminen ja korkea teknologian taso ovat avainasemassa Exelin toiminnassa. Asetettujen strategisten tavoitteiden perustana ovat itse kehitetty, ainutlaatuinen tuotantoteknologia, siihen perustuva tuotteisto ja valittujen markkinasegmenttien hallinta vahvalla laatu- ja tuotemerkki-imagolla. Jatkuva uusien sovelluskohteiden etsiminen ja tuotekehitys yhteistyössä asiakkaiden ja muiden yhteistyökumppaneiden kanssa mahdollistavat yrityksen kasvun.

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

Arvot

Exelin keskeisiä periaatteita on **asiakastyytyväisyys**. Tuotamme vain sellaisia tuotteita ja palveluja, jotka täyttävät kaikki asiakkaidemme kanssa sovitut tarpeet. Tavoitteena on pitkäjänteinen, molempia osapuolia hyödyntävä kanssakäyminen. Lisäksi panostamme jatkuvasti tuotteiden ja toiminnan kehittämiseen siten, että pystymme tarjoamaan asiakkaillemme kilpailuedun tuotteidemme ja palvelujemme kautta. Pyrimme myös siihen, että Exel tunnetaan kuluttajien keskuudessa korkealatuista tuotteista.

Pyrimme tuottamaan merkittävää lisäarvoa jatkuvalla kannattavalla liiketoiminnalla omistajien sijoittamalle pääomalle.

Exel noudattaa kaikissa toimissaan korkealuokkaisia johtamisperiaatteita ja toimintatapoja. Yhtiö pyrkii takaamaan kannattavalla toiminnalla työpaikkojen pysyvyyden omalle henkilöstölleen. Exelin toiminta on organisoitu tiimitoiminnan periaatteita noudattaen, ja yksilön vaikutus- ja vastuumahdollisuuksia korostaen.

Exel noudattaa eurooppalaisen kemianteollisuuden Responsible Care -ohjelman periaatteita kaikissa toimissaan. Tavoitteena on ISO 14001 -ympäristöjärjestelmän sertifiointi vuonna 2003.



Vuosi 2002 oli talouselämälle yleisesti, ja samoin Exelille, hitaan kasvun aikaa. Kansainväliset markkinat, joista olemme hyvin riippuvaisia, elivät koko vuoden odottavassa, epävarmassa tilassa. Saavuttamamme 4 %:n liikevaihdon kasvu on siten kohtuullisen hyvä saavutus.

Kiristynyt kilpailu ei-kasvaneilla markkinoilla rasitti edelleen myös kannattavuuttamme. Liikevoitto jäi alle 4 miljoonan euron, kun edellisvuonna saavutettiin reilun 5 miljoonan euron tulostaso. Alkuvuosi varsinkin oli vaikea, mutta viimeisen vuosipuoliskon aikana emme merkittävässä määrin jääneet edellisvuoden tulostahdistä. Tämä on hyvä merkki, ja näyttö siitä, että oikeilla ja vahvoilla toimenpiteillä heikommassakin markkinatilanteessa pystymme luomaan kannattavaa liiketoimintaa ja lisäarvoa yhtiöllemme.

Toimintamme perustuu edelleen, ja myös jatkossa, vahvaan komposiittiosaamiseemme, ja siihen liittyvän pultruusioteknologian kehittämiseen ja hyödyntämiseen. Tämä näkyy siinä, että Teollisuus-liiketoiminnan osuus kokonaisliikevaihdosta kasvoi jo noin 49 %:iin edellisvuoden 44 %:sta. Teollisuus onnistuikin kasvattamaan liikevaihtoaan edelleen noin 15 %. Valtaosin kasvu tuli Voerden tehtaan liikevoiton liittämistä konserniin.

Teollisuudessa on jo noin 600 eri profiilia jatkuvassa tuotannossa, ja lisää kehitettiin kertomusvuonnakin useita kymmeniä. Tämä on vahva pohja, jolle toimintaa voidaan pitkäjänteisesti ja kestävästi rakentaa. Suurimmassa tuoteryhmässä, antennisuoja-profileissa, markkina oli koko vuoden erittäin syklinen ja nopeajänteinen, ja välillä useilla tuotantolinjoilla oli ylimääräistä kapasiteettia. Kaiken kaikkiaan kokonaismyynti antennisuoja-profileissa saavutti kuitenkin edellisvuoden tason, mikä mer-

kitsee Exelin ja samalla komposiittimateriaalin selvää markkinaosuuden kasvua, sillä eri lähteiden mukaan verkkorakentaminen supistui jopa 20 %:lla. Alkaneena vuonna syklisyyden oletetaan edelleen jatkuvan, mikä asettaa kovat haasteet tuotantomme joustavuudelle.

Tuotekehitystoiminta Teollisuudessa jatkui edelleen kiivaana läpi vuoden. Asiakkaiden päätökset uusien tuotteiden lanseerauksen aloittamisesta ovat kuitenkin selvästi viivästyneet, mikä heijastuu luonnollisesti meidänkin kasvun hitautena. Mm. offshoressa, tuulienergiassa ja koneenrakennuksessa kehitettiin useita uusia sovelluksia, jotka takaavat Exelille jatkossa kasvupotentiaalia. Merkittävää on, että yhä useammin kehitysohjelmassa käytetään hiilikuitua, joka on eräs keskeisistä Exelin vahvuusalueista.

Erikoismaininnan Teollisuudessa ansaitsee myös ristikkomastotuoteisto, jossa ICAOn eli Kansainvälisen Ilmailuliiton särkyyssäännöstö alkaa purra. Kentät vaihtavat kiihtyvässä tahdissa mastojaan uuden säännösten mukaisiksi, mikä meilläkin näkyi liikevaihdon komeana 40 %:n kasvuna.

Sport-liiketoiminnan volyymi laski hieman, noin 26 miljoonaa euroon. Kireän hintakilpailun lisäksi vesiturheilumarkkina (purjelaudan mastot) oli edelleen laskevalla trendillä, mikä näkyy myös meidän luvuissamme, vaikka markkinaosuutemme mastoissa säilyikin entisenlaisena.

Sport on edelleen tärkeä osa yhtiötämme, jota tulee kehittää markkinatilanteen mukaan. Osana Sportin strategiaa lanseerasimme loppuvuonna Nordic Fitness Sports™ (NFS) -kokonaiskonseptin, jolla pyrimme laajentamaan tuotevalikoimaamme, kohdistamaan

myyntiämme ja tuotetarjontamme laajalle ei-liikkuvalle väestölle ja useille eri ikäryhmille tavoitteena saada yhä suurempi osa kansasta aktiivisen liikunnan ja kunnonkohottamisen piiriin.

Perinteinen sauvamarkkina (maastohiihto sekä laskettelu) oli Keski-Euroopan ja Pohjois-Amerikan heikon lumitilanteen vuoksi lievässä laskussa, sen sijaan Nordic Walking ja Nordic Blading kasvoivat merkittävästi Keski-Euroopassa kompensoiden täten muun markkinan ohuutta. Sauvaryhmä ylittikin edellisvuoden myyntitason, ja vuonna 2003 sauvakävelyn suosio tulee edelleen kasvamaan Euroopassa.

Laminaattituotanto oli edelleen vahvassa vedossa, ja mikä ilahduttavinta, olemme saaneet ensimmäiset asiakkaamme perinteisen suksilumilauta-jääkiekkoasiakaskunnan ulkopuolelta. Uudet teolliset sovellukset tarjoavat mielenkiintoisen kasvupohjan jatkossa. Ryhmään kuuluva Rohrdorfin Plastics-tuotanto kärsi loppuvuonna suksi- ja lumilautamarkkinan hiljaisuudesta. Tässä pyrimmekin suuntaamaan myös Plasticsin tuotantoa uusille sovellusalueille.

Salibandymarkkina ja meidän markkinaosuutemme oli vakaa. Uusissa maissa Suomi-Ruotsi-Sveitsin ulkopuolella saavutimme komeita kasvuprosentteja, mutta kyseiset markkinat ovat vielä pieniä, tosin mielenkiintoisesti kasvavia.

Tiukka taloudellinen tilanne johti kannattavuuden parannustoimenpiteisiin. Mäntyharjun tehtaan tehokkuusprojekti tuotti hyvin tulosta, samoin toimihenkilöiden määräaikainen lomauttaminen. Panostimme voimakkaasti NFS™-konseptin läpilyöntiin keskeisillä markkinoilla, joka näkyy alenneena liikevoittona.

Liikevaihtoa näistä uusista tuotteista odotetaan vasta alkaneen vuoden syksyllä. Vuoden alku on edelleen tiukkaa aikaa.

Käyttöpääoman hallintaan ja investointeihin kiinnitettiin erikoishuomiota. Tämä johtikin erinomaiseen tulokseen; liiketoiminnan kasvavirta investointien jälkeen nousi 4,0 miljoonaa euroon, joka on kaikkien aikojen korkein luku yhtiön historiassa. Tästä on hyvä jatkaa.

Epävarma markkinatilanne ja kiristynyt kannattavuus heijastuivat myös osakkeeseemme. Alkuvuoden noin 10 euron tasolta pudottiin pienimmillään alle 6 euron tasoon. Nyttemmin arvo on hieman toipunut nousseen noin 6,5 euron pintaan. Osakevaihtomme on ollut kohtuullisen vähäistä, mutta varsinkin loppuvuonna ja vuoden 2003 alussa olemme saaneet jonkin verran uusia osakkeenomistajia. Kiitos omistajille, sekä vanhoille että uusille, luottamuksesta yhtiöomme vaikeinakin aikoina.

Kulunut vuosi on ollut tiukka. Se on näkynyt myös meissä exeliläisissä, olemme olleet usean kovan paikan edessä. Joskus on myös yhtiön sisäisen yhteistyön merkitys ja voima päässyt unohtumaan, samoin avoimessa kommunikoinnissa on varmasti parannettavaa. Paneudumme näiden asioiden kehittämiseen alkaneena vuonna. Kiitos kaikille exeliläisille hienosta venymisestä ja jaksamisesta, yhteistyöllä käänämme kovatkin haasteet voitoksi. Ja lopuksi, hyvät asiakkaat ja partnerit, kiitos tuesta ja luottamuksesta kuluneenkin vuonna.

Ari Jokelainen
toimitusjohtaja



Teollisuus-liiketoiminta

Exelin Teollisuus-liiketoiminnan tuoteriikot ovat profiilit, paperikoneiden kaavinterät, työkaluvarret ja ristikkomastot. Exel on erikoistunut kevyiden, kestävien ja jäykkien komposiittisten profiilien kehittämiseen, valmistukseen ja markkinointiin. Liiketoiminta kehittyi positiivisesti huolimatta markkinoiden epävarmuudesta.

Profiilit

Tuoteriikot koostuu komposiittisista lasi- ja hiilikuituputkista ja -profiileista. Kaikki tuotteet räätälöidään asiakaskohtaisesti. Putket valmistetaan Exelin itse kehittämällä jatkuvatoimisella Pull-Winding -tuotantoteknologialla. Sen avulla saavutetaan huomattavia teknologisia etuja verrattuna perinteisellä pultruusimenetelmällä valmistettuihin tuotteisiin. Pull-Winding mahdollistaa putkien seinämien paksuuden ja siten tuotteen keveyden minimoimisen samalla kun tuotteiden jäykkyys ja kestävyys pystytään maksimoimaan. Exel on erikoistunut myös hiilikuitupultruusioon sekä vaativien lasi- ja hiilikuituprofiilien valmistukseen. Exel on yksi maailman johtavista hiilikuituprofiileja ja -putkia valmistavista yrityksistä.

Komposiittiprofiilimarkkinat kasvoivat edelleen vuonna 2002. Uusia kasvavia sovellusalueita ovat muun muassa infrastruktuuri sekä auto- ja rakennusteollisuus.

Profiilituoteriikot myynti oli kertomusvuoden aikana lähestulkoon edellisvuoden tasolla. UMTS- eli kolmannen sukupolven matkapu-

helinverkkosten voimallisen rakentamisen enustettiin vuosi sitten alkavan aikaisintaan vuoden 2002 loppupuolella. Viimeisimpien ennustusten mukaan 3G-verkkotoimitukset alkavat vasta vuonna 2004.

Kertomusvuoden aikana Exel toi markkinoille kolmisenkymmentä uutta tuotesovellusta. Kasvua odotetaan tulevaisuudessa erityisesti offshoresta, tuulienergiasta ja infrastruktuuri-sovelluksista.

Varsituotteet ja teleskoopit

Exel on Euroopan johtava komposiittisten siivousväline- ja työkaluvarrien sekä teleskooppijärjestelmien markkinoija ja valmistaja Professional Cleaning -markkinasegmentissä. Tuoteriikot koostuu lasikuituisista yksiosaisista varsista sekä monipuolisesta valikoimasta lasi- ja hiilikuituteleskooppeja, joiden ulottuvuus on jopa 20 metriä. Suurimmat sovellusalueet ovat siivousväline- sekä puutarhatyökalumarkkinat.

Kertomuskauden liikevaihto jäi kokonaisuudessaan hieman edellisestä vuodesta johtuen lähinnä perinteisen vakioittaisen varren markkinoiden tasaantumisen. Muilla sovellusalueilla oli kuitenkin kasvua - suurimpana yksittäisenä sovelluksena korkeiden paikkojen ikkunanpesu. Teleskoopilla saavutetaan suurta etua etenkin korkeiden ja vaikeissa paikoissa sijaitsevien ikkunoiden puhdistuksessa hiilikuidun ollessa ylivoimainen materiaali sen jäykkyyden, kestävyuden ja keveyden ansiosta. Teleskooppi tuo myös tehokkuutta, nopeutta



ja turvallisuutta suoritettavaan työhön, sillä se mahdollistaa työsuorituksen maasta käsin. Merkittävää kasvua odotetaan lähinnä juuri teleskooppi tuotteista. Myös siivousväline markkinoilla ollaan siirtymässä vakioittaisista yksiosaisista varsista pieneen tilaan mahtuvaan ja käyttäjän mukaan säädettävään teleskooppi-varianttiin. Varsituoteriikot kasvun mahdollistaa jatkuva uusien sovellutusten löytäminen.

Kaavinterät ja muut paperikonesovellukset

Yhteistyössä Metso-konsernin kanssa kehitettyjen erilaisten paperikonesovellusten suurin tuoteriikot vuonna 2002 oli edelleen kaavinteräprofiilit. Kaavinterien myynti kehittyi positiivisesti huolimatta paperiteollisuuden globaalisti vaivanneesta taantumasta.

Kaavinterätuotepereheeseen, jonka myyntinimike on ValEco, kehitettiin yhdessä Metson kaavinteräspesialistien kanssa uusia tuotteita, mutta myynnin kehitys perustui kuitenkin pääosin hyvin hiottuun tuoteskaalaan ja tiiviiseen Exel-Metso -yhteistyöhön. Metso-konsernin myyntiorganisaatio markkinoi ja myy kaavinteriä vuonna 2003 kaikissa maanosissa.

Kaavinterätuotannossa vuosi 2002 oli voimakas tuottavuuden parantamiseen tähtäävä investointien vuosi. Kaavinterän käyttökohteesta johtuen on tuotteen tasalaatuisuuteen jouduttu kiinnittämään lisääntyvää huomiota.

Paperikoneympäristöön tullaan jatkossa kehittämään myös muita, niin kaavarointiin kuin

muihinkin kohteisiin liittyviä komposiittisia profiileja. Tuotteet kehitetään yhdessä Metso-konsernin asiantuntijoiden kanssa ja markkinoidaan Metson toimesta globaalisti.

Ristikkomastot

Tuoteisto koostuu turvallisesti rikkoutuvista ristikkomastoista, joita markkinoidaan ensisijaisesti lentokenttien lähestymisvalojärjestelmien runkorakenteiksi. Exelin mastot täyttävät Kansainvälisen Ilmailuliiton ICAOn vuonna 2005 voimaan astuvat murtuvuussäännökset. Niiden mukaan mastojen tulee murtua mahdollisessa törmäystilanteessa vahingoittamatta lentokonetta.

Ristikkomastojen myynti kehittyi erittäin myönteisesti vuonna 2002. Suurimmat toteutuneet projektit kertomusvuonna olivat Venäjän Sahalinin Nogliki, Ranskan Mont de Marsan, Ruotsin Arlanda ja Libyan Tripoli. Ensimmäinen Ruotsin ilmavoimille tehtävä toimitus toimitettiin Sätenäsiin.

Vuonna 2002 jatkettiin automaattisen lähestymisjärjestelmän lautasantennien ja ukkosenjohdattimien tukirakenteina käytettävien mastojen toimituksia sotilaslentokentille. Asennukset valmistuvat vuonna 2003. Järjestelmän toimittaneen ITT Defence Ltd:n kanssa vuonna 2001 aloitettu läntisen Euroopan sotilaskentille suunnattu markkinointiyhteistyö jatkuu, ja uusiin toimitussopimuksiin odotetaan päästävän vuonna 2003.



Kuva: Erich Spass

Tämän hetken menestyksekkäin alppinisti, itävaltalainen Stephan Eberharter kuuluu Exelin kilpatalliin. Helmikuussa 2003 hän voitti toisen kerran urallaan alppihiihdon supersuurpujottelun maailmanmestaruuden.



Sport-liiketoiminta

Exelin Sport-liiketoiminta muodostuu sauva-, talviurheilu-, vesiuurheilu-, laminaatti-, salibandy-, pesäpallo- ja hockey -tuoteryhmistä. Näistä vesiuurheilu- ja laminaattituotteet myydään suoraan alan teollisuudelle. Muiden ryhmien tuotteet ovat kuluttajatuotteita.

Sauvat

Exel on maailman johtava maastohiihto- ja kävelysauvojen valmistaja ja markkinoija. Sauvakävely- ja sauvarullaluistelumarckinat kasvavat voimakkaasti Keski-Euroopassa, erityisesti saksankielisissä maissa. Kotimaassa sauvakävelymarkkina on saturoitunut.

Perinteisten maastohiihtosauvojen maailmanmarkkinat olivat kertomusvuonna pääsääntöisesti edellisvuoden tasolla. Markkina laski hieman lumenpuutteesta kärsineissä maissa Keski-Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Loppuvuodesta Exel allekirjoitti yhteistyösopimuksen norjalaisen ampumahiihtäjän Ole Einar Björndalenin kanssa, jonka Kansainvälinen Urheilutoimittajien Liitto AIPS valitsi vuoden 2002 maailman parhaaksi urheilijaksi.

Kesällä 2002 Exel solmi yhteistyösopimuksen Itävallan alppi- ja maastohiihtopoolin kanssa tavoitteenaan terävöittää asemaansa erityisesti Keski-Euroopan alppisauvamarckkinoilla. Sopimus mahdollistaa Exelille pääsyn sopimusneuvotteluihin Itävallan parhaimpien alppinistien ja maastohiihtäjien kanssa. Ensimmäinen sopimus allekirjoitettiin Stephan Eberharterin kanssa. Sopimukseen kuuluu lisäksi tiivis yhteistyö tuotekehityksen osalta. Tämän lisäksi Exel jatkaa luonnollisesti yhteistyötä Suomen

alppihiihto- ja freestylejoukkueiden kanssa. Exel aloitti loppuvuonna Nordic Fitness Sports™ (NFS) -konseptin lanseerauksen Suomessa ja vientimarkkinoilla. Konsepti kattaa liikuntamuodot, jotka tukevat terveys- ja kuntoilikutta, ja siihen kuuluvat sauvakävely, sauvarullaluistelu, lumikenkäily ja hiihto. Lisäksi Exel aloittaa konseptia tukevan Bjørn Dæhlien Bjørn Dæhlie technical wear® ja ODLO:n urheilu- ja vapaa-ajantekstiilien sekä Tubbsin lumikenkien maahantuonnin ja jakelun Suomessa.

Vesiuurheilu

Vesiuurheilussa päätuote on purjeneulomoille ja laudanvalmistajille myytävät purjelaudan mastot. Kaikki mastot myydään asiakkaiden omilla tuotemerkeillä. Exel on maailman johtava purjelaudan mastojen valmistaja. Kertomusvuonna maailmanmarkkina pieneni selvästi.

Laminaatti

Laminaattituoteryhmä valmistaa ja markkinoi lasi- ja hiilikuituvahvisteisia laminaatteja suksi-, lumilauta- ja jääkiekkomailateollisuudelle. Laminaatin avulla tuotteen keveys, kestävyys ja jäykkyys voidaan maksimoida. Asiakas- ja tuotekohtaisesti räätälöityjä laminaattityyppejä on satoja erilaisia. Tuotteistoon kuuluvat myös polyeteenipohjaiset suksien ja lumilautojen pohja- ja pinnoitemateriaalit, joiden tuotanto on keskitetty Exelin Saksan tytäryhtiön, Exel GmbH:n tuotantolaitoksille.

Exel on yksi kolmesta suuresta eurooppalaisesta laminaattitoimittajasta. Kertomusvuonna

laminaateissa kaupallistettiin ensimmäiset urheiluvälineiteollisuuden ulkopuoliset tuotesovellukset. Myös jatkossa kehitystyö kohdistuu teollisuussovelluksiin.

Salibandy

Salibandytuoteryhmän tuotevalikoima kattaa kaikki pelissä tarvittavat pelivarusteet ja -välineet. Päätuote on mailat. Omalla tuotemerkillä valmistettavien mailojen lisäksi Exel valmistaa mailoja Christian-tuotemerkillä sekä useilla eri asiakasmerkeillä. Mailojen lisäksi tuoteryhmään kuuluvat maalivahdin varusteet, pallot, maalit, kaukalot ja muut oheistuotteet.

Muut tuoteryhmät

Pesäpallotuoteryhmä koostuu mailoista ja palloista. Pesäpallotuoteryhmä varmistaa Exelin tuotemerkin näkyvyyden urheiluvälineelikeissä myös kesäkaudella. Hockeyssa keskityttiin kotimaan markkinoihin.

Exel GmbH

Exelin saksalaisen tytäryhtiön Exel GmbH:n liiketoiminta on jaettu Plastics-, Profiilit- ja Sport -liiketoimintoihin. Plasticsissa valmistetaan liukupohja sekä pohja- ja pintamateriaaleja suksi- ja lumilautateollisuudelle Rohrdorffissa Etelä-Saksassa. Profiilit-liiketoiminnassa valmistetaan komposiittisia profiileja kuten antennisuojaprofiileja pultruusioteknologialla Voerdessa lähellä Hollannin rajaa. Sport-liiketoiminta huolehtii Exelin sauva-, salibandy- ja hockeytuotteiden jälleenmyynnistä Itävallan ja Saksan asiakaskunnille.

Plastics-liiketoiminta

Plastics-liiketoiminnassa kehitettiin kaksi uutta tuotetta katsauskauden aikana. Metallinen lumilautojen ja laskettelusuksien pintamateriaali kehitettiin yhteistyössä erään merkittävän metallikalvojen valmistajan kanssa. Toinen uutustuote on polyamidinen pintamateriaali, jonka odotetaan myyvän hyvin myös talviurheilumarkkinoiden ulkopuolella. Tuotetta voidaan käyttää mm. vesi- ja leijalauoissa sekä vesisuksissa.

Profiilit-liiketoiminta

Profiilit-liiketoiminta aloitettiin vuonna 2001, kun Menzolit-Fibron GmbH:n pultruusiooliiketoiminta integroitiin Exel GmbH:han. Liiketoiminta työllistää noin 30 henkilöä. Tuoteisto koostuu pääasiassa lasikuituprofiileista, joita markkinoidaan lähinnä keskieurooppalaiselle teollisuudelle.

Sport-liiketoiminta

Sport-liiketoiminnassa Exel GmbH on voimakaimmin panostanut sauvakävelyn lanseeraukseen ja myyntiin ja sittemmin Nordic Fitness Sports™ -konseptin lanseeraukseen. Konsepti pitää sisällään tuotteistuksen suksien sekä sauvojen osalta niin sauvakävelyyttä, sauvarullaluisteluun, lumikenkäilyyn kuin hiihtoon. Kaikki merkittävimmät saksalaiset ja itävaltalaiset urheiluvälineelikeet, kaupakettjut ja urheiluseurat ovat ottaneet kävelysauvat valikoimiinsa, ja myynti kehittyi erittäin positiivisesti katsauskaudella.

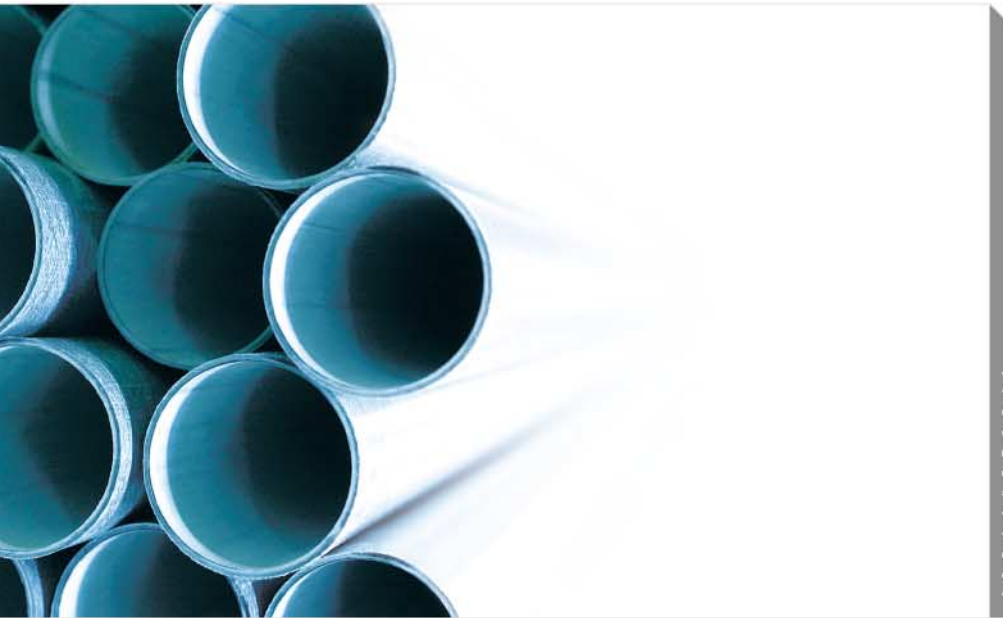
International Gateway AB

Exelin ruotsalainen tytäryhtiö International Gateway AB suunnittelee, markkinoi ja jakelee salibandymailoja Christian- ja Canadien-tuotemerkeillä. Se on yksi johtavista salibandyn toimittajista yhdessä Exel-konsernin kanssa. Gatewayn tuotevalikoimaan kuuluu myös laaja tekninen tekstiilimallisto sekä muita pelissä tarvittavia lisävarusteita.

Vuosi 2002 oli Gatewaylle suotuisa. Myynti kasvoi erityisen voimakkaasti Tsekin tasavallassa ja Sveitsissä. Kasvua odotetaan nimenomaan Tsekistä ja Baltian maista.

Kokonaisuudessaan salibandymarkkinat kasvavat edelleen. Kasvu keskittyy lähinnä uusiin harrastajamaihin. Canadien-tuotemerkillä myytävien mailojen myynti kasvoi 19 % kertomusvuonna. Christian-mailojen myynti oli edellisvuoden tasolla.

Vuonna 2003 Gateway tulee lanseeraamaan uuden tekstiilimalliston pelaajille, uuden maalivahdinasumalliston sekä mailamalliston Canadien-tuotemerkin alla. Christian-malliston konsepti uusitaan täysin uusine grafiikoineen ja lapoineen.



Konsernin kannattavuus

Konsernin liikevaihto kasvoi katsauskaudella 4 % päättyen 51,2 miljoonaan euroon (49,4 milj. euroa). Liikevoitto jäi edellisvuotta 28 % pienemmäksi ja oli 3,8 miljoonaa euroa (5,3 milj. euroa). Markkinoiden epävarmuus ja kiristynyt kilpailu painoi katteita, ja markkinoiden syklisyydestä johtuen tuotantokapasiteetti oli osan aikaa vajaakäytössä. Toisaalta sisäiset kehitysprojektit nostivat selvästi toiminnan tehokkuutta konsernin Suomen toiminnoissa. Saksan heikko taloustilanne heijastui Exel GmbH:n toimintoihin varsinkin loppuvuonna heikentäen konsernin kannattavuutta. Tulos rahoituserien jälkeen oli 3,1 milj. euroa (4,8 milj. euroa). Konsernin henkilöstö laski edellisvuodesta lähinnä tuotantotoimintojen tehokkuuden parantuessa ja oli 359 (371) vuoden 2002 lopussa.

Konsernin tase laski hieman 31,8 miljoonaan euroon (33,3 milj. euroa). Lasku johtui lähinnä matalana pidetystä investointitasosta ja käytöpääoman hallinnasta. Konsernin investoinnit olivat 2,0 miljoonaa euroa (5,5 milj. euroa). Poistot olivat 3,3 miljoonaa euroa (2,9 miljoonaa euroa). Konsernin vakavaraisuus säilyi hyvällä, 47,2 %:in, tasolla (43,3 %).

Osakekohtainen tulos oli 0,42 euroa (0,64). Sijoitetun pääoman tuotto oli 14,3 % (21,9 %). Lasku johtui alentuneesta kannattavuudesta sekä kertomusvuoden aikana aiemmin aloitettua kausituotannosta ja siihen sitoutuneesta lisäpääomasta. Käyttöpääoma laski suunnitellusti vuoden loppuun mennessä.

Rahoitus

Konsernin korolliset nettovelat pienivät 8,3 milj. euroon (10,6 milj. euroa). Kauden aikana otettiin lyhytaikaista lainaa käyttöpääoman rahoittamiseksi yhteensä 2,8 miljoonaa euroa. Loppuosa lainasta maksettiin pois 2.1.2003. Vuodenvaihteen taseessa sitä oli jäljellä 2,0 miljoonaa euroa. Muutoin pitkäaikaisessa rahoitusasemassa ei tapahtunut uudelleenjärjestelyjä. Liiketoiminnan kassavirta oli erittäin hyvä, 4,0 milj. euroa (0,1 milj. euroa) investointien jälkeen. Pitkäaikaisia lainoja lyhennettiin sovitun ohjelman mukaisesti. Nettorahoituskulut, 0,7 milj. euroa, olivat lievästi yli edellisvuoden (0,5 milj. euroa). Kasvu johtui kauden aikaisesta käyttöpääomarahoituksesta.

Teollisuus-liiketoiminta

Konsernin pääpainoalue, Teollisuus-liiketoiminta jatkoi kasvuaan huolimatta yleismaailmallisesta markkinoiden epävarmuudesta. Teollisuuden liikevaihto kasvoi 15 % 25,1 milj. euroon (21,9 milj. euroa). Kasvu tuli Voerden tehtaan liittämistä konserniin vuoden 2001 lokakuun alusta lähtien. Yhteistyö Metso-konsernin kanssa eteni myös, ja liikevaihto paperikonesovelluksissa kasvoi. Liikevoitto laski kiristyneestä kilpailusta johtuen ja oli 2,7 milj. euroa (3,3 milj. euroa). Voerden tehtaan integraatiokustannukset ja Saksan heikko markkinakehitys painoivat myös lievästi Teollisuuden kannattavuutta.

Uusien profiiliapplikaatioiden kehitys oli vilkasta. Kertomusvuonna kehitettiin noin 30 uutta profiilia. Näiden kaupallistaminen merkittävämmässä määrin siirtyi tuleville vuosille



Exel on allekirjoittanut yhteistyösopimuksen norjalaisen ampumahiihtäjän Ole Einar Bjørndalenin sekä Norjan kaikkien aikojen menestyksekkäimmän maastohiihtäjän Björn Dählien kanssa.



markkinoiden ja asiakkaiden epävarmuudesta johtuen. Keskeisimmät kehitysalueet olivat offshore-, tuulienergia- sekä koneenrakennusteollisuudessa.

Sport-liiketoiminta

Sport-liiketoiminnan liikevaihto laski edellisvuodesta päättyen 26,1 miljoonaan euroon (27,4 milj. euroa), laskua oli 5 %. Lasku johtui pääasiassa vesiurheilun maailmanmarkkinan laskusta. Markkina oli haasteellinen, mutta sauvakävely kasvoi selvästi Keski-Euroopassa kompensoiden perinteisen sauvamarkkinan hiljaisuutta. Myös laminaateissa kaupallistettiin ensimmäiset urheiluvälineiteollisuuden ulkopuoliset tuotesovellukset. Strateginen kehitystyö jatkui NFS™-konseptin ja siihen kuuluvien uusien tuotekategorioiden lanseerauksella loppuvuodesta Suomessa ja valituissa keskeisissä vientimaissa. Muut tuoteryhmät säilyttivät aiemmat asemansa markkinoilla.

Sportin kannattavuus laski edellisvuodesta. Liikevoitto oli 1,1 miljoonaa euroa (2,0 milj. euroa). Kannattavuutta laski kireän markkinatilanteen lisäksi voimakas markkinointi- ja tuotekehityspanostus uusiin tuotteisiin tulevan kasvun turvaamiseksi. Toimenpiteet laskevan kannattavuuden kääntämiseksi toivat osin tulosta toisen vuosipuoliskon aikana, jolloin liikevoitto parani alkuvuodesta.

Konsernin rakenne

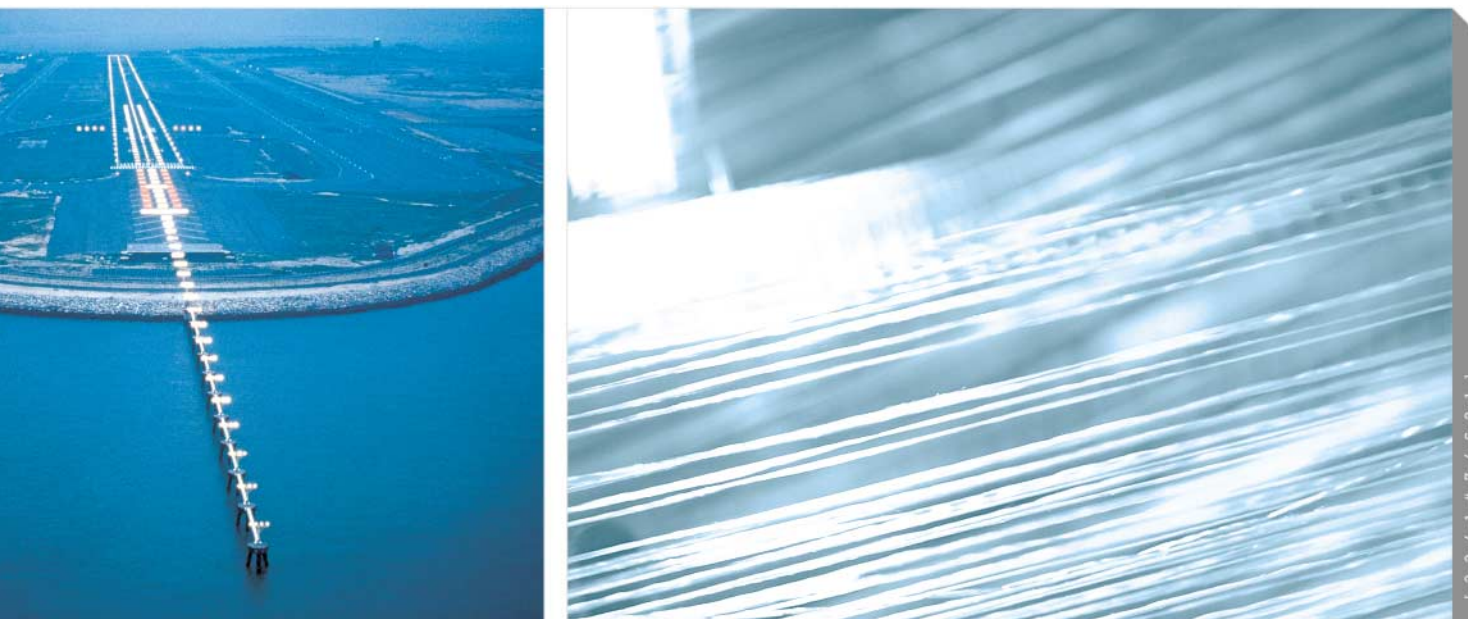
Konsernin rakenne säilyi ennallaan kertomusvuonna. Konserni muodostuu Suomessa toimivasta emoyhtiöstä, Exel Oyj:stä, sekä kah-

desta toimivasta ulkomaisesta tytäryhtiöstä, Saksassa sijaitsevasta Exel GmbH:sta ja Ruotsissa toimivasta International Gateway AB:sta. Exel Oyj omistaa molemmat yhtiöt sataprosenttisesti. Exel GmbH valmistaa kestopuuvia komponentteja Keski-Euroopan suksi- ja lumilautateollisuudelle Rohrdorfissa sekä antennisuoja- ja muita profiileja Voerderssa. International Gateway kehittää ja markkinoi hallitsemiaan salibandytuotemerkkejä. Emoyhtiö omistaa myös Pro Stick Oy - ja Exel USA Inc. -nimiset tytäryhtiöt. Kyseisillä yhtiöillä ei ollut liiketoimintaa kertomusvuonna.

Omistus

Exelin osake noteerataan Helsingin Pörssin päälistalla Muu teollisuus -toimialassa. Exelin suurin omistaja on ruotsalainen sijoitusyhtiö Nordstjernan AB, jonka omistusosuus vuoden 2002 lopussa oli 33,0 %. Muita merkittäviä omistajia olivat Metso Capital Oy (12,3 %), Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen (9,5 %) ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Varma-Sampo (4,9 %). Toimitusjohtaja ja hallituksen jäsenet omistavat osakekannasta 1,9 %. Vuodenvaiheessa yhtiöllä oli yhteensä 950 omistajaa.

Exel Oyj:n osakepääoma on 1 853 215 euroa jakaantuen 5 294 900 osakkeeseen, jokainen kirjanpidolliselta vasta-arvoltaan 0,35 euroa. Osakelajeja on yksi ja osakkeet ovat Suomen lain mukaisesti vapaita. Yhtiön osakkeen pörskurssi oli vuoden 2002 lopussa 6,38 euroa (9,90), jolloin yhtiön markkina-arvo oli 33,8 milj. euroa (52,1 milj. euroa).



Investoinnit ja tuotekehitys
Investoinnit olivat kertomusvuonna tiukassa kontrollissa ja laskivat 2,0 (5,5) miljoonaa euroon. Investoinnit olivat lähinnä työkalu- ja muotti-investointeja molempiin liiketoimintoihin. Uusia kapasiteetti-investointeja ei toteutettu.

Tuotekehitysmenot olivat 1,1 milj. euroa (1,2 milj. euroa) eli 2,2 % (2,5 %) liikevaihdosta. Teollisuus-liiketoiminnassa keskeiset projektit liittyivät uusien asiakassovellusten kehittämiseen. Lisäksi panostettiin edelleen uusien harts- ja lujitemateriaalien testaukseen prosessien tehokkuuden parantamiseksi. Sportliiketoiminnassa keskityttiin lähinnä uusien mallistojen kehitykseen sekä NFS™-konseptin uusien tuotteiden mallistoihin ja kaupallistamiseen.

Sisäpiiriohje
Exel otti sisäpiiriohjeen käyttöön 1.3.2000. Ohje noudattaa HEXin suosituksia sisäpiiriohjeeksi.

Corporate Governance
Hallitus kävi läpi konsernin hallinnointipolitiikka ja -ohjeita, ja teki niihin täsmennyksiä. Uudet ohjeet otetaan käyttöön arviolta keväällä 2003.

Johto
Hallituksen puheenjohtajana on kertomusvuoden toiminut KTL Kari Haavisto. Muina jäseninä ovat olleet MBA Peter Hofvenstam, insinööri Vesa Kainu, DI Juhani Sammasmaa ja toimitusjohtaja Mika Sulin. Toimitusjohtajana toimii KTM Ari Jokelainen ja varatoimitusjohtajana KTM Vesa Korpimies.

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

Näkymät vuodelle 2003
Vuoden 2003 näkymiä on tällä hetkellä vaikea arvioida. Markkinoiden arvioidaan olevan varovaiset ainakin ensimmäisen vuosipuoliskon ajan. Konsernin kannattavuuden parantamiseen tähtävien projektien odotetaan alentavan kustannuksia. Tuottavuusprojektit molemmilla Suomen tehtailla etenevät suunnitellusti, ja Saksan toimintojen kannattavuuteen panostetaan. Markkinatilanteen vuoden 2003 ensimmäisellä neljänneksellä arvioidaan pysyvän samankaltaisena kuin vuoden 2002 viimeisellä kvartaalilla.

	Konserni		Emoyhtiö	
	2002	2001	2002	2001
LIKEVAIHTO	51 203	49 362	42 916	44 083
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen lisäys (+) tai vähennys (-)	422	531	386	551
Valmistus omaan käyttöön	251	344	251	344
Liiketoiminnan muut tuotot	770	560	489	492
Materiaalit ja palvelut	-20 175	-19 538	-17 064	-17 525
Henkilöstökulut	-13 198	-12 121	-10 163	-10 037
Poistot	-3 318	-2 888	-2 626	-2 493
Liiketoiminnan muut kulut	-12 153	-10 950	-10 632	-9 993
LIKEVOITTO	3 802	5 300	3 556	5 422
Rahoitustuotot ja -kulut	-655	-520	-382	-398
VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ	3 147	4 780	3 174	5 025
Satunnaiset erät				
VOITTO ENNEN VEROJA	3 147	4 780	3 174	5 025
Tilinpäätössiirrot			216	116
Välittömät verot	-921	-1 416	-1 003	-1 491
TILIKAUDEN VOITTO	2 225	3 364	2 388	3 650

	Konserni		Emoyhtiö	
	2002	2001	2002	2001
VASTAAVAA				
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet	58	33	30	20
Liikearvo	3 119	3 588	1 646	1 946
Muut pitkävaikutteiset menot	344	338	344	338
	3 521	3 959	2 020	2 304
Konserniliikearvo	402	473		
Aineelliset hyödykkeet				
Maa- ja vesialueet	123	123	123	123
Rakennukset ja rakennelmat	2 751	2 953	2 751	2 949
Koneet ja kalusto	6 945	7 259	5 354	5 602
Keskeneräiset hankinnat	817	1 088	817	1 088
	10 636	11 423	9 045	9 762
Sijoitukset				
Osuudet saman konsernin yrityksissä	3	3	1 191	1 191
Muut osakkeet ja osuudet	124	124	124	124
	127	127	1 315	1 315
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	14 685	15 982	12 380	13 382
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
Aineet ja tarvikkeet	4 607	4 972	3 693	4 108
Keskeneräiset tuotteet	1 118	905	1 092	871
Valmiit tuotteet	2 237	2 025	1 793	1 629
	7 962	7 903	6 578	6 607
Lyhytaikaiset saamiset				
Myyntisaamiset	5 346	6 290	4 314	4 899
Saamiset saman konsernin yrityksiltä			4 652	4 986
Muut saamiset	563	350	81	58
Siirtosaamiset	563	705	523	611
	6 472	7 345	9 570	10 555
Laskennalliset verosaamiset	163	142		
Rahat ja pankkisaamiset	2 525	1 934	2 235	1 660
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	17 122	17 324	18 383	18 822
	31 807	33 306	30 764	32 204

	Konserni		Emoyhtiö	
	2002	2001	2002	2001
VASTATTAVAA				
OMA PÄÄOMA				
Osakepääoma	1 853	1 840	1 853	1 840
Osakeanti	16		16	
Ylikurssirahasto	2 882	2 763	2 882	2 763
Edellisten tilikausien voitto	7 963	6 433	8 092	6 282
Tilikauden voitto	2 225	3 364	2 388	3 650
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	14 939	14 400	15 231	14 536
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ				
Poistoero			366	582
PAKOLLISET VARAUKSET				
VIERAS PÄÄOMA				
Laskennallinen verovelka	106	169		
Pitkäaikainen vieras pääoma				
Lainat rahoituslaitoksilta	6 111	8 231	6 111	8 231
Muut pitkäaikaiset velat	112	106	112	106
	6 223	8 337	6 223	8 337
Lyhytaikainen vieras pääoma				
Lainat rahoituslaitoksilta	4 570	4 152	4 155	3 496
Ostovelat	2 868	3 207	2 451	2 813
Velat saman konsernin yrityksille			76	54
Muut velat	812	665	361	297
Siirtovelat	2 288	2 377	1 902	2 089
	10 538	10 400	8 944	8 749
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	16 868	18 906	15 168	17 086
	31 807	33 306	30 764	32 204

	Konserni		Emoyhtiö	
	2002	2001	2002	2001
Liiketoiminnan rahavirta				
Liikevoitto	3 802	5 300	3 556	5 422
Oikaisut liikevoittoon	3 316	2 922	3 224	2 458
Käyttöpääoman muutos	316	787	-267	-2 493
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-658	-540	-624	-509
Saadut korot	23	34	264	93
Maksetut verot	-805	-2 161	-805	-2 161
Liiketoiminnan rahavirta	5 994	6 342	5 348	2 810
Investointien rahavirta				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-2 077	-6 337	-1 682	-2 586
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	57	61	57	61
Investointien rahavirta	-2 020	-6 276	-1 625	-2 525
Kassavirta ennen rahoitusta	3 974	66	3 723	285
Rahavirta				
Maksullinen osakeanti	147	74	147	74
Pitkäaikaisten lainojen nostot	71	3 627	71	3 627
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-2 240	-1 838	-2 205	-1 838
Lyhytaikaisten lainojen nostot/takaisinmaksut	473	1 489	679	1 172
Maksetut osingot	-1 840	-1 991	-1 840	-1 991
Muut	6	-64		
Rahoituksen rahavirta	-3 383	1 297	-3 148	1 044
Rahavarojen muutos	591	1 363	575	1 329
Rahavarat 1.1.	1 934	571	1 660	331
Rahavarat 31.12.	2 524	1 934	2 235	1 660



Konsolidoidut tytäryhtiöt

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät emoyhtiön lisäksi tytäryhtiöt Exel GmbH, International Gateway AB ja Exel Usa Inc. Pro Stick Oy:n lukuja ei ole yhdistetty konsernitilinpäätökseen, koska Pro Stick Oy ei ole harjoittanut liiketoimintaa vuonna 2002. Konsernin tilinpäätös on nähtävillä yhtiön pääkonttorissa osoitteessa Uutelantie 24 B, Mäntyharju.

Konsolidointi

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

Ulkomaan rahan määräiset erät

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

Käyttöomaisuus

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

Poistoperiaate

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

Eläkekulut

Konsernin eläkejärjestelyt perustuvat lakisääteisiin eläkevakuutuksiin.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Emoyhtiön kertyneet suunnitelman ylittävät poistot on jaettu konsernitaseessa laskennalliseen verovelkaan ja omaan pääomaan. Verokantana on käytetty tililinpäätöshetkellä voimassa olevaa verokantaa. Omaan pääomaan sisältyvä osuus kertyneestä poistoerosta 31.12.2002 oli 260 tuhatta euroa, joka ei osakeyhtiölain mukaan ole jakokelpoista omaa pääomaa. Taseessa omana eräänä esitettävä laskennallinen verovelka oli 106 tuhatta euroa. Tytäryhtiöiden tappioihin liittyviä laskennallisia verosaamisia oli 163 tuhatta euroa.

Välittömät verot

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

	Konserni		Emoyhtiö	
	2002 1000 euroa	2001 1000 euroa	2002 1000 euroa	2001 1000 euroa
1. LIIKEVAIHTO				
Toimialoitain				
Sport-liiketoiminta	26 091	27 436	22 014	23 256
Teollisuus-liiketoiminta	25 112	21 926	20 902	20 827
Yhteensä	51 203	49 362	42 916	44 083
Markkina-alueittain				
Suomi	12 522	13 504	12 297	13 149
Muut pohjoismaat	6 513	5 241	6 220	4 955
Muu Eurooppa	28 674	26 415	20 909	22 766
Pohjois-Amerikka	2 326	3 370	2 321	2 569
Muut maat	1 169	832	1 169	644
Yhteensä	51 203	49 362	42 916	44 083
2. HENKILÖSTÖKULUT				
Johdon palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtajat	449	417		
Hallituksen jäsenet	75	70	75	70
Yhteensä	523	487	75	70
Konsernin ja emoyhtiön palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin				
Toimihenkilöt	102	99	77	74
Työntekijät	272	257	231	237
Yhteensä	374	356	308	311

	Konserni		Emoyhtiö	
	2002 1000 euroa	2001 1000 euroa	2002 1000 euroa	2001 1000 euroa

3. POISTOT

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

Suunnitelman mukaiset poistoajat

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

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

Suunnitelman mukaiset poistot

Aineettomat oikeudet	35	58	20	50
Liikearvo	468	342	300	300
Muut pitkävaikutteiset menot	202	90	202	86
Konserniliikearvo	72	72		
Rakennukset ja rakennelmat	268	259	262	252
Koneet ja kalusto	2 274	2 067	1 842	1 805
Yhteensä	3 318	2 888	2 626	2 493
Poistoeron muutos				
Rakennukset ja rakennelmat			67	45
Koneet ja kalusto			149	71
Yhteensä			216	116
4. LIKETOIMINNAN MUUT KULUT				
Vuokrat	606	540	450	445
Markkinointikulut	1 746	1 693	1 326	1 428
Muut kulut	9 801	8 717	8 856	8 120
Yhteensä	12 153	10 950	10 632	9 993

	Konserni		Emoyhtiö	
	2002 1000 euroa	2001 1000 euroa	2002 1000 euroa	2001 1000 euroa
5. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT				
Muut korko- ja rahoitustuotot Saman konsernin yrityksiltä			244	99
Muilta	97	228	93	219
Yhteensä	97	228	337	318
Korkokulut ja muut rahoituskulut				
Muulle	753	748	719	716
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-655	-520	-382	-398
6. TILINPÄÄTÖSSIIRROT				
Suunnitelman mukaisten ja verotuksessa tehtyjen poistojen erotus			216	116
7. VÄLITTÖMÄT VEROT				
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	1 005	1 427	1 003	1 491
Laskennallisen veron muutos	-84	-11		
Yhteensä	921	1 416	1 003	1 491

	Konserni		Emoyhtiö	
	2002 1000 euroa	2001 1000 euroa	2002 1000 euroa	2001 1000 euroa
8. AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET				
Aineettomat oikeudet				
Hankintameno 1.1.	380	376	354	354
Lisäykset 1.1.-31.12.	59	4		
Vähennykset 1.1.-31.12.	30			
Hankintameno 31.12.	439	380	384	354
Kertyneet sumupoistot 1.1.	-348	-290	-335	-285
Sumupoistot 1.1.-31.12.	-35	-58	-20	-50
Kirjanpitoarvo 31.12.	58	33	30	20
Liikearvo				
Hankintameno 1.1.	4 825	3 141	3 141	3 141
Lisäykset 1.1.-31.12.		1 684		
Hankintameno 31.12.	4 825	4 825	3 141	3 141
Kertyneet sumupoistot 1.1.	-1 236	-894	-1 194	-894
Sumupoistot 1.1.-31.12.	-468	-342	-300	-300
Kirjanpitoarvo 31.12.	3 119	3 588	1 646	1 947
Pitkävaikutteiset menot				
Hankintameno 1.1.	886	792	866	773
Lisäykset 1.1.-31.12.	208	94	208	94
Hankintameno 31.12.	1 094	886	1 074	866
Kertyneet sumupoistot 1.1.	-548	-458	-528	-443
Sumupoistot 1.1.-31.12.	-202	-90	-202	-85
Muuntoero				
Kirjanpitoarvo 31.12.	344	338	344	338
Konsernilikearvo				
Hankintameno 1.1.	719	719		
Hankintameno 31.12.	719	719		
Kertyneet sumupoistot 1.1.	-246	-174		
Sumupoistot 1.1.-31.12.	-72	-72		
Kirjanpitoarvo 31.12.	402	473		

	Konserni		Emoyhtiö	
	2002 1000 euroa	2001 1000 euroa	2002 1000 euroa	2001 1000 euroa
Maa-alueet				
Hankintameno 1.1.	123	123	123	123
Lisäykset 1.1.-31.12.				
Hankintameno 31.12.	123	123	123	123
Kirjanpitoarvo 31.12.	123	123	123	123
Rakennukset ja rakennelmat				
Hankintameno 1.1.	4 025	3 821	3 992	3 788
Lisäykset 1.1.-31.12.	65	204	65	204
Hankintameno 31.12.	4 090	4 025	4 057	3 992
Kertyneet sumupoistot 1.1.	-1 072	-813	-1 043	-791
Sumupoistot 1.1.-31.12.	-268	-259	-262	-252
Muuntoero				
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 751	2 953	2 751	2 949
Koneet ja kalusto				
Hankintameno 1.1.	15 252	11 217	12 726	9 920
Lisäykset 1.1.-31.12.	2 047	4 067	1 649	2 833
Vähennykset 1.1.-31.12.	-236	-32	-196	-27
Hankintameno 31.12.	17 063	15 252	14 179	12 726
Kertyneet sumupoistot 1.1.	-7 982	-5 915	-7 124	-5 319
Vähennysten kertyneet poistot	141		141	
Sumupoistot 1.1.-31.12.	-2 272	-2 067	-1 842	-1 805
Muuntoero	-6	-11		
Kirjanpitoarvo 31.12.	6 945	7 259	5 354	5 602
Tuotantokoneiden ja -laitteiden poistamaton hankintameno	6 718	6 932	5 127	5 275
Kertyneet suunnitelman mukaiset poistot 31.12.				
Aineettomat oikeudet	383	348	355	335
Liikearvo	1 704	1 236	1 494	1 194
Pitkävaikutteiset menot	750	548	730	528
Konserniliikearvo	318	246		
Rakennukset ja rakennelmat	1 340	1 072	1 305	1 043
Koneet ja kalusto	10 254	7 981	8 966	7 124
Yhteensä	14 749	11 431	12 851	10 225
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 1.1.			582	698
Poistoeron vähennys 1.1.-31.12.			-216	-116
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 31.12.			366	582

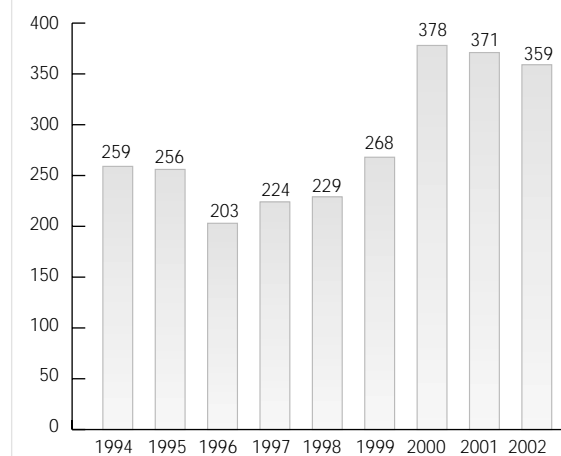
	Konserni		Emoyhtiö	
	2002 1000 euroa	2001 1000 euroa	2002 1000 euroa	2001 1000 euroa
Osakkeet				
Konserniyritykset				
Hankintameno 1.1.			1 191	1 191
Hankintameno 31.12.			1 191	1 191
Muut osakkeet ja osuudet				
Hankintameno 1.1.	124	124	124	124
Hankintameno 31.12.	124	124	124	124

9. EMOYHTIÖN OMISTAMAT YRITYKSET

TYTÄRYHTIÖOSAKKEET

Emoyhtiön omistamat	Omistus- osuus %	Osuus omasta pääomasta 1000 euroa	Viimeksi laaditun tp:n mukainen voitto/tappio 1000 euroa
Yhtiön nimi			
Pro Stick Oy, Mäntyharju	100	6	0
Exel USA Inc., Atlanta, USA	100	2	73
Exel GmbH, Rohrdorf, Saksa	100	156	52
International Gateway AB, Piteå, Ruotsi	100	57	4

Henkilöstö kauden lopussa



	Konserni		Emoyhtiö	
	2002 1000 euroa	2001 1000 euroa	2002 1000 euroa	2001 1000 euroa
10. SAAMISET				
Lyhytaikaiset saamiset				
Saamiset samaan konserniin kuuluilta yrityksiltä				
Myyntisaamiset			880	632
Lainasaamiset			3 408	3 998
Siirtosaamiset			364	356
Yhteensä			4 652	4 986
Saamiset muilta				
Myyntisaamiset	5 346	6 290	4 314	4 899
Muut saamiset	563	350	81	58
Siirtosaamiset	563	705	523	611
Yhteensä	6 472	7 345	4 918	5 569
Laskennallinen verosaaminen	163	142		
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	6 635	7 487	9 570	10 555
11. OMA PÄÄOMA				
Osakepääoma 1.1.	1 840	1 834	1 840	1 834
Osakepääoman korotus	13	6	13	6
Osakepääoma 31.12.	1 853	1 840	1 853	1 840
Osakeanti 1.1.				
Lisäys	16		16	
Osakeanti 31.12.	16		16	
Ylikurssirahasto 1.1.	2 763	2 696	2 763	2 696
Osakepääoman korotus	119	68	119	68
Ylikurssirahasto 31.12.	2 882	2 763	2 882	2 763
Vararahasto 1.1.				
Vararahastosta siirto ylikurssirahastoon				
Vararahasto 31.12.				
Voitto edellisiltä tilikausilta	9 797	8 421	9 932	8 273
Osingonjako	-1 840	-1 991	-1 840	-1 991
Muuntoerot	6	3		
Voitto edellisiltä tilikausilta	7 963	6 433	8 092	6 282
Tilikauden voitto	2 225	3 364	2 388	3 650
Oma pääoma yhteensä	14 939	14 400	15 231	14 535

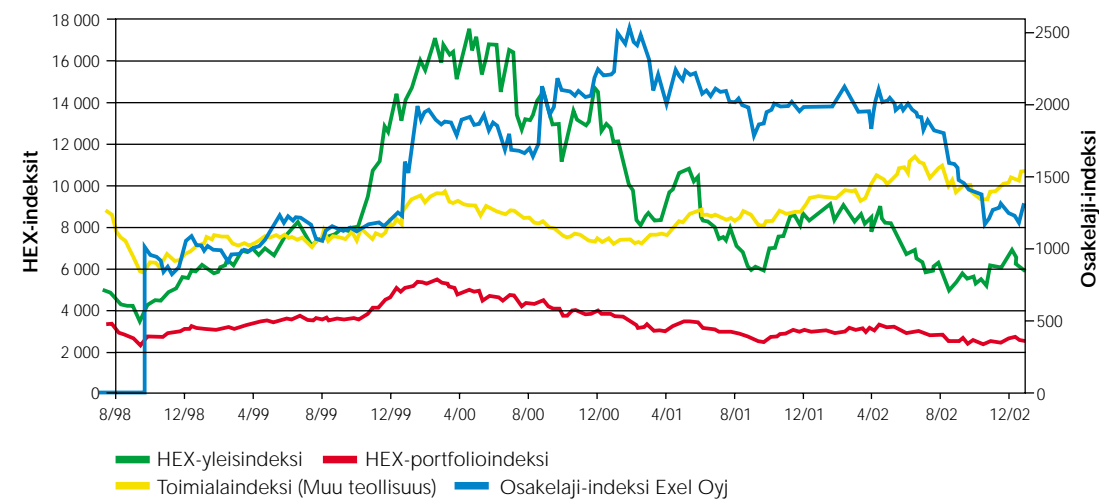
Exelin vuoden 1998 avainhenkilöille suunnattuun optiolainaan liittyvillä A-optioilla merkityt osakkeet, yhteensä 37.000 osaketta, on merkitty kaupparekisteriin 26.11.2002. Osakkeista maksettiin yhteensä 131.720 euroa, josta ylikurssirahastoon merkittiin 118.770 euroa. Merkintöjen seurauksena Exelin osakepääoma nousi yhteensä 12.950 eurolla. Exelin rekisteröity osakepääoma 26.11.2002 alkaen on 1.853.215 euroa eli 5.294.900 osaketta.

Exelin vuoden 1998 avainhenkilöille suunnattuun optiolainaan liittyvillä A-optioilla merkityt osakkeet, yhteensä 4.400 osaketta, ei ole merkitty kaupparekisteriin 31.12.2002. Osakkeista maksettiin yhteensä 15.664 euroa, joka merkittiin osakeantiin.

Osakkeiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 0,35 euroa ja osakelajeja on yksi.

	Konserni		Emoyhtiö	
	2002 1000 euroa	2001 1000 euroa	2002 1000 euroa	2001 1000 euroa
Laskelma voitonjakokelpoisista varoista 31.12.				
Voitto edellisiltä tilikausilta	7 963	6 433	8 092	6 282
Tilikauden voitto	2 225	3 364	2 388	3 650
Kertyneestä poistoerosta omaan pääomaan merkitty osuus	-260	-413		
Yhteensä	9 928	9 383	10 479	9 932
12. TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ				
Poistoero			366	582
13. LASKENNALLINEN VEROVELKA				
Tilinpäätössiirroista	106	169		
14. PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA				
Velat muille				
Lainat rahoituslaitoksilta	6 111	8 231	6 111	8 231
Muut pitkäaikaiset velat	112	106	112	106
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	6 223	8 337	6 223	8 337
Velat, jotka erääntyvät myöhemmin kuin viiden vuoden kuluttua	875	1 673	875	1 673

HEX-indeksit ja osakelaji-indeksi
1.10.1998 - 27.12.2002



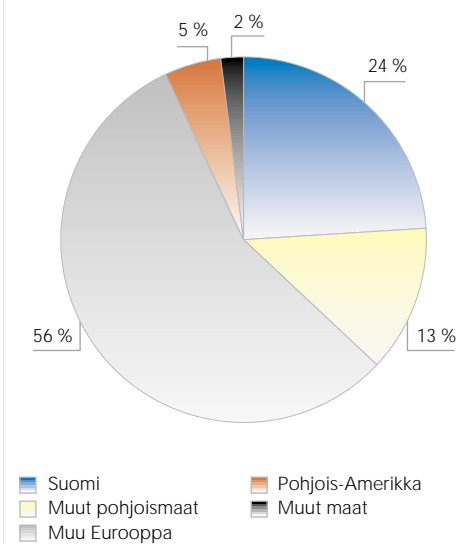
Exel Oyj:n osake noteerattiin Helsingin Pörssin I-listalla 19.10.1998 alkaen 1.5.2000 asti. 2.5.2000 alkaen Exel Oyj:n osake on noteerattu Helsingin Pörssin päälistalla.

	Konserni		Emoyhtiö	
	2002 1000 euroa	2001 1000 euroa	2002 1000 euroa	2001 1000 euroa
15. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA				
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille Ostovelat			76	54
Velat muille Lainat rahoituslaitoksilta	4 570	4 152	4 155	3 496
Ennakkomaksut	122	37	122	37
Ostovelat	2 868	3 207	2 451	2 813
Muut velat	690	627	239	259
Siirtovelat	2 288	2 377	1 901	2 089
Yhteensä	10 538	10 400	8 868	8 695
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	10 538	10 400	8 944	8 749
Siirtovelkojen erittely Palkat ja lomapalkat sosiaalikuluneen Verovelka	1 591	1 604	1 559	1 533
Muut siirtovelat	697	767	343	555
Yhteensä	2 288	2 377	1 902	2 088
16. VASTUUSITOUUMUKSET				
Velat, joiden vakuudeksi on annettu yrityskiinnitys ja kiinteistökiinnitykset				
Rahalaitoslainat	10 231	11 673	10 231	11 673
Annetut kiinnitykset maa-alueisiin ja rakennuksiin	2 954	2 954	2 654	2 954
Annettu yrityskiinnitys	12 500	12 500	12 500	12 500
Samaan konserniin kuuluvien yritysten puolesta annetut vakuudet Luottolimiitin takaus			389	140
Eläkevastuut on katettu lakisääteisesti vakuutusyhtiön kautta.				
17. LEASINGVASTUUT, VUOKRAVASTUUT JA MUUT VASTUUT				
Leasingvastuut				
Alkaneella tilikaudella maksettavat	144	135	134	135
Myöhemmin maksettavat	233	285	233	285
Vuokravastuut				
Alkaneella tilikaudella maksettavat	195	197	195	197
Myöhemmin maksettavat	1 654	1 851	1 654	1 851
Muut vastuut	468	327	468	327
18. TLAUSKANTA				
Tilauskanta 31.12.	7 564	8 918	6 251	7 931

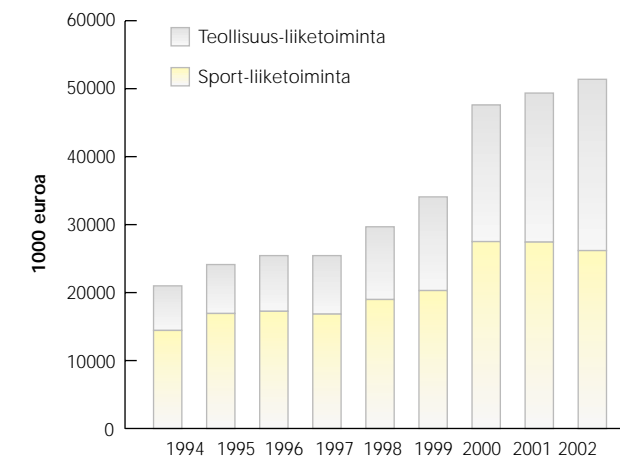
19. LIIKEVAIHDON, LIIKEVOITON SEKÄ HENKILÖKUNNAN JAKAUTUMINEN LIIKETOIMINNOITTAIN

Konserni	Sport	Teollisuus	Yhteensä
Liikevaihto			
2002	26 091	25 112	51 203
2001	27 436	21 926	49 362
Liikevoitto			
2002	1 081	2 721	3 802
2001	2 023	3 276	5 299
Henkilöstö 31.12.			
2002	206	153	359
2001	218	153	371
Emoyhtiö	Sport	Teollisuus	Yhteensä
Liikevaihto			
2002	22 014	20 902	42 916
2001	23 256	20 827	44 083
Liikevoitto			
2002	908	2 648	3 556
2001	2 095	3 327	5 422
Henkilöstö 31.12.			
2002	166	122	288
2001	189	123	312

Liikevaihto markkina-alueittain



Liikevaihto toiminta-alueittain



20. OSAKKEENOMISTUKSEN JAKAUMA**Osakkeenomistuksen sektorijakauma 30.12.2002**

Yksityiset yritykset	29,3
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	6,2
Julkisyhteisöt	16,0
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	0,3
Kotitaloudet	15,1
Ulkomaat	33,1

Joista hallintarekisteröityjä	0,3
-------------------------------	-----

Osakkeenomistuksen jakautuminen 30.12.2002

Osakkeita	Osakkaiden lukumäärä kpl	Osuus osakkaista %	Osakkeita yhteensä kpl	Osuus osakkeista %
1 - 1.000	797	83,89	276 582	5,22
1.001 - 10.000	116	12,21	312 635	5,90
10.001 - 50.000	24	2,53	580 630	10,97
yli 50.000	13	1,37	4 125 053	77,91

21. OSAKKEENOMISTAJAT

Tiedot osakkeenomistajista 30.12.2002

Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä kpl	Osuus osakkeista ja äänimäärästä %
Nordstjernan AB	1 748 253	33,0
Metso Capital Oy	650 000	12,3
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	503 000	9,5
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Varma-Sampo	256 800	4,9
Placeringsfonden Aktia Secura	201 000	3,8
Oy Lindell Ab	160 800	3,0
Renkkeli Oy	140 400	2,7
Sumato Oy	111 700	2,1
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi	100 000	1,9
Jokelainen Ari	81 700	1,5
Hallintarekisteröidyt	17 250	0,3
Muut	1 323 997	25,0
	5 294 900	100,0

Tilikauden aikana Exel Oyj ei ole saanut arvopaperimarkkinalain 2 luvun 9 §:n mukaisia ilmoituksia.

22. JOHDON OMISTUS

Exel Oyj:n hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 31.12.2002 yhteensä 98.100 osaketta. Nämä vastaavat 1,9 % yhtiön osakkeista ja 1,9 % osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Lisäksi heidän omistamansa optiotodistukset vastaavat 17,0 % Exel Oyj:n liikkeelle laskemien optiotodistusten kokonaismäärästä. Mikäli kaikki optioilla saatavat osakkeet merkitään, on hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan omistamien osakkeiden osuus yhtiön osakkeiden lukumäärästä 3,6 %.

23. OSAKEANTI JA OPTIO-OHJELMAT

Yhtiökokous on 3.4.2002 valtuuttanut hallituksen päättämään 3.4.2003 mennessä osakepääoman korottamisesta uusmerkinnällä. Valtuutuksen nojalla osakepääomaa voidaan korottaa enintään 352.500,00 eurolla. Valtuutus sisältää oikeuden poiketa osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta. Hallitus ei ole päättänyt osakepääoman korottamisesta tämän valtuutuksen nojalla.

Exel Oyj:n ylimääräinen yhtiökokous päätti 17.8.1998 ottaa yhtiön avainhenkilöille suunnatun optiolainan, jonka määrä on 47.765,37 euroa (vasta-arvoltaan 284.000 markkaa). Laina oli koroton ja se maksettiin takaisin yhdessä erässä 16.10.2001. Lainasta annettiin 284 kappaletta 168,19 euron (vasta-arvoltaan 1.000 markan) velkakirjoja, joihin kuhunkin liittyi 1.000 optiotodistusta, joista 500 on merkitty kirjaimella A ja 500 kirjaimella B.

Exel Oyj:n varsinainen yhtiökokous päätti 28.3.2001 optio-oikeuksien antamisesta Exel-konsernin avainhenkilöille ja Exel Oyj:n kokonaan omistamalle tytäryhtiölle. Optio-oikeuksien määrä on 370.000 kappaletta, joista puolet on merkitty kirjaimella A ja puolet kirjaimella B.

Optio-ohjelmat 1998 ja 2001 ja niiden keskeiset ehdot

	A1998	B1999	A2001	B2001
Optio-oikeuksien lukumäärä	142 000	142 000	185 000	185 000
Merkittävien osakkeiden lukumäärä	142 000	142 000	185 000	185 000
Osakepääoman korotus enintään euroa	49 700	49 700	64 750	64 750
Merkittävien osakkeiden lukumäärä 31.12.2002	59 300			
Optio-oikeuksien perusteella				
merkitsemättömien osakkeiden lukumäärä	82 700	142 000	185 000	185 000
Osakepääoman korotus enintään euroa	28 945	49 700	64 750	64 750
Merkintähinta euroa	4,76*	4,76*	10,77**	10,27***
Merkintäaika	1.10.2001- 31.10.2004	1.10.2002- 31.10.2004	1.6.2002- 30.4.2006	1.10.2003- 30.4.2006

Optiotodistusten perusteella merkittävien osakkeiden kokonaismäärä vastaa 10,79 % yhtiön osakepääomasta ja äänivallasta. Exel Oyj:n vuoden 1998 optiolainaan liittyvät A-optio-oikeudet otettiin 5.11.2001 ja B-optio-oikeudet 1.10.2002 Helsingin Pörssin päällyställe. Exel Oyj:n vuoden 2001 A-optio-oikeudet otettiin Helsingin Pörssin päällyställe 7.10.2002.

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

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

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

24. KURSSIKEHITYS JA VAIHTO

Osakkeen kurssikehitys (euroa)	1998	1999	2000	2001	2002
Keskikurssi	4,30	5,19	9,33	10,87	8,00
Alin kurssi	3,87	4,40	5,51	7,65	5,25
Ylin kurssi	5,38	6,20	11,00	12,26	10,05
Kurssi kauden lopussa	5,13	5,75	10,80	9,90	6,38

Osakkeiden markkina-arvo, milj. euroa	26,9	30,1	56,6	52,1	33,8
---------------------------------------	------	------	------	------	------

Osakkeiden vaihdon kehitys					
Vaihtomäärä, kpl	305 000	914 092	6 872 437	1 396 691	686 996
% kokonaismäärästä	6,0	17,4	131,2	26,6	13,1

Osakkeiden osakeantioikaistut lukumäärät					
Keskimäärin, kpl	5 050 630	5 240 000	5 240 000	5 252 099	5 261 549
Kauden lopussa, kpl	5 240 000	5 240 000	5 240 000	5 257 900	5 294 900

25. TUNNUSLUVUT

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Luvut 1000 euroa, ellei muuta ole mainittu	1998	1999	2000	2001	2002
Liikevaihto	29 675	34 072	47 609	49 362	51 203
Liikevoitto	3 553	4 809	6 506	5 300	3 802
% liikevaihdosta	12,0	14,1	13,7	10,7	7,4
Tulos ennen satunnaisia eriä	2 842	4 554	6 024	4 780	3 147
% liikevaihdosta	9,6	13,4	12,7	9,7	6,1
Tulos ennen varauksia ja veroja	2 397	4 554	6 024	4 780	3 147
% liikevaihdosta	8,1	13,4	12,7	9,7	6,1
Taseen loppusumma	18 938	21 173	29 285	33 306	31 807
Oman pääoman tuotto, %	29,9	36,6	36,5	24,6	15,2
Sijoitetun pääoman tuotto, %	22,6	31,8	34,6	21,9	14,3
Omavaraisuusaste, %	41,4	48,6	44,3	43,3	47,2
Nettovelkaantumisaste, %	72,2	41,5	66,3	73,3	55,3
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen	2 558	2 288	5 561	5 474	2 014
% liikevaihdosta	8,6	6,7	11,7	11,1	3,9
Tutkimus- ja kehitysmenot	764	1 179	1 367	1 216	1 113
% liikevaihdosta	2,6	3,5	2,9	2,5	2,2
Henkilöstö keskimäärin	240	247	350	356	374
Henkilöstö kauden lopussa	229	268	378	371	359

Osakekohtaiset tunnusluvut

Tulos/osake (EPS), euroa	0,38	0,63	0,81	0,64	0,42
Oikaistu tulos/osake (EPS), euroa*					0,41
Oma pääoma/osake, euroa**	1,48	1,94	2,45	2,72	2,82
Osinko/osake, euroa	0,17	0,30	0,38	0,35	0,20
Osinko/tulos, %	42,6	47,4	47,2	54,4	47,3
Efektiiivinen osinkotuotto, %	3,3	5,2	3,52	3,51	3,13
Hinta/voitto (P/E), %	13,0	9,1	13,41	15,48	15,09

* Optio-oikeuksien laimennusvaikutuksella oikaistuna

** Hallituksen ehdotus vuoden 2002 osalta

TUNNUSLUKIJEN LASKENTAKAAVAT

Oman pääoman tuotto, %

tulos ennen satunnaisia eriä, varauksia ja veroja - verot

----- x 100
oma pääoma + vähemmistöosuus + vapaaehtoiset varaukset ja poistoero
laskennallisella verovelalla vähennettynä (keskiarvo)

Sijoitetun pääoman tuotto, %

tulos ennen satunnaisia eriä, 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 satunnaisia eriä, varauksia ja veroja - verot +/- vähemmistöosuus

osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana

Oma pääoma/osake, euroa

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

osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä

Osinko/osake, euroa

tilikauden osinko

osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä

Osinko/tulos, %

osakekohtainen osinko

----- x 100
osakekohtainen tulos (laskettu kuten tunnusluvussa tulos/osake)

Efektiiivinen osinkotuotto, %

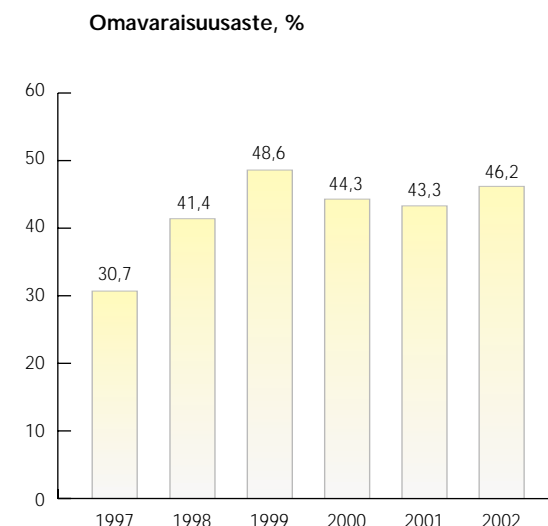
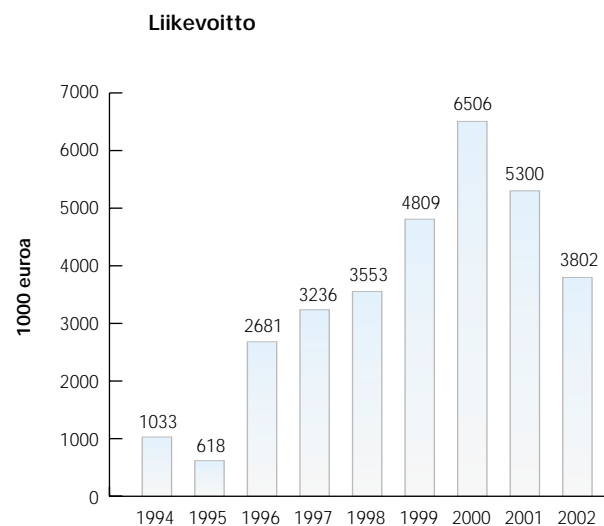
osinko/osake x 100

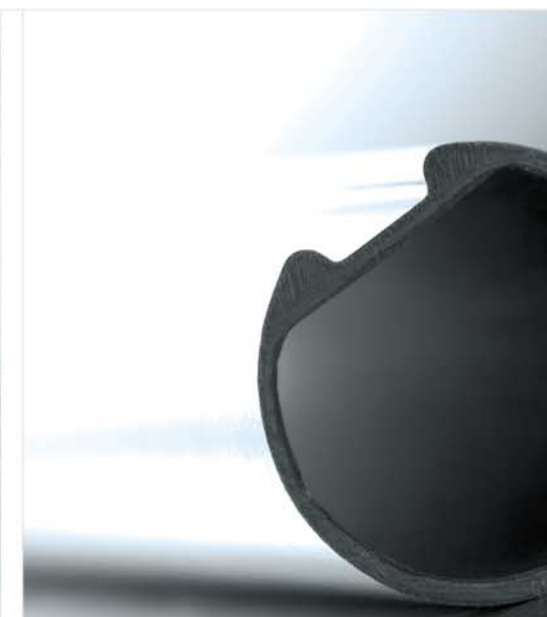
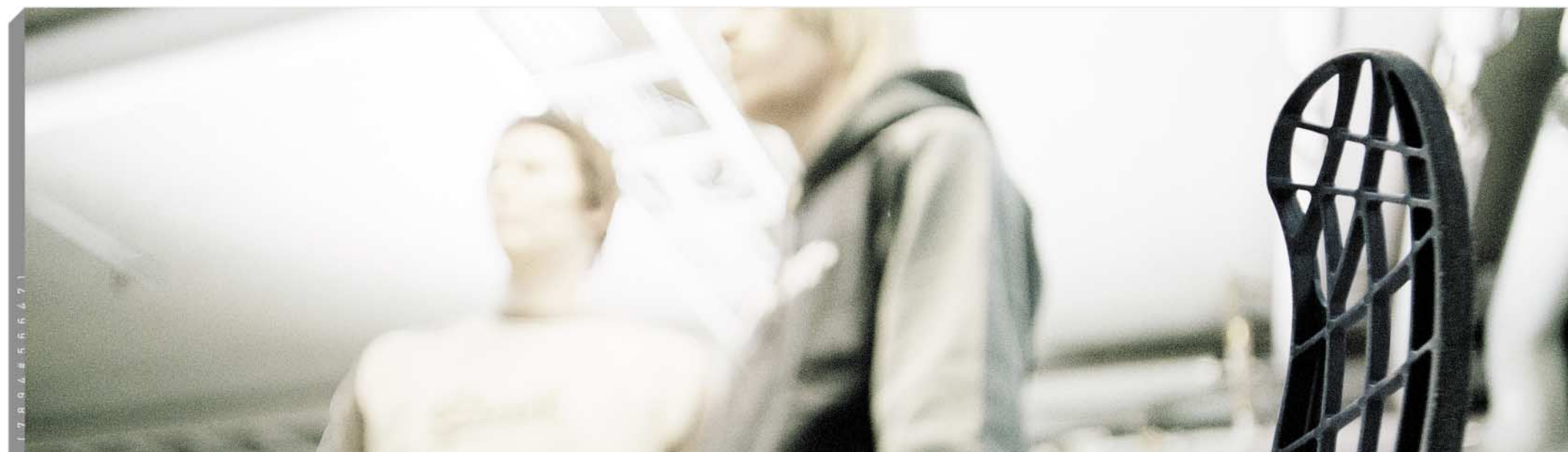
----- x 100
osakeantioikaistu keskiarvo tilikauden lopussa

Hinta/voitto (P/E), %

osakeantioikaistu keskiarvo tilikauden lopussa

----- x 100
tulos/osake





Konsernin voitonjakokelpoiset varat 31.12.2002 ovat 9.928.750,88 euroa. Exel Oyj:n voitonjakokelpoiset varat ovat 10.479.367,48 euroa, josta tilikauden voitto on 2.387.583,96 euroa.

Hallitus ehdottaa, että voittovarot käytetään seuraavasti:

- osakkaille jaetaan osinkona 47,6 % osakekohtaisesta tuloksesta eli 0,20 euroa per osake	1 059 860,00 euroa
- jätetään omaan pääomaan	9 419 507,48 euroa
	10 479 367,48 euroa

Helsingissä 18. päivänä helmikuuta 2003

Kari Haavisto Peter Hofvenstam Vesa Kainu
puheenjohtaja

Juhani Sammasmaa Mika Sulin

Ari Jokelainen
toimitusjohtaja

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

Helsingissä 18. päivänä helmikuuta 2003

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Christian Savtschenko-Alexandroff
KHT

Johan Kronberg
KHT

Exel Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Exel Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. - 31.12.2002. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

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

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

Helsingissä 18. päivänä helmikuuta 2003

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Christian Savtschenko-Alexandroff
KHT

Johan Kronberg
KHT



Ympäristö, terveys ja turvallisuus

Exelin tuotantoyksiköissä on systemaattisesti kehitetty EHS-toimintaa (Environment, Health and Safety). Exel on sitoutunut Kemianteollisuus ry:n Responsible Care - Vastuu Huomisesta -ohjelmaan, joka kattaa ympäristö-, työterveys- ja työturvallisuusasiat.

Exelissä tämä tarkoittaa jatkuvan kehittämisen periaatetta, joiden avulla pyritään ennaltaehkäisemään terveyshaitat ja työtaturmat sekä minimoimaan kielteiset ympäristövaikutukset. Samalla nämä toimenpiteet auttavat parantamaan kilpailukykyämme.

Viime vuosien aikana olemme kiinnittäneet erityistä huomiota työturvallisuuden parantamiseen ja vaihtoehtoisten turvallisempien raaka-ainesten etsintään.

Olemme selvittäneet ja kirjanneet toimintaamme liittyvät ympäristönäkökohdat ja asettaneet niiden pohjalta ympäristöpäämäärät ja -tavoitteet. Kuluneena vuonna olemme erityisesti

panostaneet materiaalihukan seurantaan ja alentamiseen tähtääviin toimenpiteisiin. Materiaalihukka onkin laskenut useissa tuoteryhmissä.

Mittamme ja seuraamme asettamiamme laatu-, ympäristö- ja turvallisuustavoitteita ja käynnistämme mittaustulosten pohjalta korjaavia ja ennaltaehkäiseviä toimenpiteitä. Toimenpiteiden tuloksena työtaturmien määrä on laskenut merkittävästi ja laatuksenkustannuksemme ovat laskeneet.

Exelille on määritelty seuraavat laatu- ja ympäristöperiaatteet:

Exel sitoutuu kaikessa toiminnassaan noudattamaan ympäristölainsäädäntöä ja viranomaismääräyksiä. Ympäristöasioiden huomioonottaminen on luonnollinen osa yhtiön toimintaa.

Toimiakseen tavoitteidensa mukaisesti Exel

– sitoutuu noudattamaan jatkuvan parantamisen periaatetta kaikessa toiminnassaan sekä ehkäisemään ympäristön pilaantumista

- sitoutuu kehittämään tuotteitaan ja prosessejaan vähemmän ympäristöä kuormittaviksi ja materiaaleja tehokkaammin hyödyntäviksi
- käyttää ympäristön ja työntekijöiden kannalta turvallisia ja testattuja raaka-aineita ja prosesseja
- kouluttaa henkilökuntaansa tunnistamaan työnsä laatu- ja ympäristövaikutukset
- ylläpitää avointa tiedonvälitystä ja luottamuksellisia suhteita ympäristön kanssa
- sitoutuu eurooppalaisen Vastuu Huomisesta (Responsible Care) -ohjelman tavoitteisiin

Sertifioitu laatujärjestelmä ISO 9001

Exelillä on ISO 9001 -standardin vaatimuksia vastaava sertifioitu laatujärjestelmä, joka on auditoitu useita kertoja DNV:n toimesta. Olemme myös kehittäneet ympäristöjärjestelmäme vastaamaan ISO 14001 -standardin vaatimuksia. Tavoitteenamme on ympäristöjärjestelmän sertifiointi keväällä 2003.



Helsinki-Vantaan lentoaseman kiitotie nro 3:a valaisee 200 Exelin valmistamaa lähestymisvalomastoa.

Exelin hallinnointiperiaatteet

Exelin konsernihallinnoinnissa noudatetaan osakeyhtiölakia, arvopaperimarkkinalainsäädäntöä sekä muita julkisen osakeyhtiön hallinnointiin liittyviä viranomaismääräyksiä. Tässä kirjatut periaatteet ainoastaan täydentävät lain säännöksiä. Lisäksi Exel noudattaa Keskukskaupakamarin ja Teollisuuden ja Työantajain Keskusliiton antamia suosituksia pörs-siyhtiöiden hallinnoinnista.

Yhtiökokous

Ylintä päätösvaltaa yhtiössä käyttävät osakkeenomistajat yhtiökokouksessa. Varsinaisen yhtiökokouksen tehtävänä on käsitellä sille yhtiöjärjestyksessä määrättyt 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 ilmoitauduttava yhtiölle viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen päivää ennen kokousta.

Hallitus Kokoonpano ja toimikausi

Hallitukseen kuuluu vähintään kolme ja enintään kahdeksan varsinaista jäsentä. Hallitus

valitaan varsinaisessa yhtiökokouksessa vuodeksi kerrallaan. Yhtiökokous nimeää hallituksen jäsenistä yhden puheenjohtajaksi.

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

Tehtävät

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

Kokoukset, palkkiot ja muut etuisuudet

Hallitus kokoontuu noin 10 kertaa vuodessa. Yhtiökokous määrittelee hallituksen jäsenten palkkiot. Vuonna 2002 palkkiot olivat:

Puheenjohtajan kuukausipalkkio 1.500 €/kk
Jäsenen kuukausipalkkio 1.000 €/kk
Kokouspalkkio 260 €/kokous/henkilö

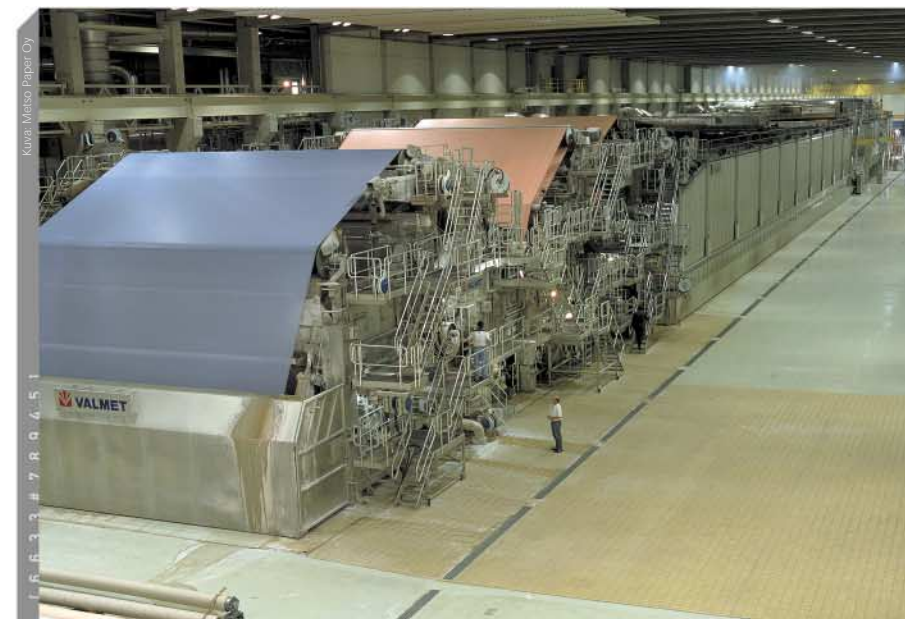
Hallituksen jäsenet saivat vuoden 2002 aikana toimestaan konsernissa palkkioita yhteensä 39.748 euroa. Lisäksi hallituksen jäsenet ovat oikeutettuja päivärahaan ja matkakustannusten korvaukseen Exelin yleisen matkustussäännön mukaisesti.

Toimitusjohtaja ja johtoryhmä

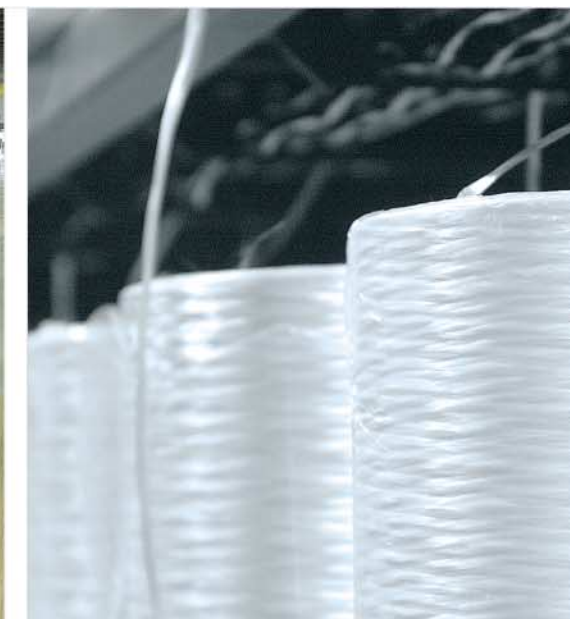
Toimitusjohtajan nimittää hallitus. Toimitusjohtajan tehtävänä on hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtajan vastuulla ovat mm. myynnin ja markkinaosuuden kehitys, kannattavuus ja tehokkuus sekä investoinnit hallituksen määrittelemissä rajoissa.

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

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



Paperiradan siirrossa ja telojen puhtaanapidossa käytetään Exelin ja Metson yhteistyössä kehittämää kaavinteriä.



Optio-ohjelma

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

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

Sisäpiiriasiat

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

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

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

Tilintarkastajat ja valvontajärjestelmä

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

Ylin vastuu kirjanpidosta ja varainhoidon valvonnasta kuuluu yhtiön hallitukselle. Tilintarkastajat antavat yhtiön osakkeenomistajille lakisääteisen tilintarkastuskertomuksen yhtiön vuosittain päätöksen yhteydessä. Tilintarkastuksen tehtävänä on todistaa, että tilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot konsernin tuloksesta ja taloudellisesta asemasta tilikaudella.

Hallitus tapaa tilintarkastajia vähintään kerran vuodessa.

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

Ympäristö ja laatu

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

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



Vasemmalta eturivissä: Vesa Kainu, Peter Hofvenstam ja Kari Haavisto. Takana vasemmalta: Mika Sulin ja Juhani Sammasmaa.

Hallitus

Puheenjohtaja
Kari Haavisto, s. 1941, kauppatieteiden lisensiaatti
 Finanssijohtaja, Metsäliitto-Yhtymä
 Hallituksen puheenjohtaja, Tunturi Oy Ltd
 Hallituksen varapuheenjohtaja,
 Suomen Posti Oyj
 Hallituksen varapuheenjohtaja, Suominen Yhtymä Oyj
 Hallituksen jäsen, Aspo Oyj
 Hallituksen jäsen, EVLI Pankki Oyj
 Hallituksen jäsen, Neomarkka Oyj
 Hallintoneuvoston jäsen,
 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiola

 Omistaa 16.400 yhtiön osaketta.

Peter Hofvenstam, s. 1965, MBA
 Varatoimitusjohtaja, Nordstjernan AB
 Hallituksen puheenjohtaja, Nordstjernan Ventures AB

 Ei omista yhtiön osakkeita.

Vesa Kainu, s. 1947, insinööri
 Varatoimitusjohtaja Metso Minerals Oy
 Hallituksen jäsen, Metso Automation Oy
 Hallituksen jäsen, Metso Minerals Oy

 Ei omista yhtiön osakkeita.

Juhani Sammasmaa, s. 1940, diplomi-insinööri

 Ei omista yhtiön osakkeita.

Mika Sulin, s. 1958
 Toimitusjohtaja, JHC Arena Holding Oy
 Hallituksen jäsen, Sports Marketing Oy
 Hallituksen jäsen, FC Jokerit Oy
 Hallituksen jäsen, Suomen Urheiluradio Oy

 Ei omista yhtiön osakkeita.



Exel Oyj:n johtoryhmä

<p>Ari Jokelainen s. 1955, KTM Toimitusjohtaja Yhtiön palveluksessa vuodesta 1990 Omistaa 81.700 yhtiön osaketta.</p>	<p>Vesa Korpimies s. 1962, KTM Varatoimitusjohtaja Teollisuus-liiketoim. johtaja Yhtiön palveluksessa vuodesta 1987 Omistaa 34.000 yhtiön osaketta.</p>	<p>Markku Herranen s. 1949, merkonomi Talousjohtaja Yhtiön palveluksessa vuodesta 1988 Omistaa 22.000 yhtiön osaketta.</p>	<p>Jukka Juselius s. 1953, filosofian maisteri Tuotekehitysjohtaja Yhtiön palveluksessa vuodesta 1998 Ei omista yhtiön osakkeita.</p>	<p>Aki Karihtala s. 1961, yo-merkonomi Sport-liiketoiminnan johtaja Yhtiön palveluksessa vuodesta 1986 Omistaa 12.180 yhtiön osaketta.</p>	<p>Pekka Tiikkainen s. 1954, DI Tuotantojohtaja Yhtiön palveluksessa 1992-1998 ja 2001 eteenpäin Omistaa 2.500 yhtiön osaketta.</p>
--	---	---	---	---	---

Exel Oyj:n tytäryhtiöiden toimitusjohtajat

<p>Harald Bierbaumer Exel GmbH</p>	<p>Joacim Bergström International Gateway AB</p>
--	--



Yhtiökokous

Exel Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 10.4.2003 klo 10.00 World Trade Centerin Marskin salissa osoitteessa Aleksanterinkatu 17, Helsinki.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee ilmoittaa osallistumisestaan yhtiölle viimeistään 31.3.2003 klo 16.00 kirjallisesti osoitteeseen Exel Oyj, PL 29, 52701 Mäntyharju, puhelimitse numeroon (015) 3461 233/Soile Parta, telefaksilla numeroon (015) 3461 215 tai sähköpostilla soile.parta@exel.fi. Kirjeitse ilmoitauduttaessa on kirjeen oltava perillä ennen ilmoittautumisajan päättymistä. Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan edellä mainittuun osoitteeseen ilmoittautumisen yhteydessä.

Osinko

Hallitus on päättänyt ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2002 maksetaan osinkoa 0,20 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan osakkaalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 15.4.2003 on merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingon maksupäivä on 24.4.2003.

Osoitteenmuutokset

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

Taloudelliset katsaukset vuonna 2003

Vuoden 2002 vuosikertomuksen lisäksi Exel julkaisee kolme osavuusikatsausta. Ne ilmestyvät 12.5.2003, 22.7.2003 ja 4.11.2003. Vuosikertomus ja osavuusikatsaukset sekä pörssi-tiedotteet julkaistaan suomeksi ja englanniksi, ja ne ovat saatavissa konsernin internet-sivuilta osoitteessa www.exel.net. Exel ei paina osavuusikatsauksiaan. Osavuusikatsauksista voi tilata paperikopion yhtiön konserniviestinnästä. Internet-sivuilla voi ilmoittautua pörssitiedotteiden sähköpostilistalle sekä vuosikertomuksen ja osavuusikatsausten postituslistalle.

Taloudellisia katsauksia voi tilata myös Exelin konserniviestinnästä osoitteesta:

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

