

**OSAVUOSIKATSAUS TAMMI-MAALISKUU 2011 – VUOSI ALKOI SUOTUISISSA MERKEISSÄ LIIKEVAIHDON JA LIIKEVOITON KASVUN JATKUESSA**

- Ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto nousi ennätystasolle 74,7 MEUR:oon (I/10: 70,8 MEUR) kasvaen 6 % edellisvuodesta monien Euroopan, Aasian ja eteläisen pallonpuoliskon maiden vahvan myynnin, uusien yksiköiden ja valuuttakurssimuutosten tukemana.
- Vertailukelpoinen liikevoitto ilman kertaluontoisia eriä parani ennätystasolle ja oli 12,1 MEUR (11,8 MEUR). Vertailukelpoinen liikevoittomarginaali oli 16,2 % (16,7 %). Ensimmäisen vuosineljänneksen raportoitu liikevoitto oli 12,1 MEUR (11,7 MEUR).
- Voitto ennen veroja laski ja oli 7,9 MEUR (9,1 MEUR) rahoituserien valuuttakurssimuutosten ja tuloverojen kasvun johdosta. Osakekohtainen tulos oli 0,18 EUR (0,22 EUR).
- Liiketoiminnan nettorahavirta laski kausiluontoisesti ja oli -15,5 MEUR (-12,0 MEUR) kun varastoihin sitoutui lisää pääomaa myyntilähtöisemmän, toimitusvarmuuden varmistamiseen ja markkinaosuuden kasvattamiseen tähtäävän käyttöpääoman hallinnan seurauksena.
- Konserni jatkoi strategiansa toteuttamista ensimmäisen kvartaalin aikana. Meksikon-, Englannin- ja Indonesian-jakeluyhtiöiden toiminta alkaa toisen kvartaalin aikana. Peltosen suksitehdas ja Suomen-jakeluyhtiön Normark Suomi Oy muuttavat uusiin laajempiin toimitiloihin Heinolaan ja Jyväskylään kesän aikana. Uusien toimenpiteiden, joiden tavoitteena on pysyvästi alentaa konsernin varastotasoja, suunnittelu ja toteutus alkoi.
- Tilikauden 2011 liikevaihdon odotetaan kasvavan vuodesta 2010 ja tavoitteena on myös kasvattaa vertailukelpoista liikevoittomarginaalia.

Oheisessa liitteessä esitetään hallituksen osavuosikatsaus ja siihen liittyvä numeroaineisto.

Osavuosikatsausta käsittelevä telekonferenssi järjestetään tänään klo 14.30. Siihen voi osallistua soittamalla 5 minuuttia ennen tilaisuuden alkua numeroon +44 (0)20 3147 4971, +1 212 444 0889 tai +358 (0)9 2310 1667 (pin-koodi: 180854#) ja pyytämällä yhdistämään Rapalan telekonferenssiin. Uudelleenkuunteluun on mahdollisuus 14 arkipäivän ajan numerossa +44 (0)20 7111 1244 (pin-koodi: 180854#). Nettiosoitteessa [www.rapala.com](http://www.rapala.com) on Rapalan taloudellista informaatiota ja telekonferenssin jälkikuuntelumahdollisuus.

Lisätietoja antavat:

Jorma Kasslin, toimitusjohtaja, +358 9 7562 540  
Jussi Ristimäki, talous- ja rahoitusjohtaja, +358 9 7562 540  
Olli Aho, sijoittajasuhteet, +358 9 7562 540

Jakelu: NASDAQ OMX Helsinki ja päämediat

**Markkinatilanne ja myynti**

Kasvutrendi jatkui vuoden 2011 ensimmäisen neljänneksen aikana odotusten mukaisesti. Pohjoismaiden runsasluminen talvi jatkui sesongin loppuun ja kova kysyntä asetti haasteita konsernin talviurheiluvälineiden toimituskyvyille. Länsi-Euroopassa kevät tuli varhain ja konserni oli varautunut hyvin alkavaan myyntisesonkiin. Itä-Euroopan kasvu jatkui, vaikka logistiikkaongelmat heikensivätkin toimituskykyä. Pohjois-Amerikan markkinatilanne on hitaasti elpymässä vaikkakin kulutuskysyntää hillitsee työttömyys ja polttoaineiden hinnan nousu. Myynti kasvoi Aasiassa ja eteläisen pallonpuoliskon maissa. Japanin maanjäristyksellä ei ollut olennaista vaikutusta konsernin liiketoimintaan.

Ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto nousi 6 % ennätystasolle ja oli 74,7 MEUR (70,8 MEUR). Valuuttakurssimuutosten nettovaikutus vuosineljänneksen liikevaihtoon oli +2,1 MEUR ja uusien liiketoimintayksiköiden vaikutus oli +1,5 MEUR.

Konsernin kalastustuotteiden liikevaihto nousi 11 % johtuen lähinnä Sufix-siimojen myynnin kasvusta ja Dynamite Baits Ltd:n tuomasta uudesta liikevaihdosta. Konsernin muut tuotteet -segmentin liikevaihto nousi 6 % erityisesti konsernin talviurheiluvälineiden vahvan menekin johdosta. Kolmansien osapuolien tuotteiden liikevaihto laski prosentin johtuen vuoden vaihteen eräiden toimitusten ajoittumisesta joulukuulle.

Pohjois-Amerikan liikevaihto laski 1 % johtuen vuoden vaihteen eräiden toimitusten ajoituksesta joulukuulle ja USA:n pohjoisten osavaltioiden ja Kanadan kylmästä ja pitkästä talvesta, joka lykkäsi 2011 sesongin alkua. Pohjoismaiden liikevaihto nousi 12 % erityisesti Norjan ja Tanskan hyvän myynnin johdosta. Suomessa talviurheiluvälineiden toimitusongelmat laskivat myyntiä. Erityisesti Länsi- ja Etelä-Euroopan sekä Venäjän vahva myynti nosti Muun Euroopan liikevaihtoa 18 %. Venäjällä kuitenkin logistiikkaongelmat hillitsivät kasvua. Muiden maiden liikevaihto kasvoi 15 % johtuen konsernin Kiinan-valmistusyksikköjen ja myös alueen jakeluyhtiöiden myynnin kasvusta. Muiden maiden liikevaihdon kasvua tuki myös valuuttakurssien vahvistuminen.

**Taloudellinen tulos ja kannattavuus**

Tammi-maaliskuun vertailukelpoinen liikevoitto ilman kertaluonteisia eräiä parani ennätystasolle ja oli 12,1 MEUR (11,8 MEUR). Vertailukelpoisen liikevoiton paraneminen johtui pääasiassa liikevaihdon kasvusta ja paremmasta myyntikatteesta kun taas uudet yksiköt, kiinteiden kulujen inflatorinen kasvu ja valuuttakurssierät rasittivat kannattavuutta. Vertailukelpoinen liikevoittomarginaali oli 16,2 % (16,7 %).

Raportoitu liikevoitto oli 12,1 MEUR (11,7 MEUR) sisältäen 0,0 MEUR (0,1 MEUR) kertaluonteisia kuluja. Vuosineljänneksen raportoitu liikevoittomarginaali oli 16,2 % (16,5 %).

<b>Tunnuslukuja</b>	<b>I</b>	<b>I</b>	<b>I-IV</b>
<b>MEUR</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
Liikevaihto	<b>74,7</b>	70,8	269,4
Voitto ennen poistoja (EBITDA)	<b>13,7</b>	13,1	37,4
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	<b>13,7</b>	13,2	37,9
Liikevoitto (EBIT)	<b>12,1</b>	11,7	31,3
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	<b>12,1</b>	11,8	31,8

Konsernin kalastustuotteiden liikevoitto nousi 6 % viime vuoteen verrattuna vaikkakin kannattavuutta heikensi eräiden tuotteiden poistomyynnit. Konsernin muut tuotteet -segmentin ja kolmansien osapuolien tuotteiden liikevoitto oli viime vuoden tasolla.

Rahoituskulut (netto) olivat 1,0 MEUR (tuotto 0,5 MEUR), johtuen valuuttakurssitappioista 0,2 MEUR (voitto 1,3 MEUR). Nettokorkokulut ja muut rahoituserät yhteensä pysyivät edellisvuoden tasolla ollen 0,8 MEUR (0,8 MEUR).

Voitto ennen veroja, jota rasitti myös tuloverojen kasvu, oli 7,9 MEUR (9,1 MEUR). Osakekohtainen tulos oli 0,18 EUR (0,22 EUR).

### **Rahavirta ja taloudellinen asema**

Liikevaihdon kasvusta, myyntilähtöisemmästä käyttöpääoman hallinnasta sekä toimitusketjun kehitysprojekteista johtuen varastot nousivat 17,3 MEUR viime maaliskuusta 120,2 MEUR:oon (102,9 MEUR). Näistä seikoista johtuen käyttöpääomaan sitoutui 5,2 MEUR enemmän pääomaa kuin vuosi sitten ja liiketoiminnan rahavirta laski kausiluonteisesti ja oli -15,5 MEUR (-12,0 MEUR).

Investointien rahavirta oli 1,7 MEUR (1,7 MEUR). Normaalien ylläpitoinvestointien, 1,8 MEUR (1,8 MEUR), lisäksi investointien rahavirta sisälsi 0,2 MEUR (0,1 MEUR) käyttöomaisuuden myyntituloja.

Liiketoiminnan kausiluonteisuudesta ja kasvaneesta käyttöpääomasta johtuen korollinen nettovelka oli maaliskuun lopussa 106,7 MEUR (96,6 MEUR). Konsernin maksuvalmius säilyi hyvänä. Omavaraisuusaste laski viime maaliskuusta 0,5 prosenttiyksikköä ja oli 41,2 % (31.3.2010: 41,7 %). Velkaantumisaste nousi ja oli 79,5 % (31.3.2010: 77,7 %) ollen kuitenkin historiallisesti hyvällä tasolla.

### **Konsernin strategian toteuttaminen**

Konsernin kannattavan kasvun strategian toteuttamista jatkettiin vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Erityistä huomiota kiinnitettiin uusien jakeluyhtiöiden toiminnan käynnistämiseen ja integrointiin konsernin jakeluyhtiöverkostoon sekä hankittujen yhtiöiden haltuunottoon sekä uusien aloitteiden tekemiseen konsernin toimitusketjun kehittämiseksi ja varastojen alentamiseksi.

Rapalan omien tuotteiden jakelun yhdistäminen Dynamite Baits Ltd:n ("Dynamite") tehokkaaseen Englannin jakelujärjestelmään eteni, ja toimitukset asiakkaille alkoivat huhtikuun alussa. Rapala hankki korkealaatuisia karppisyöttejä valmistavan Dynamiten elokuussa 2010. Rapalan eri Euroopan maissa sijaitsevat jakeluyhtiöt ovat myös aloittaneet Dynamiten tuotteiden jakelun, ja Dynamiten tuotemerkin laajennussuunnitelmat etenivät.

Konsernin Indonesian-jakeluyhtiö perustettiin ja sen liiketoiminta alkaa toisen kvartaalin aikana. Yhtiössä on paikallinen määräysvallaton osakas. Rapalan omistusosuus on 80 % osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä.

Meksikon-jakeluyhtiö on perustettu ja sen liiketoiminta alkanee toisen kvartaalin aikana. Konsernin Brasilian-myyntiyhtiön liikevaihto kasvaa voimakkaasti. Brasilian ja Meksikon lisäksi konserni tutkii aktiivisesti mahdollisuuksia myös muilla Latinalaisen Amerikan markkinoilla.

Käyttöpääoman vähentäminen ja rahavirran parantaminen ovat olleet johdon tärkeimpiä painopistealueita jo pitkän aikaa. Vuoden 2010 loppupuoliskosta lähtien käyttöpääoman ja erityisesti varastojen hallinnan painopistettä on siirretty toimitusvarmuuden parantamiseen ja konsernin asiakastoimitusten ja myynnin tehostamiseen ja markkinaosuuden kasvattamiseen. Tämä on johtanut konsernin varastojen kasvuun. Ensimmäisen kvartaalin aikana on alettu suunnitella ja toteuttaa uusia toimenpiteitä ja rakenteellisia muutoksia konsernin toimitusketjun kehittämiseksi ja tuotteiden elinkaarien hallinnan tehostamiseksi. Tavoitteena on asiakaspalvelun tason parantaminen nopeammin kiertävällä ja pysyvästi alhaisemmalla varastotasolla.

Peltosen suksitehtaan ja Suomen-jakeluyhtiön Normark Suomi Oy:n muutto uusiin laajempiin toimitiloihin Heinolaan ja Jyväskylään eteni ja saatetaan päätökseen kesän 2011 aikana.

Norjan-jakeluyhtiössä aloitettiin ensimmäisen kvartaalin aikana liiketoiminnan tehostamis- ja kehityshanke. Unkarin liiketoiminnan tehostamis- ja kehityshanke, joka toteutettiin vuonna 2010, on johtanut Unkarin-jakeluyhtiön kannattavuuden selvään paranemiseen.

Kauden 2011 uutuustuotteet on otettu markkinoilla hyvin vastaan. USA:n johtava kalastusalan lehti Field & Stream palkitsi Sufix 832 -uutuussiiman ja Rapalan Clackin' Minnow:n "Best of the Best in Lure and Accessory category" -palkinnolla. Rapalan orgaanista kasvua tukevat kauden 2012 uutuustuotteet lanseerataan toisen kvartaalin aikana.

Rapalan johto osallistui kvartaalin aikana useisiin yrityskauppaneuvotteluihin ja yhteistoimintahankkeisiin.

### **Lähiajan näkymät**

Ensimmäisen neljänneksen kasvutrendin mukaisesti näkemys yleisestä markkinatilanteesta ja -sentimentistä jatkuu positiivisena vuodelle 2011. Joillakin päämarkkinoilla, kuten Pohjois-Amerikassa sekä Pohjois- ja Itä-Euroopassa kesän kalastuskesä ei vielä ensimmäisellä vuosineljänneksellä päässyt alkamaan pitkästä ja lumisesta talvesta johtuen. Tämä ja eräät ensimmäisen kvartaalin logistiikkaongelmat siirtänevät myyntiä ensimmäiseltä kvartaalilta toiselle kvartaalille. Pitkä ja runsasluminen talvi tukee talviurheiluvälineiden ennakkomyyntiä syksyn toimituksiin Pohjoismaissa ja Venäjällä, jossa talviurheiluvälineiden jakelu alkaa neljännellä vuosineljänneksellä.

Konsernin tuotantoyksikköjen ja jakeluyhtiöiden toimituskyky on hyvä, mikä yhdessä hyvien uutuustuotteiden kanssa tukee myyntiä. Myyntiä tukee myös sesongin loppupuolella konsernin logistiikkaketjun ja varastojen hallinnan tehostamistoimenpiteet.

Maailmantalouden nykytilan ja sen kehityksen jatkuva epävarmuus häiritsevät edelleen joidenkin markkinoiden, kuten Etelä-Euroopan ja Pohjois-Amerikan kehitystä. Pohjois-Amerikassa polttoaineiden hinnan nousu saattaa vaikuttaa negatiivisesti kuluttajien käyttäytymiseen.

Tilikauden 2011 liikevaihdon odotetaan kasvavan vuodesta 2010 ja tavoitteena on myös kasvattaa vertailukelpoista liikevoittomarginaalia.

Toisen vuosineljänneksen osavuosisikatsaus julkaistaan 27.7.

Helsingissä 3.5.2011

Rapala VMC Oyj:n hallitus

## LYHENNETTY KONSERNITILINPÄÄTÖS (tilintarkastamaton)

TULOSLASKELMA MEUR	I 2011	I 2010	I-IV 2010
<b>Liikevaihto</b>	<b>74,7</b>	70,8	269,4
Liiketoiminnan muut tuotot	0,1	0,1	0,7
Materiaalit ja palvelut	32,0	31,3	123,9
Henkilöstökulut	15,5	14,3	59,1
Liiketoiminnan muut kulut	13,6	12,1	49,7
<b>Tulos ennen poistoja (EBITDA)</b>	<b>13,7</b>	13,1	37,4
Poistot ja arvonalentumiset	1,6	1,5	6,1
<b>Liikevoitto (EBIT)</b>	<b>12,1</b>	11,7	31,3
Rahoitustuotot ja -kulut	1,0	-0,5	1,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	0,0	0,0	0,0
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>11,1</b>	12,1	29,5
Tuloverot	3,1	3,0	8,7
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>7,9</b>	9,1	20,7

### Jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille	7,0	8,6	18,0
Määräysvallattomille omistajille	0,9	0,6	2,8

### Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos

Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	0,18	0,22	0,46
--	------	------	------

LAAJA TULOSLASKELMA MEUR	I 2011	I 2010	I-IV 2010
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>7,9</b>	9,1	20,7
<b>Muut laajan tuloksen erät*</b>			
Muuntoerot	-4,3	5,5	7,8
Voitot ja tappiot rahavirran suojauksista	0,6	-0,9	-1,2
Voitot ja tappiot nettosijoitusten suojauksista	0,7	-0,9	-1,1
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä*</b>	<b>-3,0</b>	3,7	5,5
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>4,9</b>	12,8	26,3

### Laajan tuloksen jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille	4,1	12,0	23,1
Määräysvallattomille omistajille	0,8	0,8	3,2

\* Verovaikutus huomioitu

TASE MEUR	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	65,7	60,4	67,8
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	28,2	28,7	28,7
Sijoitukset ja saamiset			
Korolliset	1,7	0,4	1,7
Korottomat	9,1	9,4	9,2
	<b>104,7</b>	98,9	107,4
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	120,2	102,9	112,2
Sijoitukset ja saamiset			
Korolliset	0,0	0,5	0,0
Korottomat	75,4	70,6	56,5
Rahavarat	26,0	26,0	27,9
	<b>221,6</b>	199,9	196,6
<b>Varat yhteensä</b>	<b>326,3</b>	298,8	304,0
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Oma pääoma yhteensä</b>			
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva pääoma	125,9	119,3	121,8
Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus	8,2	5,0	7,4
	<b>134,1</b>	124,4	129,2
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Korolliset	25,1	38,6	27,1
Korottomat	13,7	10,8	13,7
	<b>38,8</b>	49,5	40,8
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Korolliset	109,4	84,9	94,6
Korottomat	44,0	40,0	39,4
	<b>153,4</b>	124,9	134,0
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>326,3</b>	298,8	304,0

TUNNUSLUVUT	I 2011	I 2010	I-IV 2010
Voitto ennen poistoja, %	18,4 %	18,6 %	13,9 %
Liikevoitto, %	16,2 %	16,5 %	11,6 %
Sijoitetun pääoman tuotto, %	21,0 %	22,6 %	15,2 %
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, MEUR	240,8	221,0	221,3
Korollinen nettovelka kauden lopussa, MEUR	106,7	96,6	92,0
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	41,2 %	41,7 %	42,6 %
Velkaantumisaste (netto) kauden lopussa, %	79,5 %	77,7 %	71,2 %
Tulos/osake, EUR	0,18	0,22	0,46
Laimennettu tulos/osake, EUR	0,18	0,22	0,46
Oma pääoma/osake, EUR	3,23	3,05	3,13
Henkilöstö keskimäärin	2 257	2 178	2 317

Osavuosisikatsauksessa on käytetty samoja tunnuslukujen laskentakaavoja kuin vuositilinpäätöksessä 2010.

RAHAVIRTALASKELMA MEUR	I 2011	I 2010	I-IV 2010
Tilikauden voitto	7,9	9,1	20,7
Oikaisuerät tilikauden voittoon *	6,0	3,6	17,4
Maksetut/saadut rahoituserät ja verot	-2,9	-3,3	-12,1
Käyttöpääoman muutos	-26,6	-21,4	-13,0
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>-15,5</b>	<b>-12,0</b>	<b>13,0</b>
Investoinnit	-1,8	-1,8	-6,2
Omaisuuksien myynnit	0,2	0,1	0,3
Dynamite Baits yrityshankinta, rahavaroilla vähennettynä	-	-	-4,8
Sufix-brändin hankinta	-	-	-1,2
Muiden tytäryritysten hankinta, rahavaroilla vähennettynä	-	-	0,0
Korollisten saamisten muutos	0,0	0,0	-1,3
<b>Investointien rahavirta yhteensä</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,7</b>	<b>-13,2</b>
Maksetut osingot	-	-	-7,4
Lainojen nostot ja lyhennykset, netto	16,3	10,0	6,0
Omien osakkeiden hankinta	0,0	-0,1	-1,1
<b>Rahoituksen rahavirta yhteensä</b>	<b>16,3</b>	<b>9,8</b>	<b>-2,5</b>
Oikaisuerät	0,0	-0,6	-0,5
Rahavarojen muutos	-0,9	-4,5	-3,2
Rahavarat tilikauden alussa	27,9	29,0	29,0
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-1,0	1,6	2,2
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>26,0</b>	<b>26,0</b>	<b>27,9</b>

\* Sisältää ei-rahamääräisten erien, tuloverojen sekä rahoitustuottojen ja -kulujen oikaisun.

## LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

MEUR	Emoyhtiön omistajille kuuluva pääoma							Määräys- vallatto- mien omis- tajien osuus	O- ma pää- oma yht.
	Osa- ke- pää- oma	Yli- kurs- si ra- hasto	Arvon- muu- tos- ra- hasto	Kumu- latii- viset muun- to- erot	Sijoitetun vapaan oman pää- oman rahasto	O- mat o- sak- keet	Ker- ty- neet voit- to- varat		
<b>Oma pääoma 1.1.2010</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>-12,3</b>	<b>4,9</b>	<b>-1,4</b>	<b>96,3</b>	<b>4,2</b>	<b>111,7</b>
Tilikauden laaja tulos *	-	-	-0,9	4,4	-	-	8,6	0,8	12,8
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-	-0,1	-	-	-0,1
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1
<b>Oma pääoma 31.3.2010</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>-1,3</b>	<b>-7,9</b>	<b>4,9</b>	<b>-1,6</b>	<b>104,9</b>	<b>5,0</b>	<b>124,4</b>
<b>Oma pääoma 1.1.2011</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>-1,5</b>	<b>-6,0</b>	<b>4,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>106,7</b>	<b>7,4</b>	<b>129,2</b>
Tilikauden laaja tulos *	-	-	0,6	-3,5	-	-	7,0	0,8	4,9
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-	0,0	-	-	0,0
Muut muutokset	-	-	-	-	-	0,0	-	-	0,0
<b>Oma pääoma 31.3.2011</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>-9,5</b>	<b>4,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>113,7</b>	<b>8,2</b>	<b>134,1</b>

\* Verovaikutus huomioituna



## SEGMENTTI-INFORMAATIO\*

MEUR	I 2011	I 2010	I-IV 2010
<b>Liikevaihto toimintasegmenteittäin</b>			
Konsernin kalastustuotteet	41,9	37,7	139,5
Konsernin muut tuotteet	5,3	5,0	25,2
Kolmansien osapuolien tuotteet	27,9	28,2	105,6
Sisäiset erät (konsernin muut tuotteet)	-0,3	-0,2	-0,9
<b>Yhteensä</b>	<b>74,7</b>	<b>70,8</b>	<b>269,4</b>

### Liikevoitto toimintasegmenteittäin

Konsernin kalastustuotteet	8,6	8,1	21,4
Konsernin muut tuotteet	0,5	0,5	2,0
Kolmansien osapuolien tuotteet	3,1	3,1	7,8
<b>Yhteensä</b>	<b>12,1</b>	<b>11,7</b>	<b>31,3</b>

### Varat toimintasegmenteittäin

	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
Konsernin kalastustuotteet	200,0	182,4	190,5
Konsernin muut tuotteet	13,5	11,1	12,7
Kolmansien osapuolien tuotteet	85,2	78,4	71,1
Sisäiset erät (konsernin muut tuotteet)	-0,1	-0,1	
Korottomat varat yhteensä	298,6	271,9	274,3
Kohdistamattomat korolliset varat	27,7	26,9	29,7
<b>Varat yhteensä</b>	<b>326,3</b>	<b>298,8</b>	<b>304,0</b>

### Velat toimintasegmenteittäin

Konsernin kalastustuotteet	35,6	32,1	35,1
Konsernin muut tuotteet	3,2	2,2	2,9
Kolmansien osapuolien tuotteet	19,1	16,7	15,1
Sisäiset erät (konsernin kalastustuotteet)	-0,1	-0,1	
Korottomat velat yhteensä	57,8	50,9	53,1
Kohdistamattomat korolliset velat	134,4	123,5	121,7
<b>Velat yhteensä</b>	<b>192,2</b>	<b>174,4</b>	<b>174,8</b>

	I 2011	I 2010	I-IV 2010
<b>Liikevaihto alueittain**</b>			
Pohjois-Amerikka	18,9	19,0	68,5
Pohjoismaat	35,9	32,1	110,4
Muu Eurooppa	34,3	29,1	104,6
Muut maat	19,6	17,0	69,6
Sisäiset erät	-33,9	-26,4	-83,8
<b>Yhteensä</b>	<b>74,7</b>	<b>70,8</b>	<b>269,4</b>

\* Toimintasegmentit koostuvat seuraavista tuoteryhmistä: Konsernin kalastustuotteet sisältävät uistimet, koudut, siimat ja kalastajan tarvikkeet, Konsernin muut tuotteet sisältävät konsernin lahjatavarat sekä omat talviurheiluun ja muuhun liiketoimintaan liittyvät tuotteet, ja Kolmansien osapuolien tuotteet sisältävät konsernin ulkopuoliset kalastus-, metsästys-, ulkoilu- ja talviurheilutuotteet.

\*\* Maantieteellinen segmentti-informaatio on laadittu liiketoimintayksiköiden sijaintimaan mukaan. Kussakin segmentissä on esitetty kyseisen alueen myyntituotot ilman alueen sisäisiä liiketapahtumia. Sisäisissä erissä on vähennetty maantieteellisten segmenttien välinen kauppa.

## KVARTAALIKOHTAISIA TUNNUSLUKUJA

MEUR	I 2010	II 2010	III 2010	IV 2010	I-IV 2010	I 2011
Liikevaihto	70,8	77,6	60,6	60,4	269,4	<b>74,7</b>
Voitto ennen poistoja (EBITDA)	13,1	14,1	4,5	5,7	37,4	<b>13,7</b>
Liikevoitto (EBIT)	11,7	12,5	2,9	4,2	31,3	<b>12,1</b>
Voitto ennen veroja	12,1	12,1	1,7	3,5	29,5	<b>11,1</b>
Tilikauden voitto	9,1	8,4	1,4	1,8	20,7	<b>7,9</b>

## TULOSLASKELMAN JA TASEEN LIITETIETOJA

Tähän osavuositarkastukseen sisältyviä lukuja ei ole tilintarkastettu.

Osavuositarkastus on laadittu IAS 34 -standardin vaatimusten mukaisesti. Konserni on käyttänyt osavuositarkastuksessa samoja laatimisperiaatteita kuin vuoden 2010 tilinpäätöksessä lukuun ottamatta uusien tai uudistettujen standardien ja tulkintojen soveltamista. Standardien IAS 24 ja 32 muutokset sekä tulkintojen IFRIC 14 ja IFRIC 19 käyttöönotto eivät aiheuttaneet konsernitalinpäätöksen laatimisperiaatteisiin sellaisia muutoksia, joilla olisi ollut vaikutusta tässä osavuositarkastuksessa esitettyihin tietoihin.

### Arvioiden käyttö ja lukujen pyöristys

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS:n mukaan edellyttää johdon arvioiden ja oletusten käyttämistä. Arviot vaikuttavat taseen varojen ja velkojen määriin, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä tuottojen ja kulujen määriin. Vaikka arviot perustuvat johdon tämänhetkiseen parhaaseen näkemykseen, on mahdollista että toteumat poikkeavat tilinpäätöksessä käytetyistä arvoista.

Kaikki tilinpäätöstaulukoiden luvut on pyöristetty, minkä vuoksi yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja lukuja.

### Osavuositarkastuksen päättymisen jälkeiset olennaiset tapahtumat

Konsernilla ei ole tiedossa sellaisia olennaisia osavuositarkastuksen päättymisen jälkeisiä tapahtumia, jotka olisivat vaikuttaneet olennaisesti tammi-maaliskuun 2011 tilinpäätöstietoihin. Merkittävät osavuositarkastuksen päättymisen jälkeiset tapahtumat, mikäli niitä on ollut, on käsitelty hallituksen toimintakatsauksessa.

### Vaihto-omaisuus

31.3.2011 vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoon sisältyi 2,9 MEUR:n suuruinen (2,8 MEUR 31.3.2010 ja 3,0 MEUR 31.12.2010) nettorealisoitivaraus.

Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset tuotot ja kulut MEUR	I 2011	I 2010	I-IV 2010
Yrityshankintoihin liittyvät kulut	-	-	-0,2
Unkarin uudelleenjärjestelykustannukset	-	-	-0,2
Muut uudelleenjärjestelykustannukset	<b>0,0</b>	-0,1	-0,1
Muut	-	-	-0,1
<b>Voittoon ennen poistoja sisältyvät erät yhteensä</b>	<b>0,0</b>	-0,1	-0,5
Kiinan kertaluonteinen käyttöomaisuuden arvonalentuminen	-	-	-0,0
<b>Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset erät yhteensä</b>	<b>0,0</b>	-0,1	-0,5

## Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset

MEUR	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>			
Yrityskiinnitys	16,1	16,1	16,1
Takaukset	0,1	0,2	0,1
<b>Ei-purettavissa olevat vuokravastuut</b>	<b>10,5</b>	10,0	9,3

## Lähipiiritapahtumat

MEUR	Ostot	Maksetut vuokrat	Muut kulut	Saamiset	Velat
<b>I 2011</b>					
<b>Osakkuusyhtiö Lanimo Oü</b>	<b>0,1</b>	-	-	<b>0,0</b>	-
<b>Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa*</b>	-	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	-
<b>Johto</b>	-	<b>0,1</b>	-	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>I 2010</b>					
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü	0,1	-	-	0,0	-
Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa*	-	0,0	0,0	0,0	-
Johto	-	0,1	-	-	0,0
<b>I-IV 2010</b>					
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü	0,1	-	-	0,0	-
Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa*	-	0,2	0,1	0,0	-
Johto	-	0,3	-	0,0	0,1

\* Ranskan liiketoimintojen keskittämiseen liittyvä kiinteistön vuokrasopimus sekä palvelumaksu.

## Avoimet johdannaiset

MEUR	Nimellisarvo	Positiiviset käyvät arvot	Negatiiviset käyvät arvot	Käyvät arvot, netto
<b>31.3.2011</b>				
<b>Valuuttatermiinit ja -optiot</b>	<b>8,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,5</b>
<b>Koronvaihtosopimukset</b>	<b>84,7</b>	-	<b>1,2</b>	<b>-1,2</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>92,8</b>	<b>0,0</b>	<b>1,7</b>	<b>-1,7</b>
<b>31.3.2010</b>				
Valuuttatermiinit ja -optiot	5,8	0,4	0,0	0,4
Koronvaihtosopimukset	86,5	-	1,7	-1,7
Yhteensä	92,3	0,4	1,7	-1,3
<b>31.12.2010</b>				
Valuuttatermiinit ja -optiot	9,1	0,0	0,3	-0,3
Koronvaihtosopimukset	86,3	-	2,0	-2,0
Yhteensä	95,4	0,0	2,3	-2,3

Konsernin rahoitusriskeistä ja suojausperiaatteista on kerrottu tarkemmin vuoden 2010 vuosikertomuksessa.

**Osakeperusteiset kannustusjärjestelmät**

Konsernin synteettinen optio-ohjelma (2006) päättyi 31.3.2011. Toteutunut korvaus, joka on kokonaisuudessaan 0,3 MEUR, tullaan maksamaan toisen vuosineljänneksen aikana.

Osakeperusteisten kannustusjärjestelmien vaikutus IFRS-laskentaperiaatteiden mukaiseen liikevoittoon ensimmäisellä kvartaalilla oli 0,0 MEUR (-0,0 MEUR) johtuen osakeperusteisten kannustusjärjestelmien käyvän arvon muutoksesta. Osakeperusteisten kannustusjärjestelmien ehdoista on kerrottu tarkemmin vuoden 2010 vuosikertomuksessa.

**Osakkeet ja osakepääoma**

Huhtikuussa 2007 pidetyn yhtiökokouksen antaman valtuutuksen mukaisesti hallitus voi päättää osakkeiden antamisesta osakeannilla tai antamalla optioita tai osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia yhdessä tai useammassa erässä. Annettavien uusien osakkeiden määrä, mukaan lukien optioiden tai erityisten oikeuksien perusteella saatavat osakkeet, voi olla enintään 10 000 000 osaketta. Tämä valtuutus sisältää hallitukselle oikeuden määrätä kaikista osakeannin sekä optioiden ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista, mukaan lukien oikeuden osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeamiseen. Tämä valtuutus on voimassa viisi vuotta yhtiökokouksen päätöksestä lukien. Hallitus on myös valtuutettu päättämään enintään 2 000 000 oman osakkeen hankkimisesta yhtiön vapaaseen pääomaan kuuluvilla varoilla. Osakemäärä on alle 10 % yhtiön kaikista osakkeista. Osakkeet hankitaan NASDAQ OMX Helsingin järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä hankintahetken markkinahintaan. Osakkeet hankitaan ja maksetaan NASDAQ OMX Helsingin sääntöjen ja kulloinkin soveltuvien osakekaupan maksuaikaa ja muita maksuehtoja koskevien sääntöjen mukaisesti. Tämä valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka.

Yhtiön maksettu ja kaupparekisteriin merkitty osakepääoma 31.3.2011 oli 3,6 MEUR ja osakemäärä 39 468 449. Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä tammi-maaliskuussa 2011 oli 39 468 449. Maaliskuun lopussa Rapalan hallussa oli 540 198 omaa osaketta, joiden osuus yhtiön koko osake- ja äänimäärästä oli 1,4 %. Kaikkien takaisinostettujen ja yhtiön hallussa olevien osakkeiden keskihinta oli 4,71 euroa.

Tammi-maaliskuussa osakkeiden vaihto oli 5 085 153 kpl (476 417 kpl). Osakkeen hinta vaihteli 7,38 euron ja 6,65 euron välillä ja oli katsauskauden lopussa 6,80 euroa.

**Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät**

Rapala-konsernin riskienhallinnan tavoitteena on tukea konsernin strategian toteuttamista ja liiketoiminnallisten tavoitteiden saavuttamista. Konsernin nopeassa liiketoiminnan laajentumisessa on riskienhallinnan merkitys kasvanut. Konsernijohdon panostus riskienhallintakäytäntöjen ja sisäisten kontrollien kehittämiseen jatkui vuonna 2010. Yksityiskohtainen kuvaus Rapala-konsernin strategisista, toiminnallisista sekä taloudellisista riskeistä sekä riskienhallintaperiaatteista sisältyy vuoden 2010 vuosikertomukseen.

Kalastustarvikkeiden kysynnän kausiluontoisuudesta sekä konsernin toimintojen maantieteellisestä sijainnista johtuen konsernin toimitukset sekä liikevaihto ja liikevoitto ovat perinteisesti painottuneet vuoden ensimmäiselle puoliskolle. Vuonna 2010 55 % liikevaihdosta ja 77 % liikevoitosta syntyivät vuoden ensimmäisten kuuden kuukauden aikana. Sekä kesä- että talvikauden suurimmat toimitukset ajoittuvat verraten lyhyelle ajanjaksolle, mikä vaatii konsernilta hyvin toimivaa toimitus- ja logistiikkaketjua. Säällä on jossain määrin vaikutusta konsernin myyntiin. Pohjoismaissa hyvät talvisäät ovat edistäneet talviurheiluvälineiden myyntiä, mutta samanaikaisesti tämä saattaa viivästyttää tulevan kesän kalastuskauden alkua ja asettaa aikataulupaineita seuraavan kauden talviurheiluvälineiden valmistukseen.

Vuonna 2009 käynnistetty merkittävä toimitusketju- ja logistiikkahanke konsernin varastojen kiertonopeuden parantamiseksi ja toimitusajojen lyhentämiseksi jatkuu vuonna 2011 sisältäen myös uusia toimenpiteitä. Ennen kuin nämä hankkeet on saatu kokonaisuudessaan päätökseen, niillä saattaa olla kielteisiä vaikutuksia konsernin kokonaisvarastomääriin. Varastotasojen alentamisen tueksi mahdollisesti toteutettavat tuotteiden elinkaaren hallintaan liittyvät toimenpiteet saattavat myös lyhytaikaisesti vaikuttaa eräiden tuoteryhmien myyntiin ja kannattavuuteen.

Konsernin lisääntynyt myynti ja sitä kautta kasvanut käyttöpääoma on asettanut paineita konsernin lainasopimusten kassavirtakovenanttiin. Kovenantteja seurataan aktiivisesti kuukausittain. Vuoden 2010 lopussa konserni sai lainottajiltaan sitoumuksen olla seuraamatta kassavirtakovenanttia vuoden 2011 ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

Vaikkakaan yleisessä taloudellisessa ilmapiirissä lisääntyneet epävarmuudet ja laskusuhdanteet eivät perinteisesti ole merkittävästi vaikuttaneet kalastustarvikeliiketoimintaan, näillä saattaa kuitenkin olla ainakin väliaikaista vaikutusta kalastustarvikkeiden myyntiin, kun jälleenmyyjät pienentävät varastojaan ja kohtaavat taloudellisia haasteita. Lisäksi elinkustannusten, kuten polttoaineen hinnan, nopea ja voimakas nousu sekä työllisyyteen liittyvät epävarmuudet saattavat vaikuttaa tilapäisesti myös kalastusvälineiden kysyntään, vaikkakin historiallisesti kalastusvälineiden kuluttajakysyntä on osoittautunut melko tasaiseksi.

Konsernin myynnin ja toimintojen jakautuminen aidosti ympäri maailmaa hajauttaa konsernin markkinariskiä liittyen tämänhetkiseen maailmantalouden epävarmuuteen. Vaikka talouden elpyminen on alkanut, konserni seuraa tarkasti markkinakehitystä eri alueilla. Tulevaisuuden epävarmuuksista johtuen ja konsernin sisäisen toimitusketjun pituudesta johtuen, toimitusketjua johdetaan tasapainotellen tavarapulan riskin sekä liikatuotannon ja -oston välillä. Liiallinen tuotanto ja ostot saattaisivat kasvattaa tarpeettomasti konsernin varastoja. Myös saamisten keräämisen ja luottoriskin hallinnan tärkeys on korostunut ja tämä voi vaikuttaa tiettyjen asiakkaiden myyntiin.

Muutokset valuuttakursseissa, erityisesti Yhdysvaltojen dollarissa ja muissa tähän kiinnitetyissä valuutoissa, vaikuttavat konsernin liikevaihtoon ja kannattavuuteen. Konserni seuraa aktiivisesti valuuttakurssirositiotaan ja -riskejään ja käyttää esimerkiksi valuuttamääräisiä lainoja muodostaakseen luontaisia valuuttasuojauksia. Konserni on solminut valuuttajohdannaissopimuksia lukitakseen osan tulevien USD-määräisten ostojensa valuuttakursseista. Koska konserni ei sovellakaan IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa valuuttasuojauksiin, realisoitumattomien valuuttajohdannaissopimusten käyvän arvon muutokset vaikuttavat konsernin liikevoittoon. Kiinan renminbin jatkuva vahvistuminen yhdessä Yhdysvaltain dollarin mahdollisen vahvistumisen kanssa asettaa haasteita konsernin kustannusrakenteelle. Konserni tarkkailee tilannetta tiiviisti ja pohtii hinnankorotusten ja suojaustoimenpiteiden mahdollisuutta.

Tiettyjen raaka-aineiden markkinahinnat ovat alkaneet nousta ja tämä yhdessä muiden inflaatiotrendien kanssa saattaa aiheuttaa hinnankorotuspaineita tietyille tuotteille tulevaisuudessa.

Konsernin strategisissa riskeissä ja liiketoimintaympäristössä ei ole havaittavissa merkittäviä muutoksia.