

Exel Oyj
Uutelan tie 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
Valimotie 7
01510 Vantaa
Puh.020 7541 200
Fax 020 7541 214

Exel GmbH
Hofmühlstrasse 34
83071 Stephanskirchen
Deutschland
Puh. +49 8031 27450
Fax +49 8031 2475 318

Exel Sports NA
133 Elm Street
Winooksi, Vermont 05404
USA
Puh.+1 802 846 5565
Fax +1 802 846 5561

Exel Composites N.V.
Industriepark De Bruwaan 2
BE-9700 Oudenaarde
Belgium
Puh.+32 (55) 33 30 11
Fax +32 (55) 33 30 40

International Gateway AB
Furuväsvägen 105
S-941 52 Piteå
Sweden
Puh.+46 911 66501
Fax +46 911 66 142

Exel Composites GmbH
Industriestrasse – West 8
8605 Kapfenberg, Austria
Puh.+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
Puh.+86 10 671 83808
Fax +86 10 671 83808

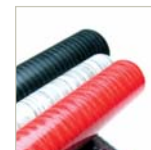
Pacific Composites Pty. Ltd.
991 Mountain Highway Boronia
Victoria 3155, Australia
Tel. +61 3 8727 9600
Fax +61 3 8727 9688

Pacific Composites Pty. Ltd.
15 Ada Street Coopers Plains
Queensland 4108, Australia
Puh.+61 7 3274 1099
Fax +61 7 3274 2041

**Pacific Composites
(Nanjing) Co. Ltd.**
No 2120, Cheng Xin
Da Dao Science Park
Jiangning, Nanjing 21112,
China
Puh +86 25 5216 4669
Fax +86 25 5216 4993

Fibreforce Composites Ltd
Fairoak Lane, Whitehouse
Runcorn, Cheshire WA7 3DU
Great Britain
Puh.+44 1928 701515
Fax +44 1928 713 572

EXEL VUOSIKERTOMUS 2006



Exel-konserni lyhyesti	4
Vuosi 2006 lyhyesti	6
Toimitusjohtajan katsaus	7
Talouskatsaus 2006	8
Liiketoimintakatsaus 2006	
– Teollisuus-liiketoiminta	10
– Sport-liiketoiminta	14
Henkilöstö, laatu, ympäristö ja turvallisuus	16
Hallituksen toimintakertomus	18
Konsernin tuloslaskelma	25
Konsernitase	26
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	27
Konsernin rahavirtalaskelma	27
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	28
Emoyhtiön tuloslaskelma	51
Emoyhtiön tase	52
Emoyhtiön rahavirtalaskelma	53
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	54
Tunnuslukujen laskentakaavat	63
Voitonjakoehdotus	64
Tilintarkastuskertomus	65
Johdon esittely	66
Hallinnointikäytäntö	68
Sanasto	73
Tietoja osakkeenomistajille	74

Exel-konserni

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 GmbH Kapfenberg, Itävalta	Exel USA, Inc. Georgia, USA
Pacific Composites Pty. Ltd. Melbourne, Australia Brisbane, Australia	International Gateway AB Piteå, Ruotsi
Pacific Composites (Nanjing) Co. Ltd Kiina	Nordic Sports Products (Beijing) Ltd Beijing, Kiina
Fibreforce Composites Ltd Runcorn, Iso-Britannia	

Exel Oyj on johtava kansainvälinen konserni, joka on erikoistunut komposiittiteknologiaan, erityisesti pultruusioon, Pull-Windingiin ja jatkuvaan laminointiin. Exel suunnittelee, valmistaa ja markkinoi edistyksellisiä komposiittiprofiileja teollisuudelle ja kuluttajille.

Liiketoimintasegmentit

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

Teollisuus-liiketoiminta on konsernin suurin segmentti. Sen osuus konsernin liikevaihdosta on 75 %. Teollisuus-liiketoiminnan komposiittiprofiilisolovelluksia on yli 1.000. Kaikki sovellukset suunnitellaan yhteistyössä asiakkaiden kanssa ja valmistetaan asiakaskohtaisesti. Tärkeimmät liiketoimintaryhmät ovat telekommunikaatio, rakentaminen, kuljetusvälineiteollisuus, energiantuotanto, paperikonesovellukset, puhdistuspalvelut ja kunnossapito, koneenrakennus ja yleisteollisuus. Toimialat, joilla komposiittisten profiilien käyttö kasvaa eniten, ovat kuljetusvälineiteollisuus, infrastruktuuri, tuulivoima, offshore, kuluttajatuotteet sekä rakentaminen.

Sport-liiketoiminnan osuus konsernin liikevaihdosta on 25 %. Sport-liiketoiminnan keskeiset kuluttajatuoteryhmät ovat ulkoilijoille ja urheilijoil-

le suunnatut maastohiihto-, alppi- ja kävelysauvat sekä salibandymailat ja -tuotteet. Ne markkinoidaan Exel- ja Canadien -tuotemerkeillä. Exel on useimmissa tuotekategorioissa markkinajohtaja, ja alkuperäinen kävelysauvakonseptin lanseeraaja. Exel palvelee myös urheiluvälineiteollisuutta toimittamalla asiakkaille komposiittiperusteisia komponentteja, esimerkiksi laminaatteja suksi-, lumilauta- ja jääkiekkomailateollisuudelle sekä windsurfing-mastoja purjelautojen valmistajille ja purjeneulomoille.

Maantieteellinen sijainti

Exel on ensimmäinen todella kansainvälinen pultruusiolan yritys, jolla on tuotantolaitoksia seitsemässä maassa. Lisäksi konsernilla on myyntiyhtiöt neljässä eri maassa.

Strategia

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

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

Tuotantolaitokset



Merkittävien kansainvälisten konsernien liittyessä yhä enenevässä määrin komposiittiprofiilien asiakaskuntaan, tulee Exel laajentamaan palvelutarjontaansa globaalisti palvellaakseen asiakaskuntaansa joka markkina-alueella paikallisesti.

Visio

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

Teollisuus-liiketoiminnassa Exelin tavoitteena on olla sekä markkina-asemaltaan että teknologiaaltaan johtava kansainvälinen pultruusioalan yritys. Sport-liiketoiminnassa tavoitteena on olla johtava brandi valituissa niche-markkinasegmenteissä.

Taloudelliset tavoitteet

Exelin pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet ovat seuraavat:

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 tunnusluvut	2006	2005	Muutos, %
Liikevaihto, miljoonaa euroa	112,4	91,3	23,1
Liikevoitto, miljoonaa euroa	0,4	12,4	-96,9
% liikevaihdosta	0,3	13,6	
Tilikauden tulos, miljoonaa euroa	-0,7	8,9	-108,2
Sijoitetun pääoman tuotto, %	1,2	34,0	
Velkaantumisaste, %	112,8	30,2	
Omavaraisuusaste, %	29,9	50,0	
Tulos/osake	-0,06	0,78	-107,9
Oma pääoma/osake	2,05	2,34	-12,4

Keskeiset tapahtumat vuonna 2006

- Helmikuussa Exel hankki australialaisen Pacific Composites Pty. Ltd:n osakekannan. Akvisitiolla Exelistä tuli maailman ensimmäinen todella kansainvälinen pultruusioalan yritys.
- Komposiittisten teollisuusprofiilien tuotanto aloitettiin Nanjingissa Kiinassa
- Tammikuussa tehtiin päätös sauva- ja salibandytuotteiden jatkojalostuksen ja kokoonpanon siirtämisestä Kiinaan kertomusvuoden aikana. Samalla julkaistiin Mäntyharjun tehtaan toimintojen uudelleensuuntaus komposiittituotteiden valmistukseen; urheiluvälineitä koskien sauva- ja salibandyputkien, surfmastojen ja laminaattien tuotantoon. Mäntyharjun tehdas on jatkossa osa globaalia Exel Industryn organisaatiota.
- Euroopan operaatioiden uudelleenjärjestely: Ilossa-Britanniassa sijaitsevan Clactonin tehtaan toiminnot siirrettiin Runcornin tehtaalte ja alihankintasopimus Bekaertin kanssa tuotannosta Espanjan Munguiassa irtisanottiin ja tuotanto siirrettiin Exelin muille tehtaille.

- Yt-neuvottelut Mäntyharjun tehtaalla saatiin päätökseen maaliskuussa. Neuvottelujen seurauksena 57 vakinaista ja noin 20 määräaikaista työsuhdetta irtisanottiin.

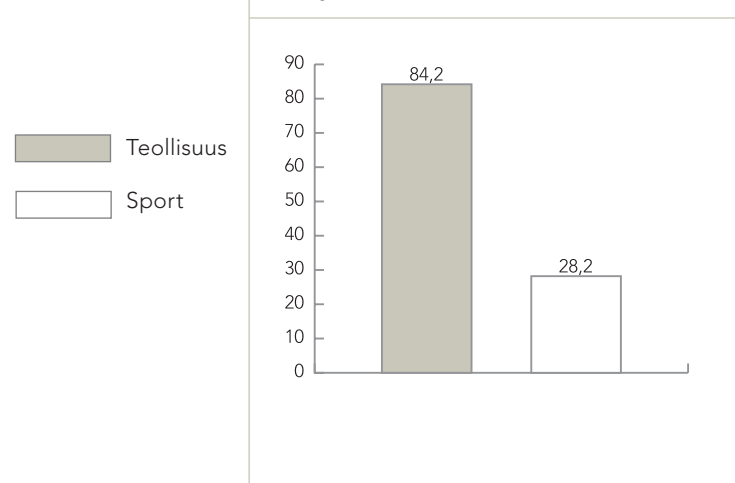
- Konsernin toimitusjohtaja Ari Jokelainen erosi yhtiön palveluksesta 20.11.2006. Göran Jönsson nimitettiin toimitusjohtajaksi.

Taloudellinen katsaus vuodelta 2006

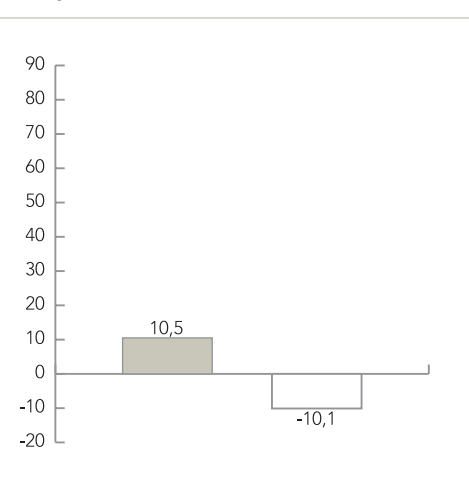
Exelin liikevaihto kasvoi vuonna 2006 112,4 (91,3) miljoonaa euroon eli 23,1 % edellisvuodesta.

Exelin kannattavuus vuonna 2006 oli heikko ja konsernin liikevoitto oli vain 0,4 miljoonaa euroa. Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kertaluonteiset erät olivat -6,7 miljoonaa euroa. Lisäksi Sport-liiketoiminnan alentunut myynti heikensi tulosta.

Liikevaihdon jakauma 2006 (miljoonaa euroa)



Liikevoiton jakauma 2006 (miljoonaa euroa)



Vuosi 2006 oli monien muutosten vuosi Exel-konsernissa. Australialaisen Pacific Composites Pty. Ltd:n akvisition myötä Exelistä tuli ensimmäinen todella kansainvälinen pultruusioalan yritys. Globaali markkinaosuutemme pultruusioalalla nousi noin 10 prosenttiin. Akvisitio oli synergistinen ja sen myötä Exel pystyy nyt palvelemaan asiakasuntaansa globaalisti. Akvisitio mahdollisti myös Euroopan-toimintojen uudelleenjärjestämisen ja nopeutti etabloitumista Kiinan markkinoille. Pacific Compositesin integraatio konserniin sujui suunnitelmien mukaan vuonna 2006, mutta kohtasimme suuria haasteita muilla alueilla. Sport-liiketoiminnan kehitys ei ollut tyydyttävä. Myynti pieneni ja kannattavuus huononi merkittävästi. Tilanteen vakavuus selvisi vuoden aikana ja kannattavuuden palauttamiseen tähtäviä toimenpiteitä tehtiin läpi vuoden. Uudelleenjärjestelyjen avulla sopeutettiin liian raskas kustannusrakenne vastaamaan vallitsevaa myynti- ja markkinatilannetta. Liiketoiminta on organisoitu uudelleen ja toimii nyt itsenäisenä yhtiönä keskittyen sauvojen ja salibandyputkien kehitykseen, markkinointiin ja myyntiin vahvan Exel-brandin alla. Emoyhtiö tuottaa hallinnolliset palvelut ja toimii sauva-putkien toimittajana. Kokoonpano on päätetty siirtää Kiinaan. Tämän seurauksena Mäntyharjun tehtaan toiminnot on uudelleensuunnattu urheiluvälineistä teollisiin sovelluksiin. Uudelleenjärjestelyjen ansiosta liiketoiminnan kilpailuasema on vahvistunut ja sillä on hyvät mahdollisuudet saavuttaa kannattava kasvu. Koska Sport-liiketoiminta ei ole enää Exel-konsernin päätoimiala, Exel tulee tekemään strategisen pitkätähtäimen uudelleenarvioinnin liiketoiminnasta.

Teollisuus-liiketoiminnalle vuosi 2006 oli konsolidoinnin vuosi. Pacific Compositesin Australian, Ison-Britannian ja Kiinan toiminnot integroitiin konserniin kertomusvuoden aikana. Euroopan tuotantotoiminnot on uudelleenjärjestelty tarkennetulla rakenteella ja pääsimme kilpailukykyisille Kiinan markkinoille. Vaikka integraatioon ja uudelleenjärjestelyihin on panostettu vuoden aikana, kasvoi Teollisuus-liiketoiminta orgaanisesti ja kehitti kannattavia niche-tuotteita huolimatta hiilikuitupulasta. Teollisuus-liiketoiminta on johtava toimija useilla toimialoilla ja pystyy palvelemaan asiakasuntaansa edistyneillä pultruusioteknologialla valmistetuilla komposiittituotteilla globaalisti. Komposiittimateriaalien odotetaan jatkavan perinteisten materiaalien korvaamista teollisissa tuotteissa sekä kuluttajatuotteissa.

Aloitin konsernin toimitusjohtajana 20.11.2006 vuodesta 1990 yhtiötä johtaneen Ari Jokelaisen jälkeen. Toimittuani toimitusjohtajana marraskuusta 2006 saakka olen pannut tyytyväisenä merkille, että Exelillä on kannattava päätoimiala, osaava henkilökunta, hyvä asiakaskunta, itsekehitettyjä tuotantomenetelmiä, kilpailukykyinen tuotevalikoima ja lupaavia kasvumahdollisuuksia. Yhtiö on kasvanut keskisuurista eurooppalaisesta toimijasta 1990-luvun lopulla kansainväliseksi lisäarvoa tuottavia komposiittituotteita valmistavaksi konserniksi. Käsitkseni mukaan konsernilla on potentiaalia kehittää Teollisuus-liiketoimintaa globaalisti edelleen vahvistaakseen asemaansa asiakasunkuntansa johtavana partnerina kehittämällä uusia innovatiivisia komposiittisia sovelluksia.

Vuonna 2007 tulemme keskittymään seuraaviin osaluaisiin:

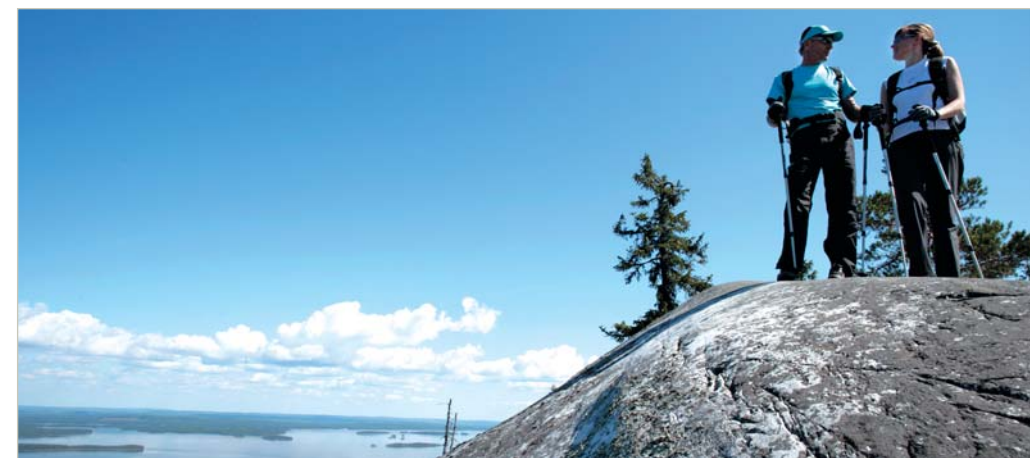
- konsernin kannattavuuden palauttamiseen
- konsernin rakenteen selkiyttämiseen tavoitteena suurempi läpinäkyvyys, selkeät liiketoimintasegmentit ja tarkasti määritellyt vastualueet, sekä
- kasvuun orgaanisen laajentumisen kautta kannattavissa niche-segmenteissä sekä liiketoimintaan sopivien strategisten akvisitioiden kautta

Tulemme myös jatkossa optimoimaan tuotantolaitostemme toiminnan ja laajentamaan toimintaamme Kiinassa säilyttääksemme kustannustehokkuutemme ja palvellaaksemme asiakasunkuntaamme Kiinassa. Kahden viime vuoden aikana olemme hankkineet kaksi kannattavaa yritystä, Faserprofiilin ja Pacific Compositesin. Tavoitteeni on, että myös jatkossa Exel hallitsee alan konsolidoitumisprosessia. Keskittämällä resurssinsa keskeiseen toimialaansa tarkennetulla rakenteella on Exel-konsernilla vahva toimintasuunnitelma omistajiarvonsa kasvattamiseksi.

Kulunut vuosi on ollut haasteellinen, ja olemme joutuneet tekemään vaikeita, kauaskantoisia päätöksiä. Nyt on aika siirtyä eteenpäin muuttamaan Exel globaaliksi edistyneiden komposiittituotteiden valmistajaksi asiakkaidemme, työntekijöidemme ja osakkeenomistajiemme parhaaksi.

Maaliskuussa 2007

Göran Jönsson
toimitusjohtaja



Konsernin liikevaihto

Exel-konsernin liikevaihto kasvoi 23,1 prosenttia vuonna 2006 päättyen 112,4 (91,3) miljoonaa euroon.

Konsernin päätoimiala, Teollisuus, kasvoi erittäin voimakkaasti; vuoden 2006 liikevaihto oli 84,2 (56,8) miljoonaa euroa, kasvua 48,3 %. Merkittävien osa kasvusta tuli Pacific Compositesin ja Itävallan yksikön, Faserprofin akvisitioista vuonna 2005. Pacific Compositesin liittäminen konserniin 28.2.2006 lisäsi Teollisuus-liiketoiminnan liikevaihtoa 24,4 miljoonaa euroa. Teollisuus-liiketoiminnan osuus konsernista oli 75 %.

Sport-liiketoiminnan liikevaihto pieneni edellisvuodesta 18,3 % ja oli 28,2 (34,5) miljoonaa euroa. Sport-liiketoiminnan osuus konsernista oli 25 %. Sport-liiketoiminnassa kävelysauvamarckkina saksankielisessä Keski-Euroopassa oli heikko ja liikevaihdon pieneneminen johtui kävelysauvojen myynnin laskusta. Uudet markkinat eivät vielä kasvattaneet kysyntää riittävästi.

Tuloskehitys

Exelin tuloskehitys vuonna 2006 oli erittäin heikko ja konsernin liikevoitto oli vain 0,4 (12,4) miljoonaa euroa eli 0,3 (13,6) prosenttia liikevaihdosta. Liikevoittoa alensivat uudelleenjärjestelyihin liittyvät kulut, joita on kirjattu Sport-liiketoiminnassa -4,9 miljoonaa euroa ja Teollisuus-liiketoiminnassa -0,5 miljoonaa euroa. Lisäksi Sport-liiketoiminnan alentunut liikevaihto heikensi tulosta. Kannattavuuden oletetaan paranevan uudelleenjärjestelyjen ansiosta vuonna 2007.

Pacific Compositesin hankintamenosta on allokoitu vaihto-omaisuuden ja tilauskannan arvoon -1,3 miljoonaa euroa, mikä kokonaisuudessaan pienensi Teollisuus-liiketoiminnan myyntikatetta maaliskokuun aikana. Yhteensä kertaluonteiset erät katsauskaudella olivat -6,7 miljoonaa euroa.

Teollisuuden liikevoitto pysyi tyydyttävällä tasolla huolimatta voimakkaasti kohonneista raaka-ainekustannuksista. Osa hintapaineista pystyttiin siirtämään ketjussa eteenpäin. Liikevoitto laski 10,5 (10,8) miljoonan euroon Pacific Compositesin in-

tegraatioon ja toisen Ison-Britannian tehtaan sulkemiseen liittyvistä yhteensä -1,8 miljoonan euron kertaluonteisista eristä johtuen.

Sportin liikevoitto oli negatiivinen ollen -10,1 (1,6) miljoonaa euroa. Liiketappioon sisältyy uudelleenjärjestelyistä johtuvia kertaluonteisia eräitä, joita on kirjattu -4,9 miljoonaa euroa. Huono kannattavuus johtui myös Keski-Euroopan sauvakävelymarkkinan heikkenemisestä sekä uusien sauvakävelymarkkinoiden avaamiseksi tehdyistä panostuksista.

Uudelleenjärjestelyohjelma

Sport-liiketoiminnan kehitys vuonna 2006 ei ollut tyydyttävä. Myynti pieneni ja kannattavuus huononi merkittävästi. Nordic Walking -markkinat pienenivät ja kilpailu kiristyi saksankielisillä markkinoilla läpi koko vuoden. Exel investoi voimakkaasti uusien markkinoiden avaamiseksi pääpainopistealueina lähinnä Pohjois-Amerikka, Kiina ja Japani sekä panosti uusien Nordic Walking -markkinoiden avaamiseen, organisaation vahvistamiseen sekä Nordic Fitness Sports™ -konseptin kehittämiseen. Nämä toimenpiteet eivät kuitenkaan korvanneet kasvaneen kilpailun aiheuttamaa myynnin laskua perinteisillä markkinoilla.

Exel Sports Brands -liiketoiminta on eriytetty muista Exelin toiminnoista. Vuoden 2006 uudelleenjärjestelyohjelman avulla liian raskas kustannustaso on saatettu vastaamaan nykyistä liikevaihtoa tavoitteena kannattavuuden palauttaminen. Exel on myös ulkoistanut sauva- ja salibandytuotteiden jatkojalostuksen ja kokoonpanon Kiinaan. Exel Sports Brands onkin muutettu teknologiyhtiöstä markkinasuuntautuneeksi yhtiöksi. Laajojen uudelleenjärjestelyjen ansiosta Exel Sports Brandsin kilpailuasema on vahvistunut ja sillä on hyvät mahdollisuudet saavuttaa kontrolloitu ja kannattava kasvu urheiluvälinealalla. Koska Exel Sports Brands ei ole enää Exel-konsernin päätoimiala, Exel kartoittaa erilaisia rakennevaihtoehtoja ja etsii strategista yhteistyökumppania, joka on halukas kehittämään Exel Sports Brands -yhtiötä pitkällä tähtäimellä sekä panostamaan positiiviseen kehitykseen.

Investoinnit ja poistot

Konsernin bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen olivat 19,9 miljoonaa euroa, josta operatiivisia käyttöomaisuusinvestointeja 2,7 miljoonaa euroa. Merkittävin investointi oli Pacific Compositesin, Australia, liiketoiminnan osto helmikuun lopussa 2006. Kokonaisinvestointi oli 17,3 miljoonaa euroa. Lisäksi yhtiön pääomaa korotettiin Lemar-nelle suunnatulla osakeannilla 230.743 osakkeella, joiden arvo oli yhteensä 2,8 miljoonaa euroa.

Käyttöomaisuuden poistot tilikauden aikana olivat 4,6 (3,6) miljoonaa euroa. Säännöllisiä liikearvoista ei tehdä IFRS-laskennassa. Sport-liiketoiminnassa tehtiin tehtyjen arvonalentumistien perusteella 1,1 miljoonan euron arvonalentumiskirjaus. Lisäksi liiketoiminnan kuluihin sisältyi käytöstä poistetun käyttöomaisuuden 1,5 miljoonan euron alaskirjaukset.

Tase ja rahoitus

Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta oli positiivinen ja oli 5,2 (7,9) miljoonaa euroa.

Käyttöomaisuusinvestoinnit rahoitettiin liiketoiminnan kassavirralla. Pacific Compositesin akvisition rahoittamiseksi nostettiin 18 miljoonaa euroa pitkäaikaista lainaa. Katsauskauden lopussa konsernin rahavarat olivat 6,2 miljoonaa euroa, kun ne edellisen vuoden lopussa olivat 5,8 miljoonaa euroa.

Kassavirta ennen rahoituksen erää mutta investointien jälkeen oli -15,7 (4,4) miljoonaa euroa. Yhtiö maksoi osinkoja kertomusvuonna yhteensä 4,7 (3,9) miljoonaa euroa. Osinko per osake oli 0,40 euroa (0,35 euroa).

Konsernin taseen loppusumma oli katsauskauden lopussa 81,9 (54,6) miljoonaa euroa. Taseen kasvuun vaikuttivat Pacific Compositesin akvisition lisäksi myyntivolyymien kasvun aiheuttama käyttöpääomatarve.

Konsernin oma pääoma oli katsauskauden lopussa 24,4 (27,0) milj. euroa ja omavaraisuusaste 29,9 (50,0) prosenttia. Korollista vierasta pääomaa oli 33,7 (14,0) milj. euroa, josta lyhytaikaisen vieraan pääoman osuus oli 7,9 (4,3) miljoonaa euroa. Korolliset nettovelat olivat 27,5 (8,2) miljoonaa euroa ja nettovelkaantumisaste oli 112,8 (30,2) prosenttia.

Muutokset konsernirakenteessa ja organisaatiossa

Exel hankki australialaisen Pacific Composites Pty. Ltd:n osakekannan 28.2.2006. Konsernilla on toimintaa Australiassa, Kiinassa ja Ison-Britannianssa. Pacific Compositesin liittäminen konserniin lisäsi Teollisuus-liiketoiminnan liikevaihtoa 24,4 miljoonaa euroa vuonna 2006.

Teollisuus-liiketoiminnan organisaation muodostaminen Mäntyharjun tehtaalla aloitettiin vuoden 2006 kolmannella vuosineljänneksellä.



Teollisuus-liiketoiminta 2006

Liikevaihto	84,2 milj. euroa
Liikevoitto	10,5 milj. euroa
Henkilöstö keskimäärin	384

Exelin Teollisuus-liiketoiminnan liiketoimintaryhmät ovat telekommunikaatio, rakentaminen, kuljetusväline-teollisuus, energiantuotanto, paperikonesovellukset, puhdistuspalvelut ja kunnossapito, koneenrakennus ja yleisteollisuus. 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. Exelin tavoitteena on luoda ylivoimaista kilpailukykyä asiakkailleen.

Teollisuus-liiketoimintasegmentin liikevaihto kasvoi 84,2 (56,8) miljoonaan euroon, 48,3 % edellisvuotta suuremmaksi. Teollisuus-liiketoiminnan liikevoitto oli 10,5 (10,8) miljoonaa euroa.

Liikevaihdon kasvu johtui pääasiassa Pacific Compositesin hankinnasta Lemarne Corporationilta helmikuussa 2006 sekä Itävallan akvisitiosta huhtikuussa 2005.

Pacific Compositesin ja sen tytäryhtiöiden Fibreforce Composites Ltd:n (Iso-Britannia) sekä Pacific Composites (Nanjing) Co., Ltd:n (Kiina) akvisition johdosta Exelistä tuli maailman ensimmäinen todella kansainvälinen pultrusioalan yritys. Akvisitio laajensi tuotevalikoimaa ja vahvisti Exelin asemaa johtavana toimijana Tyynenmeren alueella ja Kaukoidässä.

Exelin tehdashanke Kiinan Shenzhenissä keskeytettiin, sillä Pacific Compositesilla on uudet tuotantotilat Nanjingissa Kiinassa. Hankinnan myötä Exelille avautui mahdollisuus aloittaa tuotanto Kiinassa suunniteltua nopeammin.

Toimintaympäristö

Komposiittisten sovellusten markkinat kasvavat edelleen ja uusien materiaalien käyttö yhä uusissa sovellusalueissa jatkuu. Viimeaikainen metallien, erityisesti alumiinin ja ruostumattoman teräksen hinnannousu on lisännyt suunnittelijoiden ja insinöörien kiinnostusta komposiittiprofiileihin ja -sovelluksiin.

Hiilikuituraaka-aineesta oli pulaa koko kertomusvuoden ajan, mikä rajoitti kasvua huomattavasti. Merkittävä osa hiilikuidun tarjonnasta suuntautuu USA:n puolustusvoimien projekteihin, lentokoneisiin ja infrastruktuurihankkeisiin. Lisääntyvän tuotantokapasiteetin odotetaan poistavan ongelman vuonna 2007.



Erikoistuneita tehtaita

Exelin profiileja valmistetaan kahdeksassa tehtaassa, joista uusimmat ovat Pacific Compositesin oston myötä helmikuussa konserniin liitetyt tehtaat Australiassa, Iossa-Britanniassa ja Kiinassa. Profiilisovellukset suunnitellaan ja valmistetaan tehtaalla asiakkaiden vaatimusten mukaisesti.

Verrattain uusi Melbournen tehdas Australiassa on pitkään erikoistunut telekommunikaatiotuotteisiin, mutta on viime aikoina löytänyt uusia sovelluksia rakennus- ja infrastruktuuriteollisuudelle. Tehdas valmistaa profiileja myös sähkö-, kaivos- ja kuljetusteollisuudelle. Australiassa sijaitsevan Brisbanen tehtaalla päätuoteryhmät ovat prepreg -tuotantomenetelmällä valmistetut putket, joita käytetään kalastusvälineissä, antennissa, ukkosenjohdattimissa ja sivuplaanareissa. Tuotevalikoimaa täydentävät sonopojut, metallin/miinanetsimet sekä melat.

Runcornin tehdas Iossa-Britanniassa suunnittelee ja valmistaa profiileja mm. tuulimyllyjen siipirakenteisiin sekä kaivos- ja ilmailuteollisuudelle. Nanjingin tehdas Kiinassa valmistui kesällä 2005. Siellä valmistetaan pultrusiotuotteita eri teollisuudenaloille sekä Kiinan markkinoille että ulkomaille.

Muut profiileja valmistavat tehtaat sijaitsevat Joensuussa, Mäntyharjulla, Saksan Voerdessä, Belgian Oudenaardessa ja Itävallan Kapfenbergissä.

Alihankintasopimus Bekaertin kanssa Espanjassa tapahtuvassa tuotannossa lopetettiin, ja tuotanto siirrettiin muille Exelin tehtaalle.

Tuoteryhmät

Profiilit

Tuoteryhmä koostuu komposiittisista lasi- ja hiilikuituputkista ja -profiileista. Putket valmistetaan joko pultrusioteknologialla tai Exelin itse kehitetillä jatkuvatoimisella Pull-Winding -teknologialla. Pull-Winding mahdollistaa putkien seinämien paksuuden ja painon minimoimisen samalla kun tuotteiden jäykkyys ja kestävyys pystytään maksimoimaan.

Merkittävä kasvava sovellusalue on tuulivoimasovellukset. Hyvät kasvunäkymät ovat myös kuljetusväline-teollisuuden sovelluksissa, joista kaupalliseen tuotantoon on saatu menestyksellisesti useita linja-autojen, junien sekä perävaunujen valmistuksessa tarvittavia profiileja. Kokonaistaloudellisin ratkaisuina komposiittiprofiileilla on myös merkitystä energiatalouden kannalta kevyemmän painon ansiosta. Ne tarjoavat myös uusia ratkaisuja korroosionestoon. Infrastruktuurin alueella Exelin teknologiaa käytetään mm. katto- ja siltarakenteissa. Telekommunikaatioalalla kolmannen sukupolven (3G) matkapuhelinverkkojen rakentamisessa tarvittavien antennisuoja-profiilien tuotanto on lähtenyt hyvin liikkeelle ja Exel on kehittänyt useita uusia profiileja tälle sektorille.

Paperikonetuotteet

Paperikonetuotteiden tuoteryhmän pääartikkeli oli vuonna 2006 edelleenkin kaavinterät. Hiilikuitupulasta huolimatta paperikonetuotteiden myynti kasvoi edelleen.

Voimakkaan tuotekehityksen kautta tuoteryhmään tullaan kehittämään uusia sovelluksia niin kaavarointiin kuin muihinkin kohteisiin, joissa tarvitaan komposiitille tyypillisiä ominaisuuksia kuten ominaisjäykkyyttä, keveyttä tai korroosion kestoa.

Lentokenttätuotteet

Tuotteisto koostuu turvallisesti rikkoutuviesta riskikomastoista, joita markkinoidaan ensisijaisesti lentokenttien lähestymisvalojärjestelmien runkorakenteiksi. Kertomusvuoden aikana on ollut nähtävissä selkeästi, että Euroopassa suurimmat mastoasennukset on jo tehty, eivätkä Aasia, Afrikka ja Etelä-Amerikka ole ICAO:n (Kansainvälinen siviililmailujärjestö) määräyksistä huolimatta päässeet uusimisessa vielä vauhtiin. Vuonna 2006 toimitettiin lentokenttämastoja mm. Moskovan Vnukovokentälle, Abu Dhabin kansainväliselle lentokentälle, Intian Hyderabadin kansainväliselle lentokentälle, Subang-kentälle Malesiaan sekä useille FAA:n (Yhdysvaltain ilmailulaitos) alaisille kentille kuten Nashville, Tennessee Yhdysvalloissa.



Vuoden lopussa toimitettiin ensimmäiset rikkoutuvat Glide Path -antennimastot Yhdysvaltojen ilmavoimille. Ko. antennimastot ovat osa mittarilähestymislaitteistoa (ILS), jonka avulla lentokoneet pystyvät laskeutumaan huonon näkyvyyden vallitessa.

ICAO:n rikkoutumismääräysten laajeneminen koskemaan yhä useampia tuotteita antaa mahdollisuuden päästä kiinni entistä useampaan lentokenttäprojektiin niin länsimaissa kuin niiden ulkopuolella.

Varsituotteet ja teleskoopit

Exel on Euroopan johtava komposiittisten työkaluvarsi- ja teleskooppivarsijärjestelmien 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.

Vuonna 2006 Exel toi markkinoille uuden teleskooppijärjestelmän – Exel Xtel System™:n, mikä on ensimmäinen 10-osainen komposiittinen teleskooppivarsi. Varressa on täysin uudenlainen patentoitu lukitusjärjestelmä ja monipuolinen valikoima komposiittiputkia vaativiin korkeanpaikan kohteisiin. Tuotekehitysvaiheessa erityistä huomiota kiinnitettiin lukitusjärjestelmän toimivuuteen, innovatiiviseen muotoiluun ja varren keveyteen jäykkyydestä tinkimättä. Markkinat ovat ottaneet tuotteen erittäin hyvin vastaan.

Exelin tuotantoteknologia ja materiaalioptimointi mahdollistavat asiakasräätälöidyt ratkaisut. Exelin vahvuutena on pystyä palvelemaan asiakkaitaan monipuolisesti toisistaan hyvinkin paljon poikkeavilla markkina-alueilla sekä maantieteellisesti etä tuotesegmenteittäin.

Henkilöstö

Vuoden 2006 lopussa Exelin Teollisuus-liiketoiminnan palveluksessa oli 392 henkilöä. Isossa-Britanniassa sijaitsevan Clactonin tehtaan toimintojen siirtäminen muihin konsernin yksiköihin johti 25 vakituisen työsuhteen irtisanomiseen.



Tulevaisuuden näkymät

Exelin konsernistrategian mukaisesti Teollisuusliiketoiminnan tavoitteena on kasvaa kannattavasti myös vuonna 2007. Kasvava globaali kapasiteettimme mahdollistaa kansainvälisten tilaisuuksien hyödyntämisen. Samalla pystymme tarjoamaan kansainvälisille asiakkaillemme erinomaisia innovatiivisia ratkaisumalleja.

Kiinan tehtamme laajentaminen tulee olemaan keskeinen strategiamme pystyäksemme palvelemaan asiakkaitamme sekä Kiinassa että Kaukoidän ulkopuolella. Saavuttaaksemme kasvuo- tuoksemme Aasiassa tulemme investoimaan edelleen sekä tehtaaseen että henkilökuntaan.

Markkinajohtajana Teollisuusliiketoiminnan yksi keskeisistä haasteista tulee olemaan suunnitelli-

joiden ja muiden alan ammattilaisten tietoisuuden lisääminen komposiittimateriaalien käyttömahdollisuuksista ja uusista sovellusalueista.

Pyrimme jatkossa tarjoamaan asiakkaillemme yhä enemmän myös jatkojalostettuja ratkaisuja ja täten tuottamaan asiakkaalle lisäarvoa aina kun se on mahdollista ja kannattavaa.

Konsernina tulemme myös jatkossa tuomaan markkinoille uusia tuotteita ja prosesseja, joiden ansiosta pysymme pultrusioteknologian ja hybridiprosessien terävässä kärjessä. Näin pystymme tarjoamaan asiakkaillemme entistäkin parempia tuotteita erottuaksemme kilpailijoistamme.





Sport-liiketoiminta 2006

Liikevaihto	28,2 milj. euroa
Liikevoitto	-10,1 milj. euroa
Henkilöstö keskimäärin	195

Exelin Sport-liiketoiminta-alueen muodostavat pääosin Exel-brandillä markkinoitavat kuluttajatuotteet (Sports Brands) sekä OEM-tuotantona valmistettavat komponentit urheiluväline-teollisuudelle (Sports Industry). Kuluttajatuotteissa päätuoteryhmät ovat alppi-, maastohiihto-, sauvakävely- ja trekkingisauvat sekä salibandytuotteet ja lisävarusteet. OEM-tuotannossa päätuoteryhmät ovat laminaatit suksi-, lumilauta- ja jääkiekkomailateollisuudelle sekä purjelautojen mastot.

Kertomusvuoden aikana tehtiin Sport-liiketoiminnassa merkittäviä päätöksiä vastauksena kovenevaan kilpailuun. Keskeinen osa kilpailukyyn parantamiseksi oli sauvojen ja salibandytuotteiden pintakäsittely, kokoonpanon ja pakkaustoimintojen ulkoistaminen Kiinaan. Siirto toteutettiin asteittain vuoden aikana ja saatiin päätökseen vuoden loppuun mennessä. Mäntyharjun tehtaan toimintoja järjesteltiin uudelleen. Jatkossa tehdas keskittyy komposiittituotteiden valmistukseen ja urheiluvälineissä sauvojen ja salibandytuotteiden putkien valmistukseen sekä windsurfing-mastojen ja laminaattien valmistukseen. Lisäksi Teollisuus-liiketoiminnan tuotantoa tullaan lisäämään tehtaalta. Uudelleenjärjestelyt johtivat 57 työsuhteen päättymiseen.

Tuoteryhmät Sauvat

Yleisen markkinakäsityksen mukaan urheiluväline-markkinat kasvavat vuosittain 3–5 prosenttia.

Tutkimusten mukaan sauvakävelyn aktiiviharrastajia on jo noin 7 miljoonaa. Aktiivisauvakävelijöistä noin puolet ulkoilee Exelin sauvoja käyttäen. Huolimatta sauvakävelymarkkinan alentumisesta Saksassa ja Itävallassa on Exel edelleen lajin markkinajohtaja. Kertomusvuoden aikana sauvakävelyn suosio on kasvanut erityisesti Pohjois-Italiassa ja Alankomaissa.

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 tunnetuk-

si tekemisellä. Liiketoimintaa tukee Exel-brandin aseman ja kilpailukyyn vahvistaminen kansainvälisissä urheilukaupparaketeissa.

Kesäkuussa Exel voitti kansainvälisen International Business Awardsin (IBAs) Stevie® Award -palkinnon Paras tuotekehitysorganisaatio -luokassa Nordic Walking -konseptillaan.

Exel on myös yksi maailman johtavia maastohiihtosauvojen valmistajia. Kokonaismarkkina hiihtosauvoissa on vakaa. Tuotevalikoima kattaa sauvat niin huipputason urheilijoiden kuin kuntohiittäjien tarpeisiin. Exelin kilpatalliin kuuluivat mm. ampumahiihdon maailmanmestarit Michael Greiss ja Tobias Angerer.

Exel valmistaa ja markkinoi myös alppi- ja vaellussauvoja. Kokonaismarkkina ko. sauvoina on huomattavan suuri. Exelin markkina-asema pelkkänä komposiittisauvan toimittajana on ollut toistaiseksi erittäin pieni; valtaosa markkinoilla olevista tuotteista on alumiinisauvoja. Alppisauvojen keulakuvat olivat edelleen Exelin yhteistyökumppanit Kalle Palander ja Tanja Poutiainen. Exel on myös allekirjoittanut yhteistyösopimuksen Sveitsin parhaimpiin alppihiittäjiin kuuluvan Didier Cuche'n kanssa. Exel työskenteli myös Suomen freestyle-joukkueen kanssa 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 terveysliikuntaan, johon sauvojen käyttö kuuluu olennaisena osana suoritusta.

Vuoden 2006 aikana Exel solmi lukuisia uusia sopimuksia yhteistyössä Nordic Fitness Sports Park™ -kokonaisuuksia toimittavien strategisten yhteistyökumppaniensa kanssa eri hiihto- ja ulkoilu-keskuksiin. Konsepti tarjoaa matkailuelinkeinon harjoittajille mielenkiintoisen mahdollisuuden toimintansa kehittämiseen ympärivuotiseksi.

Salibandy

Exel on markkinajohtaja myös salibandy-mailoissa ja -ohjeistusteissa. Exelin tuotevalikoima kattaa mailojen ohella myös muut lajissa tarvittavat varusteet ja välineet. Salibandytuotteita markkinoidaan sekä Exel- että Canadian -tuotemerkeillä.

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

Kertomusvuoden aikana julkistettiin Exel Sportsin yhteistyösopimus Kansainvälisen Salibandyliiton kanssa vuosille 2006–2010 tavoitteena kehittää salibandyä kansainvälisesti. Exelistä tuli siis Kansainvälisen Salibandyliiton virallinen salibandy-varusteiden toimittaja. Exel solmi yhteistyösopimuksen myös Ruotsin Salibandyliiton kanssa. Nämä sopimukset vahvistavat edelleen Exelin asemaa salibandyn johtavana brändinä.

Exel Sports oli Globen Areenalla Tukholmassa toukokuussa pidettyjen salibandyn maailmanmestaruuskisojen pääsponsori.

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

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 sekä tukku- ja vähittäiskauppaan.

Exel jatkaa edelleen yhteistyötä Kiinan Hiihtoliiton sauvatoimittajana yksinoikeudella ja 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 pyrkimykseenä kehittää tuotesovelluksia uusille markkinoille. 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 vähyyden vuoksi näköpiirissä. Exel on johtava purjelautojen mastojen valmistaja maailmassa.

Henkilöstö

Vuoden 2006 lopussa Exelin Sport-liiketoiminnan palveluksessa oli 144 henkilöä. Mäntyharjun tehtaalla käytyjen yt-neuvottelujen seurauksena 57 vakituista ja 20 osa-aikaista työsuhdetta irtisanottiin vuoden aikana. Lisäksi 11 vakituista työsuhdetta irtisanottiin Saksan yksikössä.

Tulevaisuuden näkymät

Sauvakävelymarkkina saksankielisessä Keski-Euroopassa on pienentynyt merkittävästi huippuvuodesta 2005 jälleenmyyjien tyhjentyessä varastojaan, koska kysyntä markkinoilla on vähentynyt. Vuonna 2007 jälleenmyyjien arvioidaan keskittyvän pääsääntöisesti, mukaan lukien Exel.



Henkilöstö

Henkilöstöpolitiikka

Henkilöstön osaaminen ja korkea teknologian taso ovat avainasemassa Exelin toiminnassa. Osava henkilöstö on Exelin tärkein käyttövara ja ole-massa olon, 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.

Tasa-arvoasiat

Exelille on laadittu 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 esimiestoiminnan kehittämistä jatkettiin. Suomen tehtailla järjestettiin koulutusta mm. yt-toiminnasta ja tiimitoiminnan kehittämisestä. Mäntyharjun tehtaalla muutostoimintaan liittyvä koulutus aloitettiin syksyllä. Johtamisen ammattitutkintoon tähtäävää koulutusohjelmaa on jatkettu. Kivaran tehtaalla koko tuotantohenkilöstölle järjestettiin useita koulutustilaisuuksia kemikaalien käsittelystä. Johdolle ja operatiivisille toimihenkilöille järjestettiin koulutusta koskien toimintaa Kiinassa. Kertomusvuoden aikana järjestettiin koulutusta myös uudesta toimistojärjestelmästä ja matkalaskuohjelmistosta. Lisäksi järjestettiin koulutustilaisuuksia vuonna 2007 käyttöön otettavasta uudesta toiminnanohjausjärjestelmästä. Yt-menettelyn kautta työsuhteiden lopettaneille laadittiin laaja koulutuspaketti muutosturvasta yhteistyössä paikallisten työvoimatoimistojen kanssa.

Henkilöstöhallinto

Teollisuus-liiketoiminnan toimenkuvaukset on uudistettu ja kansainvälisten tuotantotehtävien luokitusten yhtenäistäminen on aloitettu. Kauden aikana laadittiin henkilöstökäsikirja ja täsmennettiin ohjeistusta koskien työsuhteita, lähtöhaastatteluja, työsuhteen purkamista ja rekrytointikäytäntöjä. Mäntyharjun tehtaalla laminaatti- ja mastotiimeille laadittiin osaamiskartoitus. Lisäksi järjestettiin tiimikeskusteluja koulutustarpeista ja henkilöstön kehittämisestä. Globaalin intranetin kehitystyö käynnistettiin alkusyksystä. Uuden intranetin tavoitteena on parantaa konsernin sisäistä kommunikaatiota ja ryhmätyöskentelyä.

Työhyvinvointi ja -turvallisuus

Työhyvinvoinnin parantamiseen tähtääviä hankkeita on jatkettu yhteistyössä henkilöstön ja työsuojelutoimikunnan edustajien kanssa. Keskeisiä teemoja ovat kemikaali- ja työturvallisuus, sisäinen tiedottaminen, perehdyttäminen ja työn ohjaus. Suomen tehtailla henkilöstölle tehtiin työterveyskysely yhteistyössä työterveyshuollon kanssa. Kyselyn mahdollistaa henkilöstön työhyvinvointiasioiden kehittämisen yksilöllisesti. Kauden aikana laadittiin myös työterveyshuollon toimintasuunnitelma.

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 tulospalkkauksen piirissä, mutta heille palkkio maksetaan tilikausittain työn tuottavuuden perusteella. Lisäksi yhtiön avainhenkilöillä on pitkän tähtäimen osakepohjainen kannustusjärjestelmä.

Henkilöstön määrä

Konsernin henkilöstön määrä oli vuoden 2006 lopussa 555 (466). Keskimäärin se oli kaudella 600 (467). Kotimaassa työskentelevän henkilöstön määrä oli 237 (314) ja ulkomailla 318 (151). Sport-liiketoiminta työllisti vuoden 2006 lopussa 144 henkilöä ja Teollisuus 392. Henkilöstön määrää kasvoti kauden aikana tuotannon volyymin kasvun ja Australian yhtiön hankinnan (157) myötä.

Laatu, ympäristö ja turvallisuus

Exel-konsernissa laatu, ympäristö ja turvallisuus ovat olennainen osa johtamista, jonka kehittäminen perustuu toimintapolitiikan pohjalta asetettuihin tavoitteisiin.

Laatujärjestelmä

Exelillä on useimmissa yksiköissään ISO 9001-standardin vaatimukset täyttävä sertifioitu laatujärjestelmä. Suomen ja Australian yksiköiden laatujärjestelmät uudelleensertifioitiin vuoden 2006 aikana ja muissa yksiköissä suoritettiin määräaikaisarviointeja.

Vuoden 2006 aikana on aloitettu erillisten laatujärjestelmien kehittäminen kohti Exel-konsernin yhteistä laatujärjestelmää, mikä tulee olemaan tärkeä osa konsernin johtamisjärjestelmää. Vuoden lopulla solmittiin Bureau Veritas Certificationin kanssa sertifiointisopimus, jolla konsernin erilliset laatujärjestelmät yhdistetään yhdeksi yhteiseksi järjestelmäksi.

Olemme kaikissa yksiköissämme kuvanneet liiketoimintaprosessit, joiden tehokkuutta mitataan ja parannetaan jatkuvan parantamisen periaatteella. Mittaamista ollaan kehittämässä kohti yhteismitallista mittaristoa kattamaan kaikki Exelin yksiköt maailmanlaajuisesti.

Ympäristö ja turvallisuus

Exel-konsernin Suomen tehtailla ympäristöjohtamisjärjestelmää on edelleen kehitetty täyttämään ISO 14001 -standardin vaatimukset. Ympäristönäkökohdat on päivitetty ja niihin liittyvät riskit arvioitu.

Olemme panostaneet erityisesti lainsäädännön tunnistamiseen ja soveltamiseen tunnistettuihin ympäristönäkökohtiin. Merkittävimmät ympäristönäkökohtiin liittyvät riskit on huomioitu järjestelmää kehitettäessä.

Kemikaalilainsäädännön perusteella Kivaran tehtaalla toiminta luokitellaan laajamittaiseksi kemikaalien käsittelyksi, joka edellyttää TUKESin toimintaluvan hakemista. Hakemusprosessi vietiin läpi ja suoritettiin tarvittavat kehittämistoimenpiteet. TUKES suoritti auditoinnin ja myönsi toimintaluvan laajamittaiselle kemikaalien käsittelylle.

Viranomaiset velvoittivat hakemaan Mäntyharjun tehtaalle uutta ympäristölupaa. Lupahakemus on käsiteltyssä ja lupa tullaan saamaan vuoden 2007 alkupuolella.

Jätehuoltoa on kehitetty vuoden aikana merkittävästi. Molemmilla Suomen tehtailla on saatu käyntiin jätteen lajittelu ja kierrätysastetta on täten saatu nostettua huomattavasti. Entistä suurempi osa jätteestä menee energian tuotantoon ja uusiokäyttöön. Näin ollen kaatopaikalle menevän jätteen määrää on saatu pienennettyä.

Muilla Exelin tehtailla pääpaino ympäristöasioissa on ollut jätteen määrän pienentäminen sekä tuotantoprosesseja tehostamalla että toimintatapoja parantamalla.

Exel osallistuu myös aktiivisesti komposiittijätteen hyödyntämisprojekteihin eurooppalaisen ECRC-yhtiön osakkaana. Yhtiön tavoitteena on kehittää uusia sovellutuksia komposiittijätteen hyödyntämiseksi ja vaikuttaa eurooppalaiseen lainsäädäntöön osana Euroopan komposiittiteollisuutta.

Turvallisuutta on kehitetty työsuojelutoimikuntien toimesta. Tehtailla on toteutettu työsuojelun toimintaohjelmaa ja tapaturmien määrä on pysynyt alhaisella tasolla.



Liiketoiminta

Exel Oyj on johtava kansainvälinen komposiittiteknologiaan keskittynyt konserni, joka on erikoistunut 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, antennisuoja- 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. Tässä tilinpäätöksessä vertailutietoina on käytetty vuoden 2005 tilinpäätöksessä julkaistuja lukuja.

28.2.2006 hankitun Pacific Composites Pty. Ltd:n tilinpäätöstiedot on sisällytetty konsernin tilinpäätöstietoihin 1.3.2006 alkaen.

Konsernin liikevaihto

Exel-konsernin liikevaihto kasvoi 23,1 prosenttia vuonna 2006 päättyen 112,4 (91,3) miljoonaa euroon.

Konsernin päätoimiala, Teollisuus, kasvoi erittäin voimakkaasti; vuoden 2006 liikevaihto oli 84,2 (56,8) miljoonaa euroa, kasvua 48,3 %. Merkittävien osa kasvusta tuli Pacific Compositesin ja Itävallan yksikön, Faserprofiilin akvisitioista vuonna 2005. Pacific Compositesin liittäminen konserniin 28.2.2006 lisäsi Teollisuus-liiketoiminnan liikevaihtoa 24,4 miljoonaa euroa. Teollisuus-liiketoiminnan osuus konsernista oli 75 %.

Sport-liiketoiminnan liikevaihto pieneni edellisvuodesta 18,3 % ja oli 28,2 (34,5) miljoonaa euroa. Sport-liiketoiminnan osuus konsernista oli 25 %. Sport-liiketoiminnassa kävelysauvamarkkina saksankielisessä Keski-Euroopassa oli heikko ja liikevaihdon pieneneminen johtui kävelysauvojen myynnin laskusta. Uudet markkinat eivät vielä kasvattaneet kysyntää riittävästi.

Tuloskehitys

Exelin tuloskehitys vuonna 2006 oli erittäin heikko ja konsernin liikevoitto oli vain 0,4 (12,4) miljoonaa euroa eli 0,3 (13,6) prosenttia liikevaihdosta. Liikevoittoa alensivat uudelleenjärjestelyihin liittyvät kulut, joita on kirjattu Sport-liiketoiminnassa -4,9 miljoonaa euroa ja Teollisuus-liiketoiminnassa -0,5 miljoonaa euroa. Lisäksi Sport-liiketoiminnan alentunut liikevaihto heikensi tulosta. Kannattavuuden oletetaan paranevan uudelleenjärjestelyjen ansiosta vuonna 2007.

Pacific Compositesin hankintamenosta on aloitettu vaihto-omaisuuden ja tilauskannan arvoon -1,3 miljoonaa euroa, mikä kokonaisuudessaan pienensi Teollisuus-liiketoiminnan myyntikatetta maaliskuuhun aikana. Yhteensä kertaluonteiset erät katsauskaudella olivat -6,7 miljoonaa euroa.

Teollisuuden liikevoitto pysyi tyydyttävällä tasolla huolimatta voimakkaasti kohonneista raaka-ainekustannuksista. Osa hintapaineista pystyttiin siirtämään ketjussa eteenpäin. Liikevoitto laski 10,5 (10,8) miljoonan euroon Pacific Compositesin integraatioon ja toisen Ison-Britannian tehtaan sulkemiseen liittyvistä yhteensä -1,8 miljoonan euron kertaluonteisista eristä johtuen.

Sportin liikevoitto oli negatiivinen ollen -10,1 (1,6) miljoonaa euroa. Liiketappioon sisältyy uudelleenjärjestelyistä johtuvia kertaluonteisia eriä, joita on kirjattu -4,9 miljoonaa euroa. Huono kannattavuus johtui myös Keski-Euroopan sauvakävelymarkkinan heikkenemisestä sekä uusien sauvakävelymarkkinoiden avaamiseksi tehdyistä panostuksista.

Hiilikuidun saatavuudessa oli ongelmia koko kertomusvuoden ajan. Tarjonnan vähäisyys nosti myös hintatasoa, joskin osa raaka-aineiden hinnoista voitiin siirtää tuotteiden hintoihin. Hiilikuidun rajoitukset uusien applikaatioiden kehittämistä ja vaikutti joidenkin tuoteryhmien myyntiin. Hiilikuidun päävalmistajat ovat ilmoittaneet kapasiteetin nostoinvestoinneista. Uusi kapasiteetti tulee markkinoille asteittain vuoden 2007 toisesta vuosipuoliskosta alkaen.



Konsernin nettorahoituskulut olivat 1,1 (0,3) miljoonaa euroa. Konsernin tulos ennen veroja oli -0,7 (12,0) miljoonaa euroa ja tilikauden tappio oli sama eli -0,7 (8,9) miljoonaa euroa.

Osakekohtainen tulos oli -0,06 (0,78) euroa, laimennettuna -0,06 (0,76) euroa. Sijoitetun pääoman tuotto oli 1,2 (34,0) prosenttia.

Tase ja rahoitus

Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta oli positiivinen ja oli 5,2 (7,9) miljoonaa euroa.

Käyttöomaisuusinvestoinnit rahoitettiin liiketoiminnan kassavirralla. Pacific Compositesin akvisition rahoittamiseksi nostettiin 18 miljoonaa euroa pitkäaikaisista lainoista. Katsauskauden lopussa konsernin rahavarat olivat 6,2 miljoonaa euroa, kun ne edellisen vuoden lopussa olivat 5,8 miljoonaa euroa.

Kassavirta ennen rahoituksen eriä mutta investointien jälkeen oli -20,9 (4,4) miljoonaa euroa. Yhtiö maksoi osinkoja kertomusvuonna yhteensä 4,7 (3,9) miljoonaa euroa. Osinko per osake oli 0,40 euroa (0,35 euroa).

Konsernin taseen loppusumma oli katsauskauden lopussa 81,9 (54,6) miljoonaa euroa. Taseen kasvuun vaikuttivat Pacific Compositesin akvisition lisäksi myyntivolyymin kasvun aiheuttama käyttöpääomatarve.

Konsernin oma pääoma oli katsauskauden lopussa 24,4 (27,0) milj. euroa ja omavaraisuusaste 29,9 (50,0) prosenttia. Korollista vierasta pääomaa oli 33,7 (14,0) milj. euroa, josta lyhytaikaisen vieraan pääoman osuus oli 7,9 (4,3) miljoonaa euroa. Korolliset nettovelat olivat 27,5 (8,2) miljoonaa euroa ja nettovelkaantumistaso oli 112,8 (30,2) prosenttia.

Investoinnit ja poistot

Konsernin bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen olivat 19,9 miljoonaa euroa, josta operatiivisia käyttöomaisuusinvestointeja 2,7 miljoonaa euroa. Merkittävien investointien oli Pacific Compositesin, Australia, liiketoiminnan osto helmikuun lopussa 2006. Kokonaisinvestointi oli 17,3 miljoonaa euroa. Lisäksi yhtiön pääomaa korotettiin Lemar-

nelle suunnatulla osakeannilla 230.743 osakkeella, joiden arvo oli yhteensä 2,8 miljoonaa euroa.

Käyttöomaisuuden poistot tilikauden aikana olivat 4,6 (3,6) miljoonaa euroa. Säännöllisiä liikearvopoistoja ei tehdä IFRS-laskennassa. Sport-liiketoiminnassa tehtiin tehtyjen arvonalentumistien perusteella 1,1 miljoonan euron arvonalentumiskirjaus. Lisäksi liiketoiminnan kuluihin sisältyvästä käytöstä poistetuista käyttöomaisuuden 1,5 miljoonan euron alaskirjaukset.

Henkilöstö

Exel-konsernin palveluksessa oli 31.12.2006 yhteensä 555 (466) henkilöä, joista 237 (314) kotimaassa ja 318 (151) ulkomailla. Keskimääräinen henkilömäärä katsauskauden aikana oli 600 (467). Lisäys viime vuoteen tulee Pacific Compositesin liittämistä konserniin.

Sport-liiketoiminnan uudelleenjärjestelyt johtivat 57 vakituisen työsuhteen irtisanomiseen Suomessa. Tästä määrästä eläkejärjestelyihin oli mahdollisuus 25 henkilöllä, jolloin muiden irtisanomisten lopullinen määrä oli 32 henkilöä. Määräaikaisia työsuhteita päättyi lisäksi noin 20 osittain sopimusten päättyessä. Lisäksi 11 vakituista työsuhdetta irtisanottiin Saksan yksikössä. Isossa-Britanniassa sijaitsevan Clactonin tehtaan toimintojen siirtäminen Runcorniin ja muihin konsernin yksiköihin johti 25 vakituisen työsuhteen irtisanomiseen.

Tutkimus ja kehitys

Tuotekehitykseen olivat 2,2 (2,3) miljoonaa euroa eli 1,9 % (2,5 %) 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.

Riskienhallinta

Exelin keskeinen lyhyentähtäimen tavoite on parantaa kannattavuutta ja kilpailukykyä merkittävästi sekä varmistaa liiketoiminnan vaatimusten taloudellinen tilanne. Exelin yritysrisikienhallintakonseptin ensisijainen tehtävä on tukea näiden tavoitteiden toteutumista. Osana hallinnointikäytäntöä riskienhallinta on hallituksen systemaattinen väline, jolla se seuraa ja arvioi näiden tavoitteiden toteutumista.

teiden toteutumista sekä liiketoimintaa koskevia uhkia ja mahdollisuuksia.

Riskit ovat seikkoja, jotka ovat uhka yrityksen tavoitteiden saavuttamiselle. Niitä mitataan niiden vaikutuksilla sekä niiden toteutumisen todennäköisyydellä.

Riskienhallinta on jatkuva prosessi, mikä on integroitu yhtiön strategiaprosessiin, operatiiviseen suunnitteluun, päivittäiseen päätöksentekoon ja toimintojen seuraamiseen. Riskienhallinta on myös osa sisäistä valvontaa.

Exel on jakanut riskit neljään ryhmään: strategiset, operatiiviset ja rahoitusriskit sekä vahinkoriskit. Vuonna 2006 Exel tunnisti ja arvioi riskit. Strategisia ja operatiivisia riskejä tarkastellaan yksikkö-, divisioona- ja konsernitason tasolla. Strategisissa riskeissä Exel altistuu markkinatilanteelle ja kuluttajien käyttäytymiselle kuluttajatuotteiden markkinoilla, missä urheiluvälineitä myydään. Keskeisiä raaka-aineita, erityisesti hiilikuitua, tuottaa vain muutama toimittaja, ja tasapaino kysynnän ja tarjonnan välillä saattaa aiheuttaa pitkiä ajanjaksoja, jolloin raaka-aineesta on pulaa. Myös akvisitioihin liittyy riskejä missä hyötyjen ja synergioiden toteutunut taso eroaa suunnitellusta.

Operatiivisessa liiketoiminnassa riskit tunnustetaan raaka-aineiden hintojen vaihtelussa sekä absoluuttisesti että suhteessa kilpaileviin materiaaleihin. Ammattitaitoisen henkilökunnan saatavuuden vähäisyys saattaa paikallisesti vaikuttaa liiketoiminnan laatuun ja tuottavuuteen. Itse kehitetyn teknologian suojaaminen on tärkeää ja riski immateriaalioikeuksien loukkauksille kasvaa kun liiketoiminta laajenee globaalisti. Lisäksi toimittajien ja alihankkijoiden merkitys ja niihin liittyvät riskit ovat kasvaneet.

Rahoitusriskit koostuvat valuutta-, korko-, likviditeetti- ja jälleenerahoitusriskeistä sekä luotto- ja vastapuoliriskeistä. Valuutta- ja korkoriskejä hallinnoidaan erilaisilla suojausinstrumenteilla. Konsernin myyntisaamia turvataan luottovakuutuksella.

Ympäristö

Exel-konsernin Suomen tehtaiden ympäristöjohtamisjärjestelmää on edelleen kehitetty täyttämään ISO 14001-standardin vaatimukset. Ympäristönäkökohdat on päivitetty ja niihin liittyvät riskit arvioitu.

Olemme panostaneet erityisesti lainsäädännön tunnistamiseen ja soveltamiseen tunnistettuihin ympäristönäkökohtiin. Merkittävimmät ympäristönäkökohtiin liittyvät riskit on huomioitu järjestelmää kehitettäessä.

Jätehuoltoa on kehitetty vuoden aikana merkittävästi. Molemmilla Suomen tehtailla on saatu käyntiin jätteen lajittelu ja kierrätysastetta on täten saatu nostettua huomattavasti. Entistä suurempi osa jätteestä menee energian tuotantoon ja uusiokäyttöön. Näin ollen kaatopaikalle menevän jätteen määrää on saatu pienennettyä.

Muilla Exelin tehtailla pääpaino ympäristöasioissa on ollut jätteen vähentäminen sekä tuotantoprosesseja tehostamalla että toimintatapoja parantamalla.

Exel osallistuu myös aktiivisesti komposiittijätteen hyödyntämisprojekteihin eurooppalaisen ECRC-yhtiön osakkaana. Yhtiön tavoitteena on kehittää uusia sovellutuksia komposiittijätteen hyödyntämiseksi ja vaikuttaa eurooppalaiseen lainsäädäntöön osana Euroopan komposiittiteollisuutta.

Teollisuus-liiketoiminta

Teollisuus-liiketoimintasegmentin liikevaihto kasvoi 84,2 miljoonaan euroon, 48,3 prosenttia edellisestä vuodesta suuremmaksi. Hiilikuitupula vaikutti teollisuustuotteiden toimituksiin edelleen. Teollisuus-liiketoiminnan liikevoitto pysyi lähes edellisvuoden tasolla ja oli 10,5 (10,8) miljoonaa euroa. Parannus johtui pääasiassa kasvaneista volyymeista, Pacific Composites -konsernin hankinnasta, parantuneesta tehokkuudesta ja tiukasta kustannuskontrollista. Kertaluonteiset erät, yhteensä 1,8 miljoonaa euroa, heikensivät kuitenkin kannattavuutta.



Pacific Compositesin akvisition myötä Exelistä tuli ensimmäinen todella kansainvälinen pultruuksialan yritys. Hankinta laajensi Exelin tuotevalikoimaa ja vahvisti Exelin asemaa johtavana toimijana Tyynenmeren alueella ja Kaukoidässä. Uusia kaupallisia sovellutuksia ovat mm. ilmailuteollisuudelle toimitettavat profiilit. Exel pystyy nyt palvelemaan kansainvälistä asiakaskuntaansa globaalisti. Akvisitio nopeutti etabloitumista Kiinan markkinoille ja Exel keskeytti oman tehdashankkeensa suunnittelun Etelä-Kiinassa. Pacific Compositesin integraatio saatiin pääosin päätökseen.

Sport-liiketoiminta

Sport-liiketoiminnan kehitys ei ollut tyydyttävä vuonna 2006. Myynti pieneni ja kannattavuus huononi merkittävästi. Sportin liikevaihto pieneni edellisvuodesta 18,3 % ja oli 28,2 (34,5) miljoonaa euroa. Sportin liiketappio oli 10,1 miljoonaa euroa sisältäen -4,9 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä. Nordic Walking -markkinat pienenivät ja kilpailu kiristyi saksankielisillä markkinoilla läpi koko vuoden. Exel investoi voimakkaasti uusien markkinoiden avaamiseksi pääpainopistealueina lähinnä Pohjois-Amerikka, Kiina ja Japani sekä panosti uusien Nordic Walking -markkinoiden avaamiseen, organisaation vahvistamiseen sekä Nordic Fitness Sports™ -konseptin kehittämiseen. Nämä toimenpiteet eivät kuitenkaan ehtineet korvaamaan kasvaneen kilpailun aiheuttamaa myynnin laskua perinteisillä markkinoilla.

Sport-liiketoiminnan kustannusrakenne vuonna 2006 oli liian raskas liikevaihtoon nähden. Kannattavuuden parantamiseen tähtääviä toimenpiteitä tehtiin läpi vuoden. Sauva- ja salibandytuotteiden jatkojalostuksen ja kokoonpanon siirtäminen alihankintaan Kiinaan saatiin pääosin päätökseen kertomusvuoden aikana. Lisäksi myynti-, markkinointi- ja jakelukustannukset sopeutettiin vallitsevaa markkinatilannetta vastaaviksi Sport-liiketoiminnassa Suomessa, Saksassa ja USA:ssa. Myös Exel Sports Oy:n varasto- ja jakelutoiminnot siirrettiin ulkopuoliselle palveluntuottajalle elokuun lopussa. Siirto vaikutti negatiivisesti toimituskäynnin ja kannattavuuden viimeisen vuosineljänneksen aikana.

Salibandyliiketoiminta on kehittynyt voimakkaasti mallistouudistusten ja voimallisempien markkinointiponnistusten myötä. Kertomusvuoden aikana Exel toimi salibandyn MM-kisojen pääsponsorina.

OEM-tuotteistossa markkina on vakaa. Laminatissa myynti on kasvanut edellisvuodesta, ja useita uusia teollisuussovelluksia on kehitteillä.

Muutokset konsernin rakenteessa ja akvisitiot

Konserniin liittyi australialainen Pacific Composites akvisition seurauksena. Sillä on tuotantoa Melbourneissa ja Brisbanessa Australiassa, Nanjingissa Kiinassa ja Runcornissa Isossa-Britanniassa.

Muutosten seurauksena konserni koostui vuodenvaihteessa Suomessa toimivasta emoyhtiöstä, Exel Oyj:stä ja sen tytäryhtiöstä Exel Sports Oy:stä, sekä kymmenestä 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, Kiinassa toimivista Nordic Sports Products (Beijing) Ltd:stä ja Exel Composite Materials (Shenzhen) Ltd:stä, Pacific Composites Pty. Ltd:stä Australiassa, Pacific Composites (Nanjing) Co. Ltd:stä Kiinassa ja Fibreforce Composites Ltd:stä Isossa-Britanniassa. Exel Oyj omistaa kaikki muut yhtiöt sataprosenttisesti, paitsi Pekingin yhtiön 80-prosenttisesti.



Exel GmbH valmistaa kestäviä 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. Belgian, Itävallan sekä Pacific Composites ja sen tytäryhtiöt valmistavat profiileja eri teollisuudenaloille. Emoyhtiö omistaa myös Pro Stick Oy -nimisen tytäryhtiön. Kyseisellä yhtiöllä ei ollut liiketoimintaa kertomusvuonna.

Muutokset konsernijohdossa

Hallitus nimitti Göran Jönssonin Exel-konsernin toimitusjohtajaksi 20.11.2006. Varatoimitusjohtajana jatkaa Vesa Korpimies.

Toimitusjohtajan palkat ja muut etuudet ajalta 20.11.–31.12.2006 olivat 38 tuhatta euroa.

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 tilikautittain työn tuottavuuden perusteella. Lisäksi yhtiön avainhenkilöillä on pitkän tähtäimen osakepohjainen kannustusjärjestelmä.

Exelin avainhenkilöiden vuoden 2001 optiojärjestelmän ensimmäisen (A) osan merkintäoikeus alkoi 1.6.2002. Sen perusteella merkintöjä tehtiin 50.400 kappaletta vuonna 2006. Toisen (B) osan merkintäoikeus alkoi 1.10.2003. Näitä merkintöjä tehtiin 45.800 kappaletta vuonna 2006. Osakkeiden merkintäaika kaikilla optio-oikeuksilla päättyi 30.4.2006.

Vuonna 2004 Exelin hallitus päätti uudesta osakepohjaisesta kannustusjärjestelmästä. 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 yllättämään yhtiön asettamat taloudelliset tavoitteet ja saavuttaa osakekohtaista tulosta, pääoman tuottoa tai vastaavia tunnuslukuja koskevat tavoitteet.

Osake ja osakepääoma

Exelin osake noteerataan OMX:n Pohjoismaisessa pörssissä/Helsinki Keski-suuret yritykset -listalla Perusteollisuus-toimialassa.

Exel Oyj:n 6.4.2006 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti jakaa osinkoa vuodelta 2005 hallituksen esityksen mukaisesti 0,40 euroa osakkeelta eli yhteensä 4,7 miljoonaa euroa.

Hallitukselle annettiin valtuudet osakepääoman korottamiseen enintään 100.000 eurolla, omien osakkeiden ostamiseen määrältään enintään 5 % osakepääomasta sekä omien osakkeiden luovuttamiseen.



Yhtiön osakepääoma on vuoden aikana noussut Lemarne Corporation Ltd:n tekemällä osakemerkinnällä 41.533 eurolla sekä optio-oikeuksilla tehtyjen osakemerkintöjen vaikutuksesta 30.096 eurolla yhteensä 2.141.431 euroon ja kaupparekisteriin merkittyjen osakkeiden lukumäärä on noussut 11.896.843 kappaleeseen, jokainen kirjanpidoiltaan 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 15,13 (14,80) euroa, alin kurssi 10,50 (11,35) euroa ja päätöskurssi 13,60 (13,05) euroa. Katsauskauden keskipäiväinen kurssi oli 12,86 (12,73) euroa.

Osakkeita vaihdettiin katsauskauden aikana 5.172.983 (4.114.242) kappaletta mikä vastaa 43,5 (35,7) prosenttia keskimääräisestä osakemäärästä. Osakekannan markkina-arvo katsauskauden päätöskurssilla oli 161,8 (150,1) milj. euroa.

Osakkeenomistajat ja ilmoitukset

31.12.2006 toimitusjohtaja ja hallitus omistivat joko suoraan tai epäsuoraan 3,7 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä.

Exelin suurin omistaja on ruotsalainen sijoitusyhtiö Nordstjernan AB, jonka omistusosuus vuoden 2006 lopussa oli 29,4 %. Muita merkittäviä omistajia olivat Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen (6,8 %) ja Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma (4,3 %). Yhtiöllä oli vuoden 2006 lopussa 2.197 osakkeenomistajaa (2.967 vuoden 2005 lopussa).

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

Corporate Governance

Yhtiö noudattaa Helsingin Pörssin 1.1.2006 voimaantullutta sisäpiiriohjetta sekä suositusta listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä (Corporate Governance). Hallintoperiaatteet ovat luettavissa yhtiön internetsivustoilla osoitteessa www.exel.net.



Johto ja tilintarkastajat

Varsinainen yhtiökokous valitsi 6.4.2006 Kari Haaviston, Peter Hofvenstamin, Vesa Kainun, Esa Karppisen ja Ove Mattssonin jatkamaan hallituksessa. Ove Mattsson valittiin uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi. Yhtiökokouksessa Torgny Eriksson ja Matti Virtaala erosivat yhtiön hallituksesta.

Hallitus nimitti KTM Göran Jönssonin konsernin toimitusjohtajaksi 20.11.2006. Hän seurasi tehtävässään Ari Jokelaista.

Vuonna 2006 hallitus kokoontui 13 kertaa. Hallituksen jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksiin oli 93 %. Hallitukselle maksettiin palkkioita yhteensä 119 tuhatta euroa vuodelta 2006.

Hallitus on arvioinut jäsentensä riippumattomuutta listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä annettujen suositusten mukaisesti. Hallituksen jäsenten arvioidaan olevan riippumattomia yhtiöstä. Ove Mattsson, Kari Haavisto ja Vesa Kainu 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 jäsenenään Ove Mattsson, Peter Hofvenstam ja Vesa Kainu. Valiokunta kokoontui 6 kertaa vuonna 2006.

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 (Nordstjernan AB) puheenjohtajana, Mikko Koivusalo (Keskinäinen Työeläkeyhtiö Varma), Pertti Laine (Veikko Laine Oy) ja Mikko Mursula (Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen) sekä Ove Mattsson. Valiokunta kokoontui kerran vuonna 2006.

Tilintarkastajajina ovat toimineet Pricewaterhou-

seCoopers Oy, KHT-yhteisö, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Christian Savtschenko-Alexandroff, sekä KHT Johan Kronberg.

Vuodelta 2006 tilintarkastajille maksettiin palkkiota 314 tuhatta euroa.

Merkittäviä tapahtumia vuodenvaihteen jälkeen

Tammikuussa 2007 Exel Sports Oy:n toimitusjohtaja Mika Sulin ilmoitti eroavansa yhtiön palveluksesta. Exelin Sport-liiketoiminnan johtaja Aki Karhila nimitettiin yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi 1.3.2007 alkaen.

Strateginen uudelleensuuntaus

Helmikuussa 2007 hallitus teki päätöksen keskittyä entistä voimakkaammin Teollisuus-liiketoimintaan ja tehdä strategisen uudelleenarvioinnin Sport-liiketoiminnasta.

Pacific Compositesin hankinnan myötä Exelistä tuli ensimmäinen todella kansainvälinen pultrusioalan yritys. Akvisitio vahvisti Exelin Teollisuusliiketoimintaa kasvavilla Aasian markkinoilla ja paransi yhtiön kykyä palvella kansainvälistä asiakaskuntaansa. Exel panostaa myös jatkossa päätoimialaansa, Teollisuusliiketoimintaan sekä toiminnan laajentamiseen organisaation ja akvisitioiden myötä. Globaali pultrusiomarkkina on erittäin pirstaleinen, mutta se on konsolidoitumassa. Exelillä on erinomaiset mahdollisuudet hallita tätä konsolidoitumista liiketoimintaan sopivilla akvisitioilla ja hyötymällä synergioista. Keskittämällä resurssinsa keskeiseen toimialaansa tarkennetulla rakenteella on Exel-konsernilla vahva toimintasuunnitelma omistaja-arvonsa kasvattamiseksi.

Teollisuudessa saavuttamiensa saavutusten lisäksi Exel on kasvattanut merkittävän Sports Brands -kuluttajatuotebisneksen, jonka liikevaihto on yli 20 miljoonaa euroa. Exel Sports Brands on tuonut markkinoille saavutettujen ja Nordic Fitness Sports™ -konseptin. Se on mailman johtava sauvojen ja salibandy mailojen valmistaja.

Exel Sports Brands on nyt eriytetty muista Exelin toiminnosta. Vuoden 2006 uudelleenjärjestelyohjelman avulla liian raskas kustannustaso on saatettu vastaamaan nykyistä liikevaihtoa tavoit-

teena kannattavuuden palauttaminen. Exel on myös ulkoistanut sauva- ja salibandytuotteiden jatkojalostuksen ja kokoonpanon Kiinaan. Exel Sports Brands onkin muutettu teknologiayhtiöstä markkinasuuntautuneeksi yhtiöksi. Laajojen uudelleenjärjestelyjen ansiosta Exel Sports Brandsin kilpailuasema on vahvistunut ja sillä on hyvät mahdollisuudet saavuttaa kontrolloitu ja kannattava kasvu urheiluvälinealalla. Koska Exel Sports Brands ei ole enää Exel-konsernin päätoimiala, Exel kartoittaa erilaisia rakennevaihtoehtoja ja etsii strategista yhteistyökumppania, joka on halukas kehittämään Exel Sports Brands -yhtiötä pitkällä tähtäimellä sekä panostamaan positiivisen kehitykseen.

Tulevaisuuden näkymät

Vuonna 2007 konserni keskittyy kannattavuuden palauttamiseen tyydyttävälle tasolle. Konserni keskittyy entistä enemmän päätoimialaansa, Teollisuus-liiketoimintaan ja tulee ottamaan käyttöön uuden organisaatiomallin. Konserni tulee hyötymään Pacific Compositesin hankinnasta sekä tehokkuuden parantamiseen ja kustannusten alentamiseen tähtäävistä uudelleenjärjestelyistä. Vuonna 2007 Exelin tuloksen ennen veroja odotetaan paranevan verrattuna vuoden 2006 tulokseen ennen veroja ja kertaluonteisia eriä.

Hallituksen esitys osingonjaosta

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

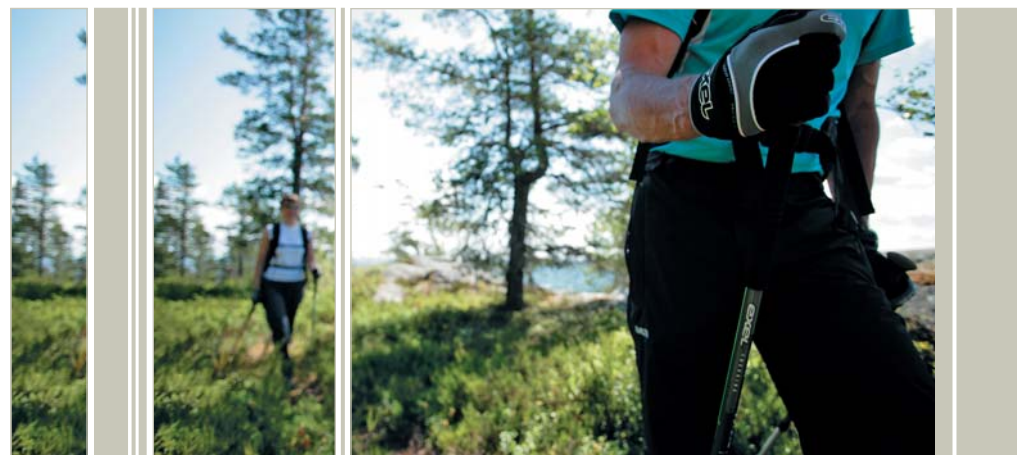
Tilikauden lopussa konsernin jakokelpoinen oma pääoma on taseen mukaan 13.729 tuhatta euroa ja konsernin emoyhtiön jakokelpoinen oma pääoma on 15.620 tuhatta euroa.

Exelin hallitus esittää yhtiökokoukselle, että vuodelta 2006 maksettaisiin osinkoa 0,20 (0,40) euroa osakkeelta.

Esitys perustuu hallituksen tekemään arvioon konsernin taloudellisesta tilanteesta ja kyvystä vastata sitoumuksiinsa sekä konsernin tulevaisuuden näkymiin ja investointitarpeisiin. Hallitus pitää esitystä osingonjaosta tasapainoisena ottaen huomioon tulevaisuuden näkymät, investointitarpeet ja konsernin olemassa olevat riskit.

Hallitus on päättänyt ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle osingonmaksun täsmäytyspäiväksi 24.4.2007. Mikäli yhtiökokous hyväksyy ehdotuksen, maksetaan osinko osakkaille 2.5.2007.

	Viite	1.1.–31.12.2006	1.1.–31.12.2005
LIKEVAIHTO		112 395	91 288
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varaston muutos	1	2 504	254
Valmistus omaan käyttöön		500	411
Liiketoiminnan muut tuotot	3	145	186
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö		-54 480	-34 238
Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	5	-26 127	-20 436
Poistot	7	-4 612	-3 584
Arvon alentumiset		-1 495	0
Liiketoiminnan muut kulut	4,6	-28 443	-21 493
LIKEVOITTO		386	12 388
Rahoitustuotot	8	343	164
Rahoituskulut	9	-1 410	-506
VOITTO ENNEN VEROJA		-681	12 046
TULOVEROT	10	-52	-3 144
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO		-733	8 902
Jakautuminen			
Emoyhtiön omistajille		-724	8 902
Vähemmistölle		-10	0
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu:			
Laimentamaton osakekohtainen tulos	11	-0,06	0,78
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos	11	-0,06	0,76



	Viite	31.12.2006	31.12.2005
VARAT			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Liikearvo	13	10 107	3 877
Muut aineettomat hyödykkeet	13	3 158	880
Aineelliset hyödykkeet	14	18 766	15 395
Muut pitkäaikaiset varat	15	76	103
Laskennalliset verosaamiset	21	2 200	1 070
PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ		34 307	21 325
LYHYTAIKAISET VARAT			
Vaihto-omaisuus	16	19 975	15 361
Myyntisaamiset ja muut saamiset	17	20 695	12 157
Muut rahoitusvarat	18		1 324
Rahat ja pankkisaamiset	18	6 199	4 454
LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ		46 869	33 295
Myyttävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	14	748	
VARAT YHTEENSÄ		81 924	54 621
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
OMA PÄÄOMA	27		
Osakepääoma		2 141	2 070
Osakepääoman korotus		0	287
Ylikurssirahasto		8 492	5 142
Kertyneet voittovarot		13 729	19 530
Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus		24 363	27 029
Vähemmistöosuus		0	11
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		24 363	27 040
PITKÄAIKAISET VELAT			
Laskennallinen verovelka	21	1 091	407
Pitkäaikaiset korolliset velat	20,23	25 752	9 611
PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ		26 844	10 018
LYHYTAIKAISET VELAT			
Lyhytaikaiset korolliset velat	20	7 934	4 346
Ostovelat ja muut velat	19	22 438	12 284
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		345	933
LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ		30 717	17 563
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ		81 924	54 621

	Osakepääoma	Osakeanti	Ylikurssirahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Vähemmistöosuus	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2005	1 932	817	3 390	1	14 552		20 692
Muuntoerot				6			6
Muut erät						10	10
Tilikauden tulos					8 902		8 902
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot							
Tilikaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä				6	8,902	10	8,918
Osingonjako					-3 931		-3 931
Osakeanti	138	-530	1 752				1 360
Oma pääoma 31.12.2005	2 070	287	5 142	7	19 523	10	27 039
Oma pääoma 1.1.2006	2 070	287	5 142	7	19 523	10	27 039
Muuntoerot				-458			-458
Muut erät					101		101
Tilikauden tulos					-724	-10	-733
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot							
Tilikaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä					-724	-10	-733
Osingonjako					-4 720		-4 720
Osakeanti	71	-287	3 350				3 134
Oma pääoma 31.12.2006	2 141	0	8 492	-451	14 181	0	24 363

Konsernin rahavirtalaskelma, 1000 euroa

	Viite	1.1.-31.12.2006	1.1.-31.12.2005
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRRAT			
Tilikauden voitto		-733	8 902
Oikaisut tilikauden voittoon	30	9 330	6 935
Käyttöpääoman muutos		245	-2 760
Maksetut korot		-998	-407
Saadut korot		195	59
Muut rahoituserät		8	12
Maksetut verot		-2 819	-4 823
LIIKETOIMINNASTA KERTYNEET RAHAVIRRAT		5 228	7 918
INVESTOINTIEN RAHAVIRRAT			
Hankitut liiketoiminnot	2	-18 279	-2 056
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-2 655	-2 377
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot		0	62
INVESTOINTIEN NETTORAHAVIRRAT		-20 934	-4 371
RAHAVIRTA ENNEN RAHOITUSTA		-15 706	3 547
Maksullinen osakeanti		3 134	1 360
Pitkäaikaisten lainojen nostot		18 000	2 000
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut		-1 991	-2 011
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja takaisinmaksut		2 079	-30
Rahoitusleasingvelkojen takaisinmaksut		-375	-307
Maksetut osingot		-4 720	-3 931
RAHOITUKSEN RAHAVIRRAT		16 127	-2 919
RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS		421	628
Rahavarat tilikauden alussa		5 778	5 150
Rahavarat tilikauden lopussa		6 199	5 778

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

Jäljempänä on lueteltu merkittävimmät laadintaperiaatteet, joita on sovellettu konsernitilinpäätöksen laadinnassa. Hallitus on kokouksessaan 22.2.2007 hyväksynyt tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi.

PÄÄTOIMINNOT

Exel Oyj on vuonna 1960 perustettu komposiittiteknologiayritys. Konsernin toiminta-alueita ovat teolliset sovellukset sekä urheilu- ja vapaa-ajan tuotteet. Exelin tunnetuimpia sovellusalueita ovat teollisuusprofiilit, paperikonesovellukset, työkaluvarret ja ristikkomastot. Urheilutuotteista merkittäviä ovat maastohiihto-, alppi- ja kävelysauvat ja salibandymailat. Yrityksen tehtaot sijaitsevat Suomessa, Saksassa, Belgiassa, Itävallassa, Irossa-Britanniassa, Australiassa ja Kiinassa. Myyntiyhtiöitä on Ruotsissa, Saksassa, USA:ssa ja Kiinassa. Kansainväliset toiminnot muodostavat noin 85 % konsernin liikevaihdosta. Yhtiön osakkeet noteerataan OMX:n Pohjoismaisella listalla (keskisuuret yritykset) Perusteollisuus-toimialaluokassa. Yhtiön kotipaikka on Mäntyharju ja sen rekisteröity osoite on 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 31.12.2006 voimassa olevia IAS- ja IFRS -standardeja sekä SIC- ja IFRIC -tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen kirjanpito- ja yhteisöläinsäädännön mukaiset.

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

Tilinpäätöksen laadinta saattaa edellyttää arvioiden ja olettamusten käyttöä, jotka vaikuttavat taseen laadintahetken varojen ja velkojen määrään, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä tuottojen ja kulujen määrään raportointikaudella. Arviot perustuvat tällöin johdon parhaaseen näkemykseen, mutta on mahdollista, että toteutumat poikkeavat tilinpäätöksessä käytetyistä arvoista. Arvon alentumistestausten laskelmien laatiminen edellyttää arvioiden käyttämistä.

KONSOLIDOINTIPERIAATTEET

Exelin konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiö Exel Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden tilinpäätökset. Tytäryhtiöiksi katsotaan ne yhtiöt, joiden äänimäärästä 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 määräysvallan, ja yhdisteleminen on lopetettu sinä päivänä, jona konsernin määräysvalta on lakannut. Tytäryritysten tilinpäätösten laatimisperiaatteita on tarvittaessa muutettu vastaamaan konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Keskinäinen osakeomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmällä. Hankintameno määritetään perustuen hankittujen varojen hankintahetken käypään arvoon ja vastattavaksi otettuihin velkoihin ja ehdollisiin velkoihin lisättyinä hankintaan liittyvillä välittömällä kuluilla. Liikearvona käsitellään hankintamenoa, joka ylittää yhtiön nettovarallisuuden käyvän arvon.

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

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 siirtymääjankohdan taseeseen aikaiseman tilinpäätöskäytännön mukaisiin arvoihin.

Konsernilla ei ole osakkuus- eikä yhteisyrityksiä.

Vähemmistöosuudet

Vähemmistöosuus erotetaan omasta pääomasta ja esitetään taseessa omana eränään. Samoin se esitetään omana eränään myös konsernin tuloslaskelmassa. Konserniin kuuluu yksi yritys, jossa on vähemmistöomistaja, Nordic Sports Products (Beijing) Ltd, jossa vähemmistöomistajalla on 20 % omistusosuus. Vähemmistön osuus kertyneistä tappioista kirjataan konsernitaseeseen enintään sijoituksen määrään saakka.

TULOUTUSPERIAATE

Suoritteiden myynti tuloutetaan, kun myytyjen tuotteiden omistukseen liittyvät merkittävät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle ja konsernilla ei ole enää tuotteiden hallintaoikeutta eikä todellista määräysvaltaa. Tuotot palveluista kirjataan, kun palvelut on suoritettu. Liikevaihtoa laskettaessa myyntituloja oikaistaan välillisillä veroilla, myynnin oikaisuilla sekä valuuttamääräisen myynnin kurssieroilla. Myytävien tuotteiden jakelukustannukset kirjataan tuloslaskelmassa liiketoiminnan muihin kuluihin.

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

VALUUTTAMÄÄRÄISET TAPAHTUMAT

Konsernin yksiköiden tulosta ja taloudellista asemaa koskevat luvut mitataan siinä valuutassa, joka on kunkin yksikön pääasiallisen toimintaympäristön valuutta (toimintavaluutta). Konsernitilinpäätös esitetään euroissa, joka on konsernin emoyhtiön toiminta- ja esittämismuoto.

Itsenäisten ulkomaisten tytäryhtiöiden tuloslaskelmat on muunnettu konsernin toimintavaluut-taan tilikauden painotettua keskiarvoa käyttäen ja taseet tilinpäätöspäivän kurssiin. Kurssierot, jotka syntyvät ulkomaisiin tytäryrityksiin tehtyjen nettosijoitusten muuntamisesta on kirjattu omaan pääomaan. Itsenäisestä ulkomaisesta yksiköstä luovuttaessa merkitään kertyneet muuntoerot tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai -tappiota.

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 muuntamisesta syntyneet voitot ja tappiot on merkitty tuloslaskelmaan. Liiketapahtumista aiheutuvat kurssierot sisältyvät vastaaviin eriin liikevoiton yläpuolelle. Valuuttamääräisten lainojen ja pankkisaamisten kurssierot sisältyvät rahoituseriin.

AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Liikearvo

Liikearvo vastaa sitä osaa hankintamenosta, joka ylittää konsernin osuuden 1.1.2004 jälkeen hankittu yrityksen yksilöitävissä olevien varojen, velkojen ja ehdollisten velkojen nettomääräisestä käyvästä arvosta hankinta-ajankohtana. Tätä aikaisempien liiketoimintojen yhdistämisten liikearvo vastaa aiemman tilinpäätösnormiston mukaista kirjanpitoarvoa, jota on käytetty IFRS:n mukaisena oletushankintamenona.

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 kassavirtaa tuottavan yksikön tasearvo, arvonalentuminen kirjataan kuluna tuloslaskelmaan.

Tutkimus- ja kehitysmenot

Tutkimusmenot kirjataan kuluiksi toteutumishetkellä. Kehittämishankkeista aiheutuneet menot, jotka liittyvät uusien tai kehittyneempien tuotteiden suunnitteluun ja testaukseen, merkitään taseeseen aineettomiksi hyödykkeiksi siitä lähtien, kun tuote on teknisesti toteutettavissa, se voidaan hyödyntää kaupallisesti ja tuotteesta odotetaan saatavan vastaista taloudellista hyötyä. Muut kehittämissenot kirjataan suoraan kuluksi. Ak-

tivoidut kehittämismenot kirjataan kuluiksi tasapoistoina tuotteen kaupallisen tuotannon aloittamisajankohdasta alkaen niiden vaikutusaikana, kuitenkin enintään viiden vuoden aikana. Vuonna 2006 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 alkuuperäistä tasoa korkeammaksi, käsitellään omaisuserän parannuksena ja lisätään ohjelmiston alkuuperäiseen hankintamenoon. 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 hankintameno on määritettävissä luotettavasti ja jos on todennäköistä, että hyödykkeestä johtuva odotettavissa oleva taloudellinen hyöty koituu yrityksen hyväksi. Aineeton hyödyke merkitään taseeseen alkuuperäiseen hankintamenoon kertyneillä poistoilla ja arvonalennuksilla vähennettynä.

Aineettomien hyödykkeiden poistot perustuvat seuraaviin odotettuihin taloudellisiin vaikutusai-koihin:

Kehitysmenot	3–5 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	3–8 vuotta
Muut aineettomat hyödykkeet	3–8 vuotta
Asiakassuhteet	10 vuotta

AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUS-HYÖDYKKEET

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvos-tettu taseessa alkuuperäiseen hankintamenoon vä-hennettynä kertyneillä, suunnitelman mukaisilla poistoilla ja saaduilla avustuksilla.

Poistot on laskettu tasapoistoina kunkin omaisuserän hankintameno määrään asti sen arvioituna taloudellisena vaikutusajana. Maa-alueis-ta ei tehdä poistoja. Muilta osin poistot perus-tuvat seuraaviin odotettuihin taloudellisiin pito-aikoihin:

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

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

Tavanomaiset korjaus- ja kunnossapitomenot kirjataan kuluksi. Kooltaan merkittävien parannus-hankkeiden menot merkitään taseeseen, jos on todennäköistä, että niistä koitua taloudellinen hyöty ylittää omaisuudesta alun perin saatavik-

si arvioidut tuotot. Parannushankkeet poistetaan tasapoistoin hyödykkeiden jäljellä olevan taloudellisen pitoajan kuluessa.

Aineellisen käyttöomaisuushyödykkeen poistot lopetetaan silloin, kun aineellinen käyttöomaisuushyödyke luokitellaan myytävänä olevaksi IFRS 5 ”Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot” -standardin mukaisesti.

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

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

MYYTÄVÄNÄ OLEVAT PITKÄAIKAISET OMAISUUSERÄT

Pitkäaikaiset omaisuuserät luokitellaan myytävänä oleviksi, mikäli niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa omaisuuserän myynnistä jatkuvan käytön sijaan. Myytävänä olevaksi luokittelun edellytyksien katsotaan täytyvän, kun myynti on erittäin todennäköinen ja omaisuuserä on välittömästi myytävissä nykyisessä kunnossaan yleisin ja tavanomaisin ehdoin, kun johto on sitoutunut myyntiin ja myynnin odotetaan tapahtuvan vuoden kuluessa luokittelusta.

Välittömästi ennen luokittelua myytävänä olevaksi omaisuuserät arvostetaan niihin sovellettavien IFRS-standardien mukaisesti. Luokitteluhetkestä lähtien myytävänä olevat omaisuuserät arvostetaan kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon. Poistot näistä omaisuuseristä lopetetaan luokitteluhetkellä.

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

Rahoitusinstrumenttien luokittelu tapahtuu niiden 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 sopimus-

perusteisen 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 realisitumattomat että realisituneet voitot ja tappio kirjataan tuloslaskelmaan sillä kaudella, jonka aikana ne syntyvät.

Lainat ja muut saamiset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia varoja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteät tai määritettävissä ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla, eikä yritys pidä niitä kaupankäyntitarkoituksessa. Niiden arvostusperuste on jaksotettu hankintameno. Ne sisältyvät taseessa myyntisaamiset ja muut saamiset -ryhmään luonteensa mukaisesti lyhyt- tai pitkäaikaisiin varoihin: viimeksi mainittuihin, mikäli ne erääntyvät yli 12 kuukauden kuluttua.

Myytävissä 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 tarkoitettu 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.

RAHAVARAT

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

Rahavaroista rahat ja pankkisaamiset merkitään alkuperäiseen arvoonsa. Taseessa käytetyt 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 hankintamenoon. Rahoitusvelkoja sisältyy pitkäaikaisiin ja lyhytaikaisiin velkoihin, ja ne voivat olla korollisia tai korottomia.

JOHDANNAISSOPIMUKSET

Johdannaisopimukset merkitään kirjanpitoon alun perin hankintamenoon, joka vastaa niiden käypää arvoa. Hankinnan jälkeen johdannaisopimukset arvostetaan käypään arvoon. Voitot ja tappiot, jotka syntyvät käypään arvoon arvostamisesta, käsitellään kirjanpidossa johdannaisopimuksen käyttötarkoituksen määräämällä tavalla. Konserni ei sovelle IAS 39 -standardin tarkoitamaa suojauslaskentaa. Siten kaikki arvonnmuutokset johdannaisopimuksista kirjataan tulosvaikutteisesti. Konsernilla on korkojohdannaisia, joilla pitkäaikaisia rahoitusvelkoja on muutettu kiinteäkorkoisiksi sekä valuuttajohdannaisia. Johdannaiset on esitetty liitetietojen kohdassa 25. Johdannaiset merkitään taseen siirtovelkoihin ja siirtosaamisiin.

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaukset käsitellään kirjanpidossa samalla tavalla kuin rahavirran suojaukset. Ulkomaisen yhtiön omaan pääomaan kohdistuva suojaus kirjaataan omaan pääomaan samalla tavoin kuin oman pääoman muuntoero.

ARVONALENTUMISET

Aineelliset ja aineettomat omaisuuserät

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. Arvonalentumista tarkastellaan rahavirtaa tuottavien yksiköiden tasolla, eli sillä alimmalla yksiköatasolla, joka on pääosin muista yksiköistä riippumaton, ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa muista rahavirroista.

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

Arvonalentumistappio kirjataan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerry-

tettävissä oleva rahamäärä. Arvonalentumistappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan. Mikäli arvonalentumistappio kohdistuu rahavirtaa tuottavaan yksikköön, se kohdistetaan ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen vähentämään muita yksikön omaisuuseriä tasasuhteisesti. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa.

Rahoitusvarat

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko olemassa objektiivista näyttöä yksittäisen rahoitusvaroihin kuuluvan erän tai rahoitusvarojen ryhmän arvon alentumisesta. Osakesijoitusten merkittävä ja pitkään jatkunut arvonalentuminen, jolloin käypä arvo alittaa hankintahinnan, on osoitus myytävissä olevan osakkeen arvonalentumisesta.

Konserni kirjaa myyntisaamisista arvonalentumistappion, kun on olemassa objektiivista näyttöä siitä, että saamista ei saada perityksi täysimääräisesti. Velallisen merkittävät taloudelliset vaikeudet, konkurssin todennäköisyys, maksujen laiminlyönti tai maksusuorituksen viivästyminen yli 90 päivää ovat näyttöjä myyntisaamisten arvonalentumisesta. Tuloslaskelmaan kirjattavan arvonalentumistappion suuruus määritetään saamisen kirjanpitoarvon ja efektiivisellä korolla diskontattujen arvioidujen vastaisten rahavirtojen nykyarvon erotuksena. Mikäli arvonalentumistappion määrä pienenee jollakin myöhemmällä tilikaudella, ja vähennyksen voidaan objektiivisesti katsoa liittyvän arvonalentumisen kirjaamisen jälkeisiin tapahtumiin, kirjattu tappio perutaan tulosvaikutteisesti.

VOUKRASOPIMUKSET

Aineellisia hyödykkeitä koskevat vuokrasopimukset, joissa konsernilla on olennainen osa omistukseen liittyvistä riskeistä ja hyödyistä, luokitellaan rahoitusleasingopimuksiksi. Rahoitusleasingopimus 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 vuokraveloitteet sisältyvät korollisiin velkoihin rahoituskustannuksilla vähennettynä. Koron osuus maksuista merkitään kuluksi tuloslaskelmaan vuokra-ajan kuluessa. Rahoitusleasingopimuksella 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 rahoitusleasingopimuksina ja kirjataan

taseeseen saamisena. Saaminen kirjataan nykyarvoon. Rahoitusleasingsopimuksen rahoitustuoto määritetään siten, että jäljellä oleva nettosijoitus tuottaa saman tuotto-prosentin vuokra-ajan kuluessa.

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

VAIHTO-OMAISUUS

Vaihto-omaisuus arvostetaan taseessa hankintameno tai sitä alhaisempaan nettorealisointiarvoon. Hankintameno määritetään painotetulla keskihintamenetelmällä. Valmiiden ja kesken eräisten 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. Konserni kirjaa myyntisaamisista arvonalentumistappion, kun on olemassa objektiivista näyttöä siitä, että saamista ei saada perityksi täysimääräisesti. Velallisen merkitävät taloudelliset vaikeudet, konkurssin todennäköisyys, maksujen laiminlyönti tai maksusuorituksen merkittävä viivästyminen ovat näyttöjä arvonalentumisesta. Tuloslaskelmaan kirjattavan arvonalentumistappion suuruus määritetään saamisen kirjanpitoarvon ja efektiivisellä korolla diskontattujen arvioitujen vastaisten rahavirtojen nykyarvon erotuksena.

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.

Tuloslaskelman verokulu muodostuu tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Verokulu kirjataan tuloslaskelmaan, paitsi suoraan omaan pääomaan kirjattavien erien osalta, jolloin verovaikutus kirjataan myös vastaavasti osaksi omaa pääomaa. Tilikau-

den verotettavaan tuloon perustuva vero laskeaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassaolevan verokannan perusteella. Veroa oikaistetaan mahdollisilla edelliseen tilikauteen liittyvillä veroilla.

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 koskevasta varauksista, myöhemmin vähennettävistä verotuksellisista tappioista ja lisäksi hankintojen yhteydessä nettovarallisuuden käyvän arvon ja verotuksellisen arvon välisistä eroista. Laskennallisia verosaamisia on kirjattu siihen määrään asti kun tulevaisuudessa todennäköisesti syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikaiset erot voidaan hyödyntää.

Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja.

TYÖSUHDE-ETUUKSET

Eläkevelvoitteet

Konsernilla on eri maissa erilaisia eläkejärjestelmiä, jotka noudattavat eri maiden paikallisia säännöstöjä ja käytäntöjä. Osa näistä järjestelyistä on etuusperusteisia, 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.

Etuusperusteisissa järjestelmissä eläkevastuuna esitetään tulevien eläkemaksujen nykyarvo tilinpäätöspäivänä vähennettynä järjestelyyn kuuluvien varojen tilinpäätöspäivän käyvällä arvolla ja oikaistuna vakuutusmatemaattisilla voitoilla ja tappioilla sekä takautuvaan työsuoritukseen perustuvilla menoilla. Eläkevastuun laskevat riippumattomat vakuutusmatemaatikot. Vastuu määritellään käyttäen ennakoituun etuus oikeusyksikköön perustuvaa menetelmää (projected unit credit method): eläkevastuu saadaan laskemalla arvioitujen kasvavien nykyarvo käyttäen korkona vastuuajaltaan vastaavien valtion velkasitoumusten korkoa. Eläkemenot kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi jakamalla kustannukset työntekijöiden palvelusajalle. Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, tietyn vaihteluvälin ylittävältä osalta, kirjataan työntekijöiden jäljellä olevalle keskimääräiselle palvelusajalle.

Maksupohjaisissa järjestelmissä eläkemaksut suoritetaan vakuutusyhtiöille, jonka jälkeen konsernilla ei ole enää muita maksuvelvoitteita. Konsernin suoritusmaksupohjaisiin järjestelyihin kirjataan kuluksi sille kaudelle, jota veloitus koskee.

Suomen työeläkejärjestelmän työkyvyttömyysosuus on käsitelty etuusperusteisena eläkejärjes-

telynä 1.1.2004. Vuoden 2004 lopussa työeläkejärjestelmän työkyvyttömyyseläkkeen laskentaperusteita muutettiin, jonka jälkeen työkyvyttömyyseläke käsitellään maksupohjaisena järjestelyinä 1.1.2006 alkaen. Vuoden 2005 tilinpäätöksessä laskentaperusteiden muutos on käsitelty työkyvyttömyyseläkejärjestelyn supistamisena ja tuloutettu tuloslaskelmassa.

Omaan pääomaan sidotut etuudet

Konserni on antanut osakkeiden optiotodistuksia avainhenkilöille. Optioilla voi merkitä osakkeita hintaan, joka on perustunut osakkeen painotettuun keskimääräiseen Helsingin Pörssissä optio-ohjelmassa määritettynä ajanjaksona. Merkintähintaa alennetaan merkintähinnan määräytymisjakson jälkeen ja ennen osakemerkintää päätettävien osinkojen määrällä. Kun optiotodistuksilla merkitään osakkeita, saadulla suorituksella, vähennettynä toimenpiteestä mahdollisesti johtuvilla kuluilla, hyvitetään osakepääomaa ja ylikursirahastoa.

Yhtiön työntekijöilleen myöntämien optioiden merkintähinta määräytyy myöntämispäivänä. Kun optio-oikeuksia käytetään, siitä saatu merkintähinta, mahdollisilla transaktiomenoilla vähennettynä, merkitään osakepääomaan (vasta-arvo) sekä ylikursirahastoon.

Konsernin optiojärjestelyt ovat sellaisia IFRS 2 -standardin 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. Optio-ohjelma on päättynyt 30.4.2006.

VARAUKSET

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

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

Konserni kirjaa tappiollisten sopimusten varalta varauksen, jos sopimuksen odotettavissa olevat hyödyt ovat pienemmät kuin sopimusten mukaisen velvoitteiden täyttämiseksi vaadittavat väistämättömät kustannukset.

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

Varaukset arvostetaan veloitteen kattamiseksi vaadittavien menojen nykyarvoon.

JOHDON HARKINTAA EDELLYTTÄVÄT LAATIMISPERIAATTEET JA ARVIOIHIN LIITTYVÄT KESKEISET EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Tilinpäätöstä laadittaessa joudutaan tekemään tulevaisuutta koskevia arvioita ja oletuksia, joiden lopputulokset voivat poiketa tehdyistä arvioista ja oletuksista. Lisäksi joudutaan käyttämään harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Arviot pohjautuvat johdon parhaaseen näkemykseen tilinpäätöshetkellä. Mahdolliset arvioiden ja oletusten muutokset merkitään kirjanpitoon sillä tilikaudella, jonka aikana arviota tai olettamusta korjataan, ja kaikilla tämän jälkeisillä tilikausilla.

Konsernissa ne keskeiset tulevaisuutta koskevat oletukset ja sellaiset tilinpäätöspäivän arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät, jotka aiheuttavat merkittävän riskin varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen muuttumisesta olennaisesti seuraavan tilikauden aikana, ovat seuraavat:

Yritysten yhteenliittymissä hankittujen hyödykkeiden käyvän arvon määrittäminen

Merkittävissä yritysten yhteenliittymissä konserni on käyttänyt ulkopuolista neuvonantajaa arvioitaessa aineellisten hyödykkeiden käypiä arvoja. Aineellisten hyödykkeiden osalta on tehty vertailuja vastaavien hyödykkeiden markkinahintoihin ja arvioitu hankittujen hyödykkeiden iästä, kulumisesta ja muista vastaavista tekijöistä aiheutuvan arvon vähentyminen. Aineettomien hyödykkeiden käyvän arvon määrittäminen perustuu arvioihin hyödykkeeseen liittyvistä rahavirroista. Lisätietoa yritysten yhteenliittymissä hankittujen aineettomien hyödykkeiden arvostamisesta on esitetty liitetiedossa 2.

Arvonalentumistestas

Konsernissa testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta liikearvo, keskeneräiset aineettomat hyödykkeet ja ne aineettomat hyödykkeet, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, sekä arvioidaan viitteitä arvonalentumisesta edellä laatimisperiaatteissa esitetyn mukaisesti. Rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät on määritetty käyttöarvoon perustuvien laskelmien avulla. Näiden laskelmien laatiminen edellyttää arvioiden käyttämistä.

Sport-liiketoiminnan Mäntyharjun yksiköstä, joka muodostaa rahavirtaa tuottavan yksikön, on kirjattu tilikauden 2006 aikana arvonalentumistappioita yhteensä 1,1 miljoonaa euroa, joka kohdistuu kokonaan liikearvoon.

MAKSETTAVAT OSINGOT

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

VERTAILUTIEDOT

Vertailutiedot on tarvittaessa muutettu vastamaan tilikaudella tehtyjä esitystapaaan 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 osakkei-

na. Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa otetaan osakkeiden lukumäärän painotetussa keskiarvossa huomioon laimentava vaikutus, joka olisi kaikkien laimentavien potentiaalisten kantaosakkeiden muuttamisella osakkeiksi. Osakeoptioiden vaikutusta huomioitaessa 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 kokonaismäärä on lisätty vain niillä osakkeilla, jotka on oletettu lasketun liikkeen vastikkeettomina.

UUDET STANDARDIT SEKÄ IFRIC-TULKINNAT

Seuraavat 1.1.2006 voimaan astuneet pakolliset IAS- ja IFRS -standardien muutokset ja IFRIC-tulkinnat eivät ole aiheuttaneet muutosta konsernin laadintaperiaatteissa.

- IAS 21 (Muutos) Valuuttakurssien muutosten vaikutukset – Nettosijoitus ulkomaiseen yksikköön
- IFRIC 6 Tietuille markkinoille osallistumisesta aiheutuvat velat – sähkö- ja elektroniikkaromu
- IAS 39 (Muutos) Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen ja IFRS 6 (Muutos), Vakuutus sopimukset – Takaussopimukset
- IFRS 1 (Muutos) Ensimmäinen IFRS-standardien käyttöönotto ja IFRS 6 (Muutos), Mineralivarojen etsintä ja arviointi
- IAS 39 (Muutos) Käypään arvoon arvostamismahdollisuus
- IAS 39 (Muutos) Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen (Rahavirran suojauslaskennan soveltaminen ennakoituihin konsernin sisäisiin liiketoimiin)
- IAS 19 (Muutos) Työsuhde-etuudet: Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, konsernitason järjestelyt ja tilinpäätöksessä esitettävät tiedot
- IFRS 6 Mineralivarojen 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.

Alla kuvatut standardit, tulkinnat ja niiden muutokset on julkaistu, mutta ne eivät ole vielä voimassa eikä konserni ole soveltanut näitä säännöksiä ennen niiden pakollista voimaantuloa. Konserni arvioi myöhemmin, mikä vaikutus uusien standardien ja tulkintojen käyttöönotolla tulee olemaan tuleviin tilinpäätöksiin.

- IAS 1 (Muutos) Tilinpäätöksen esittäminen – Tilinpäätöksessä esitettävät pääomatiedot
- IFRS 7 Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot
- IFRS 8 Operating Segments
- IFRIC 7 Tilinpäätöksen oikaisemiseen perustuvan lähestymistavan soveltaminen IS 29:n Taloudellinen raportointi hyperinflaatiomaissa mukaisesti.
- IFRIC 8 IFRS 2:n soveltamisala.
- IFRIC 9 Kytkeytyneiden johdannaisten uudelleenarviointi.
- IFRIC 10 Interim Financial Reporting and Impairment.
- IFRIC 11 – IFRS 2 Group and Treasury Share Transactions.
- IFRIC 12 Service Concession Arrangements.

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.

Segmenttien varat ja velat ovat sellaisia liiketoiminnan eriä, joita segmentti käyttää liiketoimintansa tai jotka ovat järkevällä perusteella kohdistettavissa segmenteille. Kohdistamattomat erät sisältävät vero- ja rahoituseriä sekä koko yritykselle yhteisiä eriä. Investoinnit koostuvat aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden lisäyksistä, joita käytetään useammalla kuin yhdellä tilikaudella.

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.– 31.12.2006

1000 EUR	Teollisuus	Sport	Muut ja Eliminoinnit	Konserni
Myynti konsernin ulkopuolelle	84 202	28 193		112 395
Konsernin sisäinen myynti	0	1	-1	
Myynti yhteensä	84 202	28 194	-1	112 395
Segmentin liikevoitto	10 478	-10 092		386
Rahoituskulut, netto				-1 067
Tuloverot				-52
Tilikauden voitto				-733
Segmentin varat	53 512	18 947	191	72 650
Kohdistamattomat varat			9 274	9 274
Varat yhteensä				81 924
Segmentin velat	15 583	6 837	248	22 668
Kohdistamattomat velat			34 893	34 893
Velat yhteensä				57 561
Investoinnit	18 871	992		19 863
Poistot	-2 921	-1 692		-4 612
Arvon alentumiset	-5	-1 490		-1 495

Segmenttien varat sisältävät muut varat paitsi rahavarat, verosaamiset ja muut pitkäaikaiset varat.

Segmenttien velat sisältävät muut korottomat velat paitsi verovelat.

Ensisijainen raportointimuoto – segmenttikohtainen informaatio 1.1.– 31.12.2005

1000 EUR	Teollisuus	Sport	Muut ja 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	-117	47 209
Kohdistamattomat varat			7 411	7 411
Varat yhteensä				54 621
Segmentin velat	6 621	5 857		12 478
Kohdistamattomat velat			15 103	15 103
Velat yhteensä				27 581
Investoinnit	2 972	1 227		4 199
Poistot	-1 884	-1 700		-3 584

Toissijainen raportointimuoto

Myynti konsernin ulkopuolelle asiakkaan sijainnin mukaan

1000 EUR	2006	2005
Pohjoismaat	20 111	21 410
Muu Eurooppa	61 362	64 000
Muu maailma	30 922	5 877
Yhteensä	112 395	91 288

Varat yhteensä toissijaisen segmentin mukaan

1000 EUR	2006	2005
Pohjoismaat	27 894	31 348
Muu Eurooppa	24 690	15 090
Muu maailma	20 066	771
Yhteensä	72 650	47 209

Investoinnit toissijaisen segmentin mukaan

1000 EUR	2006	2005
Pohjoismaat	1 618	1 723
Muu Eurooppa	3 408	2 357
Muu maailma	14 837	39
Yhteensä	19 863	4 119

2. HANKITUT LIKETOIMINNOT

Konserni hankki 28.2.2006 perustamansa Exel Composites Pty Ltd:n lukuun Pacific Composites Pty. Ltd:n kaikki osakkeet. Yhtiö toimii pääasiassa pultruusioliiketoiminnassa ja sillä on tytäryhtiöt Isossa-Britanniassa ja Kiinassa. Hankintahinta oli 31,8 miljoonaa Australian dollaria eli 19,8 miljoonaa euroa ja siitä maksettiin käteisellä 27,3 miljoonaa Australian dollaria ja Exel Oyj:n osakkeilla 4,5 miljoonaa Australian dollaria. Hankintamenoon sisällytettiin kauppahintavastikkeen lisäksi asiantuntijoiden palkkioita 0,6 miljoonaa euroa. Pacific Composites Pty. Ltd:n 10 kuukauden tulos sisältyy konsernin vuoden 2006 tuloslaskelmaan. Yhtiön varat ja velat hankittiin käypään arvoon. Hankinnasta syntyi 7,8 miljoonaa euroa liikearvoa, jonka syntyminen vaikuttivat nopeutunut pääsy Kiinan markkinoille sekä saavutettavat synergiaedut, jotka liittyvät sekä osto- ja tuotantoyhteistyöhön että yhteisen markkinointi- ja myyntiverkoston hyödyntämiseen. Liikearvon katsotaan myös kuvastavan hankinnan mukana tullutta segmenttiosaamista. Konsernin liikevaihto olisi ollut noin 1,7 milj. euroa ja tulos 0,2 milj. euroa suurempi, jos hankinta olisi toteutettu tilikauden alussa.

Hankinnan kohteesta kirjattiin seuraavat varat ja velat:

Hankittujen liiketoimintojen varat ja velat	Yhdistämisessä kirjatut käyvät arvot	Kirjanpitoarvo ennen yhdistämistä
Aineettomat hyödykkeet	3 172	19
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	7 110	6 034
Vaihto-omaisuus	4 998	3 913
Saamiset	4 091	4 091
Rahavarat	2 180	2 180
Velvoitteet	-6 973	-6 973
Laskennalliset verovelat	-1 908	-314
Nettovarot	12 671	8 950
Liikearvo	7 788	
Ostohinta yhteensä	20 459	
Hankitun yhtiön rahavarat	-2 180	
Rahavirtavaikutus	18 279	

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 velvoitteita. 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 tullut 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. Hankinnan kirjanpitoarvot ennen yhdistämistä eivät olleet IFRS-standardien mukaisia.

Hankinnan kohteesta kirjattiin seuraavat varat ja velat:

Hankittujen liiketoimintojen varat ja velat	Yhdistämisessä kirjatut käyvät arvot	Kirjanpitoarvo ennen yhdistämistä
Aineettomat hyödykkeet	4	4
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1 105	661
Vaihto-omaisuus	471	446
Saamiset	8	8
Velvoitteet	-220	-220
Laskennalliset verovelat		
Nettovarot	1 369	899
Liikearvo	688	
Ostohinta yhteensä	2 056	

Yhteenliittymissä hankitut aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet arvostettiin käypään arvoon vastaavien hyödykkeiden markkinahintojen perusteella ottaen huomioon hankittujen hyödykkeiden ikä, kuluminen ja muut vastaavat tekijät.

Aineettomiin oikeuksiin sisältyy asiakassuhteiden arvo, joka on määritetty perustuen pysyvien asiakassuhteiden arvioituun kestoaikaan ja niiden tuottaman kassavirran diskontattuun arvoon.

3. LIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

1000 EUR	2006	2005
Vuokratuotot	11	4
Muut liiketoiminnan tuotot	134	175
Myyntivoitot pysyvistä vastaavista		7
Yhteensä	145	186

4. LIKETOIMINNAN MUUT KULUT

1000 EUR	2006	2005
Vuokratulot	1 688	1 072
Romutukset	860	
Muut liiketoiminnan kulut	25 895	20 420
Yhteensä	28 443	21 493

5. TYÖSUHDE-ETUUKSISTA AIHEUTUVAT KULUT

1000 EUR	2006	2005
Palkat	21 166	16 362
Eläkekulut – maksupohjaiset järjestelyt	2 319	2 228
Eläkekulut – etuuspohjaiset järjestelyt	100	-82
Muut henkilösivukulut	2 542	1 928
Yhteensä	26 127	20 436

Henkilöstö keskimäärin	2006	2005
Teollisuus-liiketoiminta	384	236
Sport-liiketoiminta	195	231
Muut	20	
Yhteensä	600	467

6. TUTKIMUS- JA KEHITTÄMISEN MENOT

Tuloslaskelmaan sisältyy kuluksi kirjattuja tutkimus- ja kehittämismenoja 2.169 tuhatta euroa vuonna 2006 (2.323 tuhatta euroa vuonna 2005). Kulut sisältyvät tuloslaskelman palkkoihin ja liiketoiminnan muihin kuluihin.

7. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

Poistot käyttöomaisuuslajeittain 1000 EUR	2006	2005
Aineettomat hyödykkeet	806	411
Aineelliset hyödykkeet		
Rakennukset	491	442
Koneet ja laitteet	3 315	2 731
Yhteensä	4 612	3 584

Arvonlennukset käyttöomaisuuslajeittain 1000 EUR	2006	2005
Aineettomat hyödykkeet		
Liikearvo	1 090	
Aineelliset hyödykkeet		
Rakennukset	5	
Koneet ja laitteet	400	
Muut		
Yhteensä	1 495	

8. RAHOITUSTUOTOT

1000 EUR	2006	2005
Korkotuotot	195	60
Osinkotuotot	1	1
Valuuttakurssivoitot	39	104
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien varojen käyvän arvon muutos (johdannaisista)	26	-8
Muut rahoitustuotot	81	5
Rahoitustuotot yhteensä	343	164

9. RAHOITUSKULUT

1000 EUR	2006	2005
Korkokulut	1 279	482
Valuuttakurssitappiot	102	26
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien varojen käyvän arvon muutos (johdannaisista)	27	-63
Muut rahoituskulut	2	61
Rahoituskulut yhteensä	1 410	506

Myyntin kurssierot (-118 tuhatta euroa) ja ostojen kurssierot (109 tuhatta euroa) on kirjattu tulosvaikutteisesti asianomaisille myynti- ja ostotileille.

10. TULOVEROT

1000 EUR	2006	2005
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	1 953	3 504
Edellisten tilikausien verot	-11	6
Laskennalliset verot	-1 890	-366
Tuloverot yhteensä	52	3 144

1000 EUR	2006	2005
Tuloveron täsmäytyslaskelma		
Voitto ennen veroja	-681	12 046
Suomen lakisääteisen verokannan 26 % mukaan laskettu vero	-177	3 132
Suomen ja ulkomaiden verokantojen välinen ero	146	-104
Vähennyskelvottomat kulut ja verovapaat tulot	83	116
Verolainsäädännön muutos		
Muut		
Tuloverot yhteensä	52	3 144
Efektiivinen verokanta	-7,6 %	26,1 %

11. OSAKEKOHTAINEN TULOS

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

	2006	2005
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto (1000 EUR), jatkuvat toiminnot	-724	8 902
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana (1000 kpl)	11 830	11 313
Laimentamaton osakekohtainen tulos (EUR/osake), jatkuvat toiminnot	-0,06	0,78

Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden lukumäärän painotetussa keskiarvossa otetaan huomioon kaikkien laimentavien potentiaalisten kantaosakkeiden osakkeiksi muuttamisesta johtuva laimentava vaikutus. Konsernilla on kantaosakkeiden määrää lisäävänä 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.

	2006	2005
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo, 1000 kpl	11 830	11 313
Osakeoptioiden vaikutus, 1000 kpl	17	237
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi, 1000 kpl	11 847	11 550
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (EUR/osake), jatkuvat toiminnot	-0,06	0,76

12. OSAKEKOHTAINEN OSINKO

6.4.2006 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa hyväksyttiin maksettavaksi vuodelta 2005 osinkoa 0,40 euroa osaketta kohti, jolloin osinko kokonaisuudessaan oli 4.720 tuhatta euroa.

Vuonna 2005 osinkoa jaettiin yhteensä 0,35 euroa osaketta kohti eli yhteensä 3.931 tuhatta euroa.

13. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Konsernissa ei ole sisäisesti aikaansaatuja aineettomia hyödykkeitä.

Liikearvo 1000 EUR	2006	2005
Hankintameno 1.1.	6 440	5 751
Lisäykset	7 320	688
Kurssierot		1
Hankintameno 31.12.	13 760	6 440
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-2 563	-2 563
Arvonalentumiset	-1 090	
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-3 653	-2 563
Kirjanpitoarvo 1.1.	3 877	3 188
Kirjanpitoarvo 31.12.	10 107	3 877

Kaikki aineettomat hyödykkeet ovat muita kuin sisäisesti aikaansaatuja.

Liikearvo on allokoitu rahavirtaa kerryttävälle yksiköille seuraavasti:

Liikearvon jakautuminen, 1000 EUR	2006	2005
Sport-liiketoiminta, Suomi	452	1 541
Teollisuus-liiketoiminta, Suomi	135	135
Teollisuus, Saksa	1 305	1 305
Teollisuus, Belgia	207	207
Teollisuus, Itävalta	688	688
Teollisuus, Pacific Composites	7 320	
Yhteensä	10 107	3 877

Arvonalentumistestit 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 nykyhetken diskontatuista tulevaisuudessa saatavista rahavirroista. Rahavirtoja koskevat arviot perustuvat omaisuuserän jatkuvalla käytöllä ja liiketoimintajohdon laatimille seuraavan viiden vuoden ennusteille. Tämän jälkeen on käytetty pitkän aikavälin kasvuna 2 prosentin vuosittaista kasvua. Myyntikatetason on ennusteissa arvioitu säilyvän keskimäärin nykytasolla.

Diskonttokorot on määritetty liiketoimintayksikölle erikseen siten, että ne heijastavat eri liiketoimintojen riskin vaikutusta oman pääoman tuottovaatimukseen. Vieraan pääoman kustannus on määritelty olemassa olevan luottokannan mukaisesti. Pääoman keskimääräiskustannusta laskettaessa on huomioidu konsernin tavoitteellinen pääomarakenne sekä velkaisuuden vaikutus konsernin oman pääoman kustannukseen. Laskelmissa käytetty diskonttokorko ennen veroja vaihteli rahavirtaa tuottavasta yksiköstä riippuen 8,5–9,0 prosentin välillä.

Arvonalentumistestin perusteella kaikkien rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät ylittävät vastaavat tasearvot muilta osin paitsi Mäntyharjun yksikön osalta, josta konserni kirjaa tilinpäätöshetkellä arvonalentumistappiota liikearvosta yhteensä 1.090 tuhatta euroa. Arvonalentumistappion keskeisenä aiheuttajana oli sauvojen myyntivolyymin lasku ja sauvojen kilpailutilanteesta johtunut kokoonpanon ja viimeistelyn siirtäminen Kiinaan alihankintaan. Arvonalentumistappion kirjaamisen jälkeen Mäntyharjun yksikköön ei kohdistu lainkaan liikearvoa.

Muut aineettomat hyödykkeet

Aineettomat oikeudet 1000 EUR

	2006	2005
Hankintameno 1.1.	857	775
Lisäykset	3 055	82
Vähennykset	-20	
Kurssierot	1	
Hankintameno 31.12.	3 893	857
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-565	-490
Poistot	-532	-75
Arvonalentumiset		
Vähennykset	12	
Kurssierot		
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-1 085	-565
Kirjanpitoarvo 1.1.	291	284
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 806	291

Kaikki aineettomat hyödykkeet ovat muita kuin sisäisesti aikaansaatuja.

Muut pitkävaikutteiset menot 1000 EUR

	2006	2005
Hankintameno 1.1.	2 252	1 969
Lisäykset	75	283
Vähennykset	-134	
Siirrot erien välillä	12	
Muuntoerot		
Hankintameno 31.12.	2 205	2 252
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-1 663	-1 327
Poistot	-274	-336
Arvonalentumiset		
Vähennykset	86	
Muuntoerot		
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-1 851	-1 663
Kirjanpitoarvo 1.1.	589	642
Kirjanpitoarvo 31.12.	352	589

14. AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET

Maa- ja vesialueet 1000 EUR

	2006	2005
Hankintameno 1.1.	123	123
Lisäykset	872	
Vähennykset		
Siirto erien välillä	-104	
Kurssierot	19	
Hankintameno 31.12.	910	123
Arvonalentumiset	-5	
Kirjanpitoarvo 1.1.	123	123
Kirjanpitoarvo 31.12.	905	123

Rakennukset ja rakennelmat 1000 EUR

	2006	2005
Hankintameno 1.1.	4 558	4 179
Lisäykset	2 333	380
Vähennykset	-33	
Siirrot erien välillä	-632	
Kurssierot	24	
Hankintameno 31.12.	6 250	4 558
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-2 157	-1 875
Poistot	-332	-282
Arvonalentumiset		
Vähennykset	14	
Muuntoerot		
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	2 475	-2 157
Kirjanpitoarvo 1.1.	2 402	2 305
Kirjanpitoarvo 31.12.	3 777	2 402

Koneet ja kalusto 1000 EUR

	2006	2005
Hankintameno 1.1.	25 546	22 810
Lisäykset	5 128	2 798
Vähennykset	-2 014	-62
Siirrot erien välillä	658	
Kurssierot	6	
Hankintameno 31.12.	29 324	25 546
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-17 079	-14 520
Poistot	-3 090	-2 559
Arvonalentumiset		
Vähennykset	1 178	
Muuntoerot		-2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-18 991	-17 079
Kirjanpitoarvo 1.1.	8 465	8 286
Kirjanpitoarvo 31.12.	10 331	8 465

Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat 1000 EUR

	2006	2005
Hankintameno 1.1.	1 444	1 511
Lisäykset	1 080	755
Siirrot erien välillä	-943	-822
Vähennykset		
Hankintameno 31.12.	1 581	1 444
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 444	1 511
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 581	1 444

Rahoitusleasingsopimuksilla vuokratut hyödykkeet

	2006	2005
Rakennukset		
Hankintameno 1.1.	1 677	1 677
Lisäykset		
Hankintameno 31.12.	1 677	1 677
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	320	160
Poistot	160	160
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	479	320
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 358	1 517
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 198	1 358

Rahoitusleasingisopimuksilla vuokratut hyödykkeet	2006	2005
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	1 775	0
Lisäykset		1 775
Vähennykset	-15	
Kurssierot		
Hankintameno 31.12.	1 760	1 775
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-172	0
Poistot	-225	172
Arvonalentumiset	-400	
Vähennykset	11	
Kurssierot		
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-786	172
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 603	0
Kirjanpitoarvo 31.12.	973	1 603

Konsernilla on kaksi myytävänä olevaa tehdaskiinteistöä, joista tuotanto on siirretty konsernin muihin kiinteistöihin. Toinen sijaitsee Clactonissa Isossa-Britanniassa ja toinen Mäntyharjussa Suomessa. Ne on kirjattu myytävissä oleviin pitkäaikaisiin omaisuuseriin ja niiden tasearvo on 748 tuhatta euroa. Niiden myynnin odotetaan tapahtuvan vuoden 2007 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Myytävissä olevista pitkäaikaisista omaisuuseristä 188 tuhatta euroa kuuluu Sport-liiketoimintasegmenttiin ja 560 tuhatta euroa Teollisuus-liiketoimintasegmenttiin.

15. MUUT PITKÄAIKAISET VARAT

Pitkäaikaiset varat koostuvat pääasiassa liittymismaksuista ja puhelinosaakkeista.

1000 EUR	2006	2005
Tasearvo 1.1.	103	100
Vähennykset	-31	
Käyvän arvon muutos	4	3
Tasearvo 31.12.	76	103

16. VAIHTO-OMAISUUS

1000 EUR	2006	2005
Raaka-aineet	9 143	7 007
Puolivalmisteet	1 698	2 264
Valmisteet ja tavarat	9 134	6 090
Vaihto-omaisuus yhteensä	19 975	15 361

Tilikaudella kirjattiin kuluksi 2.451 tuhatta euroa, jolla vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoa alennettiin vastaamaan sen nettorealisointiarvoa (103 tuhatta euroa vuonna 2005).

17. MYYNTI- JA MUUT SAAMISET

1000 EUR	2006	2005
Myyntisaamiset	16 936	10 161
Siirtosaamiset	2 946	1 333
Muut saamiset	813	663
Saamiset yhteensä	20 695	12 157

Vuoden 2006 aikana kirjattiin myyntisaamisista luottotappiota 120 tuhatta euroa (44 tuhatta euroa vuonna 2005).

18. RAHAVARAT JA MUUT RAHOITUSVARAT

Rahavarat koostuvat käteisestä rahasta ja pankkitileistä, joiden määrä oli 6.199 (4.454) tuhatta euroa. Muut rahoitusvarat koostuvat lyhtyaikaisista korkotalletuksista, joita oli 0 (1.324) tuhatta euroa.

19. OSTOVELAT JA MUUT VELAT

1000 EUR	2006	2005
Ostovelat	15 108	6 513
Siirtovelat	4 363	3 840
Ennakkomaksut	478	562
Muut korottomat velat	2 490	1 369
Yhteensä	22 438	12 284

20. KOROLLISET VELAT

Pitkäaikaiset korolliset velat 1000 EUR	2006 Tasearvot	2005 Tasearvot
Lainat rahoituslaitoksilta	23 153	6 752
Eläkelainat	260	160
Rahoitusleasingvelat	2 315	2 699
Muut	25	
Yhteensä	25 752	9 611

Lyhtyaikaiset korolliset velat 1000 EUR

	2006	2005
Lyhtyaikaiset lainat rahoituslaitoksilta	5 933	1 995
Pitkäaikaisen velkojen lyhtyaikainen osuus (lyhennykset)	1 620	1 976
Rahoitusleasingvelat	381	375
Yhteensä	7 934	4 346

Pitkäaikaisen velkojen erääntyminen 1000 EUR

	2006	2005
2006		1 976
2007	1 620	1 585
2008	4 819	1 215
2009	4 819	1 215
2010	4 381	778
2011	4 381	
Myöhemmin	9 778	1 944
Yhteensä	24 798	8 715

Rahoitusleasingvelkojen erääntymisajat 1000 EUR

	2006	2005
Rahoitusleasingvelat – vähimmäisvuokrien kokonaismäärä		
Yhden vuoden kuluessa	444	444
Yli vuoden kuluessa ja enintään viiden vuoden kuluessa	1 766	1 775
Yli viiden vuoden kuluttua		435
Rahoitusleasingvelat – vähimmäisvuokrien nykyarvo		
Yhden vuoden kuluessa	375	375
Yli vuoden kuluessa ja enintään viiden vuoden kuluessa	1 618	1 582
Yli viiden vuoden kuluttua		411
Tulevaisuudessa kertyvät rahoituskulut	217	286
Rahoitusleasingvelkojen kokonaismäärä	2 695	3 074

Pitkäaikaisista veloista 5.527 tuhatta euroa on koronvaihtosopimuksilla muutettu kiinteäkorkoisiksi.

21. LASKENNALLISET TULOVEROT

Laskennalliset verosaamiset 1000 EUR	1.1.2006	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	Kurssi-erot	31.12.2006
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	462	17			479
Tappiot	302	1 143			1 445
Muut väliaikaiset erot	305	642			947
Netotettu laskennallisista verovelvoista					-671
Muut väliaikaiset erot					
Laskennallinen verosaaminen	1 070				2 200

Laskennalliset verosaamiset 1000 EUR	1.1.2006	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	Kurssi-erot	31.12.2006
Kertyneet poistoerot	22	-22			1 762
Muut väliaikaiset erot	385	1 377			
Netotettu laskennallisesta verosaatavasta					- 671
Laskennallinen verovelka netto	407				1 091

Konsernilla oli 31.12.2006 verotuksellisia nettotappioita 5.425 tuhatta euroa, joista yhtiö on kirjannut laskennallista verosaamista 1.445 tuhatta euroa.

22. RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

Konserni altistuu normaalissa liiketoiminnassaan useille rahoitusriskeille. 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. Konserni käyttää riskienhallinnassaan valuuttatermiinejä ja -optioita, valuuttalainoja, korko-optioita ja koronvaihtosopimuksia.

Valuuttariski

Konserni toimii kansainvälisesti ja on siten altistunut eri valuuttapositioneista aiheutuville transaktioriskeille ja riskeille, jotka syntyvät kun eri valuutoissa olevat investoinnit muunnetaan emoyrityksen toimintavalmuuttaan. Euron lisäksi merkittävimmät valuutat ovat Australian dollari (AUD), Ison-Britannian punta (GBP), Yhdysvaltain dollari (USD) sekä Ruotsin kruunu (SEK). Valuuttakurssiriskit syntyvät kaupallisista transaktioista, taseen monetaarisista eristä ja nettoinvestoinneista ulkomaisiin tytäryrityksiin. Valuuttariskien hallinnan tavoitteena on liiketoiminnan tuloksen ja oman pääoman suojaaminen valuuttakurssien vaihteluilta.

Laskutusvaluuttana käytetään vain joko yksikön toimintavalmuutta tai yleisesti käytössä olevia valuuttoja. Tytäryhtiöiden valuuttavirrat suojataan yhtiökohtaisesti kunkin yhtiön perusvaluuttaa vastaan. Liiketoimintayksiköt ovat vastuussa omien valuuttariskiensa suojaamisesta.

Valuuttapositiona tarkastellaan nettomääräisenä valuutoittain pääsääntöisesti vuoden tähtämellä. Valuuttavirtoja suojataan termiinisolpimuksilla ja optiojärjestelyillä.

Korkoriski

Konsernin lainavalmuutat ovat konserniyhtiöiden kotivaluutassa. Korollisten velkojen nimellisarvot ja kaantuivat 31.12.2006 valuutoittain seuraavasti:

Valuutta	Määrä 1000 EUR	%
EUR	32 298	95,9 %
GBP	25	0,1 %
AUD	994	3,0 %
USD	370	1,1 %
Yhteensä	33 686	100,0 %

Pitkäaikaiset lainat ovat vaihtuvakorkoisia, mutta ne on osittain suojattu korkoriskiä vastaan muuttamalla koronvaihtosopimuksilla kiinteäkorkoisiksi.

Likviditeetti- ja varainhankintariski

Konserni pyrkii säilyttämään hyvän likviditeetin kaikissa olosuhteissa ja optimoimaan likvidien varojen käyttö liiketoiminnan rahoittamisessa. Lisäksi tavoitteena on minimoida nettokorkokulut ja pankkikustannukset. Kassavaroja sijoitetaan vain kohteisiin, jotka voidaan realisoida nopeasti. Kassavarojen ja korkosijoitusten lisäksi konsernilla oli 31.12.2006 käyttämättömiä luottolimiittejä 10,6 miljoonaa euroa.

Taloussasto huolehtii siitä, että riittävä määrä erilaisia rahoituslähteitä on käytettävissä ja että ulkoisten lainojen erääntymisaikataulu on hallittu. Emoyhtiön taloussasto hoitaa keskitetysti konsernin varainhankinnan ja -hallinnan. Konsernin sisäiset velkasuhteet ovat pääasiassa suoraan emoyhtiön ja tytäryhtiöiden välillä.

Likviditeetin hallinnan välineinä käytetään luotollisia konsernitilejä ja rahoituslimiittejä.

Luotto- ja vastapuoliriski

Valtaosa konsernin liiketoiminnasta perustuu vakiintuneisiin, luotettaviin asiakassuhteisiin ja alalla yleisesti noudatettaviin sopimusehtoihin. Laskujen maksuaika on pääsääntöisesti 14–60 päivää. Uusien asiakkaiden tausta selvitetään hankkimalla muun muassa luottotiedot. Konsernilla ei ole merkittäviä luottoriskikeskittymiä, koska asiakaskunta on laaja ja jakautunut maantieteellisesti konsernin eri toimintamaihien. Myyntisaamisiin liittyvää luottoriskiä hallinnoivat liiketoimintayksiköt. Konsernin myyntisaamia turvataan luottovakuutuksella.

Vastapuoliriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että vastapuoli ei pysty täyttämään tehdyn sopimuksen mukaisia velvollisuuksiaan. Johdannaisinstrumentteja ja kassavarojen sijoituksia tehdään vain luotokelpoisuuden omaavien vastapuolten kanssa. Vuoden 2006 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 2005 aikana eläkevelkaa 43 tuhatta euroa.

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

Tuloslaskelmaan merkityt erät 1000 EUR	2006	2005
Tilikauden työsuorituksen perustuvat menot	2 319	2 228
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen muutokset	100	-82
Yhteensä sisältyy henkilöstökuluihin	2 419	2 146

Taseessa esitetyn velan muutokset 1000 EUR	2006	2005
Tilikauden alussa	160	222
Eläkekulut tuloslaskelmassa	100	-82
Tilikauden lopussa	260	160

24. VARAUKSET

Konsernilla ei ole varauksia.

25. RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄT ARVOT

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 termiininhintoihin. Valuuttapoptiot arvostetaan tilinpäätöspäivän markkinahintaan.

Rahalaitoslainat on diskontattu tilinpäätöspäivään laina-ajan riskitöntä korkokantaa lisättynä lainan korkomarginaalilla. Diskonttaus korkona on käytetty korkoa, jolla yritys saisi vastaavaa lainaa ulkopuolelta tilinpäätöshetkellä.

Muiden kuin johdannaissopimuksiin perustuvien saamisten samoin kuin osto- ja muiden korottomien velkojen alkuperäinen kirjanpitoarvo vastaa niiden käypää arvoa, koska diskonttauksen vaikutus ei ole olennainen saamisten maturiteetti huomioon ottaen.

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät nettoarvot ja nimellisarvot:

1000 EUR	2006 Käypä arvo	2006 Nimellis-arvo	2005 Käypä arvo	2005 Nimellis-arvo
Myyntisaamiset ja muut saamiset	20 695	20 695	12 157	12 157
Muut rahoitusvarat	6 199	6 199	5 778	5 778
Koronvaihtosopimukset	5	860	-9	1 748
Ostetut korko-optiot	6	4 667		
Valuuttatermiinisopimukset	-14	8 269		
Ostetut valuuttaoptiot	-12	3 086		
Myydyt valuuttaoptiot	-4	1 922		
Rahalaitoslainat	24 566	24 738	8 629	8 747
Lyhytaikaiset limiitit	5 933	5 933	1 995	1 995
Ostovelat ja muut velat	22 438	22 438	12 284	12 284

Johdannaisten käyvän arvon muutokset esitetään tuloslaskelmassa rahoitustuotoissa tai -kuluissa.

26. VASTUUSITOUUMUKSET

1000 EUR	2006	2005
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Kiinteistökiinnitykset	2 953	2 953
Yrityskiinnitykset	12 500	12 500
Muista vuokrasopimuksista aiheutuvat vastuut		
Yhden vuoden kuluessa	850	216
Vuotta pitemmän ajan, alle viiden vuoden kuluessa	2 565	263
Yli viiden vuoden kuluttua		
Muut vastuut	191	66

27. OMA PÄÄOMA

1000 EUR	Osakkeiden lukumäärä (1000)	Osake-pääoma	Ylikurssi-rahasto	Yhteensä
1.1.2005	5 521	1 932	3 390	5 322
Osakeoptioiden käyttö ennen splittä	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
Osakeanti		71	3 063	3 134
Siirto kertyneistä voittovaroista				
Osakeoptioiden käyttö				
31.12.2006	11 897	2 141	8 492	10 633

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

Varsinainen yhtiökokous päätti 6.4.2006 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 6.4.2006 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 viittä (5) prosenttia yhtiön osakepääomasta tai kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä eli korkeintaan 590.032 osaketta. 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.

Tilinpäätöspäivän jälkeen hallitus on ehdottanut jaettavaksi osinko 0,20 euroa/osake.

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 päättyi 30.4.2006.

Optio-ohjelmat 2001 ja niiden keskeiset ehdot	2001 A	2001 B
Optio-oikeuksien lukumäärä	185 000	185 000
Merkittävien osakkeiden lukumäärä ¹⁾	370 000	370 000
Merkittyjen osakkeiden lukumäärä 31.12.2006	338 000	286 500
Jakamattomat ja palautetut optio-oikeudet	13 500	36 000
Optio-oikeuksien perusteella merkitsemättä jääneiden osakkeiden lukumäärä	5 000	11 500
Merkintähinta euroa optio-oikeutta kohti	10,77 ²⁾	10,27 ³⁾
Merkintäaika	1.6.2002–30.4.2006	1.10.2003–30.4.2006

Exel Oyj:n vuoden 2001 A-optio-oikeudet otettiin 7.10.2002 ja B-optio-oikeudet 27.10.2003 Helsingin Pörssin päälistalle.

¹⁾ Määrät osakkeiden splittauksen jälkeen.

²⁾ Osakkeiden merkintähintaa alennetaan 30.4.2001 jälkeen ja ennen osakemerkintää jaettavien osakekohtaisten osinkojen määrällä kunkin osingonjaon täsmäytyspäivänä.

³⁾ Osakkeiden merkintähintaa alennetaan 31.10.2001 jälkeen ja ennen osakemerkintää jaettavien osakekohtaisten osinkojen määrällä kunkin osingonjaon täsmäytyspäivänä.

29. VOITONJAKOKELPOISET VARAT 31.12.

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat 31.12.2006 olivat 15.620 tuhatta euroa.

30. LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA

Oikaisut tilikauden tulokseen – erittely	2006	2005
Poistot ja arvonalentumiset ja romutukset	6 968	3 584
Verot	52	3 144
Rahoituskulut	1 410	506
Korkotuotot	-343	-164
Muut oikaisut	1 243	-135
Yhteensä	9 330	6 935

31. LIIKETOIMET LÄHIPIIRIN KANSSA

Konsernin emo- ja tytäryhtiösuhteet ovat seuraavat:

Tytäryrityksen nimi	Rekisteröinti- maa	Konsernin omistus- osuus
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 Composites (Nanjing) Ltd	Kiina	100 %
Exel Composite Materials (Shenzhen) Ltd	Kiina	100 %
Nordic Sports Products (Beijing) Ltd	Kiina	80 %
Exel Composites (Australia) Pty Ltd	Australia	100 %
Pacific Composites Ltd	Australia	100 %
Pacific Composites (Europe) Ltd	Iso-Britannia	100 %
Fibreforce Composites Ltd	Iso-Britannia	100 %
Pacific Composites (Clacton) Ltd	Iso-Britannia	100 %
Pacific Composites Ltd	Uusi-Seelanti	100 %
Pro Stick Oy	Suomi	100 %

Johdon työsuhte-etuudet

Ylimmän johdon palkat, palkkiot ja luontoisedut 1000 EUR	2006	2005
Toimitusjohtaja	307	262
Hallituksen jäsenet	119	142
Eläkekulut tuloslaskelmassa	125	141
Yhteensä	551	545

Palkat ja palkkiot henkilöittäin: 1000 euroa

Toimitusjohtaja Ari Jokelainen	269
Toimitusjohtaja Göran Jönsson	38
Hallituksen puheenjohtaja Ove Mattsson	34
Hallituksen jäsenet	
Torgny Eriksson	4
Kari Haavisto	20
Peter Hofvenstam	20
Vesa Kainu	20
Esa Karppinen	19
Matti Virtaala	4

32. TILINPÄÄTÖSPÄIVÄN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Tammikuussa 2007 Exel Sports Oy:n toimitusjohtaja Mika Sulin ilmoitti eroavansa yhtiön palveluksesta ja Exelin Sport-liiketoiminnan johtaja Aki Karihtala nimitettiin yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi 1.3.2007 alkaen.

	Viite	1.1.–31.12.2006	1.1.–31.12.2005
LIIKEVAIHTO	1,16	53 303	59 081
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen lisäys (+) tai vähennys (-)		-771	215
Valmistus omaan käyttöön			74
Liiketoiminnan muut tuotot		181	137
Materiaalit ja palvelut		-21 064	-21 091
Ulkopuoliset palvelut		-275	-312
Henkilöstökulut	2	-11 709	-12 258
Poistot ja arvonalentumiset	3	-2 607	-2 341
Liiketoiminnan muut kulut	4	-10 833	-10 801
LIIKEVOITTO	16	6 225	12 705
Rahoitustuotot ja -kulut	5	-241	189
VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ		5 985	12 894
Satunnaiset erät	6	-3 500	
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖS-SIIRTOJA JA VEROJA		2 485	12 894
Välittömät verot	7	-1 167	-3462
TILIKAUDEN VOITTO		1 317	9 432

	Viite	31.12.2006	31.12.2005
VASTAAVAA			
PYSYVÄT VASTAAVAT	8		
Aineettomat hyödykkeet			
Aineettomat oikeudet		44	76
Liikearvo		0	689
Muut pitkävaikutteiset menot		341	564
		385	1 329
Aineelliset hyödykkeet			
Maa- ja vesialueet		123	123
Rakennukset ja rakennelmat		2 172	2 402
Koneet ja kalusto		3 036	3 747
Keskeneräiset hankinnat		781	687
		6 112	6 959
Sijoitukset			
Osuudet saman konsernin yrityksissä		11 633	5 680
Muut osakkeet ja osuudet		61	93
		11 694	5 773
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ		18 190	14 061
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		4 169	4 464
Keskeneräiset tuotteet		1 476	2 116
Valmiit tuotteet		1 709	1 839
		7 353	8 419
Lyhytaikaiset saamiset	10		
Myyntisaamiset		2 658	4 144
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		25 776	12 501
Muut saamiset		116	176
Siirtosaamiset		936	105
		29 486	16 925
Rahoitusarvopaperit			1 322
Rahat ja pankkisaamiset		8 995	1 216
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		45 834	27 883
VASTAAVAA YHTEENSÄ		64 024	41 944

	Viite	31.12.2006	31.12.2005
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA	11		
Osakepääoma		2 141	2 070
Osakepääoman korotus			287
Ylikursssirahasto		8 488	5 137
Edellisten tilikausien voitto		14 302	9 591
Tilikauden voitto		1 317	9 432
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		26 249	26 517
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ			
PAKOLLISET VARAUKSET			
VIERAS PÄÄOMA	12		
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Lainat rahoituslaitoksilta		23 153	6 729
Muut pitkäaikaiset velat			23
		23 153	6 752
Lyhytaikainen vieras pääoma	13		
Lainat rahoituslaitoksilta		4 599	1 988
Saadut ennakot		64	47
Ostovelat		3 240	3 213
Velat saman konsernin yrityksille		358	125
Muut velat		489	343
Siirtovelat		5 873	2 958
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		14 623	8 675
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		64 024	41 944

Emoyhtiön rahavirtalaskelma, 1000 euroa

	2006	2005
Liiketoiminnan rahavirta		
Tilikauden voitto	1 317	9 432
Oikaisut tilikauden tulokseen	7 767	5 613
Käyttöpääoman muutos	-9 503	-5 775
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-1 304	-319
Saadut korot	382	502
Maksetut verot	-2 536	-4 363
Liiketoiminnan rahavirta	-3 877	5 090
Investointien rahavirta		
Hankitut liiketoiminnot	-5 952	
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 140	-1 958
Luovutusvoitot muista sijoituksista		
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot		
Investointien rahavirta	-7 092	-1 958
Kassavirta ennen rahoitusta	-10 969	3 132
Rahavirta		
Maksullinen osakeanti	3 134	1 360
Pitkäaikaisten lainojen nostot	18 000	2 000
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-1 988	-1 951
Lyhytaikaisten lainojen nostot/takaisinmaksut	3 000	-2 000
Maksetut osingot	-4 720	-3 931
Rahoituksen rahavirta	17 426	-4 522
Rahavarojen muutos	6 457	-1 390
Rahavarat 1.1.	2 538	3 928
Rahavarat 31.12.	8 995	2 538

1. LIIKEVAIHTO

Toimialoittain 1000 euroa	2006	2005
Sport-liiketoiminta	17 858	24 225
Teollisuus-liiketoiminta	35 445	34 856
Yhteensä	53 303	59 081

Markkina-alueittain

	2006	2005
Pohjoismaat	24 442	26 265
Muu Eurooppa	24 910	28 320
Muu maailma	3 952	4 496
Yhteensä	53 303	59 080

2. HENKILÖSTÖKULUT

Johdon palkat ja palkkiot, 1000 euroa	2006	2005
Toimitusjohtaja	307	262
Hallituksen jäsenet	119	142
Yhteensä	426	404

Henkilöstön keskimääräinen luku tilikauden aikana, 1000 euroa

	2006	2005
Toimihenkilöt	64	68
Työntekijät	213	232
Yhteensä	277	300

3. POISTOT

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

Suunnitelman mukaiset poistoajat	Vuotta
Rakennukset	5–20
Koneet ja kalusto	3–8
Muut pitkävaikutteiset menot	3–8
Liiketarvike	10
Aineettomat oikeudet	3–5

Emoyhtiön liiketoimintojen ja Fiberspar Inc. Performance Productsin hankinnoista johtuvat liikearvot poistetaan 10 vuodessa, koska tulonodotusajat on arvioitu 10 vuodeksi. Emoyhtiön liiketoimintojen liikearvoista on tehty arvonalennuskirjauksia 496 tuhatta euroa.

Suunnitelman mukaiset poistot ja arvonalentumiset	2006	2005
Aineettomat oikeudet	24	36
Liiketarvike	193	236
Muut pitkävaikutteiset menot	265	324
Rakennukset ja rakennelmat	266	281
Koneet ja kalusto	1 363	1 464
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä	496	0
Yhteensä	2 607	2 341

4. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

1000 euroa	2006	2005
Vuokrat	1 204	597
Markkinointikulut	364	1 052
Muut kulut	9 265	9 152
Yhteensä	10 833	10 801

5. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

Muut korko- ja rahoitustuotot 1000 euroa	2006	2005
Saman konsernin yritysiltä	1 178	462
Muilta	139	54
Yhteensä	1 317	516
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille	-1 558	-327
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-241	189

6. SATUNNAISET ERÄT

1000 euroa	2006	2005
Satunnaiset kulut/konserniavustus	3 500	0

7. VÄLITTÖMÄT VEROT

1000 euroa	2006	2005
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	1 167	3 462

8. AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET

1000 euroa	2006	2005
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.1.	547	699
Lisäykset 1.1.–31.12.	0	6
Vähennykset 1.1.–31.12.	-20	-158
Hankintameno 31.12.	527	547
Kertyneet sumupoistot 1.1.	471	-435
Sumupoistot 1.1.–31.12.	-24	-36
Vähennysten sumupoistot 1.1.–31.12.	12	0
Kertyneet sumupoistot 31.12.	-483	-471
Kirjanpitoarvo 31.12.	44	76
Liiketarvike		
Hankintameno 1.1.	3 019	3 141
Lisäykset 1.1.–31.12.	0	0
Vähennykset 1.1.–31.12.	0	-122
Hankintameno 31.12.	3 019	3 019
Kertyneet sumupoistot 1.1.	-2 331	-2 095
Sumupoistot 1.1.–31.12.	-193	-236
Arvonalentumiset	-496	0
Kertyneet sumupoistot 31.12.	-3 020	-2 331
Kirjanpitoarvo 31.12.	0	688
Pitkävaikutteiset menot		
Hankintameno 1.1.	2 128	1 874
Lisäykset 1.1.–31.12.	77	254
Vähennykset 1.1.–31.12.	-104	0
Hankintameno 31.12.	2 101	2 128
Kertyneet sumupoistot 1.1.	-1 563	-1 239
Sumupoistot 1.1.–31.12.	-265	-324
Vähennysten sumupoistot 1.1.–31.12.	68	0
Kertyneet sumupoistot 31.12.	-1 760	-1 563
Kirjanpitoarvo 31.12.	341	565

1000 euroa	2006	2005
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.	4 527	4 147
Lisäykset 1.1.–31.12.	55	380
Vähennykset 1.1.–31.12.	-33	0
Hankintameno 31.12.	4 549	4 527
Kertyneet sumupoistot 1.1.	-2 124	-1 842
Sumupoistot 1.1.–31.12.	-266	-282
Vähennysten sumupoistot 1.1.–31.12.	14	0
Kertyneet sumupoistot 31.12.	-2 376	-2 124
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 172	2 402
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	17 420	17 304
Lisäykset 1.1.–31.12.	830	1 103
Vähennykset 1.1.–31.12.	-933	-987
Hankintameno 31.12.	17 317	17 420
Kertyneet sumupoistot 1.1.	-13 673	-12 315
Sumupoistot 1.1.–31.12.	-1 363	-1 462
Vähennysten sumupoistot 1.1.–31.12.	755	104
Kertyneet sumupoistot 31.12.	-14 281	-13 673
Kirjanpitoarvo 31.12.	3 036	3 747
Tuotantokoneiden ja -laitteiden poistamaton hankintameno	2 867	3 453
Osakkeet		
Konserniyritykset		
Hankintameno 1.1.	5 680	1 282
Lisäykset 31.12.	5 953	4 398
Vähennykset 31.12.		
Hankintameno 31.12.	11 633	5 680
Muut osakkeet ja osuudet		
Hankintameno 1.1.	93	93
Vähennykset 31.12.	-32	0
Hankintameno 31.12.	61	93

9. EMOYHTIÖN OMISTAMAT YRITYKSET

TYTÄRYHTIÖOSAKKEET

Emoyhtiön omistamat

Yhtiön nimi	Omistus- osuus %
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 Composites (Nanjing) Ltd, Kiina	100
Exel Composites Materials (Shenzhen) Ltd, Kiina	100
Nordic Sports Products (Beijing) Ltd, Kiina	80
Pacific Composites (Australia) Pty Ltd, Australia	100
Pacific Composites Ltd, Australia	100
Pacific Composites (Europe) Ltd, Iso-Britannia	100
Fibreforce Composites Ltd, Iso-Britannia	100
Pacific Composites (Clacton) Ltd, Iso-Britannia	100
Pacific Composites Ltd, Uusi-Seelanti	100
Pro Stick Oy, Suomi	100

10. SAAMISET

1000 euroa	2006	2005
Lyhytaikaiset saamiset		
Saamiset samaan konserniin kuuluvalta yrityksiltä		
Myyntisaamiset	2 231	2 810
Lainasaamiset	22 260	9 280
Siirtosaamiset	1 286	411
Yhteensä	25 777	12 501
Saamiset muilta		
Myyntisaamiset	2 658	4 144
Muut saamiset	116	176
Siirtosaamiset	936	105
Yhteensä	3 709	4 424
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	29 486	16 925

Kumulatiivisista hyllypoistoista 1,4 (0,412) milj. euroa ei ole kirjattu laskennallisia verosaamisia 374 (107) tuhatta euroa.

11. OMA PÄÄOMA

1000 euroa	2006	2005
Osakepääoma 1.1.	2 070	1 932
Osakepääoman korotus	72	81
Siirto ylikurssirahastosta	0	56
Osakepääoma 31.12.	2 141	2 070
Osakeanti 1.1.	287	817
Lisäys	3 157	1 360
Siirto osakepääomaan ja ylikurssirahastoon	-3 445	-1 890
Osakeanti 31.12.	0	287
Ylikurssirahasto 1.1.	5 137	3 385
Osakepääoman korotus	3 350	1 808
Siirto osakepääomaan	0	-56
Ylikurssirahasto 31.12.	8 488	5 137
Voitto edellisiltä tilikausilta	19 023	13 521
Osingonjako	-4 720	-3 930
Voitto edellisiltä tilikausilta	14 302	9 591
Tilikauden voitto	1 317	9 432
Oma pääoma yhteensä	26 249	26 517

Exelin vuoden 2001 avainhenkilöille suunnattuun optio-ohjelmaan kuuluvilla A- ja B-optio-oikeuksilla merkityt osakkeet, yhteensä 71.000 osaketta (A-optio-oikeuksilla 53.600 osaketta ja B-optio-oikeuksilla 17.400 osaketta), on merkitty kaupparekisteriin 2.2.2006. Osakkeista maksettiin yhteensä 287.460 euroa, josta ylikurssirahastoon merkittiin 274.680 euroa. Merkintöjen seurauksena Exelin osakepääoma nousi yhteensä 12.780 eurolla.

Exel Oyj:n osakepääomaa on korotettu 41.533 eurolla ja merkitty kaupparekisteriin 5.4.2006. Osakepääoman korotuksen on merkinnyt Lemarne Corporation Ltd ja se on osa helmikuun lopussa toteutettua Pacific Composites Pty Ltd:n kauppahinnan maksua. Osakepääoman korotus tehtiin yhtiökokouksen 14.4.2005 hallitukselle antaman valtuutuksen nojalla. Merkintöjen seurauksena Exel Oyj:n osakepääoma nousi yhteensä 41.533,74 euroa ja ylikurssirahastoon merkittiin 2.747.434,34 euroa.

Exelin vuoden 2001 avainhenkilöille suunnattuun optio-ohjelmaan kuuluvilla A- ja B-optio-oikeuksilla merkityt osakkeet, yhteensä 96.200 osaketta (A-optio-oikeuksilla 50.400 osaketta ja B-optio-oikeuksilla 45.800 osaketta), on merkitty kaupparekisteriin 22.5.2006. Osakkeista maksettiin yhteensä 345.452 euroa, josta ylikurssirahastoon merkittiin 328.136 euroa. Merkintöjen seurauksena Exelin osakepääoma nousi yhteensä 17.316 eurolla. Exelin rekisteröity osakepääoma 22.5.2006 alkaen on 2.141.431,74 euroa eli 11.896.843 osaketta. 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. 1000 euroa	2006	2005
Voitto edellisiltä tilikausilta	14 302	9 591
Tilikauden voitto	1 317	9 432
Yhteensä	15 620	19 023

12. PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

1000 euroa	2006	2005
Velat muille		
Lainat rahoituslaitoksilta	23 153	6 729
Muut pitkäaikaiset velat	0	23
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	23 153	6 752
Velat, jotka erääntyvät myöhemmin kuin viiden vuoden kuluttua	4 767	1 944

13. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

1000 euroa	2006	2005
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille		
Ostovelat	358	125
Siirtovelat	3 500	0
Yhteensä	3 858	125
Velat muille		
Lainat rahoituslaitoksilta	4 599	1 988
Ennakkomaksut	64	47
Ostovelat	3 240	3 213
Muut velat	488	343
Siirtovelat	2 373	2 958
Yhteensä	10 765	8 550
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	14 623	8 675
Siirtovelkojen erittely		
Palkat ja lomapalkat sosiaalikuluneen	1 452	1 806
Verovelka	0	684
Muut siirtovelat	921	469
Yhteensä	2 373	2 958

14. VASTUUSITOUMUKSET

Johdannaispimukset

Korkoriski

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

	Nimellisarvo	Käypä arvo
Korkojohdannaiset (nettonykyarvo)		
Koronvaihtosopimukset	860	5
Korko-osto-optiot	4 667	6
Valuuttatermiinisopimukset	8 269	-14
Ostetut valuuttaoptiot	1 539	2
Myydyt valuuttaoptiot	1 154	-14

	Nimellisarvo	Käypä arvo
Velat, joiden vakuudeksi on annettu yritysikiinnitys ja kiinteistökiinnitykset		
Rahalaitoslainat	27 729	8 665
Annetut kiinnitykset maa-alueisiin ja rakennuksiin	2 953	2 953
Annettu yritysikiinnitys	12 500	12 500
Samaan konserniin kuuluvien yritysten puolesta annetut vakuudet		
Luottolimiitin takaus	358	383

Eläkevastuut on katettu lakisääteisesti vakuutusyhtiön kautta.

15. LEASINGVASTUUT, VUOKRAVASTUUT JA MUUT VASTUUT

1000 euroa	2006	2005
Leasingvastuut		
Alkaneella tilikaudella maksettavat	361	406
Myöhemmin maksettavat	1 436	1 665
Vuokravastuut		
Alkaneella tilikaudella maksettavat	195	195
Myöhemmin maksettavat	958	1 153
Muut vastuut	192	66

16. LIIKEVAIHDON, LIIKEVOITON SEKÄ HENKILÖKUNNAN JAKAUTUMINEN LIIKETOIMINNOITTAIN

Emoyhtiö	Sport	Teollisuus	Yhteensä
Liikevaihto			
2006	17 858	35 445	53 303
2005	24 225	34 856	59 081
Liikevoitto			
2006	-1 673	7 898	6 225
2005	4 478	8 226	12 705
Henkilöstö 31.12.			
2006	122	155	277
2005	140	139	279

17. OSAKKEENOMISTUKSEN JAKAUMA

Osakkeenomistuksen sektorijakauma 29.12.2006	%
Yksityiset yritykset	16,0
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	16,3
Julkisyhteisöt	14,0
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	4,3
Kotitaloudet	16,4
Ulkomaat	31,5
Joista hallintarekisteröityjä	1,6

Osakkeenomistuksen jakautuminen 29.12.2006

Osakkeita	Osakkaiden lukumäärä kpl	Osuus osakkaista %	Osakkeita yhteensä kpl	Osuus osakkeista %
1-1.000	1 844	83,93	614 749	5,17
1.001-10.000	291	13,25	856 948	7,20
10.001-50.000	31	1,41	780 686	6,56
yli 50.000	31	1,41	9 644 460	81,07

18. OSAKKEENOMISTAJAT

Tiedot osakkeenomistajista 29.12.2006

Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä	Osuus osakkeista ja äänimäärästä %
Nordstjernan AB	3 496 506	29,4
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	806 986	6,8
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	513 600	4,3
Veikko Laine Oy	418 800	3,5
Berling Capital Oy	412 000	3,5
OP-Suomi Pieniyhtiöt	360 900	3,0
Ulkomarkkinat	346 600	2,9
Suutarinen Matti	294 400	2,5
Fondita Nordic Small Cap Sijoitusrahasto	280 000	2,4
Sijoitusrahasto ABN AMRO Finland	257 058	2,2
Hallintarekisteröidyt	189 391	1,6
Muut	4 520 602	38,0
Yhteensä	11 896 843	100,0

19. JOHDON OMISTUS

Exel Oyj:n hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 31.12.2006 yhteensä 442.000 osaketta. Nämä vastaavat 3,7 % yhtiön osakkeista ja 3,7 % osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Hallituksen jäsenillä ja toimitusjohtajalla ei ole merkitsemättömiä optiotodistuksia.

20. OSAKEANTI JA OPTIO-OHJELMAT

Varsinainen yhtiökokous päätti 6.4.2006 valtuuttaa yhtiön hallituksen päättämään osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinällä enintään 100.000 eurolla, joka on noin 5 % yhtiön osakepääomasta.

Varsinainen yhtiökokous päätti 6.4.2006 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 viittä (5) prosenttia yhtiön osakepääomasta tai kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä eli korkeintaan 590.032 osaketta. 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. Omien osakkeiden hankkimis- ja luovutusvaltuutuksia ei ole käytetty vuoden aikana.

Optio-ohjelman 2001 keskeiset ehdot

	A2001	B2001
Optio-oikeuksien lukumäärä	185 000	185 000
Merkittävien osakkeiden lukumäärä ^{*)}	370 000	370 000
Merkittyjen osakkeiden lukumäärä 31.12.2006	338 000	286 500
Jakamattomat ja palautetut optio-oikeudet	13 500	36 000
Optio-oikeuksien perusteella merkitsemättömien jääneiden osakkeiden lukumäärä	5 000	11 500
Merkintähinta euroa optio-oikeutta kohti	10,77 ^{**)}	10,27 ^{***)}
Merkintäaika	1.6.2002-30.4.2006	1.10.2003-30.4.2006

Exel Oyj:n vuoden 2001 A-optio-oikeudet otettiin 7.10.2002 ja B-optio-oikeudet 27.10.2003 Helsingin Pörssin päällyställe.

^{*)} Määrät splittauksen jälkeen

^{**)} 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)	2002	2003	2004	2005	2006
Keskikurssi	8,00	8,40	18,04	12,73	12,86
Alin kurssi	5,25	5,50	11,75	11,35	10,50
Ylin kurssi	10,05	12,95	24,00	14,80	15,13
Kurssi kauden lopussa	6,38	11,90	23,00	13,05	13,60
Osakkeiden markkina-arvo, milj. euroa	33,8	63,6	127,0	150	161,80
Osakkeiden vaihdon kehitys					
Vaihtomäärä, kpl	686 996	1 435 573	3 962 470	4 114 242	51 72 938
% kokonaismäärästä	13,1	27,1	73,2	35,7	43,5
Osakkeiden osakeantioikaistut lukumäärät					
Keskimäärin, kpl	5 261 549	5 300 711	5 412 764	11 549 554	11 846 725
Kauden lopussa, kpl	5 294 900	5 343 100	5 520 800	11 498 900	11 896 843

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

	2002	2003	2004	2005	2006
Liikevaihto	51 203	57 281	83 857	91 288	112 395
Liikevoitto	3 802	5 345	13 702	12 388	386
% liikevaihdosta	7,4	9,3	16,3	13,6	0,3
Tulos ennen satunnaisia eriä	3 147	4 910	13 236	12 046	-681
% liikevaihdosta	6,1	8,6	15,8	13,2	-0,6
Tulos ennen varauksia ja veroja	3 147	4 910	13 236	12 046	-681
% liikevaihdosta	6,1	8,6	15,8	13,2	-0,6
Taseen loppusumma	31 807	34 147	46 253	54 621	81 924
Oman pääoman tuotto, %	15,2	20,8	47,8	37,3	-2,9
Sijoitetun pääoman tuotto, %	14,3	20,8	45,2	34,0	1,2
Omavaraisuusaste, %	47,2	51,7	44,9	50,0	29,9
Nettovelkaantumisaste, %	55,3	29,4	36,0	30,2	112,8
Bruttoinvestoinnit					
käyttöomaisuuteen	2 014	2 519	5 803	4 119	19 863
% liikevaihdosta	3,9	4,4	6,9	4,5	17,7
Tutkimus- ja kehitysmenot	1 113	1 707	1 956	2 323	2 169
% liikevaihdosta	2,2	3,0	2,3	2,5	1,9
Henkilöstö keskimäärin	374	355	441	467	600
Henkilöstö kauden lopussa	359	355	419	466	555
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Tulos/osake (EPS), euroa	0,42	0,64	0,84	0,78	-0,06
Oikaistu tulos/osake (EPS), euroa*		0,62	0,80	0,76	-0,06
Oma pääoma/osake, euroa	2,82	3,26	1,84	2,34	2,05
Osinko/osake, euroa	0,20	1,30	0,35	0,40	0,20
Osinko/tulos, %	47,3	204,3	41,5	53,0	-322,70
Efektiiivinen osinkotuotto, %	3,13	10,92	3,04	3,07	1,47
Hinta/voitto (P/E), %	15,09	18,70	13,64	16,65	-219,41

*Optio-oikeuksien laimennusvaikutuksella oikaistuna

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 keskimääräinen tilikauden lopus	
Hinta/voitto (P/E), % osakeantioikaistu keskimääräinen tilikauden lopus	x 100
tulos/osake	

Exel Oyj:n voitonjakokelpoiset varat ovat 15 619 963,74 euroa, josta tilikauden voitto on 1.317.494,26 euroa.

Hallitus ehdottaa, että voittovarot käytetään seuraavasti:

- osakkaille jaetaan osinkona eli 0,20 euroa per osake	2.379.328,60 euroa
- jätetään omaan pääomaan	13.240.635,14 euroa
	<u>15.619.963,74 euroa</u>

Vantaalla 22. päivänä helmikuuta 2007

Ove Mattsson Kari Haavisto Peter Hofvenstam
puheenjohtaja

Vesa Kainu Esa Karppinen

Göran Jönsson
toimitusjohtaja

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

Vantaalla 2. päivänä maaliskuuta 2007

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Christian Savtschenko-Alexandroff Johan Kronberg
KHT KHT

Exel Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Exel Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.-31.12.2006. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laaditun konsernitilinpäätöksen sekä Suomessa voimassa olevien säännösten ja määräysten mukaisesti laaditun toimintakertomuksen ja emoyhtiön tilinpäätöksen, joka sisältää emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon konsernitilinpäätöksestä sekä emoyhtiön tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja hallinnosta.

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

Konsernitilinpäätös

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

Emoyhtiön tilinpäätös, toimintakertomus ja hallinto

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

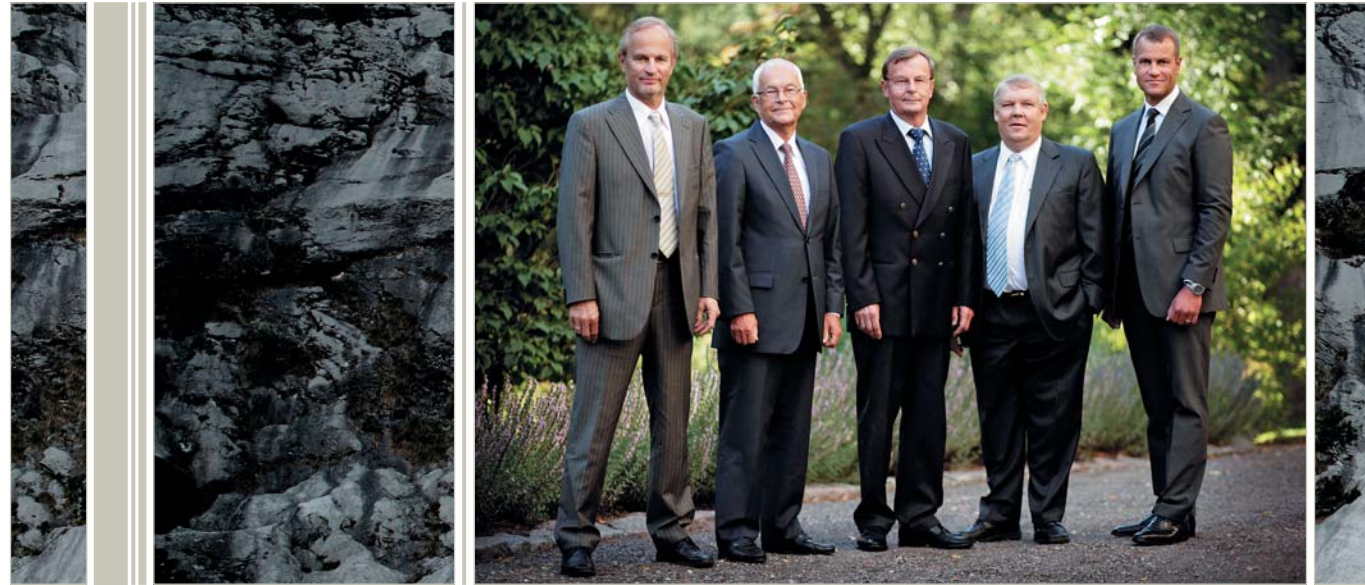
Konsernitilinpäätös ja emoyhtiön tilinpäätös voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys voitonjakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Helsingissä 2. päivänä maaliskuuta 2007

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Christian Savtschenko-Alexandroff
KHT

Johan Kronberg
KHT



Vasemmalta: Esa Karppinen, Ove Mattsson, Kari Haavisto, Vesa Kainu ja Peter Hofvenstam.

Hallitus

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, AB Geveko
 Hallituksen puheenjohtaja, XCounter AB
 Hallituksen jäsen, Arctic Island Ltd
 Hallituksen jäsen, Biotage AB
 Hallituksen jäsen, Kemira Oyj
 Hallituksen jäsen, Mydata Automation AB

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, Suomen 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
 Useiden Nordstjernan-konsernin tytäryhtiöiden hallitusten jäsen

Vesa Kainu, s. 1947
 insinööri
 Metso Venturesin toimitusjohtaja
 Metson johtoryhmän jäsen
 Hallituksessa vuodesta 2000
 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
 Berling Capital Oy:n konsernijohtaja
 Hallituksessa vuodesta 2005
 Omistaa 412.000 yhtiön osaketta.

Työkokemus:
 Expaco Ab:n varatoimitusjohtaja ja talousjohtaja

Hallituksen puheenjohtaja, Amanda Capital Oyj
 Hallituksen jäsen, Aspo Oyj



Göran Jönsson Vesa Korpimies Jukka Juselius Aki Karihtala Ilkka Silvano Mika Sulin

Exel Oyj:n johtoryhmä

Göran Jönsson, s. 1947
 kauppatieteiden maisteri
 Toimitusjohtaja
 Yhtiön palveluksessa vuodesta 2006
 Ei omista yhtiön osakkeita.

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

Työkokemus:
 Senior Partnersin partneri
 AkzoNobelin Industrial Coatings -liiketoiminnan toimitusjohtaja
 Nobel Industriesin Nobel Coatings -liiketoiminnan toimitusjohtaja

Vesa Korpimies, s. 1962
 kauppatieteiden maisteri
 Varatoimitusjohtaja, Teollisuus-liiketoiminnan johtaja
 Yhtiön palveluksessa vuodesta 1987
 Omistaa 73.800 yhtiön osaketta.

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

Jukka Juselius, s. 1953
 filosofian maisteri
 Tuotekehitysjohtaja
 Yhtiön palveluksessa vuodesta 1998
 Omistaa 2,000 yhtiön osaketta.

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

Työkokemus:
 Neste Chemicals komposiittimateriaalitusyksikön kehitysjohtaja
 Ahlström Oy Eurapakin kehityspäällikkö
 Wihuri Oy Wipakin kehitysjohtaja

Aki Karihtala, s. 1961
 yo-merkonomi
 Sport-liiketoiminnan johtaja
 Yhtiön palveluksessa vuodesta 1986
 Omistaa 24.360 yhtiön osaketta.

Vastuualueet:
 - Sport-liiketoiminnan strategian kehitys
 - Nordic Walking -liiketoiminnan kehitys
 - Nordic Walking -liiketoiminnan kansainvälinen laajentaminen
 - Sport-liiketoiminnan mallistokehitys

Ilkka Silvano, s. 1951
 KTM, varatuomari
 Talous- ja hallintojohtaja
 Yhtiön palveluksessa vuodesta 2004
 Omistaa 400 yhtiön osaketta.

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

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 2005–, erosi yhtiön palveluksesta helmikuussa 2007
 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
 Hallituksen jäsen, Vierumäki Country Club Oy

Tytäryhtiöiden toimitusjohtajat



Eric Moussiaux
 Exel Composites N.V.



Eduard Hejl
 Exel Composites GmbH



Harald Bierbaumer
 Exel GmbH
 31.3.2007 asti



Grant Pearce
 Pacific Composites Pty. Ltd.



Callum Gough
 Fibreforce Composites Ltd.



Danchen Zhou
 Pacific Composites (Nanjing) Co., Ltd.



Mika Sulin
 Exel Sports Oy
 28.2.2007 asti



Joacim Bergström
 International Gateway AB



Melissa Cook
 Exel USA, Inc.
 21.2.2007 asti



Sam Xiao
 Nordic Sports Products (Beijing) Ltd.



Hallinnointiperiaatteet

Exelin konsernihallinnoinnissa noudatetaan osakeyhtiölakia, arvopaperimarkkinalainsäädäntöä sekä muita julkisen osakeyhtiön hallinnointiin liittyviä viranomaismääräyksiä. Tässä kirjatut periaatteet ainoastaan täydentävät lain säännöksiä. Lisäksi Exel noudattaa Helsingin Pörssin, Keskuskaupakamarin ja Teollisuuden ja Työntäjien Keskusliiton antamia suosituksia pörssiyhtiöiden 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 ilmoitettava 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 talousjohtaja, 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 osavuosisikatsaukset 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 2006

Riippumattomuusarviointi

Exelin hallitus on suorittanut Corporate Governance -suositusten kohdan 18 mukaisesti hallituksen jäsenten riippumattomuusarvioinnin suhteessa yhtiöön. Hallituksen jäsenten arvioidaan olevan riippumattomia yhtiöstä. Ove Mattsson, Kari Haavisto ja Vesa Kainu ovat riippumattomia suurimmista osakkeenomistajista. Peter Hofvenstam ja Esa Karppinen eivät ole riippumattomia suu-

rimista osakkeenomistajista, koska edellinen on Nordstjernan AB:n varatoimitusjohtaja ja jälkimmäinen on Berling Capital Oy:n toimitusjohtaja.

Exelin varsinaisen yhtiökokous valitsi 4.4.2006 yhtiön hallitukseen Kari Haaviston, Peter Hofvenstamin, Vesa Kainun, Esa Karppisen ja Ove Mattssonin. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin uudestaan Ove Mattsson. Yhtiökokouksessa Torgny Eriksson ja Matti Virtaala erosivat yhtiön hallituksesta.

Vuonna 2006 hallitus kokoontui 13 kertaa. Hallituksen jäsenen keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksiin oli 93 %.

Vuoden 2006 varsinaisen yhtiökokouksen päättämät kuukausi- ja kokouspalkkiot hallituksen jäsenille vuodelle 2006 olivat:

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

Hallituksen jäsenet saivat vuoden 2006 aikana toimestaan konsernissa palkkioita yhteensä 119 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 helmi-maaliskuussa arvion toimitusjohtajan

kilpailukykyisestä kokonaiskorvauksesta verrattuna vastaavatasoisin tehtäviin markkinoilla. Palkitsemisvaliokunta laatii ehdotuksen kompensatiosta hallitukselle. Johtoryhmän kompensatiosta toimitusjohtaja esittelee palkitsemisvaliokunnalle ehdotuksensa johtoryhmään kuuluvien henkilöiden kilpailukykyisestä kompensatiosta vuosittain helmi-maaliskuussa. 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 mukaan) valitsemista henkilöistä. Nimeämisvaliokunnan tehtävänä on tehdä esitys yhtiökokoukselle seuraavan vuoden hallituksesta.

Vuosi 2006

Palkitsemisvaliokuntaan kuuluivat vuonna 2006 Ove Mattsson, Peter Hofvenstam ja Vesa Kainu. Valiokunta kokoontui 6 kertaa vuonna 2006 valmistellen yhtiön tulevia palkitsemisjärjestelmiä.

Nimeämisvaliokuntaan kuuluivat vuonna 2006 Tomas Billing puheenjohtajana (Nordstjernan AB), Mikko Koivusalo (Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varmia), Pertti Laine (Veikko Laine Oy) ja Mikko Mursula (Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen) sekä Ove Mattsson. Valiokunta kokoontui kerran vuonna 2006.

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 varatoimitusjohtaja, Sport-liiketoiminnan johtaja, talous- ja hallintojohtaja, tuotekehitysjohtaja ja Exel Sports Oy:n toimitusjohtaja. Toimitusjohtaja valitsee johtoryhmän ja johtaa sen toimintaa. Johtoryhmä koostuu kuudesta kymmeneen kertaan vuodessa ja sen tehtäviin kuuluvat liiketoiminnan juoksevan hallinnon hoitamisen ja kaikkien liiketoiminta-alueiden kehittämisen lisäksi mm. liiketoiminta- ja strategisten suunnitelmien laadinta ja niiden toimeenpano.

Vuosi 2006

Exelin toimitusjohtaja on KTM Göran Jönsson. Hänet nimitettiin tehtäväänsä 20.11.2006. Tätä ennen toimitusjohtajana toimi TTM Ari Jokelainen.

Palkat, palkkiot ja luontoisedut

Toimitusjohtaja Göran Jönssonin palkat ja luontoisedut ajalta 20.11.–31.12.2006 olivat 38 tuhatta euroa. Rahapalkan lisäksi hänellä on puhelinetu.

Pitkän aikajänteen kannustajärjestelmät

Yhtiössä on ollut 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 optiotodistusta, joista 500 oli merkitty kirjaimella A ja 500 kirjaimella B.

Toinen optio-ohjelma koostui 370.000 optio-oi-keudesta joista 185.000 oli merkitty kirjaimella A ja 185.000 kirjaimella B. Optio-oi-keudet annettiin konsernin avainhenkilöille ja Exel Oyj:n kokonaan omistamalle tytäryhtiölle.

Vuoden 2004 aikana Exelin hallitus päätti uudesta osakepohjaisesta kannustusjärjestelmästä. 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 tehtäväänsä varsinaisessa yhtiökokouksessa toistaiseksi. Varsinaisista tilintarkastajista tulee vähintään yhden olla Keskuskaupakamarin hyväksymä tilintarkastaja.

Ylin vastuu kirjanpidosta ja varainhoidon valvonasta 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 2006

Vuoden 2006 varsinainen yhtiökokous valitsi yhtiölle kaksi tilintarkastajaa, KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Christian Savtschenko-Alexandroff, sekä KHT Johan Kronberg. Vuodelta 2006 tilintarkastajille maksettiin palkkiota 314 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 raportteihin 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

Exelin keskeinen lyhyen tähtäimen tavoite on parantaa kannattavuutta ja kilpailukykyä merkittävästi sekä varmistaa liiketoiminnan vaatimusten taloudellinen tilanne. Exelin riskienhallintakonseptin ensisijainen tehtävä on tukea näiden tavoitteiden toteutumista. Osana hallinnointikäytäntöä riskienhallinta on hallituksen systemaattinen väline, jolla se seuraa ja arvioi näiden tavoitteiden toteutumista sekä liiketoimintaa koskevia uhkia ja mahdollisuuksia.

Exelin riskienhallintakonseptin tehtävänä on myös auttaa sopeutumaan liiketoiminnassa ja riskiympäristössä tapahtuviin muutoksiin.

Riskienhallinnan periaatteet

Riskit ovat seikkoja, jotka ovat uhka yrityksen tavoitteiden saavuttamiselle. Niitä mitataan niiden vaikutuksilla sekä niiden toteutumisen todennäköisyydellä.

Riskienhallinta on jatkuva prosessi, mikä on integroitu yhtiön strategiaprosessiin, operatiiviseen suunnitteluun, päivittäiseen päätöksentekoon ja toimintojen seuraamiseen. Riskienhallinta on myös osa sisäistä valvontaa.

Exel harkitsee riskinottoa vasta arvioituaan huolellisesti riskiä mahdollisen tuoton kannalta. Riskienhallinnan tavoitteena on systemaattisesti tunnistaa ja arvioida riskejä ja hallita niitä kustannustehokkaasti seuraavasti:

- varmistamalla että kaikki tunnistetut riskit jotka koskevat henkilöstöä, asiakkaita, tuotteita, mainetta, omaisuutta, aineetonta omaisuutta ja toimintaa hallinnoidaan aina lakien ja määräysten mukaisesti ja muutoin parhaan tietämyksen mukaan ottaen huomioon vallitsevan taloudellisen tilanteen
- täyttämällä sidosryhmien odotukset (omistajat, asiakkaat, henkilöstö, toimittajat ja lähiympäristöt)
- varmistamalla kokonaisriskienhallinnan ja minimoimalla kokonaisriskit
- edistämällä mahdollisuuksien ja tuloksenteokkyvyn tehokasta hyödyntämistä

Exelin hallitus on vahvistanut riskienhallinnan periaatteet. Niitä arvioidaan vuosittain jotta varmistetaan siitä, että ne vastaavat olemassa olevaan tilanteeseen ja muutoksiin, jotka ovat tapahtuneet liiketoimintaympäristössä.

Vuonna 2006 Exel tunnisti ja arvioi riskit. Liiketoimintaamme koskevat riskit voidaan jakaa strategiisiin, operatiivisiin ja rahoitusriskeihin sekä vahinkoriskeihin. Ne voivat olla seurausta sekä organisaation sisäisistä että ulkoisista tekijöistä. Eräät erityisriskit voivat olla seurausta sekä ulkoisista että sisäisistä tekijöistä. Strategisia ja operatiivisia riskejä tarkastellaan yksikkö-, divisioona- ja konsernitasonla.

Strategiset riskit

Strategisissa riskeissä Exel altistuu markkinatilanteelle ja kuluttajien käyttäytymiselle kuluttajatuotteiden markkinoilla, missä urheiluvälineitä myydään. Keskeisiä raaka-aineita, erityisesti hiilikuitua, tuottaa vain muutama toimittaja, ja tasapaino kysynnän ja tarjonnan välillä saattaa aiheuttaa pitkiä ajanjaksoja, jolloin raaka-aineesta on pulaa. Myös akvisitioihin liittyy riskejä, missä hyötyjen ja synergioiden toteutunut taso eroaa suunnitellusta.

Operatiiviset riskit

Operatiivisissa liiketoiminnassa riskit tunnistetaan raaka-aineiden hintojen vaihtelussa sekä absoluuttisesti että suhteessa kilpaileviin materiaaleihin. Ammattitaitoisen henkilökunnan saatavuuden vähäisyys saattaa paikallisesti vaikuttaa liiketoiminnan laatuun ja tuottavuuteen. Itse kehitetyn teknologian suojaaminen on tärkeää ja riski immateriaalioikeuksien loukkauksille kasvaa kun liiketoiminta laajenee globaalisti. Lisäksi toimittajien ja alihankkijoiden merkitys ja niihin liittyvät riskit ovat kasvaneet.

Rahoitusriskit

Rahoitusriskit koostuvat valuutta-, korko-, likviditeetti- ja jälleerahoitusriskeistä sekä luotto- ja vastapuoliriskeistä. Valuutta- ja korkoriskejä hallinnoidaan erilaisilla suojausinstrumenteilla. Konsernin myyntisaamia turvataan luottovakuutuksella.



Valuuttakurssiriski

Valtaosa laskutuksesta ja ostoista tapahtuu eu-roissa. Yhdysvaltain dollarin, Ison-Britannian punnan, Australian 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 lainapäätöksen saannin turvaamiseksi. Exelin likviditeetti perustuu pitkäaikaisiin rahoitussopimuksiin ja lyhytaikaisiin rahoitustuotteisiin kuten luottolimiitteihin ja luotollisiin tileihin. Korkoriskien hallitsemiseksi yhtiön lainat pyritään hajauttamaan vaihtuva- ja kiinteäkorkoisin instrumentteihin. Lisäksi yhtiö käyttää koronvaihtosopimuksia.

Luottoriski

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

Vahinkoriski

Vahingoilla tarkoitetaan työterveyteen ja -turvallisuuheen liittyviä äkillisiä onnettomuuksia, henkilöstön turvallisuuden vaarantavia onnettomuuksia, ympäristöriskejä, tulipaloja ja muita onnettomuuksia, luonnonkatastrofeja ja turvallisuusriskejä. Exel on varautunut näihin riskeihin laatimalla turvallisuusohjeita, sertifiointiperiaatteita ja pelastautumissuunnitelmia. Riskien toteutuminen on otettu huomioon vakuutusperiaatteissa.

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 liiketukseen laskemilla arvopapereilla on kielletty 14 vuorokautta ennen osavuositarkastuksen ja tilinpäätöstiedotteen julkistamista.

Yhtiön julkinen sisäpiirirekisteri on ollut saatavilla yhtiön internetsivuilla 1.7.2006 lähtien.

Sijoittajasuhteiden periaatteet

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

Exel noudattaa sijoittajaviestinnässään tasapuolisuuden periaatetta ja julkaisee kaiken sijoittajatiidon 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 sijoittajatapaamisia.

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. Tytär-yhtiöiden 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.

ECRC-yhtiö – (European Composite Recycling Services Company) – yhtiön tavoitteena on kehittää uusia sovellutuksia komposiittijätteen hyödyntämiseksi ja vaikuttaa eurooppalaiseen lainsäädäntöön osana Euroopan komposiittiteollisuutta.

Glide Path Tower -antennimastot – osa mittarilähestymislaitteistoa (ILS), jonka avulla lentokoneet pystyvät laskeutumaan huonon näkyvyyden vallitessa

Kaavinterä – paperiradan ohjauksessa ja paperikoneiden telojen kunnossapidossa käytettävä tuote

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

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 jatkuville 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

Yhtiökokous

Exel Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 19.4.2007 klo 10.00 Adams-salissa osoitteessa Erottajankatu 15-17, Helsinki.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on viimeistään torstaina 5.4.2007 merkitty osakkeenomistajaksi Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon.

Hallintarekisteröidyn osakkeen omistaja voidaan ennen yhtiökokousta ilmoittaa tilapäisesti merkittäväksi osakasluetteloon yhtiökokoukseen osallistumista varten. Tilapäinen rekisteröityminen on tehtävä viimeistään 5.4.2007.

Osakkeenomistajien, jotka haluavat osallistua yhtiökokoukseen, tulee ilmoittaa osallistumisestaan yhtiölle viimeistään torstaina 12.4.2007 klo 16.00 kirjallisesti osoitteeseen Exel Oyj/Merja Mäkinen, PL 29, 52701 Mäntyharju, puhelimitse 020 7541 221/Merja Mäkinen, telefaksilla 020 7541 202 tai sähköpostilla merja.makinen@exel.fi. Kirjeitse ilmoittauduttaessa on kirjeen oltava perillä ennen ilmoittautumisajan päättymistä. Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan ennakoilmoittautumisen yhteydessä.

Osinko

Hallitus on päättänyt ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2006 maksetaan osinkoa 0,20 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan osakkaalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 24.4.2007 on merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingon maksupäivä on 2.5.2007.

Osoitteenmuutokset

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

Taloudelliset katsaukset vuonna 2007

Vuoden 2006 vuosikertomuksen lisäksi Exel julkaisee kolme osavuosikatsausta. Ne ilmestyvät 25.5.2007, 25.7.2007 ja 30.10.2007. Vuosikertomus ja osavuosikatsaukset sekä pörssitiedotteet julkaistaan suomeksi ja englanniksi, ja ne ovat saatavissa konsernin internetsivuilla osoitteessa www.exel.net. Exel ei paina osavuosikatsauksiaan. Osavuosikatsauksista voi tilata paperikopion yhtiön konserniviestinnästä. Internetsivuilla voi ilmoittautua pörssitiedotteiden sähköpostilistalle sekä vuosikertomuksen ja osavuosikatsausten postituslistalle.

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