

**OSAVUOSIKATSAUS TAMMI-KESÄKUU 2009****Positiivinen käänne kassavirrassa vaikeassa markkinatilanteessa - Pohjois-Amerikassa merkkejä paremmasta**

- Toisen vuosineljänneksen liikevaihto jäi viime vuodesta ja oli 67,7 MEUR (II/08:74,2 MEUR). Kuuden kuukauden liikevaihto laski 132,9 MEUR:oon (I-II/08:139,4 MEUR).
- Huhti-kesäkuun liikevoitto oli kertaluontoiset erät eliminoituna 10,2 MEUR (14,1 MEUR). Heikkeneminen johtui liikevaihdon laskusta ja valuuttojen heikkenemisestä erityisesti Pohjoismaissa ja Itä-Euroopassa. Vertailukelpoinen kuuden kuukauden liikevoitto oli 20,4 MEUR (23,8 MEUR). Toisen vuosineljänneksen raportoitu liikevoitto oli 9,4 MEUR (13,8 MEUR) ja kuuden kuukauden raportoitu liikevoitto 19,5 MEUR (24,5 MEUR).
- Toisen kvartaalin tulos oli 7,4 MEUR (9,4 MEUR) ja ensimmäisen vuosipuoliskon tulos 13,6 MEUR (16,2 MEUR). Huhti-kesäkuun tulos per osake oli 0,16 EUR (0,21 EUR) ja tammi-kesäkuun tulos per osake 0,31 EUR (0,37 EUR).
- Marraskuussa aloitettu merkittävä käyttöpääomahanke eteni suunnitellusti tulosten alkaessa näkyä toisella kvartaalilla. Maailmantalouden laskusuhdanne ja useiden asiakkaiden samanaikaiset käyttöpääomahankkeet ovat hidastaneet muutosta, mutta nyt alkaneen positiivisen kehityksen odotetaan jatkuvan vuoden loppuun, ja lisää tuloksia odotetaan ensi vuonna. Liiketoiminnan nettorahavirta parani ja oli toisella neljännekseltä 17,8 MEUR (6,2 MEUR) ja kuudelta kuukaudelta -2,0 MEUR (-10,1 MEUR).
- Konserni jatkoi kannattavan kasvun strategiansa toteuttamista. Romanian jakeluyhtiön perustaminen saatettiin vireille ja uusi liiketoiminnan tehostamishanke aloitettiin Unkarissa. Sufix-siimaliiketoiminnan integraatioprosessi ja Kiinan tuotannon tehostamishanke etenivät suunnitelmien mukaan. Tuotantovolyymejä on sopeutettu käynnissä olevan käyttöpääoman vähentämishankkeen mukaisesti.
- Lähiajan näkymät kuluvalle vuodelle ovat pysyneet vuodenvaihteen jälkeen lähes muuttumattomina.

Oheisessa liitteessä esitetään hallituksen osavuosikatsaus ja siihen liittyvä numeroaineisto.

Osavuosikatsausta käsittelevä telekonferenssi järjestetään tänään klo 16.00. Siihen voi osallistua soittamalla 5 minuuttia ennen tilaisuuden alkua numeroon +44 (0)20 7784 1038 tai +1 347 366 9564 (pin-koodi: 543443#) ja pyytämällä yhdistämään Rapalan telekonferenssiin. Uudelleenkuunteluun on mahdollisuus 14 arkipäivän ajan numerossa +44 (0)20 7806 1970 (pin-koodi: 543443#). Nettiosoitteessa [www.rapala.com](http://www.rapala.com) on Rapalan taloudellista informaatiota ja telekonferenssin jälkikuuntelumahdollisuus.

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: NASDAQ OMX Helsinki ja päämediat

**Markkinatilanne ja myynti**

Maailmantalouden heikkous ja epävarmuuden jatkuminen yhdessä epäedullisten valuuttakurssimuutosten kanssa heikensivät konsernin toisen vuosineljänneksen liikevaihtoa. Pohjoismaissa liikevaihtoa alensi myös myöhäinen kevät. Pohjois-Amerikan markkinaolosuhteet ovat vakautumassa ja positiivisia merkkejä on havaittavissa kasvavassa määrin, vaikkakin konsernin myynti eri vähittäiskauppaketjujen välillä on muuttunut merkittävästi. Australian, Etelä-Afrikan ja joidenkin Aasian maiden markkinatilanne jatkui kireänä toisen neljänneksen aikana. Useat Aasian jakeluyksiköt kasvattivat kuitenkin myyntiään viime vuoteen verrattuna. Monien Euroopan maiden kuten Ranskan, Espanjan ja Itä-Euroopan markkinatilanne on edelleen paineen alla. Baltian maiden myynti on selkeästi kärsinyt alueen vaikeasta taloustilanteesta johtuen. Alkuvuodesta tehdyt ylimääräiset hinnankorotukset ovat osittain kompensoineet paikallisten valuuttojen heikkenemistä ja kalliimpien tuotteiden heikentynyttä kysyntää.

Huhti-kesäkuun liikevaihto, joka on kausiluontoisuudesta johtuen perinteisesti tilikauden vahvin, jäi viime vuotta alhaisemmaksi ja oli 67,7 MEUR (2008: 74,2 MEUR). Tammi-kesäkuun liikevaihto oli 132,9 MEUR (139,4 MEUR). Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen ja monien muiden valuuttojen, kuten Ruotsin ja Norjan kruunun, heikkeneminen laskivat nettona konsernin liikevaihtoa 1,7 MEUR neljänneksellä ja 1,3 MEUR kuuden kuukauden aikana.

Konsernin kalastustuotteiden liikevaihto nousi Sufix-siimamyynnin ja Yhdysvaltain dollarin vahvistumisen tukemana 4 % toisella kvartaalilla ja 7 % ensimmäisen kuuden kuukauden aikana viime vuoteen verrattuna. Konsernin muut tuotteet -segmentin liikevaihto laski 32 % toisella kvartaalilla ja 26 % ensimmäisellä vuosipuoliskolla lahjatavara- ja alihankintamyynnin vähenemisen seurauksena. Kolmansien osapuolien tuotteiden liikevaihto laski huhti-kesäkuussa 19 % ja tammi-kesäkuussa 15 % monien Itä-Euroopan ja skandinaavisten valuuttojen heikentyessä ja kalliimpien tavaroiden kuten kalastuselektronikan ja kalliiden kelojen myynnin vähentyessä.

Pohjois-Amerikan liikevaihto nousi 19 % toisella neljänneksellä ja 16 % ensimmäisen vuosipuoliskon aikana Yhdysvaltain dollarin vahvistumisen ja kysynnän lisääntymisen seurauksena. Pohjoismaiden liikevaihto pieneni 25 % toisella neljänneksellä Ruotsin ja Norjan kruunun heikkenemisen, myöhäisen kevään ja eräiden toimitusten ajoituksen seurauksena. Pohjoismaiden kuuden kuukauden liikevaihto laski 5 %. Monien Itä-Euroopan maiden valuuttojen heikkeneminen ja heikko kysyntä Itä-Euroopassa alensi Muun Euroopan liikevaihtoa toisella neljänneksellä 19 % ja ensimmäisellä vuosipuoliskolla 17 %. Muiden maiden liikevaihto oli viime vuoden tasoa toisella neljänneksellä ja kasvoi 10 % ensimmäisen kuuden kuukauden aikana Sufix-siimojen tuoman uuden liikevaihdon, monien Aasian jakeluyhtiöiden kasvun ja Yhdysvaltain dollarin vahvistumisen seurauksena.

**Taloudellinen tulos ja kannattavuus**

Huhti-kesäkuun vertailukelpoinen liikevoitto, kertaluontoiset erät eliminoituna, laski myynnin pienenemisen ja erityisesti Pohjoismaiden ja Itä-Euroopan negatiivisten valuuttakurssimuutosten seurauksena, ja oli 10,2 MEUR (14,1 MEUR). Kannattavuutta heikensivät myös

normaalia alemmalla katteella toteutetut myyntikampanjat, jotka toteutettiin osana käynnissä olevaa käyttöpääomahanketta. Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kirjaukset heikensivät toisen neljänneksen liikevoittoa 0,4 MEUR (ei kassavirtavaikutusta) edellisvuodesta. Vertailukelpoinen liikevoittomarginaali oli huhti-kesäkuussa 15,1 % (19,0 %).

Toisen vuosineljänneksen raportoitu liikevoitto oli 9,4 MEUR (13,8 MEUR). Tulosta heikensivät konsernin Kiinan tehtaan toimitilakiinteistöön tehtyjen investointien 0,7 MEUR:n kulukirjaus konsernin luopuessa osasta tiloista toiminnan siirtyessä osittain alihankkijoille sekä 0,1 MEUR:n muut kertaluonteiset kulut. Vuoden 2008 huhti-kesäkuun liikevoitto sisälsi 0,3 MEUR (nettona) kertaluonteisia kuluja. Raportoitu kolmen kuukauden liikevoittomarginaali oli 13,9 % (18,7 %) ja sidotun pääoman tuotto 18,6 % (29,3 %).

<b>Tunnuslukuja</b>	<b>II</b>	<b>II</b>	<b>I-II</b>	<b>I-II</b>	<b>I-IV</b>
<b>MEUR</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
Liikevaihto	<b>67,7</b>	74,2	<b>132,9</b>	139,4	243,0
Raportoitu tulos ennen poistoja (EBITDA)	<b>11,5</b>	15,4	<b>23,1</b>	27,6	37,5
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	<b>11,6</b>	15,7	<b>23,3</b>	26,9	36,7
Raportoitu liikevoitto	<b>9,4</b>	13,8	<b>19,5</b>	24,5	31,3
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	<b>10,2</b>	14,1	<b>20,4</b>	23,8	30,5

Ensimmäisen vuosipuoliskon vertailukelpoinen liikevoitto aleni pääasiassa liikevaihdon laskusta johtuen ja oli 20,4 MEUR (23,8 MEUR). Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kirjaukset heikensivät alkuvuoden liikevoittoa 0,3 MEUR (ei kassavirtavaikutusta) edellisvuodesta. Vertailukelpoinen liikevoittomarginaali pieneni 15,3 %:iin (17,1 %).

Kuuden kuukauden raportoitu liikevoitto, jota rasittaa 0,9 MEUR kertaluonteisia poistoja ja muita kertaluonteisia kuluja, oli 19,5 MEUR (24,5 MEUR). Vuoden 2008 tammi-kesäkuun liikevoitto sisälsi 0,7 MEUR (nettona) kertaluonteisia kulueriä. Raportoitu alkuvuoden liikevoittomarginaali oli 14,6 % (17,6 %) ja sijoitetun pääoman tuotto 19,2 % (25,9 %).

Konsernin kalastustuotteiden liikevoitto laski toisella neljänneksellä 24 % viime vuodesta kertaluonteisten kuluerien ja poistojen sekä valuuttakurssimuutosten negatiivisten vaikutusten seurauksena, mutta oli ensimmäisellä vuosipuoliskolla liikevaihdon kasvun ansiosta 4 % viime vuotta parempi. Konsernin muut tuotteet -segmentti teki tappiota sekä neljänneksellä että ensimmäisellä vuosipuoliskolla lahjatavara- ja alihankintamyynnin voimakkaan heikkenemisen seurauksena. Kolmansien osapuolien tuotteiden liikevoitto aleni 40 % huhti-kesäkuussa ja 40 % tammi-kesäkuussa negatiivisten valuuttakurssimuutosten ja liikevaihdon laskun seurauksena.

Toisen vuosineljänneksen rahoitustuotot (netto) olivat 0,4 MEUR (kulu 1,1 MEUR). Korkokulut pienenivät (netto) 1,0 MEUR:oon (1,5 MEUR) ja rahoituseriin kirjatut valuuttakurssivoitot (netto) nousivat 1,4 MEUR (0,4 MEUR). Vuosipuoliskon rahoitustuotot ja -kulut olivat 1,2 MEUR (2,4 MEUR). Korkokulut pienenivät (netto) 1,9 MEUR:oon (2,9 MEUR), ja valuuttakurssivoitot (netto) olivat 0,8 MEUR (0,5 MEUR).

Toisen neljänneksen voitto laski 7,4 MEUR:oon (9,4 MEUR) ja koko alkuvuoden voitto 13,6 MEUR:oon (16,2 MEUR). Tulos per osake oli 0,16 EUR (0,21 EUR) huhti-kesäkuussa ja 0,31 EUR (0,37 EUR) tammi-kesäkuussa.

### **Rahavirta ja taloudellinen asema**

Liiketoiminnan kassavirta kasvoi edellisvuodesta liiketoimintaan sitoutuneen käyttöpääoman määrän vähentyessä ja oli 17,8 MEUR (6,2 MEUR) huhti-kesäkuussa ja -2,0 MEUR (-10,1 MEUR) tammi-kesäkuussa.

Viime marraskuussa aloitettu merkittävä käyttöpääomaprojekti, jonka tavoitteena on alentaa varastoja huomattavasti kuluvan tilikauden aikana, edistyi suunnitelmien mukaan ja tulokset alkoivat asteittain näkyä toisen vuosineljänneksen aikana. Konsernin varasto laski 9,5 MEUR (väheni 0,0 MEUR). Hanke sisältää mm. konsernin toimitusketjujen tehostamista, muutoksia tuotannon suunnitteluun ja sisäisten tuotevirtojen ohjaukseen sekä uusien tietojärjestelmien käyttöönottoa edellä mainittujen uusien prosessien tukemiseksi ja tehokkuuden lisäämiseksi. Maailmantalouden laskusuhdanne ja useiden asiakkaiden samanaikaiset käyttöpääomahankkeet tekevät tästä projektista entistä haasteellisemmän, mutta toisella kvartaalilla alkaneen suotuisan kehityksen odotetaan jatkuvan vuoden loppuun ja lisää tuloksia odotetaan vuoden 2010 aikana.

Huhti-kesäkuun investointien rahavirta oli 1,9 MEUR (1,4 MEUR). Normaalien ylläpitoinvestointien, 1,0 MEUR (1,4 MEUR), lisäksi investointien rahavirta sisälsi 1,2 MEUR (0,1 MEUR) yrityskauppojen maksuja ja 0,3 MEUR (0,0 MEUR) käyttöomaisuuden myyntituloja. Tammi-kesäkuun investointien rahavirta oli 2,4 MEUR (3,4 MEUR). Normaalien ylläpitoinvestointien, 2,5 MEUR (3,2 MEUR), lisäksi alkuvuoden investointien rahavirta sisälsi 1,2 MEUR (0,4 MEUR) yrityskauppojen suorituksia ja 1,3 MEUR (0,1 MEUR) käyttöomaisuuden myyntituloja.

Korollinen nettovelka nousi viime vuoden kesäkuusta korkeamman käyttöpääoman seurauksena ja oli 101,0 MEUR (31.12.2008: 89,5 MEUR). Konsernin maksuvalmius säilyi hyvänä koko vuosineljänneksen ajan. Omavaraisuusaste 37,5 % (31.12.2008: 38,0 %) oli edellisvuoden kesäkuun tasolla ja velkaantumisaste (gearing) parani 96,1 %:sta 91,4 %:iin (31.12.2008: 86,4 %).

### **Konsernin strategian toteuttaminen - kasvu**

Rapalan johto osallistui alkuvuoden aikana yrityskauppaneuvotteluihin ja yhteistoimintahankkeisiin konsernin kannattavan kasvun strategian toteuttamiseksi. Lisäksi orgaaniseen kasvuun panostettiin tuomalla markkinoille uusia tuotteita, laajentamalla olemassa olevia tuotekategorioita, kehittämällä brändien hallintaa sekä toteuttamalla uusia myynti- ja markkinointihankkeita.

Kvartaalin aikana käynnistettiin Romanian jakeluyhtiön perustamistoimet. Tavoitteena on uudella jakeluyhtiöllä vahvistaa Balkanin alueen myyntiä, joka on tähän asti hoidettu

konsernin Unkarin jakelukeskuksesta käsin. Romanian asukasluku on noin 22 miljoonaa ja sen talous kehittyi nopeasti. Nämä tekijät luovat vahvan pohjan uudelle jakeluyhtiölle.

Vuonna 2008 hankitun Sufix-liiketoiminnan integraatio eteni suunnitelmien mukaisesti ja Sufix-siimojen myynti on alkanut suotuisasti. Rapalan tavoitteena on kasvattaa kalastussiima-liiketoimintansa liikevaihto seuraavan 2-3 vuoden aikana yli 20 MEUR:oon. Pitkän tähtäimen strateginen tavoite on kasvattaa myynti 30-40 MEUR:oon ja saavuttaa merkittävä markkina-asema maailman siimamarkkinoilla.

Kalaferomoneja sisältävien uusien Trigger X-tuotteiden myynti on alkanut, ja niitä myydään ensivaiheessa vain tiettyihin valittuihin jakelukanaviin. Myöhemmin näiden tuotteiden jakelua laajennetaan meneillään olevan tuotantokapasiteetin noston myötä. Kesä-heinäkuussa konserni esitteli suuren valikoiman uusia tuotteita maailmanlaajuiseen jakeluun kaudelle 2010 ml. uuden sukupolven Max Rap -uistimen, joka on herättänyt paljon kiinnostusta ja tunnustusta: mm. maailman suurimmilla kalastusalan messuilla EFTTEX:ssä kesäkuussa Max Rap palkittiin vuoden innovatiivisimpana uistimena.

### **Konsernin strategian toteuttaminen - kannattavuus**

Panostus liiketoiminnan tehostamishankkeisiin jatkui vahvana tilikauden toisella neljänneksellä. Useita liiketoiminnan kehittämishankkeita aloitettiin kvartaalin aikana samalla kun tuloksia aiemmin aloitetuista kehittämishankkeista on alkanut jo näkyä.

Uusi toiminnan tehostamishanke, jonka tavoitteena on varmistaa konsernin johtava asema nopeasti kasvavilla Kaakkois-Euroopan markkinoilla sekä parempi kannattavuus ja käyttöpääoman vähentäminen, aloitettiin konsernin Unkarin jakeluyhtiössä.

Yhdysvalloissa suljettiin Luhr Jensen -uistimien erikoismaalausyksikkö, ja aiemmin ulkoistettu Terminator-uistimien tuotanto siirrettiin konsernin Kiinan tehtaalte.

Vuosineljänneksen aikana aloitettiin myös merkittävä toimitusketju- ja logistiikkaprojekti, jonka tavoitteena on lyhentää tehtaiden toimitusaikoja ja tehostaa asiakastoimituksia.

Kiinan tehtaalla aloitetut merkittävät operatiiviset muutokset ja laajat tuotannon tehostamishankkeet etenivät. Kiinan tehtaan henkilökunta on vähentynyt noin 2300 hengellä kesäkuun 2008 jälkeen. Tämä on saatu aikaan kehittämällä tuotantoprosesseja, lisäämällä alihankintaa ja sopeuttamalla omaa kapasiteettia, jotta kysynnän ja markkinoiden muutoksiin voidaan vastata entistä nopeammin. Merkittävimpien alihankkijoiden valinta ja auditointi on saatettu loppuun ja tuotantosopimukset on allekirjoitettu. Tärkeimpien alihankkijoiden kanssa tehtiin yksinoikeussopimukset, joilla voidaan taata tuotteiden korkea laatu ja toimitusvarmuus. Ulkoistuksen lisäämisestä huolimatta keskeiset tuotantoprosessit tullaan säilyttämään omassa tehtaassa. Kiinan tuotantolaitoksen uuden toimintamallin yksityiskohtien hionta ja kehittäminen jatkuvat toisella vuosipuoliskolla.

Konsernin henkilöstömäärä on pienentynyt vuodessa 52 %, ja oli kesäkuun lopussa 2 233 henkilöä. Henkilömäärän merkittävä lasku on pääasiassa seurausta Kiinan tehtaan liiketoimintamallin muutoksesta. Myös Ranskan liiketoimintojen yhdistäminen, Euroopan uistinvalmistuksen uudelleenjärjestelyt ja konsernin tuotantokapasiteetin sopeuttaminen meneillään olevaan käyttöpääomahankkeeseen ovat johtaneet yhteensä lähes 150 työntekijän vähentämiseen. Samaan aikaan konserni on vahvistanut organisaatiotaan lisäämällä henkilöstöä Sufix-siimaliiketoiminnassa ja joissakin jakeluyksiköissä.

### **Lähiajan näkymät**

Lähiajan näkymät kuluvalle vuodelle ovat pysyneet vuodenvaihteen jälkeen lähes muuttumattomina ja markkinatilanne on edelleen haastava. Pohjois-Amerikassa on merkkejä paremmasta, mutta Euroopan ja useiden Aasian maiden ja eteläisen pallonpuoliskon heikkojen talousnäkyvien ja epävarmuuden uskotaan jatkuvan lähikuukausina.

Tässä haastavassa toimintaympäristössä sekä ottaen huomioon useiden valuuttojen heikkenemisen konsernin toiminta-alueilla, tilikauden 2009 liikevaihdon arvioidaan olevan hieman viimevuotista alempi. Tavoitteena on, että vuoden 2009 liikevoittomarginaali, kertaluontoiset erät eliminoituna, pysyy melko lähellä vuonna 2008 saavutettua hyvää tasoa.

Samalla kun konserni jatkaa kannattavan kasvun strategian toteuttamista, käyttöpääoman alentaminen ja liiketoiminnan kassavirran kasvattaminen ovat konsernin päätavoitteita vuonna 2009 yhdessä käynnissä olevien liiketoiminnan tehostamishankkeiden loppuun saattamisen ja uuden siimatoiminnan integroimisen kanssa.

Konsernin tilauskanta laski 8 % viime vuoden kesäkuusta ja oli 22,6 MEUR (31.12.2008: 34,5 MEUR).

Kolmannen vuosineljänneksen osavuositiedot julkaistaan 23.10.

Helsingissä 24.7.2009

Rapala VMC Oyj:n hallitus

## LYHENNETTY KONSERNITILINPÄÄTÖS (tilintarkastamaton)

TULOSLASKELMA MEUR	II 2009	II 2008	I-II 2009	I-II 2008	I-IV 2008
<b>Liikevaihto</b>	<b>67,7</b>	74,2	<b>132,9</b>	139,4	243,0
Liiketoiminnan muut tuotot	<b>0,3</b>	0,3	<b>0,4</b>	1,8	3,1
Liiketoiminnan kulut	<b>38,0</b>	39,9	<b>73,5</b>	74,6	135,3
Liiketoiminnan muut kulut	<b>18,4</b>	19,2	<b>36,7</b>	38,9	73,2
<b>Tulos ennen poistoja (EBITDA)</b>	<b>11,5</b>	15,4	<b>23,1</b>	27,6	37,5
Poistot	<b>2,1</b>	1,5	<b>3,6</b>	3,1	6,2
<b>Liikevoitto (EBIT)</b>	<b>9,4</b>	13,8	<b>19,5</b>	24,5	31,3
Rahoitustuotot ja -kulut	<b>-0,4</b>	1,1	<b>1,2</b>	2,4	4,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	<b>0,0</b>	0,0	<b>0,0</b>	0,0	0,0
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>9,8</b>	12,8	<b>18,3</b>	22,1	26,5
Tuloverot	<b>2,4</b>	3,4	<b>4,7</b>	5,8	7,3
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>7,4</b>	9,4	<b>13,6</b>	16,2	19,2

### Jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille	<b>6,2</b>	8,2	<b>12,1</b>	14,5	17,7
Vähemmistölle	<b>1,3</b>	1,2	<b>1,5</b>	1,7	1,6

### Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta

#### laskettu osakekohtainen tulos:

Tulos/osake, EUR (laimennettu =  
laimentamaton)

	<b>0,16</b>	0,21	<b>0,31</b>	0,37	0,45
--	-------------	------	-------------	------	------

## LAAJA TULOSLASKELMA

MEUR	II 2009	II 2008	I-II 2009	I-II 2008	I-IV 2008
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>7,4</b>	9,4	<b>13,6</b>	16,2	19,2
<b>Muut laajan tuloksen erät, verovaikutus huomioitu</b>					
Muuntoerot	<b>-1,3</b>	0,5	<b>0,2</b>	-3,0	-1,2
Voitot ja tappiot rahavirran suojauksista	<b>0,4</b>	0,2	<b>0,4</b>	-0,1	-0,2
Voitot ja tappiot nettosijoitusten suojauksista	<b>1,0</b>	0,0	<b>0,1</b>	-0,1	-2,8
Myytavissä olevien sijoitusten arvonmuutokset	-	-	-	-	-0,1
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä, verovaikutus huomioitu</b>	<b>0,2</b>	0,7	<b>0,7</b>	-3,2	-4,3
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>7,6</b>	10,1	<b>14,3</b>	13,1	14,9

### Laajan tuloksen jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille	<b>6,2</b>	8,9	<b>12,8</b>	11,3	13,4
Vähemmistölle	<b>1,4</b>	1,2	<b>1,5</b>	1,7	1,6

TASE MEUR	30.6.2009	30.6.2008	31.12.2008		
<b>VARAT</b>					
<b>Pitkäaikaiset varat</b>					
Aineettomat hyödykkeet	57,6	49,4	57,6		
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	26,8	27,9	28,7		
Sijoitukset ja saamiset					
Korolliset	1,0	0,6	0,5		
Korottomat	7,5	7,3	7,7		
	<b>92,9</b>	85,3	94,6		
<b>Lyhytaikaiset varat</b>					
Vaihto-omaisuus	103,2	89,7	98,4		
Sijoitukset ja saamiset					
Korolliset	0,1	0,0	0,4		
Korottomat	58,2	74,9	49,5		
Rahavarat	40,6	23,8	30,6		
	<b>202,0</b>	188,5	178,9		
Myytävänä olevat omaisuuserät	0,3	0,5	-		
<b>Varat yhteensä</b>	<b>295,2</b>	274,2	273,4		
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>					
<b>Oma pääoma yhteensä</b>					
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva pääoma	107,0	100,2	101,7		
Vähemmistöosuus	3,5	2,4	1,9		
	<b>110,5</b>	102,7	103,7		
<b>Pitkäaikaiset velat</b>					
Korolliset	43,8	48,3	42,8		
Korottomat	10,0	6,3	10,5		
	<b>53,8</b>	54,6	53,3		
<b>Lyhytaikaiset velat</b>					
Korolliset	98,8	74,8	78,1		
Korottomat	32,1	42,1	38,3		
	<b>130,9</b>	116,9	116,4		
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>295,2</b>	274,2	273,4		
<b>TUNNUSLUVUT</b>	<b>II</b>	<b>II</b>	<b>I-II</b>	<b>I-II</b>	<b>I-IV</b>
	<b>2009</b>	2008	<b>2009</b>	2008	2008
Voitto ennen poistoja, %	17,1 %	20,7 %	17,4 %	19,8 %	15,5 %
Liikevoitto, %	13,9 %	18,7 %	14,6 %	17,6 %	12,9 %
Sijoitetun pääoman tuotto, %	18,6 %	29,3 %	19,2 %	25,9 %	16,9 %
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, MEUR	211,5	201,4	211,5	201,4	193,2
Korollinen nettovelka kauden lopussa, MEUR	101,0	98,7	101,0	98,7	89,5
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	37,5 %	37,5 %	37,5 %	37,5 %	38,0 %
Velkaantumisaste (netto) kauden lopussa, %	91,4 %	96,1 %	91,4 %	96,1 %	86,4 %
Tulos/osake, EUR	0,16	0,21	0,31	0,37	0,45
Laimennettu tulos/osake, EUR	0,16	0,21	0,31	0,37	0,45
Oma pääoma/osake, EUR	2,73	2,54	2,73	2,54	2,59
Henkilöstö keskimäärin	2 447	4 489	2 449	4 580	4 143



RAHAVIRTALASKELMA MEUR	II 2009	II 2008	I-II 2009	I-II 2008	I-IV 2008
Tilikauden voitto	7,4	9,4	13,6	16,2	19,2
Oikaisuerät tilikauden voittoon *	4,9	3,7	10,1	8,7	13,0
Maksetut/saadut rahoituserät ja verot	-1,3	-3,5	-3,5	-6,3	-14,0
Käyttöpääoman muutos	6,7	-3,4	-22,3	-28,7	-12,7
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>17,8</b>	<b>6,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>-10,1</b>	<b>5,4</b>
Investoinnit	-1,0	-1,4	-2,5	-3,2	-7,1
Omaisuuksien myynnit	0,3	0,0	1,3	0,1	2,2
Sufix-brändin hankinta	-1,1	-	-1,1	-	-1,5
Tytäryritysten hankinta, rahavaroilla vähennettynä	-0,1	-0,1	-0,1	-0,4	-0,5
Korollisten saamisten muutos	-0,1	0,1	-0,1	0,1	0,0
<b>Investointien rahavirta yhteensä</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,4</b>	<b>-6,8</b>
Maksetut osingot	-7,5	-6,9	-7,5	-6,9	-6,9
Lainojen nostot ja lyhennykset, netto	1,9	1,6	22,0	18,3	11,9
Omien osakkeiden hankinta	-	-0,3	0,0	-0,3	-0,9
<b>Rahoituksen rahavirta yhteensä</b>	<b>-5,6</b>	<b>-5,6</b>	<b>14,5</b>	<b>11,1</b>	<b>4,1</b>
Oikaisuerät	-0,3	-0,4	-0,1	-0,6	0,9
Rahavarojen muutos	10,0	-1,3	10,0	-3,1	3,6
Rahavarat tilikauden alussa	30,8	24,9	30,6	27,3	27,3
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-0,3	0,2	0,0	-0,5	-0,4
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>40,6</b>	<b>23,8</b>	<b>40,6</b>	<b>23,8</b>	<b>30,6</b>

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

## LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Emoyhtiön omistajille kuuluva pääoma

MEUR	Osa- ke- pää- oma	Yli- kurs- ra- hasto	Arvon- muutos- ra- hasto	Kumu- latii- viset muun- erot	Sijoi- tetun vapaan oman pää- oman rahasto	Omat osak- keet	Kerty- neet voitto- va- rat	Vä- hem- mistö- osuus	Oma
									pää- oma yht.
<b>Oma pääoma 1.1.2008</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-9,8</b>	<b>4,9</b>	<b>-</b>	<b>80,6</b>	<b>0,9</b>	<b>96,9</b>
Tilikauden laaja tulos*	-	-	-0,1	-3,1	-	-	14,5	1,7	13,1
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-	-0,3	-	-	-0,3
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-6,9	-	-6,9
Osakeoptio-ohjelma	-	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Muut muutokset	-	-	-	-	-	-	0,0	-0,2	-0,2
<b>Oma pääoma 30.6.2008</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>-12,9</b>	<b>4,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>88,3</b>	<b>2,4</b>	<b>102,7</b>
<b>Oma pääoma 1.1.2009</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>-13,8</b>	<b>4,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>91,5</b>	<b>1,9</b>	<b>103,7</b>
Tilikauden laaja tulos*	-	-	0,4	0,3	-	-	12,1	1,5	14,3
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-	0,0	-	-	0,0
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-7,5	-	-7,5
<b>Oma pääoma 30.6.2009</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>0,1</b>	<b>-13,5</b>	<b>4,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>96,2</b>	<b>3,5</b>	<b>110,5</b>

\* Verovaikutus huomioituna

SEGMENTTI-INFORMAATIO*	II	II	I-II	I-II	III	IV	I-IV
Liikevaihto toimintasegmenteittäin	2009	2008	2009	2008	2008	2008	2008
Konsernin kalastustuotteet	38,0	36,7	75,4	70,4	23,4	26,7	120,4
Konsernin muut tuotteet	3,8	5,6	7,7	10,4	5,8	6,5	22,7
Kolmansien osapuolien tuotteet	26,1	32,1	50,1	59,0	23,8	17,9	100,7
Sisäiset erät (konsernin muut tuotteet)	-0,2	-0,2	-0,3	-0,5	-0,2	-0,2	-0,9
Yhteensä	67,7	74,2	132,9	139,4	52,7	50,9	243,0

### Liikevoitto toimintasegmenteittäin

Konsernin kalastustuotteet	6,1	8,0	13,9	13,4	1,7	4,0	19,1
Konsernin muut tuotteet	-0,1	0,2	0,0	1,7	0,4	0,2	2,2
Kolmansien osapuolien tuotteet	3,4	5,7	5,6	9,4	1,6	-1,0	10,0
Yhteensä	9,4	13,8	19,5	24,5	3,6	3,2	31,3

Varat toimintasegmenteittäin	30.6	30.6.	30.9.	31.12.
	2009	2008	2008	2008
Konsernin kalastustuotteet	163,8	158,5	165,2	167,5
Konsernin muut tuotteet	9,9	11,4	12,4	9,3
Kolmansien osapuolien tuotteet	80,0	80,0	65,0	65,3
Sisäiset erät (konsernin muut tuotteet)	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Korottomat varat yhteensä	253,6	249,8	242,5	242,0
Kohdistamattomat korolliset varat	41,7	24,4	28,0	31,4
Varat yhteensä	295,2	274,2	270,5	273,4

### Velat toimintasegmenteittäin

Konsernin kalastustuotteet	27,3	29,6	33,7	30,1
Konsernin muut tuotteet	4,6	3,0	1,8	2,6
Kolmansien osapuolien tuotteet	10,3	15,9	11,9	16,1
Sisäiset erät (konsernin muut tuotteet)	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Korottomat velat yhteensä	42,0	48,4	47,2	48,8
Kohdistamattomat korolliset velat	142,7	123,1	116,9	121,0
Velat yhteensä	184,7	171,5	164,1	169,7

Liikevaihto alueittain**	II	II	I-II	I-II	I-IV
MEUR	2009	2008	2009	2008	2008
Pohjois-Amerikka	18,3	15,4	37,8	32,7	57,5
Pohjoismaat	26,4	35,3	62,2	65,8	105,9
Muu Eurooppa	25,9	31,9	51,4	61,6	101,3
Muut maat	12,7	12,9	29,0	26,3	54,3
Sisäiset erät	-15,6	-21,2	-47,6	-47,1	-76,0
Yhteensä	67,7	74,2	132,9	139,4	243,0

\* Uudet toimintasegmentit (IFRS 8) koostuvat seuraavista tuoteryhmistä: Konsernin kalastustuotteet sisältävät uistimet, koukut, siimat ja kalastajan tarvikkeet, Konsernin muut tuotteet sisältävät konsernin 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 2008	II 2008	III 2008	IV 2008	I-IV 2008	I 2009	II 2009
Liikevaihto	65,1	74,2	52,7	50,9	243,0	65,2	<b>67,7</b>
Voitto ennen poistoja	12,2	15,4	5,2	4,8	37,5	11,6	<b>11,5</b>
Liikevoitto	10,6	13,8	3,6	3,2	31,3	10,0	<b>9,4</b>
Voitto ennen veroja	9,3	12,8	2,6	1,9	26,5	8,5	<b>9,8</b>
Tilikauden voitto	6,8	9,4	2,0	1,0	19,2	6,2	<b>7,4</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 2008 tilinpäätöksessä lukuun ottamatta uusien tai uudistettujen standardien ja tulkintojen soveltamista. Standardin IAS 1 (Tilinpäätöksen esittäminen) muutos vaikutti konsernitilinpäätöksen, erityisesti konsernin tuloksen ja oman pääoman muutoksia kuvaavien laskelmien, esittämistapaan. Standardin IFRS 8 (Toimintasegmentit) käyttöönotto muutti segmentti-informaation esittämistapaa. Standardien IAS 23, IAS 32, IFRS 2 ja IAS 39/IFRS 7 sekä tulkinnan IFRIC 13 käyttöönotto ei aiheuttanut konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin sellaisia muutoksia, joilla olisi ollut vaikutusta tässä osavuositarkastuksessa esitettyihin tietoihin.

### Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Konserni on käyttänyt osavuositarkastuksessa samoja tunnuslukujen laskentakaavoja kuin vuoden 2008 vuositilinpäätöksessä.

### 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 kulojen 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 2009 tilinpäätöstietoihin. Merkittävät osavuositarkastuksen päättymisen jälkeiset tapahtumat, mikäli niitä ylipäätään on ollut, on käsitelty hallituksen toimintakatsauksessa.

### Vaihto-omaisuus

30.6.2009 vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvo poikkesi vaihto-omaisuuden nettorealisointiarvosta 2,2 MEUR (2,2 MEUR 30.6.2008 ja 2,4 MEUR 31.12.2008).

### Myytävänä olevat omaisuuserät ja käyttöomaisuuden myynnit vuonna 2008

Osana Ranskan toimintojen yhdistämistä Rapala myi varasto- ja toimistorakennuksia Ranskassa vuonna 2008. Näistä kirjattiin 1,4 MEUR myyntivoitto vuonna 2008. Rapala on myymässä Hongkongissa sijaitsevat vanhat toimistotilat, ja nämä kirjattiin myytävissä oleviin omaisuuseriin kesäkuussa 2009.

Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset tuotot ja kulut MEUR	II 2009	II 2008	I-II 2009	I-II 2008	I-IV 2008
Ranskan uudelleenjärjestelykustannukset	<b>0,0</b>	-	<b>0,0</b>	-0,1	-0,1
Irlannin uudelleenjärjestelykustannukset	<b>0,0</b>	0,0	<b>-0,1</b>	0,0	0,0
Ranskan toimisto- ja varastorakennuksenmyynti	-	-0,1	-	1,2	1,4
Muut uudelleenjärjestelykustannukset	<b>-0,1</b>	0,0	<b>-0,1</b>	-0,2	-0,3
Muut	-	-0,2	-	-0,2	-0,2
<b>Voittoon ennen poistoja sisältyvät erät yhteensä</b>	<b>-0,1</b>	-0,3	<b>-0,2</b>	0,7	0,8
Kiinan kertaluonteinen käyttöomaisuuden arvonalentuminen	<b>-0,7</b>	-	<b>-0,7</b>	-	-
<b>Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset erät yhteensä</b>	<b>-0,8</b>	-0,3	<b>-0,9</b>	0,7	0,8

## Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset

MEUR	30.6.2009	30.6.2008	31.12.2008
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>			
Yrityskiinnitykset	16,1	16,1	16,1
Takaukset	0,7	0,6	0,3
<b>Ei-purettavissa olevat vuokravastuut</b>	<b>9,9</b>	7,9	11,3

## Lähipiiritapahtumat

MEUR	Maksetut		Muut		Velat
	Ostot	vuokrat	kulut	Saamiset	
<b>I-II 2009</b>					
<b>Osakkuusyhtiö Lanimo Oü</b>	<b>0,1</b>	-	-	<b>0,0</b>	-
<b>Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa*</b>	-	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Johto</b>	-	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	-	<b>0,0</b>
<b>I-II 2008</b>					
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü	0,1	-	-	0,0	-
Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa	-	0,1	0,0	0,0	-
Johto	0,0	0,1	0,1	-	0,0
<b>I-IV 2008</b>					
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü	0,1	-	-	0,0	-
Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa*	-	0,2	0,1	0,0	0,0
Johto	-	0,2	0,0	0,0	0,0

\* Ranskan liiketoimintojen keskittämiseen liittyvä kiinteistön vuokrasopimus sekä palvelumaksu.

## Avoimet johdannaiset

MEUR	Nimellisarvo	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto
<b>30.6.2009</b>				
<b>Valuuttatermiinit</b>	<b>2,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Koronvaihtosopimukset</b>	<b>140,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>143,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>
<b>30.6.2008</b>				
Valuuttatermiinit	6,5	0,0	0,3	-0,3
Koronvaihtosopimukset	14,3	0,0	0,1	-0,1
Yhteensä	20,8	0,0	0,4	-0,4
<b>31.12.2008</b>				
Valuuttatermiinit	7,2	0,3	-	0,3
Koronvaihtosopimukset	14,1	0,0	0,4	-0,4
Yhteensä	21,3	0,3	0,4	-0,1

Konsernin rahoitusriskeistä ja suojausperiaatteista on kerrottu tarkemmin vuoden 2008 vuosikertomuksessa.

## Osakeperusteiset maksut

Konsernilla oli kaksi erillistä optio-ohjelmaa voimassa 30.6.2009: yksi osakeoptio-ohjelma ja yksi rahana maksettava synteettinen optio-ohjelma. Optio-ohjelman ehdoista on kerrottu tarkemmin vuoden 2008 vuosikertomuksessa. Optio-oikeudet on arvostettu käypään arvoon käyttäen Black-Scholes optioiden

arvostusmenetelmää. Voimassaolevien optio-ohjelmien kokonaisarvoksi on arvioitu 1,4 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 ehtoista. Voimassa olevista optio-ohjelmista 454 750 osakeoptiota (2004B) myönnettiin 8.6.2004, 46 250 osakeoptiota 14.2.2006 ja 978 500 synteettistä optiota (2006A ja 2006B) 14.12.2006. Maaliskuun lopussa 2009 eräntyi 2004A osakeoptio-ohjelman merkintäaika. 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 6,14 euroa per osake ja 2006B synteettinen optio-ohjelma on merkittävässä 31.3.2010 – 31.3.2012 välisenä aikana hintaan 5,95 euroa per osake. Toteutushintaa on laskettu optio-oikeuden alkamisen ja osakkeiden merkintäajanjakson alkamisen välisenä ajanjaksona jaettujen osinkojen määrällä. IFRS 2 -standardin noudattaminen on kasvattanut liikevoittoa 0,3 MEUR tammi-joulukuussa 2008 ja 0,2 MEUR tammi-kesäkuussa 2008 sekä pienentänyt liikevoittoa 0,1 MEUR tammi-kesäkuussa 2009 johtuen pääosin synteettisen optio-ohjelman käyvän arvon muutoksesta.

Maaliskuussa 2009 Rapala tiedotti yhtiön hallituksen hyväksyneen uuden avainhenkilöiden osakepohjaisen kannustusjärjestelmän. Järjestelmän tarkoituksena on yhdistää omistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet yhtiön arvon nostamiseksi sekä sitouttaa avainhenkilöt yhtiöön ja tarjota heille kilpailukykyinen yhtiön osakkeiden omistukseen perustuva palkkiojärjestelmä. Järjestelmässä on yksi ansaintajakso, joka alkoi 1.1.2009 ja päättyy 31.12.2010. Järjestelmän mahdollinen palkkio perustuu Rapala-konsernin tilikauden 2010 osakekohtaiseen tulokseen (EPS). Järjestelmän mahdollinen palkkio maksetaan vuonna 2011 yhtiön osakkeina. Järjestelmän kohderyhmään kuuluu noin 50 konsernin avainhenkilöä. Järjestelmän perusteella maksettavat bruttopalkkiot vastaavat yhteensä enintään 200 000 Rapalan osakkeen arvoa. Koska järjestelmän myöntämispäivä oli 23.6.2009, sillä ei ollut olennaista vaikutusta konsernin liikevoittoon vielä tammi-kesäkuussa 2009.

### **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 ehtoista, mukaan lukien oikeuden osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeamiseen. Tämä valtuutus on voimassa viisi vuotta yhtiökokouksen päätöksestä lukien. Hallitus on myös valtuutettu päättämään enintään 2 000 000 oman osakkeen hankkimisesta yhtiön vapaaseen pääomaan kuuluvilla varoilla. Osakemäärä on alle 10 % yhtiön kaikista osakkeista. Osakkeet hankitaan NASDAQ OMX Helsingin järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä hankintahetken markkinahintaan. Osakkeet hankitaan ja maksetaan NASDAQ OMX Helsingin sääntöjen ja kulloinkin soveltuvien osakekaupan maksuaikaa ja muita maksuehtoja koskevien sääntöjen mukaisesti. Tämä valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka.

Yhtiön maksettu ja kaupparekisteriin merkitty osakepääoma 30.6.2009 oli 3,6 MEUR ja osakemäärä 39 468 449. Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä tammi-kesäkuussa 2009 oli 39 468 449. Hallitus päätti kokouksessaan 6.2.2009 yhtiökokouksen 3.4.2008 antaman valtuutuksen perusteella jatkaa omien osakkeiden hankintaa. Osakkeiden takaisinosto päättyi 30.3.2009, jolloin Rapalan hallussa oli 221 936 kappaletta omia osakkeita. Omien osakkeiden osuus yhtiön kaikkien osakkeiden lukumäärästä ja äänimäärästä oli 0,6 %. Takaisin ostettujen osakkeiden keskihinta tammi-maaliskuussa 2009 oli 3,82 euroa. Maaliskuun 2009 jälkeen ei ole ostettu omia osakkeita.

Konsernin 2004B osakeoptio-ohjelman seurauksena, ja mikäli kaikki optiot käytetään, konsernin osakepääoma voi nousta enintään 38 970 euroa ja osakemäärä enintään 433 000 osakkeella. Optio-ohjelmilla merkittävässä olevien osakkeiden määrä vastaa 1,1 % konsernin osakkeista ja äänioikeuksista.

Tammi-kesäkuussa osakkeiden vaihto oli 3 006 603 kpl (2 184 117 kpl). Osakkeen hinta vaihteli 3,50 euron ja 4,46 euron välillä ja oli katsauskauden lopussa 4,25 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. Konsernijohdon panostus riskienhallintakäytäntöjen kehittämiseen jatkuu myös vuonna 2009. Yksityiskohtainen kuvaus Rapala-konsernin strategisista, toiminnallisista sekä taloudellisista riskeistä sekä riskienhallintaperiaatteista sisältyy vuoden 2008 vuosikertomukseen ([www.rapala.com](http://www.rapala.com)).

Johtuen kalastustarvikkeiden kysynnän kausiluontoisuudesta sekä konsernin toimintojen maantieteellisestä sijainnista, konsernin toimitukset sekä liikevaihto ja liikevoitto ovat perinteisesti painottuneet vuoden ensimmäiselle puoliskolle. Vaikka vuonna 2008 yli 40 % liikevaihdosta kertyi toisella vuosipuoliskolla, lähes 80 % liikevoitosta syntyi vuoden ensimmäisten 6 kuukauden aikana. Asiakastoimitukset ovat vuoden 2009 alkupuoliskon aikana sujuneet pääosin suunnitelmien mukaisesti. Toisen neljänneksen aikana käynnistettiin merkittävä toimitusketju- ja logistiikkahanke toimitusaikojen lyhentämiseksi ja asiakkaille tarjottavan palvelun tason edelleen parantamiseksi.

Konsernin myyntiin vaikuttaa tiettyssä määrin myös säätilat. Viime talvikausi oli monilla alueilla pidempi kuin aikaisempina vuosina. Tämä paransi talviurheiluvälineiden myyntiä, mutta samanaikaisesti viivästytti kesäkauden myynnin alkamista, mikä johti ennakoitua suurempiin varastoihin maaliskuun lopussa. Toisen neljänneksen aikana varastotasot alkoivat alentua erityisesti viime marraskuussa aloitetun merkittävän käyttöpääomahankkeen seurauksena. Varastojen oletetaan edelleen laskevan vuoden toisella puoliskolla. Konserni myös neuvotteli uudelleen pankkilainojensa kovenantit toisen neljänneksen aikana saaden joustoa kassavirtakovenanttiinsa loppuvuoden ajaksi sekä eräitä muita hyötyjä. Muutoksesta aiheutui lainamarginaalien maltillinen korotus sekä kahden vähemmän merkittävän kovenantin lievä tiukentuminen. Varastotasojen jatkuva alentaminen ja kassavirran parantaminen ovat edelleen konsernin tärkeimpiä prioriteetteja.

Vaikkakaan yleisessä taloudellisessa ilmapiirissä lisääntyneet epävarmuudet ja laskusuhdanteet eivät perinteisesti ole merkittävästi vaikuttaneet kalastustarvikeliiketoimintaan, näillä saattaa kuitenkin olla ainakin väli aikaista vaikutusta kalastustarvikkeiden myyntiin, kun jälleenmyyjät pienentävät varastojaan ja kohtaavat taloudellisia haasteita. Jatkuessaan nämä epävarmuudet saattavat myös vaikuttaa jälleenmyyjien markkinointi- ja myynninedistämispäätöksiin, millä saattaa olla vaikutusta kuluttajakysyntään ainakin tilapäisesti. Lisäksi elinkustannusten nopea ja voimakas nousu sekä työllisyyteen liittyvät epävarmuudet saattavat vaikuttaa tilapäisesti myös kalastusvälineiden kysyntään, vaikkakin historiallisesti kalastusvälineiden kuluttajakysyntä on osoittautunut melko tasaiseksi.

Konsernin myynnin ja toimintojen jakautuminen aidosti ympäri maailmaa hajauttaa konsernin markkinariskiä liittyen tämän hetkiseen maailmantalouden epävarmuuteen. Konserni aloitti toimenpiteitä jo vuonna 2007 oman toimintansa tehostamiseksi ja seuraa aktiivisesti asiakkaidensa ja muiden vastapuoliensa toimintaa. Erityisesti perinnän ja luottoriskien hallinnan merkitykset ovat kasvaneet ja tällä voi olla vaikutusta myynteihin joillekin asiakkaille.

Muutokset valuuttakursseissa, erityisesti Yhdysvaltojen dollarissa, vaikuttavat konsernin liikevaihtoon ja kannattavuuteen. Konserni seuraa aktiivisesti valuuttakurssipositiotaan ja -riskejään ja käyttää esimerkiksi valuuttamääräisiä lainoja muodostaakseen luontaisia valuuttasuojauksia. Konserni on solminut valuuttajohdannais sopimuksia lukitakseen osan tulevien USD-määräisten ostojensa valuuttakursseja. Koska konserni ei sovelle IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa, myös näiden realisoitumattomien valuuttajohdannais sopimusten käyvän arvon muutokset vaikuttavat konsernin liikevoittoon. Joidenkin erityisesti Itä-Euroopan maiden paikallisvaluutta heikkenemisen merkittävästi vuoden 2008 jälkipuoliskolla. Tämä heikkeneminen otettiin huomioon tuotteiden hinnoittelussa, mikä yhdessä yleisen taloudellisen laskusuhdanteen kanssa on vaikuttanut hieman negatiivisesti kappalemääräiseen myyntiin näissä maissa.

Uuden Sufix-siimaliiketoiminnan integrointi konsernin jakeluverkostoon 27 maassa on edennyt hyvin, mutta edellyttää edelleen johdon erityishuomiota.

Konsernin strategisissa riskeissä ja liiketoimintaympäristössä ei ole havaittavissa merkittäviä muutoksia.