

**RAPALAN OSAVUOSIKATSAUS TAMMI-MAALISKUU 2012 – HAASTAVAT TALVIOLOSUHTEET POHJOISMAISSA ALENSIVAT LIIKEVAIHTOA JA KANNATTUUTTA. KOKO VUODEN NÄKYMÄT OVAT POSITIIVISET.**

- Ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto laski 2 % viime vuodesta 73,5 MEUR:oon (I/11: 74,7 MEUR) johtuen lahjatavaraliiketoiminnan luovutuksesta ja haastavista olosuhteista talviurheiluliiketoiminnassa. Ilman lahjatavaraliiketoiminnan luovutuksen vaikutusta liikevaihto nousi 1 % viime vuodesta.
- Vertailukelpoinen liikevoitto oli 10,3 MEUR (12,1 MEUR). Liikevoittoa rasittivat lahjatavaraliiketoiminnan luovutus, varastojen hallintaprojektiin liittyvät myyntikampanjat, uusien tuotantoyksiköiden perustaminen, valuuttakurssimuutokset ja talviurheiluvälineiden alentunut liikevaihto. Vertailukelpoinen liikevoittomarginaali oli 14,0 % (16,2 %). Ensimmäisen vuosineljänneksen raportoitu liikevoitto oli 10,4 MEUR (12,1 MEUR).
- Tilikauden voitto laski ja oli 7,5 MEUR (7,9 MEUR). Osakekohtainen tulos oli 0,16 EUR (0,18 EUR).
- Liiketoiminnan nettorahavirta parani merkittävästi ja oli -9,3 MEUR (-15,5 MEUR) käyttöpääoman positiivisen kehityksen johdosta. Velkaantumisaste laski ensimmäisen kvartaalin ennätykseen ja oli 75,9 % (79,5 %).
- Vuosineljänneksen aikana Rapala teki sopimukset kolmesta merkittävästä strategisesta talvikalastushankkeesta, jotka ovat: Yhdysvaltalaisen Strike Master Corporationin liiketoimintakauppa, ruotsalaisen Mora ICE -brändin osto ja Rapalan ja Mora of Sweden Ab:n välinen eksklusiivinen toimitussopimus sekä Rapalan ja yhdysvaltalaisen Marcum Electronics Corporationin välinen eksklusiivinen toimitussopimus Yhdysvalloissa.
- Huhtikuussa Rapala uudelleenjärjesteli pankkilainansa ja kasvatti yritystodistusohjelmaansa. Nämä järjestelyt tarjoavat joustavuutta konsernin kausi- sekä pitkäaikaisen rahoituksen järjestämiseen sekä vahvistavat konsernin kykyä toteuttaa kannattavan kasvun strategiaansa.
- Koko vuoden näkymät ovat positiiviset. Tilikauden 2012 liikevaihdon odotetaan kasvavan vuodesta 2011 ja tavoitteena on myös kasvattaa vertailukelpoista liikevoittoa.

Oheisessa liitteessä esitetään hallituksen osavuosisikatsaus ja siihen liittyvä numeroaineisto.

Osavuosisikatsausta käsittelevä telekonferenssi järjestetään tänään klo 14.00. 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: 379106#) ja pyytämällä yhdistämään Rapalan telekonferenssiin. Uudelleenkuunteluun on mahdollisuus 14 arkipäivän ajan numerossa +44 (0)20 7111 1244 (pin-koodi: 379106#). 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**

Aikainen kevät ja lämpimät säät aikaistivat sesongin alkua Euroopan ja Pohjois-Amerikan päämarkkinoilla, vaikkakaan kesän pääsesonki ei ole vielä täysin alkanut. Kesäsesongin ennakkomyynti oli hyvä useilla markkinoilla. USA:n talous on osoittanut paranemisen merkkejä ja myös vähittäiskauppa on elpymässä. Itä-Euroopassa myynti jatkoi vahvaa kasvuaan. Myynti kasvoi myös Aasiassa ja eteläisellä pallonpuoliskolla. Johtuen Pohjoismaiden myöhäisestä ja lyhyestä talvesta, joka seurasi kahta erittäin hyvää sesonkia, talviurheiluvälineiden markkina hidastui selvästi. Lisäksi eräät Keski-Euroopan maat kärsivät vielä talouden epävarmuustekijöistä.

Ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto laski 2 %, ja oli 73,5 MEUR (74,7 MEUR). Uudet liiketoimintayksiköt kasvattivat vuosineljänneksen liikevaihtoa 0,3 MEUR, ja valuuttakurssimuutosten vaikutus oli +0,5 MEUR. Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla ja vertailukelpoisella organisaatorakenteella huomioiden myös lahjatavaraliiketoiminnan luovutuksen, liikevaihto oli viime vuoden tasolla.

Konsernin tuotteiden liikevaihto laski 2 % ja oli 45,8 MEUR (46,8 MEUR) johtuen lahjatavaraliiketoiminnan luovutuksesta ja heikosta talviurheiluvälineiden myynnistä. Ilman lahjatavaraliiketoiminnan ja talviurheilun vaikutusta konsernin tuotteiden liikevaihto kasvoi 4 %. Kolmansien osapuolien tuotteiden liikevaihto laski prosentin ja oli 27,7 MEUR (27,9 MEUR) johtuen talviurheiluvälineiden ja metsästystuotteiden liikevaihdon laskusta. Ilman talviurheilun vaikutusta kolmansien osapuolien tuotteiden myynti kasvoi 1 %.

Pohjois-Amerikan liikevaihto nousi 8 % johtuen markkinasentimentin paranemisesta, aikaisesta keväästä ja Yhdysvaltain dollarin vahvistumisesta. Pohjoismaiden liikevaihto laski 16 % johtuen haastavista talviurheiluvälineiden markkinaolosuhteista erityisesti Suomessa ja Norjan-liiketoiminnan uudelleenjärjestelystä. Muun Euroopan liikevaihto nousi 3 % johtuen Itä-Euroopan ja Ranskan vahvasta panoksesta, kun taas Unkari, Espanja ja Sveitsi kärsivät vielä talouden epävarmuustekijöistä. Muiden maiden liikevaihto laski 9 % johtuen lahjatavaraliiketoiminnan luovutuksesta. Tämän luovutuksen vaikutus eliminoituna muiden maiden liikevaihto nousi 16 % liikevaihdon kasvaessa kaikilla muiden maiden markkinoilla.

**Taloudellinen tulos ja kannattavuus**

Tammi-maaliskuun vertailukelpoinen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 10,3 MEUR (12,1 MEUR). Vertailukelpoisen liikevoiton heikkeneminen johtui lahjatavaraliiketoiminnan luovutuksesta, varastojen hallintaprojektiin liittyvistä myyntikampanjoista, uusien tuotantoyksiköiden perustamisesta, valuuttakurssimuutoksista ja talviurheiluvälineiden alentuneesta liikevaihdosta. Vertailukelpoinen liikevoittomarginaali oli 14,0 % (16,2 %). Vuosineljänneksen raportoitu liikevoitto oli 10,4 MEUR (12,1 MEUR), ja se sisälsi nettona kertaluonteisia tuottoja 0,1 MEUR (0,0 MEUR).

<b>Tunnuslukuja</b>	<b>I</b>	<b>I</b>	<b>I-IV</b>
<b>MEUR</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>
Liikevaihto	<b>73,5</b>	74,7	279,5
Voitto ennen poistoja (EBITDA)	<b>12,0</b>	13,7	37,7
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	<b>12,0</b>	13,7	37,1
Liikevoitto (EBIT)	<b>10,4</b>	12,1	30,7
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	<b>10,3</b>	12,1	30,5

Konsernin tuotteiden liikevoitto laski viime vuoteen verrattuna ja oli 7,0 MEUR (9,0 MEUR). Liikevoittoa rasittivat lahjatavaraliiketoiminnan luovutus, talviurheiluvälineiden alentunut liikevaihto sekä koukkujen ja kalastajan tarvikkeiden laskeneet marginaalit. Liikevoittoa alensivat myös varastojen hallintaprojektiin liittyvät myyntikampanjat ja uusien tuotantoyksiköiden perustaminen. Kolmansien osapuolien tuotteiden liikevoitto nousi ja oli 3,4 MEUR (3,1 MEUR) johtuen pääasiassa kalastustuotteiden parantuneesta kannattavuudesta.

Rahoituskulut (netto) olivat 0,0 MEUR (1,0 MEUR), johtuen merkittävistä valuuttakurssivoitoista 1,0 MEUR (tappio 0,2 MEUR). Nettokorkokulut ja muut rahoituserät kasvoivat hieman viime vuoden tasosta ollen 1,0 MEUR (0,8 MEUR).

Tilikauden voitto, 7,5 MEUR (7,9 MEUR), oli vain hieman viimevuotista heikompi johtuen rahoituserien positiivisesta muutoksesta. Osakekohtaista tulosta 0,16 EUR (0,18 EUR) rasitti määräysvallattomille omistajille kuuluvan osuuden kasvu.

### **Rahavirta ja taloudellinen asema**

Käyttöpääoman positiivisesta kehityksestä johtuen liiketoiminnan rahavirta parani merkittävästi viime vuodesta ja oli -9,3 MEUR (-15,5 MEUR). Edellisen vuoden ensimmäiseen kvartaaliin verrattuna varastojen ja ostovelkojen kehitys oli suotuisampaa, ja käyttöpääoman nettomuutos oli -18,9 MEUR (-26,6 MEUR). Käyttöpääoman määrä nousi joulukuusta varastojen ja myyntisaamisten kausiluontoisesta kasvusta johtuen. Konsernin varastot kasvoivat 4,8 MEUR viime maaliskuusta 125,0 MEUR:oon (120,2 MEUR), josta 3,2 MEUR tuli valuuttakurssimuutosten, uusien yksiköiden ja yrityshankintojen sekä lahjatavaraliiketoiminnan luovutuksen nettovaikutuksesta.

Investointien rahavirta oli 8,3 MEUR (1,7 MEUR). Normaalit investoinnit, 2,3 MEUR (1,8 MEUR) kasvoivat pääasiassa uusien Batamin-tuotantoyksiköiden perustamisen johdosta. Lisäksi investointien rahavirta sisälsi Strike Master Corporationin liiketoiminnan hankinnasta ja Mora ICE -tuotemerkistä maksetut kauppahinnat, yhteensä 6,4 MEUR sekä 0,3 MEUR:a Suomessa sijainneen kiinteistön myyntituloja.

Liiketoiminnan kausiluonteisuudesta johtuen korollinen nettovelka nousi joulukuusta ja oli maaliskuun lopussa 107,7 MEUR (106,7 MEUR). Konsernin maksuvalmius säilyi hyvänä ja sitä parantaa tulevaisuudessa huhtikuussa loppuun saatettu pankkilainojen uudelleenjärjestely. Omavaraisuusaste laski viime maaliskuusta 0,4 prosenttiyksikköä ja oli 40,8 % (31.3.2011: 41,2 %). Velkaantumisaste laski ensimmäisen kvartaalin ennätykseen, ja oli 75,9 % (31.3.2011: 79,5 %).

**Konsernin strategian toteuttaminen**

Konsernin kannattavan kasvun strategian toteuttamista jatkettiin vuoden ensimmäisellä neljänneksellä Strike Master Corporationin liiketoimintakaupalla. Strike Master Corporation on USA:n johtava jääkairojen toimittaja. Samanaikaisesti Rapala osti arvostetun Mora ICE -brändin, joka on Euroopan johtava jääkaira- ja kairanteräbrändi, sekä Mora ICE -jääkairoihin liittyvät aineettomat oikeudet Mora of Sweden AB:lta. Rapala ja Mora of Sweden AB solmivat myös jääkairojen ja jääkairanterien eksklusiivisen toimitussopimuksen. Rapalan USA:n tytäryhtiö Normark Corporation solmi eksklusiivisen toimitussopimuksen USA:ssa Minnesotan osavaltiossa toimivan Marcum Electronics Corporationin kanssa. Marcum Electronics on tunnettu talvikalastuksessa käytettävien elektronisten laitteiden kuten vedenalaiskameroiden ja talvikalastukseen soveltuvien kaikuluotainten valmistajana.

Toteutetut hankkeet tekevät Rapalasta globaalin markkinajohtajan talvikalastussegmentissä. Rapalalla on erittäin hyvät mahdollisuudet hyödyntää johtavaa asemaansa, koska Rapalalla on vahvat jakeluyhtiöt kaikilla talvikalastuksen päämarkkina-alueilla kuten USA:ssa, Kanadassa, Venäjällä, useassa muussa Itä-Euroopan maassa, Pohjoismaissa, Japanissa ja Kiinassa.

Konsernin strategian toteuttamista jatkettiin myös kehittämällä juuri perustettujen jakeluyhtiöiden (Meksiko, Indonesia ja Kazakstan) toimintaa. Konsernin uudet uistin- ja koukkutuotantoyksiköt aloittivat toimintansa Batamin saarella Indonesiassa ensimmäisen kvartaalin aikana. Tehtaiden tuotantovolyymeja tullaan kasvattamaan vähitellen ja toimintaa tehostamaan. Konserni on myös päättänyt laajentaa Batamin uistintuotantoa ja tavoitteena on kolminkertaistaa tuotannon volyymi seuraavan 12 kuukauden kuluessa.

Norjan-jakeluyhtiössä aloitettu liiketoiminnan tehostamis- ja kehityshanke jatkui.

Käyttöpääoman ja rahavirran tehostamis- ja parantamishanke oli edelleen yksi konsernin päätavoitteista. Rakenteelliset muutokset varastojen alentamiseksi ja konsernin sisäisen toimitusketjun kehittämiseksi jatkuvat.

Konsernin pankkilainat järjesteltiin uudelleen huhtikuussa. Uusi 5 vuoden ja 150 MEUR:n arvoinen kokonaisrahoituspaketti sekä yritystodistusohjelma, jota samanaikaisesti nostettiin 25 MEUR:sta 40 MEUR:oon, tuovat lisää joustavuutta konsernin kausi- ja pitkäaikaisen rahoituksen järjestämiseen ja ne vahvistavat konsernin kykyä rahoittaa kannattavan kasvun strategiaansa.

Rapalan johto osallistui kvartaalin aikana useisiin yrityskauppaneuvotteluihin ja yhteistoimintahankkeisiin.

**Lähiajan näkymät**

Vaikka ensimmäisen kvartaalin liikevaihto ja liikevoitto heikkenivätkin, johtuen pääasiassa lahjatavaraliiketoiminnan luovutuksesta, uusien tuotantoyksiköiden perustamisesta ja vaikeista markkinaolosuhteista talviurheiluvälineliiketoiminnassa, koko vuoden näkymät ovat positiiviset.

Aikainen kevät tukee kesän pääsesongin varhaista alkua monilla päämarkkinoilla. Ennakkomyynti on ollut hyvä monilla markkinoilla ja konsernin kyky palvella asiakkaita sesongin alkaessa on hyvä.

USA:n talous on osoittanut paranemisen merkkejä ja vähittäiskauppa on elpymässä. Itä-Euroopan ja Aasian kasvun odotetaan jatkuvan, kun taas joillakin Euroopan markkinoilla vähittäiskaupan käyttäytymisessä ja kuluttajien kysynnässä on edelleen epävarmuutta.

Lahjatavaraliiketoiminnan luovutus alentaa jonkin verran konsernin liikevaihtoa ja varastojen hallintaprojektiin liittyvät myyntikampanjat saattavat alentaa kannattavuutta. Useiden yksikköjen liiketoiminnan tehostamis- ja kehityshankkeiden odotetaan tuottavan tuloksia. Uusien talvikalastukseen liittyvien yritys Hankintojen ja niihin liittyvien uusien jakelusopimusten odotetaan vaikuttavan positiivisesti konsernin liikevaihtoon ja liikevoittoon toisen vuosipuoliskon aikana.

Tilikauden 2012 liikevaihdon odotetaan kasvavan vuodesta 2011 ja tavoitteena on myös kasvattaa vertailukelpoista liikevoittoa.

Toisen vuosineljänneksen osavuositiedot julkaistaan 24.7.

Helsingissä 27.4.2012

Rapala VMC Oyj:n hallitus

## LYHENNETTY KONSERNITILINPÄÄTÖS (tilintarkastamaton)

TULOSLASKELMA MEUR	I 2012	I 2011	I-IV 2011
<b>Liikevaihto</b>	<b>73,5</b>	74,7	279,5
Liiketoiminnan muut tuotot	0,3	0,1	2,9
Materiaalit ja palvelut	32,2	32,0	129,0
Henkilöstökulut	15,7	15,5	62,4
Liiketoiminnan muut kulut	13,8	13,6	53,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-0,1	0,0	-0,1
<b>Tulos ennen poistoja (EBITDA)</b>	<b>12,0</b>	13,7	37,7
Poistot ja arvonalentumiset	1,6	1,6	7,0
<b>Liikevoitto (EBIT)</b>	<b>10,4</b>	12,1	30,7
Rahoitustuotot ja -kulut	0,0	1,0	5,5
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>10,4</b>	11,1	25,2
Tuloverot	2,9	3,1	8,0
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>7,5</b>	7,9	17,2

### Jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille	6,2	7,0	14,0
Määräysvallattomille omistajille	1,3	0,9	3,2

### Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos

Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	0,16	0,18	0,36
--	------	------	------

## LAAJA TULOSLASKELMA

MEUR	I 2012	I 2011	I-IV 2011
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>7,5</b>	7,9	17,2
<b>Muut laajan tuloksen erät*</b>			
Muuntoerot	-1,8	-4,3	2,0
Voitot ja tappiot rahavirran suojauksista	0,1	0,6	-0,1
Voitot ja tappiot nettosijoitusten suojauksista	0,3	0,7	-0,4
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä*</b>	<b>-1,4</b>	-3,0	1,5
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>6,1</b>	4,9	18,7

### Laajan tuloksen jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille	4,6	4,1	15,8
Määräysvallattomille omistajille	1,5	0,8	2,9

\* Verovaikutus huomioitu

TASE MEUR	31.3.2012	31.3.2011	31.12.2011
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	71,8	65,7	68,0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	28,9	28,2	28,5
Sijoitukset ja saamiset			
Korolliset	7,6	1,7	7,6
Korottomat	9,5	9,1	9,1
	<u>117,7</u>	<u>104,7</u>	<u>113,2</u>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	125,0	120,2	115,5
Sijoitukset ja saamiset			
Korolliset	1,4	0,0	1,6
Korottomat	74,1	75,4	55,0
Rahavarat	29,3	26,0	28,9
	<u>229,8</u>	<u>221,6</u>	<u>201,0</u>
Myytäväinä olevat omaisuuserät	0,3	-	0,3
<b>Varat yhteensä</b>	<u><u>347,8</u></u>	<u><u>326,3</u></u>	<u><u>314,5</u></u>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Oma pääoma yhteensä</b>			
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva pääoma	133,1	125,9	128,6
Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus	8,6	8,2	7,2
	<u>141,8</u>	<u>134,1</u>	<u>135,8</u>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Korolliset	12,0	25,1	12,7
Korottomat	14,4	13,7	13,5
	<u>26,4</u>	<u>38,8</u>	<u>26,2</u>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Korolliset*	133,9	109,4	116,6
Korottomat	45,7	44,0	35,9
	<u>179,6</u>	<u>153,4</u>	<u>152,5</u>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<u><u>347,8</u></u>	<u><u>326,3</u></u>	<u><u>314,5</u></u>

\* Huhtikuusta 2012 lähtien uusien pankkilainasopimusten tililimiitit tullaan luokittelemaan pitkäaikaisiksi veloiksi siltä osin kuin pankit ovat sitoutuneet kyseisiin limiitteihin yli 12 kuukauden ajaksi.

TUNNUSLUVUT	I 2012	I 2011	I-IV 2011
Voitto ennen poistoja, %	16,4 %	18,4 %	13,5 %
Liikevoitto, %	14,1 %	16,2 %	11,0 %
Sijoitetun pääoman tuotto, %	17,4 %	21,0 %	13,7 %
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, MEUR	249,4	240,8	227,0
Korollinen nettovelka kauden lopussa, MEUR	107,7	106,7	91,2
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	40,8 %	41,2 %	43,2 %
Velkaantumisaste (netto) kauden lopussa, %	75,9 %	79,5 %	67,2 %
Tulos/osake, EUR	0,16	0,18	0,36
Laimennettu tulos/osake, EUR	0,16	0,18	0,36
Oma pääoma/osake, EUR	3,42	3,23	3,30
Henkilöstö keskimäärin	1 991	2 257	2 208

Osavuositarkastuksessa on käytetty samoja tunnuslukujen laskentakaavoja kuin vuositilinpäätöksessä 2011.

RAHAVIRTALASKELMA MEUR	I 2012	I 2011	I-IV 2011
Tilikauden voitto	7,5	7,9	17,2
Oikaisuerät tilikauden voittoon *	4,6	6,0	17,6
Maksetut/saadut rahoituserät ja verot	-2,5	-2,9	-12,3
Käyttöpääoman muutos	-18,9	-26,6	-7,3
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>-9,3</b>	<b>-15,5</b>	<b>15,2</b>
Investoinnit	-2,3	-1,8	-8,4
Omaisuuksien myynnit	0,4	0,2	0,7
Yhteisyritys Shimano Normark UK:n hankinta	-	-	-1,5
Dynamite Baits yrityshankinta, rahavaroilla vähennettynä	-	-	-0,1
Sufix-brändin hankinta	-	-	-0,7
Strikemasterin ja Mora ICE:n hankinta	-6,4	-	-
Muut tytäryritysten hankinnat, rahavaroilla vähennettynä	-	-	0,0
Tytäryritysten luovutus, rahavaroilla vähennettynä	-	-	0,6
Korollisten saamisten muutos	0,0	0,0	0,0
<b>Investointien rahavirta yhteensä</b>	<b>-8,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>-9,6</b>
Maksetut osingot emoyhtiön osakkeenomistajille	-	-	-9,0
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-	-	-2,9
Lainojen nostot ja lyhennykset, netto	18,3	16,3	6,7
Omien osakkeiden hankinta	-0,1	0,0	-0,1
<b>Rahoituksen rahavirta yhteensä</b>	<b>18,3</b>	<b>16,3</b>	<b>-5,2</b>
Oikaisuerät	0,2	0,0	0,4
Rahavarojen muutos	0,9	-0,9	0,8
Rahavarat tilikauden alussa	28,9	27,9	27,9
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-0,6	-1,0	0,2
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>29,3</b>	<b>26,0</b>	<b>28,9</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 1.1.2011</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>
<b>Oma pääoma 1.1.2012</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>-4,1</b>	<b>4,9</b>	<b>-2,6</b>	<b>111,8</b>	<b>7,2</b>	<b>135,8</b>
Tilikauden laaja tulos *	-	-	0,1	-1,7	-	-	6,2	1,5	6,1
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-	-0,1	-	-	-0,1
<b>Oma pääoma 31.3.2012</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>-1,5</b>	<b>-5,8</b>	<b>4,9</b>	<b>-2,7</b>	<b>118,0</b>	<b>8,6</b>	<b>141,8</b>

\* Verovaikutus huomioituna.



## SEGMENTTI-INFORMAATIO\*

MEUR	I	I	I-IV
<b>Liikevaihto toimintasegmenteittäin</b>	<b>2012</b>	2011	2011
Konsernin tuotteet	45,8	46,8	174,5
Kolmansien osapuolien tuotteet	27,7	27,9	105,0
<b>Yhteensä</b>	<b>73,5</b>	74,7	279,5
<b>Liikevoitto toimintasegmenteittäin</b>			
Konsernin tuotteet	7,0	9,0	22,4
Kolmansien osapuolien tuotteet	3,4	3,1	8,4
<b>Yhteensä</b>	<b>10,4</b>	12,1	30,7
<b>Varat toimintasegmenteittäin</b>			
	<b>31.3.2012</b>	31.3.2011	31.12.2011
Konsernin tuotteet	225,6	213,4	207,7
Kolmansien osapuolien tuotteet	84,0	85,2	68,8
Korottomat varat yhteensä	309,6	298,6	276,5
Kohdistamattomat korolliset varat	38,2	27,7	38,1
<b>Varat yhteensä</b>	<b>347,8</b>	326,3	314,5
<b>Velat toimintasegmenteittäin</b>			
Konsernin tuotteet	40,9	38,7	35,0
Kolmansien osapuolien tuotteet	19,2	19,1	14,5
Korottomat velat yhteensä	60,1	57,8	49,5
Kohdistamattomat korolliset velat	145,9	134,4	129,3
<b>Velat yhteensä</b>	<b>206,0</b>	192,2	178,8
<b>Ulkoinen liikevaihto alueittain**</b>			
	I	I	I-IV
	2012	2011	2011
Pohjois-Amerikka	20,5	18,9	69,1
Pohjoismaat	15,2	18,0	65,3
Muu Eurooppa	29,7	28,9	102,7
Muut maat	8,1	8,9	42,4
<b>Yhteensä</b>	<b>73,5</b>	74,7	279,5

\* 1.1.2012 alkaen raportoitavat toimintasegmentit koostuvat seuraavista tuoteryhmistä: Konsernin tuotteet sisältävät konsernin kalastustuotteet kuten uistimet, koukut, siimat ja kalastajan tarvikkeet, sekä Konsernin muut tuotteet kuten talviurheiluun ja muuhun liiketoimintaan liittyvät tuotteet. Kolmansien osapuolien tuotteet sisältävät konsernin jakelemat ulkopuoliset kalastus-, metsästys-, ulkoilu- ja talviurheilutuotteet.

\*\* Maantieteellinen informaatio on laadittu liiketoimintayksiköiden sijaintimaan mukaan. 1.1.2012 alkaen liikevaihto esitetään ilman konsernin sisäisiä liiketapahtumia eli sisältäen ainoastaan konsernin ulkoisen myynnin.

**KVARTAALIKOHTAISIA TUNNUSLUKUJA**

MEUR	I 2011	II 2011	III 2011	IV 2011	I-IV 2011	I 2012
Liikevaihto	74,7	80,9	63,0	60,8	279,5	<b>73,5</b>
Voitto ennen poistoja (EBITDA)	13,7	14,4	4,1	5,5	37,7	<b>12,0</b>
Liikevoitto (EBIT)	12,1	12,8	2,3	3,5	30,7	<b>10,4</b>
Voitto ennen veroja	11,1	11,3	0,3	2,5	25,2	<b>10,4</b>
Tilikauden voitto	7,9	8,0	0,2	1,1	17,2	<b>7,5</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 2011 tilinpäätöksessä lukuun ottamatta uusien tai uudistettujen standardien ja tulkintojen soveltamista. Standardin IFRS 7 muutos ei aiheuttanut konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin sellaisia muutoksia, joilla olisi ollut vaikutusta tässä osavuositarkastuksessa esitettyihin tietoihin.

Rapala muutti segmenttiraportoinnin rakennetta 1.1.2012 alkaen. Konsernin raportoitavat toimintasegmentit ovat Konsernin tuotteet, sisältäen Konsernin kalastustuotteet ja Konsernin muut tuotteet, sekä Kolmansien osapuolien tuotteet.

**Arvioiden käyttö ja lukujen pyöritys**

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 osavuositarkastuksen tietoihin. Merkittävät osavuositarkastuksen päättymisen jälkeiset tapahtumat, mikäli niitä on ollut, on käsitelty hallituksen toimintakatsauksessa.

**Vaihto-omaisuus**

31.3.2012 vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoon sisältyi 3,1 MEUR:n suuruinen (2,9 MEUR 31.3.2011 ja 3,2 MEUR 31.12.2011) nettorealisoitivaraus.

**Myytävänä olevat varat**

Suomen-jakelutoimintojen muuton seurauksena toimisto- ja varastorakennus Korpilahdella luokiteltiin myytävänä olevaksi vuoden 2011 neljännellä neljänneksellä.

**Yrityshankintojen vaikutus konsolidoituun taseeseen**

Rapala osti Minnesotan osavaltiossa toimivan Strike Master Corporationin ("Strike Master") liiketoiminnan, mukaan lukien Mora -tavaramerkin Pohjois-Amerikassa. Strike Master on USA:n johtava jääkairojen toimittaja. Samanaikaisesti Rapala osti 100 % ruotsalaisen Mora Ice Ab:n osakekannasta hankkien Mora ICE -brändin, sekä Mora ICE -jääkairoihin liittyvät aineettomat oikeudet. Mora ICE on jääkairojen ja jääkairanterien arvostettu ja johtava tuotemerkki Euroopassa. Molemmat yrityshankinnat saatettiin loppuun helmikuussa. Kauppahintaan, 6,8 MEUR, vaikuttaa päättävän taseen viimeistely. Hankinnoissa kirjattujen tase-erien käyvät arvot ovat alustavia.

Toteutetut hankkeet tekevät Rapalasta globaalin markkinajohtajan talvikalastussegmentissä. Rapalalla on erittäin hyvät mahdollisuudet hyödyntää johtavaa asemaansa, koska Rapalalla on vahvat jakeluyhtiöt kaikilla talvikalastuksen päämarkkina-alueilla kuten USA:ssa, Kanadassa, Venäjällä, useassa muussa Itä-Euroopan maassa, Pohjoismaissa, Japanissa ja Kiinassa.

Konserni on kirjannut yhteensä 0,0 MEUR hankintoihin liittyviä kuluja. Kulut sisältyvät tuloslaskelmassa liiketoiminnan muihin kuluihin, ja ne käsitellään kertaluonteisina kuluina.

Hankinnasta syntynyt 0,7 MEUR:n liikearvo perustuu tuotevalikoiman ja markkina-alueen laajentumisesta sekä hankinnasta ja jakelusta odotettavissa oleviin synergiaetuihin. Kirjattu liikearvo ei ole vähennyskelpoinen verotuksessa ja se varmennetaan arvonalennustestauksen avulla.

MEUR	2012
Vaihto-omaisuus	1,8
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	0,4
Aineettomat hyödykkeet	4,4
Aineelliset hyödykkeet	0,1
Ostovelat ja muut korottomat velat	0,0
Laskennallinen verovelka (netto)	-0,6
<b>Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo</b>	<b>6,1</b>

MEUR	2012
Kaupanteon yhteydessä rahana maksettu kauppahinta	6,4
Myöhemmin maksettava kauppahinta	0,4
<b>Kokonaisvastike</b>	<b>6,8</b>

Liikearvo	0,7
Rahana maksettu kauppahinta	6,4
Hankitut rahavarat	-
<b>Rahavirtavaikutus</b>	<b>6,4</b>

<b>Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset tuotot ja kulut</b>	I	I	I-IV
MEUR	2012	2011	2011
Yrityshankintoihin liittyvät kulut	0,0	-	-0,3
Unkarin uudelleenjärjestelykustannukset	-	-	0,1
Suomen-toimintojen muuttokustannukset	-	-	-0,3
Kiinan-lahjatavaravalmistussyksikön myynti*	-	-	1,5
Muut uudelleenjärjestelykustannukset	-	0,0	-0,4
Kiinteistön myyntivoitto Suomessa	0,1	-	-
Muut	0,0	-	-
<b>Voittoon ennen poistoja sisältyvät erät yhteensä</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>
Suomen-toimintojen muuttoon liittyvä käyttöomaisuuden arvonalentuminen	-	-	-0,4
Muut kertaluonteiset arvonalentumiset	-	-	0,0
<b>Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset erät yhteensä</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>

\* I-IV 2011 sisältää kirjatun voiton 1,9 MEUR sekä myynnistä aiheutuneet kulut.

<b>Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset</b>	31.3.2012	31.3.2011	31.12.2011
MEUR			
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>			
Yrityskiinnitys	16,1	16,1	16,1
Takaukset	0,1	0,1	0,1
<b>Ei-purettavissa olevat vuokravastuut</b>	<b>14,2</b>	<b>10,5</b>	<b>15,2</b>

<b>Lähipiiritapahtumat</b>	Myynnit ja muut tuotot	Ostot	Maksetut vuokrat	Muut kulut	Saamiset	Velat
MEUR						
<b>I 2012</b>						
Yhteisyritys Shimano Normark UK Ltd	0,7	-	-	-	0,4	0,0
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü	-	0,0	-	-	0,0	-
Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa*	-	-	0,0	0,0	0,0	-
Johto	-	-	0,1	-	0,0	0,0
<b>I 2011</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	0,0
<b>I-IV 2011</b>						
Yhteisyritys Shimano Normark UK Ltd	1,6	-	-	-	0,1	-
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü	-	0,1	-	-	0,0	-
Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa*	-	-	0,2	0,1	0,0	0,0
Johto	-	-	0,3	-	0,0	0,0

\* Ranskan liiketoimintojen keskittämiseen liittyvä kiinteistön vuokrasopimus sekä palvelumaksu.

<b>Avoimet johdannaiset</b> MEUR	Nimellisarvo	Positiiviset käyvät arvot	Negatiiviset käyvät arvot	Käyvät arvot, netto
<b>31.3.2012</b>				
Valuuttatermiinit ja -optiot	4,5	0,1	0,0	0,1
Koronvaihtosopimukset	67,2	-	2,0	-2,0
<b>Yhteensä</b>	<b>71,7</b>	<b>0,1</b>	<b>2,1</b>	<b>-1,9</b>
<b>31.3.2011</b>				
Valuuttatermiinit ja -optiot	8,1	0,0	0,5	-0,5
Koronvaihtosopimukset	84,7	-	1,2	-1,2
<b>Yhteensä</b>	<b>92,8</b>	<b>0,0</b>	<b>1,7</b>	<b>-1,7</b>
<b>31.12.2011</b>				
Valuuttaoptiot	3,4	0,2	-	0,2
Koronvaihtosopimukset	67,9	-	2,1	-2,1
<b>Yhteensä</b>	<b>71,3</b>	<b>0,2</b>	<b>2,1</b>	<b>-1,9</b>

Konsernin rahoitusriskeistä ja suojausperiaatteista on kerrottu tarkemmin vuoden 2011 vuosikertomuksessa.

## Osakkeet ja osakepääoma

Huhtikuussa 2012 pidetty yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta osakeannilla ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta sekä osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen optio- ja muiden erityisten oikeuksien antamisesta. Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 10 000 000 uuden osakkeen antamisesta ja yhtiön hallussa olevien yhtiön omien osakkeiden luovuttamisesta yhdellä tai useammalla päätöksellä. Lisäksi hallitus on oikeutettu antamaan osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja optio- ja muita erityisiä oikeuksia, jotka oikeuttavat saamaan maksua vastaan yhtiön uusia osakkeita tai yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Uudet osakkeet, osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen optio- ja muut erityiset oikeudet ja yhtiöllä olevat omat osakkeet voidaan antaa yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Valtuutus on voimassa 31.3.2017 saakka.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen myös päättämään enintään 2 000 000 oman osakkeen hankkimisesta yhtiön vapaaseen pääomaan kuuluvilla varoilla. Ehdotettu osakemäärä on alle 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Osakkeet voidaan hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa. Osakkeet hankitaan NASDAQ OMX Helsinki Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä hankintahetken markkinahintaan. Osakkeet hankitaan ja maksetaan NASDAQ OMX Helsinki Oy:n sääntöjen ja kulloinkin soveltuvien osakekaupan maksuaikaa ja muita maksuehtoja koskevien sääntöjen mukaisesti. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka. Yhtiökokouksen päätöksistä annettiin erillinen pörssitiedote 11.4.2012.

Yhtiön maksettu ja kaupparekisteriin merkitty osakepääoma 31.3.2012 oli 3,6 MEUR ja osakemäärä 39 468 449. Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä tammi-maaliskuussa 2012 oli 39 468 449. Hallitus päätti kokouksessaan 8.2.2012 yhtiökokouksen 5.4.2011 antaman valtuutuksen perusteella jatkaa omien osakkeiden hankintaa. Maaliskuun lopussa Rapalan hallussa oli 563 235 omaa osaketta, joiden osuus yhtiön koko osake- ja äänimäärästä oli 1,4 %. Kaikkien takaisinostettujen ja yhtiön hallussa olevien osakkeiden keskihinta oli 4,75 euroa.

Tammi-maaliskuussa osakkeiden vaihto oli 1 848 949 kpl (5 085 153 kpl). Osakkeen hinta vaihteli 6,50 euron ja 5,41 euron välillä ja oli katsauskauden lopussa 6,05 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 2012. Yksityiskohtainen kuvaus Rapala-konsernin strategista,

toiminnallisista ja taloudellisista riskeistä sekä riskienhallintaperiaatteista sisältyvät vuoden 2011 vuosikertomukseen.

Kalastusvälineiden kysynnän kausiluonteisuudesta sekä konsernin toimintojen maantieteellisestä sijainnista johtuen konsernin toimitukset sekä liikevaihto ja liikevoitto ovat perinteisesti painottuneet vuoden ensimmäiselle puoliskolle. Vuonna 2011 56 % liikevaihdosta ja 81 % 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 myös jossain määrin vaikutusta konsernin myyntiin. Talvikausi 2011/2012 oli Pohjoismaissa haastava ja tästä johtuen vähittäiskaupalle saattaa jäädä ylivarastoa talvituotteissa. Tällä yhdistettynä yleiseen varovaisuuteen saattaa olla vaikutusta suksikauppaan seuraavana talvikautena. Haastava talvikausi saattaa myös lisätä joidenkin asiakkaiden luottoriskiä ja tätä kautta vähentää konsernin myyntiä.

Merkittävä toimitusketju- ja logistiikkahanke konsernin varastojen kiertonopeuden parantamiseksi ja toimitusaikojen lyhentämiseksi jatkuu vuonna 2012, sisältäen kokonaan uusia toimenpiteitä. Ennen kuin hanke on saatu kokonaisuudessaan päätökseen, sillä saattaa olla kielteisiä vaikutuksia konsernin kokonaisvarastomääriin. Varastojen alentamistavoitteisiin liittyvät varastojen tyhjennysmyynnit sekä mahdolliset tuotteiden elinkaariin liittyvät aloitteet saattavat vaikuttaa negatiivisesti joidenkin tuoteryhmien myyntiin ja kannattavuuteen. Indonesiassa sijaitsevan Batamin-tuotantolaitoksen ylösajo saattaa tilapäisesti lisätä joitakin tuotanto- ja toimitusketjuriskejä.

Konserni uudelleenrahoitti huhtikuussa onnistuneesti lainafasiliteettinsa. Tämä vähentää konsernin likviditeetti- ja uudelleenrahoitusriskejä. Uusissa lainasopimuksissa on taloudellisia kovenanteja, joita seurataan aktiivisesti.

Vaikkakaan yleisessä taloudellisessa ilmapiirissä lisääntyneet epävarmuudet ja laskusuhdanteet eivät ole perinteisesti vaikuttaneet merkittävästi 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 vakauttamisohjelmat saattavat vaikuttaa tilapäisesti myös kalastusvälineiden kysyntään, vaikkakin historiallisesti kalastusvälineiden kuluttajakysyntä on osoittautunut melko tasaiseksi. Vuoden 2012 suurilla ja kansainvälisillä urheilutapahtumilla voi olla joitain vaikutuksia kuluttajatasen loppukysyntään.

Konsernin myynnin ja toimintojen jakautuminen aidosti ympäri maailmaa hajauttaa konsernin markkinariskiä liittyen tämänhetkiseen maailmantalouden epävarmuuteen. Konserni seuraa tarkasti sekä makrotalouden kehitystä että lukuisia paikallisia markkinoita, joissa konserni toimii. 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. Kuluttajakysynnän vahva ja nopea kasvu saattaa asettaa haasteita konsernin toimitusketjulle kysynnän tyydyttämisessä. Myös saamisen keräämisen ja luottoriskin hallinnan tärkeys on korostunut ja tämä voi vaikuttaa tiettyjen asiakkaiden myyntiin. Konserni tarkkailee aktiivisesti saamisiaan ja tekee tarvittaessa alaskirjauksia.

Muutokset valuuttakursseissa, erityisesti Yhdysvaltojen dollarissa ja muissa tähän kiinnitetyissä valuutoissa, vaikuttavat konsernin liikevaihtoon ja kannattavuuteen. Globaalin talouden häiriötekijät saattavat aiheuttaa merkittäviä ja odottamattomia muutoksia valuuttakursseissa. 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 yuanin jatkuva vahvistuminen yhdessä Yhdysvaltain dollarin mahdollisen vahvistumisen kanssa asettaa haasteita konsernin kustannusrakenteelle. Lisäksi tietyt inflaatiotrendit lisäävät kustannuspaineita. Konserni tarkkailee tiiviisti markkinakehitystä ja kustannusrakennetta sekä pohtii hinnankorotusten ja suojaustoimenpiteiden mahdollisuutta sekä kustannussopeustoimenpiteitä.

Konsernin strategisissa riskeissä ja liiketoimintaympäristössä ei ole havaittavissa merkittäviä muutoksia.