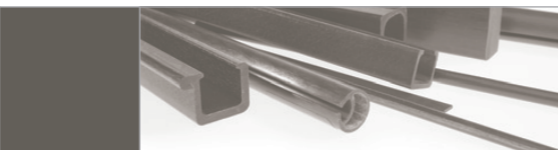


86453989X-874773.01

O s a v u o s i k a t s a u s 1 . 1 . - 3 1 . 3 . 2 0 0 4



exel

www.exel.net

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

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

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

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

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

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

exel

<p>Yhteenveto:</p> <div> <ul style="list-style-type: none">- Erittäin vahva myynnin kehitys jatkuu molemmissa liike-toiminnoissa, ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto oli 20,5 miljoonaa euroa (12,3), kasvu 67 % - Kasvun moottoreina Nordic Walkingin kasvu Keski-Euroopassa, Bekaertin pultrusiooliiketoiminnan hankinta sekä erikoisprofiilien voimakas kysyntä - Liikevoitto kasvoi 392 % 2,1 miljoonaan euroon (0,4) - Sauvakävely- ja erikoisprofiilimarkkinat näyttävät edelleen vahvoilta lähitulevaisuudessa </div>
--

<p>Toimintaympäristö</p> <div> <p>Huolimatta heikosta yleisestä talouskasvusta päämarkki-noillamme Keski-Euroopassa, on erikoistuotteiden, varsinkin hiilikuitupohjaisten profiilien ja Nordic Fitness Sports™ (NFS) -konseptimme kuuluvien tuotteiden kysyntä ollut erittäin vilkasta. Oletamme trendin jatkuvan lähitulevaisuu- dessä.</p> <p>Raaka-ainemarkkinat ovat säilyneet vakaina lukuun otta-matta hiilikuidun tuotantoa. Hiilikuidun kysyntä on voimak- kaassa kasvussa johtuen lähinnä suurista lentokoneteollii-suuden projekteista. Kasvava kysyntä on johtanut nopeasti kohonneeseen hintatasoon, millä voi olla negatiivista vaiku-tusta hiilikuidusta valmistettävien tuotteiden kokonaismark- kinan kasvuun.</p></div>
--

<p>Teollisuus-liiketoiminta</p> <div> <p>Teollisuus-liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 82 % ja oli 11,7 (6,4) miljoonaa euroa. Teollisuuden myynnin kasvu tuli uuden Belgian tehtaan liittämisestä konserniin (noin 2,1 miljoo-naa euroa) sekä vahvasta kasvusta erikoisprofiilimarkkinoilla, vaikka asiakaskunnan teollinen aktiviteetti on edelleen al-haisella tasolla perustuotteissa. Myös kannattavuus säilyi edelleen hyvällä tasolla liikevoiton kasvaessa 1,2 (0,9) miljoo-naan euroon johtuen mm. kasvaneista myyntivolyymeista ja parantuneesta tehokkuudesta tuotannossa. Markkinoilla vallitsee kuitenkin edelleen tiukka hintakilpailu. Kannatta-vuutta rasitti tarkastusjaksolla kirjattu luottotappio Belgian liiketoiminnoista, noin 0,2 miljoonaa euroa.</p></div>

<p>Nettorahoituskulut</p> <div> <p>Nettorahoituskulut olivat 97 (129) tuhatta euroa. Säästöt rahoituskuiluissa tulivat pitkäaikaisten lainojen takaisinmak-susta vuoden 2003 aikana. Bekaertin pultrusiooliiketoimin-nan hankintaan liittyvät rahoitusjärjestelyt eivät vielä tar-kasteltavalla kaudella merkittävästi lisänneet rahoituskuluja.</p></div>

<p>Tase, rahoitus ja vastuut</p> <div> <p>Taseen loppusumma oli 43,1 (32,1) miljoonaa euroa 31.3.2004. Bekaertin pultrusiooliiketoiminnan hankinta kas-vatti tasetta noin 6,6 miljoonalla eurolla. Korolliset nettovelat kasvoivat akvisitiosta johtuen 9,8 (9,2) miljoonaan euroon. Vastuiden määrä pysyi lähes ennallaan.</p></div>
--

<p>Investoinnit</p> <div> <p>Konsernin käyttöömaisuusinvestoinnit olivat yhteensä 3,1 (0,4) milj. euroa. Bekaertin pultrusiooliiketoiminnan hankin-nan osuus tästä oli 2,3 miljoonaa euroa (kokonaishankinta-hinta noin 6,5 milj. euroa). Investoinnit kapasiteetin laajen-tamiseksi Sportissa (Nordic Walking -tuotteet) on aloitettu. Kiihtelysvaaran tehtaalle valmistu katsauskauden aikana uusi tuotantolinja isokokoisten profiilien tuotantoon.</p></div>

<p>Henkilöstö</p> <div> <p>Henkilöstömäärä per 31.3.2004 oli 428 (357). Kasvu tuli Bekaertin pultrusiooliiketoiminnan integroinnista konserniin (noin 40 henkilöä) sekä kasvaneen tuotantovolymin aihe-uttamasta lisätyövoiman tarpeesta Suomen tehtailla (noin 30 henkilöä).</p></div>
--

<p>Osakkeet ja omistus</p> <div> <p>Exel Oyj:n osakepääoma on 1.884.120 euroa jakaantuen 5.383.200 osakkeeseen, jokainen nimellisarvoltaan 0,35 euroa. Hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan omistuksessa oli 98.100 osaketta eli 1,8 %.</p></div>

<p>Osakkeiden vaihto</p> <div> <p>Osakkeiden vaihto Helsingin Pörsissä oli katsauskauden aikana 11,97 % kaikista osakkeista. Osakkeiden korkein kurssi ajanjaksolla oli 14,79 euroa ja alin kurssi 11,75 euroa. Katsauskauden päätöskurssi oli 14,10 euroa. Osakekannan markkina-arvo oli 31.3.2004 75,9 miljoonaa euroa.</p></div>

<p>Yhtiökokouksen päätökset</p> <div> <p>14.4.2004 pidetty varsinainen yhtiökokous valitsi hallituksen jäseniksi uudelleen Kari Haaviston, Peter Hofvenstamin, Vesa Kainun, Ove Mattssonin ja Mika Sulinin. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Ove Mattsson.</p></div>

<p>Osakepääoman korottaminen</p> <div> <p>Yhtiökokous myönsi hallitukselle valtuutuksen yhtiön osa-kepääoman korottamiseksi seuraavin ehdoin: hallitus val-tuutettiin päättämään yhtiön osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä siten, että yhtiön osakepääomaa voidaan korottaa yhteensä enintään 352.500 eurolla. Valtuutus on voimassa 14.4.2005 saakka.</p></div>
--

<p>Valtuutuksen nojalla hallitus voi päättää siitä, kenellä on oikeus merkitä uusmerkinnässä annettavia osakkeita, osak- keiden merkintähinnasta ja sen määrittämisen perusteista sekä muista uusmerkinnän ehdoista. Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta voidaan poiketa edellyttäen, että siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy, kuten yrityskaupan tai muun yhteistoimintajärjestelyn rahoittami-nen, toimeenpaneminen tai mahdollistaminen; yhtiön rahoitus- tai pääomarakenteen vahvistaminen tai kehittä-minen taikka muun yhtiön liiketoiminnan kehittämiseen</p>
--

<p>Exel Oyj</p> <div> <p>hallitus</p></div>
--

<p>Ari Jokelainen</p> <div> <p>toimitusjohtaja</p></div>

<p>Liikevaihto ja kannattavuus</p> <div> <p>Konsernin liikevaihto kasvoi katsauskaudella 67 % edellis- vuoteen verrattuna. Liikevaihdon kehitys liiketoiminta- alueittain on ohaisen taulukon mukainen:</p></div>

<p>Liikevaihto (milj. euroa)</p> <div> <table> <tbody><tr> <td></td> <td>1-3/2004</td> <td>1-3/2003</td> <td>Muutos</td></tr> <tr> <td>Teollisuus</td> <td>11,7</td> <td>6,4</td> <td>82,1 %</td></tr> <tr> <td>Sport</td> <td>8,8</td> <td>5,9</td> <td>49,9 %</td></tr> <tr> <td>Yhteensä</td> <td>20,5</td> <td>12,3</td> <td>66,7%</td></tr> </tbody></table></div>		1-3/2004	1-3/2003	Muutos	Teollisuus	11,7	6,4	82,1 %	Sport	8,8	5,9	49,9 %	Yhteensä	20,5	12,3	66,7%
	1-3/2004	1-3/2003	Muutos													
Teollisuus	11,7	6,4	82,1 %													
Sport	8,8	5,9	49,9 %													
Yhteensä	20,5	12,3	66,7%													

<p>Konsernin liikevoitto oli 2,1 (0,4) miljoonaa euroa. Liikevoiton kehitys edellisvuotiseen on seuraava:</p>

<p>Liikevoitto (milj. euroa)</p> <div> <table> <tbody><tr> <td></td> <td>1-3/2004</td> <td>1-3/2003</td> <td>Muutos</td></tr> <tr> <td>Teollisuus</td> <td>1,2</td> <td>0,9</td> <td>45,7 %</td></tr> <tr> <td>Sport</td> <td>0,8</td> <td>-0,4</td> <td>292,3 %</td></tr> <tr> <td>Yhteensä</td> <td>2,1</td> <td>0,4</td> <td>391,8 %</td></tr> </tbody></table></div>		1-3/2004	1-3/2003	Muutos	Teollisuus	1,2	0,9	45,7 %	Sport	0,8	-0,4	292,3 %	Yhteensä	2,1	0,4	391,8 %
	1-3/2004	1-3/2003	Muutos													
Teollisuus	1,2	0,9	45,7 %													
Sport	0,8	-0,4	292,3 %													
Yhteensä	2,1	0,4	391,8 %													

<p>Kannattavuusparannus johtui pääasiassa kasvaneista myyn-tivolyymeistä ja parantuneesta tuotannon tehokkuudesta molemmissa liiketoiminnoissa.</p>

<p>Nettorahoituskulut</p> <div> <p>Nettorahoituskulut olivat 97 (129) tuhatta euroa. Säästöt rahoituskuiluissa tulivat pitkäaikaisten lainojen takaisinmak-susta vuoden 2003 aikana. Bekaertin pultrusiooliiketoimin-nan hankintaan liittyvät rahoitusjärjestelyt eivät vielä tar-kasteltavalla kaudella merkittävästi lisänneet rahoituskuluja.</p></div>

<p>Tase, rahoitus ja vastuut</p> <div> <p>Taseen loppusumma oli 43,1 (32,1) miljoonaa euroa 31.3.2004. Bekaertin pultrusiooliiketoiminnan hankinta kas-vatti tasetta noin 6,6 miljoonalla eurolla. Korolliset nettovelat kasvoivat akvisitiosta johtuen 9,8 (9,2) miljoonaan euroon. Vastuiden määrä pysyi lähes ennallaan.</p></div>
--

<p>Investoinnit</p> <div> <p>Konsernin käyttöömaisuusinvestoinnit olivat yhteensä 3,1 (0,4) milj. euroa. Bekaertin pultrusiooliiketoiminnan hankin-nan osuus tästä oli 2,3 miljoonaa euroa (kokonaishankinta-hinta noin 6,5 milj. euroa). Investoinnit kapasiteetin laajen-tamiseksi Sportissa (Nordic Walking -tuotteet) on aloitettu. Kiihtelysvaaran tehtaalle valmistu katsauskauden aikana uusi tuotantolinja isokokoisten profiilien tuotantoon.</p></div>

<p>Henkilöstö</p> <div> <p>Henkilöstömäärä per 31.3.2004 oli 428 (357). Kasvu tuli Bekaertin pultrusiooliiketoiminnan integroinnista konserniin (noin 40 henkilöä) sekä kasvaneen tuotantovolymin aihe-uttamasta lisätyövoiman tarpeesta Suomen tehtailla (noin 30 henkilöä).</p></div>
--

<p>Osakkeet ja omistus</p> <div> <p>Exel Oyj:n osakepääoma on 1.884.120 euroa jakaantuen 5.383.200 osakkeeseen, jokainen nimellisarvoltaan 0,35 euroa. Hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan omistuksessa oli 98.100 osaketta eli 1,8 %.</p></div>

<p>Osakkeiden vaihto</p> <div> <p>Osakkeiden vaihto Helsingin Pörsissä oli katsauskauden aikana 11,97 % kaikista osakkeista. Osakkeiden korkein kurssi ajanjaksolla oli 14,79 euroa ja alin kurssi 11,75 euroa. Katsauskauden päätöskurssi oli 14,10 euroa. Osakekannan markkina-arvo oli 31.3.2004 75,9 miljoonaa euroa.</p></div>

<p>Yhtiökokouksen päätökset</p> <div> <p>14.4.2004 pidetty varsinainen yhtiökokous valitsi hallituksen jäseniksi uudelleen Kari Haaviston, Peter Hofvenstamin, Vesa Kainun, Ove Mattssonin ja Mika Sulinin. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin uudelleen Ove Mattsson.</p></div>

<p>Osakepääoman korottaminen</p> <div> <p>Yhtiökokous myönsi hallitukselle valtuutuksen yhtiön osa-kepääoman korottamiseksi seuraavin ehdoin: hallitus val-tuutettiin päättämään yhtiön osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä siten, että yhtiön osakepääomaa voidaan korottaa yhteensä enintään 352.500 eurolla. Valtuutus on voimassa 14.4.2005 saakka.</p></div>
--

<p>Valtuutuksen nojalla hallitus voi päättää siitä, kenellä on oikeus merkitä uusmerkinnässä annettavia osakkeita, osak- keiden merkintähinnasta ja sen määrittämisen perusteista sekä muista uusmerkinnän ehdoista. Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta voidaan poiketa edellyttäen, että siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy, kuten yrityskaupan tai muun yhteistoimintajärjestelyn rahoittami-nen, toimeenpaneminen tai mahdollistaminen; yhtiön rahoitus- tai pääomarakenteen vahvistaminen tai kehittä-minen taikka muun yhtiön liiketoiminnan kehittämiseen</p>
--

<p>Exel Oyj</p> <div> <p>hallitus</p></div>
--

<p>Ari Jokelainen</p> <div> <p>toimitusjohtaja</p></div>

<p>Yhteenveto:</p> <div> <ul style="list-style-type: none">- Erittäin vahva myynnin kehitys jatkuu molemmissa liike-toiminnoissa, ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto oli 20,5 miljoonaa euroa (12,3), kasvu 67 % - Kasvun moottoreina Nordic Walkingin kasvu Keski-Euroopassa, Bekaertin pultrusiooliiketoiminnan hankinta sekä erikoisprofiilien voimakas kysyntä - Liikevoitto kasvoi 392 % 2,1 miljoonaan euroon (0,4) - Sauvakävely- ja erikoisprofiilimarkkinat näyttävät edelleen vahvoilta lähitulevaisuudessa </div>
--

<p>Toimintaympäristö</p> <div> <p>Huolimatta heikosta yleisestä talouskasvusta päämarkki-noillamme Keski-Euroopassa, on erikoistuotteiden, varsinkin hiilikuitupohjaisten profiilien ja Nordic Fitness Sports™ (NFS) -konseptimme kuuluvien tuotteiden kysyntä ollut erittäin vilkasta. Oletamme trendin jatkuvan lähitulevaisuu- dessä.</p> <p>Raaka-ainemarkkinat ovat säilyneet vakaina lukuun otta-matta hiilikuidun tuotantoa. Hiilikuidun kysyntä on voimak- kaassa kasvussa johtuen lähinnä suurista lentokoneteollii-suuden projekteista. Kasvava kysyntä on johtanut nopeasti kohonneeseen hintatasoon, millä voi olla negatiivista vaiku-tusta hiilikuidusta valmistettävien tuotteiden kokonaismark- kinan kasvuun.</p></div>
--

<p>Teollisuus-liiketoiminta</p> <div> <p>Teollisuus-liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 82 % ja oli 11,7 (6,4) miljoonaa euroa. Teollisuuden myynnin kasvu tuli uuden Belgian tehtaan liittämisestä konserniin (noin 2,1 miljoo-naa euroa) sekä vahvasta kasvusta erikoisprofiilimarkkinoilla, vaikka asiakaskunnan teollinen aktiviteetti on edelleen al-haisella tasolla perustuotteissa. Myös kannattavuus säilyi edelleen hyvällä tasolla liikevoiton kasvaessa 1,2 (0,9) miljoo-naan euroon johtuen mm. kasvaneista myyntivolyymeista ja parantuneesta tehokkuudesta tuotannossa. Markkinoilla vallitsee kuitenkin edelleen tiukka hintakilpailu. Kannatta-vuutta rasitti tarkastusjaksolla kirjattu luottotappio Belgian liiketoiminnoista, noin 0,2 miljoonaa euroa.</p></div>

<p>Nettorahoituskulut</p> <div> <p>Nettorahoituskulut olivat 97 (129) tuhatta euroa. Säästöt rahoituskuiluissa tulivat pitkäaikaisten lainojen takaisinmak-susta vuoden 2003 aikana. Bekaertin pultrusiooliiketoimin-nan hankintaan liittyvät rahoitusjärjestelyt eivät vielä tar-kasteltavalla kaudella merkittävästi lisänneet rahoituskuluja.</p></div>

<p>Tase, julkisessa kaupankäynnissä, jolloin osakkeet hankitaan muussa kuin osakkeenomistajien omistusten suhteessa, ja hintaan, joka perustuu markkinahintaan julkisessa kaupan-käynnissä.</p>
--

<p>Osakkeita voidaan hankkia käytettäväksi yrityskauppojen tai muiden yhteistoimintajärjestelyjen rahoittamisessa, toimeenpanemisessa tai toteuttamisessa, yhtiön rahoitus-tai pääomarakenteen vahvistamiseksi tai kehittämiseksi, muun yhtiön liiketoiminnan kehittämiseen liittyvän järjestelyn toteuttamiseksi, henkilöstön kannustamiseksi taikka muutoin edelleen luovutettavaksi tai mitätöitäviksi.</p>

<p>Osakkeita voidaan hankkia käytettäväksi yrityskauppojen tai muiden yhteistoimintajärjestelyjen rahoittamisessa, toimeenpanemisessa tai toteuttamisessa, yhtiön rahoitus-tai pääomarakenteen vahvistamiseksi tai kehittämiseksi, muun yhtiön liiketoiminnan kehittämiseen liittyvän järjestelyn toteuttamiseksi, henkilöstön kannustamiseksi taikka muutoin edelleen luovutettavaksi tai mitätöitäviksi.</p>

<p>Osakkeita voidaan hankkia käytettäväksi yrityskauppojen tai muiden yhteistoimintajärjestelyjen rahoittamisessa, toimeenpanemisessa tai toteuttamisessa, yhtiön rahoitus-tai pääomarakenteen vahvistamiseksi tai kehittämiseksi, muun yhtiön liiketoiminnan kehittämiseen liittyvän järjestelyn toteuttamiseksi, henkilöstön kannustamiseksi taikka muutoin edelleen luovutettavaksi tai mitätöitäviksi.</p>

<p>Osakkeita voidaan hankkia käytettäväksi yrityskauppojen tai muiden yhteistoimintajärjestelyjen rahoittamisessa, toimeenpanemisessa tai toteuttamisessa, yhtiön rahoitus-tai pääomarakenteen vahvistamiseksi tai kehittämiseksi, muun yhtiön liiketoiminnan kehittämiseen liittyvän järjestelyn toteuttamiseksi, henkilöstön kannustamiseksi taikka muutoin edelleen luovutettavaksi tai mitätöitäviksi.</p>

<p>Osakkeita voidaan hankkia käytettäväksi yrityskauppojen tai muiden yhteistoimintajärjestelyjen rahoittamisessa, toimeenpanemisessa tai toteuttamisessa, yhtiön rahoitus-tai pääomarakenteen vahvistamiseksi tai kehittämiseksi, muun yhtiön liiketoiminnan kehittämiseen liittyvän järjestelyn toteuttamiseksi, henkilöstön kannustamiseksi taikka muutoin edelleen luovutettavaksi tai mitätöitäviksi.</p>

<p>Osakkeita voidaan hankkia käytettäväksi yrityskauppojen tai muiden yhteistoimintajärjestelyjen rahoittamisessa, toimeenpanemisessa tai toteuttamisessa, yhtiön rahoitus-tai pääomarakenteen vahvistamiseksi tai kehittämiseksi, muun yhtiön liiketoiminnan kehittämiseen liittyvän järjestelyn toteuttamiseksi, henkilöstön kannustamiseksi taikka muutoin edelleen luovutettavaksi tai mitätöitäviksi.</p>

<p>Osakkeita voidaan hankkia käytettäväksi yrityskauppojen tai muiden yhteistoimintajärjestelyjen rahoittamisessa, toimeenpanemisessa tai toteuttamisessa, yhtiön rahoitus-tai pääomarakenteen vahvistamiseksi tai kehittämiseksi, muun yhtiön liiketoiminnan kehittämiseen liittyvän järjestelyn toteuttamiseksi, henkilöstön kannustamiseksi taikka muutoin edelleen luovutettavaksi tai mitätöitäviksi.</p>

<p>Osakkeita voidaan hankkia käytettäväksi yrityskauppojen tai muiden yhteistoimintajärjestelyjen rahoittamisessa, toimeenpanemisessa tai toteuttamisessa, yhtiön rahoitus-tai pääomarakenteen vahvistamiseksi tai kehittämiseksi, muun yhtiön liiketoiminnan kehittämiseen liittyvän järjestelyn toteuttamiseksi, henkilöstön kannustamiseksi taikka muutoin edelleen luovutettavaksi tai mitätöitäviksi.</p>

<p>Osakkeita voidaan hankkia käytettäväksi yrityskauppojen tai muiden yhteistoimintajärjestelyjen rahoittamisessa, toimeenpanemisessa tai toteuttamisessa, yhtiön rahoitus-tai pääomarakenteen vahvistamiseksi tai kehittämiseksi, muun yhtiön liiketoiminnan kehittämiseen liittyvän järjestelyn toteuttamiseksi, henkilöstön kannustamiseksi taikka muutoin edelleen luovutettavaksi tai mitätöitäviksi.</p>

<p>Osakkeita voidaan hankkia käytettäväksi yrityskauppojen tai muiden yhteistoimintajärjestelyjen rahoittamisessa, toimeenpanemisessa tai toteuttamisessa, yhtiön rahoitus-tai pääomarakenteen vahvistamiseksi tai kehittämiseksi, muun yhtiön liiketoiminnan kehittämiseen liittyvän järjestelyn toteuttamiseksi, henkilöstön kannustamiseksi taikka muutoin edelleen luovutettavaksi tai mitätöitäviksi.</p>

<p>Osakkeita voidaan hankkia käytettäväksi yrityskauppojen tai muiden yhteistoimintajärjestelyjen rahoittamisessa, toimeenpanemisessa tai toteuttamisessa, yhtiön rahoitus-tai pääomarakenteen vahvistamiseksi tai kehittämiseksi, muun yhtiön liiketoiminnan kehittämiseen liittyvän järjestelyn toteuttamiseksi, henkilöstön kannustamiseksi taikka muutoin edelleen luovutettavaksi tai mitätöitäviksi.</p>

<p>Osakkeita voidaan hankkia käytettäväksi yrityskauppojen tai muiden yhteistoimintajärjestelyjen rahoittamisessa, toimeenpanemisessa tai toteuttamisessa, yhtiön rahoitus-tai pääomarakenteen vahvistamiseksi tai kehittämiseksi, muun yhtiön liiketoiminnan kehittämiseen liittyvän järjestelyn toteuttamiseksi, henkilöstön kannustamiseksi taikka muutoin edelleen luovutettavaksi tai mitätöitäviksi.</p>

<p>Yhteenveto:</p> <div> <ul style="list-style-type: none">- Erittäin vahva myynnin kehitys jatkuu molemmissa liike-toiminnoissa, ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto oli 20,5 miljoonaa euroa (12,3), kasvu 67 % - Kasvun moottoreina Nordic Walkingin kasvu Keski-Euroopassa, Bekaertin pultrusiooliiketoiminnan hankinta sekä erikoisprofiilien voimakas kysyntä - Liikevoitto kasvoi 392 % 2,1 miljoonaan euroon (0,4) - Sauvakävely- ja erikoisprofiilimarkkinat näyttävät edelleen vahvoilta lähitulevaisuudessa </div>
--

<p>Toimintaympäristö</p> <div> <p>Huolimatta heikosta yleisestä talouskasvusta päämarkki-noillamme Keski-Euroopassa, on erikoistuotteiden, varsinkin hiilikuitupohjaisten profiilien ja Nordic Fitness Sports™ (NFS) -konseptimme kuuluvien tuotteiden kysyntä ollut erittäin vilkasta. Oletamme trendin jatkuvan lähitulevaisuu- dessä.</p> <p>Raaka-ainemarkkinat ovat säilyneet vakaina lukuun otta-matta hiilikuidun tuotantoa. Hiilikuidun kysyntä on voimak- kaassa kasvussa johtuen lähinnä suurista lentokoneteollii-suuden projekteista. Kasvava kysyntä on johtanut nopeasti kohonneeseen hintatasoon, millä voi olla negatiivista vaiku-tusta hiilikuidusta valmistettävien tuotteiden kokonaismark- kinan kasvuun.</p></div>
--

<p>Teollisuus-liiketoiminta</p> <div> <p>Teollisuus-liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 82 % ja oli 11,7 (6,4) miljoonaa euroa. Teollisuuden myynnin kasvu tuli uuden Belgian tehtaan liittämisestä konserniin (noin 2,1 miljoo-naa euroa) sekä vahvasta kasvusta erikoisprofiilimarkkinoilla, vaikka asiakaskunnan teollinen aktiviteetti on edelleen al-haisella tasolla perustuotteissa. Myös kannattavuus säilyi edelleen hyvällä tasolla liikevoiton kasvaessa 1,2 (0,9) miljoo-naan euroon johtuen mm. kasvaneista myyntivolyymeista ja parantuneesta tehokkuudesta tuotannossa. Markkinoilla vallitsee kuitenkin edelleen tiukka hintakilpailu. Kannatta-vuutta rasitti tarkastusjaksolla kirjattu luottotappio Belgian liiketoiminnoista, noin 0,2 miljoonaa euroa.</p></div>

<p>Konsernin liikevoitto oli 2,1 (0,4) miljoonaa euroa. Liikevoiton kehitys edellisvuotiseen on seuraava:</p>

<p>Liikevoitto (milj. euroa)</p> <div> <table> <tbody><tr> <td></td> <td>1-3/2004</td> <td>1-3/2003</td> <td>Muutos</td></tr> <tr> <td>Teollisuus</td> <td>11,7</td> <td>6,4</td> <td>82,1 %</td></tr> <tr> <td>Sport</td> <td>8,8</td> <td>5,9</td> <td>49,9 %</td></tr> <tr> <td>Yhteensä</td> <td>20,5</td> <td>12,3</td> <td>66,7%</td></tr> </tbody></table></div>		1-3/2004	1-3/2003	Muutos	Teollisuus	11,7	6,4	82,1 %	Sport	8,8	5,9	49,9 %	Yhteensä	20,5	12,3	66,7%
	1-3/2004	1-3/2003	Muutos													
Teollisuus	11,7	6,4	82,1 %													
Sport	8,8	5,9	49,9 %													
Yhteensä	20,5	12,3	66,7%													

<p>Liikevoitto (milj. euroa)</p> <div> <table> <tbody><tr> <td></td> <td>1-3/2004</td> <td>1-3/2003</td> <td>Muutos</td></tr> <tr> <td>Teollisuus</td> <td>1,2</td> <td>0,9</td> <td>45,7 %</td></tr> <tr> <td>Sport</td> <td>0,8</td> <td>-0,4</td> <td>292,3 %</td></tr> <tr> <td>Yhteensä</td> <td>2,1</td> <td>0,4</td> <td>391,8 %</td></tr> </tbody></table></div>		1-3/2004	1-3/2003	Muutos	Teollisuus	1,2	0,9	45,7 %	Sport	0,8	-0,4	292,3 %	Yhteensä	2,1	0,4	391,8 %
	1-3/2004	1-3/2003	Muutos													
Teollisuus	1,2	0,9	45,7 %													
Sport	0,8	-0,4	292,3 %													
Yhteensä	2,1	0,4	391,8 %													

<p>Konsernin liikevoitto oli 2,1 (0,4) miljoonaa euroa. Liikevoiton kehitys edellisvuotiseen on seuraava:</p>

<p>Liikevoitto (milj. euroa)</p> <div> <table> <tbody><tr> <td></td> <td>1-3/2004</td> <td>1-3/2003</td> <td>Muutos</td></tr> <tr> <td>Teollisuus</td> <td>1,2</td> <td>0,9</td> <td>45,7 %</td></tr> <tr> <td>Sport</td> <td>0,8</td> <td>-0,4</td> <td>292,3 %</td></tr> <tr> <td>Yhteensä</td> <td>2,1</td> <td>0,4</td> <td>391,8 %</td></tr> </tbody></table></div>		1-3/2004	1-3/2003	Muutos	Teollisuus	1,2	0,9	45,7 %	Sport	0,8	-0,4	292,3 %	Yhteensä	2,1	0,4	391,8 %
	1-3/2004	1-3/2003	Muutos													
Teollisuus	1,2	0,9	45,7 %													
Sport	0,8	-0,4	292,3 %													
Yhteensä	2,1	0,4	391,8 %													

<p>Liikevoitto (milj. euroa)</p> <div> <table> <tbody><tr> <td></td> <td>1-3/2004</td> <td>1-3/2003</td> <td>Muutos</td></tr> <tr> <td>Teollisuus</td> <td>1,2</td> <td>0,9</td> <td>45,7 %</td></tr> <tr> <td>Sport</td> <td>0,8</td> <td>-0,4</td> <td>292,3 %</td></tr> <tr> <td>Yhteensä</td> <td>2,1</td> <td>0,4</td> <td>391,8 %</td></tr> </tbody></table></div>		1-3/2004	1-3/2003	Muutos	Teollisuus	1,2	0,9	45,7 %	Sport	0,8	-0,4	292,3 %	Yhteensä	2,1	0,4	391,8 %
	1-3/2004	1-3/2003	Muutos													
Teollisuus	1,2	0,9	45,7 %													
Sport	0,8	-0,4	292,3 %													
Yhteensä	2,1	0,4	391,8 %													

<p>Liikevoitto (milj. euroa)</p> <div> <table> <tbody><tr> <td></td> <td>1-3/2004</td> <td>1-3/2003</td> <td>Muutos</td></tr> <tr> <td>Teollisuus</td> <td>1,2</td> <td>0,9</td> <td>45,7 %</td></tr> <tr> <td>Sport</td> <td>0,8</td> <td>-0,4</td> <td>292,3 %</td></tr> <tr> <td>Yhteensä</td> <td>2,1</td> <td>0,4</td> <td>391,8 %</td></tr> </tbody></table></div>		1-3/2004	1-3/2003	Muutos	Teollisuus	1,2	0,9	45,7 %	Sport	0,8	-0,4	292,3 %	Yhteensä	2,1	0,4	391,8 %
	1-3/2004	1-3/2003	Muutos													
Teollisuus	1,2	0,9	45,7 %													
Sport	0,8	-0,4	292,3 %													
Yhteensä	2,1	0,4	391,8 %													

<p>Liikevoitto (milj. euroa)</p> <div> <table> <tbody><tr> <td></td> <td>1-3/2004</td> <td>1-3/2003</td> <td>Muutos</td></tr> <tr> <td>Teollisuus</td> <td>1,2</td> <td>0,9</td> <td>45,7 %</td></tr> <tr> <td>Sport</td> <td>0,8</td> <td>-0,4</td> <td>292,3 %</td></tr> <tr> <td>Yhteensä</td> <td>2,1</td> <td>0,4</td> <td>391,8 %</td></tr> </tbody></table></div>		1-3/2004	1-3/2003	Muutos	Teollisuus	1,2	0,9	45,7 %	Sport	0,8	-0,4	292,3 %	Yhteensä	2,1	0,4	391,8 %
	1-3/2004	1-3/2003	Muutos													
Teollisuus	1,2	0,9	45,7 %													
Sport	0,8	-0,4	292,3 %													
Yhteensä	2,1	0,4	391,8 %													

<p>Liikevoitto (milj. euroa)</p> <div> <table> <tbody><tr> <td></td> <td>1-3/2004</td> <td>1-3/2003</td> <td>Muutos</td></tr> <tr> <td>Teollisuus</td> <td>1,2</td> <td>0,9</td> <td>45,7 %</td></tr> <tr> <td>Sport</td> <td>0,8</td> <td>-0,4</td> <td>292,3 %</td></tr> <tr> <td>Yhteensä</td> <td>2,1</td> <td>0,4</td> <td>391,8 %</td></tr> </tbody></table></div>		1-3/2004	1-3/2003	Muutos	Teollisuus	1,2	0,9	45,7 %	Sport	0,8	-0,4	292,3 %	Yhteensä	2,1	0,4	391,8 %
	1-3/2004	1-3/2003	Muutos													
Teollisuus	1,2	0,9	45,7 %													
Sport	0,8	-0,4	292,3 %													
Yhteensä	2,1	0,4	391,8 %													

<p>Liikevoitto (milj. euroa)</p> <div> <table> <tbody><tr> <td></td> <td>1-3/2004</td> <td>1-3/2003</td> <td>Muutos</td></tr> <tr> <td>Teollisuus</td> <td>1,2</td> <td>0,9</td> <td>45,7 %</td></tr> <tr> <td>Sport</td> <td>0,8</td> <td>-0,4</td> <td>292,3 %</td></tr> <tr> <td>Yhteensä</td> <td>2,1</td> <td>0,4</td> <td>391,8 %</td></tr> </tbody></</table></div>		1-3/2004	1-3/2003	Muutos	Teollisuus	1,2	0,9	45,7 %	Sport	0,8	-0,4	292,3 %	Yhteensä	2,1	0,4	391,8 %
	1-3/2004	1-3/2003	Muutos													
Teollisuus	1,2	0,9	45,7 %													
Sport	0,8	-0,4	292,3 %													
Yhteensä	2,1	0,4	391,8 %													