



Tilinpäätöstiedote

Tammi-joulukuu 2025

FOR FORWARD THINKERS

Saadut tilaukset lähes kolminkertaistuivat Q4:llä ja liiketulos yli kaksinkertaistui vuonna 2025, Exel valmistautuu siirtymään kasvuvaiheeseen

Loka-joulukuu 2025 lyhyesti

- ◆ Saadut tilaukset kasvoivat 173,2 prosenttia 78,7 miljoonaan euroon (Q4 2024: 28,8)
- ◆ Liikevaihto kasvoi 15,7 prosenttia 29,0 miljoonaan euroon (25,1)
- ◆ Liiketulos oli 0,9 miljoonaa euroa (-4,1) ja liiketulosprosentti 3,1 % (-16,3)
- ◆ Oikaistu liiketulos kasvoi 0,9 miljoonaan euroon (0,2) ja oikaistu liiketulosprosentti oli 3,1 % (0,7)
- ◆ Osakekohtainen tulos oli 0,00 euroa (-0,03)

Tammi-joulukuu 2025 lyhyesti

- ◆ Saadut tilaukset kasvoivat 60,8 prosenttia 168,6 miljoonaan euroon (Q1-Q4 2024: 104,9)
- ◆ Liikevaihto kasvoi 3,6 prosenttia 103,2 miljoonaan euroon (99,6)
- ◆ Liiketulos oli 2,2 miljoonaa euroa (-2,9) ja liiketulosprosentti 2,1 % (-2,9)
- ◆ Oikaistu liiketulos kasvoi merkittävästi 3,6 miljoonaan euroon (1,7) ja oikaistu liiketulosprosentti oli 3,5 % (1,7)
- ◆ Osakekohtainen tulos oli -0,05 euroa (-0,07)

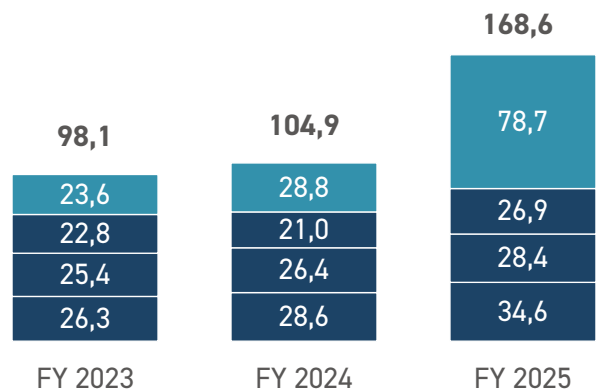
Ohjeistus koko vuodelle 2026

Exel Composites arvioi, että vuonna 2026 liikevaihto ja oikaistu liiketulos kasvavat merkittävästi verrattuna vuoteen 2025, kasvun painottuen vuoden toiselle puoliskolle. Arvio perustuu tilauskannan realisoitumisen ajoitukseen, jota ohjaavat asiakkaiden toimituspyynnöt sekä projektien aikataulut.

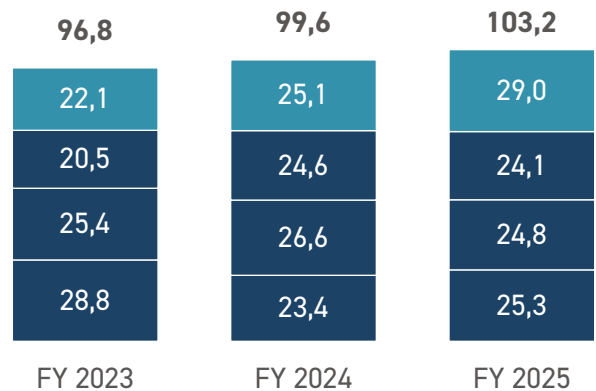
Osingonjakoesitys

Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa ei jaeta tilikaudelta 2025 vahvistettavan tilinpäätöksen perusteella. (Osinkoa ei jaettu vuodelta 2024).

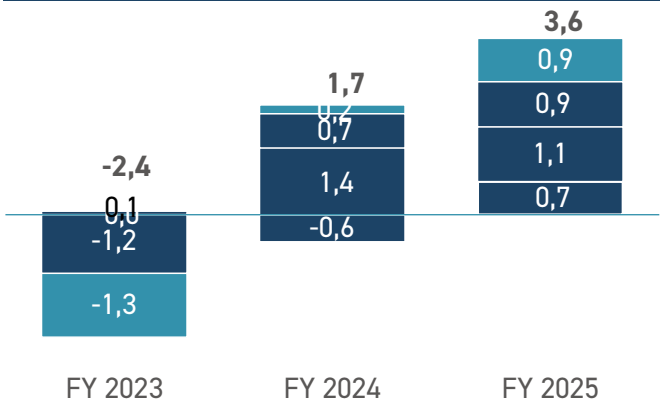
Saadut tilaukset, miljoonaa euroa



Liikevaihto, miljoonaa euroa



Oikaistu liiketulos, miljoonaa euroa



Toimitusjohtaja Paul Sohlberg

Vuosi 2025 oli Exelille vahva. Poikkeuksellinen neljännes loi erinomaiset lähtökohdat vuodelle 2026. Vahvistimme asiakastyötä ja tuotantovalmiutta, ja työn tulokset näkyivät vuoden lopussa selvästi: tilauskanta vahvistui merkittävästi, käyttöaste nousi tehtaissamme ja kannattavuus parani selvästi.

Markkinatilanne säilyi suotuisana keskeisillä asiakastoimialoillamme, ja onnistuimme hyvin strategiamme järjestelmällisessä toteutuksessa. Myyntiaktiivisuus oli erityisen vahvaa Energia-asiakastoimialalla, jota vauhdittivat pitkäjänteiset investoinnit sähkön siirtoon ja jakeluun. Myös Kuljetus- sekä Rakennukset ja infrastruktuuri -asiakastoimialat olivat hyvällä mallilla, asiakkaat veivät projekteja eteenpäin ja tilausten kertyminen pysyi vilkkaana. Tämän seurauksena saavutimme ennätykselliset saadut tilaukset ja tilauskannan painottamissamme asiakastoimialoissamme.

Myös puolustusteollisuuden aktiivisuus säilyi hyvänä, mitä tuki kysyntä maastoverkkojen tukiteleskoopitangoille. Nämä kevyet komposiittiratkaisut on suunniteltu nopeaan käyttöönottoon ja toistuvaan käyttöön vaativissa olosuhteissa.

Saadut tilaukset olivat poikkeuksellisen vahvat sekä Q4:llä 78,7 milj. euroa (Q4 2024: 28,8 milj. euroa) että koko vuonna 168,6 milj. euroa (104,9 milj. euroa). Kauden lopun tilauskanta kasvoi merkittävästi ja oli 98,7 milj. euroa (34,2), mikä on 189 % enemmän kuin vuotta aiemmin. Liikevaihto oli Q4:llä 29,0 milj. euroa (25,1) ja koko vuonna 103,2 milj. euroa (99,6), mikä vastaa 15,7 %:n ja 3,6 %:n kasvua edellisvuodesta.

Tämä kaupallinen vauhti yhdessä jatkuvien operatiivisten parannusten kanssa näkyi kannattavuuden selkeänä paranemisena. Oikaistu liike-tulos oli Q4:llä 0,9 milj. euroa (0,2),

mikä vastaa 3,1 %:n oikaistua liike-tulosmarginaalia (0,7 %). Koko vuonna oikaistu liike-tulos yli kaksinkertaistui 3,6 milj. euroon (1,7), mikä vastaa 3,5 %:n marginaalia (1,7 %).

Liike-tulos oli koko vuonna positiivinen 2,2 milj. euroa. Se sisälsi 1,6 milj. euron kertaluonteisen myyntivoiton Ison-Britannian tehdaskiinteistön myynnistä sekä Belgian tehtaan sulkemisen loppuunsaattamiseen liittyviä kustannuksia.

Rahavirta oli neljänneksellä vahva. Liiketoiminnan rahavirta oli 4,7 milj. euroa ja investointien rahavirta 1,1 milj. euroa, mitä tukivat käyttöpääomaan liittyvät parannukset sekä edellä mainittu Englannin kiinteistökauppa. Koko vuoden rahavirta oli -2,0 milj. euroa suunnitellun kasvun valmistelusta ja investoinneista johtuen.

Strategia etenee, pitkän aikavälin kasvu varmistuu

Vuonna 2025 keskiössä oli strategian toteutus. Etenimme vakauden ja kannattavuuden vaiheessa samalla, kun kasvatimme olennaisesti tilauskanta, paransimme näkyvyyttä ja vahvistimme valmiuttamme kasvuvaiheeseen. Saavutimme tämän käännekohtan Q4:llä, kun muutimme kaupallisen vauhdin konkreettiseksi pitkän aikavälin sitoumuksiksi.

Q4:n aikana allekirjoitimme De Angeli Prodottin ja Tratosin kanssa kaksi monivuotista puitesopimusta komposiittisista johdintimistä. Sopimusten vähimmäisvolyyymisitoumus on yhteensä 47 milj. euroa vuosille 2026–2029. Puitesopimukset tarjoavat Exelin asiakkaille suunnitteluvarmuutta varmistetun kapasiteetin ja luotettavalta kumppanilta saatavien ennakoitavien toimitusten kautta. Exelille ne parantavat näkyvyyttä ja tuotannonsuunnittelua sekä tukevat tasaista käyttöastetta ja varmoja investointeja toiminnan skaalautuessa.

Intian tehtaan ylösajo eteni Q4:llä hyvin: kaupalliset toimitukset

jatkuivat ja volyymit kasvoivat hallitusti. Teollisten ratkaisujen liikevaihto kasvoi 49,4 % edellisvuodesta, laadusta ja toimitusvarmuudesta tinkimättä. Samalla teimme tiivistä yhteistyötä asiakkaiden kanssa tuotannon päättämiseksi Belgiassa ja toimitusten jatkamiseksi muista Exelin tehtaista – ensisijaisia olivat laatu ja ajallaan tapahtuvat toimitukset.

Ohjeistus vuodelle 2026

Exel Composites arvioi, että vuonna 2026 liikevaihto ja oikaistu liike-tulos kasvavat merkittävästi verrattuna vuoteen 2025, kasvun painottuen vuoden toiselle puoliskolle. Arvio perustuu tilauskannan realisoitumisen ajoitukseen, jota ohjaavat asiakkaiden toimituspyynnöt sekä projektien aikataulut.

Katse eteenpäin hyvässä vireessä

Vuoden 2026 alkaessa pysymme lähellä asiakkaitamme ja näemme mahdollisuuksien etenevän myyntiputkessamme. Vaikka aikataulut vaihtelevat tapauskohtaisesti, painopistealueidemme rakenteelliset ajurit pysyvät suotuisina – mukaan lukien kestävyys, kaupungistuminen ja energiamurrokseen liittyvät sähköverkkoinvestoinnit.

Keskitymme syventämään asiakaskumppanuuksia, kasvattamaan tilauskanta strategisilla toimialoillamme ja toimittamaan luotettavasti volyymien kasvaessa. Pysymme suunnitelmallisina ja valikoivina, kun muutamme kasvun kannattaviksi toimituksiksi.

Haluan kiittää asiakkaitamme luottamuksesta, kumppaneitamme yhteistyöstä sekä koko Exelin tiimiä vuoden 2025 aikana osoitetusta keskittymisestä ja sitoutumisesta. Arvostan myös osakkeenomistajiemme jatkuvaa tukea, kun rakennamme Exelistä vahvempaa, paremmin skaalautuvaa ja kestäväällä tavalla kannattavaa yhtiötä. ♦

Konsernin keskeiset tunnusluvut

Tuhatta euroa ellei toisin mainittu

	Q4 2025	Q4 2024	Muutos %	Q1-Q4 2025	Q1-Q4 2024	Muutos %
Liikevaihto	29 013	25 074	15,7	103 194	99 614	3,6
Liiketulos	890	-4 077	121,8	2 212	-2 853	177,5
% liikevaihdosta	3,1	-16,3		2,1	-2,9	
Oikaistu liiketulos 1)	889	177	401,5	3 628	1 704	112,9
% liikevaihdosta	3,1	0,7		3,5	1,7	
Käyttökate	2 046	-1 453	240,8	7 133	4 246	68,0
Oikaistu käyttökate 1)	2 046	1 623	26,0	8 548	7 624	12
Tulos ennen veroja	-134	-2 237	94,0	-5 736	-3 778	-51,8
Tilikauden tulos	-432	-3 178	86,4	-6 073	-5 027	-20,8
Tilikauden tulos ilman vähemmistöosuutta	-366	-3 064	88,0	-5 490	-4 663	-17,7
% liikevaihdosta	-1,3	-12,2		-5,3	-4,7	
Oma pääoma	28 092	32 337	-13,1	28 092	32 337	-13,1
Korolliset velat	34 370	30 414	13,0	34 370	30 414	13,0
Rahavarat	11 942	10 904	9,5	11 942	10 904	9,5
Korolliset nettovelat	22 428	19 509	15,0	22 428	19 509	15,0
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen 2)	2,6	2,6	2,3	2,6	2,6	2,3
Sijoitettu pääoma	62 461	62 751	-0,5	62 461	62 751	-0,5
Oman pääoman tuotto, %	-6,1	-36,8	83,4	-20,1	-20,1	0,0
Sijoitetun pääoman tuotto, %	5,8	-24,8	123,2	3,6	-4,3	184,4
Omavaraisuusaste, %	32,2	36,8	-12,5	32,2	36,8	-12,5
Velkaantumisaste, %	79,8	60,3	32,3	79,8	60,3	32,3
Liiketoiminnasta kertynyt nettorahavirta	4 747	1 895	150,5	-963	581	-265,6
Investointien nettorahavirta	1 149	-1 037	-210,8	-1 045	-2 595	-59,7
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen	680	925	-26,5	3 133	2 658	17,9
% liikevaihdosta	2,3	3,7		3,0	2,7	
Tutkimus- ja kehitysmenot	977	920	6,1	3 792	3 738	1,5
% liikevaihdosta	3,4	3,7		3,7	3,8	
Saadut tilaukset	78 712	28 811	173,2	168 627	104 872	60,8
Konsernin tilauskanta	98 719	34 177	188,8	98 719	34 177	188,8
Tulos/osake, laimennettu ja laimentamaton, euroa	0,00	-0,03	88,0	-0,05	-0,07	29,1
Oma pääoma/osake, euroa	0,26	0,30	-10,89	0,26	0,49	-46,60
Osakekurssi keskimäärin, euroa	0,40	0,31	26,74	0,37	0,40	-7,50
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu ja laimentamaton, 1 000 kpl 3)	105 559	106 085	0	105 810	63 729	66
Henkilöstö keskimäärin	653	638	2,4	632	632	0,0
Henkilöstö kauden lopussa	667	637	4,7	667	637	4,7

1) Pois lukien merkittävät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät kuten mm. uudelleenjärjestelykulut, arvonalentumistappiot ja niiden peruutukset, sekä liiketoimintojen suunniteltuun tai toteutuneeseen hankintaan tai myyntiin liittyvät kulut 2) Edellisen 12 kuukauden oikaistu käyttökate 3) Kesäkuussa 2024 toteutuneen Exelin merkintäetuoikeusannin myötä yhtiön osakkeiden lukumäärä nousi 11 896 843 osakkeesta yhteensä 106 728 395 osakkeeseen. Keskimääräinen osakemäärä ei sisällä yhtiön itsensä hallussa olevia osakkeita.

Saadut tilaukset ja tilauskanta

Saadut tilaukset kasvoivat neljännellä neljänneksellä 173,2 prosenttia vertailukaudesta ja olivat 78,7 miljoonaa euroa (28,8).

Vuoden 2025 tammi–joulukuun aikana saadut tilaukset kasvoivat 60,8 prosenttia vertailukaudesta ja olivat 168,6 miljoonaa euroa (104,9).

Vuoden 2025 aikana saatuihin asiakassitoumuksiin kuului sopimus ranskalais-kanadalaisen ilmalaivavalmistajan ja operaattorin Flying Whalesin kanssa. Lisäksi saimme noin 10 miljoonan euron tilauksen merkittävältä eteläaasialaiselta tuuliturbiinivalmistajalta. Tuotanto on käynnissä, ja toimitusten arvioidaan jatkuvan vuoteen 2026. Allekirjoitimme nelivuotiset puitesopimukset De Angeli Prodottin ja Tratoksen kanssa virtajohtimien komposiittiytimistä. Sopimukset sisältävät yhteensä 47 miljoonan euron vähimmäisvolyymisitoumuksen. KONEen kanssa allekirjoitettiin sopimus UltraRope®-toimitusten lisäämisestä.

31.12.2025 tilauskanta oli 98,7 miljoonaa euroa (34,2).

Liikevaihto

Neljännellä neljänneksellä konsernin liikevaihto nousi 15,7 % vertailukaudesta ja oli 29,0 miljoonaa euroa (25,1). Räättälöidyt Ratkaisut -liiketoimintayksikön liikevaihto oli 22,9 miljoonaa euroa (21,0) ja Teolliset Ratkaisut -liiketoimintayksikön 6,1 miljoonaa euroa (4,1). Liikevaihto kasvoi Kuljetus-asiakastoimialalla 19,6 % vertailukaudesta, kun taas Energia-asiakastoimialan liikevaihto oli 23,4 % vertailukautta korkeampi. Rakennukset ja infrastruktuuri -asiakastoimialan liikevaihto nousi 22,1 % ja Teollisuus-asiakastoimialan laski 26,4 % vertailukaudesta. Muiden asiakastoimialojen – mukaan lukien puolustusliiketoiminta – yhteenlaskettu liikevaihto nousi 31,3 % vertailukaudesta.

Vuonna 2025 konsernin liikevaihto nousi 3,6 % vertailukaudesta, ollen 103,2 miljoonaa euroa (99,6). Räättälöidyt Ratkaisut -liiketoimintayksikön liikevaihto oli 83,9 miljoonaa euroa (82,5) ja Teolliset Ratkaisut -liiketoimintayksikön 19,3 miljoonaa euroa (17,1). Liikevaihto kasvoi vertailukaudesta 12,6 % Kuljetus-asiakastoimialalla ja 10,5 % Energia-asiakastoimialalla. Rakennukset ja infrastruktuuri -asiakastoimialalla liikevaihto oli vertailukauden tasolla ja Teollisuus-asiakastoimialalla liikevaihto laski 5 % vertailukaudesta. Muiden asiakastoimialojen – mukaan lukien puolustusliiketoiminta – yhteenlaskettu liikevaihto nousi 4,2 % vertailukaudesta.

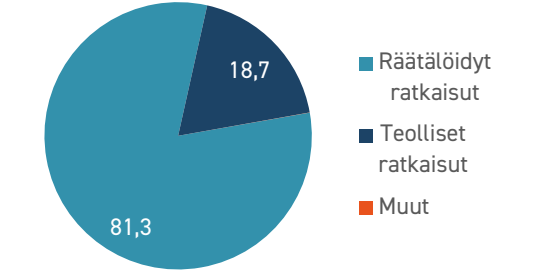
Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

Tuhatta euroa	Q4 2025	Q4 2024	Muutos %	Q1-Q4 2025	Q1-Q4 2024	Muutos %
Räätälöidyt Ratkaisut -liiketoimintayksikkö	22 928	20 998	9,2	83 869	82 485	1,7
Teolliset Ratkaisut -liiketoimintayksikkö	6 080	4 069	49,4	19 308	17 109	12,8
Muut	5	7	-32,3	17	19	-8,2
Yhteensä	29 013	25 074	15,7	103 194	99 614	3,6

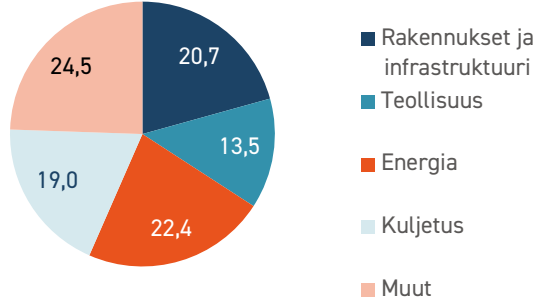
Liikevaihto asiakastoimialoittain

Tuhatta euroa	Q4 2025	Q4 2024	Muutos %	Q1-Q4 2025	Q1-Q4 2024	Muutos %
Rakennukset ja infrastruktuuri	6 507	5 331	22,1	21 348	21 502	-0,7
Teollisuus	3 081	4 184	-26,4	13 898	15 588	-10,8
Energia	7 537	6 110	23,4	23 128	20 923	10,5
Kuljetus	5 287	4 421	19,6	19 585	17 391	12,6
Muut	6 601	5 028	31,3	25 235	24 210	4,2
Yhteensä	29 013	25 074	15,7	103 194	99 614	3,6

Osuus liikevaihdosta, % | Q1-Q4/2025



Osuus liikevaihdosta, % | Q1-Q4/2025



Liiketulos

Vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä konsernin liiketulos kasvoi 0,9 miljoonaan euroon (-4,1). Liiketulosprosentti oli 3,1 (-16,3). Oikaistu liiketulos nousi 0,9 miljoonaan euroon (0,2) ja oikaistu liiketulosprosentti 3,1 prosenttiin (0,7). Oikaisut liittyvät Ison-Britannian tehdaskiinteistön myyntiin ja Belgian tehtaan alasajoon liittyviin eriin.

Tammi-joulukuussa 2025 liiketulos kasvoi 2,2 miljoonaan euroon (-2,9). Liiketulosprosentti oli 2,1 (-2,9). Strategisten toimenpiteiden ansiosta oikaistu liiketulos kasvoi merkittävästi 3,6 miljoonaan euroon (1,7). Oikaistu liiketulosprosentti kasvoi 3,5 prosenttiin (1,7).

Oikaistu liiketulos

Tuhatta euroa	Q4 2025	Q4 2024	Q1-Q4 2025	Q1-Q4 2024
Liiketulos	890	-4 077	2 212	-2 853
Uudelleenjärjestelykulut	0	4 165	1 416	4 425
Arvonalentumistappiot ja niiden peruutukset	0	0	0	0
Liiketoimintojen suunniteltuun tai toteutettuun hankintaan ja myyntiin liittyvät kulut	0	0	0	0
Oikeudenkäynteihin tai muihin vaateisiin liittyvät kulut	0	90	0	132
Oikaistu liiketulos	889	177	3 628	1 704

Rahoitusasema

Liiketoiminnan nettorahavirta tammi-joulukuussa 2025 oli -1,0 miljoonaa euroa (0,6), josta -3,6 miljoonaa euroa (-0,3) oli käyttöpääoman muutosta. Investointien nettorahavirta oli -1,0 miljoonaa euroa (-2,6) ja nettorahavirta ennen rahoitusta -2,0 miljoonaa euroa (-2,0) pääasiassa Intian investointien vuoksi.

Raportointikauden lopussa konsernin rahavarat olivat EUR 11,9 miljoonaa euroa (EUR 10,9). Käyttöomaisuuden poistot ja arvonalentumiset raportointikauden aikana olivat 3,8 miljoonaa euroa (4,5).

Konsernin taseen loppusumma 31.12.2025 oli 89,2 miljoonaa euroa (89,0). Korollista vierasta pääomaa, vuokrasopimusvelat mukaan lukien, oli 34,4 miljoonaa euroa (30,4). Korolliset nettovelat olivat 22,4 miljoonaa euroa (19,5). Lyhytaikaiset korolliset velat olivat 26,1 miljoonaa euroa (21,6).

Katsauskauden tulos

Tulos ennen veroja vuonna 2025 oli -5,7 miljoonaa euroa (-3,8) ja tulos verojen jälkeen -6,1 miljoonaa euroa (-5,0). Nettorahoitustuotot/-kulut olivat -7,9 miljoonaa euroa (-0,9). Rahoituskulujen muutos johtui viimeaikaisista valuuttakurssien vaihteluista, jotka vaikuttivat konsernin sisäisiin eriin ja katsauskauden tulokseen.

Q4 2025	Q4 2024	Q1-Q4 2025	Q1-Q4 2024
890	-4 077	2 212	-2 853
0	4 165	1 416	4 425
0	0	0	0
0	0	0	0
0	90	0	132
889	177	3 628	1 704

Lyhytaikaisesta korollisesta velasta 7,0 miljoonaa euroa (13,0) oli yritystodistuksia. 31.12.2025 nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,6x (2,6x).

31.12.2025 konsernin oma pääoma oli 28,1 miljoonaa euroa (32,3) ja omavaraisuusaste 32,2 prosenttia (36,8). Nettovelkaantumisaste oli 79,8 prosenttia (60,3). Laimennettu osakekohtainen tulos oli -0,05 euroa (-0,07). Sijoitetun pääoman tuotto oli 3,6 prosenttia (-4,3) ja oman pääoman tuotto oli -20,1 prosenttia (-20,1).

Liiketoimintayksiköiden katsaukset

Räätälöidyt Ratkaisut -liiketoimintayksikkö

Räätälöidyt Ratkaisut -liiketoimintayksikkö (ESBU) keskittyy asiakkaille tilauksesta tehtyihin ratkaisuihin usealla asiakastoimialalla.

ESBU päätti vuoden vahvalla kaupallisella kehityksellä ja selkeällä operatiivisella agendalla: kasvaneen tilauskannan muuttaminen toimituksiksi samalla, kun viimeistellään Belgian tehtaan sulkemiseen liittyvät asiakastyöt ja lisätään tuotantoa jäljellä olevissa tehtaissa.

Liiketoimintayksikön liikevaihto oli neljänneksellä 22,9 milj. euroa (Q4 2024: 21,0 milj. euroa), mikä vastaa 9,2 %:n kasvua edellisvuodesta. Asiakasaktiivisuus pysyi hyvänä erityisesti Euroopassa, jossa kysyntä säilyi vahvana ja käyttöasteet olivat korkealla. Kapasiteettia kasvatettiin ensisijaisesti laajentamalla työvuorojen kattavuutta ja lisäämällä henkilöstöresursseja valittujen tuotantolinjojen 24/7-toiminnan tukemiseksi.

Belgian suljetun tehtaan toimintaan liittyvät työt etenivät suunnitellusti. Valtaosalle asiakkaista toimitusten jatkuvuus muista Exelin tehtaista on jo varmistettu, ja jäljellä olevat järjestelyt ovat loppuvaiheessa.

Kaupallisesti ESBU edisti voitokkaasti asiakasmyyntiä ja pitkäkestoisia ohjelmia, jotka vahvistavat monivuotista näkyvyyttä. Energia-asiakastoimialalla ESBU solmi neljänneksen aikana De Angeli Prodottin ja Tratosin kanssa monivuotiset puitesopimukset komposiittisista johdintimistä. Johdintimet ovat kasvava komposiittien käyttökohde: ne mahdollistavat ilmajohtolinjojen suuremman virtakapasiteetin, pienemmän virtahävikin, ja lisäksi johdot roikkuvat vähemmän. Samalla voidaan saavuttaa pidemmät pylväsvälit, mikä auttaa verkkoyhtiöitä lisäämään kapasiteettia olemassa oleviin linjoihin ilman, että niitä tarvitsee rakentaa uudelleen.

Liiketoimintayksikkö edisti myös muita mahdollisuuksia eri asiakastoimialoilla, joissa Exelin kyvykyys jälkikäsitelystä ja valmistettavuuden huomioivassa tuotesuunnittelussa tukevat vaativia, korkeamman lisäarvon komposiittisovelluksia. Kysynnän kehitys oli strategian mukaista. Energia jatkoi keskeisenä ajurina johdintimien kautta. Rakennuksissa ja infrastruktuurissa sekä Kuljetuksessa aktiviteetti oli hyvällä tasolla. ESBU palveli myös puolustusteollisuuden asiakkaita, mukaan lukien komposiitratkaisut maastoutumisessa ja drooneissa.

Jatkossa ESBU:n painopiste on muuttaa vahvistunut tilauskanta toimituksiksi, saattaa päätökseen Belgian sulkemiseen liittyvät jäljellä olevat työt ja nostaa käyttöastetta tarvittaessa hallitulla 24/7-toiminnalla ja resursoinnilla. Samalla yksikkö kohdentaa yhä enemmän huomiota seuraavan, skaalautuvien ohjelmien myyntiputken rakentamiseen toimitusvarmuudesta tinkimättä.

Teolliset Ratkaisut -liiketoimintayksikkö

Teolliset Ratkaisut -liiketoimintayksikkö (ISBU) keskittyy valikoituihin sovelluksiin, joilla on merkittäviä kasvumahdollisuuksia.

ISBU päätti vuoden konkreettisella edistymisellä uuden kapasiteetin ylösajossa sekä vakaalla operatiivisella perustalla vakiintuneessa toiminnassaan. Neljännestä leimasivat uuden kapasiteetin

muuttaminen kaupalliseksi tuotannoksi, operatiivisen ohjauksen tiukentaminen ohjelmien ylösajon edetessä sekä liikevaihdon ajoittumisen hallinta eri asiakasohjelmien välillä.

Liikevaihto oli neljänneksellä 6,1 milj. euroa (Q4 2024: 4,1 milj. euroa), mikä vastaa 49,4 %:n kasvua edellisvuodesta. Intian tehtaassa ISBU jatkoi siirtymää hyväksyntävaiheesta kohti säännöllisempää tuotantoa. Kaupalliset toimitukset etenivät, mikä parantaa läheisyyttä tuulivoima-asiakkaisiin ja palvelukustannustasoa sekä vahvistaa Exelin maailmanlaajuisia toimituskykyä.

Yksikön vakiintuneissa toiminnoissa suorituskyky pysyi vakaana, mitä tukivat tasainen aktiviteetti Energia- ja Kuljetus-asiakastoimialoilla. ISBU edisti myös uusia tuulivoima-asiakasohjelmia viemällä auditointeja eteenpäin ja valmistelemalla koetutantoja, jotta uudet ohjelmat voidaan siirtää säännölliseen tuotantoon aikataulujen ja hyväksyntöjen sen salliessa.

Jatkossa ISBU:n tärkeimmät tavoitteet ovat jatkaa Intian ylösajoa kohti tavoiteltua tuotantotasoa, varmistaa toimituskyky ohjelmien käynnistyessä sekä vahvistaa suunnitteluun ja toimeenpanoon nojaavaa toimintamallia käyttöasteen noustessa. Sarjatuotantokyvyn laajentuessa ja läpimenon parantuessa yksikkö on hyvässä asemassa tukemaan Exelin kasvuvaihetta.

Tutkimus ja kehitys

Tutkimus- ja kehityksenot vuoden 2025 aikana olivat 3,8 miljoonaa euroa (3,7) eli 3,7 prosenttia (3,8) liikevaihdosta.

Strategia

Exel Composites julkisti lokakuussa 2023 vuosiin 2024–2028 ulottuvan muutosstrategian, jonka avulla se pyrkii saavuttamaan kannattavaa kasvua. Yhtiö pyrkii entistä integroidummaksi jatkuvatoimisilla menetelmillä valmistettujen komposiitratkaisujen suunnittelijaksi ja valmistajaksi volyymiratkaisuissa ja asiakkaille räätälöidyissä sovelluksissa. Uuden strategian painopisteenä on kasvaa orgaanisesti volyymiratkaisuissa ja asiakaskohtaisissa sovelluksissa sekä parantaa yhtiön kannattavuutta tehostamalla yhtiön toimintaa.

Strategian painopistealueet

- ◆ **Orgaaninen kasvu:** Kannattavan orgaanisen kasvun saavuttaminen suurissa ja nopeasti kasvavissa sekä vastuullisuuden ohjaamissa energiasiirtymään ja hiilidioksidipäästöjen vähentämiseen liittyvissä sovelluksissa. Exel keskittyy yhä enemmän vahvan kasvupotentiaalin toimialoille, joiden tuotetarpeet ovat vakioituneita ja volyymit suurempia. Tällaisia toimialoja ovat esimerkiksi tuulivoima, rakentaminen ja infrastruktuuri sekä kuljetus.

- ◆ **Asiakasarvo:** Asiakasarvon kasvattaminen auttamalla asiakkaita valitsemaan komposiitin sovellustensa osaksi sekä tarjoamalla asiakkaille teknistä tukea, tuotteistamisosaamista ja jälkiprosessointia.
- ◆ **Kannattavuus:** Uusi kahden liiketoimintayksikön toimintamalli, suuremmat ja selkeästi roolitettut tehtaat sekä yleinen tehokkuuden parantaminen vakaan kannattavuuden saavuttamiseksi.
- ◆ **Korkea kunnianhimo:** Keskittyminen määrätietoiseen toimeenpanoon sekä taitoihin ja kyvykkyyksiin, jotka mahdollistavat yli 200 miljoonan euron vuosittaisen liikevaihdon sekä kaksinumeroisen oikaistun liikeulosprosentin vuoteen 2028 mennessä.

Muutosstrategiaan sisältyviä toimenpiteitä ovat muun muassa tehdasverkoston uudelleenarviointi kolmella tehtaalla sekä tehdasverkoston optimointi. Tavoitteena on vastata tuotantokapasiteetilla paremmin markkinoiden kysyntään ja parantaa käyttöasteita, yhtiön toiminnan tehokkuuden kasvattaminen sekä vakiodumman tarjonnan kehittäminen valikoituihin sovelluksiin.

Pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet

- ◆ Yli 200 miljoonan euron vuosittainen liikevaihto vuoteen 2028 mennessä
- ◆ Oikaistu liikeulosprosentti >10 prosenttia vuoteen 2028 mennessä
- ◆ Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen <3x vuoteen 2028 mennessä

Strategian toteuttaminen vuonna 2025

Strategian toteuttaminen eteni suunnitellusti vuonna 2025:

Belgian tehtaan sulkeminen päätökseen

Exel aloitti tammikuussa 2024 strategisen tehdaskatselmuksen Oudenaarden tehtaalla Belgiassa arvioidakseen perusteellisesti tehtaan roolia ja tulevaisuuden vaihtoehtoja. Tämän seurauksena yhtiö käynnisti syyskuussa konsultaatioprosessin henkilöstön edustajien kanssa liittyen aikomukseen lopettaa tuotanto Oudenaardessa. Prosessi saatettiin loppuun joulukuussa 2024, ja se johti päätökseen tehtaan sulkemisesta. Tehdas suljettiin 31.3.2025. Tehtaan sulkeminen oli välttämätöntä tappiollisiin toimintoihin puuttumiseksi.

Exel Composites sai ensimmäisen tehdaskatselmuksensa päätökseen lokakuussa 2023, mikä johti Yhdysvaltojen tehtaan uudelleenjärjestelyihin. Kolmannelta tehdaskatselmuksesta ei ole päätetty.

Uusi Intian tehdas toiminnassa

Exel Compositesin yhteisyrityksen Kineco Exel Composites Indian (KECI) uusi tuotantolaitos Goan lähettävällä Intiassa valmistui aikataulussa joulukuussa 2024. Uusi tehdas valmistaa komposiitteja pultruusiomenetelmällä ja on optimoitu palvelemaan tuulivoimateollisuuden asiakkaita Intiassa ja maailmanlaajuisesti. Tuulivoima-asiakkaiden ratkaisujen lisäksi tehdas valmistaa ratkaisuja myös muille asiakastoimialoille, muun muassa Rakennukset ja infrastruktuuri -asiakastoimialalle. Laajamittainen tuotanto alkoi vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä.

Ison-Britannian tehtaan myynti

Osana tehdasverkostonsa optimointia Exel lopetti pultruusiotuotannon Ison-Britannian Runcornin tehtaallaan syksyllä 2023. Tehdaskiinteistö myytiin joulukuussa 2025.

Vastuullisuus ja yritysvastuu

Vastuullisuus on olennainen osa Exel Compositesin liiketoimintaa sekä sen omassa toiminnassa että sen tarjoamien tuotteiden ja ratkaisujen kautta. Yhtiö on sitoutunut vastuulliseen ja kestävään toimintaan, jota sen arvot ja liiketoimintaperiaatteet (Code of Conduct) ohjaavat. Exel tarjoaa vastuullisia komposiittiratkaisuja, jotka auttavat sen asiakkaita säästämään resursseja ja hillitsemään ilmastomuutosta. Komposiittien ominaisuuksien, kuten keveyden ja kestävyysan ansiosta komposiitit ovat pitkäikäisempiä ja suorituskyvyltään tehokkaampia, ja vähentävät näin negatiivisia ympäristövaikutuksia. Lisäksi yhtiö pyrkii saamaan aikaan positiivisen vaikutuksen sosiaalisen vastuunsa kautta sekä pienentämään toimintansa ympäristöjalanjälkeä.

Vastuullisuuden painopistealueet

- **Mahdollistavat ratkaisut:** Vastuulliset tuotteet ja komposiitit elinkaarensa lopussa
- **Sosiaalinen kädenjälki:** Terveys ja turvallisuus, vastuullinen työnantaja, vastuullinen liiketoiminta
- **Ympäristöjalanjälki:** Energiatehokkuus ja päästöjen vähentäminen, kiertotalous ja jätteenkäsittely, veden kulutus, vastuullinen hankintaketju

Tammikuussa 2025 Exel sijoittui Nordic Business Diversity Index 2025 -tutkimuksessa ykköseksi Nasdaq Helsingin pienten yhtiöiden sarjassa ja viidenneksi samassa kategoriassa Pohjoismaissa. Indeksissä analysoitiin yli 10 000 hallituksen ja johdon jäsentä yli 840 yrityksestä Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa, Islannissa ja Norjassa neljällä keskeisellä osa-alueella, joita olivat sukupuoli, ikä, kansalaisuus ja koulutus.

Tarkempaa tietoa Exelin olennaisista vastuullisuusaiheista, tavoitteista, politiikoista ja toimenpiteistä vuonna 2024 on yhtiön vastuullisuusselvityksessä 2024, joka on julkaistu

kestävyysraportointidirektiivin (CSRD) vaatimusten mukaisesti osana hallituksen toimintakertomusta vuoden 2024 vuosikertomuksessa. Tietoa vastuullisuudesta on saatavilla yhtiön verkkosivuilla osoitteessa <https://investors-fi.exelcomposites.com/sustainability/>

Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Exel Compositesin merkittävimmät lähiajan liiketoimintariskit liittyvät yleiseen markkinakysynnän kehitykseen sekä suurimpien asiakkaiden valintoihin ja strategioihin. Epävarmuudet jatkuvat maailmantaloudessa. Tekijät, kuten pitkittyneet tai voimistuneet levottomuudet tai sodat ja kasvanut geopoliittinen epävarmuus, inflaation vaikutus markkinaympäristöön sekä sen seuraukset korkoihin voivat vaikuttaa Exel Compositesin tuotteiden kysyntään.

Toimituskustannuksissa ja kuljetusten saatavuudessa alueiden välillä voi olla vaihtelua geopoliittisten jännitteiden vuoksi.

Exelin asiakkaat kaikilla toimialoilla ja maantieteellisillä alueilla ovat olleet varovaisia tilauksissaan, sillä he ovat odottaneet, miten Trumpin hallinnon päätökset vaikuttavat maailmantalouteen. Tämä vaikutti kysyntään vuonna 2025 ja vaikutus saattaa jatkua vuonna 2026. Trumpin asettamilla tuontitulleilla voi olla vaikutusta Exelin asiakastilauksiin.

Vuonna 2025 Exelin molemmat liiketoimintayksiköt saivat asiakassitoumuksia, joista odotetaan vuonna 2026 liikevaihtoa, jonka ajoitus on jossain määrin riippuvainen toimitusten alkamisen ajankohdasta.

Se, missä määrin Exel pystyy tarjoamaan jatkuvuutta niille asiakkaille, joihin Belgian tehtaan sulkeminen vaikuttaa, voi vaikuttaa negatiivisesti Exelin liikevaihtoon ja liikutulokseen vuonna 2025.

Exel Composites joutui heinäkuussa 2025 kyberhyökkäyksen kohteeksi. Hyökkäyksen yhteydessä varmistui tietomurto, joka koski rajattua määrää palvelimia ja työasemia. Vaikka yhtiön liiketoiminta ja sen ohjausjärjestelmät eivät vaurioituneet, hyökkäyksestä voi koitua maineriskejä.

Exel Compositesin riskienhallintaa ja toimintaan liittyviä riskejä kuvataan tarkemmin Selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuodelta 2024 ja yhtiön internetsivuilla osoitteessa <https://investors-fi.exelcomposites.com/governance/risk-management/>

Hallinnointi ja yhtiökokoukset

Exel Composites Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 26.3.2025. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja konsernitalinpäätöksen, hyväksyi yhtiön toimielinten palkitsemisraportin 2024 sekä myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2024.

Varsinainen yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että osinkoa ei jaeta 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten lukumääräksi viisi (5) ja valitsi hallituksen jäseniksi uudelleen Jouni Heinosen, Helena Nordman-Knutsonin ja Kirsi Sormusen sekä uusiksi hallituksen jäseniksi Christian Busdieckerin ja Elisabeth Larssonin. Yhtiökokous valitsi hallituksen puheenjohtajaksi Jouni Heinosen.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten vuosipalkkiot seuraavasti: hallituksen puheenjohtajalle 45 000 euroa ja kullekin muulle hallituksen jäsenelle 21 000 euroa. Lisäksi hallituksen puheenjohtajalle maksetaan 1 500 euron suuruinen palkkio osallistumisesta kuhunkin hallituksen ja toimikunnan kokoukseen ja kustakin muusta vastaavasta koko päivän kestoisesta hallitustehtävistä sekä kullekin muulle hallituksen jäsenelle 1 000 euron suuruinen palkkio osallistumisesta kuhunkin hallituksen ja toimikunnan kokoukseen ja kustakin muusta vastaavasta koko päivän kestoisesta hallitustehtävästä. Lisäksi kullekin toimikunnan puheenjohtajalle maksetaan 1 500 euron suuruinen kokouspalkkio kustakin toimikunnan kokouksesta. Hallitustyöskentelystä aiheutuvat matkakulut ja muut kulut korvataan yhtiön vakiintuneen käytännön ja matkustussäännön mukaisesti. Vuosipalkkiosta 60 prosenttia maksetaan rahana ja 40 prosenttia yhtiön osakkeina.

Tilintarkastus- ja kestävyystarkastusyhteisö Ernst & Young Oy valittiin jatkamaan yhtiön tilintarkastajana ja kestävyysraportoinnin varmentajana. Päävastuullisena tilintarkastajana ja kestävyysraportointitarkastajana toimii KHT, KRT Timo Eerola.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta yhtiön vapaalla omalla pääomalla hallituksen ehdotuksen mukaisesti. Valtuutuksen nojalla hankittavien ja/tai pantiksi otettavien omien osakkeiden lukumäärä on yhteensä enintään 5 300 000 osaketta. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2026 asti.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista sekä osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta hallituksen ehdotuksen mukaisesti. Osakkeiden lukumäärä voi olla enintään 10 650 000 uutta osaketta, mikä vastaa noin 10,0 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista, ja/tai enintään 5 300 000 yhtiön omaa osaketta. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2026 asti.

Vuonna 2025 nimitystoimikuntaan kuuluivat neljän suurimman osakkeenomistajan valitsema henkilöt 30.9.2025 omistajaluettelon mukaan: Niina Arkko (Aktian hallinnoimat rahastot), Ville Kivipelto (Sijoitusrahasto Danske Invest Suomi Osake), Jukka Vähäpesola (Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo), Petteri Vaarnanen (Säästöpankin hallinnoimat rahastot) ja Exel Compositesin hallituksen puheenjohtaja Jouni Heinonen asiantuntijajäsenenä. Exel Compositesin varsinainen yhtiökokous on nimittänyt yhtiölle pysyvän osakkeenomistajien nimitystoimikunnan,

jonka tehtävänä on valmistella hallituksen jäseniä ja hallituspalkkioita koskevat ehdotukset yhtiökokoukselle.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdottaa vuoden 2026 varsinaiselle yhtiökokoukselle, että hallitukseen valitaan viisi (5) jäsentä. Osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdottaa, että hallituksen jäseniksi valitaan uudelleen hallituksen nykyiset jäsenet Jouni Heinonen, Christian Busdiecker ja Elisabeth Larsson sekä uusiksi jäseniksi valitaan Erkka Repo ja Teija Sarajärvi. Osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdottaa lisäksi, että Jouni Heinonen valitaan uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi. Osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdottaa, että hallituksen jäsenten vuosipalkkioita korotetaan ja ne olisivat seuraavat:

- ◆ Puheenjohtaja: 47 000 euroa/vuosi (edellisvuonna 45 000 euroa) ja lisäksi 1 750 (1 500) euron suuruinen palkkio osallistumisesta kuhunkin hallituksen ja toimikunnan kokoukseen sekä muuhun vastaavaan koko päivän kestoiseen hallitustehtävään.
- ◆ Jäsenet: 23 000 euroa/vuosi (21 000) ja lisäksi 1 250 (1 000) euron suuruinen palkkio osallistumisesta kuhunkin hallituksen ja toimikunnan kokoukseen sekä muuhun vastaavaan koko päivän kestoiseen hallitustehtävään. Lisäksi kullekin toimikunnan puheenjohtajalle esitetään maksettavaksi 1 750 (1 500) euron suuruinen kokouspalkkio komitean kokouksista.
- ◆ Hallitustyöskentelystä aiheutuvat matkakulut ja muut kulut korvataan yhtiön vakiintuneen käytännön ja matkustussäännön mukaisesti.

Vuosipalkkiosta 60 prosenttia maksettaisiin rahana ja 40 prosenttia yhtiön osakkeina.

Organisaatio ja henkilöstö

31.12.2025 Exel Compositesin palveluksessa oli yhteensä 667 (637) henkilöä, joista 284 (255) Suomessa ja 383 (382) ulkomailta. Keskimääräinen henkilöstömäärä raportointikauden aikana oli 632 (632).

31.12.2025 Exelin johtoryhmän jäsenet olivat

Paul Sohlberg, toimitusjohtaja

Mikko Rummukainen, talousjohtaja

Juha Honkanen, Räätelöidyt Ratkaisut -liiketoimintayksikön johtaja

Kari Loukola, Teolliset Ratkaisut -liiketoimintayksikön johtaja

Kim Sjödalh, teknologia- ja vastuullisuusjohtaja

Johanna Tuomisto, henkilöstöjohtaja

Kannustinohjelmat

Koko Exel Compositesin henkilöstö on lyhyen aikavälin kannustinohjelmien piirissä. Toimitusjohtaja, johtoryhmän jäsenet sekä toimihenkilöt ovat oikeutettuja lyhyen aikavälin palkitsemiseen kuukausipalkan lisäksi. Tulostittarit ovat sidottuja vuosittain sovittujen tavoitteiden saavuttamiseen painottaen kasvua ja kannattavuutta sekä mahdollisia omia henkilökohtaisia tavoitteita. Työntekijät ovat myös lyhyen aikavälin palkitsemisen piirissä. Palkkio maksetaan pääosin tehtaan kannattavuuden ja tuotannon avainlukujen perusteella.

Konsernilla on yhtiön toimitusjohtajalle, johtoryhmälle ja valituille avainhenkilöille suunnattuja pitkäaikaisia kannustinohjelmia. Ohjelmien tavoitteena on johdon ja yhtiön osakkeenomistajien intressien yhdenmukaistaminen ja siten omistaja-arvon kasvattaminen pitkällä aikavälillä, johdon sitouttaminen yhtiön strategisten tavoitteiden saavuttamiseen sekä yhtiön avainhenkilöiden sitouttaminen yhtiöön. Hallitus vahvistaa ohjelman ja sen suoriutumismittarit vuosittain.

Exel Composites Oyj:n hallitus käynnisti 11.6.2025 uuden osakepohjaisen pitkän aikavälin kannustinohjelman 2025–2027 yhtiön johdolle. Vuonna 2025 alkavan ohjelman tulostavoitteet ovat Exel Compositesin osakkeen kokonaistuotto (TSR) ja edistyminen kasvihuonekaasupäästöjen vähentämisessä.

Osakepohjaisten pitkän aikavälin kannustinohjelmien mahdolliset osakepalkkiot maksetaan vuosittain edellyttäen, että tulostavoitteet on saavutettu ja että työsuhte jatkuu. Sitoutusjakso on voimassa kevääseen 2028 asti. Mahdolliset palkkiot maksetaan osittain Exel Compositesin listattuina osakkeina ja osittain rahana.

Kesäkuussa 2025 yhtiön hallitus yhtenäisti lisäksi 2024–2026 kannustinohjelman ehtoja uuden 2025–2027 kannustinohjelman mukaiseksi vuosittaisen maksun sekä sitoutusjakson osalta. 2024–2026 kannustinohjelman ansaintajakso ja -tavoitteet pysyivät muuttumattomina.

Osake ja osakkeenomistajat

Exel Compositesin osake (EXL1V) noteerataan Nasdaq Helsinki Oy:ssä Teollisuustuotteet ja palvelut -toimialaluokassa. Yhtiöllä on vain yksi osakelaji, ja jokainen osake oikeuttaa yhteen ääneen.

31.12.2025 yhtiön osakepääoma oli 2,1 miljoonaa euroa (2,1), ja osakkeita oli 106 728 395 (106 728 395) kappaletta.

31.12.2025 Exel Composites omisti yhteensä 1 167 527 (642 899) omaa osaketta, jotka ovat osa osakepohjaista pitkän aikavälin kannustinjärjestelmää ylimmälle johdolle.

Raportointikauden viimeisen kaupankäyntipäivän päätöskurssi oli 0,45 euroa (0,30). Yhtiön osakkeen keskikurssi oli raportointikauden aikana 0,37 euroa (0,70), ylin kurssi 0,46 euroa (2,70) ja alin kurssi 0,29 euroa (0,28).

Tammi-joulukuussa 2025 Nasdaq Helsinki Oy:ssä vaihdettiin yhteensä 32 189 589 (35 344 343) Exel Compositesin osaketta, mikä vastaa 30,4 prosenttia (55,5) keskimääräisestä osakemäärästä. Exel Compositesin osakekannan markkina-arvo 31.12.2025 oli 47,6 miljoonaa euroa (29,7).

31.12.2025 Exel Compositesilla oli yhteensä 9 697 (9 017) osakkeenomistajaa.

Katsauskauden aikana Exel Composites ei saanut yhtään arvopaperimarkkinalain mukaista ilmoitusta omistussuuden muutoksesta.

Lisätietoa yhtiön osakkeenomistajista on yhtiön sijoittajasivuilla osoitteessa <https://investors-fi.exelcomposites.com/share-shareholders/>

Raportointikauden tapahtumat

14.2.2025 Exel Composites allekirjoitti sopimuksen ranskalais-kanadalaisen ilmaivaavalmistajan ja -operaattorin Flying Whalesin kanssa pullwinding-menetelmällä valmistettujen hiilikuituputkien toimittamisesta yhtiön valmistaman LCA60T-ilmaivaan ensimmäiseen kokonaiseen rakenteeseen. Yhteistyö eteni tutkimus- ja kehitysvaiheesta laajennettuihin testeihin vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä.

24.2.2025 Exel Compositesin yhteisyritys Kineco Exel Composites India (KECI) sai noin 10 miljoonan euron arvoisen ostotilauksen pultruusiolla valmistettujen hiilikuitulattojen toimittamisesta tuuliturbiinien lapojen tukirakenteisiin suurelle tuuliturbiinien valmistajalle Etelä-Aasiassa. Toimitusten arvioidaan jatkuvan vuoteen 2026 asti.

24.2.2025 Exel Composites tiedotti nimittäneensä Kari Loukolan Teolliset Ratkaisut -liiketoimintayksikön johtajaksi ja yhtiön johtoryhmän jäseneksi 25.2.2025 alkaen.

31.3.2025 Exel sulki Belgiassa sijaitsevan Oudenaarden tehtaansa suunnitelmien mukaisesti.

25.7.2025 Exel Composites ilmoitti joutuneensa heinäkuussa kyberhyökkäyksen kohteeksi ja että tutkimuksissa oli vahvistettu tapahtunut tietomurto 18.7.2025. Luvaton tunkeutuminen koski rajattua määrää työasemia ja palvelimia. Yhtiö tiedotti, että hyökkäyksen seurauksena oli vuotanut nykyisten ja entisten työntekijöiden sekä osakkeenomistajien henkilötietoja, kuten nimiä, osoitteita ja henkilötunnuksia. Tietovuoto koskee myös yhtiön liiketoimintaan liittyvää tietoa, kuten taloustietoja, minkä vuoksi yhtiö julkaisi alustavia tietoja tammi-kesäkuun 2025 puolivuositiedotustaan. Yhtiö ryhtyi välittömästi toimiin yhteistyössä sisäisten ja ulkoisten

asiantuntijoiden kanssa rajoittaakseen vuotoa, suojatakseen järjestelmänsä lisävuodoilta ja selvittääkseen, mitä tietoja oli vaarantunut. Kyberhyökkäys ei vaikuttanut yhtiön liiketoimintaan, tuotantoon tai tehtaiden toimintakykyyn.

30.9.2025 Exel teki KONEen kanssa sopimuksen UltraRope®-toimitusten lisäämisestä.

6.11.2025 Exel Composites allekirjoitti De Angeli Prodottin kanssa puitesopimuksen virtajohtimien komposiittiydintien toimittamisesta kaudelle 2026–2029. Sopimus sisältää Exelille vähintään 25 miljoonan euron vähimmäisvolyymin sitoumuksen toimituksille vuoteen 2029 saakka.

17.12.2025 Exel Composites allekirjoitti Tratosin kanssa puitesopimuksen virtajohtimien komposiittiydintien toimittamisesta kaudelle 2026–2029. Sopimus sisältää Exelille vähintään 22 miljoonan euron vähimmäisvolyymin sitoumuksen toimituksille vuoteen 2029 saakka.

Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

15.1.2026 Exel Compositesin osakkeenomistajien nimitystoimikunta esitti vuoden 2026 varsinaiselle yhtiökokoukselle ehdotuksensa hallituksen kokoonpanosta ja palkkioista. Lisätietoja nimitystoimikunnan ehdotuksista löytyy kohdasta Hallinnointi ja yhtiökokoukset.

Tulosjulkistusajankohdat ja varsinainen yhtiökokous vuonna 2026

Exelin seuraavat taloudelliset katsaukset vuonna 2026 ovat:

- ◆ Liiketoimintakatsaus Q1 2026: 6.5.2026 noin klo 9.00
- ◆ Puolivuositiedotus Q1–Q2 2026: 12.8.2026 noin klo 9.00
- ◆ Liiketoimintakatsaus Q1–Q3 2026: 4.11.2026 noin klo 9.00

Vuosikertomus vuodelta 2025 sisältäen hallituksen toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen, selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkitsemisraportin julkaistaan viikolla 10.

Varsinainen yhtiökokous pidetään 26.3.2026 klo 10.00 Original Sokos Hotel Triplassa osoitteessa Fredikanterassi 1 B, Helsinki.

Vantaalla 13.2.2026

Exel Composites Oyj
Hallitus

Tilinpäätöksen liitetiedot

1.1.–31.12.2025

Laatimisperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34 (Osavuosikatsaukset) -standardin mukaisesti noudattaen samoja laadintaperiaatteita ja laskentamenetelmiä kuin edellisessä vuositilinpäätöksessä.

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti edellyttää Exel Composites Oyj:n johdolta sellaisten arvioiden ja oletusten käyttämistä, jotka vaikuttavat taseen laadintahetken varojen ja velkojen sekä tilikauden tuottojen ja kulujen määriin. Lisäksi joudutaan käyttämään harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Koska arviot ja oletukset perustuvat katsaushetken näkemyksiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä. Toteumat voivat poiketa tehdyistä arvioista ja oletuksista.

Tuloslaskelman ja taseen luvut ovat konsernilukuja. Katsauksen luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta.

Konsernin laaja tuloslaskelma

Tuhatta euroa	Q4 2025	Q4 2024	Muutos %	Q1-Q4 2025	Q1-Q4 2024	Muutos %
Liikevaihto	29 013	25 074	15,7	103 194	99 614	3,6
Liiketoiminnan muut tuotot	1 245	111	1017,0	1 717	375	357,6
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varaston muutos	-1 393	-1 425	-2,2	-294	-4 697	-93,7
Materiaalit ja palvelut	-10 963	-9 016	21,6	-39 735	-34 170	16,3
Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	-8 958	-9 871	-9,2	-35 382	-35 625	-0,7
Poistot	-1 156	-1 446	-20,0	-4 920	-5 920	-16,9
Arvonlentumiset	0	-1 179		0	-1 179	
Liiketoiminnan muut kulut	-6 897	-6 326	9,0	-22 367	-21 252	5,2
Liiketulos	890	-4 077	-121,8	2 212	-2 853	-177,5
Rahoitustuotot	33	2 181	-98,5	462	2 575	-82,1
Rahoituskulut	-1 056	-341	210,1	-8 410	-3 500	140,3
Tulos ennen veroja	-134	-2 237	-94,0	-5 736	-3 778	51,8
Tuloverot	-298	-940	-68,3	-336	-1 249	-73,1
Tilikauden tulos	-432	-3 178		-6 073	-5 027	
Muut laajan tuloslaskelman erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi:						
Ulkomaiseen yksikköön liittyvät muuntoerot	131	-1 579	108,3	1 821	-983	285,3
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteiseksi:						
Etuus pohjaisten järjestelyjen vakuutusmatemaattiset voitot(+)/ tappiot (-), verovaikutus huomioitu	0	33		0	33	
Tilikauden laaja tulos yhteensä	-301	-4 723	93,6	-4 251	-5 977	-28,9

	Q4	Q4	Muutos	Q1-Q4	Q1-Q4	Muutos
Tuhatta euroa	2025	2024	%	2025	2024	%
Tilikauden tuloksen jakautuminen:						
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-366	-3 064	-88,0	-5 490	-4 663	17,7
Määräysvallattomille omistajille	-66	-114	42,1	-583	-364	-60,2
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:						
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-229	-4 644	95,1	-3 580	-5 631	-36,4
Määräysvallattomille omistajille	-72	-79	8,9	-672	-346	-94,2
Tulos/osake, laimennettu ja laimentamaton, euroa	0,00	-0,03	88,0	-0,05	-0,07	-29,1

Konsernitase

	31.12. 2025	31.12. 2024	Muutos
Tuhatta euroa			
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	11 564	12 494	-930
Muut aineettomat hyödykkeet	783	1 146	-363
Aineelliset hyödykkeet	20 183	21 620	-1 437
Käyttöoikeusomaisuus 1)	4 095	4 980	-885
Laskennalliset verosaamiset	231	165	65
Sijoitukset	48	48	0
Muut pitkäaikaiset saamiset	0	454	-454
Pitkäaikaiset varat yhteensä	36 904	40 907	-4 003
Lyhytaikaiset varat			
Myytävänä oleva omaisuus	0	571	-571
Vaihto-omaisuus	17 966	17 373	593
Myyntisaamiset ja muut saamiset	22 417	19 227	3 190
Rahat ja pankkisaamiset	11 942	10 904	1 038
Lyhytaikaiset varat yhteensä	52 326	48 076	4 250
Varat yhteensä	89 230	88 983	247

	31.12. 2025	31.12. 2024	Muutos
Tuhatta euroa			
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Oma pääoma			
Osakepääoma	2 141	2 141	0
Muu sidottu pääoma	1 080	1 080	0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	22 416	22 416	0
Muuntoerot	3 047	1 137	1 910
Kertyneet voittovarot	4 755	9 412	-4 657
Tilikauden tulos	-5 490	-4 663	-827
Emoyhtiön omistajien oman pääoman osuus	27 950	31 523	-3 573
Määräysvallattomien omistajien oman pääoman osuus	142	814	-672
Oma pääoma yhteensä	28 092	32 337	-4 245
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset korolliset velat 2)	5 259	4 879	380
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	2 986	3 904	-918
Pitkäaikaiset korottomat velat	1 233	1 163	70
Laskennallinen verovelka	174	304	-129
Pitkäaikaiset velat yhteensä	9 652	10 249	-597
Lyhytaikaiset velat			
Lyhytaikaiset korolliset velat 2)	24 795	20 054	4 740
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	1 331	1 577	-246
Ostovelat ja muut korottomat velat	25 361	24 765	596
Lyhytaikaiset velat yhteensä	51 487	46 396	5 090
Oma pääoma ja velat yhteensä	89 230	88 983	247

1) Rakennukset 3 910 tuhatta euroa, koneet ja laitteet (sis. ajoneuvot) 185 tuhatta euroa

2) Rahoitussopimuksen kertaluonteisia järjestelykuluja sisältyy pitkäaikaisiin velkoihin 99 tuhatta euroa ja lyhytaikaisiin velkoihin 99 tuhatta euroa. Kulut jaksotetaan kaksivuotisen rahoitussopimuksen ajalle.

Konsernin rahavirtalaskelma

Tuhatta euroa	Q1-Q4 2025	Q1-Q4 2024	Muutos
Liiketoiminnan rahavirta			
Tilikauden tulos	-6 073	-5 027	-1 045
Oikaisut tilikauden tulokseen 1)	12 508	9 302	3 206
Käyttöpääoman muutos	-3 568	-251	-3 317
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	2 867	4 024	-1 156
Maksetut korot	-1 935	-1 802	-133
Saadut korot	96	332	-235
Muut rahoituserät	-1 455	-1 269	-186
Maksetut verot	-536	-703	167
Liiketoiminnasta kertynyt nettorahavirta	-963	581	-1 544
Investointien rahavirta			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-3 133	-2 716	-417
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustuotot	2 088	122	1 966
Investointien nettorahavirta	-1 045	-2 595	1 550
Rahavirta ennen rahoitusta	-2 008	-2 014	6

Tuhatta euroa	Q1-Q4 2025	Q1-Q4 2024	Muutos
Rahoituksen rahavirta			
Maksullinen osakeanti	1 935	21 811	-19 876
Osakeannin kulut	-1 935	-1 935	0
Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitus	0	911	-911
Pitkäaikaisten lainojen nostot 2)	84	5 732	-5 648
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos 2)	5 265	-23 136	28 402
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	-1 577	-1 419	-159
Rahoituksen nettorahavirta	3 539	1 734	1 804
Rahavirtalaskelman mukainen rahavarojen muutos			
Rahavarat tilikauden alussa	10 904	10 952	-47
Rahavarojen valuuttakurssiero	-493	232	-725
Rahavarat tilikauden lopussa	11 942	10 904	1 038

1) Oikaisut sisältää poistot ja arvonalentumiset, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntivoitot/-tappiot, liiketoiminnan tuloksesta kirjatut verot, muut rahoitustuotot ja -kulut sekä muut oikaisut. Vuonna 2025 poistot ja arvonalentumiset olivat 4 920 tuhatta euroa, aineellisten hyödykkeiden myyntitappiot olivat -936 tuhatta euroa, liiketoiminnan tuloksesta kirjatut verot 336 tuhatta euroa, muut rahoitustuotot ja -kulut 7 752 tuhatta euroa sekä muut oikaisut 436 tuhatta euroa.

2) Rahoitussopimuksen kertaluonteiset järjestelykulut sisältyvät pitkäaikaisiin velkoihin (99 tuhatta euroa) ja lyhytaikaisiin velkoihin (99 tuhatta euroa). Kulut jaksotetaan kuluksi kaksivuotisen rahoitussopimuksen olevalle ajalle.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Tuhatta euroa	Osakepääoma	Muu sidottu pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Määräysvallatto- mien omistajien osuus	Yhteensä
2024							
Oma pääoma katsauskauden alussa	2 141	1 080	2 539	2 138	9 539	249	17 687
Laaja tulos				-1 001	-4 663	-346	-6 010
Etuuspohjaisten järjestelyjen vakuutusmatemaattiset voitot (+) / tappiot (-), verovaikutus huomioitu					33		33
Muut erät						911	911
Omien osakkeiden hankinta / luovutus 2)					-230		-230
Osakeperusteisten maksujen varaus					68		68
Maksullinen osakeanti			21 811				21 811
Osakeannin kulut			-1 935				-1 935
Edelliseen tilikauteen liittyvät kirjaukset					1		1
Oma pääoma katsauskauden lopussa	2 141	1 080	22 416	1 137	4 749	814	32 337
2025							
Oma pääoma katsauskauden alussa	2 141	1 080	22 416	1 137	4 749	814	32 337
Laaja tulos				1 910	-5 490	-672	-4 251
Etuuspohjaisten järjestelyjen vakuutusmatemaattiset voitot (+) / tappiot (-), verovaikutus huomioitu							0
Muut erät						0	0
Omien osakkeiden hankinta / luovutus					72		72
Osakeperusteisten maksujen varaus					-64		-64
Maksullinen osakeanti							0
Osakeannin kulut							0
Edelliseen tilikauteen liittyvät kirjaukset					-2		-2
Oma pääoma katsauskauden lopussa	2 141	1 080	22 416	3 047	-735	142	28 092

Tiedot vuosineljänneksittäin

	2025	2025	2025	2025	2024	2024	2024	2024
Tuhatta euroa	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Liikevaihto	29 013	24 094	24 809	25 278	25 074	24 585	26 589	23 365
Materiaalit ja palvelut	-12 357	-9 729	-8 954	-8 989	-10 441	-9 669	-9 483	-9 273
Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	-8 958	-8 253	-8 927	-9 244	-9 871	-8 132	-9 354	-8 267
Poistot ja arvonalentumiset	-1 156	-1 185	-1 242	-1 338	-2 625	-1 569	-1 446	-1 459
Liiketoiminnan muut kulut	-6 897	-4 758	-4 991	-5 721	-6 326	-4 732	-5 196	-4 998
Liiketoiminnan muut tuotot	1 245	269	75	127	111	137	48	78
Liiketulos	890	438	772	113	-4 077	620	1 159	-555
Rahoitustuotot ja -kulut	-1 024	-873	-3 698	-2 355	1 840	-2 389	-323	-53
Tulos ennen veroja	-134	-435	-2 926	-2 241	-2 237	-1 769	836	-608
Tuloverot	-298	-73	28	7	-940	-55	-263	9
Tilikauden tulos	-432	-508	-2 898	-2 235	-3 178	-1 824	573	-598
Tulos/osake, laimennettu ja laimentamaton, euroa	0,00	0,00	-0,03	-0,02	-0,05	-0,03	0,02	-0,05
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu ja laimentamaton, 1 000 kpl	105 559	105 654	105 947	106 085	106 085	106 470	29 570	11 854
Henkilöstö keskimäärin	653	626	605	643	638	616	622	623

Liikevaihto asiakastoimialoittain ja vuosineljänneksittäin

	2025	2025	2025	2025	2024	2024	2024	2024
Tuhatta euroa	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Rakennukset ja infrastruktuuri	6 507	4 889	4 531	5 421	5 331	5 715	5 530	4 801
Teollisuus	3 081	3 057	4 255	3 505	4 184	3 779	4 173	3 357
Energia	7 537	5 223	5 320	5 047	6 110	4 931	4 455	5 315
Kuljetus	5 287	4 564	4 314	5 420	4 421	3 956	4 969	3 937
Muut	6 601	6 361	6 389	5 885	5 028	6 204	7 462	5 955
Yhteensä	29 013	24 094	24 809	25 278	25 074	24 585	26 589	23 365

Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin vuosineljänneksittäin

	2025	2025	2025	2025	2024	2024	2024	2024
Tuhatta euroa	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Räätälöidyt Ratkaisut -liiketoimintayksikkö	22 928	19 651	20 197	21 093	20 998	20 008	22 359	19 119
Teolliset Ratkaisut -liiketoimintayksikkö	6 080	4 439	4 611	4 177	4 069	4 567	4 228	4 246
Muut	5	4	1	7	7	10	2	0
Yhteensä	29 013	24 094	24 809	25 278	25 074	24 585	26 589	23 365

Konsernin vakuudet ja vastuusitoumukset

	31.12.	31.12.
Tuhatta euroa	2025	2024
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Kiinteistökiinnitykset	177 410	177 410
Yrityskiinnitykset	57 720	57 720
Muista vuokrasopimuksista aiheutuneet vastuut		
Yhden vuoden kuluessa	112	189
Vuotta pidemmän ajan, alle viiden vuoden kuluessa	59	81
Muut vastuut ja vakuudet		
Pankki- ja konsernitakaukset	1 000	1 200

Oikeudenkäynnit

Exel Compositesin Belgian tytäryhtiö oli vastaajana riita-asiassa, jonka oikeuskäsittely hollantilaisessa tuomioistuimessa käytiin syksyn 2023 aikana. Riita-asiassa keskeisenä oli Exel Compositesin ja asiakkaan välinen erimielisyys siitä, ovatko asiakkaalle toimitetut tuotteet täyttäneet niille sovitut kriteerit. Oikeus hylkäsi täysin asiakkaan vaateet, mutta vastapuoli valitti päätöksestä, ja muutoksenhakumenettely tuomioistuimessa käynnistyi joulukuussa 2025.

Tunnuslukujen laskentakaavat

Oikaistu liike-tulos

liike-tulos - merkittävät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät (uudelleenjärjestelykulut, arvonalentumistappiot ja niiden peruutukset, liiketoimintojen suunniteltuun tai toteutuneeseen

Oikaistu käyttökate

liike-tulos + poistot ja arvonalentumiset- merkittävät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät (uudelleenjärjestelykulut, liiketoimintojen suunniteltuun tai toteutuneeseen hankintaan tai myyntiin liittyvät kulut, jne.)

Nettovelka/oikaistu liike-tulos ennen korkoja, veroja ja poistoja

korolliset velat - rahavarat

oikaistu käyttökate

Oman pääoman tuotto, %

tulos ennen varauksia ja veroja - verot x 100

oma pääoma + vähemmistöosuus + vapaaehtoiset varaukset

Sijoitetun pääoman tuotto, %

tulos ennen varauksia ja veroja + korko- ja muut rahoituskulut x 100

taseen loppusumma - korottomat velat (keskiarvo)

Omavaraisuusaste, %

oma pääoma + vähemmistöosuus + vapaaehtoiset varaukset x 100

taseen loppusumma - saadut ennakot

Nettovelkaantumisaste, %

korolliset nettovelat (=korolliset velat - likvidit varat) x 100

oma pääoma

Tulos/osake (EPS), euroa

tulos ennen varauksia ja veroja - verot +/- vähemmistöosuus

osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana

Oma pääoma/osake, euroa

oma pääoma + vapaaehtoiset varaukset

osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä

Osinko/osake, euroa

tilikauden osinko

osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä

Osinko/tulos, %

osakekohtainen osinko x 100

osakekohtainen tulos (laskettu kuten tunnusluvussa tulos/osake)

Efekttiivinen osinkotuotto, %

osinko/osake x 100 x 100

osakeantioikaistu keskimäärin tilikauden lopussa

Hinta/voitto (P/E), %

osakeantioikaistu keskimäärin tilikauden lopussa x 100

tulos/osake

Markkina-arvo/oma pääoma (P/B)

osakkeiden kokonaismäärä tilikauden lopussa ilman omia osakkeita x

osakekurssi tilikauden lopussa

oma pääoma ilman vähemmistöosuutta

Exel Composites lyhyesti

Exel Composites on yksi suurimmista pultruusio- ja pullwindingmenetelmällä valmistettujen komposiittiprofiilien ja putkien valmistajista sekä kansainvälinen pultruusioteknologian suunnannäyttäjä komposiittimarkkinoilla. Edistykselliset, jatkuvilla tuotantoteknologioilla valmistetut komposiittiratkaisumme palvelevat eri teollisuudenalojen asiakkaita kaikkialla maailmassa. Tuotteitamme käytetään useilla toimialoilla kuten tuulivoima- ja kuljetusalojen sovelluksissa, rakennuksissa ja infrastruktuurissa.

Teknologinen osaamisemme, yhteistyöhön perustuva toimintamallimme sekä maailmanlaajuinen asemamme erottavat meidät kilpailijoistamme. Komposiittiratkaisumme auttavat asiakkaitamme säästämään resursseja, tekevät asiakkaiden sovelluksista kevyempiä, suorituskykyisempiä ja energiatehokkaampia alhaisemmillä elinkaarikustannuksilla. Haluamme olla vastuullisten komposiittiratkaisujen ensisijainen toimittaja maailmanlaajuisesti. Exel Compositesin pääkonttori sijaitsee Suomessa ja konsernin palveluksessa on kaikkiaan yli 600 ammattilaista. Yhtiön osakkeet noteerataan Nasdaq Helsingissä.

www.exelcomposites.com

Exel Composites Oyj
Mäkituvantie 5
01510 Vantaa

exel | FOR
FORWARD
THINKERS