

**OSAVUOSIKATSAUS TAMMI-KESÄKUU 2011 – LIIKEVAIHTO JA LIIKEVOITTO
KASVOIVAT VIIME VUODESTA JA KONSERNIN STRATEGIAN TOTEUTTAMINEN
EDISTYI**

- Toisen vuosineljänneksen liikevaihto nousi 4 % ja oli 80,9 MEUR (II/10: 77,6 MEUR) nousten kaikkien aikojen kvartaalikohtaiseen ennätykseen. Kuuden kuukauden liikevaihto kasvoi 5 % ja oli 155,6 MEUR (I-II/10: 148,4 MEUR).
- Vertailukelpoinen liikevoitto ilman kertaluontoisia eriä parani viime vuodesta ollen toisella neljänneksellä 13,0 MEUR (12,6 MEUR) ja tammi-kesäkuussa 25,1 MEUR (24,4 MEUR). Toisen vuosineljänneksen vertailukelpoinen liikevoittomarginaali oli hieman viime vuotta alempi 16,1 % (16,2 %) ja tammi-kesäkuussa 16,2 % (16,4 %). Toisen vuosineljänneksen raportoitu liikevoitto oli 12,8 MEUR (12,5 MEUR) ja tammi-kesäkuussa 24,9 MEUR (24,2 MEUR).
- Toisen vuosineljänneksen tilikauden voitto laski ja oli 8,0 MEUR (8,4 MEUR) ja tammi-kesäkuussa 15,9 MEUR (17,5 MEUR) rahoituserien valuuttakurssimuutosten johdosta. Osakekohtainen tulos oli vastaavasti 0,17 EUR (0,18 EUR) ja 0,35 EUR (0,40 EUR).
- Liiketoiminnan nettorahavirta laski viime vuoden ennätystasosta ja oli 17,0 MEUR (20,2 MEUR) ja tammi-kesäkuussa 1,5 MEUR (8,2 MEUR) käyttöpääoman kasvun johdosta.
- Konserni jatkoi strategiansa toteuttamista toisen kvartaalin aikana:
 - Shimanon kanssa allekirjoitettiin sopimus Ison-Britannian 50/50 jakeluyhteisyrityksestä.
 - Uuden uistinvalmistusyksikön perustamistoimet etenivät Batamin saarella Indonesiassa.
 - Konsernin toimitusketjun- ja varastonhallintaprojektien suunnittelu ja toteutus jatkuivat.
- Lähiajan näkymät säilyvät positiivisina. Tilikauden 2011 liikevaihdon odotetaan kasvavan vuodesta 2010. Kannattavuustavoitetta tarkennetaan siten, että vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan paranevan viime vuodesta ja vertailukelpoisen liikevoittomarginaalin pysyvän lähellä viime vuoden tasoa.

Oheisessa liitteessä esitetään hallituksen osavuosikatsaus ja siihen liittyvä numeroaineisto.

Osavuosikatsausta käsittelevä telekonferenssi järjestetään tänään klo 15.00. Siihen voi osallistua soittamalla 5 minuuttia ennen tilaisuuden alkua +44 (0)20 3147 4972 tai +1 212 444 0891 tai +358 (0)9 2310 1672 (pin-koodi: 226519#) ja pyytämällä yhdistämään Rapalan telekonferenssiin. Uudelleenkuunteluun on mahdollisuus 14 arkipäivän ajan numerossa +44 (0)20 7111 1244 (pin-koodi: 226519#). Nettiosoitteessa 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

Konsernin liiketoiminta kehittyi vuoden 2011 ensimmäisen kuuden kuukauden aikana positiivisesti, lähes odotusten mukaisesti. Monien yksiköiden vahvasta myynnistä johtuen toisen vuosineljänneksen myynti oli ennätystasolla. Sääolosuhteet, jotka vaikuttavat kuluttajien ostokäyttäytymiseen ja kesäsesongin ajankohtaan, tukivat myyntiä Länsi- ja Keski-Euroopassa, kun taas suuressa osassa Pohjois-Amerikkaa sesonki pääsi kunnolla alkuun vasta myöhemmin, mikä näkyi vahvana kesäkuun myyntinä. Maailmantalouden jatkuvat epävarmuustekijät ovat vaikuttaneet kulutuskysyntään joissakin maissa ja tiukentunut saatavien valvonta on hidastanut myyntiä eräissä maissa. Valuuttakurssien muutoksilla oli negatiivinen vaikutus liikevaihtoon viime vuoteen verrattuna. Konsernin logistiikkaketju on toiminut hyvin ja konsernin jakeluyhtiöiden toimitusvarmuus on ollut hyvä. Myyntikampanjat konsernin varastotasojen alentamiseksi ovat asteittain alkaneet ja vaikuttavat hetkellisesti myös konsernin tuotantolaitosten tuotantomääriin.

Toisen neljänneksen liikevaihto nousi 4 % uuteen kvartaaliennätykseen ja oli 80,9 MEUR (77,6 MEUR), huolimatta valuuttakurssimuutosten 2,9 MEUR:n negatiivisesta vaikutuksesta. Uusien liiketoimintayksiköiden vaikutus myyntiin oli +3,1 MEUR toisella neljänneksellä. Kuuden kuukauden liikevaihto nousi 5 % viime vuodesta ja oli 155,6 (148,4)MEUR. Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla ja uusien liiketoimintayksiköiden vaikutus eliminoituna liikevaihto kasvoi 4 % toisella neljänneksellä ja 2 % kuuden kuukauden aikana.

Konsernin kalastustuotteiden liikevaihto nousi toisella kvartaalilla 4 % ja kuuden kuukauden aikana 7 % siimamyynnin ja kalastajan tarvikkeiden myynnin kasvaessa sekä Dynamite Baits -tuotteiden tuomasta lisämyynnistä johtuen. Valuuttakurssien muutokset vaikuttivat negatiivisesti uistinmyyntiin. Konsernin muiden tuotteiden liikevaihto nousi toisella vuosineljänneksellä 28 % vahvan metsästys- ja lahjavaramyynnin johdosta. Kuuden ensimmäisen kuukauden aikana kasvu oli 16 %. Kolmansien osapuolien tuotteiden liikevaihto kasvoi yhden prosentin vuosineljänneksen aikana ja oli viime vuoden tasolla alkuvuonna, kun kalastustuotteiden pientä laskua kompensoi metsästys- ja ulkoilutuotteiden myynnin kasvu.

Pohjois-Amerikan euromääräinen liikevaihto laski 8 % toisella neljänneksellä ja 4 % ensimmäisen vuosipuoliskon aikana johtuen erityisesti Yhdysvaltain dollarin heikkenemisestä. Dollari oli alkuvuonna 6 % heikompi suhteessa euroon viime vuoteen verrattuna. Paikallisvaluutassa myynti oli viime vuoden tasolla. Pohjois-Amerikan myyntiin vaikuttivat myös sesongin myöhäinen alku ja talouden epävarmuustekijät, jotka hillitsivät kulutuskysyntää.

Pohjoismaiden myynti kasvoi 7 % toisella neljänneksellä ja 9 % ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Erityisesti Suomessa ja Ruotsissa kalastusvälineiden ja metsästystuotteiden myynti oli vahvaa, kun taas Norjan vähittäiskauppaporrass käy läpi rakenteellisia muutoksia. Muun Euroopan liikevaihto kasvoi 14 % ensimmäisellä neljänneksellä ja 16 % ensimmäisellä vuosipuoliskolla erityisesti Dynamite Baits Ltd:n ja Ranskan-jakeluyhtiön vahvan myynnin johdosta. Portugalin ja Espanjan talouden epävarmuustekijät hillitsivät myyntiä näissä maissa. Myynnin kasvu jatkui Itä-Euroopassa, vaikkakin Venäjällä osa myynnistä menetettiin kuljetus- ja maahantuontiongelmista johtuen.

Muiden maiden liikevaihto laski 6 % toisella neljänneksellä ollen kuitenkin 4 % edellä ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Monien konsernin Aasian ja eteläisen pallonpuoliskon jakeluyhtiöiden myynti on kehittynyt suotuisasti. Konsernin Kiinan-valmistusyksikköjen tuotantoa on väliaikaisesti laskettu konsernin meneillään olevista pääomanhallintaprojekteista johtuen.

Taloudellinen tulos ja kannattavuus

Huhti-kesäkuun vertailukelpoinen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä parani ja oli 13,0 MEUR (12,6 MEUR) ja 25,0 MEUR (24,4 MEUR) tammi-kesäkuussa. Vertailukelpoinen liikevoittomarginaali oli hieman alempi kuin viime vuonna ja oli toisella neljänneksellä 16,1 % (16,2 %) ja ensimmäisellä vuosipuoliskolla 16,2 % (16,4 %). Liikevoittomarginaalia paransi parempi myyntikate, kun taas kiinteiden kulujen kasvu ja valuuttakurssierät rasittivat suhteellista kannattavuutta.

Toisen kvartaalin raportoitu liikevoitto kasvoi ja oli 12,8 MEUR (12,5 MEUR) ja 24,9 MEUR (24,2 MEUR) kuudelta kuukaudelta. Raportoitu liikevoittomarginaali oli vastaavasti 15,8 % (16,1 %) ja 16,0 % (16,3 %). Raportoituun liikevoittoon sisältyi 0,2 MEUR kertaluonteisia uudelleenjärjestely- ja yrityshankintakuluja (0,2 MEUR kertaluonteisia kuluja tammi-kesäkuussa 2010). Sijoitetun pääoman tuotto laski ja oli 22,6 % (24,4 %) huhti-kesäkuussa ja 22,0 % (23,6 %) ensimmäisellä vuosipuoliskolla varastojen sitoman pääoman kasvusta johtuen.

Tunnuslukuja MEUR	II 2011	II 2010	I-II 2011	I-II 2010	I-IV 2010
Liikevaihto	80,9	77,6	155,6	148,4	269,4
Voitto ennen poistoja (EBITDA)	14,4	14,1	28,1	27,2	37,4
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	14,6	14,1	28,4	27,4	37,9
Liikevoitto (EBIT)	12,8	12,5	24,9	24,2	31,3
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	13,0	12,6	25,1	24,4	31,8

Konsernin kalastustuotteiden liikevoitto laski 0,7 MEUR toisella neljänneksellä ja 0,2 MEUR alkuvuonna. Kannattavuutta heikensivät valuuttakurssimuutokset ja eräiden tuotteiden poistomyynnit alemmilla katteilla. Liikevaihdon kasvusta sekä talviurheiluvälineiden parantuneesta kannattavuudesta johtuen Konsernin muut tuotteet -segmentin toisen kvartaalin ja alkuvuoden liikevoitto kasvoi 0,3 MEUR. Kolmansien osapuolien tuotteiden toisen kvartaalin ja tammi-kesäkuun liikevoitto kasvoi 0,7 MEUR. Halventunut Yhdysvaltain dollari tuki tämän segmentin kannattavuutta.

Korko- ja muut rahoituskulut (netto) olivat lähellä viime vuoden tasoa ollen 1,1 MEUR (0,9 MEUR) huhti-kesäkuussa ja 1,9 MEUR (1,8 MEUR) kuudelta kuukaudelta. Merkittävän negatiivisen muutoksen rahoituseriin aiheuttivat valuuttakurssitappiot (netto) 0,4 MEUR (voitto 0,5 MEUR) huhti-kesäkuussa ja 0,6 MEUR (voitto 1,8 MEUR) ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Kokonaisrahoituskulut (netto) olivat 1,5 MEUR (0,4 MEUR) huhti-kesäkuussa ja 2,6 MEUR (voitto 0,1 MEUR) kuuden kuukauden aikana.

Huhti-kesäkuun tilikauden voitto aleni ja oli 8,0 MEUR (8,4 MEUR) ja 15,9 MEUR (17,5 MEUR) tammi-kesäkuussa johtuen erityisesti rahoituserien valuuttakurssimuutoksista. Toisen neljänneksen osakekohtainen tulos oli 0,17 EUR (0,18 EUR) ja 0,35 EUR (0,40 EUR) kuudelta kuukaudelta, johon vaikutti myös määräysvallattomille omistajille kuuluvan osuuden kasvu.

Rahavirta ja taloudellinen asema

Liiketoiminnan rahavirta toisella neljänneksellä laski 16 % viime vuoden ennätystasosta ja oli 17,0 MEUR (20,2 MEUR) ja 1,5 MEUR (8,2 MEUR) ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Liikevaihdon kasvusta, myyntilähtöisemmästä käyttöpääoman hallinnasta sekä toimitusketjun kehitysprojekteista johtuen varastot nousivat 9,6 MEUR viime kesäkuusta 116,2 MEUR:oon (106,6 MEUR). Valuuttakurssien muutokset laskivat varaston arvoa 6,0 MEUR viime vuoteen verrattuna. Maaliskuun loppuun verrattuna varastojen arvo laski 4,0 MEUR ja käyttöpääomaa vapautui 3,7 MEUR enemmän kuin viime vuoden toisella vuosineljänneksellä. Kaikki erät mukaan lukien käyttöpääoman muutos toisella neljänneksellä oli 6,4 MEUR (8,7 MEUR) ja -20,2 MEUR (-12,8 MEUR) alkuvuonna, negatiivisen muutoksen johtuessa erityisesti osto- ja muiden lyhytaikaisten velkojen muutoksesta.

Toisen neljänneksen investointien rahavirta laski ja oli 2,3 MEUR (2,7 MEUR) ja 4,0 MEUR (4,4 MEUR) alkuvuonna.

Kasvaneesta käyttöpääomasta johtuen korollinen nettovelka nousi ja oli kesäkuun lopussa 103,4 MEUR (90,4 MEUR). Omavaraisuusaste laski viime kesäkuusta ja oli 40,4 % (30.6.2010: 41,3 %). Velkaantumisaste pysyi maaliskuun tasolla ja oli 79,9 %, mutta kasvoi viime vuoden ennätystasosta (30.6.2010: 70,0 %).

Konsernin strategian toteuttaminen

Konsernin kannattavan kasvun strategian toteuttamista jatkettiin vuoden toisella neljänneksellä lukuisin tuotantoon ja jakelutoimintaan liittyvin sekä konsernin toimitusketjun kehittämiseen ja varastojen alentamiseen tähtäävin hankkein.

Rapala ja Shimano Inc. ("Shimano"), maailman johtava kela- ja vapavalmistaja, allekirjoittivat kesäkuussa sopimuksen Euroopan jakeluyhteistyön vahvistamisesta Isossa-Britanniassa. Rapala ja Shimano yhdistävät jakelutoimintansa Isossa-Britanniassa yhteisyritykseen, jonka omistus ja määräysvalta jakautuvat 50/50. Rapalan tuotteiden jakelu Isossa-Britanniassa on ollut huhtikuusta alkaen Dynamite Baits Ltd:llä ("Dynamite"), jonka Rapala hankki omistukseensa elokuussa 2010. Dynamite on korkealaatuisten karppisyöttien valmistaja ja jakelija. Yhteisyritys Shimano Normark UK Ltd ("JV"), tällä hetkellä vielä Shimano UK Ltd, solmii eksklusiivisen jakelusopimuksen Rapala-konsernin tuotteiden sekä Shimano-tuotteiden jakelusta Isossa-Britanniassa. Shimanon ja Dynamiten jakelutoiminnot Isossa-Britanniassa yhdistetään. Dynamiten tuotantotoiminta säilyy täysin Rapalan omistuksessa. Yrityskauppa saatettaneen päätökseen elokuun loppuun mennessä. Yhteisyritys tullaan yhdistelemään Rapala-konserniin pääomaosuusmenetelmällä.

Rapala saattoi heinäkuussa päätökseen pienen Isossa-Britanniassa sijaitsevan yrityksen Advanced Carp Equipment Ltd:n ("ACE") oston. ACE:n toimiala on karppikalastuksessa tarvittavien tarvikkeiden suunnittelu ja myynti. ACE:n hankinta mahdollistaa Rapalan nopean laajentumisen näille tuotealueille Isossa-Britanniassa ja muualla Euroopassa.

Varmistaakseen kustannustehokkaiden tuotantoresurssien saatavuuden myös tulevaisuudessa, Rapala on päättänyt perustaa uistinvalmistusyksikön Indonesiaan Batamin saarelle. Ensi vaiheessa tehdas työllistää noin 150–200 henkilöä ja se toimii konsernin Kiinan-valmistusyksikön rinnalla. Viranomaispäätökset toiminnan aloittamiseen saatiin kesäkuussa ja tarvittavien asennustöiden ja muiden valmistelevien toimenpiteiden Rapala VMC Oyj

jälkeen pehmytmuoviuintinten valmistuksen odotetaan alkavan kuluvan vuoden viimeisellä kvartaalilla. Hankkeen investoinnit ovat noin 0,5 MEUR.

Uudet toimenpiteet ja rakenteelliset muutokset konsernin toimitusketjun sekä varastojen hallinnan kehittämiseksi sekä tuotteiden elinkaarien hallinnan tehostamiseksi jatkuivat toisen neljänneksen aikana. Tavoitteena on asiakaspalvelun tason parantaminen nopeammin kiertävällä ja pysyvästi alhaisemmalla varastotasolla. Projekti on kaikkien konserniyksiköiden johdon erityishuomion kohteena ja suunnitellut toimenpiteet pitävät sisällään muun muassa hitaasti kiertävien varastonimikkeiden erityiskampanjamyntejä sekä tuotanto- ja jakeluyksiköiden välisen informaatio- ja tavaravirran tehostamista.

Konsernin uusien Indonesian- ja Meksikon-jakeluyhtiöiden perustamistoimet etenivät odotusten mukaan ja niiden toiminta alkaa heinäkuussa.

Suomen-jakeluyhtiön Normark Suomi Oy:n muutto uusiin laajempiin toimitiloihin Jyväskylään eteni ja saatetaan päätökseen syksyn kuluessa. Peltosen suksitehtaan muutto suurempiin toimitiloihin on käynnissä ja se saatetaan päätökseen elokuussa. Kiinan-jakeluyhtiön varaston muutto saatetaan päätökseen heinäkuussa.

Liiketoiminnan tehostamis- ja kehityshanke jatkui Rapalan Norjan-jakeluyhtiössä.

Kauden 2012 uutuustuotteet esiteltiin markkinoille kalastusalan messuilla Euroopassa kesäkuussa ja USA:ssa heinäkuussa. Konsernin tuotteet voittivat palkintoja molemmilla messuilla ja palaute asiakkailta on ollut positiivista. Uutuustuotteet tukevat Rapalan orgaanista kasvua.

Rapalan johto osallistui kvartaalin aikana useisiin yrityskauppaneuvotteluihin ja yhteistoimintahankkeisiin.

Lähiajan näkymät

Näkemyks yleisestä markkinatilanteesta ja -sentimentistä jatkuu positiivisena loppuvuonna, eikä mitään merkittäviä uhkia ole tällä hetkellä näköpiirissä. Sesonki pääsi alkamaan myöhässä päämarkkinoilla Pohjois-Amerikassa, mutta myynti kuitenkin piristyi vahvasti kesäkuussa ja lähiajan näkymät ovat hyvät. Itä-Euroopassa myynnin kasvun odotetaan jatkuvan kesän kalastuskesäsongin aikana. Rohkaisevia viestejä on myös monista muista maista samaan aikaan kuin vain harvoissa maissa näkymät ovat negatiiviset. Myös konsernin tuotantoyksiköiden toimituskyky kesäsesongin täydennystoimituksiin on hyvä.

Suomessa talviurheiluvälineiden ennakkotilaukset ovat kasvaneet viime vuoteen verrattuna, mutta sääolosuhteisiin ja toimitusten ajoittumiseen liittyy aina epävarmuutta. Talviurheiluvälineiden jakelun aloittaminen Venäjällä lisää neljännen kvartaalin myyntiä, kun taas Norjassa markkinatilanne talviurheiluvälinemarkkinoilla on haasteellinen.

Tilikauden 2011 liikevaihdon odotetaan kasvavan vuodesta 2010. Kannattavuustavoitetta tarkennetaan siten, että vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan paranevan viime vuodesta ja vertailukelpoisen liikevoittomarginaalin pysyvän lähellä viime vuoden tasoa.

Kolmannen vuosineljänneksen osavuosikatsaus julkaistaan 27. lokakuuta 2011.

Helsingissä 27.7.2011

Rapala VMC Oyj:n hallitus

Rapala VMC Oyj

LYHENNETTY KONSERNITILINPÄÄTÖS (tilintarkastamaton)

TULOSLASKELMA MEUR	II 2011	II 2010	I-II 2011	I-II 2010	I-IV 2010
Liikevaihto	80,9	77,6	155,6	148,4	269,4
Liiketoiminnan muut tuotot	0,3	0,1	0,4	0,2	0,7
Materiaalit ja palvelut	36,4	36,4	68,3	67,7	123,9
Henkilöstökulut	16,0	14,8	31,5	29,2	59,1
Liiketoiminnan muut kulut	14,4	12,4	28,0	24,5	49,7
Tulos ennen poistoja (EBITDA)	14,4	14,1	28,1	27,2	37,4
Poistot ja arvonalentumiset	1,6	1,6	3,2	3,0	6,1
Liikevoitto (EBIT)	12,8	12,5	24,9	24,2	31,3
Rahoitustuotot ja -kulut	1,5	0,4	2,6	-0,1	1,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Voitto ennen veroja	11,3	12,1	22,4	24,2	29,5
Tuloverot	3,3	3,7	6,4	6,7	8,7
Tilikauden voitto	8,0	8,4	15,9	17,5	20,7

Jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille	6,6	7,2	13,6	15,8	18,0
Määräysvallattomille omistajille	1,4	1,1	2,3	1,7	2,8

Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos

Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	0,17	0,18	0,35	0,40	0,46
--	-------------	------	-------------	------	------

LAAJA TULOSLASKELMA

MEUR	II 2011	II 2010	I-II 2011	I-II 2010	I-IV 2010
Tilikauden voitto	8,0	8,4	15,9	17,5	20,7
Muut laajan tuloksen erät*					
Muuntoerot	-1,1	6,1	-5,3	11,6	7,8
Voitot ja tappiot rahavirran suojauksista	-0,2	-0,6	0,3	-1,6	-1,2
Voitot ja tappiot nettosijoitusten suojauksista	0,2	-1,3	0,8	-2,2	-1,1
Muut laajan tuloksen erät yhteensä*	-1,1	4,2	-4,2	7,8	5,5
Tilikauden laaja tulos	6,9	12,5	11,8	25,4	26,3

Laajan tuloksen jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille	5,5	11,3	9,6	23,3	23,1
Määräysvallattomille omistajille	1,4	1,2	2,2	2,0	3,2

* Verovaikutus huomioitu

TASE MEUR	30.6.2011	30.6.2010	31.12.2010
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	65,1	63,1	67,8
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	28,5	29,3	28,7
Sijoitukset ja saamiset			
Korolliset	1,7	0,4	1,7
Korottomat	8,7	9,4	9,2
	104,0	102,3	107,4
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	116,2	106,6	112,2
Sijoitukset ja saamiset			
Korolliset	0,0	0,5	0,0
Korottomat	67,9	63,6	56,5
Rahavarat	32,3	39,7	27,9
	216,5	210,5	196,6
Varat yhteensä	320,4	312,8	304,0
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Oma pääoma yhteensä			
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva pääoma	122,4	122,9	121,8
Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus	6,9	6,3	7,4
	129,3	129,2	129,2
Pitkäaikaiset velat			
Korolliset	23,6	39,1	27,1
Korottomat	13,0	10,9	13,7
	36,6	50,0	40,8
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset	113,9	92,0	94,6
Korottomat	40,7	41,7	39,4
	154,6	133,7	134,0
Oma pääoma ja velat yhteensä	320,4	312,8	304,0

TUNNUSLUVUT	II 2011	II 2010	I-II 2011	I-II 2010	I-IV 2010
Voitto ennen poistoja, %	17,8 %	18,2 %	18,1 %	18,3 %	13,9 %
Liikevoitto, %	15,8 %	16,1 %	16,0 %	16,3 %	11,6 %
Sijoitetun pääoman tuotto, %	22,6 %	24,4 %	22,0 %	23,6 %	15,2 %
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, MEUR	232,7	219,6	232,7	219,6	221,3
Korollinen nettovelka kauden lopussa, MEUR	103,4	90,4	103,4	90,4	92,0
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	40,4 %	41,3 %	40,4 %	41,3 %	42,6 %
Velkaantumisaste (netto) kauden lopussa, %	79,9 %	70,0 %	79,9 %	70,0 %	71,2 %
Tulos/osake, EUR	0,17	0,18	0,35	0,40	0,46
Laimennettu tulos/osake, EUR	0,17	0,18	0,35	0,40	0,46
Oma pääoma/osake, EUR	3,15	3,15	3,15	3,15	3,13
Henkilöstö keskimäärin	2 304	2 214	2 304	2 250	2 317

Osavuositarkastuksessa on käytetty samoja tunnuslukujen laskentakaavoja kuin vuositilinpäätöksessä 2010.

RAHAVIRTALASKELMA MEUR	II 2011	II 2010	I-II 2011	I-II 2010	I-IV 2010
Tilikauden voitto	8,0	8,4	15,9	17,5	20,7
Oikaisuerät tilikauden voittoon *	5,8	5,8	11,9	9,4	17,4
Maksetut/saadut rahoituserät ja verot	-3,3	-2,7	-6,2	-6,0	-12,1
Käyttöpääoman muutos	6,4	8,7	-20,2	-12,8	-13,0
Liiketoiminnan nettorahavirta	17,0	20,2	1,5	8,2	13,0
Investoinnit	-1,7	-1,5	-3,5	-3,3	-6,2
Omaisuuuden myynnit	0,0	0,0	0,2	0,1	0,3
Dynamite Baits yrityshankinta, rahavaroilla vähennettynä	-	-	-	-	-4,8
Sufix-brändin hankinta	-0,7	-1,2	-0,7	-1,2	-1,2
Muiden tytäryritysten hankinta, rahavaroilla vähennettynä	-	0,0	-	0,0	0,0
Korollisten saamisten muutos	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,3
Investointien rahavirta yhteensä	-2,3	-2,7	-4,0	-4,4	-13,2
Maksetut osingot emoyhtiön osakkeenomistajille	-9,0	-7,4	-9,0	-7,4	-7,4
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-2,7	-	-2,7	-	-
Lainojen nostot ja lyhennykset, netto	3,4	2,6	19,7	12,5	6,0
Omien osakkeiden hankinta	-	-0,4	0,0	-0,5	-1,1
Rahoituksen rahavirta yhteensä	-8,3	-5,3	8,0	4,6	-2,5
Oikaisuerät	0,0	-0,4	0,0	-1,0	-0,5
Rahavarojen muutos	6,4	11,8	5,5	7,3	-3,2
Rahavarat tilikauden alussa	26,0	26,0	27,9	29,0	29,0
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-0,1	1,9	-1,1	3,4	2,2
Rahavarat tilikauden lopussa	32,3	39,7	32,3	39,7	27,9

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

LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

MEUR	Emoyhtiön omistajille kuuluva pääoma								O- ma pää- oma yht.
	Osa- ke- pää- oma	Yli- kurs- ra- hasto	Arvon- muu- tos- ra- hasto	Kumu- latii- viset muun- to- erot	Sijoitetun vapaan oman pää- oman rahasto	O- mat sak- keet	Ker- ty- neet voit- to- varat	Määräys- vallatto- mien omis- tajien osuus	
Oma pääoma 1.1.2010	3,6	16,7	-0,3	-12,3	4,9	-1,4	96,3	4,2	111,7
Tilikauden laaja tulos *	-	-	-1,6	9,1	-	-	15,8	2,0	25,4
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-	-0,5	-	-	-0,5
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-7,4	-	-7,4
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Oma pääoma 30.6.2010	3,6	16,7	-1,9	-3,2	4,9	-1,9	104,8	6,3	129,2
Oma pääoma 1.1.2011	3,6	16,7	-1,5	-6,0	4,9	-2,5	106,7	7,4	129,2
Tilikauden laaja tulos *	-	-	0,3	-4,4	-	-	13,6	2,2	11,8
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-	0,0	-	-	0,0
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-9,0	-2,7	-11,7
Muut muutokset	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0
Oma pääoma 30.6.2011	3,6	16,7	-1,1	-10,3	4,9	-2,5	111,3	6,9	129,3

* Verovaikutus huomioituna

SEGMENTTI-INFORMAATIO*

MEUR	II	II	I-II	I-II	I-IV
Liikevaihto toimintasegmenteittäin	2011	2010	2011	2010	2010
Konsernin kalastustuotteet	44,5	42,7	86,4	80,4	139,5
Konsernin muut tuotteet	5,1	4,0	10,4	9,0	25,2
Kolmansien osapuolien tuotteet	31,4	31,1	59,3	59,4	105,6
Sisäiset erät (konsernin muut tuotteet)	-0,2	-0,2	-0,5	-0,4	-0,9
Yhteensä	80,9	77,6	155,6	148,4	269,4

Liikevoitto toimintasegmenteittäin

Konsernin kalastustuotteet	7,9	8,6	16,5	16,7	21,4
Konsernin muut tuotteet	0,4	0,1	0,9	0,6	2,0
Kolmansien osapuolien tuotteet	4,5	3,8	7,6	6,9	7,8
Yhteensä	12,8	12,5	24,9	24,2	31,3

Varat toimintasegmenteittäin

	30.6.2011	30.6.2010	31.12.2010
Konsernin kalastustuotteet	192,4	186,0	190,5
Konsernin muut tuotteet	16,5	10,5	12,7
Kolmansien osapuolien tuotteet	77,4	75,6	71,1
Korottomat varat yhteensä	286,3	272,1	274,3
Kohdistamattomat korolliset varat	34,1	40,7	29,7
Varat yhteensä	320,4	312,8	304,0

Velat toimintasegmenteittäin

Konsernin kalastustuotteet	36,2	35,4	35,1
Konsernin muut tuotteet	4,2	2,3	2,9
Kolmansien osapuolien tuotteet	13,3	14,8	15,1
Korottomat velat yhteensä	53,6	52,6	53,1
Kohdistamattomat korolliset velat	137,5	131,1	121,7
Velat yhteensä	191,1	183,7	174,8

	II	II	I-II	I-II	I-IV
Liikevaihto alueittain**	2011	2010	2011	2010	2010
Pohjois-Amerikka	18,5	20,1	37,4	39,1	68,5
Pohjoismaat	33,8	31,6	69,7	63,7	110,4
Muu Eurooppa	36,3	31,9	70,6	61,0	104,6
Muut maat	17,3	18,4	36,8	35,4	69,6
Sisäiset erät	-25,0	-24,4	-58,9	-50,9	-83,8
Yhteensä	80,9	77,6	155,6	148,4	269,4

* Toimintasegmentit koostuvat seuraavista tuoteryhmistä: Konsernin kalastustuotteet sisältävät uistimet, koukut, 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	II	III	IV	I-IV	I	II
	2010	2010	2010	2010	2010	2011	2011
Liikevaihto	70,8	77,6	60,6	60,4	269,4	74,7	80,9
Voitto ennen poistoja (EBITDA)	13,1	14,1	4,5	5,7	37,4	13,7	14,4
Liikevoitto (EBIT)	11,7	12,5	2,9	4,2	31,3	12,1	12,8
Voitto ennen veroja	12,1	12,1	1,7	3,5	29,5	11,1	11,3
Tilikauden voitto	9,1	8,4	1,4	1,8	20,7	7,9	8,0

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 konsernitiilinpäätöksen 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-kesäkuun 2011 tilinpäätöstietoihin. Merkittävät osavuositarkastuksen päättymisen jälkeiset tapahtumat, mikäli niitä on ollut, on käsitelty hallituksen toimintakatsauksessa.

Vaihto-omaisuus

30.6.2011 vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoon sisältyi 2,8 MEUR:n suuruinen (2,8 MEUR 30.6.2010 ja 3,0 MEUR 31.12.2010) nettorealisointivaraus.

Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset tuotot ja kulut MEUR	II	II	I-II	I-II	I-IV
	2011	2010	2011	2010	2010
Yrityshankintoihin liittyvät kulut	-0,1	-	-0,1	-	-0,2
Unkarin uudelleenjärjestelykustannukset	-	0,0	-	-0,2	-0,2
Suomen-toimintojen muuttokustannukset	-0,1	-	-0,1	-	-
Muut uudelleenjärjestelykustannukset	0,0	-	0,0	-	-0,1
Muut	-	0,0	-	0,0	-0,1
Voittoon ennen poistoja sisältyvät erät yhteensä	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,5
Kiinan kertaluonteinen käyttöomaisuuden arvonalentuminen	-	-	-	-	-0,0
Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset erät yhteensä	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,5

Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset

MEUR	30.6.2011	30.6.2010	31.12.2010
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Yrityskiinnitys	16,1	16,1	16,1
Takaukset	0,1	0,2	0,1
Ei-purettavissa olevat vuokravastuut	10,1	9,9	9,3

Lähipiiritapahtumat

MEUR	Ostot	Maksetut vuokrat	Muut kulut	Saamiset	Velat
I-II 2011					
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü	0,1	-	-	0,0	-
Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa*	-	0,1	0,0	0,0	0,0
Johto	-	0,2	-	-	0,0
I-II 2010					
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü	0,1	-	-	0,0	-
Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa*	-	0,1	0,0	0,0	0,0
Johto	-	0,1	-	0,0	0,0
I-IV 2010					
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
30.6.2011				
Valuuttatermiinit ja -optiot	6,0	0,0	0,4	-0,4
Koronvaihtosopimukset	84,3	-	1,5	-1,5
Yhteensä	90,3	0,0	1,9	-1,9
30.6.2010				
Valuuttatermiinit	3,5	0,5	0,0	0,5
Koronvaihtosopimukset	89,1	-	2,6	-2,6
Yhteensä	92,5	0,5	2,6	-2,1
31.12.2010				
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 0,3 MEUR maksettiin toisen vuosineljänneksen aikana.

Osakeperusteisten kannustusjärjestelmien vaikutus IFRS-laskentaperiaatteiden mukaiseen liikevoittoon oli toisella kvartaalilla 0,0 MEUR (-0,0 MEUR) ja 0,1 MEUR (-0,0 MEUR) tammi-kesäkuussa johtuen osakeperusteisten kannustusjärjestelmien käyvän arvon muutoksesta. Osakeperusteisten kannustusjärjestelmien ehdoista on kerrottu tarkemmin vuoden 2010 vuosikertomuksessa.

Kesäkuussa hallitus teki periaatepäätöksen uuden pitkäaikaisen osakeperusteisen kannustinjärjestelmän perustamisesta yhtiön avainjohdolle vuosille 2011–2016. Ohjelma tullaan aloittamaan loppuvuoden aikana kun kaikki yksityiskohdat on määritetty.

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 merkintätuoikeudesta 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 30.6.2011 oli 3,6 MEUR ja osakemäärä 39 468 449. Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä tammi-kesäkuussa 2011 oli 39 468 449. Kesäkuun 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-kesäkuussa osakkeiden vaihto oli 5 394 111 kpl (1 337 294 kpl). Osakkeen hinta vaihteli 7,38 euron ja 6,16 euron välillä ja oli katsauskauden lopussa 6,41 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 jatkuu vuonna 2011. Yksityiskohtainen kuvaus Rapala-konsernin strategisista, toiminnallisista ja taloudellisista riskeistä sekä riskienhallintaperiaatteista sisältyy vuoden 2010 vuosikertomukseen.

Kalastustarvikkeiden kysynnän kausiluontoisuudesta sekä konsernin toimintojen maantieteellisestä jakaumasta johtuen konsernin toimitukset sekä liikevaihto ja liikevoitto ovat perinteisesti painottuneet vuoden ensimmäiselle puoliskolle. Sekä kesä- että talvikauden suurimmat toimitukset ajoittuvat verraten lyhyelle ajanjaksolle, mikä vaatii konsernilta hyvin toimivaa toimitus- ja logistiikkaketjua. Sää vaikuttaa myös jonkin verran konsernin myyntiin, sillä se vaikuttaa kuluttajakysyntään sekä kauden ajoitukseen ja pituuteen. Pohjoismaissa pitkään jatkuva kesäkalastuskausi saattaa lisätä kalastusvälineiden myyntiä, mutta samanaikaisesti viivästyttää talviurheilukauden aloitusta. Viivästys saattaa vaikuttaa vuoden loppupuoliskon toimituksiin ja aiheuttaa pysyvää myynnin menetystä.

Vuonna 2009 käynnistetty merkittävä toimitusketju- ja logistiikkahanke konsernin varastojen kiertonopeuden parantamiseksi ja toimitusaikojen lyhentämiseksi jatkuu vuonna 2011 sisältäen myös uusia toimenpiteitä. Ennen kuin nämä hankkeet on saatu kokonaisuudessaan päätökseen, niillä saattaa olla negatiivisia vaikutuksia konsernin kokonaisvarastomääriin. Varastotasojen alentamisen tueksi mahdollisesti toteutettavat

tuotteiden elinkaaren hallintaan liittyvät toimenpiteet sekä tiettyjen tuotteiden loppuunmyynnit saattavat myös lyhytaikaisesti vaikuttaa eräiden tuoteryhmien myyntiin ja kannattavuuteen.

Uuden tuotantolaitoksen käynnistäminen Batamissa, Indonesiassa, saattaa tilapäisesti lisätä tiettyjä tuotanto- ja toimitusketjuriskejä. Peltonen Ski Oy:n ja Suomen-jakeluyhtiön muutot saattavat myös lisätä väliaikaisesti näiden yksiköiden toiminnallisia riskejä.

Konsernin lisääntynyt myynti ja sitä kautta kasvanut käyttöpääoma on asettanut paineita konsernin lainasopimusten rahavirtakovenanttiin. Kovenantteja seurataan aktiivisesti kuukausittain. Vuoden 2011 toisella vuosineljänneksellä konserni sai lainottajiltaan sitoumuksen olla seuraamatta rahavirtakovenanttia vuoden 2011 toisella 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, työllisyyteen liittyvät epävarmuudet sekä valtioiden talouden vakauttamishjelmat 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 tähänhetkiseen maailmantalouden epävarmuuteen. Konserni seuraa tarkasti markkinakehitystä kaikilla 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. Konserni tarkkailee aktiivisesti saamisiaan ja alaskirjauksia tehdään tarvittaessa.

Muutokset valuuttakursseissa, erityisesti Yhdysvaltojen dollarissa ja muissa tähän kiinnitetyissä valuutoissa, vaikuttavat konsernin liikevaihtoon ja kannattavuuteen. Konserni seuraa aktiivisesti valuuttakurssipositiotaan ja -riskejään ja käyttää esimerkiksi valuuttamääräisiä lainoja muodostaakseen luontaisia valuuttasuojauksia. Konserni on solminut valuuttajohdannaissopimuksia lukitakseen osan tulevien USD-määräisten ostojensa valuuttakursseista. Koska konserni ei sovelle IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa valuuttasuojauksiin, realisoitumattomien valuuttajohdannaissopimusten käyvän arvon muutokset vaikuttavat konsernin liikevoittoon. Raakaöljyn hinnan kehittyminen saattaa vaikuttaa Venäjän ruplan arvoon, josta on tullut konsernille merkittävä laskutusvaluutta. 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.