

OSAVUOSIKATSAUS – TAMMI-MAALISKUU 2008**Ensimmäisellä vuosineljänneksellä ennätysliikevaihto**

- Huolimatta siitä, että Yhdysvaltain dollari heikkeni, pääsiäinen ajoittui maaliskuulle ja talvisääolosuhteet olivat epäedulliset, ensimmäisen neljänneksen liikevaihto nousi ennätystasolle ja oli 65,1 MEUR (I/07: 63,4 MEUR). Dollarin ja eräiden muiden valuuttojen heikentyminen laski liikevaihtoa 3,6 MEUR. Vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi 8 %.
- Liikevoitto laski viime vuodesta ja oli 10,6 MEUR (12,0 MEUR). Liikevoittomarginaali oli 16,3 % (18,9 %). Vertailukelpoinen liikevoitto, kertaluonteiset erät ja valuuttakurssien muutokset eliminoituna, oli 10,5 MEUR (10,7 MEUR) ja vertailukelpoinen liikevoittomarginaali 15,3 % (16,9 %).
- Katsauskauden voitto oli 6,8 MEUR (7,7 MEUR) ja tulos per osake 0,16 EUR (0,20 EUR).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli vertailujaksoa heikompi. Korollinen nettovelka nousi 96,5 MEUR:oon (31.12.2007: 80,2 MEUR) kalastusvälinesesongista johtuvan käyttöpääoman lisäyksen seurauksena, mutta oli selvästi alhaisempi kuin viime vuoden maaliskuussa (109,1 MEUR). Tästä johtuen myös omavaraisuusaste laski 36,3 %:iin (31.12.2007: 38,2 %) ja velkaantumisaste nousi 96,7 %:iin (31.12.2007: 82,8 %) kummankin tunnusluvun parantuessa selvästi viime maaliskuusta.
- Konserni eteni kannattavaan kasvuun keskittyvän strategiansa toteuttamisessa. Ranskan liiketoimintojen konsolidointi ja Kiinan tuotannon uudelleenjärjestelyt etenivät suunnitelmien mukaan. Venäjän uistinten kokoonpanotehtaan ylösajo eteni ja Irlannin uistintehdas suljetaan huhtikuun lopussa. Kustannussäästöt alkavat näkyä kuluvan vuoden toisella vuosipuoliskolla ja täysi vaikutus niillä on vuonna 2009. Shimanon kanssa perustettu jakeluyhteisyrittäjä lähti hyvin käyntiin ja kasvatti liikevaihtoa. Konserni jatkoi neuvotteluja mahdollisista yrityskauppakohteista ja yhteistyöhankkeista.
- Kuluvan tilikauden liikevaihdon arvioidaan kasvavan 8-12 % käyttäen vuoden 2007 valuuttakursseja. Käyttäen vertailukelpoisia valuuttakursseja ja eliminoiden kertaluonteiset erät, myös liikevoittomarginaalin odotetaan paranevan vuodesta 2007.

Oheisissa liitteissä esitetään hallituksen osavuosikatsaus ja siihen liittyvä numeroaineisto.

Osavuosikatsausta käsittelevä telekonferenssi järjestetään tänään klo 14. Siihen voi osallistua soittamalla 5 minuuttia ennen tilaisuuden alkua numeroon +44 207 750 9950 tai +1 866 676 5870 ja pyytämällä yhdistämään Rapalan telekonferenssiin. Uudelleenkuunteluun on mahdollisuus 5 arkipäivän ajan numerossa +44 207 750 99 28 (pin-koodi: 220622#). Rapalan taloudellinen informaatio löytyy myös nettiosoitteesta www.rapala.com.

Lisätietoja antavat:

Jorma Kasslin, toimitusjohtaja, +358 9 7562 540

Jouni Grönroos, talous- ja rahoitusjohtaja, +358 9 7562 540

Olli Aho, sijoittajasuhteet, +358 9 7562 540

Jakelu: OMX Pohjoismainen Pörssi Helsinki ja päämediat

Markkinatilanne ja myynti

Kalastusvälineiden myyntisesonki alkoi aika hyvin Länsi-Euroopassa ja Kanadassa ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Neljänneksen lopussa jotkut yhdysvaltalaiset asiakkaat alkoivat vähentää varastojaan USA:n talouden epävarmuustekijöiden kasvun seurauksena. Rapalan päätuotekategorioiden kuluttajakysyntä säilyi kuitenkin hyvänä. USA:n pohjoisosissa markkinatilannetta häiritsi myös poikkeuksellisen kylmä ja pitkä talvi, joka lykkäsi kalastusvälineiden myyntisesongin alkua. Australiassa ja Etelä-Afrikassa markkinatilanne säilyi vahvana ja kesän myyntisesonki on nyt loppunut. Markkinoiden vahva kasvu jatkui Itä-Euroopassa. Pohjoismaiden ja erityisesti Suomen poikkeuksellisen leudosta ja lyhyestä talvesta johtuen talvikalastus- ja talviurheilumarkkina oli heikko. Pääsiäinen ajoittui tänä vuonna maaliskuulle, minkä seurauksena maaliskuussa oli vähemmän työpäiviä kuin edellisvuonna.

Ensimmäisen neljänneksen liikevaihto 65,1 MEUR (I/07: 63,4 MEUR) oli odotusten mukainen ja uusi ensimmäisen kvartaalin ennätys. Kalastusvälineliiketoiminnan kausiluontoisuudesta johtuen tammi-maaliskuun liikevaihto on yleensä tilikauden toiseksi korkein. Liikevaihto kasvoi Pohjoismaat ja Muu Eurooppa -segmenteissä. Muun Euroopan liikevaihtoa kasvatti erityisesti jakeluyhteistyön lisääminen Shimanon kanssa Itä-Euroopassa. Poikkeuksellisen leuto talvi Pohjoismaissa, erityisen kylmä ja pitkä talvi USA:n pohjoisosissa ja pääsiäisen ajoittuminen maaliskuulle rajoittivat liikevaihdon kasvua. Yhdysvaltain dollarin ja eräiden muiden valuuttojen, erityisesti Etelä-Afrikan randin, heikkeneminen pienensi liikevaihtoa 3,6 MEUR. Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla tarkasteltuna liikevaihdon kasvu oli 8 %. Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla Pohjois-Amerikan liikevaihto laski 2 %.

Taloudellinen tulos ja kannattavuus

MEUR	I/2008	I/2007	I-IV/2007
Liikevaihto	65,1	63,4	242,5
Voitto ennen poistoja (EBITDA)	12,2	12,3	33,8
Liikevoitto (EBIT)	10,6	12,0	28,3
Voitto ennen veroja	9,3	11,0	23,3
Tilikauden voitto	6,8	7,7	17,5

Tammi-maaliskuun liikevoitto laski viime vuodesta ja oli 10,6 MEUR (12,0 MEUR). Liikevoittomarginaali oli 16,3 % (18,9 %) ja sidotun pääoman tuotto 22,8 % (25,4 %). Tulosta heikensivät poikkeuksellisen leudosta talvesta johtunut talviurheilun ja talvikalastuksen heikko sesonki Pohjoismaissa, erityisen kylmä ja pitkä talvi USA:n pohjoisosassa, dollarin heikkeneminen (kaikkien valuuttojen nettovaikutus -0,4 MEUR), pääsiäisen ajoittuminen maaliskuulle ja 0,3 MEUR kertaluontoiset Aasian ja Euroopan uudelleenjärjestelykustannukset. Konserni on tehnyt valuuttajohdannais-sopimuksia, joilla se on sitonut käytettävän USD-kurssin osaan seuraavan 14 kuukauden aikana tehtävistä USD-määräisistä ostoistaan. Koska ns. hedge accounting -kirjausperiaatteita ei sovelleta näihin johdannais-sopimuksiin, niistä syntyvä realisoitumaton tappio (0,5 MEUR) pienentää ensimmäisen neljänneksen liikevoittoa. Toisaalta tulokseen sisältyy Ranskassa sijainneen kiinteistön myynnistä syntynyt kertaluontoinen 1,3 MEUR voitto. Vertailujakson liikevoittoon sisältyy 1,2 MEUR negatiivinen goodwill -erä Terminator-yritysostosta sekä 0,1 MEUR muita

kertaluonteisia voittoja. Valuuttakurssimuutosten suojauksesta syntynyt voitto (0,1 MEUR) on kirjattu rahoituseriin.

Vertailukelpoinen liikevoitto, kertaluontoiset erät ja valuuttakurssien muutokset eliminoituna, oli 10,5 MEUR (10,7 MEUR) ja vertailukelpoinen liikevoittomarginaali 15,3 % (16,9 %).

Johdon analyysi

MEUR	I/2008	I/2007		I/2008	I/2007
Raportoitu liikevaihto	65,1	63,4	Raportoitu liikevoitto	10,6	12,0
Valuuttakurssivaikutukset	3,6	0,0	Kertaluontoiset erät (netto)	-1,0	-1,3
Vertailukelpoinen liikevaihto	68,7	63,4	Valuuttakurssivaikutukset	0,9	0,0
			Vertailukelpoinen liikevoitto	10,5	10,7
Raportoitu liikevoitto%	16,3 %	18,9 %	Vertailukelpoinen liikevoitto%	15,3 %	16,9 %

Pohjoismaiden liikevoitto laski 0,8 MEUR valuuttakurssien muutoksesta johtuen. Lisäksi sen tulosta rasitti leuto talvi, joka alensi talviurheilun- ja talvikalastusvälineiden myyntiä. Muun Euroopan liikevoittoa kasvatti vahva myynti ja kertaluontoinen Ranskan kiinteistön myynnistä saatu 1,3 MEUR voitto. Pohjois-Amerikan ja Muun maailman liikevoitto laski vertailujaksosta liikevaihdon alenemisen myötä ottaen huomioon, että vertailujakson tulokseen sisältyi Terminator-hankinnasta syntynyt negatiivinen goodwill.

Rahoituskulut nousivat edellisvuodesta pääosin alhaisemmista valuuttakurssivoitoista johtuen. Katsauskauden korkokulut laskivat hieman. Katsauskauden voitto oli 6,8 MEUR (7,7 MEUR) ja tulos per osake 0,16 EUR (0,20 EUR).

Kassavirta ja taloudellinen asema

Liiketoiminnan nettorahavirta jäi edellisvuodesta tuloksen heikkenemisen ja käyttöpääoman viimevuotista suuremmasta noususta johtuen. Käyttöpääoma nousi 2007 joulukuun lopusta varastojen ja erityisesti myyntisaamisten kasvaessa myyntisesongista johtuen. Lisäksi uutta varastoa hankittiin Shimano-tuotteiden myyntiä varten Itä-Euroopassa. Katsauskauden investointeihin käytetty rahavirta oli yritysostot mukaan lukien 2,0 MEUR (3,0 MEUR).

Korollinen nettovelka kasvoi 96,5 MEUR:oon (31.12.2007: 80,2 MEUR), mutta oli selvästi alhaisempi kuin viime vuoden maaliskuussa (109,1 MEUR). Omavaraisuusaste laski 36,3 %:iin (31.12.2007: 38,2 %) ja velkaantumisaste nousi 96,7 %:iin (31.12.2007:82,8 %) kummankin tunnusluvun parantuessa selvästi viime vuoden maaliskuusta.

Konsernin strategian toteuttaminen - kasvu

Tammi-maaliskuun aikana jatkettiin konsernin kannattavan kasvun strategian toteuttamista kehittämällä konsernin tuotevalikoimaa ja laajentamalla konsernin maailmanlaajuisia jakeluverkostoa. Konsernin johto jatkoi myös osallistumista useisiin yrityskauppaneuvotteluihin ja yhteistoimintahankkeisiin.

Rapalan asema sekä globaaleilla että paikallisilla kalastusvälinemarkkinoilla on vahvistunut viime vuosina konsernin innovatiivisen tuotekehityksen, korkealaatuisten tuotteiden, hyvän palvelun, laajentuneen tuotevalikoiman, joka kattaa niin alueelliset kuin paikalliset tarpeet, sekä laajan, lähes kaikki kalastusvälinemarkkinat kattavan jakeluverkoston seurauksena.

Rapalan ja Shimanon jakeluyhteisyrittäjä aloitti toimintansa Itä-Euroopassa vuoden 2008 alussa ja se on jo osoittautunut menestykseksi. Konsernin tavoitteena on pitkään ollut kehittää ja vahvistaa jakeluyhteistyötä Shimanon kanssa. Myös Shimanon kanssa vuoden 2007 alkupuolella perustettu Unkarin Kaakkois-Euroopan jakelukeskus on tasaisesti kasvattanut myyntiään ja parantanut kannattavuuttaan. Rapalan ja Shimanon yhteinen korkealuokkainen tuotetarjonta kattaa kaikki keskeiset hintaryhmät ja suurimman osan asiakkaiden tuotetarpeesta. Tämän jakeluyhteistyön laajennuksen myötä Rapala vastaa Shimanon kalastusvälineiden jakelusta Etelä-Afrikkaan ja 22 maahan Euroopassa. Venäjällä yhteisyrittäjä myy myös Shimanon polkupyöränosia.

Uusi Venäjällä toimiva uistinten kokoonpanotehdas on hyvässä vauhdissa ja sen tuotantomäärät nousevat joka kvartaalilla. Myös vuonna 2007 perustetun Etelä-Korean jakeluyhtiön liiketoiminta kehittyy suunnitelmien mukaisesti.

Konsernin strategian toteuttaminen - kannattavuus

Yrityskauppa- ja yhteistoimintahankeneuvottelujen, uusien tuotteiden kehittämisen ja orgaanisen kasvuun vahvistamisen ohella panostus liiketoiminnan tehostamishankkeisiin jatkui vahvana tavoitteena kannattavuuden parantaminen edelleen vuoden 2008 aikana.

Ranskan toimintojen yhdistäminen Morvillarssiin eteni suunnitelmien mukaan. Ragot-jakeluyksikön siirto saatiin päätökseen vuoden 2007 lopussa. Waterqueen-jakeluyksikön ja Tortue-siimayksikön muutto on suunniteltu tapahtuvaksi kesällä 2008 ja VMC Europe -koukkujakeluyksikön muutto myöhemmin tänä vuonna. Waterqueen-yksikön kiinteistö myytiin tammikuussa ja siitä syntyi 1,3 MEUR kertaluonteinen voitto. Myös Ragot-yksikön kiinteistö tullaan myymään tänä vuonna. Toimintojen yhdistämisen jälkeen uudella organisaatiolla toimittaessa vuosittaisten säästöjen arvioidaan yltyvän 1-2 MEUR:oon. Kustannussäästöt alkavat toteutua toisella vuosipuoliskolla ja täysi vaikutus niillä on vuonna 2009.

Rapalan Euroopan uistintuotannon uudelleenjärjestely ja kehittäminen jatkui suunnitelmien mukaisesti. Irlannin uistintehtaan toiminta loppuu huhtikuun lopussa ja sen tuotantoprosessit tullaan siirtämään konsernin Viron tehtaalle, joka jatkaa uistinten viimeistelyä, testaamista ja pakkaamista. Samanaikaisesti merkittävä osa Viron tehtaan kokoonpanotyöstä siirretään vaiheittain Venäjän uuteen uistintehtaaseen. Uudelleenjärjestelyn vuosittaiset säästöt ovat noin 0,7 MEUR sen jälkeen, kun Irlannin tehdas on suljettu ja sen toiminnot siirretty Eestin tehtaalle. Tämä uudelleenjärjestely vahvistaa konsernin asemaa maailman johtavana uistinten valmistajana sekä se lisää valmistuskapasiteettia ja tuotannon tehokkuutta.

Myös vuonna 2007 Kiinan tehtaalla aloitetut merkittävät operatiiviset muutokset ja laajat tuotannon tehostamishankkeet ovat edenneet tavoitteenaan tuotantoprosessin tehostaminen ja tuotannon läpimenoaikojen lyhentäminen. Tähän projektiin kuuluu myös meneillään oleva kalastusväline- ja lahjatavaratuotannon fyysinen eriyttäminen omiin rakennuksiinsa. Tavoitteena on kehittää molempia liiketoimintoja erikseen säilyttäen kuitenkin mahdollisuuden kalastusväline- ja lahjatavaratuotannon kausivaihteluiden tasaamiseen. Näiden hankkeiden tulokset ovat alkaneet jo näkyä, mutta täysi hyöty niistä odotetaan saatavan vuoden 2009 alusta lukien, kun uusi tuotannonohjausjärjestelmä ja siihen liittyvät uudet prosessit on saatu käyttöön.

Shimanon kanssa vuonna 2007 perustetut yhteisyritykset ovat osoittautuneet onnistuneiksi myynnin kasvattamisen lisäksi myös kannattavuuden parantamisessa. Vuoden 2007 loppuun mennessä useissa jakeluyhtiöissä valmiiksi saatettujen kustannusten leikkausten vaikutukset ovat alkaneet asteittain näkyä kuluvan vuoden alusta lukien. Uusia uudelleenjärjestelyjä toteutettiin ensimmäisen vuosineljänneksen aikana eräissä Aasian jakeluyksiköissä.

Lähiajan näkymät

Yleisesti ottaen vuoden 2008 näkymät eivät ole muuttuneet. Markkinanäkymät ovat kuitenkin kaksijakoiset. Kalastusvälineliiketoiminta ja erityisesti ne tuotekategoriat, joissa Rapala toimii, eivät ole perinteisesti reagoineet kovinkaan voimakkaasti maailmantalouden heikkenemiseen ja kasvavaan epävarmuuteen. Tämän seikan sekä kalastusvälineiden Euroopassa ja Kanadassa hyvin alkaneen kalastusvälinemyynnin perusteella näyttäisi siltä, että markkinatilanne saattaa pysyä melko vakaana loppuvuoden 2008. Toisaalta maailmantalouden hidastuminen ja kasvaneet epävarmuustekijät saattavat lyhyellä tähtämellä ajaa vähittäiskauppiaat erityisesti USA:ssa vähentämään varastojaan entisestään, mikä vähentäisi myös Rapalan kalastusvälineiden myyntiä ainakin lyhyen aikaa. Australiassa ja Afrikassa kalastusvälinesesonki on ohi ja myynti näillä markkinoilla hiljenee muutamaksi kuukaudeksi.

Konsernin vertailukelpoisen liiketoiminnan kannattavuus on edelleen hyvä. Useita liiketoiminnan kehittämishankkeita on laitettu vireille kannattavuuden parantamiseksi edelleen. Lisäksi hintoja on korotettu ja uusia hinnankorotuksia on suunnitteilla viimeaikaisten raaka-ainekustannusten ja erityisesti Kiinan palkkojen voimakkaan kasvun kompensoimiseksi. Panostus yrityskauppoihin, liiketoiminnan kehittämiseen, hankittujen yritysten integrointiin sekä uusien liiketoimintojen käynnistämiseen jatkuu, mutta tästä aiheutuneiden kustannusten ei odoteta ylittävän viime vuoden vastaavia kustannuksia.

Alkaneen tilikauden liikevaihdon arvioidaan kasvavan 8-12 % käyttäen vuoden 2007 valuuttakursseja. Mahdolliset uudet yritysostot lisäävät toteutuessaan liikevaihtoa edellä mainitusta. Liikevoittoprosentin odotetaan paranevan viime vuodesta käyttäen vuoden 2007 valuuttakursseja ja eliminoiden kertaluonteisten erien vaikutuksen.

Konserni jatkaa neuvotteluja mahdollisista yrityskauppakohteista ja yhteistoimintahankkeista konsernin strategian toteuttamiseksi. Myös käyttöpääomaprojekti jatkuu.

Vuoden 2009 uutuustuotteet esitellään jakeluportaalille ja vähittäiskauppiaille seuraavan kolmen kuukauden kuluessa. Toisen vuosineljänneksen osavuosikatsaus julkaistaan 23.7.

Helsinki, 23.4.2008

Rapala VMC Oyj:n hallitus

KONSERNITILINPÄÄTÖS (tilintarkastamaton)

KONSERNIN TULOSLASKELMA

MEUR	I 2008	I 2007	I-IV 2007
Liikevaihto	65,1	63,4	242,5
Liiketoiminnan muut tuotot	1,5	0,3	6,7
Liiketoiminnan kulut	34,7	32,5	135,8
Liiketoiminnan muut kulut	19,8	18,8	79,6
Tulos ennen poistoja (EBITDA)	12,2	12,3	33,8
Poistot	1,6	0,3	5,4
Liikevoitto (EBIT)	10,6	12,0	28,3
Rahoitustuotot ja -kulut	1,3	1,0	5,0
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	0,0	0,0	0,0
Voitto ennen veroja	9,3	11,0	23,3
Tuloverot	2,5	3,3	5,8
Tilikauden voitto	6,8	7,7	17,5

Jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille	6,3	7,6	17,3
Vähemmistölle	0,5	0,1	0,3

Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta

laskettu osakekohtainen tulos:

Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	0,16	0,20	0,45
--	------	------	------

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

MEUR	I 2008	I 2007	I-IV 2007
Tilikauden voitto	6,8	7,7	17,5
Oikaisuerät tilikauden voittoon *	5,0	4,7	14,8
Maksetut/saadut rahoituserät ja verot	-2,8	-1,9	-11,1
Käyttöpääoman muutos	-25,3	-17,8	-3,1
Liiketoiminnan nettorahavirta	-16,3	-7,3	18,2
Investoinnit	-1,7	-1,4	-7,2
Omaisuuksien myynnit	0,1	0,0	0,4
Tytäryritysten hankinta, rahavaroilla vähennettynä	-0,3	-1,6	-2,7
Tytäryritysten luovutus, rahavaroilla vähennettynä	-	-	5,9
Korollisten saamisten muutos	0,0	0,0	-0,1
Investointien rahavirta yhteensä	-2,0	-3,0	-3,7
Maksetut osingot	-	-	-4,6
Lainojen nostot ja lyhennykset, netto	16,7	7,8	-11,5
Osakemerkinnöistä saadut maksut	-	0,0	5,0
Rahoituksen rahavirta yhteensä	16,7	7,8	-11,1
Oikaisuerät	-0,2	-	0,4
Rahavarojen muutos	-1,8	-2,5	3,8
Rahavarat tilikauden alussa	27,3	24,4	24,4
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-0,7	-0,2	-0,9
Rahavarat tilikauden lopussa	24,9	21,8	27,3

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

KONSERNIN TASE

MEUR	31.3.2008	31.3.2007	31.12.2007
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	49,4	53,4	51,1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	27,8	29,3	28,4
Sijoitukset ja saamiset			
Korolliset	0,6	0,6	0,6
Korottomat	7,6	6,3	8,0
	85,4	89,6	88,1
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	89,0	79,9	84,3
Saamiset			
Korolliset	0,1	0,0	0,1
Korottomat	75,1	77,6	52,8
Rahavarat	24,9	21,8	27,3
	189,1	179,3	164,6
Myytävänä olevat omaisuuserät	0,5	-	0,9
Varat yhteensä	275,0	268,8	253,7
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Oma pääoma yhteensä			
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva pääoma	98,6	87,8	96,0
Vähemmistöosuus	1,2	0,6	0,9
	99,8	88,4	96,9
Pitkäaikaiset velat			
Korolliset	48,6	75,4	49,8
Korottomat	6,7	6,6	6,4
	55,2	82,0	56,3
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset	73,5	56,1	58,4
Korottomat	46,4	42,4	42,0
	119,9	98,5	100,5
Oma pääoma ja velat yhteensä	275,0	268,8	253,7

Lukujen pyöristys

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

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Emoyhtiön omistajille kuuluva pääoma

MEUR	Osake- pää- oma	Yli- kurssi- rahasto	Arvon- muutos- rahasto	Kumu- latii- viset muunto- erot	Sijoi- tetun vapaan oman pää- oman rahasto	Kerty- neet voitto- varat	Vä- hem- mistö- osuus	Oma pää- oma yht.
Oma pääoma 1.1.2007	3,5	16,7	0,1	-7,1	-	67,6	0,6	81,3
Muuntoerot	-	-	-	-0,8	-	-	-	-0,8
Voitot ja tappiot nettosijoituksien suojauksista, verovaikutus huomioituna	-	-	-	0,0	-	-	-	0,0
Myytavissä olevien sijoitusten arvonmuutokset, verovaikutus huomioituna	-	-	0,0	-	-	-	-	0,0
Suoraan omaan pääomaan kirjatut erät	-	-	0,0	-0,8	-	-	-	-0,8
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	7,6	0,1	7,7
Kaudelle kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	-	-	0,0	-0,8	-	7,6	0,1	6,9
Optioilla merkityt osakkeet	0,0	0,0	-	-	-	-	-	0,0
Osakeoptio-ohjelma	-	-	-	-	-	0,2	-	0,2
Muut muutokset	-	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0
Oma pääoma 31.3.2007	3,5	16,7	0,1	-7,9	-	75,4	0,6	88,4
Oma pääoma 1.1.2008	3,6	16,7	0,0	-9,8	4,9	80,6	0,9	96,9
Muuntoerot	-	-	-	-3,6	-	-	-	-3,6
Voitot ja tappiot rahavirran suojauksista, verovaikutus huomioituna	-	-	-0,2	-	-	-	-	-0,2
Voitot ja tappiot nettosijoituksien suojauksista, verovaikutus huomioituna	-	-	-	-0,1	-	-	-	-0,1
Suoraan omaan pääomaan kirjatut erät	-	-	-0,2	-3,6	-	-	-	-3,8
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	6,3	0,5	6,8
Kaudelle kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	-	-	-0,2	-3,6	-	6,3	0,5	3,0
Osakeoptio-ohjelma	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Muut muutokset	-	-	-	-	-	0,0	-0,2	-0,2
Oma pääoma 31.3.2008	3,6	16,7	-0,2	-13,4	4,9	87,1	1,2	99,8

SEGMENTTI-INFORMAATIO MEUR	I 2008	I 2007	I-IV 2007
Liikevaihto alueittain**			
Pohjois-Amerikka	17,4	21,1	66,7
Pohjoismaat	30,6	24,9	96,0
Muu Eurooppa	29,7	25,4	92,1
Muut maat	13,4	14,8	62,9
Sisäiset erät	-25,9	-22,8	-75,2
Yhteensä	65,1	63,4	242,5
Liikevoitto alueittain**			
Pohjois-Amerikka	1,9	3,8	7,5
Pohjoismaat	2,2	2,7	12,5
Muu Eurooppa	6,7	4,2	3,4
Muut maat	0,7	1,1	5,4
Sisäiset erät	-0,9	0,2	-0,3
Yhteensä	10,6	12,0	28,3
Liikevaihto tuoteryhmittäin***			
Uistimet	19,5	23,1	73,9
Koukut	4,6	4,9	16,9
Kalastajan tarvikkeet	10,6	10,7	43,5
Kolmansien osapuolien kalastustarvikkeet	21,1	16,8	63,4
Muut tuotteet	10,3	8,8	47,8
Sisäiset erät	-0,9	-1,0	-3,2
Yhteensä	65,1	63,4	242,5

** Tämä segmentti-informaatio on koottu liiketoimintayksiköiden sijaintimaan mukaan. Kussakin segmentissä on esitetty kyseisen alueen myynti ja tulos ilman alueen sisäisiä transaktioita. Sisäisissä erissä on vähennetty segmenttien välinen kauppa.

*** Tämä toissijainen segmentti-informaatio on koottu tuoteryhmittäin. Uistimet, koukut ja kalastajan tarvikkeet sisältävät konsernin brändeillä myydyt tuotteet. Kolmansien osapuolien kalastustarvikkeet sisältävät muiden yhtiöiden kalastusvälineitä, enimmäkseen vapoja ja keloja. Muut tuotteet sisältää konsernin ulkopuoliset metsästys-, ulkoilu- ja talviurheilutuotteet sekä konsernin omat talviurheiluun ja muuhun liiketoimintaan liittyvät tuotteet.

KONSERNIN TUNNUSLUVUT	I 2008	I 2007	I-IV 2007
Voitto ennen poistoja, %	18,8 %	19,5 %	13,9 %
Liikevoitto, %	16,3 %	18,9 %	11,7 %
Sijoitetun pääoman tuotto, %	22,8 %	25,4 %	15,9 %
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, MEUR	196,3	197,5	177,1
Korollinen nettovelka kauden lopussa, MEUR	96,5	109,1	80,2
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	36,3 %	32,9 %	38,2 %
Velkaantumisaste (netto) kauden lopussa, %	96,7 %	123,5 %	82,8 %
Tulos/osake, EUR	0,16	0,20	0,45
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä (1000 kpl)	39 468	38 577	38 781
Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake, EUR	0,16	0,20	0,45
Laimennettu osakkeiden keskimääräinen lukumäärä (1000 kpl)	39 468	38 580	38 781
Oma pääoma/osake, EUR	2,50	2,27	2,43
Osakkeiden määrä kauden lopussa (1000 kpl)	39 468	38 579	39 468
Henkilöstö keskimäärin	4 398	4 051	4 577

KVARTAALIKOHTAISIA TUNNUSLUKUJA

MEUR	I 2007	II 2007	III 2007	IV 2007	I-IV 2007	I 2008
Liikevaihto	63,4	73,4	52,0	53,7	242,5	65,1
Voitto ennen poistoja (EBITDA)	12,3	12,6	4,6	4,3	33,8	12,2
Liikevoitto (EBIT)	12,0	11,0	2,9	2,4	28,3	10,6
Voitto ennen veroja	11,0	9,8	1,4	1,1	23,3	9,3
Tilikauden voitto	7,7	6,7	1,1	2,0	17,5	6,8

TULOSLASKELMAN JA TASEEN LIITETIETOJA

Tämä osavuositarkastus on laadittu IAS 34-standardin (Osavuositarkastukset) vaatimusten mukaisesti. Konserni on käyttänyt osavuositarkastuksessa samoja laatimisperiaatteita kuin vuoden 2007 vuosittilinpäätöksessä lukuun ottamatta seuraavien uusien tulkintojen soveltamista: IFRIC 11 (IFRS 2 – Konserniyhtiöiden osakkeita ja omia osakkeita koskevat liiketoimet), IFRIC 12 (Service Concession Arrangements) ja IFRIC 14 (IAS 19 – Etuusperusteisesta järjestelystä johtuvan omaisuuserän yläraja, vähimmäisrahastointivaatimukset ja näiden välinen yhteys). Tulkintojen käyttöönotto ei aiheuttanut tilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin sellaisia muutoksia, joilla olisi ollut vaikutusta tässä osavuositarkastuksessa esitettyihin tietoihin.

Arvioiden käyttö

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.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Konserni on käyttänyt osavuositarkastuksessa samoja tunnuslukujen laskentakaavoja kuin vuoden 2007 vuosittilinpäätöksessä.

Osavuositarkastuksen päättymisen jälkeiset olennaiset tapahtumat

Konsernilla ei ole tiedossa sellaisia olennaisia osavuositarkastuksen päättymisen jälkeisiä tapahtumia, jotka olisivat vaikuttaneet olennaisesti tammi-maaliskuun 2008 tilinpäätöstietoihin. Merkittävät osavuositarkastuksen päättymisen jälkeiset tapahtumat, mikäli niitä ylipäätään on ollut, on käsitelty hallituksen toimintakatsauksessa.

Vaihto-omaisuus

31.3.2008 vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvo poikkesi vaihto-omaisuuden nettorealisointiarvosta 2,3 MEUR (1,0 MEUR 31.3.2007 ja 2,4 MEUR 31.12.2007).

Myytävänä olevat omaisuuserät ja käyttöomaisuuden myynnit

Osana Ranskan toimintojen yhdistämistä Saint-Marcelissa sijaitsevan toimisto- ja varistorakennuksen myynti toteutui tammikuussa 2008 ja tästä kirjattiin 1,3 MEUR myyntivoitto. Myös Loudeacissa sijaitseva rakennus on tarkoitus myydä vuoden 2008 aikana.

Yritysostojen vaikutus konsolidoituun taseeseen

Rapala nosti omistuksensa murtomaasuksivalmistaja Peltonen Ski Oy:ssä 80 %:sta 90 %:iin tammikuussa 2008 ja Liettuan jakeluyhtiössä 82 %:sta 100 %:iin maaliskuussa 2008. Hankinnoilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tammi-maaliskuun 2008 tilinpäätöstietoihin. Helmikuussa Rapala maksoi myös viimeisen 0,2 MEUR

erän loppukauppahinnasta vuonna 2007 toteutuneesta Terminator liiketoimintaostosta ja viimeisen 0,1 MEUR erän vuonna 2005 toteutuneesta Freetimen yrityskaupasta.

Avoimet johdannaiset

MEUR	Nimellisarvo	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto
31.3.2008				
Valuuttatermiinit	9,5	-	0,5	-0,5
Koronvaihtosopimukset	14,4	0,0	0,4	-0,4
Yhteensä	23,9	0,0	0,9	-0,9
31.3.2007				
Valuuttatermiinit	2,7	-	0,0	0,0
Yhteensä	2,7	-	0,0	0,0
31.12.2007				
Valuuttatermiinit	7,9	-	0,1	-0,1
Koronvaihtosopimukset	12,9	-	0,0	0,0
Yhteensä	20,8	-	0,2	-0,2

Konsernin rahoitusriskeistä ja suojausperiaatteista on kerrottu tarkemmin vuoden 2007 vuosikertomuksessa.

Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset

MEUR	31.3.2008	31.3.2007	31.12.2007
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Yrityskiinnitys	16,1	16,1	16,1
Takaukset	3,2	1,0	3,1
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	0,8	0,8	0,6
Ei-purettavissa olevat vuokravastuut	9,2	13,2	9,5

Lähipiiritapahtumat

MEUR	Ostot	Maksetut vuokrat	Muut kulut	Saamiset	Velat
I 2008					
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü	-	-	-	0,0	-
Yhteisö, jolla huomattava vaikutusvalta*	-	0,1	0,0	0,0	-
Liiketoimintayksiköiden johto	0,0	0,0	-	0,0	-
I 2007					
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü	0,0	-	-	-	0,0
I-IV 2007					
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü	0,1	-	-	0,0	-
Yhteisö, jolla huomattava vaikutusvalta*	-	0,1	0,1	0,0	-

* Ranskan liiketoimintojen keskittämiseen liittyvä kiinteistön vuokrasopimus sekä palvelumaksu.

Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset tuotot ja kulut

MEUR	I 2008	I 2007	I-IV 2007
Rapala Shimano East Europe Oy:n 50 % myynti	-	-	4,9
Ranskan uudelleenjärjestelykustannukset	-	-	-2,5
Irlannin uudelleenjärjestelykustannukset	-	-	-1,1
Ranskan toimisto- ja varastorakennuksen myynti	1,3	-	-
Muut aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä tytäryhtiöiden myyntivoitot ja -tappiot	0,0	0,0	0,4
Yrityskaupoissa hankitun nettovarallisuuden hankintamenon ylittävä osuus (negatiivinen goodwill)	-	1,2	1,0
Uudelleenjärjestelykustannukset	-0,3	-	-1,3
Muut	-	-	0,1
Yhteensä	1,0	1,3	1,6

Osakeperusteiset maksut

Konsernilla on kolme erillistä optio-ohjelmaa: kaksi osakeoptio-ohjelmaa ja yksi rahana maksettava synteettinen optio-ohjelma. Optio-ohjelman ehdoista on kerrottu tarkemmin vuoden 2007 vuosikertomuksessa. Optio-oikeudet on arvostettu käypään arvoon käyttäen Black-Scholes optioiden arvostusmenetelmää. Optiojärjestelmän kokonaisarvoksi on arvioitu 5,2 MEUR. Osakeperusteiset maksuohjelmat arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämispäivänä ja kirjataan kuluksi oikeuden syntymisjakson ajalle ja vastaava oikaisu tehdään omaan pääomaan tai velkoihin.

Myöntämispäivä on päivä, jona yhtiö ja vastapuoli sopivat osakeperusteisesta järjestelystä ja jona molemmilla osapuolilla on yhteisymmärrys kaikista järjestelyn ehdoista. 1 909 500 osakeoptiota myönnettiin 8.6.2004, 92 500 osakeoptiota 14.2.2006 ja 978 500 synteettistä optiota 14.12.2006. Maaliskuun lopussa 2008 erääntyi 2003B osakeoptio-ohjelman merkintäaika. 2004A osakeoptio-ohjelma on merkittävässä 31.3.2007 – 31.3.2009 välisenä aikana hintaan 5,96 euroa per osake, 2004B osakeoptio-ohjelma on merkittävässä 31.3.2008 – 31.3.2010 välisenä aikana hintaan 6,09 euroa per osake, 2006A synteettinen optio-ohjelma on merkittävässä 31.3.2009 – 31.3.2011 välisenä aikana hintaan 6,32 euroa per osake ja 2006B synteettinen optio-ohjelma on merkittävässä 31.3.2010 – 31.3.2012 välisenä aikana hintaan 6,32 euroa per osake. Toteutushintaa on laskettu optio-oikeuden alkamisen ja osakkeiden merkintäajanjakson alkamisen välisenä ajanjaksona jaettujen osinkojen määrällä. IFRS 2 -standardin noudattaminen on pienentänyt liikevoittoa 0,8 MEUR tammi-joulukuussa 2007, 0,3 MEUR tammi-maaliskuussa 2007 ja 0,2 MEUR tammi-maaliskuussa 2008.

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 voidaan hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa. Osakkeet voidaan hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa. Osakkeet hankitaan OMX Pohjoismainen Pörssi Helsingin järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä hankintahetken markkinahintaan. Osakkeet hankitaan ja maksetaan OMX Pohjoismainen Pörssi Helsingin sääntöjen ja kulloinkin soveltuvien osakekaupan maksuaikaa ja muita maksuehtoja koskevien sääntöjen mukaisesti. Tämä valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka.

Konsernin 2003 ja 2004 osakeoptio-ohjelmien seurauksena, ja mikäli kaikki optiot käytetään, konsernin osakepääoma voi nousta enintään 121 110 euroa ja osakemäärä enintään 1 345 668 osakkeella. Optio-ohjelmilla merkittävässä olevien osakkeiden määrä vastaa 3,4 % konsernin osakkeista ja äänioikeuksista.

Tammi-maaliskuun osakkeiden vaihto Helsingin arvopaperipörssin välityksellä oli 1 141 649 kpl (2 131 888 kpl). Osakkeen hinta vaihteli 5,65 euron ja 4,02 euron välillä ja oli katsauskauden lopussa 5,00 euroa.

Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Rapala-konsernin riskienhallinnan tavoitteena on tukea konsernin strategian toteuttamista ja liiketoiminnallisten tavoitteiden saavuttamista. Konsernin liiketoiminnan laajentuessa nopeasti on riskienhallinnan merkitys kasvanut. Konsernihoito panosti vuoden 2007 aikana lisää resursseja riskienhallintaan ja riskienhallintakäytäntöjen kehittämiseen ja tämä työ on jatkunut vuonna 2008. Yksityiskohtainen kuvaus Rapala-konsernin strategisista, toiminnallisista sekä taloudellisista riskeistä sekä riskienhallintaperiaatteista sisältyy vuoden 2007 vuosikertomukseen (www.rapala.com).

Johtuen kalastustarvikkeiden kysynnän kausiluontoisuudesta sekä konsernin toimintojen maantieteellisestä sijainnista, konsernin toimitukset sekä liikevaihto ja liikevoitto ovat perinteisesti painottuneet vuoden ensimmäiselle puoliskolle. Asiakastoimitukset vuoden 2008 alussa ovat sujuneet suunnitelmien mukaisesti, eikä merkittäviä operatiivisia ongelmia toimitusketjussa ole esiintynyt. Konsernin myyntiin vaikuttaa tietystä määrin myös säätilat. Leuto talvi on vaikuttanut negatiivisesti talviurheiluvälineiden myyntiin erityisesti Suomessa.

Vaikkakaan yleisessä taloudellisessa ilmapiirissä lisääntyneet epävarmuudet ja laskusuhdanteet eivät perinteisesti ole merkittävästi vaikuttaneet kalastustarvikeliiketoimintaan, näillä saattaa kuitenkin olla ainakin lyhytaikaista vaikutusta kalastustarvikkeiden myyntiin, mikäli jälleenmyyjät pienentävät varastojaan.

Muutokset valuuttakursseissa, erityisesti Yhdysvaltojen dollarissa, vaikuttavat konsernin liikevaihtoon ja kannattavuuteen. Konserni seuraa aktiivisesti valuuttakurssipositiota ja –riskejä ja käyttää esimerkiksi valuuttamääräisiä lainoja muodostaakseen luontaisia valuuttasuojauksia. Konserni on solminut valuuttajohdannaissopimuksia lukitakseen tulevien USD-määräisten ostojensa valuuttakursseja. Koska konserni ei sovelle IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa, myös näiden realisoitumattomien valuuttajohdannaissopimusten käyvän arvon muutokset vaikuttavat konsernin liikevoittoon.

Eräiden raaka-aineiden hintojen nousu sekä palkkakustannusten nousu erityisesti Kiinassa vaikuttavat konsernin kannattavuuteen. Kompensoidakseen näiden vaikutuksia ainakin osittain konserni on onnistuneesti toteuttanut omia hinnankorotuksia.

Konsernin strategisissa riskeissä ja liiketoimintaympäristössä ei ole havaittavissa merkittäviä muutoksia.