

VUOSIKERTOMUS 2007



SISÄLLYS

Exel-konserni lyhyesti	2
Vuosi 2007 lyhyesti	4
Toimitusjohtajan katsaus	6
Liiketoimintakatsaus – Exel Composites	8
Liiketoimintakatsaus – Exel Sports Brands	12
Henkilöstö, laatu, ympäristö ja turvallisuus	14
Hallituksen toimintakertomus	16
Konsernin tilinpäätös	24
Konsernin tuloslaskelma	24
Konsernitase 31.12.2007	25
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	26
Konsernin rahavirtalaskelma	27
Konsernitiilin päätöksen liitetiedot	28
Emoyhtiön tilinpäätös	50
Emoyhtiön tuloslaskelma	50
Emoyhtiön tase	51
Emoyhtiön rahavirtalaskelma	52
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	53
Tunnuslukujen laskentakaavat	61
Voitonjakoehdotus	62
Hallituksen ja johtoryhmän esittely	64
Hallinnointikäytäntö	67
Riskienhallinta	72
Vuosikooste tilikauden 2007 aikana julkaistuista tiedoista	74
Sanasto	75
Tietoja sijoittajille	76



EXEL-KONSERNI

Exel Composites

Exel Oyj
Kiihtelysvaara, Suomi
Mäntyharju, Suomi

Exel GmbH
Voerde, Saksa

Exel Composites N. V.
Oudenaarde, Belgia

Exel Composites GmbH
Kapfenberg, Itävalta

Exel Composites Australia
Melbourne, Australia
Brisbane, Australia

Exel Composites China
Nanjing, Kiina

Exel Composites UK
Runcorn, Iso-Britannia

Exel Sports Brands

Exel Sports Oy
Suomi

Exel GmbH
Rohrdorf, Saksa

Exel USA, Inc.
Georgia, USA

International Gateway AB
Piteå, Ruotsi

**Nordic Sports Products
(Beijing) Ltd**
Beijing, Kiina



TUOTANTOLAITOKSET



Konsernin esittely

Exel Oyj on komposiittiprofiileja ja urheiluvälineitä suunnitteleva, valmistava ja markkinoiva teknologiayritys. Exelin liiketoiminta muodostuu Exel Compositesista eli Teollisuus-liiketoiminnasta ja Exel Sports Brandsistä eli Exelin Sport-liiketoiminnasta.

Henkilöstön osaaminen ja korkea teknologian taso ovat avainasemassa Exel Oyj:n toiminnassa. Liiketoiminnan ytimen muodostaa itse kehitetty komposiittitekniikka, siihen perustuva tuoteisto ja valittujen markkinasegmenttien hallinta vahvalla laatu- ja tuotemerkki-imagolla. Jatkuva uusien sovelluskohteiden etsiminen ja kehitys yhteistyössä asiakkaiden kanssa mahdollistavat yrityksen kasvun. Exel panostaa valituille kapeille sektoreille sekä kannattavaan kasvuun. Exel on maailman johtava komposiittiprofiilien valmistaja.

Liiketoimintasegmentit

Exelin liiketoiminta muodostuu kahdesta segmentistä, Exel Compositesista ja Exel Sports Brandsista.

Exel Composites on konsernin suurin segmentti. Sen osuus konsernin liikevaihdosta on 88 %. Exel Compositesin komposiittiprofiilisolveluksia on yli 1.000. Kaikki sovellukset suunnitellaan yhteistyössä asiakkaiden kanssa ja valmistetaan asiakaskohtaisesti. Exel Composites on jaettu kahteen maantieteelliseen alueeseen, Eurooppa ja Aasia/Tyynenmeren alue, sekä 10 teolliseen segmenttiin. Teolliset segmentit ovat kuljetus, rakentaminen ja infrastruktuuri, energia, telekommunikaatio, paperiteollisuus, sähköteollisuus, puhdistus ja kunnossapito, urheilu ja vapaa-aika, koneteollisuus sekä yleisteollisuus. Sovellukset, joilla komposiittimateriaalien käyttö kasvaa eniten, ovat rakentaminen, kuljetusväline-teollisuus, infrastruktuuri, offshore sekä kuluttajatuotteet.

Exel Sports Brandsin osuus konsernin liikevaihdosta on 12 %. Sen keskeiset tuoteryhmät ovat ulkoilijoille ja urheilijoille suunnatut maastohiihto-, alppi- ja kävelysauvat sekä salibandy mailat ja -tuotteet. Ne markkinoidaan Exel- ja Canadian -tuotemerkeillä. Exel Sports Brands on useimmissa tuotekategorioissa markkinajohtaja, ja alkuperäinen kävelysauvakonseptin lanseeraaja.

Maantieteellinen sijainti

Exel Composites on maailman merkittävin kansainvälinen pultruusiolan yritys, jolla on tuotantolaitoksia seitsemässä maassa. Exel Sports Brandsillä on maahantuojia ja jakelijoi- ta noin 30 maassa.

Strategia

Exel pyrkii kannattavaan kasvuun teollisuudelle suunnattujen asiakaskohtaisesti räätälöityjen komposiittituotteiden kautta. Exelin tavoitteena on saavuttaa globaali läsnäolo ja olla maailman markkinajohtaja pultruusio- ja komposiittiprofiilibusineksessa. Yhteistyö asiakkaiden kanssa on etusijalla.

Exel keskittyy liiketoiminnoissaan kasvuun tulevaisuuden segmenteissä sekä orgaanisesti että strategisten yritysostojen kautta nojautuen samanaikaisesti nykyisiin kannattaviin tuotteisiin ja asiakkaisiin. Exel keskittyy rakenteellisesti kiinnostaviin segmentteihin ottaen huomioon kannattavuuden, kasvun ja kilpailuympäristön.

Visio

Exelin tavoitteena on olla teollisuuden kannattavin yhtiö sekä markkinajohtaja tarkoin määritellyillä markkinasegmenteillä, jotka perustuvat yhtiön hallitsemaan komposiittitekniikkaan ja tietotaitoon sovellusten suunnittelussa ja valmistuksessa.

Exel Compositesin tavoitteena on vahvistaa edelleen asemaansa johtavana pultruusioalan yrityksenä maailmassa sekä markkina-aseman että teknologian osalta. Exel Sports Brandsin tavoitteena on olla johtava brandi valituissa niche-markkinasegmenteissä sekä solmia strateginen yhteistyösopimus vahvistaakseen markkina-asemaansa. Exel Sports Brands ei ole Exelin keskeinen liiketoiminta-alue.

Taloudelliset tavoitteet

Exel-konsernin taloudelliset tavoitteet ovat seuraavat:

Markkinoita suurempi kasvu

- kasvu keskimäärin 15 % vuodessa keskeisissä liiketoiminoissa

Tulos/osake

- kasvu keskimäärin 15 % vuodessa

Osinko

- yhtiö pyrkii jakamaan osinkona vähintään 40 % nettotuloksesta

Nettovelkaantumisaste (korolliset nettovelat/oma pääoma)

- alle 100 %

Viime vuosina Exel ei ole saavuttanut asettamia taloudellisia tavoitteita johtuen lähinnä vaikeista olosuhteista urheiluvälinemarkkinoilla.



Keskeiset tunnusluvut

	2007	2006
Liikevaihto, milj. euroa	113,5	112,4
Liikevoitto, milj. euroa	4,8	0,4
% liikevaihdosta	4,2	0,3
Tilikauden tulos, milj. euroa	2,0	-0,7
Sijoitetun pääoman tuotto, %	7,3	1,2
Velkaantumisaste, %	118,4	112,8
Omavaraisuusaste, %	31,3	29,9
Tulos/osake	0,17	-0,06
Oma pääoma/osake	1,98	2,05

Taloudellinen katsaus vuodelta 2007

Exelin liikevaihto kasvoi vuonna 2007 113,5 (112,4) miljoonaa euroon eli 1,0 % edellisvuodesta.

Exelin kannattavuus vuonna 2007 parani edellisvuoteen verrattuna, mutta ei ollut vielä tyydyttävällä tasolla. Konsernin liikevoitto oli 4,8 miljoonaa euroa. Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kertaluonteiset kulut olivat -5,3 miljoonaa euroa.

Exel Composites saavutti historiansa parhaan liikevoiton ja vahvasti asemaansa kansainvälisillä markkinoilla.

Keskeiset tapahtumat vuonna 2007

1.1.2007 alkaen kaikki konsernin tuotantotoiminnot ovat kuuluneet Exel Compositesiin. Tämän vuoksi Sport Industry ja Mäntyharjun tehtaan toiminnot, mitkä aiemmin kuuluivat Exel Sports Brandsiin, siirrettiin Exel Compositesiin.

Huhtikuussa Exel ilmoitti kartoittavansa erilaisia rakenteellisia vaihtoehtoja Exel Sports Brandsille ja etsivänsä strategista yhteistyökumppania, joka on halukas kehittämään Exel Sports Brands -yhtiötä pitkällä tähtäimellä sekä panostamaan positiiviseen kehitykseen.

Toukokuussa Exel möi Saksassa Rohrdorfissa sijainneen Exel GmbH:n Plastics-liiketoiminnan.

1.7.2007 Teollisuus-liiketoiminta organisoidiin kahteen maantieteelliseen liiketoiminta-alueeseen: Eurooppa ja Aasia/Tyynenmeren alue. Lisäksi perustettiin 10 markkinasegmenttiä voidaksemme paremmin keskittyä globaaleihin kasvualueisiin. Lisäksi perustettiin uusi funktio, Operaatiot.

Heinäkuussa Tarmo Karhapää nimitettiin Suomen yksikön johtajaksi.

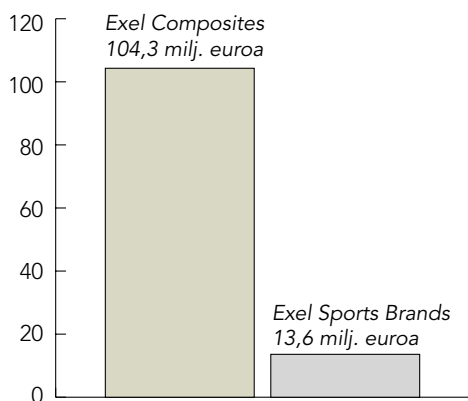
Lokakuussa Exel kertoi, että Exel Sports Brandsin kiinalaisten sauvatoimittajien toimituksissa on ollut myöhästymisiä. Myös tuotannon siirtoon liittyviä laatuongelmia on esiintynyt. Nämä seikat sekä kohonneet kuljetuskustannukset, joilla on pyritty kompensoimaan alihankkijoiden ja kotimaisten logistiikkayhtiöiden myöhästymisiä, johtivat negatiiviseen tulokseen.

Marraskuussa Exel kertoi, että saadakseen Exel Sports Brandsin välttämättömät sopeuttamistoimenpiteet mahdollisimman tehokkaiksi Exel Sports Oy:n toimitusjohtajaksi ja Exel Sports Brandsin johtajaksi nimitettiin Olli E. Juonen 6.11.2007.

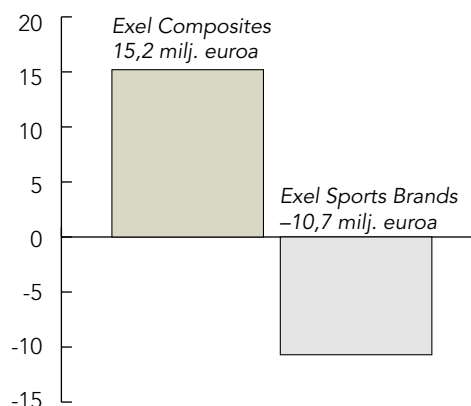
Marraskuussa Ken Smith nimitettiin Exel Composites Chinan toimitusjohtajaksi.

Pacific Compositesin integraatio konserniin saatettiin päätökseen kertomusvuoden aikana.

Liikevaihdon jakauma 2007



Liikevoiton jakauma 2007





Vuotta 2007 leimasivat konsolidaatio ja kansainvälistyminen. Useita sopeuttamistoimenpiteitä konsernirakenteessa on käynnistetty vuoden aikana. Konsernilla on kaksi erillistä liiketoiminta-aluetta: Exel Composites vastaa teollisten tuotteiden valmistuksesta, markkinoinnista ja myynnistä ja Exel Sports Brands keskittyy kuluttajille suunnattujen urheiluvälineiden markkinointiin ja myyntiin. Tämän jaon myötä konserni on paremmin valmistautunut tulevaisuuden mahdollisuuksiin ja haasteisiin.

Liiketoiminnan kehitys Exel Compositesissa oli erittäin positiivinen vuonna 2007, ja se saavutti historiansa parhaan tuloksen vaikkakin se kärsi ennakoitua pienemmästä myynnistä Exel Sports Brandsille ja antennisuojaoprofiiliasiakkaiden pienemmistä ostoista. Tämän seurauksena Exel Compositesin myynti ei kasvanut, mutta tehokkuuden parantumisen ansiosta tulos parani merkittävästi. Mainitsemisen arvoinen seikka on Belgian yksikön positiivinen kehitys joidenkin vuosien heikon kannattavuuden jälkeen. Pacific Compositesin integraatio konserniin jatkui menestyksellisesti ja se saatiin päätökseen kertomusvuoden aikana. Saksassa Rohrdorfissa toiminut Plastics-liiketoiminta myytiin toukokuussa osana konsernin keskittymistä teollisten komposiittiprofiilien markkinoille.

Vuoden 2006 toimitusjohtajan katsauksessa kerroin panostavamme konsernin kannattavuuden palauttamiseen. Exel Sports Brandsin huonon kehityksen vuoksi emme valitettavasti päässeet tähän tavoitteeseen. Kiinan alihankintaan liittyvät uusien toimittajien myöhästymiset toimituksissa, laatuongelmat ja logistiikkaongelmat Suomessa vaikuttivat liiketoiminnan kannattavuuteen erittäin negatiivisesti. Kaiken kaikkiaan alihankintatoiminnan siirtoon liittyvät haasteet aliarvioitiin. Nämä syyt yhdessä leudosta talvesta johtuneen ennakoitua pienemmän myynnin kanssa johtivat jälleen hyvin heikkoon taloudelliseen tulokseen Exel Sports Brandsissa. Lisäksi jouduimme tekemään merkittäviä varaston alaskirjauksia sekä kirjaamaan aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden arvonalentumistappiota. Toimenpiteisiin on ryhdytty laatu- ja jakeluongelmien ratkaisemiseksi, mutta ne eivät johtaneet konkreettisiin tuloksiin vuonna 2007. Kertomusvuoden aikana tehtiin päätös lisätoimenpiteisiin ryhtymisestä toimitustilanteen parantamiseksi sekä organisaation saattamiseksi nykytoiminnan tasolle. Saavuttaaksemme tämän päämäärän nopeammin ja paremmin Exel Sports Oy:lle nimitettiin uusi toimitusjohtaja marraskuussa 2007 sekä uusi käytännönläheinen johto.

Exel Compositesin vuotta 2007 leimasivat edelleen konsolidaatio ja kansainvälistyminen. Liiketoiminta on kehittynyt positiivisesti vaikkakin se kärsi Exel Sports Brandsin vähentyneistä ostoista ja antennisuojaoprofiilien toimitusten pienenemisestä. Mainittavan arvoinen seikka on Belgian yksikön positiivinen kehitys joidenkin vuosien heikon kannattavuuden jälkeen. Saksassa Rohrdorfissa toiminut Plastics-liiketoiminta myytiin toukokuussa osana konsernin keskittymistä teollisten komposiittiprofiilien markkinoille.

Vuonna 2007 Exel Composites järjestäytyi kahteen maantieteelliseen alueeseen: Eurooppa ja Aasia/Tyynenmeren alue tavoitteena organisaation rationalisointi. Lisäksi perustettiin uusi funktio, Operaatiot, pystyäksemme paremmin hyödyntämään konsernin tuotantolaitoksia tuottavuuden parantamiseksi ja hankintatoimen tehostamiseksi. Operaatiot-funktio vastaa myös kaikista konsernin laatu- ja ympäristöstandardeista. Perustimme myös tarkennetun maailmanlaajuisen markkinasegmenttiorganisaation voidaksemme keskittyä entistä enemmän

kansainväliseen kasvuun etusijalle asetetuissa segmenteissä. Tämä on merkittävä askel kohti tuotteita ja applikaatioita koskevan konsernin sisäisen tietotaidon hyödyntämistä konsernilaajuisesti. Viime vuosien aikana tapahtuneen kansainvälistymisen myötä konserni on saavuttanut kriittisen massan jonka avulla se pystyy keskittymään paremmin tärkeisiin tuotekehitysprojekteihin. Uusi organisaatio mahdollistaa myös selektiivisten akvisitioiden integraation konserniin.

Vuonna 2008 tulemme keskittymään erityisesti seuraaviin osalualueisiin:

- parantuneeseen tuottavuuteen yksiköiden tehokkaamman koordinaation avulla
- etusijalle asetettujen markkinasegmenttien kasvuun orgaanisen kasvun kautta
- teollisen toiminnan laajentamiseen selektiivisten akvisitioiden kautta
- Exel Sports Brandsin kannattavuuden huomattavaan parantamiseen sekä sidotun pääoman pienentämiseen.

Tulemme organisoimaan tuotantolaitokset uudelleen uuden markkinoihin keskittyvän segmenttiorganisaation mukaisesti. Kiinan yksikön toimintaa tullaan laajentamaan tavoitteena parantaa kilpailukykyämme Kiinassa edelleen. Tavoitteenamme on edelleen, että Exel hallitsee myös jatkossa alan konsolidoitumisprosessia. Jatkamme teollisten toimintojemme tehostamista ja hiomista samalla kun rationalisoimme ja parannamme Exel Sports Brands –liiketoimintaa edelleen. Exel Sports Brandsin kannattavuuden palauttaminen tulee kuitenkin viemään aikaa ja vaatimaan paljon toimenpiteitä. Odotamme myös teollisten markkinoiden pehmenevän johtuen merkeistä, joita on nähtävissä Yhdysvaltain taloudessa.

Kulunut vuosi oli monitahoinen: Exel Compositesille se oli kaikkien aikojen menestyksekkäin vuosi. Tavoitteena ollut organisaation kansainvälistäminen on toteutunut. Toisaalta Exel Sports Brandsille vuosi oli odottamattoman huono. Vaikkeusista huolimatta uskomme, että Exel Sports Brandsilla on edelleen hyvä maine, ja että meneillään olevilla toimenpiteillä pystymme parantamaan kannattavuutta. Tulemme seuraamaan kehitystä tarkasti kuluvan vuoden aikana tarkasti ja arvioimme erilaisia rakenteellisia vaihtoehtoja.

Matka Exelin muuttamiseksi maailmanlaajuiseksi komposiittialan edelläkävijäksi on alkanut ja työkalut tämän aseman saavuttamiseksi ovat pääosin hallussamme. Exel Compositesin osuus konsernin liikevaihdosta on 88 % ja on selvää, että strateginen pääpainoalueemme on teolliset sovellukset. Minulla onkin ilo ja kunnia luovuttaa Exel-konsernin johto ansioituneelle ja Exelissä pitkän työuran tehneelle varatoimitusjohtaja Vesa Korpimiehelle. Vesa Korpimies on ollut yksi keskeisistä vaikuttajista Exel Compositesin menestyksekkääseen kehitykseen viime vuosien aikana. Olen varma siitä, että konsernin uuden rakenteen ja laajan kontaktiverkostonsa avulla Vesa Korpimies tulee menestyksekkäästi edelleen jatkamaan Exelin aseman vahvistamista maailman johtavana pultrusioalan yrityksenä.



Maaliskuussa 2008

Göran Jönsson
toimitusjohtaja



EXEL COMPOSITES 2007	
Liikevaihto	104,3 milj. euroa
Liikevoitto	15,2 milj. euroa
Henkilöstö keskimäärin	500

Exel Composites lyhyesti

Exel Composites eli Exelin Teollisuus-liiketoiminta on organisoitu kahteen maantieteelliseen alueeseen, Eurooppaan ja Aasiaan/Tyynenmeren alueeseen, ja kymmeneen markkinasegmenttiin. Segmentit ovat kuljetusväline-teollisuus, rakentaminen ja infrastruktuuri, energiantuotanto, telekommunikaatio, paperiteollisuus, sähköteollisuus, puhdistus ja kunnossapito, urheilu ja vapaa-aika, koneenrakennus sekä 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 kestävydeltään ja toimivuudeltaan. Exelin rooli kehitystyön strategisena yhteistyökumppanina on merkittävä. Exelin tavoitteena on luoda ylivoimaista kilpailukykyä asiakkailleen.

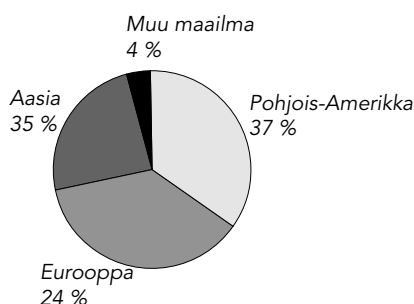
Exel Compositesin liikevaihto pieneni 0,7 prosenttia 104,3 (105,0) miljoonaan euroon. Exel Compositesin liikevoitto oli 15,2 (9,0) miljoonaa euroa. Antennisuoja-profiilimarkkina oli edelleen hiljainen. Erityisesti kuljetus-, energia- ja rakennusmarkkinat sekä puhtaanapito- ja kunnossapitomarkkinat ovat olleet hyvällä tasolla. Pääosa kasvusta tuli Pacific Compositesin akvisitiosta sekä eurooppalaisten yksiköiden uusista profiilisovelluksista. Uusien asiakaskohtaisesti räätälöityjen komposiittiprofiilien markkina kasvaa. Exel on ko. alan markkinajohtaja ja siten hyvässä asemassa hyötymään alan kasvusta.

Komposiittimarkkinat ja toimintaympäristö

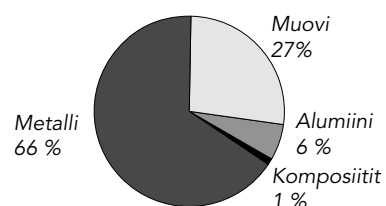
Komposiittiteollisuus on nuori mutta kasvava teollisuuden ala, jota hallitsevat Pohjois-Amerikan, Euroopan ja Aasian markkinat.

Tällä hetkellä komposiittimateriaalien käyttö muodostaa pienen osan maailman materiaalitarpeista. Komposiittiteollisuudessa käytetään useita valmistusteknologioita kuten käsinlaminointia, ruiskulaminoitua, hartsin-injektiota ja kuitukelausta. Pultrusioteknologia muodostaa kolme prosenttia maailman komposiittimarkkinoista, mikä puolestaan edustaa ainoastaan yhtä prosenttia kilpailevista materiaaleista kuten teräksestä ja alumiinista. Komposiittien erinomaisten ominaisuuksien kuten keveyden ja korroosionkestävyyden vuoksi komposiittiteollisuuden arvioidaan kasvavan noin neljän prosentin vuosivauhdilla. Nopein kasvu komposiittiteollisuudesta tulee pultrusioteknologiasta (lähde: E-Composites). Exelin keskeinen osaamisalue ja kilpailuetu on nimenomaan pultrusioteknologia.

Komposiittien myynti vuonna 2004
Lähde: E-Composites



Kilpailevat materiaalit (esimerkki USA:n markkinoilta)
Lähde: E-Composites



Viimeaikainen metallien, erityisesti alumiinin ja ruostumattoman teräksen hinnannousu on lisännyt suunnittelijoiden ja insinöörin kiinnostusta komposiittiprofiileihin ja -sovelluksiin.

Hiilikuituraaka-aineesta oli pulaa alkuvuoden ajan, mikä hiljensi joidenkin uusien sovellusten myyntiä. Merkkejä hiilikuidun saatavuuden paranemisesta oli näkyvissä kevästä lähtien. Vuoden lopussa pulaa oli ainoastaan joistakin erikoisista hiilikuitutyypeistä.

Teolliset segmentit

Kuljetus

Exel toimittaa ulko- ja sisäpuolelle asennettavia rungonosia juniin, raitiovaunuihin ja linja-autoihin. Ulkopuolella käytettävät rungonosat kiinnitetään yleensä linja-autoihin metallikehikoiden avulla. Tällaisia osia ovat mm. kattokiskot, ilmastointikanavat, katto- ja seinäprofiilit sekä matkatavartelineet. Myös kuorma-autoteollisuudelle toimitetaan paljon tuotteita. Kylmälaitteilla varustetuissa kuorma-autoissa käytetään myös paljon komposiittimateriaaleja.

Rakentaminen ja infrastruktuuri

Kestävyys on ehdoton edellytys kaikissa rakentamiseen ja infrastruktuuriin liittyvissä sovelluksissa. Korroosionkestävyys, keveys ja sen mahdollistama helppo asennus sekä lämmön- ja sähköneristävyydet ovat muita komposiittiprofiilien etuja. Näiden ominaisuuksien yhdistäminen on johtanut laajaan valikoimaan erilaisia sovelluksia erityisesti rakennusteollisuudessa.

Segmenttiin kuuluvat lentokenttätuotteet (ristikkomastot, säämastot ja Glide Path Tower -antennimastot), huolto- ja korjausrakentaminen (tikkaat, portaat ja kaiteet), kaapelinhallintajärjestelmät, stabilointi kaivos- ja maanrakennusteollisuudelle, satamien ritiläjärjestelmät, vedenpuhdistus sekä ikkuna- ja oviprofiilit.

Energiäteollisuus

Uusien ympäristöystävällisten ja kustannustehokkaiden energiamuotojen kehitystyö etenee nopeasti ympäri maailmaa. Exel on mukana kaikissa merkittävimmässä energiateollisuuden segmenteissä ja sovelluksissa. Tällä hetkellä Exel toimittaa profiileja tuuli- ja aurinkoenergiäteollisuudelle. Useita kansainvälisiä projekteja on meneillään, joiden tavoitteena on aalto- ja vuorovesienergian hyödyntäminen. Komposiittien kiistattomia etuja ovat korroosionkesto, keveys, lujuus ja jäykkyys. Ne mahdollistavat kustannustehokkaan ja vain vähän huoltoa vaativan energian talteenoton.

Telekommunikaatio

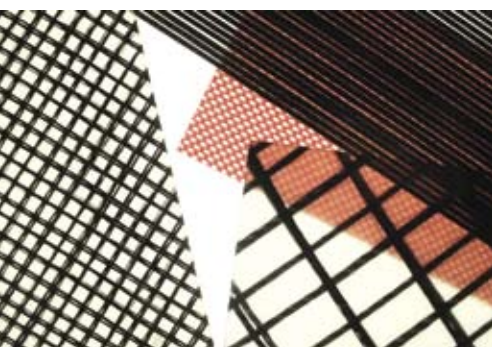
Telekommunikaatioteollisuudelle toimitettavia tuotteita ovat mm. antennisuoja- ja optisten kaapeleiden kannakkeet. Vaikka tukimastojen antennien suojaamiseksi on useita eri vaihtoehtoja, on tehokkain ratkaisu pultrusioteknologialla valmistetut lasikuituiset komposiittiprofiilit ja -putket.

Exel on maailman markkinajohtaja tässä segmentissä valmistamalla tarkkojen spesifikaatioiden mukaan valmistettuja profiileja. Exelin edistyksellinen teknologia mahdollistaa ohutseinämäisten mutta kestävien ja jäykkien tuotteiden valmistuksen. Nämä ominaisuudet ovat antennisuoja- ja optisten kaapeleiden keskeiset vaatimukset. Lisäksi tuotteiden tulee läpäistä hyvin radioaaltoja ja kestää erinomaisesti erilaisia sääolosuhteita sekä UV-säteilyä.

Komposiittiset optisten kaapeleiden kannakkeet toimivat optisten kaapeleiden vahvikkeena tuotannon, asennuksen ja kaapeleiden eliniän aikana.

Paperiteollisuus

Exelillä on yli 10 vuoden kokemus komposiittisista paperikonesovelluksista. Paperiteollisuudelle on kehitetty laaja valikoima tuotteita kuten kaavinteriä ja viiranvaihdosalkoja. Uusia sovelluksia kehitetään jatkuvasti sekä kaavarointiin



että muille sovellusalueille missä komposiittien erikoisominaisuuksia kuten tiettyä vahvuutta, kontrolloituja kulumisominaisuuksia, keveyttä tai korroosionkestoa voidaan hyödyntää.

Sähköteollisuus

Sähköteollisuuden tuotteita ovat mm. sähköeriste- ja epoksitangot, eristesidekiskot rautateille ja metroille, profiilit erilaisiin sähkölaitteisiin kuten muuntajiin, sähkögeneraattoreihin ja -moottoreihin sekä sähköasennusjohdintangot.

Puhdistus ja kunnossapito

Teollisuuslaitosten puhtaanapito ja kunnossapito on haasteellista erityisesti kohteissa joiden saavuttaminen on vaikeaa. Exelin tuotteista löytyy laaja valikoima komposiittisia työkaluvarsia ja teleskooppivarsia joiden avulla puhdistaminen ja kunnossapito helpottuvat olennaisesti. Xtel System™ on Exelin viimeisin innovaatio. Kyseessä on kokonainen tuoteperhe kaksiosaisesta lattianpesuun tarkoitettusta teleskooppivarresta 20-metriseen mastokonstruktion.

Urheilu ja vapaa-aika

Exel suunnittelee ja valmistaa komposiittisia profiileja, putkia ja laminaatteja moniin urheilun ja vapaa-ajan sovelluksiin. Exelillä on pitkä kokemus sauvojen valmistamisesta maastohiihtoon, sauvakävelyyn, vaellukseen sekä rullaluisteluun. Exelin valmistamia profiileja käytetään myös mm. purjelautojen ja purjeverneiden mastoissa, matkailuvaununjen katoksissa sekä teltoissa. Exelin laminaatteja käytetään suksissa, lumilautoissa, jääkiekkomailoissa sekä rulla- ja vesilautoissa.

Koneteollisuus

Exelillä on yli 30 vuoden kokemus vaativien pultruusiolla valmistettujen komposiittiprofiilien valmistamisesta koneteollisuuden eri segmenteille. Komposiittiprofiilien ylivoimaisia ominaisuuksia hyödynnetään yhä enemmän mm. tekstiilikoineissa, painokoneissa, roboteissa, manipulaattoreissa sekä

pakkaus-koneissa ja mittauslaitteissa.

Yleisteollisuus

Komposiittimateriaaleja voidaan käyttää monissa eri käyttökohteissa. Niiden erinomaiset ominaisuudet kuten korroosionkestävyys, keveys ja jäykkyys tekevät niistä ylivoimaisia perinteisiin materiaaleihin verrattuna. Exelillä on pitkä kokemus erilaisten tuotteiden kehittämisestä puolustusvälineiteollisuudelle. Tällaisia ovat mm. sektorivarjat, joita käytetään suurten, paikallaan olevien esineiden suojaamiseen, miinanetsintälaitteet sekä naamioinnissa käytettävät tukiputket. Tuotteistoon kuuluvat myös System 30:n lasikuituputket ja liitoskappaleet joiden avulla voi rakentaa helposti mm. erilaisia kehikkoja ja muita kevytrakenteita. Kevyitä ja ruostumattomia osia voi käyttää sekä sisällä että ulkona, esimerkiksi autotalleissa, venepressujen tukirakenteina, marketeissa tai messuosastojen rakentamisessa. Lisäksi segmentti toimittaa erilaisia sovelluksia maatalous- ja metsäsektoreille.

Henkilöstö

Vuoden 2007 lopussa Exel Compositesin palveluksessa oli 511 henkilöä.

Tulevaisuuden näkymät

Globaalin pultruusiomarkkinan oletetaan kasvavan myös vuonna 2008, mikäli maailmanlaajuinen lama ei toteudu. Exel Compositesille tarjoutuu kasvumahdollisuuksia eräissä tärkeissä segmenteissä kuten kuljetusteollisuudessa, rakentamisessa ja infrastruktuurissa. Uusia sovelluksia haetaan jatkuvasti. Liiketoiminta-alueen kehitys tärkeissä antennisuoja- profiileissa tulee kuitenkin olemaan heikko uusista teknologioista johtuen sekä tuulienergiassa, missä hankintaprosessin muutos tulee vaikuttamaan myyntiin sekä kannattavuuteen negatiivisesti. Hintakilpailu on lisännyt painetta tuotekatkeisiin.







EXEL SPORTS BRANDS 2007	
Liikevaihto	13,6 milj. euroa
Liikevoitto	-10,7 milj. euroa
Henkilöstö keskimäärin	49

Exel Sports Brandsillä on pitkä kokemus ja vankka asiantuntemus salibandytuotteista ja -varusteista sekä hiihto- ja kävelysauvoista. Yhtiöllä on merkittävä markkina-asema näissä keskeisissä tuoteryhmissä. Exel Sports Brands on hyvin valmistautunut toimimaan markkinoilla oman valmistuksen ja laajan putkituotteita koskevan tuotekehityksen ansiosta.

Exel Sports Brandsin kehitys oli erittäin epätydyttävä vuonna 2007. Myynti pieneni ja kannattavuus huononi edelleen merkittävästi. Liikevaihto pieneni edellisvuodesta 29,2 % ja oli 13,6 (19,3) miljoonaa euroa. Exel Sports Brandsillä oli edelleen vakavia logistiikkaongelmia eikä se pystynyt toimittamaan ennakkotilauksia asiakkailleen aikataulujen puitteissa. Edellisvuotta alhaisempi liikevaihto johtuu osaksi leudosta talvesta, mikä vaikutti negatiivisesti myös lisätilauksiin. Exel Sports Brands ei pystynyt vielä sopeuttamaan kiinteitä kustannuksia aiempaa alhaisemman myynnin tasolle.

Exel Sports Brandsin liiketappio oli -10,7 (-5,9 ennen kertaluonteisia eriä) miljoonaa euroa verrattuna edellisvuoden -9,4 miljoonaan euroon (-6,7 ennen kertaluonteisia eriä). Heikosta jakelusta johtuneella alhaisella myynnillä ja tuotevarastojen pienentämisellä alhaisilla hinnoilla oli negatiivinen vaikutus myyntikatteisiin. Kolmannella vuosineljänneksellä aloitettiin projektin karsimiseksi ja varastoarvojen pienentämiseksi, mutta se ei ollut vielä johtanut konkreettisiin tuloksiin vuoden lopussa. Hallitus nimitti Olli E. Juvosen Exel Sports Oy:n toimitusjohtajaksi ja Exel Sports Brandsin johtajaksi 6.11.2007.

Tuoteryhmät

Sauvat

Sekä huippu-urheilijat että kuntoilijat ovat jo vuosia luottaneet Exelin maastohiihto-, alppi-, vaellus- ja kävelysauvoihin. Jatkuvan tuotekehityksen ansiosta markkinoille on tuo-

tu kevyempiä ja käyttäjäystävällisempiä tuotteita. Talvi oli leuto useilla markkina-alueilla sekä kertomusvuoden alussa että lopussa, mikä hiljensi myyntiä ja aiheutti hinnanalennuksia. Yhä useampi kuluttaja käyttää kuitenkin muita Exelin ympärivuotiseen käyttöön suunniteltuja tuotteita, joiden käyttö ei ole riippuvainen sääolosuhteista.

Exel Sports Brands on sauvakävelyn lanseeraaja.

Salibandy

Exelillä on vahva markkina-asema salibandyssa. Monet kansalliset joukkueet ja huippuseurat käyttävät Exelin salibandy-mailoja ja -varusteita kuten joukkueasuja ja maalivahdin välineitä. Exelillä on vahva näkyvyys salibandyn maailmanmestaruuskilpailuissa ja muissa kilpailuissa. Suomessa salibandy on jo toiseksi suosituin urheilulaji ja pelaajia on 390.000. Peli on erittäin suosittu myös Ruotsissa ja harrastajamäärät kasvavat edelleen esimerkiksi Sveitsissä ja Tsekin tasavallassa.

Salibandytuotteita markkinoidaan Exel- ja Canadien -tuotemerkeillä.

Välitystavarat

Strategiansa mukaisesti Exel Sports Brands myy tunnettujen brandien välitystavaroita tukeakseen kovien tuotteiden myyntiä. Välitystuotteita on saatavilla maastohiihtoon ja laskettelun. Lars Kjus -vaatemallisto edustaa teknisten lasketeluasusteiden ehdotonta huippua ja Björn Dählie -mallisto samaa maastohiihdon puolella. Vuonna 2007 Exel Sports Brands aloitti Björn Dählie -urheiluusujen jakelun myös Saksassa ja Itävallassa, missä ne on otettu hyvin vastaan.

Henkilöstö

Vuoden 2007 lopussa Exel Sports Brandsin palveluksessa oli 48 henkilöä.

Tulevaisuuden näkymät

Exel Sports Brandsin kannattavuus on erittäin epätydyttävä. Korjaaviin toimenpiteisiin on ryhdytty Exel Sports Brandsin negatiivisen kehityksen lieventämiseksi. Lisätoimenpiteitä tarvitaan, jotta organisaatio voidaan sopeuttaa nykyisen myynnin tasolle ja jotta alihankintaa voidaan parantaa sekä vähentää kustannuksia ja käyttöpääomaa. Exel Sports Brandsin kehitystä tullaan seuraamaan vuoden aikana tarkasti ja erilaisia rakenteellisia vaihtoehtoja arvioidaan.





Henkilöstö

Henkilöstöpolitiikka

Henkilöstön osaaminen ja korkea teknologian taso ovat avainasemassa Exelin toiminnassa. Osaava henkilöstö on Exelin tärkein käyttövara ja olemassa 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 koulutuskar-toitusten avulla selvitetään osaamistarpeita sekä tuetaan henkilökohtaista kehittymistä.

Tasa-arvoasiat

Exelille on laadittu yhteistyössä henkilöstön edustajien kanssa tasa-arvosuunnitelma, joka painottaa esimiestoi-minnan vastuuta tasa-arvokysymyksissä, tukee henkilöstön tasavertaista kehittymistä ja tehtäväkiertoa sekä perheva-paiden käyttöä. Rekrytoinnissa etusijalla on nykyinen hen-kilöstö. Palkkauspolitiikalla kannustetaan henkilöstöä tasa-puolisesti ja oikeudenmukaisesti.

Koulutusohjelmat

Kertomusvuoden aikana järjestettiin koulutusta uudesta toiminnanohjausjärjestelmästä, joka otettiin käyttöön Suo-messa vuoden 2008 alussa.

Kolmessa konsernin yksikössä järjestettiin koulutusta uu-desta 3D simulaatio-ohjelmasta. Ohjelman avulla tuotam-me lisäarvoa asiakkaillemme ja se mahdollistaa virheettömi-en piirustusten laatimisen heti ensimmäisellä kerralla.

Palkitseminen

Koko Exel Oyj:n henkilöstö on tulospalkkauksen piirissä. Toimihenkilöillä on kuukausipalkka sekä vuosibonus, joka on sidottu vuosittain sovittujen tavoitteiden saavuttami-seen painottaen kasvua ja kannattavuutta. Työntekijät ovat myös tulospalkkauksen piirissä, mutta heille palkkio mak-setaan tilikausittain työn tuottavuuden perusteella. Lisäksi yhtiön ylimmällä johdolla on pitkän tähtäimen kannustus-järjestelmä.

Henkilöstö

Konsernin henkilöstön määrä oli vuoden 2007 lopussa 579 (555). Keskimäärin se oli kaudella 568 (600). Kotimaassa työskentelevän henkilöstön määrä oli 240 (237) ja ulkomail-

la 327 (318). Exel Composites työllisti vuoden 2007 lopussa 511 (477) henkilöä ja Exel Sports Brands 48 (59). Lisäys viime vuoteen tulee Pacific Compositesin liittämisestä konserniin. Samanaikaisesti henkilökunnan määrä väheni kauden aikana Exel Sports Brandsin uudelleenjärjestelyjen, Isossa-Britan-niassa sijainneen Clactonin yksikön sulkemisen ja Saksassa toimineen Plastics-liiketoiminnan myynnin seurauksena.

Laatu, ympäristö ja turvallisuus

Exel-konsernissa laatu, ympäristö ja turvallisuus ovat olen-nainen osa johtamista, jonka kehittäminen perustuu toimin-tapolitiikan pohjalta asetettuihin tavoitteisiin.

Laatujärjestelmä

Exel on solminut Bureau Veritas Certificationin kanssa serti-fiointisopimuksen, jolla konsernin erilliset laatujärjestelmät yhdistettiin yhdeksi yhteiseksi järjestelmäksi. Konserniser-tifikaatti kattaa Suomen yksiköiden lisäksi yksiköt Isossa-Britanniassa, Itävallassa ja Australiassa. Belgian yksikkö tul-laan auditoimaan maaliskuussa ja Kiinan yksikkö kesäkuussa 2008.

Ympäristö ja turvallisuus

Bureau Veritas Certification on myöntänyt Exel-konsernin Suomen yksiköille, Kivaran ja Mäntyharjun tehtaille, ISO 14001 -ympäristösertifikaatin. Exel on tietävästi ensimmäi-nen pultrusioalan yritys maailmassa, jolle ko. sertifikaatti on myönnetty.

ISO 14001 on kansainvälinen ympäristöhallinnan standardi. Standardin mukaan toimiva organisaatio tunnistaa tärkeät ympäristönäkökohdat ja riskit, ja asettaa tavoitteita jatkuvaa systemaattista parantamista varten. Säännölliset auditoinnit ja seuranta ovat tärkeä osa arviointiprosessia.

Exel osallistuu myös aktiivisesti komposiittijätteen hyödyn-tämisprojekteihin eurooppalaisen ECRC-yhtiön jäsenenä. Yhtiön tavoitteena on kehittää uusia sovellutuksia kompo-siittijätteen hyödyntämiseksi ja vaikuttaa eurooppalaiseen lainsäädäntöön osana Euroopan komposiittiteollisuutta.



Liiketoiminta

Exel Oyj on johtava kansainvälinen komposiittiteknologiaan keskittynyt konserni, joka on erikoistunut pultruusioon, pullwindingiin ja jatkuvaan laminointiin. Konserni suunnittelee, valmistaa ja markkinoi komposiittisia tuotteita teollisiin sovelluksiin ja urheiluvälineisiin. Exelillä on kaksi liiketoimintaa- aluetta: Exel Composites ja Exel Sports Brands.

Tuloskehitys

Exel-konsernin liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla päättyen 113,5 (112,4) miljoonaan euroon.

Konsernin päätoimialan, Exel Compositesin, liikevaihto vuonna 2007 oli 104,3 (105,0) miljoonaa euroa, vähennystä 0,7 %. Liikevaihdon pieneneminen johtui sauvojen ja salibandymailojen uudesta valmistusmallista; Exel Composites valmistaa putkia ainoastaan Exel Sports Brandsille, mikä johti 7,4 miljoonaa euroa pienempään sisäiseen myyntiin. Lisäksi Saksassa sijainneen Plastics-liiketoiminnan myynti pienensi myyntiä. Mikäli sisäistä myyntiä Exel Sports Brandsille ei oteta huomioon, kasvoi Exel Compositesin myynti 6,4 % vuonna 2007. Exel Compositesin osuus konsernin liikevaihdosta oli 88 % vuonna 2007.

Exel Sports Brandsin liikevaihto pieneni edellisvuodesta 29,2 % ja oli 13,6 (19,3) miljoonaa euroa. Lisäksi Exel Sports Brandsin kiinalaisten toimittajien toimituksissa oli vakavia myöhästymisiä. Myös tuotannon siirtoon liittyviä merkittäviä laatuongelmia esiintyi. Myös heikko urheiluvälinemarkkina vaikutti myyntiin negatiivisesti.

Edellä mainitut seikat sekä kohonneet kuljetuskustannukset, joilla pyrittiin kompensoimaan alihankkijoiden ja kotimaisten logistiikkayhtiöiden myöhästymisiä johtivat negatiiviseen tulokseen. Ennakoitua alhaisempi myynti johti myös liian suuriin tuotevarastoihin, jonka johdosta kolmannella ja neljännellä vuosineljänneksellä tehtiin varaston alaskirjauksia sekä kirjattiin aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden arvonalentumistappiota. Lisäksi kirjattiin arvonalennus sport-tuotteiden valmistukseen liittyviin tuotantolaitteisiin Exel Compositesissa. Kannattavuustaso oli erittäin epätydyttävä.

Exelin liikevoitto vuonna 2007 kasvoi 4,8 miljoonaan euroon (sisältäen -5,3 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä) verrattuna 0,4 miljoonaan euroon (sisältäen -6,7 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä) edellisvuonna. Kertaluonteisista eristä puhdistetun liikevoiton paraneminen johtuu vuosina 2006 ja 2007 tehdyistä uudelleenjärjestelyistä ongelmia aiheuttaneissa yksiköissä, erityisesti Mäntyharjulla, Belgiassa ja Sak-

san Sport-yksikössä, Pacific Compositesin akvisitiosta sekä kiinteistöjen myynnistä.

Eräistä hiilikuitutyypeistä oli pulaa vuoden ensimmäisen puoliskon aikana. Tarjonnan vähäisyys nosti myös raaka-aineiden hintoja, vaikkakin osa hintapaineista pystyttiin siirtämään ketjussa eteenpäin. Merkkejä hiilikuidun saatavuustilanteen paranemisesta alkoi näkyä kevään aikana. Kertomusvuoden lopulla pulaa oli ainoastaan joistakin erikoisista hiilikuitutyypeistä.

Konsernin nettorahoituskulut olivat 2,4 (1,1) miljoonaa euroa. Pääsyy nettorahoituskulujen kasvuun oli kohonneet korkokustannukset, 0,4 miljoonaa euroa, ja valuutanvaihtonettotappiot, 0,7 miljoonaa euroa. Konsernin tulos ennen veroja oli 2,4 (-0,7) miljoonaa euroa ja tilikauden voitto verojen jälkeen oli 2,0 (-0,7) miljoonaa euroa.

Osakekohtainen tulos oli 0,17 (-0,06) euroa. Sijoitetun pääoman tuotto oli 7,3 (1,2) prosenttia.

Tase ja rahoitus

Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta oli positiivinen ja oli +2,6 (+5,2) miljoonaa euroa.

Käyttöomaisuusinvestoinnit rahoitettiin liiketoiminnan kasvavirralta. Katsauskauden lopussa konsernin rahavarat olivat 4,9 miljoonaa euroa, kun ne edellisen vuoden lopussa olivat 6,2 miljoonaa euroa.

Kassavirta ennen rahoituksen eriä mutta investointien jälkeen oli +2,1 (-15,7) miljoonaa euroa. Yhtiö maksoi osinkoja kertomusvuonna yhteensä 2,4 (4,7) miljoonaa euroa. Osinko per osake oli 0,20 euroa (0,40 euroa).

Konsernin taseen loppusumma oli katsauskauden lopussa 75,2 (81,9) miljoonaa euroa.

Konsernin oma pääoma oli katsauskauden lopussa 23,5 (24,4) miljoonaa euroa ja omavaraisuusaste 31,3 (29,9) prosenttia. Korollista vierasta pääomaa oli 32,8 (33,7) miljoonaa euroa, josta lyhytaikaisen vieraan pääoman osuus oli 11,0 (7,9) miljoonaa euroa. Korolliset nettovelat olivat 27,9 (27,5) miljoonaa euroa ja nettovelkaantumisaste oli 118,4 (112,8) prosenttia.

Investoinnit ja poistot

Kertomusvuoden aikana konserni keskittyi edellisvuoden pääakvisition integrointiin. Konsernin bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen olivat 2,5 (19,9) miljoonaa euroa.

Käyttöomaisuuden poistot tilikauden aikana olivat 4,2 (4,6) miljoonaa euroa. Arvonalentumiskirjauksia, jotka kohdistuivat sekä aineettomiin että aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin, on tehty 2,0 miljoonan euron arvosta. Lisäksi liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyy aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden 0,5 miljoonan euron alaskirjaus.

Henkilöstö

Exel-konsernin palveluksessa oli 31.12.2007 yhteensä 579 (555) henkilöä, joista 240 (237) kotimaassa ja 327 (318) ulkomailla. Keskimääräinen henkilömäärä katsauskauden aikana oli 568 (600). Lisäys viime vuoteen tulee Pacific Compositesin liittämisestä konserniin. Samanaikaisesti henkilökunnan määrä väheni Sport-liiketoiminnassa uudelleenjärjestelyjen, Iossassa-Britanniassa sijainneen Clactonin yksikön sulkemisen ja Saksassa toimineen Plastics-liiketoiminnan myynnin seurauksena.

Tutkimus ja kehitys

Tuotekehityksen otot olivat 2,8 (2,2) miljoonaa euroa eli 2,5 % (1,9 %) liikevaihdosta. Keskeiset projektit liittyivät uusien asiakassovellusten, mm. kuljetusvälineprofiilit, sauva- ja salibandymallistot, kehittämiseen sekä pääraaka-aineiden, polyesteri- ja epoksihartsit sekä lasi- ja hiilikuidut, ominaisuuksien testaamiseen ja kehittämiseen.

Riskienhallinta

Exelin keskeinen lyhyentähtäimen tavoite on parantaa kannattavuutta ja kilpailukykyä merkittävästi sekä varmistaa liiketoiminnan vaatimusten taloudellinen tilanne. Exelin yrittäjäriskienhallintakonseptin 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.

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

Exel on jakanut riskit neljään ryhmään: strategiset, operatiiviset ja taloudelliset riskit sekä uhat. Strategisia ja operatiivisia riskejä tarkastellaan yksikkö-, divisioona- ja konsernitasolla. 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 saattaa erota suunnitellusta.

Operatiivisessa 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 imateriaalioikeuksien loukkauksille kasvaa kun liiketoiminta laajenee globaalisti. Lisäksi toimittajien ja alihankkijoiden merkitys ja niihin liittyvät riskit ovat kasvaneet.

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

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

Vuoden 2007 aikana tehtiin yksikkötasolla riskikartoitukset ja riskien arvioinnit.

Vuonna 2008 pääasialliset riskit koskevat markkinakysyntää Exel Sports Brands-liiketoiminnassa sekä eräissä Exel Composites-liiketoiminnan segmenteissä; urheiluvälineiteollisuudessa, antennisuojaoprofiileissa ja tuulienenergiassa. Merkkejä lamasta on näkyvissä erityisesti Yhdysvalloissa. Mikäli lama toteutuu, tulee se vaikuttamaan myynnin ja tuloksen kehittämiseen negatiivisesti. Exel Sports Brandsin uudelleenjärjestäminen on meneillään, mutta sen onnistuminen mukaan lukien alihankinta Kiinasta sekä Exel Sports Brandsin logistiikkatilanne Suomessa on edelleen riski. Joistakin hiilikuitutyypeistä saattaa myös olla pulaa. Pitkällä tähtäimellä uudet teknologiat, raaka-aineen hinta verrattuna kilpaileviin materiaaleihin ja talouden yleinen globaali kasvu luo lisäuhkia pultrusiobisnekselle.



Ympäristö

Etusijalla on ollut vastata kaikkiin paikallisiin ympäristövaatimuksiin sekä varmistua siitä, että ympäristö on turvallinen kaikille työntekijöillemme sekä yksiköiden läheisyydessä asuville sidosryhmille.

Tätä on toteutettu kahdella tasolla; välittömät toimenpiteet sekä keski- ja pitkän tähtäimen tavoitteet. Apunamme on ollut asiantuntijoita sekä konsernin sisältä että ulkopuolelta varmistuaksemme siitä, että vastaamme viimeisimmän lainsäädännön vaatimuksiin.

Vuonna 2007 konsernin asiantuntijat ovat tehneet sisäisiä auditointeja tätä päämäärää silmällä pitäen. Työ tulee jatkumaan vuonna 2008 ja mahdollisia tarveanalyyssejä tullaan käyttämään apuna sertifiointin saamiseksi.

Suomen yksiköille myönnettiin kansainvälisesti tunnustettu ISO 14001 -ympäristösertifikaatti ja sitä tullaan käyttämään muiden yksiköidemme ympäristöasioita suunniteltaessa.

Jätehuoltoa on edelleen kehitetty kertomusvuoden aikana merkittävästi pääpainona pölyn talteenotto ja torjunta.

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

Exel osallistuu edelleen aktiivisesti komposiittijätteen hyödyntämisprojekteihin eurooppalaisen ECRC-yhtiön jäsenenä. Yhtiön tavoitteena on kehittää uusia sovelluksia komposiittijätteen hyödyntämiseksi ja vaikuttaa eurooppalaiseen lainsäädäntöön osana Euroopan komposiittiteollisuutta.

Exel Composites

Exel Compositesin liikevaihto pieneni 0,7 % 104,3 (105,0) miljoonaan euroon. Laskun pääasiallinen syy oli sauvojen ja salibandytuotteiden kokoonpanon Kiinaan siirtymisestä johtuva edellistä vuotta alhaisempi myynti Mäntyharjun tehtaalta Exel Sports Brandsille. Hiilikuitupula vaikutti teollisuustuotteiden toimituksiin edelleen. Telekommunikaatiosegmentti oli edelleen hiljainen. Erityisesti kuljetus-

energia- ja rakennusmarkkinat sekä puhtaanapito- ja kunnossapitomarkkinat olivat hyvällä tasolla, minkä ansiosta ulkoinen myynti kasvoi 6,4 %. Liikevoitto kasvoi 69,5 % ja oli 15,2 miljoonaa euroa. Kannattavuus oli hyvä kaikissa yksiköissä. Belgian yksikön uudelleenjärjestelyt johtivat hyviin tuloksiin myös perinteisesti hiljaisina kesäkuukausina. Myös Kiinan yksikkö kehittyi positiivisesti.

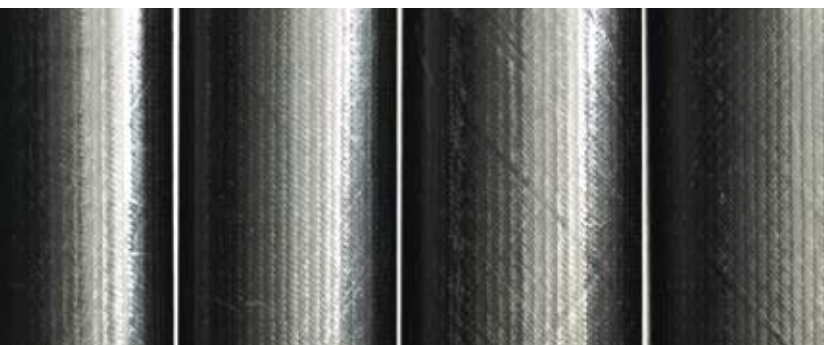
Pacific Compositesin akvisition myötä Exelistä tuli johtava pultruuksialan yritys maailmassa. Hankinta laajensi Exelin tuotevalikoimaa ja vahvisti Exelin asemaa johtavana toimijana Tyynenmeren alueella ja Kaukoidässä. Uusia kaupallisia sovelluksia ovat mm. ilmailuteollisuudelle toimitettavat tuotteet. Exel pystyy nyt palvelemaan asiakaskuntaansa globaalisti. Pacific Compositesin integraatio konserniin saatiin onnistuneesti päätökseen katsauskauden aikana. Sen myötä konserni sai kokoneita johtajia ja merkittävästi lisää kansainvälistä kilpailukykyä.

Exel Sports Brands

Exel Sports Brandsin kehitys oli erittäin epätydyttävä vuonna 2007. Myynti pieneni ja kannattavuus huononi edelleen. Liikevaihto pieneni edellisvuodesta 29,2 % ja oli 13,6 (19,3) miljoonaa euroa. Exel Sports Brandsilla oli edelleen vakavia logistiikkaongelmia eikä se pystynyt toimittamaan ennakkotilauksia asiakkailleen aikataulujen puitteissa. Edellisvuotta alhaisempi liikevaihto johtuu osaksi leudosta talvesta, mikä vaikutti negatiivisesti myös lisätilauksiin. Exel Sports Brands ei pystynyt vielä sopeuttamaan kiinteitä kustannuksia aiempaa alhaisemman myynnin tasolle.

Exel Sports Brandsin liiketappio oli -10,7 (-5,9 ennen kertaluonteisia eriä) miljoonaa euroa verrattuna edellisvuoden -9,4 miljoonaan euroon (-6,7 ennen kertaluonteisia eriä). Heikosta jakelusta johtuneella alhaisella myynnillä ja tuotevarastojen pienentämisellä alhaisilla hinnoilla oli negatiivinen vaikutus myyntikatteisiin. Kolmannella vuosineljänneksellä aloitettiin projektin karsimiseksi ja varastoarvojen pienentämiseksi, mutta se ei ollut vielä johtanut konkreettisiin tuloksiin vuoden lopussa.

Hallitus nimitti Olli E. Juvosen Exel Sports Oy:n toimitusjohtajaksi ja Exel Sports Brandsin johtajaksi 6.11.2007.



Muutokset konsernin rakenteessa

Huhtikuussa 2007 Exel teki sopimuksen Saksassa Rohrdorfissa sijaitsevan Exel GmbH:n Plastics-liiketoiminnan nimellä harjoitetun ekstruusioliiketoiminnan myynnistä. Liikevoiminta myytiin uudelle yhtiölle, CPS GmbH:lle, jossa Plastics-liiketoiminnan toimiva johto on osaomistajana. Liiketoiminta siirtyi uudelle yhtiölle toukokuun alussa. Plastics-liiketoiminnan myynnillä Exel jatkaa keskittymistä päätoimialaansa pultruusioliiketoimintaan ja komposiittiprofilien valmistukseen. Liiketoimintakaupalla ei ollut välitöntä tulosvaikutusta Exel-konserniin.

Konserni koostui vuodenvaihteessa Suomessa toimivasta emoyhtiöstä, Exel Oyj:stä ja sen Suomessa toimivasta tytäryhtiöstä Exel Sports Oy:stä, sekä kymmenestä ulkomaisesta tytäryhtiöstä: Saksassa sijaitsevasta Exel GmbH:stä, USA:ssa toimivasta Exel USA, Inc:stä, Belgiassa toimivasta Exel Composites N.V:stä, Itävallassa toimivasta Exel Composites GmbH:stä, Ruotsissa toimivasta International Gateway AB:stä, Kiinassa toimivasta Nordic Sports Products (Beijing) Ltd:stä, Exel Composites Australiasta Australiasa, Exel Composites Chinasta Kiinassa ja Exel Composites UK:sta Ilossa-Britanniassa. Exel Oyj omistaa kaikki muut yhtiöt sataprosenttisesti, paitsi Pekingin yhtiön 80-prosenttisesti. Emoyhtiö omistaa myös Pro Stick Oy -nimisen tytäryhtiön. Kyseisellä yhtiöllä ei ollut liiketoimintaa kertomusvuonna.

Muutokset konsernijohdossa

Heinäkuussa Exel Composites järjestäytyi kahdeksi liiketoiminta-alueeksi: Eurooppa sekä Asia/Tyynenmeren alue. Euroopan liiketoiminta-alueetta vetää Vesa Korpimies. Lisäksi hän jatkaa konsernin varatoimitusjohtajana. Asia/Tyynenmeren liiketoiminta-alueetta vetää Grant Pearce, joka nimitettiin Senior Vice Presidentiksi. Uusi funktio, Operaatiot, perustettiin ja sitä johtaa Callum Gough. Olli E. Juvonen nimitettiin Exel Sports Oy:n toimitusjohtajaksi ja Exel Sports Brandsin johtajaksi 6.11.2007.

Yllä mainittujen muutosten johdosta Exelin johtoryhmään kuuluvat seuraavat henkilöt: Göran Jönsson, toimitusjohtaja; Vesa Korpimies, varatoimitusjohtaja ja Liiketoiminta-alue Euroopan johtaja; Grant Pearce, Liiketoiminta-alue Asian/Tyynenmeren alueen johtaja, Ilkka Silvano, talous- ja hallintojohtaja sekä Callum Gough, Operaatiot-toiminnon johtaja.

Palkitseminen

Koko Exel Oyj:n henkilöstö on tulospalkkauksen piirissä. Toimihenkilöillä on kuukausipalkka sekä vuosibonus, joka on sidottu vuosittain sovittujen tavoitteiden saavuttamiseen painottaen kasvua ja kannattavuutta. Työntekijät ovat myös tulospalkkion piirissä, mutta heille palkkio maksetaan tilikausittain työn tuottavuuden perusteella.

Vuonna 2007 Exel Oyj:n hallitus päätti yhtiön ylimmälle johdolle suunnatusta uudesta pitkäaikaisesta kannustusohjelmasta. Ohjelman tarkoitus on kannustaa ohjelmaan kuuluvia henkilöitä parantamaan Exelin pitkäaikaista kannattavuutta ja arvoa ja palkita heitä näiden tavoitteiden saavuttamisesta. Ohjelma koostuu kolmesta alaohjelmasta (yksi per vuosi vuosille 2007, 2008 ja 2009). Jokainen alaohjelma kestää kolme vuotta. Osallistujat palkitaan jokaisessa alaohjelmassa jos hallituksen määrittelemät taloudelliset tavoitteet on saavutettu. Hallitus päättää tulos/osake (EPS) sekä sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) -tunnuslukujen kasvua koskevat tavoitteet erikseen jokaiselle alaohjelmalle ennen alaohjelman alkamista. Hallitus päättää jokaisen alaohjelman palkitsemisen maksimimäärästä.

Osake ja osakepääoma

Exelin osake noteerataan OMX:n Pohjoismaisessa pörssissä/Helsinki Pienet yritykset -listalla Perusteellisuus-toimialassa.

Exel Oyj:n 19.4.2007 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti jakaa osinkoa vuodelta 2006 hallituksen esityksen mukaisesti 0,20 euroa osakkeelta eli yhteensä 2,4 miljoonaa euroa.



Varsinainen yhtiökokous muutti yhtiön yhtiöjärjestystä vastaamaan uutta osakeyhtiölakia.

Lisäksi varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista. Uusia osakkeita voidaan antaa enintään 594.842 kappaletta. Yhtiön hallussa olevia yhtiön omia osakkeita voidaan luovuttaa enintään 594.842 kappaletta. Lisäksi varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 594.842 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta.

Yhtiön osakepääoma ei ole muuttunut vuoden aikana ja on 11.896.843 kappaletta, jokainen kirjanpidolliselta vastarvoltaan 0,18 euroa. Osakelajeja on yksi ja osakkeet ovat Suomen lain mukaisesti vapaita.

Osakkeen kurssikehitys ja vaihto

Katsauskauden aikana yhtiön osakkeen ylin kurssi oli 17,45 (15,13) euroa, alin kurssi 10,55 (10,50) euroa ja päätöskurssi 11,90 (13,60) euroa. Katsauskauden keskipurssi oli 14,14 (12,86) euroa.

Osakkeita vaihdettiin katsauskauden aikana 4.907.765 (5.172.983) kappaletta mikä vastaa 41,3 (43,5) prosenttia keskimääräisestä osakemäärästä. Osakekannan markkina-arvo katsauskauden päätöskurssilla oli 141,6 (161,8) milj. euroa.

Osakkeenomistajat ja ilmoitukset

31.12.2007 toimitusjohtaja ja hallitus omistivat joko suoraan tai epäsuoraan 3,8 % yhtiön osakkeista ja äänimäärästä.

Exelin suurin omistaja on ruotsalainen sijoitusyhtiö Nordstjernan AB, jonka omistusosuus vuoden 2007 lopussa oli 29,4 %. Muita merkittäviä omistajia olivat Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen (5,8 %) ja Berling Capital Oy (3,5 %). Yhtiöllä oli vuoden 2007 lopussa 1.675 osakkeenomistajaa (2.197 vuoden 2006 lopussa).

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

Corporate Governance

Yhtiö noudattaa Helsingin Pörssin 1.1.2006 voimaantullutta sisäpiiri-ohjetta sekä suositusta listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä (Corporate Governance). Hallintoperiaatteet ovat luettavissa yhtiön internetsivustolla osoitteessa www.exel.net sekä konsernin vuosikertomuksessa.

Hallitus ja tilintarkastajat

Varsinainen yhtiökokous valitsi 19.4.2007 Kari Haaviston, Peter Hofvenstamin, Vesa Kainun, Esa Karppisen ja Ove Mattssonin jatkamaan hallituksessa. Ove Mattsson valittiin uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi.

Vuonna 2007 hallitus kokoontui 13 kertaa. Hallituksen jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksiin oli 95 %. Hallitukselle maksettiin palkkioita yhteensä 121 tuhatta euroa vuodelta 2007.

Hallitus on arvioinut jäsentensä riippumattomuutta listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä annetun suosituksen 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 jäseninä Ove Mattsson, Peter Hofvenstam ja Vesa Kainu. Valiokunta kokoontui 3 kertaa vuonna 2007.





Lisäksi yhtiöllä on nimeämisvaliokunta, joka muodostuu hallituksen puheenjohtajasta sekä kolmen suurimman osakkeenomistajan ja viidenneksi suurimman osakkeenomistajan (yhtiökokousta edeltävän marraskuun 1. päivän omistajaluettelon mukaan) valitsemista henkilöistä. Nimeämisvaliokuntaan kuuluivat Tomas Billing (Nordstjernan AB) puheenjohtajana, Mikko Mursula (Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen), Mikko Koivusalo (Keskinäinen Työeläkeyhtiö Varma), Esa Karppinen (Berling Capital Oy) ja Pertti Laine (Veikko Laine Oy) sekä Ove Mattsson. Valiokunta koontui 3 kertaa vuonna 2007.

Lisäksi hallitusta avustaa tarkastusvaliokunta, johon kuuluivat hallituksen puheenjohtaja ja Kari Haavisto. Tarkastusvaliokunta kokoontui 2 kertaa vuonna 2007.

Vuoden 2007 varsinainen yhtiökokous valitsi KHT-yhteisö Ernst & Young Oy päävastuullisena tilintarkastajana KHT Eija Niemi-Nikkola yhtiön tilintarkastajaksi.

Tilintarkastajalle maksettiin palkkiota 351 tuhatta euroa vuonna 2007.

Merkittäviä tapahtumia vuodenvaihteen jälkeen

Tammikuussa 2008 Exel ilmoitti aloittavansa yt-neuvottelut Mäntyharjun tehtaalla. Neuvottelut päättyivät helmikuun lopulla ja niiden tuloksena henkilöstöä vähennetään 13 henkilöllä. Lisäksi annettiin lomautusvaroitusta, joka koskee kerrallaan korkeintaan 12 henkilöä.

Hallitus on nimittänyt Vesa Korpimiehen Exel Oyj:n toimitusjohtajaksi. Hän aloittaa tehtävässään 10.4.2008, kun Göran Jönsson irtisanoutuu tehtävästään. Göran Jönsson on ehdolla Exel Oyj:n hallituksen jäseneksi. Tällä hetkellä Vesa Korpimies toimii Yhtiön varatoimitusjohtajana ja Exel Compositesin johtajana. Hän on ollut Yhtiön palveluksessa vuodesta 1987 vastaten Exel Compositesin johtamisesta vuodesta 1998 lähtien. Tuona aikana myynti on noussut noin 10 miljoonasta eurosta yli 100 miljoonaan euroon.

Tulevaisuuden näkymät

Globaalin pultruusiomarkkinan oletetaan kasvavan myös vuonna 2008, vaikkakin siihen saattaa vaikuttaa mahdollinen maailmanlaajuinen talouskasvun hidastuminen. Exel Compositesille tarjoutuu kasvumahdollisuuksia eräissä tärkeissä





segmenteissä kuten kuljetusteollisuudessa, rakentamisessa ja infrastruktuurissa. Uusia sovelluksia haetaan jatkuvasti. Liiketoiminta-alueen kehitys tärkeissä antennisuojarahjoissa tulee kuitenkin olemaan heikko johtuen uusista teknologioista sekä tuulienergiassa, missä hankintaprosessin muutos tulee vaikuttamaan myyntiin sekä kannattavuuteen negatiivisesti. Hintakilpailu on lisännyt painetta tuotekatteisiin.

Exel Sports Brandsin kannattavuus on erittäin epätydyttävä. Korjaaviin toimenpiteisiin on ryhdytty Exel Sports Brandsin negatiivisen kehityksen lieventämiseksi. Lisätoimenpiteitä tarvitaan jotta organisaatio voidaan sopeuttaa nykyisen myynnin tasolle ja jotta alihankintaa voidaan parantaa sekä vähentää kustannuksia ja käyttöpääomaa. Exel Sports Brandsin kehitystä tullaan seuraamaan vuoden aikana tarkasti ja erilaisia rakenteellisia vaihtoehtoja arvioidaan.

Vuoden 2007 kehityksestä ja Exel Sports Brandsin menielään olevasta uudelleenjärjestelystä johtuen myynnin ei odoteta kasvavan vuodesta 2007, mutta kannattavuuden odotetaan paranevan.

Yllä mainittuihin seikkoihin perustuen voiton ennen veroja odotetaan paranevan vuonna 2008.

Hallituksen esitys osingonjaosta

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

Tilikauden lopussa konsernin emoyhtiön jakokelpoinen oma pääoma on taseen mukaan 13.465 tuhatta euroa

Exelin hallitus esittää yhtiökokoukselle, että vuodelta 2007 maksettaisiin osinkoa 0,20 (0,20) 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 15.4.2008. Mikäli yhtiökokous hyväksyy ehdotuksen, maksetaan osinko osakkeille 22.4.2008.

KONSERNIN TULOSLASKELMA

1000 EUR	Viite	1.1.-31.12.2007	1.1. -31.12.2006
Liikevaihto	6	113 489	112 395
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varaston muutos		1 868	2 504
Valmistus omaan käyttöön		327	500
Liiketoiminnan muut tuotot	9	854	145
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö		-55 114	-54 480
Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	11	-25 360	-26 127
Poistot	13	-4 162	-4 612
Arvonalentumiset		-1 956	-1 495
Liiketoiminnan muut kulut	10, 12	-25 167	-28 443
Liikevoitto		4 780	386
Rahoitustuotot	14	678	343
Rahoituskulut	15	-3 038	-1 410
Voitto ennen veroja		2 420	-681
Tuloverot	16	-410	-52
Tilikauden voitto		2 010	-733
Jakautuminen			
Emoyhtiön omistajille		2 010	-724
Vähemmistölle		0	-10
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu:			
Laimentamaton osakekohtainen tulos	17	0,17	-0,06
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos	17	0,17	-0,06

KONSERNITASE 31.12.2007

1000 EUR	Viite	31.12.2007	31.12.2006
VARAT			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Liikearvo	19	9 627	10 107
Muut aineettomat hyödykkeet	19	2 689	3 158
Aineelliset hyödykkeet	20	14 796	18 766
Muut pitkäaikaiset varat	21	76	76
Laskennalliset verosaamiset	27	2 521	2 200
PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ		29 710	34 307
LYHYTAIKAISET VARAT			
Vaihto-omaisuus	22	22 155	19 975
Myyntisaamiset ja muut saamiset	23	18 426	20 695
Rahat ja pankkisaamiset	24	4 901	6 199
LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ		45 482	46 869
Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	20	0	748
VARAT YHTEENSÄ		75 192	81 924
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
OMA PÄÄOMA			
	33		
Osakepääoma		2 141	2 141
Ylikurssirahasto		8 492	8 492
Kertyneet voittovarat		12 900	13 729
Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus		25 533	24 363
Vähemmistöosuus		0	0
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		25 533	24 363
PITKÄAIKAISET VELAT			
Laskennallinen verovelka	27	753	1 091
Pitkäaikaiset korolliset velat	26, 31	21 755	25 752
Pitkäaikaiset korottomat velat		345	
PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ		22 852	26 844
LYHYTAIKAISET VELAT			
Lyhytaikaiset korolliset velat	26	11 008	7 934
Ostovelat ja muut velat	25	17 152	22 438
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		647	345
LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ		28 806	30 717
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ		75 192	81 924

31.12.2007 päättyneeltä tilikaudelta

1000 EUR	Osake- pääoma	Osake- anti	Ylikurssi- rahasto	Muunto- erot	Kertyneet voitto- varat	Vähem- mistö- osuus	Yhteensä
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					101		101
Tilikaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä				-458	-623	-10	-1 091
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
Oma pääoma 1.1.2007	2 141	0	8 492	-451	14 181	0	24 363
Muuntoerot				-429			-429
Muut erät					-32		-32
Tilikauden tulos					2 010	0	2 010
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot					-32		-32
Tilikaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä				-429	2 010	0	1 581
Osingonjako					-2 379		-2 379
Oma pääoma 31.12.2007	2 141	0	8 492	-880	13 780	0	23 533

31.12.2007 päättyneeltä tilikaudelta

1000 EUR	Viite	1.1.–31.12.2007	1.1.–31.12.2006
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden voitto		2 010	-733
Oikaisut tilikauden voittoon	36	9 676	9 330
Käyttöpääoman muutos		-5 903	245
Maksetut korot		-1 687	-998
Saadut korot		137	195
Muut rahoituserät		-388	8
Maksetut verot		-1 250	-2 819
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat		2 595	5 228
Investointien rahavirrat			
Hankitut liiketoiminnot	7	0	-18 279
Myydyt liiketoiminnot		1 306	
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-2 469	-2 655
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot		1 306	0
Investointien nettorahavirrat		-491	-20 934
Rahavirta ennen rahoitusta		2 104	-15 706
Maksullinen osakeanti		0	3 134
Pitkäaikaisten lainojen nostot		0	0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut		-1 600	-1 991
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja takaisinmaksut		958	2 079
Rahoitusleasingvelkojen takaisinmaksut		-381	-375
Maksetut osingot		-2 379	-4 720
Rahoituksen rahavirrat		-3 402	16 127
Rahavirtalaskelman mukainen rahavarojen muutos		-1 298	421
Rahavarat tilikauden alussa		6 199	5 778
Rahavarat tilikauden lopussa		4 901	6 199

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

Jäljempänä on lueteltu merkittävimmät laadintaperiaatteet, joita on sovellettu konsernitilinpäätöksen laadinnassa. Hallitus on kokouksessaan 26.2.2008 hyväksynyt tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi.

1. YHTIÖTIEDOT

Exel Oyj on vuonna 1960 perustettu komposiittiteknologia-yritys. 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 tehtaat 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 (pienet yritykset) Perusteollisuus-toimialaluokassa. Yhtiön kotipaikka on Mäntyharju ja sen rekisteröity osoite on Uutelantie 24 B, 52700 Mäntyharju.

2. LAATIMISPERUSTA

Tilinpäätös on laadittu historiallisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta myytävissä olevia listattuja osakkeita, lyhytaikaisia korkotalletuksia ja velkoja, jotka arvostetaan käypään arvoon. Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina ja kaikki arvot on pyöristetty lähimpään tuhanteen ellei toisin ole ilmoitettu.

Standardien noudattaminen

Exel Oyj:n konsernitilinpäätös on laadittu EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2007 voimassaolevia IAS- ja IFRS -standardeja sekä SIC- ja IFRIC -tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen kirjanpito- ja yhteisölaainsäädännön mukaiset.

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 lakanut. 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 lisätynä 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 yhteensiihtymisiä. Aikaisemmin hankittujen tytäryhtiöiden varoja ja velkoja ei ole arvostettu takautuvasti käypään arvoon, vaan sisällytetty siirtymäajankohdan taseeseen aikaisemman tilinpäätöskäytännön mukaisiin arvoihin.

Konsernilla ei ole osakkuus- eikä yhteisyhtyiä.

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.

3. MUUTOKSET LAADINTAPERIAATTEISSA JA LIITETIEDOISSA

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ovat samat kuin edellisvuonna seuraavin muutoksin:

Konserni on ottanut käyttöön uusia ja uudistettuja IFRS- ja IFRIC -tulkintoja kertomusvuoden aikana. Muutettujen standardien ja tulkintojen käyttöönotto ei ole vaikuttanut olennaisesti konsernin tulokseen tai asemaan. Tilinpäätöksessä esitettävien tietojen määrä kuitenkin kasvoi sekä joissakin tapauksissa aiheutti muutoksia tilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin.

IFRS 7 Rahoitusinstrumentit: liitetiedot

Standardin mukaan tilinpäätöksessä esitettävien tietojen perusteella tilinpäätöksen käyttäjien tulee pystyä arvioimaan konsernin rahoitusinstrumenttien merkitys sekä näistä rahoitusinstrumenteista johtuvien riskien luonne ja laajuus. Tilinpäätöksessä esitettävissä tiedoissa on muutoksia kautta koko tilinpäätöksen. Vaikka muutoksilla ei ole ollut vaikutusta taloudelliseen tilanteeseen tai tulokseen on vertailutiedot muutettu tarvittaessa.

IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen

Standardin mukaan konsernin tulee esittää uusia tietoja, joiden perusteella tilinpäätöksen käyttäjät pystyvät arvioimaan konsernin tavoitteita, toimintaperiaatteita ja prosesseja koskien pääoman hallintaa. Nämä uudet tiedot esitetään kohdassa Liitetiedot 28.

Seuraavat pakolliset muutokset IAS- ja IFRS -standardeihin ja IFRIC-tulkintoihin, jotka astuivat voimaan vuonna 2007, eivät ole aiheuttaneet muutoksia konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin:

IFRIC 8 IFRS 2:n soveltamisala
IFRIC 9 Kytettyjen johdannaisten uudelleenarviointi
IFRIC 10 Välitilinpäätös ja arvonalentuminen

Alla on lueteltu standardit, tulkinnat ja niiden muutokset, jotka on julkistettu ennen tilinpäätöksen julkistamista, mutta mitä konserni ei ole vielä ottanut käyttöön. Konserni arvioi myöhemmin vaikutukset joita näiden standardien ja tulkintojen käyttöön otolla on.

IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen
IAS 23 Vieraan pääoman menot
IFRS 8 Segmenttiraportointi
IFRIC 11 IFRS 2:n soveltamisala Konsernin ja omia osakkeita koskevat liiketoimet
IFRIC 12 Service concession arrangements
IFRIC 13 Asiakaslojaalisuusohjelma
IFRIC 14/IAS 19 Etuuspohjaisesta järjestelystä johtuvat omaisuuserän yläraja, vähimmäisrahastointivaatimukset ja näiden välinen yhteys

4. JOHDON HARKINTAA EDELLYTTÄVÄT LAATIMISPERIAATTEET JA ARVIOIHIN LIITTYVÄT KESKEISET EPÄVARMUUSTEKIJÄT

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

Harkinnat

Konserni on solminut kaupallisia vuokrasopimuksia. Arviotuaan näiden järjestelyjen ehdot konserni määrittänyt, että sille on siirtynyt kaikki omistukselle olennaiset riskit ja edut

ja näin ollen se vastaa sopimuksista rahoitusleasingisopimuksina.

Arviot ja olettamukset

Alla arvioidaan sellaisia keskeisiä, tulevaisuutta ja muita epävarmuustekijöitä koskevia olettamuksia tilinpäätöspäivänä, jotka saattavat aiheuttaa merkittäviä olennaisia oikaisuja varojen ja velkojen kirjanpitoarvoihin tulevana tilikautena.

Arvonalentumistestaus

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.

Kun tehdään käyvän arvon laskelmia, johdon on tehtävä arvioita tulevaisuudessa odotettavista varojen tai kassavirtaa tuottavien yksiköiden kassavirroista ja valittava soveltuva diskonttokorkokanta kassavirtojen nykyarvojen laskemiseksi. Tarkemmat yksityiskohdat pääolettamusten herkkyyksanalyyysi mukaanlukien on esitetty kohdassa 19.

Laskennalliset verosaamiset

Laskennallinen verosaaminen kirjataan kaikista verotuksessa käyttämättömistä tappioista siinä määrin kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tulosta, jota voidaan käyttää tappioita vastaan. Johdon on tehtävä olennaisia tulevan verotettavan tulon tasoon ja ajoitukseen sekä verosuunnittelustrategiaan liittyviä arvioita ja olettamuksia laskennallisen verosaamisen määrittämiseksi. Tarkemmat yksityiskohdat annetaan liitteessä 27.

Eläkkeet ja muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen kustannukset määritetään vakuutusmatemaattisten oletusten perusteella. Vakuutusmatemaattisessa arvioinnissa määritetään diskonttauskorot, varojen oletettu tuotto, tulevat palkankorotukset, kuolleisuusaste sekä eläkejärjestelyjen lisääntyminen tulevaisuudessa. Nämä olettamukset ovat epävarmoja, sillä ne ulottuvat pitkälle tulevaisuuteen.

Yritysten yhteenliittymissä hankittujen hyödykkeiden käyvän arvon määrittäminen

Merkittävässä 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 7.

5. YHTEENVETO TÄRKEIMMISTÄ LASKENTAPERIAATTEISTA

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 myyntituottoja oikaistaan välillisillä veroilla, myynnin oikaisueroilla sekä valuuttamääräisen myynnin kurssieroilla. Myytävien tuotteiden jakelukustannukset kirjataan tuloslaskelmassa liikevoiton 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 esittämisvaluutta.

Itsenäisten ulkomaisten tytäryhtiöiden tuloslaskelmat on muunnettu konsernin toimintavaluuttaan tilikauden painotettua keskimuutosta käyttäen ja taseet tilinpäätöspäivän kurssiin. Kurssierot, jotka syntyvät ulkomaisiin tytäryhtiöihin 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 käytäen.

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 hankitun yrityksen yksilöitä-

vissä olevien varojen, velkojen ja ehdollisten velkojen nettomääräisestä käyvästä arvosta hankinta-ajankohtana. Tätä aikaisempien liiketoimintojen yhdistämisen 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 liikevoiton 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 testaamiseen, merkitään taseeseen aineettomiksi hyödykkeiksi siitä lähtien, kun tuote on teknisesti toteutettavissa, se voidaan hyödyntää kaupallisesti ja tuotteesta odotetaan saatavan vastaista taloudellista hyötyä. Muut kehittämismenot kirjataan suoraan kuluksi. Aktivoidut kehittämismenot kirjataan kuluiksi tasapoistoina tuotteen kaupallisen tuotannon aloittamisajankohdasta alkaen niiden vaikutusaikana, kuitenkin enintään viiden vuoden aikana. Vuonna 2007 ei taseeseen ole merkitty kehitysmenoja.

Tietokoneohjelmat

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

Muut aineettomat hyödykkeet

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

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

Aineettomien hyödykkeiden poistot perustuvat seuraaviin odotettuihin taloudellisiin vaikutusaikoihin:

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

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

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

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

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

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

Tavanomaiset korjaus- ja kunnossapitomenot kirjataan kuluksi. Kooltaan merkittävien parannushankkeiden menot merkitään taseeseen, jos on todennäköistä, että niistä koituva taloudellinen hyöty ylittää omaisuudesta alun perin saataviksi 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 tuloslaskelmassa liikevoittoon.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden valmistuksen rahoittamiseksi otettujen lainojen korkomenot sekä muut vieraan pääoman menot kirjataan 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 täyttyvän, 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 myytävä olevat omaisuuserät arvostetaan kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan myynnistä aiheutuville menoilla vähennettyyn käypään arvoon. Poistot näistä omaisuuseristä lopetetaan luokitteluhetkellä.

Julkiset avustukset

Julkiset avustukset kirjataan, kun on riittävä varmuus siitä, että avustus saadaan ja kun kaikki siihen liittyvät ehdot on täytetty. Julkiset avustukset on kirjattu aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden kirjanpitoarvojen vähennykseksi. Avustukset tuloutuvat pienempien poistojen muodossa hyödykkeen taloudellisen pitoajan kuluessa. Muut julkiset avustukset kirjataan tuloslaskelmaan tuottoina niille tilikaudille, joilla avustuksia vastaavat kulut syntyvät.

Vieraan pääoman kulut

Vieraan pääoman kulut kirjataan kuluksi niiden syntymishetkellä.

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 sopimusperusteisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittävältä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat -ryhmä on jaettu kahteen alaryhmään: kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät varat ja alkuperäisen kirjaamisen tapahtuessa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi määrätty varat. Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat on hankittu pääasiassa voiton saamiseksi lyhyen aikavälin markkinahintojen muutoksista. Johdannaiset, jotka eivät täytä suojauslaskennan ehtoja, on luokiteltu kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi. Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät sekä 12 kuukauden sisällä erääntyvät rahoitusvarat sisältyvät lyhytaikaisiin varoihin. Ryhmän erät on arvostettu käypään arvoon ja kaikkien tämän ryhmän sijoitusten käypä arvo on määritetty toimivilla markkinoilla julkaistujen hintanoteerausten, eli tilinpäätöspäivän ostonoteerausten pohjalta. Käyvän arvon muutoksista johtuvat sekä realisoitumattomat että realisoituneet voitot ja tappio kirjataan tuloslaskelmaan sillä kaudella, jonka aikana ne syntyvät.

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 hankintamenu. 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 pitämään 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. Rahavaroihin 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

Johdannaissopimukset merkitään kirjanpitoon alun perin hankintameno, joka vastaa niiden käypää arvoa. Hankinnan jälkeen johdannaissopimukset arvostetaan käypään arvoon. Voitot ja tappiot, jotka syntyvät käypään arvoon arvostamisesta, käsitellään kirjanpidossa johdannaissopimuksen käyttötarkoituksen määräämällä tavalla. Konserni ei sovelle IAS 39 -standardin tarkoittamaa suojauslaskentaa. Siten kaikki arvomuutokset johdannaissopimuksista kirjataan tulosaikavaihteisesti. Konsernilla on korkojohdannaisia, joilla pitkäaikaisia rahoitusvelkoja on muutettu kiinteäkorkeiksi sekä valuuttajohdannaisia. Johdannaiset on esitetty liitetietojen kohdassa 31. Johdannaiset merkitään taseen siirtovelkoihin ja siirtosaamisiin.

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

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentuminen

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 yksikkötasolla, joka on pääosin muista yksiköistä riippumaton, ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa muista rahavirroista.

Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuville 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 kerrytettävissä 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 tase-suhteisesti. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa.

Rahoitusvarojen arvonalentuminen

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.

Vuokrasopimukset

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. Rahoitusleasingopimuksen rahoitustuotto määritetään siten, että jäljellä oleva nettosijoitus tuottaa saman tuottoosaston vuokra-ajan kuluessa.

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

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus arvostetaan taseessa hankintamenoa tai sitä alhaisempaan nettorealisointiin. Hankintameno määritetään painotetulla keskihintamenetelmällä. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno muodostuu raaka-aineista, työsuorituksesta johtuvista välittömistä menoista, muista välittömistä menoista sekä asianmukaisista valmistuksen kiinteistä ja muuttuvista yleismenoista, mutta se ei sisällä vieraan pääoman menoja. Nettorealisointiin 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 merkittävät taloudelliset vaikeudet, konkurssin todennäköisyys, maksujen laiminlyönti tai maksusuorituksen viivästyminen yli 90 päivää ovat näyttöjä myyntisaamisten arvonalentumisesta. Kaikkien yli vuoden ikäisten myyntisaatavien kassavirta arvioidaan nollassa. Tuloslaskelmaan kirjattavan arvonalentumistappion suuruus määritetään saamisen kirjanpitoarvon ja efektiivisellä korolla diskontattujen arvioitujen 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.

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. Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettava tuloa kunkin maan voimassaolevan verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisessä tilikauden 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 koskevista 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.

Eläke- ja muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Konsernilla on eri maissa erilaisia eläkejärjestelmiä, jotka noudattavat eri maiden paikallisia säännöstöjä ja käytäntöjä. Osa näistä järjestelyistä on etuusperusteisia, jolloin niissä määritellään eläketurva 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 käyväällä arvolla ja oikaistuna vakuutusmatemaattisilla voitoilla ja tappioilla sekä takautuvaan työsuoritukseen perustuvilla menoilla. Eläkevastuun laskevat riippumattomat vakuutusmatemaattiset ennakoi tuun etuusosoikeusyksikköön perustuvaa menetelmää (projected unit credit method): eläkevastuu saadaan laske- malla arvioitujen kassavirtojen nykyarvo käyttäen korkona vastuuajaltaan vastaavien valtion velkasitoumusten korkoa. Eläkemenot kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi jaksottaen 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 suoritukset maksupohjaisiin järjestelyihin kirjataan kuluksi sille kaudelle, jota veloit- tus koskee.

Omaan pääomaan sidotut etuudet

Vuonna 2007 Exel Oyj:n hallitus päätti yhtiön ylimmälle johdolle suunnatusta uudesta pitkäaikaisesta kannustusohjelmasta. Ohjelman tarkoitus on kannustaa ohjelmaan kuuluvia henkilöitä parantamaan Exelin pitkäaikaista kannattavuutta ja arvoa ja palkita heitä näiden tavoitteiden saavuttamisesta. Ohjelma koostuu kolmesta alaohjelmasta (yksi per vuosi vuosille 2007, 2008 ja 2009). Jokainen alaohjelma kestää kolme vuotta.

Osallistujat palkitaan jokaisessa alaohjelmassa jos ja kun hallituksen määrittelemät taloudelliset tavoitteet on saavutettu. Hallitus päättää tulos/osake (EPS) sekä sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) -tunnuslukujen kasvua koskevat tavoitteet erikseen jokaiselle alaohjelmalle ennen alaohjelman alkamista. Hallitus päättää jokaisen alaohjelman palkitsemisen maksimimäärästä.

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 synnyessä. 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 mukaisten velvoitteiden täyttämiseksi vaadittavat väistämättömät kustannukset.

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

Varaukset arvostetaan velvoitteen kattamiseksi vaadittavien menojen nykyarvoon.

Maksettavat osingot

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

Osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla tilikauden emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva voitto tilikauden aikana ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla, lukuun ottamatta osakkeita, jotka yritys itse on ostanut ja jotka esitetään omina osakkeina. Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa otetaan osakkeiden lukumäärän painotetussa keskiarvossa huomioon laimentava vaikutus, joka olisi kaikkien laimentavien potentiaalisten kantaosakkeiden muuttamisella osakkeiksi. Osakeoptioiden vaikutusta huo-

mioitaessa 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 liikkeelle vastikkeettomina.

6. 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 liiketoiminnassaan 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 Exel Composites ja Exel Sports Brands. Yrityksellä ei ole lopetettuja toimintoja. Kaikki tuotantotoiminnot ovat kuuluneet Teollisuus-liiketoimintaan 1.1.2007 lähtien. Siten aikaisemmin Exel Sports Brandsiin kuuluneet Sport Industryn toiminnot ja Mäntyharjun tehtaan toiminnot Suomessa on siirretty Exel Compositesiin. Vertailukelpoiset liiketoiminta-alueiden luvut on muutettu uutta laskentatapaa vastaaviksi.

Maantieteelliset segmentit

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

Ensisijainen raportointimuoto – segmenttikohtainen informaatio 1.1.–31.12.2007

1000 EUR	Exel Composites	Exel Sports Brands	Muut ja eliminoinnit	Konserni
Myynti konsernin ulkopuolelle	99 872	13 617		113 489
Konsernin sisäinen myynti	4 390	17	-4 407	0
Myynti yhteensä	104 261	13 634	-4 407	113 489
Segmentin liikevoitto	15 170	-10 651	261	4 780
Rahoituskulut, netto				-2 360
Tuloverot				-410
Tilikauden voitto				2 010
Segmentin varat	61 194	9 160	-3 231	67 123
Kohdistamattomat varat			8 068	8 068
Varat yhteensä				75 192
Segmentin velat	13 455	4 065	124	17 644
Kohdistamattomat velat			34 014	34 014
Velat yhteensä				51 658
Investoinnit	2 344	125		2 469
Poistot	-3 937	-224		-4 162
Arvon alentumiset	-690	-1 266		-1 956

Ensisijainen raportointimuoto – segmenttikohtainen informaatio 1.1.–31.12.2006

1000 EUR	Exel Composites	Exel Sports Brands	Muut ja eliminoinnit	Konserni
Myynti konsernin ulkopuolelle	93 127	19 268		112 395
Konsernin sisäinen myynti	11 823	1	-11 824	
Myynti yhteensä	104 950	19 269	-11 824	112 395
Segmentin liikevoitto	8 950	-9 398	834	386
Rahoituskulut, netto				-1 067
Tuloverot				-52
Tilikauden voitto				-733
Segmentin varat	61 428	11 031	191	72 650
Kohdistamattomat varat			9 274	9 274
Varat yhteensä				81 924
Segmentin velat	18 172	4 248	248	22 668
Kohdistamattomat velat			34 893	34 893
Velat yhteensä				57 561
Investoinnit	19 466	397		19 863
Poistot	-4 231	-382		-4 612
Arvon alentumiset	-1 495			-1 495

Segmenttien varat sisältävät muut varat paitsi rahavarat, verosaamiset ja muut pitkäaikaiset varat
Segmenttien velat sisältävät muut korottomat velat paitsi verovelat.

Toissijainen raportointimuoto

Myynti konsernin ulkopuolelle asiakkaan sijainnin mukaan, 1000 EUR	2007	2006
Pohjoismaat	21 701	20 111
Muu Eurooppa	71 936	74 429
Muu maailma	19 852	17 855
Yhteensä	113 489	112 395

Varat yhteensä toissijaisen segmentin mukaan, 1000 EUR	2007	2006
Pohjoismaat	25 923	27 894
Muu Eurooppa	21 413	24 690
Muu maailma	19 787	20 066
Yhteensä	67 123	72 650

Investoinnit toissijaisen segmentin mukaan, 1000 EUR	2007	2006
Pohjoismaat	1 112	1 618
Muu Eurooppa	663	3 408
Muu maailma	694	14 837
Yhteensä	2 469	19 863

7. HANKITUT LIIKETOIMINNOT

Konserni ei hankkinut liiketoimintoja vuonna 2007.

Konserni hankki 28.2.2006 perustamansa Exel Composites Pty. Ltd:n lukuun Pacific Composites Pty. Ltd:n kaikki osakkeet. Yhtiö toimii pääasiassa pultruusiliiketoiminnassa 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 syntymiseen 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 tullut 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, 1000 EUR	Yhdistämisessä kirjatut käyvät arvot	Kirjanpitoarvot 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
Velat	-6 973	-6 973
Laskennalliset verovelat	-1 908	-314
Nettovarat	12 671	8 950
Liikearvo	7 788	
Ostohinta yhteensä	20 459	
Hankitun yhtiön rahavarat	-2 180	
Rahavirtavaikutus	18 279	

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 kesto aikaan ja niiden tuottaman kassavirran diskontattuun arvoon.

8. VALUUTTAKURSSIT

Niiden tytäryhtiöiden, joiden toiminta- ja raportointivaluuttana ei ole euro, tuloslaskelmat on muunnettu konsernin toimintavaluuttanaan tilikauden painotettua keskimurssia käyttäen, kun taas taseet on muunnettu tilinpäätöspäivän kurssiin. Taseen muuntokursseina on käytetty Euroopan

keskuspankin julkaisemia tilinpäätöspäivän päätöskursseja. Keskimääräiset kurssit on laskettu Euroopan keskuspankin julkaisemien kuukausien keskimurssien keskiarvona. Käytetyt päävaluuttojen muuntokurssit ovat seuraavat:

Maa	Valuutta	Keskimurssi 2007	Keskimurssi 2006	Tilinpäätöspäivän kurssi 2007	Tilinpäätöspäivän kurssi 2006
Australia	AUD	1,6356	1,6693	1,67570	1,66191
Iso-Britannia	GBP	0,6846	0,6815	0,73335	0,67150
Kiina	RMB	10,4189	9,9553	10,75240	10,27930
Ruotsi	SEK	9,2521	9,2533	9,44150	9,04040
USA	USD	1,3706	1,2557	1,47210	1,31700

9. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

1000 EUR	2007	2006
Vuokratulot	9	11
Muut liiketoiminnan tuotot	275	134
Myyntivoitot pysyvistä vastaavista	570	0
Yhteensä	854	145

10. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

1000 EUR	2007	2006
Vuokratulot	1 625	1 688
Romutukset	545	860
Muut liiketoiminnan kulut	22 997	25 895
Yhteensä	25 167	28 443

11. TYÖSUHDE-ETUUKSISTA AIHEUTUVAT KULUT

1000 EUR	2007	2006
Palkat	22 216	21 166
Eläkekulut – maksupohjaiset järjestelyt	1 947	2 319
Eläkekulut – etuuspohjaiset järjestelyt	167	100
Muut henkilösivukulut	1 030	2 542
Yhteensä	25 360	26 127

Henkilöstö keskimäärin	2007	2006
Exel Composites	500	510
Exel Sports Brands	49	69
Muut	20	20
Yhteensä	568	600

12. TUTKIMUS- JA KEHITTÄMISMENOT

Tuloslaskelmaan sisältyy kuluksi kirjattuja tutkimus- ja kehittämismenoja 2.824 tuhatta euroa vuonna 2007 (2.169 tuhatta euroa vuonna 2006). Kulut sisältyvät tuloslaskelman palkkoihin ja liiketoiminnan muihin kuluihin.

13. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

Poistot käyttöomaisuuslajeittain, 1000 EUR

	2007	2006
Aineettomat hyödykkeet	601	806
Aineelliset hyödykkeet		
Rakennukset	469	491
Koneet ja laitteet	3 092	3 315
Yhteensä	4 162	4 612

Arvonalennukset käyttöomaisuuslajeittain, 1000 EUR

	2007	2006
Aineettomat hyödykkeet	691	0
Liikearvo	458	1 090
Aineelliset hyödykkeet		
Rakennukset	6	5
Koneet ja laitteet	802	400
Muut		
Yhteensä	1 956	1 495

14. RAHOITUSTUOTOT

1000 EUR

	2007	2006
Korkotuotot	136	195
Osinkotuotot	2	1
Valuuttakurssivoitot	435	39
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien varojen käyvän arvon muutos (johdannaisista)	42	26
Muut rahoitustuotot	63	81
Rahoitustuotot yhteensä	678	343

15. RAHOITUSKULUT

1000 EUR

	2007	2006
Korkokulut	1 669	1 279
Valuuttakurssitappiot	1 044	102
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien varojen käyvän arvon muutos (johdannaisista)	245	27
Muut rahoituskulut	80	2
Rahoituskulut yhteensä	3 038	1 410

Myynnin kurssierot (kurssitappio -353 tuhatta euroa) ja ostojen kurssierot (kurssivoitto +79 tuhatta euroa) on kirjattu tulosvaikutteisesti asianomaisille myynti- ja ostotileille.

16. TULOVEROT

1000 EUR	2007	2006
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	1 284	1 953
Edellisten tilikausien verot	-260	-11
Laskennalliset verot	-614	-1 890
Tuloverot yhteensä	410	52

1000 EUR	2007	2006
Tuloveron täsmäytyslaskelma		
Voitto ennen veroja	2 420	-681
Suomen lakisääteisen verokannan 26 % mukaan laskettu vero	629	-177
Suomen ja ulkomaiden verokantojen välinen ero	-235	146
Vähennyskelvottomat kulut ja verovapaat tulot	16	83
Verolainsäädännön muutos		
Muut		
Tuloverot yhteensä	410	52
Efektiivinen verokanta	16,9 %	-7,6 %

17. OSAKEKOHTAINEN TULOS

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

	2007	2006
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto (1000 EUR), jatkuvat toiminnot	2 010	-724
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana (1.000 kpl)	11 897	11 830
Laimentamaton osakekohtainen tulos (EUR/osake), jatkuvat toiminnot	0,17	-0,06

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

	2007	2006
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo, 1.000 kpl	11 897	11 830
Osakeoptioiden vaikutus, 1.000 kpl	0	17
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi, 1.000 kpl	11 897	11 847
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (euroa/osake), jatkuvat toiminnot	0,17	-0,06

18. OSAKEKOHTAINEN OSINKO

19.4.2007 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa hyväksyttiin maksettavaksi vuodelta 2006 osinkoa 0,20 euroa osaketta kohti, jolloin osinko kokonaisuudessaan oli 2.379 tuhatta euroa.

Vuonna 2006 osinkoa jaettiin yhteensä 0,40 euroa osaketta kohti eli yhteensä 4.720 tuhatta euroa.

19. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Konsernissa ei ole sisäisesti aikaansaatuja aineettomia hyödykkeitä.

Liikearvo, 1000 EUR	2007	2006
Hankintameno 1.1.	13 760	6 440
Lisäykset	0	7 320
Kurssierot	-29	0
Hankintameno 31.12.	13 731	13 760
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-3 653	-2 563
Arvonalentumiset	-451	-1 090
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-4 104	-3 653
Kirjanpitoarvo 1.1.	10 107	3 877
Kirjanpitoarvo 31.12.	9 627	10 107

Liikearvo on allokoitu rahavirtaa kerryttävälle yksiköille seuraavasti:

Liikearvon jakautuminen, 1000 EUR	2007	2006
Exel Sports Brands -liiketoiminta	0	452
Exel Composites, Suomi	135	135
Exel Composites, Saksa	1 305	1 305
Exel Composites, Belgia	209	209
Exel Composites, Itävalta	688	688
Exel Composites -liiketoiminta	7 291	7 320
Yhteensä	9 627	10 107

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 diskonttuista tulevaisuudessa saatavista rahavirroista. Rahavirtoja koskevat arviot perustuvat omaisuuserän jatkuvalla käytölle 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 liiketoimintayksiköille erikseen siten, että ne heijastavat eri liiketoimintojen riskin vaikutusta oman pääoman tuottovaatimukseen. Vieraan pääoman kustannus on määriteltävä olemassa olevan luottokannan mukaisesti. Pääoman keskimääräiskustannusta laskettaessa on

huomioitu konsernin tavoitteellinen pääomarakenne sekä velkaisuuden vaikutus konsernin oman pääoman kustannukseen. Laskelmissa käytetty diskonttokorko ennen veroja vaihteli rahavirtaa tuottavasta yksiköstä riippuen 8,5–10,6 prosentin välillä.

Johto arvioi, että mikään todennäköinen muutos perusoletamuksissa ei aiheuttaisi sellaista tilannetta, että kerrytettävissä oleva kassavirta alittaisi vastaavat tasearvot.

Arvonalentumistestin perusteella kaikkien rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät ylittävät vastaavat tasearvot muilta osin paitsi Mäntyharjun yksikön osalta, josta konserni kirjasi arvonalentumistappiota liikearvosta yhteensä 1.090 tuhatta euroa vuonna 2006 ja Exel Sports Brandsin osalta, josta konserni kirjasi arvonalentumistappiota 451 tuhatta euroa vuonna 2007. Arvonalentumistappion keskeisenä aiheuttajana oli sauvojen myyntivolyymin lasku ja sauvojen kilpailutilanteesta johtunut kokoonpanon ja viimeistelyn siirtäminen Kiinaan alihankintaan. Arvonalentumistappion kirjaamisen jälkeen Exel Sports Brands -liiketoimintaan ei kohdistu lainkaan liikearvoa.

Aineettomat oikeudet, 1000 EUR	2007	2006
Hankintameno 1.1.	3 893	857
Lisäykset	37	3 055
Vähennykset	-16	-20
Siirrot erien välillä	716	0
Kurssierot	-13	1
Hankintameno 31.12.	4 617	3 893
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-1 085	-565
Poistot	-411	-532
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset	691	0
Vähennykset	6	12
Kurssierot	7	0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-2 174	-1 085
Kirjanpitoarvo 1.1.	2 806	291
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 443	2 806

Kaikki aineettomat hyödykkeet ovat muita kuin sisäisesti aikaansaattuja.

Muut pitkävaikutteiset menot, 1000 EUR	2007	2006
Hankintameno 1.1.	2 205	2 252
Lisäykset	72	75
Vähennykset	-12	-134
Siirrot erien välillä	11	12
Hankintameno 31.12.	2 276	2 205
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-1 851	-1 663
Poistot	-190	-274
Vähennykset	0	86
Muuntoerot	12	0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-2 029	-1 851
Kirjanpitoarvo 1.1.	352	589
Kirjanpitoarvo 31.12.	246	352

20. AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET

Maa- ja vesialueet, 1000 EUR	2007	2006
Hankintameno 1.1.	910	123
Lisäykset	0	872
Vähennykset	-102	0
Siirto erien välillä	95	-104
Kurssierot	-50	19
Hankintameno 31.12.	853	910
Arvonalennukset	-5	-5
Kurssierot	-6	0
Kirjanpitoarvo 1.1.	905	123
Kirjanpitoarvo 31.12.	842	905

Rakennukset ja rakennelmat, 1000 EUR	2007	2006
Hankintameno 1.1.	6 250	4 558
Lisäykset	96	2 333
Vähennykset	-699	-33
Siirrot erien välillä	617	-632
Kurssierot	-89	24
Hankintameno 31.12.	6 175	6 250
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-2 475	-2 157
Poistot	-307	-332
Vähennykset	82	14
Muuntoerot	5	0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-2 695	-2 475
Kirjanpitoarvo 1.1.	3 777	2 402
Kirjanpitoarvo 31.12.	3 481	3 777

Koneet ja kalusto, 1000 EUR	2007	2006
Hankintameno 1.1.	29 324	25 546
Lisäykset	1 721	5 128
Vähennykset	-1 667	-2 014
Siirrot erien välillä	661	658
Kurssierot	-127	6
Hankintameno 31.12.	29 912	29 324
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-18 991	-17 079
Poistot	-2 936	-3 090
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset	-117	0
Poistot	669	1 178
Muuntoerot	42	
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-21 333	-18 991
Kirjanpitoarvo 1.1.	10 331	8 465
Kirjanpitoarvo 31.12.	8 577	10 331

Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat, 1000 EUR	2007	2006
Hankintameno 1.1.	1 581	1 444
Lisäykset	543	1 080
Siirrot erien välillä	-1 399	-943
Hankintameno 31.12.	725	1 581
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 581	1 444
Kirjanpitoarvo 31.12.	725	1 581

Rahoitusleasingsopimuksilla vuokratut hyödykkeet	2007	2006
Rakennukset		
Hankintameno 1.1.	1 677	1 677
Lisäykset		
Hankintameno 31.12.	1 677	1 677
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	479	320
Poistot	160	160
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	639	479
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 198	1 358
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 038	1 198

Rahoitusleasingsopimuksilla vuokratut hyödykkeet	2007	2006
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	1 760	1 775
Lisäykset	0	0
Vähennykset	0	-15
Hankintameno 31.12.	1 760	1 760
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-786	-172
Poistot	-156	-225
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-684	-400
Vähennykset	0	11
Kurssierot	0	
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-1 626	-786
Kirjanpitoarvo 1.1.	973	1 603
Kirjanpitoarvo 31.12.	133	973

Konsernilla oli kaksi myytävänä olevaa tehdaskiinteistöä, joista tuotanto on siirretty konserniin muihin kiinteistöihin. Toinen sijaitti Clactonissa Ilossa-Britanniassa ja toinen Mäntyharjussa Suomessa. Ne oli kirjattu myytävissä oleviin pitkäaikaisiin omaisuuseriin ja niiden tasearvo oli 748 tuhatta euroa. Nämä kiinteistöt myytiin vuoden 2007 aikana. Molemmat kiinteistöt kuuluivat Exel Composites -liiketoimintasegmenttiin.

21. MUUT PITKÄAIKAISET VARAT

Pitkäaikaiset varat koostuvat pääasiassa liittymismaksuista ja puhelinosa-akkeista.

1000 EUR	2007	2006
Tasearvo 1.1.	76	103
Vähennykset	0	-31
Käyvän arvon muutos	0	4
Tasearvo 31.12.	76	76

22. VAIHTO-OMAISUUS

1000 EUR	2007	2006
Raaka-aineet	9 797	9 143
Puolivalmisteet	1 366	1 698
Valmisteet ja tavarat	10 992	9 134
Vaihto-omaisuus yhteensä	22 155	19 975

Tilikaudella kirjattiin kuluksi 2,8 miljoonaa euroa, jolla vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoa alennettiin vastaamaan sen net-torealisoitintarvoa (2,5 miljoonaa euroa vuonna 2006).

23. MYYNTI- JA MUUT SAAMISET

1000 EUR	2007	2006
Myyntisaamiset	16 235	16 936
Siirtosaamiset	1 591	2 946
Muut saamiset	600	813
Saamiset yhteensä	18 426	20 695

Vuoden 2007 aikana kirjattiin myyntisaamisista luottotappiota 118 tuhatta euroa (120 tuhatta euroa vuonna 2006).

Joulukuun 2007 lopussa myyntisaamisten ikäjakautuma oli seuraava

	Yhteensä	Eräntymättömät	<30 pv	30–60 pv	61–90 pv	91–180 pv	181–365 pv	Yli 1 vuosi
2007	16,235	10,896	3,703	1,078	0,298	0,185	0,071	0
2006	16,936	12,135	3,491	0,767	0,136	0,231	0,143	0,033

24. RAHAVARAT JA MUUT RAHOITUSVARAT

Rahavarat koostuvat käteisestä rahasta ja pankkitileistä, joiden määrä oli 4.901 (6.199) tuhatta euroa.

25. OSTOVELAT JA MUUT VELAT

1000 EUR	2007	2006
Ostovelat	10 095	15 108
Siirtovelat	4 551	4 363
Ennakkomaksut	90	478
Muut korottomat velat	2 416	2 490
Pitkäaikaiset korottomat velat	345	
Yhteensä	17 497	22 438

26. KOROLLISET VELAT

	2007 Tasearvot	2006 Tasearvot
Pitkäaikaiset korolliset velat, 1000 EUR		
Lainat rahoituslaitoksilta	19 412	23 153
Eläkelainat	428	260
Rahoitusleasingvelat	1 915	2 315
Muut	0	25
Yhteensä	21 754	25 752
Lyhytaikaiset korolliset velat, 1000 EUR		
Lyhytaikaiset lainat rahoituslaitoksilta	5 796	5 933
Pitkäaikaisien velkojen lyhytaikainen osuus (lyhennykset)	4 815	1 620
Rahoitusleasingvelat	396	381
Yhteensä	11 008	7 934
Pitkäaikaisien velkojen erääntyminen, 1000 EUR		
2007		1 620
2008	4 815	4 819
2009	7 538	4 819
2010	4 674	4 381
2011	7 200	4 381
Myöhemmin		9 778
Yhteensä	24 227	24 798
Rahoitusleasingvelkojen erääntymisajat, 1000 EUR		
Rahoitusleasingvelat – vähimmäisvuokrien kokonaismäärä		
Yhden vuoden kuluessa	444	444
Yli vuoden kuluessa ja enintään viiden vuoden kuluessa	1 323	1 766
Yli viiden vuoden kuluttua		
Rahoitusleasingvelat – vähimmäisvuokrien nykyarvo		
Yhden vuoden kuluessa	375	375
Yli vuoden kuluessa ja enintään viiden vuoden kuluessa	1 266	1 618
Yli viiden vuoden kuluttua		
Tulevaisuudessa kertyvät rahoituskulut	154	217
Rahoitusleasingvelkojen kokonaismäärä	2 311	2 695

Pitkäaikaisista veloista 5.000 tuhatta euroa on koronvaihtosopimuksilla muutettu kiinteäkorkoisiksi.

27. LASKENNALLISET TUOVEROT

	1.1.2007	Kirjattu tuloslas- kelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	Kurssierot	31.12.2006
Laskennalliset verosaamiset, 1000 EUR					
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	479	-77			402
Tappiot	1 445	-438			1 007
Muut väliaikaiset erot	947	1 109			2 056
Netotettu laskennallisista verovelosta	-671	-273			-944
Muut väliaikaiset erot					
Laskennallinen verosaaminen	2 200	321			2 521
Laskennalliset verovelat, 1000 EUR					
Kertyneet poistoerot					
Muut väliaikaiset erot	1 762	-65			1 697
Netotettu laskennallisesta verosaatavasta	-671	-273			-944
Laskennallinen verovelka netto	1 091	-338			753

Konsernilla oli 31.12.2007 verotuksellisia nettotappioita 4.615 tuhatta euroa (5.425), joista yhtiö on kirjannut laskennallista verosaamista 1.007 (1.445) tuhatta euroa.

28. 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 valuuttapositioista aiheutuville transaktioriskeille ja riskeille, jotka syntyvät kun eri valuutoissa olevat investoinnit muunnetaan emoyrityksen toimintavaluuttaan. Euron (EUR) 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.

Seuraava taulukko osoittaa päävaluuttojen mahdollisen kurssimuutoksen vaikutuksen tulokseen ennen veroja ja omaan pääomaan.

31.12. 2006	AUD	GBP	RMB	USD	SEK
Kurssin vahvistuminen euroa vastaan	5 %	5 %	5 %	5 %	5 %
Vaikutus tulokseen euroissa				373	
Vaikutus omaan pääomaan euroissa	-425	-298	-160	77	-7

Korkoriski

Konsernin lainavaluutat ovat konserniyhtiöiden kotivaluutassa. Korollisten velkojen nimellisarvot jakaantuivat 31.12.2007 valuutoittain seuraavasti:

Valuutta	Määrä 1000 EUR	%
EUR	31 342	95,7 %
GBP	19	0,0 %
AUD	1 074	3,3 %
USD	328	1,1 %
Yhteensä	32 762	100,0 %

Pitkäaikaiset lainat ovat vaihtuvakorkoisia, mutta ne on osittain suojattu korkoriskiä vastaan muuttamalla koronvaihtosopimuksilla kiinteäkorkoisiksi. Tilinpäätöshetkellä konsernilla oli koronvaihtosopimuksia ja optioita 5.000 tuhannen euron arvosta, joissa konserni maksaa 3,52-3,75 % kiinteää korkoa ja saa 6 kk Euribor + 0,35 % vaihtuvaa korkoa (31.12.2007 4,746 %). Konserni ei käytä suojauslaskentaa.

Konsernin korkoriski liittyy lähinnä konsernin lainoihin. Yhden prosenttiyksikön muutos korkokannassa vaikuttaa vuo-

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

Valuuttapositiota tarkastellaan nettomääräisenä valuutoittain pääsääntöisesti vuoden tähtäimellä. Valuuttavirtoja suojataan termiinisopimuksilla ja optiojärjestelyillä. Konsernin transaktiopositio on USD:ssa ja sen määrä oli -11 miljoonaa dollaria vuoden 2007 lopussa.

Konsernin oman pääoman positio päävaluutoissa oli seuraava:

Nettosijoitus	31.12.2007
AUD	8 504
GBP	5 963
RMB	3 197
USD	-1 531
SEK	139

den 2007 lopun tilanteen mukaan 278 tuhatta euroa tulokseen ennen veroja.

Likviditeetti- ja varainhankintariski

Konserni pyrkii säilyttämään hyvän likviditeetin kaikissa olosuhteissa ja optimoimaan likvidienvarojen käyttö liiketoiminnan rahoittamisessa. Lisäksi tavoitteena on minimoida nettokorkokulut ja pankkikustannukset. Kassavarvoja sijoitetaan vain kohteisiin, jotka voidaan realisoida nopeasti. Kassavarojen ja korkosijoitusten lisäksi konsernilla oli 31.12.2007 käyttämättömiä luottolimiittejä 11,1 miljoonaa eroa.

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

Likviditeetin hallinnan välineinä käytetään luotollisia konsernitilejä ja rahoituslimiittejä.

Alla oleva taulukko osoittaa konsernin vieraan pääoman maturiteetin diskonttaamattomin arvoin. Taulukko ei sisällä eläke- ja leasingvelvoitteita.

31.12. 2007	Vaadit- taessa	Alle 3 kuukautta	3–12 kuukautta	1–5 vuotta	>5 vuotta	Yhteensä
Korolliset velat	496	6 058	3 958	19 511	0	30 023
Osto- ja lyhytaikaiset muut velat		17 062				17 062

31.12. 2006	Vaadit- taessa	Alle 3 kuukautta	3–12 kuukautta	1–5 vuotta	>5 vuotta	Yhteensä
Korolliset velat	361	5 014	2 158	18 400	4 773	30 706
Osto- ja lyhytaikaiset muut velat		21 961				21 961

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 toimintamaihin. Myyntisaamisiin liittyvää luottoriskiä hallinnoivat liiketoimintayksiköt. Konsernin myyntisaamisia turvataan luottovakuutuksella.

Vastapuoliriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että vastapuoli ei pysty täyttämään tehdyn sopimuksen mukaisia velvollisuuksiaan. Johdannaisinstrumentteja ja kassavarojen sijoituksia tehdään vain luottokelpoisuuden omaavien vastapuolten kanssa. Vuoden 2007 lopussa vastapuolina oli vain rahoituslaitoksia.

Konsernin maksimiriski on rahoitusvarojen määrä vuoden lopussa. Myyntisaamisten ikäjakautuma on esitetty kohdassa 23.

Pääoman hallinta

Konsernin pääomahallinnan tavoitteena on varmistaa, että konsernin luottokelpoisuus ja terve pääomarakenne säilyvät liiketoiminnan tukemisen varmistamiseksi ja omistaja-arvon maksimoimiseksi.

Konserni tarkastelee pääomaansa nettovelkaantumisasteen avulla, joka lasketaan korollisten nettovelkojen prosentuaalisella osuudella omasta pääomasta. Konsernin tavoitteena on pitää nettovelkaantumisaste alle 100 %. Konserni laskee nettovelkansa vähentämällä korollisista veloista likvidit varat.

	2007	2006
Korolliset velat	32 762	33 686
Likvidit varat	4 901	6 199
Korolliset nettovelat	27 861	27 487
Oma pääoma	23 533	24 363
Nettovelkaantumisaste %	118,4	112,8

29. ELÄKEVASTUUT JA MUUT TYÖSUHTEEN PÄÄTTÄMISEN JÄLKEISET ETUDET

Konsernilla on eri maissa etuus pohjaisia eläkejärjestelyjä ja maksupohjaisia eläkejärjestelyjä.

Suomen merkittävin eläkejärjestelmä on TyEL, jossa etuudet määräytyvät suoraan etuudensaajan ansioiden mukaan. TyEL-eläkevakuutus on järjestetty eläkevakuutusyhtiöiden kautta.

Työkyvyttömyysosa Suomen TyEL-järjestelmässä on käsitelty kirjanpidossa etuus pohjaisena järjestelyinä. Eläkejärjestelmässä tehtyjen muutosten seurauksena vakuutusyhtiöissä järjestettyjen työkyvyttömyyseläkkeiden käsittely muuttui vuoden 2006 alusta lukien maksupohjaiseksi.

Ulkomaiset eläkejärjestelyt sisältävät sekä etuus pohjaisia että maksupohjaisia järjestelyjä. Etuus pohjaiset järjestelyt eivät ole merkittäviä.

Tuloslaskelmaan merkityt erät, 1000 EUR	2007	2006
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	1 686	2 319
Etuus pohjaisten eläkejärjestelyjen muutokset	428	100
Yhteensä sisältyy henkilöstökuluihin	2 113	2 419

Taseeseen merkityt erät, 1000 EUR	2007	2006
Tilikauden alussa	260	160
Eläkekulut tuloslaskelmassa	167	100
Tilikauden lopussa	428	260

30. VARAUKSET

Konsernilla ei ole varauksia.

31. 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 termiinhintoihin.
- Valuuttaoptiot arvostetaan tilinpäätöspäivän markkinahintaan.

Rahalaitoslainat on diskontattu tilinpäätöspäivään lainaajan riskitöntä korkokantaa lisättynä lainan korkomarginaalilla. Diskonttauskorkona on käytetty korkoa, jolla yritys saisi vastaavaa lainaa ulkopuolelta tilinpäätöshetkellä.

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

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät nettoarvot ja nimellisarvot, 1000 EUR	2007 Käypä arvo	2007 Nimellisarvo	2006 Käypä arvo	2006 Nimellisarvo
Rahoitusvarat				
Myyntisaamiset ja muut saamiset	18 426	18 426	20 695	20 695
Muut rahoitusvarat	4 901	4 901	6 199	6 199
Johdannaiset				
Koronvaihtosopimukset	4	333	5	860
Ostetut korko-optiot	34	4 667	6	4 667
Valuuttatermiinisopimukset	18	8 372	-14	8 269
Ostetut valuuttaoptiot	-103	5 078	-12	3 086
Myydyt valuuttaoptiot	-172	4 297	-4	1 922
Ostetut valuutanvaihtosopimukset	7	1 352		
Ostetut valuutanvaihtosopimukset	-5	265		
Rahoitusvelat				
Rahalaitoslainat	24 354	24 277	24 566	24 738
Rahoitusleasingsopimukset	1 641	1 765	1 993	2 210
Lyhtyaikaiset limiitit	5 796	5 796	5 933	5 933
Ostovelat ja muut velat	17 152	17 152	22 438	22 438

Johdannaisten käyvän arvon muutokset esitetään tuloslaskelmassa rahoitustuotoissa tai -kuluissa.

32. VASTUUSITOUUMUKSET

1000 EUR	2007	2006
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Kiinteistökiinnitykset	2 783	2 953
Yrityskiinnitykset	12 500	12 500
Muiden puolesta annetut vakuudet		
Yhden vuoden kuluessa	726	850
Vuotta pitemmän ajan, alle viiden vuoden kuluessa	2 299	2 565
Yli viiden vuoden kuluttua		
Muut vastuut	552	191

33. OMA PÄÄOMA

1000 EUR	Osakkeiden lukumäärä (1000)	Osakepääoma	Ylikurssi-rahasto	Yhteensä
1.1.2006	11 499	2 070	5 142	7 212
Osakeanti	398	71	3 063	3 134
31.12.2006	11 897	2 141	8 492	10 633
Osakeanti	0	0	0	0
31.12.2007	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 19.4.2007 valtuuttaa yhtiön hallituksen päättämään osakepääoman korottamisesta siten, että osakepääomaa voidaan korottaa yhdellä tai useammalla osakeannilla enintään 594.842 osakkeella.

Varsinainen yhtiökokous päätti 19.4.2007 valtuuttaa hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta voitonjakoon käytettävissä olevilla varoilla tai niiden luovuttamisesta siten, että yhtiölle tai sen tytäryhteisöille kuuluvien yhtiön omien osakkeiden yhteenlaskettu määrä hankinnan jälkeen ei ylitä 594.842 osaketta.

Valtuutukset ovat voimassa 19.4.2008 asti. Valtuutuksia ei ole käytetty vuoden aikana.

35. VOITONJAKOKELPOISET VARAT 31.12.2007

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat 31.12.2007 olivat 13.465 tuhatta euroa.

36. LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA

Oikaisut tilikauden tulokseen – erittely

Poistot ja arvonalentumiset ja romutukset
 Verot
 Rahoituskulut
 Korkotuotot
 Muut oikaisut
Yhteensä

	2007	2006
	6 662	6 968
	410	52
	3 038	1 410
	-678	-343
	244	1 243
Yhteensä	9 676	9 330

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

34. OSAKEPOHJAISET KANNUSTINJÄRJESTELMÄT

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 oli 370.000 kappaletta. Tämän optio-ohjelman merkintäaika päättyi 30.4.2006.

Vuonna 2007 Exel Oyj:n hallitus päätti yhtiön ylimmälle johdolle suunnatusta uudesta pitkäaikaisesta kannustusohjelmasta. Ohjelman tarkoitus on kannustaa ohjelmaan kuuluvia henkilöitä parantamaan Exelin pitkäaikaisista kannattavuutta ja arvoa ja palkita heitä näiden tavoitteiden saavuttamisesta. Ohjelma koostuu kolmesta alaohjelmasta (yksi per vuosi vuosille 2007, 2008 ja 2009). Jokainen alaohjelma kestää kolme vuotta. Vuoden 2007 ohjelman perusteella jaettavien osakkeiden enimmäismäärä olisi ollut 37.415 osaketta.

Osallistujat palkitaan jokaisessa alaohjelmassa jos ja kun hallituksen määrittelemät taloudelliset tavoitteet on saavutettu. Hallitus päättää tulos/osake (EPS) sekä sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) -tunnuslukujen kasvua koskevat tavoitteet erikseen jokaiselle alaohjelmalle ennen alaohjelman alkamista. Hallitus päättää jokaisen alaohjelman palkitsemisen maksimimäärästä. Vuonna 2007 tavoitteita ei saavutettu eikä palkkioita maksettu tämän ohjelman perusteella.

37. LIIKETOIMET LÄHIPIIRIN KANSSA

Konsernin emo- ja tytäryhtiösuhteet ovat seuraavat:

Tytäryrityksen nimi	Rekisteröinti- maa	Konsernin omistusosuus
Exel Sports Oy	Suomi	100 %
Exel GmbH	Saksa	100 %
Exel Composites N.V.	Belgia	100 %
Exel Composites GmbH	Itävalta	100 %
Exel USA, Inc.	USA	100 %
International Gateway AB	Ruotsi	100 %
Exel 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 työsuhde-etuudet

Ylimmän johdon palkat, palkkiot ja luontoisedut, 1000 EUR

	2007	2006
Toimitusjohtaja	239	307
Hallituksen jäsenet	123	119
Eläkekulut tuloslaskelmassa		125
Yhteensä	362	551

Palkat ja palkkiot henkilöittäin

	1000 EUR
Toimitusjohtaja Göran Jönsson	239
Hallituksen puheenjohtaja Ove Mattsson	43
Hallituksen jäsenet	
Kari Haavisto	21
Peter Hofvenstam	20
Vesa Kainu	20
Esa Karppinen	17

38. TILINPÄÄTÖSPÄIVÄN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Tammikuussa 2008 Exel ilmoitti aloittavansa yt-neuvottelut Mäntyharjun tehtaalla. Neuvottelut päättyivät helmikuun lopulla ja niiden tuloksena henkilöstöä vähennetään 13 henkilöllä. Lisäksi annettiin lomautusvaroitus, joka koskee kerrallaan korkeintaan 12 henkilöä.

Hallitus on nimittänyt Vesa Korpimiehen Exel Oyj:n toimitusjohtajaksi. Hän aloittaa tehtävässään 10.4.2008, kun Gö-

ran Jönsson irtisanoutuu tehtävästään. Göran Jönsson on ehdolla Exel Oyj:n hallituksen jäseneksi. Tällä hetkellä Vesa Korpimies toimii Yhtiön varatoimitusjohtajana ja Exel Compositesin johtajana. Hän on ollut Yhtiön palveluksessa vuodesta 1987 vastaten Exel Compositesin johtamisesta vuodesta 1998 lähtien. Tuona aikana myynti on noussut noin 10 miljoonasta eurosta yli 100 miljoonaan euroon.

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA, 1000 EUR

	Viite	1.1.-31.12.2007	1.1.-31.12.2006
LIKEVAIHTO	1	44 957	55 030
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen lisäys (+) tai vähennys (-)		-192	-771
Liiketoiminnan muut tuotot		459	181
Materiaalit ja palvelut		-16 620	-21 064
Ulkopuoliset palvelut		-126	-275
Henkilöstökulut	2	-10 386	-11 709
Poistot ja arvonalentumiset	3	-1 737	-2 607
Liiketoiminnan muut kulut	4	-8 137	-10 833
LIKEVOITTO		8 219	6 225
Rahoitustuotot ja -kulut	5	-173	-241
VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ		8 046	5 985
Konserniavustus	6	-7 800	-3 500
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		246	2 485
Välittömät verot	7	-21	-1 167
TILIKAUDEN VOITTO		225	1 317

EMOYHTIÖN TASE, 1000 EUR

	Viite	31.12.2007	31.12.2006
VASTAAVAA			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet	8		
Aineettomat oikeudet		130	44
Muut pitkävaikutteiset menot		236	341
		367	385
Aineelliset hyödykkeet			
Maa- ja vesialueet		116	123
Rakennukset ja rakennelmat		1 754	2 172
Koneet ja kalusto		2 547	3 036
Keskeneräiset hankinnat		684	781
		5 091	6 112
Sijoitukset			
Osuudet saman konsernin yrityksissä		15 833	11 633
Muut osakkeet ja osuudet		61	61
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ		21 352	18 190
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		4 551	4 169
Keskeneräiset tuotteet		1 217	1 476
Valmiit tuotteet		1 776	1 709
		7 544	7 553
Lyhytaikaiset saamiset	10		
Myyntisaamiset		3 610	2 658
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		19 722	25 776
Muut saamiset		159	116
Siirtosaamiset		808	936
Rahat ja pankkisaamiset		3 564	8 995
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		35 406	45 834
VASTAAVAA YHTEENSÄ		56 758	64 024
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	11		
Osakepääoma		2 141	2 141
Ylikurssirahasto		8 488	8 488
Edellisten tilikausien voitto		13 241	14 302
Tilikauden voitto		225	1 317
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		24 094	26 249
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen vieras pääoma	12		
Lainat rahoituslaitoksilta		18 338	23 153
Lyhytaikainen vieras pääoma	13		
Lainat rahoituslaitoksilta		8 515	4 599
Saadut ennakot		50	64
Ostovelat		2 025	3 240
Velat saman konsernin yrityksille		19	358
Muut velat		535	489
Siirtovelat		3 182	5 873
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		14 326	14 623
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		56 758	64 024

1000 EUR	2007	2006
Liiketoiminnan rahavirta		
Tilikauden voitto	225	1 317
Oikaisut tilikauden tulokseen	9 414	7 767
Käyttöpääoman muutos	4 913	-9 503
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-1 819	-1 304
Saadut korot	831	382
Maksetut verot	169	-2 536
Liiketoiminnan rahavirta	13 733	-3 877
Investointien rahavirta		
Hankitut liiketoiminnot	0	-5 952
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 002	-1 140
Sijoitukset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-4 200	0
Luovutusvoitot muista sijoituksista	0	0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	617	0
Investointien rahavirta	-4 585	-7 092
Kassavirta ennen rahoitusta	9 148	-10 969
Rahavirta		
Maksullinen osakeanti	0	3 134
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0	18 000
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-1 600	-1 988
Lyhytaikaisten lainojen nostot/takaisinmaksut	700	3 000
Maksetut konserniavustukset	-11 300	
Maksetut osingot	-2 379	-4720
Rahoituksen rahavirta	-14 579	17 426
Rahavarojen muutos	-5 431	6 457
Rahavarat 1.1.	8 995	2 538
Rahavarat 31.12.	3 564	8 995

1. LIIKEVAIHTO

1000 EUR	Emoyhtiö 2007	Emoyhtiö 2006
Markkina-alueittain		
Pohjoismaat	19 094	24 442
Muu Eurooppa	22 951	24 910
Muu maailma	2 912	3 952
Yhteensä	44 957	53 303

2. HENKILÖSTÖKULUT

Johdon palkat ja palkkiot 1000 EUR	Emoyhtiö 2007	Emoyhtiö 2006
Toimitusjohtaja	239	307
Hallituksen jäsenet	123	119
Yhteensä	362	426
Henkilöstön keskimääräinen luku tilikauden aikana		
Toimihenkilöt	64	64
Työntekijät	155	213
Yhteensä	219	277

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
Liikearvo	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 vuonna 2006.

Suunnitelman mukaiset poistot ja arvonalentumiset	Emoyhtiö 2007	Emoyhtiö 2006
Aineettomat oikeudet	23	24
Liikearvo	0	193
Muut pitkävaikutteiset menot	186	265
Rakennukset ja rakennelmat	249	266
Koneet ja kalusto	1 279	1 363
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä	0	496
Yhteensä	1 737	2 607

4. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

EUR 1000	Emoyhtiö 2007	Emoyhtiö 2006
Vuokrat	730	1 204
Markkinointikulut	352	364
Muut kulut	7 080	9 265
Yhteensä	8 163	10 833

5. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

EUR 1000	Emoyhtiö 2007	Emoyhtiö 2006
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	1 673	1 178
Muilta	64	139
Yhteensä	1 737	1 317
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille	-1 910	-1 558
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-173	-241

6. SATUNNAISET ERÄT

EUR 1000	Emoyhtiö 2007	Emoyhtiö 2006
Satunnaiset kulut/konserniavustus	7 800	3 500

7. VÄLITTÖMÄT VEROT

EUR 1000	Emoyhtiö 2007	Emoyhtiö 2006
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	22	1 167

8. AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET

EUR 1000	Emoyhtiö 2007	Emoyhtiö 2006
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.1.	527	547
Lisäykset 1.1.–31.12.	110	0
Vähennykset 1.1.–31.12.	0	-20
Hankintameno 31.12.	637	527
Kertyneet sumupoistot 1.1.	-483	-471
Sumupoistot 1.1.–31.12.	-23	-24
Vähennysten sumupoistot 1.1.–31.12.	0	12
Kertyneet sumupoistot 31.12.	-506	-483
Kirjanpitoarvo 31.12.	130	44
Liikearvo		
Hankintameno 1.1.	0	3 019
Hankintameno 31.12.	0	3 019
Kertyneet sumupoistot 1.1.	0	-2 331
Sumupoistot 1.1.–31.12.	0	-193
Arvonalentumiset	0	-496
Kertyneet sumupoistot 31.12.	0	-3 020
Kirjanpitoarvo 31.12.	0	0
Pitkävaikutteiset menot		
Hankintameno 1.1.	2 101	2 128
Lisäykset 1.1.–31.12.	82	77
Vähennykset 1.1.–31.12.	-12	-104
Hankintameno 31.12.	2 171	2 101
Kertyneet sumupoistot 1.1.	-1 760	-1 563
Sumupoistot 1.1.–31.12.	-186	-265
Vähennysten sumupoistot 1.1.–31.12.	12	68
Kertyneet sumupoistot 31.12.	-1 934	-1 760
Kirjanpitoarvo 31.12.	236	341
Maa-alueet		
Hankintameno 1.1.	123	123
Vähennykset 1.1.–31.12.	-7	0
Hankintameno 31.12.	116	123
Kirjanpitoarvo 31.12.	116	123
Rakennukset ja rakennelmat		
Hankintameno 1.1.	4 549	4 527
Lisäykset 1.1.–31.12.	11	55
Vähennykset 1.1.–31.12.	-276	-33
Hankintameno 31.12.	4 284	4 549
Kertyneet sumupoistot 1.1.	-2 376	-2 124
Sumupoistot 1.1.–31.12.	-250	-266
Vähennysten sumupoistot 1.1.–31.12.	96	14
Kertyneet sumupoistot 31.12.	-2 530	-2 376
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 754	2 172
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	17 317	17 420
Lisäykset 1.1.–31.12.	896	830
Vähennykset 1.1.–31.12.	-261	-933
Hankintameno 31.12.	17 952	17 317
Accumulated planned depreciation Jan. 1	-14 281	-13 673
Sumupoistot 1.1.–31.12.	-1 279	-1 363
Vähennysten sumupoistot 1.1.–31.12.	145	755
Kertyneet sumupoistot 31.12.	-15 415	-14 281
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 537	3 036
Tuotantokoneiden ja -laitteiden poistamaton hankintameno	2 439	2 867

1000 EUR

Osakkeet

Konserniyritykset
 Hankintameno 1.1.
 Lisäykset 31.12.
 Vähennykset 31.12.
 Hankintameno 31.12.

**Emoyhtiö
2007**

**Emoyhtiö
2006**

11 633
4 200
15 833

5 680
5 953
11 633

Muut osakkeet ja osuudet

Hankintameno 1.1.
 Vähennykset 31.12.
 Hankintameno 31.12.

61
0
61

93
-32
61

9. EMOYHTIÖN OMISTAMAT YRITYKSET

Tytäryhtiöosakkeet

Yhtiön nimi

**Omistusosuus
%**

Exel Sports Oy, Suomi
 Exel GmbH, Saksa
 Exel Composites N.V., Belgia
 Exel Composites GmbH, Itävalta
 Exel USA Inc., USA
 International Gateway AB, Ruotsi
 Exel Composites (Australia) Pty Ltd, Australia
 Exel Composite Materials (Shenzhen) Ltd, Kiina
 Nordic Sports Products (Beijing) Ltd, Kiina
 Pro Stick Oy, Suomi

100
100
100
100
100
100
100
100
100
80
100

Muut konserniyhtiöt

Pacific Composites Ltd, Australia
 Pacific Composites (Europe) Ltd, Iso-Britannia
 Fibreforce Composites Ltd, Iso-Britannia
 Pacific Composites (Clacton) Ltd, Iso-Britannia
 Exel Composites (Nanjing) Ltd, Kiina
 Pacific Composites Ltd, Uusi-Seelanti

100
100
100
100
100
100

10. SAAMISET

Lyhytaikaiset saamiset, 1000 EUR

**Emoyhtiö
2007**

**Emoyhtiö
2006**

Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä

Myyntisaamiset
 Lainasaamiset
 Siirtosaamiset
Yhteensä

1 018
16 339
2 365
19 722

2 231
22 260
1 286
25 777

Saamiset muilta

Myyntisaamiset
 Lainasaamiset
 Siirtosaamiset
Yhteensä

3 610
159
808
4 577

2 658
116
936
3 709

Lyhytaikaiset saamiset yhteensä

24 299

16 925

Kumulatiivisista hyllypoistoista 1,2 (1,4) miljoonaa euroa ei ole kirjattu laskennallisia verosaamisia 310 (374) tuhatta euroa.

11. OMA PÄÄOMA

	Emoyhtiö 2007	Emoyhtiö 2006
Osakepääoma 1.1.	2 141	2 070
Osakepääoman korotus	0	72
Osakepääoma 31.12.	2 141	2 141
Osakeanti 1.1.	0	287
Lisäys	0	3 157
Osakeanti 31.12	0	0
Ylikurssirahasto 1.1.	8 488	5 137
Osakepääoman korotus		3 350
Ylikurssirahasto 31.12.	8 488	8 488
Voitto edellisiltä tilikausilta	15 620	19 023
Osingonjako	-2 379	-4 720
Voitto edellisiltä tilikausilta	13 241	14 302
Tilikauden voitto	225	1 317
Oma pääoma yhteensä	24 094	26 249
Laskelma voitonjakokelpoisista varoista 31.12.		
Voitto edellisiltä tilikausilta	13 241	14 302
Tilikauden voitto	225	1 317
Yhteensä	13 465	15 620

12. PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

	Emoyhtiö 2007	Emoyhtiö 2006
Velat muille		
Lainat rahoituslaitoksilta	18 338	23 153
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	18 338	23 153
Velat, jotka erääntyvät myöhemmin kuin viiden vuoden kuluttua	0	4 767

13. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

	Emoyhtiö 2007	Emoyhtiö 2006
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille		
Ostovelat	19	358
Siirtovelat	0	3 500
Yhteensä	19	3 858
Velat muille		
Lainat rahoituslaitoksilta	8 515	4 599
Ennakkomaksut	50	64
Ostovelat	2 025	3 240
Muut velat	535	488
Siirtovelat	3 182	2 373
Yhteensä	14 307	10 765
Yhteensä	14 326	14 623
Siirtovelkojen erittely		
Palkat ja lomapalkat sosiaalikuluneen	2 158	1 452
Muut siirtovelat	1 024	921
Yhteensä	3 182	2 373

14. VASTUUSITOUMUKSET

Johdannaissopimukset

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	333	4
Korko-osto-optiot	4 667	34
Valuuttatermiinisopimukset	8 372	18
Ostetut valuuttaoptiot	2 909	-39
Myydyt valuuttaoptiot	2 876	-121
Termiinisopimukset		
myynti	1 250	7
osto	163	-2
	2007	2006
Velat, joiden vakuudeksi on annettu yritysikiinnitys ja kiinteistöikiinnitykset		
Rahalaitoslainat	26 855	27 729
Annetut kiinnitykset maa-alueisiin ja rakennuksiin	2 786	2 953
Annettu yritysikiinnitys		
Samaan konserniin kuuluvien yritysten puolesta annetut vakuudet	12 500	12 500
Luottolimiitin takaus	322	358

Eläkevastuut on katettu lakisääteisesti vakuutusyhtiön kautta.

15. LEASINGVASTUUT, VUOKRAVASTUUT JA MUUT VASTUUT

	Emoyhtiö 2007	Emoyhtiö 2006
Leasingvastuut		
Alkaneella tilikaudella maksettavat	387	361
Myöhemmin maksettavat	1 166	1 436
Vuokravastuut		
Alkaneella tilikaudella maksettavat	195	195
Myöhemmin maksettavat	763	958
Muut vastuut	874	192

16. OSAKKEENOMISTUKSEN JAKAUMA

Osakkeenomistuksen sektorijakauma 31.12.2007	%
Yksityiset yritykset	14,6
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	22,4
Julkisyhteisöt	12,1
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	4,8
Kotitaloudet	13,1
Ulkomaat	29,5
Joista hallintarekisteröityjä	3,5

Osakkeenomistuksen jakautuminen 31.12.2007

Osakkeita, kpl	Osakkaiden lukumäärä kpl	Osuus osakkaista %	Osakkeita yhteensä kpl	Osuus osakkeista %
1-1 000	1 386	82,75	457 339	3,84
1 001-10 000	230	13,73	679 564	5,71
10 001-50 000	23	1,37	608 351	5,11
yli 50 000	36	2,15	10 151 589	85,33

18. OSAKKEENOMISTAJAT

Tiedot osakkeenomistajista 31.12.2007

Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä, kpl	Osuus osakkeista ja äänimäärästä, %
Nordstjernan AB	3 496 506	29,4
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	689 400	5,8
Berling Capital Oy	412 000	3,5
OP-Suomi Pienyhtiöt	380 900	3,2
Veikko Laine Oy	378 800	3,2
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	363 600	3,1
Ulkomarkkinat Oy	346 600	2,9
ABN AMRO Finland Sijoitusrahasto	339 779	2,9
Suutarinen Matti	294 400	2,5
Fondita Nordic Small Cap Sijoitusrahasto	280 000	2,4
Hallintarekisteröidyt	420 356	3,5
Muut	4 494 502	37,8
Yhteensä	11 896 843	100,0

19. JOHDON OMISTUS

Exel Oyj:n hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 31.12.2007 yhteensä 447.500 osaketta. Nämä vastaavat 3,8 % yhtiön osakkeista ja 3,8 % osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Hallituksen jäsenillä ja toimitusjohtajalla ei ole merkittäviä optiotodistuksia.

20. OSAKEANTI JA OPTIO-OHJELMAT

Varsinainen yhtiökokous päätti 19.4.2007 valtuuttaa yhtiön hallituksen päättämään osakeannista 19.4.2008 mennessä. Valtuutuksen nojalla voidaan antaa enintään 1.189.684 kappaletta osaketta. Osakeantivaltuutusta ei ole käytetty vuoden aikana.

21. KURSSIKEHITYS JA VAIHTO

Osakkeen kurssikehitys (euroa)	2003	2004	2005	2006	2007
Keskikurssi	8,40	18,04	12,73	12,86	14,14
Alin kurssi	5,50	11,75	11,35	10,50	10,55
Ylin kurssi	12,95	24,00	14,80	15,13	17,45
Kurssi kauden lopussa	11,90	23,00	13,05	13,60	11,90
Osakkeiden markkina-arvo, milj. euroa	63,6	127,0	150,0	162	141,60
Osakkeiden vaihdon kehitys					
Vaihtomäärä, kpl	1 435 573	3 962 470	4 114 242	5 172 938	4 907 765
% kokonaismäärästä	27,1	73,2	35,7	43,5	41,3
Osakkeiden osakeantioikaistut lukumäärät					
Keskimäärin, kpl	5 300 711	5 412 764	11 549 554	11 846 725	11 896 843
Kauden lopussa, kpl	5 343 100	5 520 800	11 498 900	11 896 843	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 päälistalla 2.5.2000 lähtien.

Exel Oyj:n osake on splitattu 21.4.2005 alkaen (1:2).

22. TUNNUSLUVUT

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Luvut 1000 euroa, ellei muuta ole mainittu	2003	2004	2005	2006	2007
Liikevaihto	57 281	83 857	91 288	112 395	113 489
Liikevoitto	5 345	13 702	12 388	386	4 780
% liikevaihdosta	9,3	16,3	13,6	0,3	4,0
Tulos ennen satunnaisia eriä	4 910	13 236	12 046	-681	2 420
% liikevaihdosta	8,6	15,8	13,2	-0,6	2,0
Tulos ennen varauksia ja veroja	4 910	13 236	12 046	-681	2 420
% liikevaihdosta	8,6	15,8	13,2	-0,6	2,0
Taseen loppusumma	34 147	46 253	54 621	81 924	75 192
Oman pääoman tuotto, %	20,8	47,8	37,3	-2,9	8,4
Sijoitetun pääoman tuotto, %	20,8	45,2	34,0	1,2	7,3
Omavaraisuusaste, %	51,7	44,9	50,0	29,9	31,3
Nettovelkaantumisaste, %	29,4	36,0	30,2	112,8	118,4
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen	2 519	5 803	4 119	19 863	2 469
% liikevaihdosta	4,4	6,9	4,5	17,7	2,2
Tutkimus- ja kehitysmenot	1 707	1 956	2 323	2 169	2 824
% liikevaihdosta	3,0	2,3	2,5	1,9	2,5
Henkilöstö keskimäärin	355	441	467	600	568
Henkilöstö kauden lopussa	355	419	466	555	579
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Tulos/osake (EPS), euroa	0,64	0,84	0,78	-0,06	0,17
Oikaistu tulos/osake (EPS), euroa*	0,62	0,80	0,76	-0,06	0,17
Oma pääoma/osake, euroa	3,26	1,84	2,34	2,05	1,98
Osinko/osake, euroa	1,30	0,35	0,40	0,20	0,20
Osinko/tulos, %	204,3	41,5	53,0	-322,7	118,40
Efektiiivinen osinkotuotto, %	10,92	3,04	3,07	1,47	1,68
Hinta/voitto (P/E), %	18,70	13,64	16,65	-219,41	70,44

*Optio-oikeuksien laimennusvaikutuksella oikaistuna

Oman pääoman tuotto, % tulos ennen satunnaiseriä, varauksia ja veroja - verot	
	x 100
oma pääoma + vähemmistöosuus + vapaaehtoiset varaukset ja poistoero laskennallisella verovelalla vähennettynä (keskiarvo)	
Sijoitetun pääoman tuotto, % tulos ennen satunnaiseriä, varauksia ja veroja + korko- ja muut rahoituskulut	
	x 100
taseen loppusumma - korottomat velat (keskiarvo)	
Omavaraisuusaste, % oma pääoma + vähemmistöosuus + vapaaehtoiset varaukset ja poistoero laskennallisella verovelalla vähennettynä	
	x 100
taseen loppusumma - saadut ennakot	
Nettovelkaantumisaste, % korolliset nettovelat (=korolliset velat - likvidit varat)	
	x 100
oma pääoma	
Tulos/osake (EPS), euroa tulos ennen satunnaiseriä, varauksia ja veroja - verot +/- vähemmistöosuus	
	x 100
osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana	
Oma pääoma/osake, euroa oma pääoma + vapaaehtoiset varaukset + poistoero laskennallisella verovelalla ja vähemmistöosuudella vähennettynä	
	x 100
osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä	
Osinko/osake, euroa tilikauden osinko	
	x 100
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 osinko tilikauden lopussa	
Hinta/voitto (P/E), % osakeantioikaistu keskimääräinen osinko tilikauden lopussa	
	x 100
tulos/osake	

Exel Oyj:n voitonjakokelpoiset varat ovat 13.465.186,20 euroa, josta tilikauden voitto on 224.591,06 euroa.

Hallitus ehdottaa, että voittovarot käytetään seuraavasti:

- osakkaille jaetaan osinkona eli 0,20 euroa per osake	2.379.368,60 euroa
- jätetään omaan pääomaan	11.085.817,60 euroa
	<u>13.465.186,20 euroa</u>

Vantaalla 27. päivänä helmikuuta 2008

Ove Mattsson
puheenjohtaja

Kari Haavisto

Peter Hofvenstam

Vesa Kainu

Esa Karppinen

Göran Jönsson
toimitusjohtaja

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

Vantaalla 6. päivänä maaliskuuta 2008

Ernst & Young Oy
KHT-yhteisö

Eija Niemi-Nikkola
KHT

Exel Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Exel Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2007. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laaditun konsernitilinpäätöksen sekä Suomessa voimassa olevien säännösten ja määräysten mukaisesti laaditun toimintakertomuksen ja emoyhtiön tilinpäätöksen, joka sisältää emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon konsernitilinpäätöksestä sekä emoyhtiön tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja hallinnosta.

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

Konsernitilinpäätös

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

Emoyhtiön tilinpäätös, toimintakertomus ja hallinto

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

Toimintakertomus on laadittu kirjanpitolaisten ja toimintakertomuksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Toimintakertomus on yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa ja antaa kirjanpitolaisten 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.

Vantaalla 6. päivänä maaliskuuta 2008

Ernst & Young
KHT-yhteisö

Eija Niemi-Nikkola
KHT



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

Exel Oyj:n hallitus

Puheenjohtaja

- Ove Mattsson**, s. 1940
 - dosentti, TkT
 - Johdon konsultti
 - Hallituksessa vuodesta 2003
 - Omistaa 3.500 yhtiön osaketta.

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 liseniaatti
- Hallituksessa vuodesta 2000
- Omistaa 32.000 yhtiön osaketta.

Työkokemus:

- Metsäliitto-Yhtymän finanssijohtaja
- Metsä-Serla Oy:n varatoimitusjohtaja
- Oy Nokia Ab:n talousjohtaja
- Hallituksen jäsen, Aspo Oyj

Peter Hofvenstam, s. 1965

- MBA
- Nordstjernan AB:n varatoimitusjohtaja
- Hallituksessa vuodesta 2001
- Ei omista yhtiön osakkeita.

Työkokemus:

- E. Öhman J:or Fondkommission AB:n osakas
- AB Aritmosin rahoitusjohtaja ja johtoryhmän jäsen
- Proventus AB:n rahoitusanalyttikko
- Hallituksen puheenjohtaja, Ramirent Oyj
- Hallituksen jäsen, Salcomp Oyj
- Useiden Nordstjernan-konsernin tytäryhtiöiden hallitusten jäsen

Vesa Kainu, s. 1947

- insinööri
- Hallituksessa vuodesta 2000
- Ei omista yhtiön osakkeita.

Työkokemus:

- Metso Venturesin toimitusjohtaja
- Metso Minerals Oy:n varatoimitusjohtaja
- Metso Paper Oy:n varatoimitusjohtaja
- Metso Paper Inc. Servicen toimitusjohtaja
- Hallituksen jäsen, KMT AB
- Hallituksen jäsen, Valmet Automotive Oy

Esa Karppinen, s. 1952

- oikeustieteiden kandidaatti
- Berling Capital Oy:n toimitusjohtaja
- Hallituksessa vuodesta 2005
- Omistaa 412.000 yhtiön osaketta.

Työkokemus:

- Oy Expaco Ab:n varatoimitusjohtaja ja talousjohtaja
- Hallituksen puheenjohtaja, Amanda Capital Oyj
- Hallituksen jäsen, Aspo Oyj



Vasemmalta: Callum Gough, Ilkka Silvanto, Vesa Korpimies, Grant Pearce ja Göran Jönsson.

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 kehittämisen 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
- Akzo Nobelin Industrial Coatings -liiketoiminnan toimitusjohtaja
- Nobel Industriesin Nobel Coatings -liiketoiminnan toimitusjohtaja

Vesa Korpimies, s. 1962

- kauppatieteiden maisteri
- varatoimitusjohtaja, Liiketoiminta-alue Euroopan johtaja
- Yhtiön palveluksessa vuodesta 1987
- Omistaa 68.300 yhtiön osaketta.

Vastuualueet:

- Liiketoiminta-alue Euroopan liiketoimintojen johtaminen ja kehittäminen
- Exel Compositesin strategian kehittäminen
- vastuu liiketoiminnan tuloksellisuudesta
- uusien markkina-alueiden ja segmenttien kartoittaminen

Callum Gough, s. 1960

- FM (johtaminen)
- Senior Vice President, Operaatiot
- Yhtiön palveluksessa vuodesta 2006
- Ei omista yhtiön osakkeita.

Vastuualueet:

- strateginen tehdassuunnittelu
- investoinnit
- strateginen hankintatoimi
- laatu ja ympäristö
- tuotekehitystoimintojen koordinointi
- Exelin Ison-Britannian ja Belgian yksiköiden johtaja

Työkokemus:

- Exelin Ison-Britannian ja Belgian yksiköiden johtaja
- Motherwell Bridge Aerospacen operatiivinen johtaja
- Motherwell Bridge Plasticsin operatiivinen johtaja

Grant Pearce, s. 1960

- MBA
- Senior Vice President ja Liiketoiminta-alue Aasia/Tyynenmeren johtaja
- Yhtiön palveluksessa vuodesta 2006
- Ei omista yhtiön osakkeita.

Vastuualueet:

- Exel Composites Aasian ja Tyynenmeren alueen toimintojen johtaminen ja kehittäminen
- liiketoimintojen kannattavuuden varmistaminen
- uusien markkina-alueiden ja segmenttien kartoittaminen

Työkokemus

- Pacific Composites Pty. Ltd:n toimitusjohtaja
- Fibreforce Composites UK Ltd:n toimitusjohtaja
- Richardson Pacific Australian johtaja

Ilkka Silvanto, s. 1951

- KTM, varatuomari
- Senior Vice President ja 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

Tytäryhtiöiden toimitusjohtajat



Eric Moussiaux
Exel Composites N.V.



Eduard Hejl
Exel Composites GmbH



Grant Pearce
Exel Composites
Australia



Callum Gough
Exel Composites UK



Ken Smith
Exel Composites China



Olli E. Juvonen
Exel Sports Oy
6.11.2007 alkaen



Joacim Bergström
International Gateway AB



Sam Xiao
Nordic Sports
Products (Beijing) Ltd



Exel Oyj ("Exel" tai "Yhtiö"), Exel-konsernin emoyhtiö, on suomalainen listattu yhtiö. Exelin pääkonttori sijaitsee Mäntyharjulla.

Exelin konsernihallinnoinnissa noudatetaan Suomen osakeyhtiölakia, arvopaperimarkkinalainsäädäntöä sekä muita julkisen osakeyhtiön hallintoiin liittyviä viranomaismääräyksiä. Tässä kirjatut periaatteet ainoastaan täydentävät lain säännöksiä.

Lisäksi Exel noudattaa Helsingin Pörssin, Keskuskauppa-kamarin ja Elinkeinoelämän keskusliiton EK:n antamia suosituksia pörssiyhtiöiden hallinnoinnista, jotka astuivat voimaan 1.7.2004 (Suositus listayhtiöiden hallintoiin- ja ohjausjärjestelmistä) poikkeuksena hallituksen valiokunnat. Tarkempi selvitys poikkeuksista löytyy kyseisen aiheen kohdasta myöhemmin tässä asiakirjassa.

Yhtiön hallintoelimet ovat yhtiökokous, hallitus sekä toimitusjohtaja. Yhtiön johtoryhmä avustaa toimitusjohtajaa yhtiön operatiivisessa johtamisessa.

Yhtiökokous

Ylintä päätösvaltaa yhtiössä käyttävät osakkeenomistajat yhtiökokouksissa, jotka yhtiön hallitus kutsuu koolle. Nämä kokoukset koostuvat varsinaisista yhtiökokouksista sekä tarvittaessa ylimääräisistä yhtiökokouksista. Yhtiökokoukset pidetään joko Mäntyharjulla, Helsingissä tai Vantaalla.

Varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain hallituksen määräämänä päivänä kesäkuun loppuun mennessä. Varsinaisen yhtiökokouksen tehtävänä on käsitellä sille yhtiöjärjestyksessä määrätyt asiat kuten tilinpäätöksen hyväksyminen, voitonjaosta päättäminen, yhtiöjärjestyksen muuttaminen sekä hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien valinta. Se myös vahvistaa hallituksen jäsenille maksettavat palkkiot ja käsittelee yhtiökokoukselle tehdyt muut ehdotukset.

Tarvittaessa kutsutaan koolle ylimääräinen yhtiökokous käsittelemään hallitukselle tehtyä erityistä ehdotusta.

Yleensä yhtiökokous käsittelee asiat jotka hallitus on asettanut asialistalle. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja voi esittää kirjallisen pyynnön yhtiön hallitukselle erityisen asian asettamiseksi seuraavan yhtiökokouksen asialistalle. Mikäli osakkeenomistaja tai osakkeenomistajat, jotka yhdessä edustavat vähintään 10 prosenttia kaikista osakkeista, tai yhtiön tilintarkastaja kirjallisesti vaativat erityisen asian käsittelemistä yhtiökokouksessa, tulee hallituksen viipymättä kutsua koolle ylimääräinen yhtiökokous asian käsittelemiseksi.

Etukäteistiedottaminen

Yhtiökokouskutsu julkaistaan hallituksen määräämissä sanomalehdissä aikaisintaan kaksi kuukautta ja viimeistään 17 päivää ennen yhtiökokousta.

Henkilöt, joita osakkeenomistajien nimitysvaliokunta ehdottaa valittavaksi hallituksen jäseniksi julkaistaan yhtiökokouskutsussa tai muulla tavoin ennen varsinaista yhtiökokousta edellyttäen, että henkilöt ovat antaneet suostumuksensa valintaan. Lisäksi muut jäsenehdokkaat, joita vähintään 10 prosenttia yhtiön osakkeenomistajista kannattaa ja jotka ovat antaneet suostumuksensa valintaan, tulee julkaista yhtiökokouskutsussa. Yhtiökokouskutsun toimittamisen jälkeen asetetut ehdokkaat on julkistettava erikseen. Lisäksi tarkastusvaliokunnan tai suurimman osakkeenomistajan ehdotus ulkopuolisen tilintarkastajan valinnaksi tulee julkaista yhtiökokouskutsussa.

Hallituksen ehdotukset yhtiökokoukselle sekä vaadittava taloudellinen informaatio tulee olla osakkeenomistajien saatavilla vähintään viikkoa ennen yhtiökokousta yhtiön internetsivuilla.

Osakkeenomistajien osallistuminen yhtiökokoukseen

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

Hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan osallistuminen yhtiökokoukseen

Yhtiön tavoitteena on, että kaikki hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja osallistuvat yhtiökokouksiin ellei heidän poissaololleen ole perusteltua syytä. Yhtiön tavoitteena on myös, että hallituksen jäseneksi ensimmäistä kertaa ehdolla oleva henkilö osallistuu valinnasta päättävään yhtiökokoukseen, ellei hänen poissaololleen ole perusteltua syytä.

Päätöksenteko

Exelillä on vain yksi osakesarja. Yhtiökokouksessa kaikki osakkeet tuottavat yhtäläisen äänioikeuden. Exelin yhtiöjärjestyksessä ei ole lunastuslausekkeita. Yhtiön tiedossa ei ole osakkeenomistajien sopimuksia koskien yhtiön osakkeiden omistusta tai yhdistettyjen äänioikeuksien käyttöä.

Osakkeenomistajien nimeämisvaliokunta

Tarvittaessa yhtiökokous voi tehdä päätöksen nimeämisvaliokunnan nimittämisestä tekemään esitys yhtiökokoukselle seuraavan vuoden hallituksesta. Nimeämisvaliokunta muo-

dostuu hallituksen puheenjohtajasta sekä neljän suurimman osakkeenomistajan (yhtiökokousta edeltävän marraskuun 1. päivän mukaan) valitsemista henkilöistä.

Poikkeus listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmän suosituksesta: Listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmän suosituksen kohdasta 33 poiketen ei hallitus ole perustanut nimeämisvaliokuntaa avustamaan hallituksen jäseniä yhtiökokouksen nimeämisprosessissa. Sen sijaan yhtiön osakkeenomistajat ovat pitäneet tärkeänä sitä, että yhtiökokous perustaa osakkeenomistajien nimeämisvaliokunnan tekemään esitys yhtiökokoukselle hallituksen jäsenten valinnasta.

Hallitus

Kokoonpano ja toimikausi

Yhtiöjärjestyksen mukaan 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, kokouk käytännöstä ja päätöksentekomenettelystä. Ne käydään läpi ja päivitetään vuosittain ensimmäisessä varsinaisessa yhtiökokousta seuraavassa hallituksen kokouksessa.

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

Listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmäsuosituksen mukaan valtaosan hallituksen jäsenistä tulee olla riippumattomia yhtiöstä. Lisäksi vähintään kahden hallituksen jäsenen tulee olla riippumattomia merkittävistä osakkeenomistajista.

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 rahoitusso- pimuksista sekä taloudellisesti merkittävistä investoinneista tai omaisuuden ostoista ja myynneistä. Hallitus laatii osavuosikatsaukset 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 2007

Riippumattomuusarviointi

Exelin hallitus on suorittanut Corporate Governance -suosituksen 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 suurimmista osakkeenomistajista, koska edellinen on Nordstjernan AB:n varatoimitusjohtaja ja jälkimmäinen on Berling Capital Oy:n toimitusjohtaja.



Exelin varsinainen yhtiökokous valitsi 19.4.2007 yhtiön hallitukseen Kari Haaviston, Peter Hofvenstamin, Vesa Kainun, Esa Karppisen ja Ove Mattssonin. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin uudestaan Ove Mattsson.

Tieto hallituksen jäsenistä (henkilö- ja omistustiedot) on esitetty kohdassa "Hallituksen jäsenet".

Vuonna 2007 hallitus kokoontui 13 kertaa. Hallituksen jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksiin oli 95 %.

Vuoden 2007 varsinaisen yhtiökokouksen päättämät kuukausi- ja kokouspalkkiot hallituksen jäsenille vuodelle 2007 olivat:

Puheenjohtajan vuosipalkkio 32.000 euroa
Jäsenen vuosipalkkio 14.000 euroa
Puheenjohtajan kokouspalkkio 1.500 euroa/kokous
Jäsenen kokouspalkkio 1.000 euroa/kokous

Hallituksen jäsenet saivat vuoden 2007 aikana toimestaan konsernissa palkkioita yhteensä 121 tuhatta euroa. Lisäksi hallituksen jäsenet ovat oikeutettuja päivärahaan ja matkakustannusten korvaukseen Exelin yleisen matkustussäännön mukaisesti.

Tieto kullekin hallituksen jäsenelle annetuista palkkioista vuonna 2007 on esitetty kohdassa "Hallituksen jäsenet".

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

Hallituksen valiokunnat

Hallitus on nimittänyt keskuudestaan kaksi pysyvää valiokuntaa, palkitsemisvaliokunnan ja tarkastusvaliokunnan. Tarkastusvaliokunta nimitettiin keväällä 2007. Hallitus val-

voo valiokuntien toimintaa. Hallitus on hyväksynyt valiokunnille kirjallisen työjärjestyksen.

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

Lisäksi palkitsemisvaliokunta toteuttaa vuosittain helmimaaliskuussa arvion toimitusjohtajan kilpailukykyisestä kokonaiskorvauksesta verrattuna vastaavantasoiisiin 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.

Tarkastusvaliokunta muodostuu hallituksen puheenjohtajasta ja yhdestä hallituksen jäsenestä. Tarkastusvaliokunta valvoo Exelin taloutta, taloudellista raportointia, riskienhallintaa sekä sisäistä tarkastusta. Se vastaa myös hallituksen avustamisesta Exelin taloudellisen tilanteen, raportoinnin ja controller-toiminnon seurannassa.

Poikkeama listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmäsuosituksesta 28: Listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmäsuosituksen mukaan tarkastusvaliokuntaan tulee kuulua vähintään kolme jäsentä. Hallituksen yksimielisen päätöksen mukaisesti tarkastusvaliokuntaan kuuluu kaksi jäsentä. Ottaen huomioon hallituksen koon (5 jäsentä) hallitus pitää tarkastusvaliokunnan nykyistä kokoonpanoa tarkoituksenmukaisena tarkastusvaliokunnan ja hallituksen tehokkaan toiminnan varmistamiseksi.



Palkitsemisvaliokunta kokoontui 3 kertaa ja tarkastusvaliokunta 2 kertaa vuonna 2007.

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 on 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 hallituksen hyväksymä toimitusjohtajasopimus, jossa määritellään toimitusjohtajan vastuut, valtuudet, kompensatiot ja irtisanomiskäytäntö. Erillistä eläkesopimusta ei toimitusjohtajalla ole. Kuukausipalkan ja luontoisetujen lisäksi toimitusjohtaja on oikeutettu vuosibonusrahoitukseen ja pitkäaikaiseen kannustusohjelmaan.

Toimitusjohtajaa avustaa johtoryhmä, johon kuuluu toimitusjohtajan lisäksi varatoimitusjohtaja/Businessalue Euroopan johtaja, Businessalue Aasia/Tynnenmeren alueen johtaja, Senior Vice President, Operaatiot sekä talusjohtaja. Toimitusjohtaja valitsee johtoryhmän ja johtaa sen toimintaa. Johtoryhmä kokoontuu 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 2007

Exelin toimitusjohtaja on KTM Göran Jönsson.

Palkat, palkkiot ja luontoisedut

Toimitusjohtaja Göran Jönssonin palkat ja luontoisedut vuonna 2007 olivat 239 tuhatta euroa. Rahapalkan lisäksi hänellä on puhelin- ja asuntoetu.

Tietoa toimitusjohtajasta vuodelta 2007 (henkilötiedot ja osakkeenomistus) on esitetty kohdassa "Johtoryhmän jäsenet".

Ylimmän johdon palkitseminen ja kannustejärjestelmät

Palkitsemisvaliokunta tekee ehdotuksen toimitusjohtajan palkitsemisesta hallitukselle, joka päättää palkitsemisesta.

Toimitusjohtaja tekee ehdotuksen muiden johtoryhmän jäsenten palkitsemisesta palkitsemisvaliokunnalle. Palkitsemisvaliokunta tekee ehdotuksen hallitukselle palkitsemisesta päättämiseksi. Hallitus on hyväksynyt yhtiön ylimmälle johdolle suunnatun pitkän aikajänteen kannustusohjelman periaatteet.

Pitkän aikajänteen kannustejärjestelmät

Vuonna 2007 Exel Oyj:n hallitus päätti yhtiön ylimmälle johdolle suunnatusta uudesta pitkäaikaisesta kannustusohjelmasta. Ohjelman tarkoitus on kannustaa ohjelmaan kuuluvia henkilöitä parantamaan Exelin pitkäaikaista kannattavuutta ja arvoa ja palkita heitä näiden tavoitteiden saavuttamisesta. Ohjelma koostuu kolmesta alaohjelmasta (yksi per vuosi vuosille 2007, 2008 ja 2009). Jokainen alaohjelma kestää kolme vuotta.



Osallistujat palkitaan jokaisessa alaohjelmassa jos ja kun hallituksen määrittelemät taloudelliset tavoitteet on saavutettu. Hallitus päättää tulos/osake (EPS) sekä sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) -tunnuslukujen kasvua koskevat tavoitteet erikseen jokaiselle alaohjelmalle ennen alaohjelman alkamista. Hallitus päättää jokaisen alaohjelman palkittamisen maksimimäärästä.

Tilintarkastajat ja valvontajärjestelmä

Yhtiöllä on varsinaisen yhtiökokouksen valitsema yksi tilintarkastaja. Tilintarkastajan tehtävä päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Tilintarkastajan tulee olla Keskukskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö.

Ylin vastuu kirjanpidosta ja varainhoidon valvonnasta kuuluu yhtiön hallitukselle. Tilintarkastajat antavat yhtiön osakkeenomistajille lakisääteisen tilintarkastuskertomuksen yhtiön vuositilinpäätöksen yhteydessä. Tilintarkastuksen tehtävänä läpi vuoden on todistaa, että tilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot konsernin tuloksesta ja taloudellisesta asemasta tilikaudella. Ulkomaiset tytäryhtiöt kuuluvat vuosittaisen tilintarkastusohjelman piiriin.

Hallitus tapaa tilintarkastajaa vähintään kerran vuodessa.

Lisäksi tilintarkastaja suorittaa tilikauden aikana valvontatilintarkastusta harkintansa ja yhtiön kanssa sovitun käytännön mukaisesti.

Vuosi 2007

Vuoden 2006 varsinainen yhtiökokous valitsi yhtiölle yhden tilintarkastajan, joka on KHT-yhteisö Ernst & Young Oy, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Eija Niemi-Nikkola. Vuodelta 2007 ulkopuolisille tilintarkastajille maksettiin palkkiota 351 tuhatta euroa Exel-konserniin kuuluvien yhtiöiden tilintarkastuksesta. Tilintarkastuksen ulkopuolisista palveluksista maksettiin palkkiota 92 euroa.

Sisäinen valvonta, riskienhallinta ja sisäinen tarkastus

Exelin liiketoimintoja johdetaan ja valvotaan yllä esitetyn hallinto- ja johtamisjärjestelmän mukaisesti.

Ylin vastuu yhtiön sisäisen valvonnan järjestämisestä koskien yhtiön kirjanpitoa ja taloutta on hallituksella. Toimitusjohtaja on vastuussa siitä, että yhtiön kirjanpito vastaa lain määräyksiä ja että talousasiat on järjestetty luotettavalla tavalla.

Taloudellinen raportointi ja konsernin valvonta

Taloudellisten tavoitteiden toteutumista ja valvontaa ja muita liiketoiminnallisia tavoitteita seurataan koko konsernin kattavalla taloudellisella raportoinnilla sekä 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 ja operatiivisen johdon 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.

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.

Konsernin tehokkaasti toimivan taloudellisen valvonnan ja perustetun controller-toiminnon vuoksi ei yhtiöllä ole erillistä sisäistä tarkastustoimintoa.

Hallinnointikäytännön päivittäminen

Exelin ajantasainen hallinnointikäytäntö on luettavissa yhtiön internetsivulta. Exelin internetsivut ovat saatavilla suomeksi ja englanniksi.

Viimeisin päivitys tehty 26.2.2008

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 tuloksetekokyvyn tehokasta hyödyntämistä

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

Vuonna 2007 Exel tunnisti ja arvioi riskit. Liiketoimintaamme koskevat riskit voidaan jakaa strategisiin, operatiivisiin ja ra-

hoitusriskeihin 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 konsernitason tasolla.

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

Operatiivisessa 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. Operatiivisiin riskeihin kuuluvat myös tuotevastuuriskit.

Rahoitusriskit

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

Valuuttakurssiriski

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

Korkoriski

Exelin rahoituspolitiikka perustuu yhteistyöhön muutamien pankkien kanssa pitkäaikaisen lainapääoman saannin turvaamiseksi. Exelin likviditeetti perustuu pitkäaikaisiin ra-

hoitussopimuksiin ja lyhytaikaisiin rahoitustuotteisiin kuten luottolimiitteihin ja luotollisiin tileihin. Korkoriskien hallitsemiseksi yhtiön lainat pyritään hajauttamaan vaihtuva- ja kiinteäkorkoisiin instrumentteihin. Lisäksi yhtiö käyttää koronvaihtosopimuksia.

Luottoriski

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

Vahinkoriski

Vaaroilla tarkoitetaan työterveyteen ja –turvallisuuteen liittyviä äkillisiä onnettomuuksia, henkilöstön turvallisuuden vaarantavia onnettomuuksia, ympäristöriskejä, tulipaloja ja muita onnettomuuksia, luonnonkatastrofeja ja turvallisuusriskejä. Exel on varautunut näihin riskeihin laatimalla turvalli-

suusohjeita, sertifiointiperiaatteita, pelastautumissuunnitelmia ja turvallisuusohjeita. 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.



10.1.2007 klo 10.15

Toimitusjohtaja Mika Sulin eroaa Exel Sports Oy:stä, Aki Karihtala nimitetty uudeksi toimitusjohtajaksi

30.1.2007 klo 12.45

Muutos Exelin varsinaisen yhtiökokouksen päivämäärään ja kokouspaikkaan

22.2.2007 klo 11.00

Exel Oyj:n neljäs vuosineljännes ja tilinpäätöstiedote 2006

12.3.2007 klo 8.00

Kutsu Exel Oyj:n varsinaiseen yhtiökokoukseen

19.2.2007 klo 15.00

Kutsu Exelin tiedotustilaisuuteen

14.3.2007 klo 14.25

Exel Oyj:n vuosikooste vuodelta 2006

18.4.2007 klo 15.00

Kutsu Exelin tiedotustilaisuuteen

19.4.2007 klo 13.10

Exel Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

25.4.2007 klo 11.00

Exel Oyj:n osavuositarkastus 1.1.–31.3.2007

7.5.2007 klo 10.00

Exel myy Saksassa sijaitsevan Plastics-liiketoiminnan

16.5.2007 klo 13.00

Exel Oyj:n yhtiöjärjestyksen muutokset merkitty kaupparekisteriin 7.5.2007

25.7.2007 klo 11.00

Exel Oyj:n osavuositarkastus 1.1.–30.6.2007

23.10.2007 klo 18.30

Ongelmat jatkuvat Exel Sports Brandsissä

25.10.2007 klo 12.45

Kutsu Exelin tiedotustilaisuuteen

30.10.2007 klo 11.00

Exel Oyj:n osavuositarkastus 1.1.–30.9.2007

5.11.2007 klo 14.00

Exel vahvistaa Exel Sports Brands –liiketoiminnan johtoa

12.12.2007 klo 10.00

Exel Oyj:n yhtiökokous ja tulosjulkistukset vuonna 2008

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

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

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

Hartsinjektio: (resin infusion): valmistusmenetelmä, jossa hartsi injektoidaan lujitteisiin muotissa ali- ja/tai ylipaineen avulla

Kaavinterä: paperiradan ohjauksessa ja paperikoneiden teolojen 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 muoviaiheen 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.

Komposiittiprofiili: pultruusiomenetelmällä tuotettu, asiakaskohtaisesti suunniteltu komposiittinen tuoterakenne

Kuitukelaus (filament winding): laminointimenetelmiin lukeutuva kuitulujitettujen tuotteiden valmistusmenetelmä, jossa muoviaiheella kyllästetyt kuidut kelataan pyörivän muotin ympärille

Käsinlaminointi (hand lay-up): laminointimenetelmiin lukeutuva kuitulujitettujen tuotteiden valmistusmenetelmä, jossa lujitteet asetellaan käsin muottiin. Laminoitavat lujitteet voidaan kyllästä hartsilla etukäteen tai vasta muotissa.

Niche-markkinsegmentti: kapea markkinasegmentti; erikoistuminen tarkkaan valittuihin kapeisiin erikoisalueisiin, joissa pyritään saavuttamaan markkinajohtajuus

Pull-Winding: Exelin itse kehittämä jatkuvatoiminen tuotantomenetelmä, jossa on yhdistetty pultruusio- ja kelausmenetelmät

Pultruusio: suulakeveto. Pultruusioprosessi on jatkuvatoiminen valmistusmenetelmä, jolla tuotetaan korkeatasoisia komposiittiprofiileja joiden mekaaniset ominaisuudet ovat toistettavissa. Pultruusiolla valmistetut tuotteet koostuvat pääasiassa kuiduista (hiili- tai lasikuidut tai aramidi) joko yksin tai yhdessä yhdistettynä sideaineeseen (polyesteri, vinyyliesteri, epoksi tai fenoli).

Pultruusioprosessissa jatkuvat kuidut impregnoidaan hartsiilla. Sen jälkeen kuidut ohjataan ohjaimen läpi tavoitteenalujuuden suuntaaminen ja muodon antaminen. Tämän jälkeen hartsiilla kostutetut lujitteet vedetään muottina toimivan, lämmitetyn suulakkeen läpi, jossa kappale saa muotonsa ja hartsi kovettuu. Kovettunut tuote voidaan joko katkaista määrämittaan tai toimittaa kelalla. Teknisesti kappaleen pituudelle ei ole olemassa ylärajaa, vaan määrämittana toimitettavien tuotteiden pituutta rajoittaa ainoastaan varastointi ja kuljetukseen liittyvät seikat.

Pultruuderi: pultruusioteknologian avulla tuotteita valmistava yritys

Responsible Care: kemianteollisuuden omaehtoinen, maailmanlaajuinen ympäristö- ja turvallisuusohjelma

Ristikkomasto: lähinnä lentokenttien lähestymisvalomastojen tukirakenteena käytettävä komposiittinen, Exelin patentoima tuote

Ruiskulaminointi (spray up): laminaattien valmistusmenetelmä, jossa avoimeen muottiin ruiskutetaan hartsia ja katkottuja lujitekuituja

Viiranvaihtosalko: paperikoneen viiran vaihdossa käytettävä tankomainen komposiittiprofiili

Yhtiökokous

Exel Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 10.4.2008 klo 10.00 Kansallissalissa osoitteessa Aleksanterinkatu 44, Helsinki.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee ilmoittaa osallistumisestaan yhtiölle viimeistään 3.4.2008 klo 16.00 kirjallisesti osoitteeseen Exel Oyj, PL 29, 52701 Mäntyharju, puhelimitse numeroon 020 7541 221/ Merja Mäkinen, telefaksilla numeroon 020 7541 201 tai sähköpostilla investor@exel.fi. Kirjeitse ilmoittauduttaessa on kirjeen oltava perillä ennen ilmoittautumisajan päättymistä. Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan edellä mainittuun osoitteeseen ilmoittautumisen yhteydessä.

Osinko

Hallitus on päättänyt ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2007 maksetaan osinkoa 0,20 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan osakkaalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 15.4.2008 on merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingon maksupäivä on 22.4.2008.

Osoitteenmuutokset

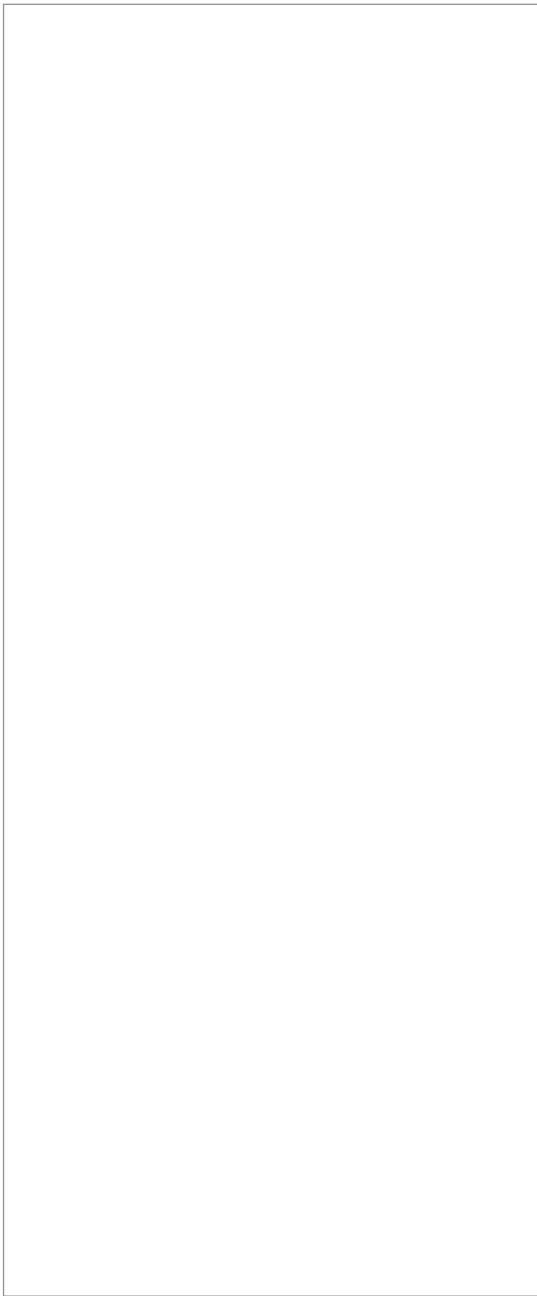
Osakkaan henkilö- ja osoitetietojen muutokset pyydämme ilmoittamaan siihen arvo-osuusrekisteriin, jossa arvo-osuus-tili on.

Taloudelliset katsaukset vuonna 2008

Vuoden 2007 vuosikertomuksen lisäksi Exel julkaisee kolme osavuositiedotusta. Ne ilmestyvät 2.5.2008, 24.7.2008 ja 30.10.2008. Vuosikertomus ja osavuositiedotukset sekä pörs-sitiedotteet julkaistaan suomeksi ja englanniksi, ja ne ovat saatavissa konsernin internetsivuilla osoitteessa www.exel.net. Exel ei paina osavuositiedotuksiaan. Osavuositiedotuksista voi tilata paperikopion yhtiön konserniviestintästä. Internetsivuilla voi ilmoittautua pörs-sitiedotteiden sähköpostilistalle sekä vuosikertomuksen ja osavuositiedotusten postituslistalle.

Taloudellisia katsauksia voi tilata myös Exelin konserniviestintästä osoitteesta

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



Exel Oyj

Uutelantie 24 B, PL 29
52700 Mäntyharju
Puh. 020 7541 200
Fax 020 7541 201

Exel Oyj, Kivaran tehdas

Muovilaaksontie 2
82110 Heinävaara
Puh. 020 754 1200
Fax 020 754 1330

Exel Oyj Vantaan konttori

Mäkituvantie 5
01510 Vantaa
Puh. 020 7541 200
Fax 0 20 7541 201

Exel Sports Oy

Valimotie 5
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 GmbH, Voerde

Alte Hünxer Strasse 139
56562 Voerde
Deutschland
Puh. +49 281 164 12120
Fax +49 281 164 1220

Exel Sports NA

133 Elm Street
Winooski, 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

Furunäsvägen 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

Exel Composites Australia

991 Mountain Highway Boronia
Victoria 3155
Australia
Puh. +61 3 8727 9600
Fax +61 3 8727 9688

Exel Composites Australia

15 Ada Street Coopers Plains
Queensland 4108
Australia
Puh. +61 7 3274 1099
Fax +61 7 3274 2041

Exel Composites China

No 2120, Cheng Xin
Da Dao Science Park
Jiangning, Nanjing 21112,
China
Puh. +86 25 5216 4669
Fax +86 25 5216 4993

Exel Composites UK

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