

TILINPÄÄTÖS 2010 – LIIKEVAIHTO, VERTAILUKELPOINEN LIIKEVOITTO JA TULOS PER OSAKE KAIKKIEN AIKOJEN ENNÄTYKSEEN

- Neljännen kvartaalin liikevaihto kasvoi 18 % uuteen neljännen kvartaalin ennätykseen ja oli 60,4 MEUR (IV/09: 51,4 MEUR) talviurheiluvälineiden ja Pohjois-Amerikan vahvan myynnin ja valuuttakurssimuutosten tukemana. Tilikauden liikevaihto kasvoi 15 % uuteen tilikauden ennätykseen ja oli 269,4 MEUR (I-IV/09: 234,6 MEUR).
- Neljännen kvartaalin vertailukelpoinen liikevoitto ilman kertaluontoisia eriä parani merkittävästi viime vuodesta ja oli 4,3 MEUR (1,0 MEUR). Liikevoittoa paransi kasvanut myynti ja paremmat marginaalit. Tilikauden vertailukelpoinen liikevoitto ylsi ennätystasolle ollen 31,8 MEUR (23,5 MEUR), ja vertailukelpoinen liikevoittomarginaali oli 11,8 % (10,0 %). Tilikauden raportoitu liikevoitto oli 31,3 MEUR (22,1 MEUR).
- Neljännen kvartaalin tulos parani ja oli 1,8 MEUR (-0,8 MEUR). Myös tilikauden tulos parani ja oli 20,7 MEUR (14,3 MEUR). Tulos per osake oli 0,04 EUR (-0,02 EUR) lokajoulukuussa ja nousi 48 % koko vuodelta ollen 0,46 EUR (0,31 EUR).
- Liiketoiminnan nettorahavirta laski ja oli -2,2 MEUR (6,0 MEUR) neljänneltä kvartaalilta ja 13,0 MEUR (24,6 MEUR) tilikaudelta, kun konsernin käyttöpääomahankkeen painopistettä on vaiheittain siirretty myös asiakaspalvelun ja toimitusvarmuuden parantamiseen sekä myynnin tehostamiseen.
- Konserni jatkoi strategiansa toteuttamista neljännen kvartaalin aikana. Meksikon- ja Indonesian-jakeluyhtiöiden perustamistoimia jatkettiin. Peltosen suksitehtaan ja Suomen-jakeluyhtiön Normark Suomi Oy:n muutto uusiin laajempiin toimitiloihin Heinolaan ja Jyväskylään eteni ja saatetaan päätökseen kuluvan tilikauden aikana.
- Tilikauden 2011 liikevaihdon odotetaan kasvavan vuodesta 2010 ja tavoitteena on myös kasvattaa vertailukelpoista liikevoittomarginaalia.
- Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa jaettaisiin EUR 0,23 per osake. Tämä on 50 % osakekohtaisesta tuloksesta.

Oheisessa liitteessä esitetään yhteenveto hallituksen toimintakertomuksesta ja tilinpäätöksen numeroaineistosta.

Tilikauden 2010 tulosta käsittelevä telekonferenssi järjestetään tänään klo 15.00. 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: 370148#). Uudelleenkuunteluun on mahdollisuus 14 arkipäivän ajan numerossa +44 (0)20 7111 1244 (pin-koodi: 370148#). Internet-osoitteessa 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

Haastavan vuoden 2009 jälkeen vuosi 2010 alkoi varovaisen optimistisena. Pohjoismaiden myyntiä vauhdittivat alkuvuodesta hyvät talvisääolosuhteet. Liiketoiminta oli vahvassa kasvussa Venäjällä sekä muualla Itä-Euroopassa ja myös muissa maissa oli talouden elpymisen merkkejä. Monissa maissa paikallisten valuuttojen vahvistuminen helpotti kuluttajien luottamukseen kohdistuvia paineita, nosti kuluttajien ostovoimaa ja samalla tuki konsernin liikevaihdon kasvua koko tilikauden ajan. Toisella vuosipuoliskolla konsernin myyntiä tuki vahva talviurheiluvälineiden menekki erityisesti Suomessa ja myös hiljalleen parantuvat markkinaolosuhteet Pohjois-Amerikassa, mitä pystyttiin hyödyntämään parantuneen toimitusvarmuuden ansiosta.

Tilikauden liikevaihto nousi 15 % uuteen ennätykseen ollen 269,4 MEUR (234,6 MEUR). Valuuttakurssimuutokset kasvattivat konsernin liikevaihtoa 16,9 MEUR sekä tilikauden aikana perustetut tai ostetut yksiköt vastaavasti 2,6 MEUR. Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla ja uudet yksiköt eliminoituna konsernin tilikauden liikevaihto nousi 7 %.

Uistinten ja siimojen myynnin kasvun johdosta sekä Dynamite Baits Ltd:n ("Dynamite") hankinnasta johtuen konsernin kalastustuotteiden vuoden 2010 liikevaihto nousi 10 %. Konsernin muiden tuotteiden liikevaihto nousi merkittävästi 42 %:lla talviurheiluvälineiden vahvan myynnin ja lahjavaramyynnin osittaisen elpymisen johdosta. Kolmansien osapuolien tuotteiden liikevaihto vuonna 2010 kasvoi 17 % erityisesti siimojen ja talviurheiluvälineiden myynnin vahvistuessa.

Johtuen osaksi Yhdysvaltain dollarin vahvistumisesta, Pohjois-Amerikan vuoden 2010 liikevaihto kasvoi 12 %. Pohjoismaiden liikevaihto kasvoi 8 % erityisesti talviurheiluvälineiden menekin kasvun ansiosta. Muun Euroopan liikevaihto kasvoi 17 % erityisesti Itä-Euroopan vahvan kysynnän johdosta. Muiden maiden vuoden 2010 liikevaihto kasvoi 26 % lähinnä konsernin Kiinan-tuotantolaitoksen kasvaneen kalastustarvike- ja lahjavaramyynnin johdosta.

Taloudellinen tulos ja kannattavuus

Tilikauden vertailukelpoinen liikevoitto ilman kertaluontoisia eriä saavutti kaikkien aikojen ennätyksen ja oli 31,8 MEUR (23,5 MEUR). Liikevoiton paraneminen johtui pääasiassa liikevaihdon kasvusta ja siten paremmasta kiinteiden kulujen kattamisesta, konsernin omien tuotteiden kannattavuuden parantumisesta sekä useiden valuuttojen vahvistumisesta. Vertailukelpoinen liikevoittomarginaali oli 11,8 % (10,0 %).

Tilikauden raportoitu liikevoitto oli 31,3 MEUR (22,1 MEUR), sisältäen 0,5 MEUR:n kertaluonteiset yrityshankinta- ja uudelleenjärjestelykulut (vuonna 2009 kertaluonteiset nettokulut 1,4 MEUR). Suurin osa näistä kuluista liittyy Dynamiten hankintaan ja konsernin Unkarin-toimintojen uudelleenjärjestelyyn. Raportoitu liikevoittomarginaali oli 11,6 % (9,4 %) ja sijoitetun pääoman tuotto oli 15,2 % (11,5 %).

Tunnuslukuja	IV	IV	I-IV	I-IV
MEUR	2010	2009	2010	2009
Liikevaihto	60,4	51,4	269,4	234,6
Voitto ennen poistoja (EBITDA)	5,7	2,5	37,4	28,9
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	5,8	2,5	37,9	29,3
Liikevoitto (EBIT)	4,2	0,7	31,3	22,1
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	4,3	1,0	31,8	23,5

Konsernin kalastustuotteiden liikevoitto vuonna 2010 kasvoi 36 % viime vuoteen verrattuna johtuen uistinten, siimojen ja fileerausveitsien liikevaihdon kasvusta ja kannattavuuden paranemisesta. Konsernin muiden tuotteiden liikevoitto nelinkertaistui vuoteen 2009 verrattuna erityisesti konsernin talviurheiluvälineiden parantuneen myynnin ja kannattavuuden seurauksena. Kolmansien osapuolien tuotteiden liikevoitto vuonna 2010 nousi 34 % suurimman kasvun tullessa siimoista.

Tilikauden rahoituskulut (netto) olivat 1,8 MEUR (2,1 MEUR) sisältäen 3,1 MEUR (3,5 MEUR) korkokuluja (netto) ja 1,6 MEUR (1,5 MEUR) valuuttakurssivoittoja (netto).

Tilikauden voitto nousi 45 % kaikkien aikojen ennätykseen ja oli 20,7 MEUR (14,3 MEUR). Myös osakekohtainen tulos nousi kaikkien aikojen ennätykseen 0,46 EUR (0,31 EUR).

Rahavirta ja taloudellinen asema

Vuoden 2010 aikana käyttöpääoman hallinnan painopistettä on vaihteittain siirretty myös asiakaspalvelun ja toimitusvarmuuden parantamiseen sekä myynnin tehostamiseen. Liikevaihdon kasvun, yrityshankinnan ja uusien tytäryhtiöiden perustamisen, Kiinan tuotannonohjauksessa meneillään olevien muutosten ja useimpien konserniyhtiöiden kotivaluuttojen vahvistumisen seurauksena konsernin varastot nousivat 17,8 MEUR (pienivät 4,0 MEUR vuonna 2009) viime vuoden joulukuusta.

Konsernin keskimääräisen käyttöpääoman suhde liikevaihtoon vuonna 2010 oli pienempi kuin vuonna 2009 mutta tilikautena noin 13,0 MEUR enemmän rahavaroja (2009: 3,0 MEUR vähemmän) sitoutui käyttöpääomaan vuoteen 2009 verrattuna. Tästä johtuen liiketoiminnan rahavirta heikkeni vuonna 2010 ja oli 13,0 MEUR (24,6 MEUR).

Vuoden 2010 investointien rahavirta oli 13,2 MEUR (6,3 MEUR). Normaalien 6,2 MEUR (6,7 MEUR) ylläpitoinvestointien lisäksi merkittävin erä oli Dynamiten 6,1 MEUR:n hankinta, josta 1,3 MEUR liittyy sulkutilitalletukseen.

Yllä mainituista seikoista johtuen korollinen nettovelka nousi ja oli vuoden 2010 lopussa 92,0 MEUR (31.12.2009: 79,4 MEUR). Konsernin maksuvalmius säilyi hyvänä. Omavaraisuusaste heikkeni hieman viime vuodesta ja oli 42,6 % (31.12.2009: 42,8 %) kuten myös velkaantumisaste, joka oli 71,2 % (31.12.2009: 71,1 %).

Konsernin strategian toteuttaminen

Vuonna 2010 merkittävin askel Rapalan kannattavan kasvun strategian toteuttamisessa oli Dynamiten koko osakekannan hankinta. Korkealaatuisia karppisyöttejä valmistavan Dynamiten tuotantolaitokset sijaitsevat Nottinghamissa, Englannissa. Dynamiten liikevaihto vuonna 2010 oli 8,2 MEUR, josta 1,8 MEUR sisältyi Rapalan konsernitilinpäätökseen. Dynamite on korkealaatuisten karppisyöttien markkinajohtaja Englannissa ja sillä on hyvä markkinaosuus myös muutamassa muussa Euroopan maassa. Dynamiten vuoden 2010 liikevaihdosta noin 30 % kertyi Englannin ulkopuolelta. Tavoitteena on muutamassa vuodessa kasvattaa konsernin myyntiä karppimarkkinoilla yli kaksinkertaistamalla Dynamiten myynti.

Yrityshankinta tekee Rapalasta vahvan tekijän Euroopan kasvavilla karppimarkkinoilla, joka on nopeimmin kasvava markkinasegmentti Euroopan urheilukalastuksessa. Yritysosto täydentää Rapalan brändistrategiaa ja -portfoliota sekä hyödyntää konsernin ainutlaatuisia tuotanto- ja jakeluinfrastruktuuria. Rapalan omien tuotteiden jakelu Englannissa tullaan yhdistämään Dynamiten tehokkaaseen jakelujärjestelmään vuoden 2011 alkupuoliskon aikana.

Uusien jakeluyhtiöiden toiminta Valko-Venäjällä, Islannissa ja Kiinassa (lahjatavarat) alkoi vuoden 2010 ensimmäisen puoliskon aikana. Vuoden viimeisellä kvartaalilla pantiin vireille jakeluyhtiöiden perustaminen Meksikoon ja Indonesiaan. Näiden yhtiöiden toiminta on tarkoitus aloittaa vuoden 2011 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Peltosen suksitehtaan ja Suomen-jakeluyhtiön Normark Suomi Oy:n muutto uusiin laajempiin toimitiloihin Heinolaan ja Jyväskylään eteni ja saatetaan päätökseen kuluvan tilikauden aikana. Maastohiihtosuksien kysynnän odotetaan entisestään kasvavan kun konsernin Venäjän-jakeluyhtiö aloittaa talviurheiluvälineliiketoiminnan vuoden 2011 aikana.

Unkarin-jakeluyhtiössä toteutettiin vuoden aikana liiketoiminnan tehostamis- ja kehityshanke, joka sisälsi mm. muuton uusiin toimitiloihin Budapestissa.

Käyttöpääoman vähentäminen ja kassavirran parantaminen ovat yhä johdon tärkeimpiä painopisteitä. Viimeisen kahden vuoden aikana saavutettujen tulosten ansiosta huomiota on siirretty varastojen alentamisesta myös toimitusvarmuuden parantamiseen ja konsernin asiakastoimitusten ja myynnin tehostamiseen. Konsernin toimitusketjun kehittäminen toimitusaikojen lyhentämiseksi, osto- ja hankintatoimintojen parantamiseksi, varastojen alentamiseksi ja asiakastoimitusten tehostamiseksi jatkuu edelleen vuonna 2011. Tavoitteena on asiakaspalvelun tason parantaminen suhteellisesti alhaisemmalla ja nopeammin kiertävällä varastotasolla.

Myös orgaaniseen kasvuun panostettiin laajentamalla olemassa olevia tuotekategorioita. Kauden 2011 uutuustuotteet esiteltiin markkinoille kesä-heinäkuussa ja esimerkiksi konsernin innovatiivinen Gore-kuituja sisältävä Sufix 832 -uutuussiima on otettu markkinoilla erittäin hyvin vastaan ympäri maailman. Todisteena konsernin tuotekehityksen menestyksestä, Rapala-uistimilla saatiin jälleen eniten maailmanennätyskaloja IGFA:n (maailman urheilukalastusjärjestö) vuoden 2010 maailmanennätyskalojen tilastossa.

Henkilökunta ja tuotekehitys

Konsernin henkilöstömäärä nousi 2 % tilikauden aikana ja oli vuoden lopussa 2 313 henkilöä (2 271). Konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä nousi 3 % ja oli 2 317 henkeä (2 259).

Tutkimus- ja kehityskulut nousivat 5 % ja olivat 2,1 MEUR (2,0 MEUR) vuonna 2010.

Riskienhallinta, ympäristöasiat ja yhteiskuntavastuu

Aiemmin kehitetyt riskienhallinnan ja sisäisen kontrollin prosessit olivat käytössä ja niitä kehitettiin edelleen vuoden 2010 aikana. Hallitus täydensi tältä osin yhtiön hallinnointi- ja ohjausjärjestelmää (Corporate Governance) vuoden 2010 lopussa. Lisäksi hallitus päivitti ja vahvisti uuden selvityksen yhtiön hallinnointi- ja ohjausjärjestelmästä, joka tullaan liittämään vuoden 2010 vuosikertomukseen.

Yhteiskuntavastuun raportoinnissa otettiin merkittäviä askelia vuonna 2009 laajentamalla sitä ympäristövastuun lisäksi myös konsernin taloudellisen ja sosiaalisen yhteiskuntavastuun raportointiin ja tätä samaa raportointia jatkettiin myös vuonna 2010. Tämän työn edistymistä esitellään tarkemmin vuoden 2010 vuosikertomuksessa.

Lähiajan näkymät

Maailmantalouden tilaan ja kasvuvauhtiin edelleen liittyvistä epävarmuuksista huolimatta taloudelliset trendit näyttäisivät kääntyneen positiivisiksi. Vuonna 2010 konsernin liiketoiminta kehittyi suotuisasti. Myös näkemys yleisestä markkinatilanteesta ja -sentimentistä vuonna 2011 on positiivinen eikä näköpiirissä ole merkittäviä uhkia, olettaen että maailmantaloudessa tai poliittisissa järjestelmissä ei tapahdu odottamattomia kriisejä.

Myyntin kasvun odotetaan jatkuvan Itä-Euroopassa. Länsi-Euroopan markkinatilanteen odotetaan pysyvän vakaana, mutta konsernin myynnin kasvavan konsernin vahvan jakeluyhtiöverkoston ja Dynamiten hankinnan johdosta. Talviurheiluvälineiden hyvä menekki tulee tukemaan Pohjoismaiden myyntiä vuoden alkupuoliskolla ja hyvä myyntisesonki antaa hyvät lähtökohdat tulevan talvikauden ennakkomyynnille ja syksyn toimituksiin. Pohjois-Amerikassa yleisen vähittäismyynnin odotetaan elpyvän, joskin hitaasti, ja konsernin asema USA:n markkinoilla on vahva. Konsernin myynnin kasvua tulee myös tukemaan uusien tytäryhtiöiden perustaminen sekä onnistuneet uutuustuotteiden lanseeraukset, kuten Sufix 832 -kalastussiima. Konsernin valmistusyksiköt ovat hyvin valmistautuneita tulevan kalastuskauden kysyntään.

Konsernin tilauskanta kasvoi 7 % viime vuodesta ja oli joulukuun lopussa 47,0 MEUR (43,8 MEUR).

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

Esitys voitonjakokelpoisten varojen käytöstä

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,23 euroa (0,19 euroa) osakkeelle ja että loppuosa jakokelpoisista varoista siirretään voittovarojen tilille. Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2010 olivat 34,7 MEUR.

Konsernin taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia tilikauden päättymisen jälkeen. Konsernin maksuvalmius on hyvä, ja hallituksen näkemyksen mukaan ehdotetun suuruinen osingonjako ei heikennä konsernin maksuvalmiutta.

Vuosikertomus ja yhtiökokous

Vuosikertomus sisältäen vuoden 2010 tilinpäätöksen ja selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä julkistetaan Rapalan internet-sivuilla 14.3.2011. Yhtiökokous on suunniteltu pidettävän 5.4.2011.

Helsingissä 10.2.2011

Rapala VMC Oyj:n hallitus

LYHENNETTY KONSERNITILINPÄÄTÖS (tilintarkastamaton)

TULOSLASKELMA	IV	IV	I-IV	I-IV
MEUR	2010	2009	2010	2009
Liikevaihto	60,4	51,4	269,4	234,6
Liiketoiminnan muut tuotot	0,3	0,6	0,7	1,2
Materiaalit ja palvelut	27,5	24,0	123,9	108,4
Henkilöstökulut	15,8	14,2	59,1	53,8
Liiketoiminnan muut kulut	11,7	11,4	49,7	44,7
Tulos ennen poistoja (EBITDA)	5,7	2,5	37,4	28,9
Poistot ja arvonalentumiset	1,5	1,8	6,1	6,9
Liikevoitto (EBIT)	4,2	0,7	31,3	22,1
Rahoitustuotot ja -kulut	0,7	1,1	1,8	2,1
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	0,0	0,0	0,0	0,0
Voitto ennen veroja	3,5	-0,4	29,5	19,9
Tuloverot	1,7	0,4	8,7	5,7
Tilikauden voitto	1,8	-0,8	20,7	14,3

Jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille	1,7	-0,9	18,0	12,1
Määräysvallattomille omistajille	0,1	0,1	2,8	2,2

Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:

Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	0,04	-0,02	0,46	0,31
--	-------------	-------	-------------	------

LAAJA TULOSLASKELMA	IV	IV	I-IV	I-IV
MEUR	2010	2009	2010	2009
Tilikauden voitto	1,8	-0,8	20,7	14,3
Muut laajan tuloksen erät*				
Muuntoerot	2,7	1,5	7,8	1,5
Voitot ja tappiot rahavirran suojauksista	0,4	0,1	-1,2	-0,1
Voitot ja tappiot nettosijoitusten suojauksista	-0,2	0,1	-1,1	0,2
Muut laajan tuloksen erät yhteensä*	2,8	1,7	5,5	1,6
Tilikauden laaja tulos	4,6	1,0	26,3	15,9

Laajan tuloksen jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille	4,3	0,8	23,1	13,6
Määräysvallattomille omistajille	0,3	0,1	3,2	2,3

* Verovaikutus huomioitu

TASE

MEUR	31.12.2010	31.12.2009
VARAT		
Pitkäaikaiset varat		
Aineettomat hyödykkeet	67,8	58,3
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	28,7	27,5
Sijoitukset ja saamiset		
Korolliset	1,7	0,5
Korottomat	9,2	8,0
	107,4	94,2
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus	112,2	94,4
Sijoitukset ja saamiset		
Korolliset	0,0	0,2
Korottomat	56,5	43,5
Rahavarat	27,9	29,0
	196,6	167,0
Varat yhteensä	304,0	261,2
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
Oma pääoma yhteensä		
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva pääoma	121,8	107,4
Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus	7,4	4,2
	129,2	111,7
Pitkäaikaiset velat		
Korolliset	27,1	36,0
Korottomat	13,7	10,1
	40,8	46,0
Lyhytaikaiset velat		
Korolliset	94,6	73,1
Korottomat	39,4	30,5
	134,0	103,5
Oma pääoma ja velat yhteensä	304,0	261,2

TUNNUSLUVUT	IV 2010	IV 2009	I-IV 2010	I-IV 2009
Voitto ennen poistoja, %	9,5 %	4,8 %	13,9 %	12,3 %
Liikevoitto, %	6,9 %	1,3 %	11,6 %	9,4 %
Sijoitetun pääoman tuotto, %	8,1 %	1,4 %	15,2 %	11,5 %
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, MEUR	221,3	191,1	221,3	191,1
Korollinen nettovelka kauden lopussa, MEUR	92,0	79,4	92,0	79,4
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	42,6 %	42,8 %	42,6 %	42,8 %
Velkaantumisaste (netto) kauden lopussa, %	71,2 %	71,1 %	71,2 %	71,1 %
Tulos/osake, EUR	0,04	-0,02	0,46	0,31
Laimennettu tulos/osake, EUR	0,04	-0,02	0,46	0,31
Oma pääoma/osake, EUR	3,13	2,75	3,13	2,75
Henkilöstö keskimäärin	2 341	2 261	2 317	2 259

Osavuositarkastuksissa on käytetty samoja tunnuslukujen laskentakaavoja kuin vuositilinpäätöksessä 2009.

RAHAVIRTALASKELMA	IV	IV	I-IV	I-IV
MEUR	2010	2009	2010	2009
Tilikauden voitto	1,8	-0,8	20,7	14,3
Oikaisuerät tilikauden voittoon *	4,0	2,9	17,4	14,7
Maksetut/saadut rahoituserät ja verot	-2,7	-1,6	-12,1	-7,4
Käyttöpääoman muutos	-5,2	5,6	-13,0	3,0
Liiketoiminnan nettorahavirta	-2,2	6,0	13,0	24,6
Investoinnit	-1,7	-2,4	-6,2	-6,7
Omaisuuuden myynnit	0,2	0,9	0,3	2,6
Dynamite Baits yrityshankinta, rahavaroilla vähennettynä	-0,1	-	-4,8	-
Sufix-brändin hankinta	-	-	-1,2	-1,1
Ultrabite-brändin hankinta	-	-0,9	-	-0,9
Muiden tytäryritysten hankinta, rahavaroilla vähennettynä	-	-	0,0	-0,1
Korollisten saamisten muutos	0,0	-0,1	-1,3	-0,1
Investointien rahavirta yhteensä	-1,6	-2,6	-13,2	-6,3
Maksetut osingot	-	-	-7,4	-7,5
Lainojen nostot ja lyhennykset, netto	-0,4	-12,1	6,0	-12,8
Omien osakkeiden hankinta	-0,2	-0,1	-1,1	-0,6
Rahoituksen rahavirta yhteensä	-0,7	-12,1	-2,5	-20,8
Oikaisuerät	0,1	1,3	-0,5	0,8
Rahavarojen muutos	-4,4	-7,3	-3,2	-1,7
Rahavarat tilikauden alussa	31,6	36,3	29,0	30,6
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	0,7	0,0	2,2	0,1
Rahavarat tilikauden lopussa	27,9	29,0	27,9	29,0

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

LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

MEUR	Emoyhtiön omistajille kuuluva pääoma								
	Osa- ke- pää- o- ma	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	Määräys- vallatto- mien omis- tajien osuus	O- ma pää- oma yht.
Oma pääoma 1.1.2009	3,6	16,7	-0,3	-13,8	4,9	-0,9	91,5	1,9	103,7
Tilikauden laaja tulos *	-	-	-0,1	1,5	-	-	12,1	2,3	15,9
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-	-0,6	-	-	-0,6
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-7,5	-	-7,5
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Muut muutokset	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0
Oma pääoma 31.12.2009	3,6	16,7	-0,3	-12,3	4,9	-1,4	96,3	4,2	111,7
Oma pääoma 1.1.2010	3,6	16,7	-0,3	-12,3	4,9	-1,4	96,3	4,2	111,7
Tilikauden laaja tulos *	-	-	-1,2	6,3	-	-	18,0	3,2	26,3
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-	-1,1	-	-	-1,1
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-7,4	-	-7,4
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-0,1	-	-0,1
Muut muutokset	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Oma pääoma 31.12.2010	3,6	16,7	-1,5	-6,0	4,9	-2,5	106,7	7,4	129,2

* Verovaikutus huomioituna

SEGMENTTI-INFORMAATIO*

MEUR	IV	IV	I-IV	I-IV
Liikevaihto toimintasegmenteittäin	2010	2009	2010	2009
Konsernin kalastustuotteet	29,4	26,7	139,5	126,8
Konsernin muut tuotteet	10,4	6,3	25,2	17,8
Kolmansien osapuolien tuotteet	21,0	18,7	105,6	90,6
Sisäiset erät (konsernin muut tuotteet)	-0,3	-0,2	-0,9	-0,6
Yhteensä	60,4	51,4	269,4	234,6

Liikevoitto toimintasegmenteittäin

Konsernin kalastustuotteet	4,0	1,5	21,4	15,7
Konsernin muut tuotteet	0,3	0,3	2,0	0,5
Kolmansien osapuolien tuotteet	-0,2	-1,2	7,8	5,8
Yhteensä	4,2	0,7	31,3	22,1

Varat toimintasegmenteittäin

	31.12.2010	31.12.2009
Konsernin kalastustuotteet	190,5	159,6
Konsernin muut tuotteet	12,7	10,2
Kolmansien osapuolien tuotteet	71,1	61,9
Sisäiset erät (konsernin muut tuotteet)	-	0,0
Korottomat varat yhteensä	274,3	231,6
Kohdistamattomat korolliset varat	29,7	29,6
Varat yhteensä	304,0	261,2

Velat toimintasegmenteittäin

Konsernin kalastustuotteet	35,1	30,8
Konsernin muut tuotteet	2,9	2,5
Kolmansien osapuolien tuotteet	15,1	7,2
Sisäiset erät (konsernin kalastustuotteet)	-	0,0
Korottomat velat yhteensä	53,1	40,5
Kohdistamattomat korolliset velat	121,7	109,1
Velat yhteensä	174,8	149,6

	IV	IV	I-IV	I-IV
Liikevaihto alueittain**	2010	2009	2010	2009
Pohjois-Amerikka	16,7	13,1	68,5	61,1
Pohjoismaat	24,9	23,2	110,4	102,0
Muu Eurooppa	19,2	17,4	104,6	89,7
Muut maat	14,8	13,7	69,6	55,3
Sisäiset erät	-15,3	-15,9	-83,8	-73,5
Yhteensä	60,4	51,4	269,4	234,6

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

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

KVARTAALIKOHTAISIA TUNNUSLUKUJA

MEUR	I 2009	II 2009	III 2009	IV 2009	I-IV 2009	I 2010	II 2010	III 2010	IV 2010	I-IV 2010
Liikevaihto	65,2	67,7	50,2	51,4	234,6	70,8	77,6	60,6	60,4	269,4
Voitto ennen poistoja (EBITDA)	11,6	11,5	3,3	2,5	28,9	13,1	14,1	4,5	5,7	37,4
Liikevoitto (EBIT)	10,0	9,4	1,9	0,7	22,1	11,7	12,5	2,9	4,2	31,3
Voitto ennen veroja	8,5	9,8	2,1	-0,4	19,9	12,1	12,1	1,7	3,5	29,5
Tilikauden voitto	6,2	7,4	1,5	-0,8	14,3	9,1	8,4	1,4	1,8	20,7

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 2009 tilinpäätöksessä lukuun ottamatta uusien tai uudistettujen standardien ja tulkintojen soveltamista. Standardien IFRS 3 (Liiketoimintojen yhdistäminen) ja IAS 27 (Konsernitiilinpäätös ja erillistiilinpäätös) muutokset vaikuttivat määräysvallattomille omistajille kuuluvan osuuden kirjanpito- ja erillistiilinpäätöksen muuttamiseen. Hankintoihin liittyvät kulut on kirjattu tulosvaikutteisesti ja ehdolliset kauppahinnat on arvostettu käypään arvoon ja niiden myöhempi muutos kirjataan tulosvaikutteisesti. Standardien IFRS 2 ja IAS 39 muutokset sekä tulkintojen IFRIC 17 ja IFRIC 18 käyttöönotto eivät aiheuttaneet konsernitiilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin sellaisia muutoksia, joilla olisi ollut vaikutusta tässä osavuositarkastuksessa esitettyihin tietoihin.

Arvioiden käyttö ja lukujen pyöristys

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

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

Osavuositarkastuksen päättymisen jälkeiset olennaiset tapahtumat

Konsernilla ei ole tiedossa sellaisia olennaisia osavuositarkastuksen päättymisen jälkeisiä tapahtumia, jotka olisivat vaikuttaneet olennaisesti tammi-joulukuun 2010 tilinpäätöstietoihin. Merkittävät osavuositarkastuksen päättymisen jälkeiset tapahtumat, mikäli niitä on ollut, on käsitelty hallituksen toimintakatsauksessa.

Vaihto-omaisuus

31.12.2010 vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoon sisältyi 3,0 MEUR:n suuruinen (3,0 MEUR 31.12.2009) nettorealisointivaraus.

Yritystarkastuksen vaikutus konsolidoituun tilinpäätökseen

Helmikuussa Rapala osti 10 %:n osuuden konsernin Unkarin-jakeluyhtiöstä. Lunastuksen jälkeen Rapalan osuus tytäryhtiöstä nousi 66,6 %:iin. Hankinnalla ei ole merkittävää vaikutusta konsernin tulokseen ja taseeseen.

27.8. Rapala osti 100 % Englannissa sijaitsevan Dynamite Baits Ltd:n ("Dynamite") osakekannasta. Dynamite valmistaa erilaisia onkisyöttejä sekä onginnassa käytettäviä neste- ja jauhemaisia houkutusaineita. Kokonaiskauppahinta on noin 5,3 MGBP (noin 6,5 MEUR). Kokonaiskauppahintaan vaikuttaa ehdollisen kauppahinnan realisoituminen. Dynamitella on Englannissa oma tehokas jakelujärjestelmä, jolla se kattaa tavarantoimitukset noin 1200 vähittäismyymälään. Sen tuotteet ovat tunnettuja erityisesti siitä, että niillä saa hyvin kalaa. Tällä yritystarkastuksella Rapala laajenee uudelle tärkeälle syöttimarkkinoiden segmentille, jossa se ei ole aiemmin toiminut.

Dynamite-yrityskauppa lisäsi konsernin I-IV/2010 liikevaihtoa 1,8 MEUR ja vaikutti vuoden tulokseen -0,3 MEUR. Jos yrityskauppa olisi toteutunut vuoden 2010 alussa, se olisi lisännyt konsernin I-IV/2010 liikevaihtoa noin 8,2 MEUR ja parantanut konsernin tulosta 0,2 MEUR.

Yrityshankinnat 31.12.2010 mennessä	Yhdistämisessä kirjatut käyvät arvot	Kirjanpitoarvot ennen yhdistämistä
MEUR		
Rahavarat ja korolliset saamiset	0,2	0,2
Vaihto-omaisuus	1,4	1,4
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	1,2	1,2
Aineettomat hyödykkeet	6,4	-
Aineelliset hyödykkeet	0,5	0,5
Ostovelat ja muut korottomat velat	-1,7	-1,7
Korolliset velat	-0,7	-0,7
Laskennallinen verovelka (netto)	-1,6	0,2
Määräysvallattomien omistajien osuus	0,0	-
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	5,6	1,0

MEUR	2010
Tilikaudella rahana maksettu kauppahinta	5,0
Myöhemmin maksettava kauppahinta ¹⁾	1,3
Ehdollinen vastike	0,2
Kokonaisvastike	6,5
Liikearvo	0,9
Rahana maksettu kauppahinta	5,0
Hankitut rahavarat	-0,2
Rahavirtavaikutus	4,8

1) Maksettu sulkutilille.

1,3 MEUR kauppahinnasta on maksettu sulkutilille, joka luovutetaan ilman ehtoja myyjille 3 vuoden päästä.

Ehdollinen kauppahinta edellyttää, että hankittu yhtiö Dynamite Baits saa ennakkoverolaskelmiin perustuvan 0,2 MEUR verohyödyn. Verohyöty maksetaan myyjille kokonaisuudessaan kun verohyöty lopullisesti vahvistetaan, arviolta vuonna 2012. Ehdollisen kauppahinnan diskontattu arvo 0,2 MEUR on määritelty käyttäen tuottoerusteista menetelmää 1 % diskonttokorolla.

Hankintoihin liittyvät kulut 0,2 MEUR on kirjattu kuluksi ja esitetään tuloslaskelmassa liiketoiminnan muissa kuluissa. Kulut käsitellään kertaluonteisena eränä.

Hankitut tytäryhtiöt sisällytetään tilinpäätökseen hankintamenomenetelmää käyttäen. Sen mukaan hankintameno kohdistetaan yksilöitävissä oleville hankituille varoille sekä vastattaviksi otetuille veloille ja ehdollisille veloille hankinta-ajankohtana.

Hankittujen immateriaalioikeuksien käypä arvo on määritetty arvioituihin diskontattuihin rojaltilmaksuihin perustuen. Käyvän arvon määrittämisessä on käytetty markkinaehtoisesti arvioitua rojaltilprosenttia (normalisoitu nettoraahavirta), jonka ulkopuolinen taho olisi valmis maksamaan lisenssisopimuksesta. Asiakassuhteiden käypä arvo on määritetty asiakassuhteiden arvioidun kestoajan (keskimääräinen minimiaika) ja olemassa olevista asiakkuuksista syntyvien diskontattujen nettoraahavirtojen perusteella.

0,9 MEUR liikearvon syntymiseen vuonna 2010 vaikutti Dynamiten hankinta. Liikearvon perusteena ovat tuotesortimentin ja markkina-alueen laajentaminen sekä tuotannon, hankintojen ja jakelun mittakaavaetujen hyödyntäminen. Syntyneet liikearvot varmennetaan arvonalentumistestauksen avulla.

Liikearvot eivät ole vähennyskelpoisia verotuksessa.

Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset tuotot ja kulut MEUR	IV 2010	IV 2009	I-IV 2010	I-IV 2009
Toimistotilojen myynti Hongkongissa	-	0,5	-	0,5
Kiinan tuotantotoimintojen uudelleenjärjestelykustannukset*	-	-0,3	-	-0,4
Ranskan uudelleenjärjestelykustannukset	-	-	-	0,0
Irlannin uudelleenjärjestelykustannukset	-	-	-	-0,1
Yrityshankintoihin liittyvät kulut	-	-	-0,2	-
Unkarin uudelleenjärjestelykustannukset	-0,0	-	-0,2	-
Muut uudelleenjärjestelykustannukset	-0,1	-0,2	-0,1	-0,4
Muut	-0,0	-0,1	-0,1	-0,1
Voittoon ennen poistoja sisältyvät erät yhteensä	-0,1	0,0	-0,5	-0,3
Kiinan kertaluonteinen käyttöomaisuuden arvonalentuminen	-0,0	-	-0,0	-0,7
Unkarin kertaluonteinen käyttöomaisuuden arvonalentuminen	-	-0,3	-	-0,3
Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset erät yhteensä	-0,1	-0,4	-0,5	-1,4

* Sisältäen irtisanomiskuluja ja muita kuluja sekä käyttöomaisuuden myyntivoittoja ja -tappioita.

Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset MEUR	31.12.2010	31.12.2009
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Yrityskiinnitys	16,1	16,1
Takaukset	0,1	0,2
Ei-purettavissa olevat vuokravastuut	9,3	10,3

Lähipiiritapahtumat MEUR	Ostot	Maksetut vuokrat	Muut kulut	Saamiset	Velat
I-IV 2010					
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa*	0,1	-	-	0,0	-
Johto	-	0,2	0,1	0,0	-
		0,3	-	0,0	0,1
I-IV 2009					
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü	0,1	-	-	0,0	-
Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa*	-	0,2	0,1	0,0	-
Johto	-	0,3	0,0	0,0	0,0

* Ranskan liiketoimintojen keskittämiseen liittyvä kiinteistön vuokrasopimus sekä palvelumaksu.

Avoimet johdannaiset MEUR	Nimellisarvo	Positiiviset käyvät arvot	Negatiiviset käyvät arvot	Käyvät arvot, netto
31.12.2010				
Valuuttaoptiot ja -termiinit	9,1	0,0	0,3	-0,3
Koronvaihtosopimukset	86,3	-	2,0	-2,0
Yhteensä	95,4	0,0	2,3	-2,3
31.12.2009				
Valuuttaoptiot	7,1	0,1	-	0,1
Koronvaihtosopimukset	98,0	0,0	0,5	-0,5
Yhteensä	105,0	0,2	0,5	-0,3

Konsernin rahoitusriskeistä ja suojausperiaatteista on kerrottu tarkemmin vuoden 2009 vuosikertomuksessa.

Osakeperusteiset kannustusjärjestelmät

Konsernilla oli yksi osakeperusteinen kannustusjärjestelmä voimassa 31.12.2010: rahana maksettava synteettinen optio-ohjelma. Osakeoptio-ohjelman 2004B merkintäaika erääntyi 31.3.2010 ja vuoden 2009 osakepalkkio-ohjelma päättyi 31.12.2010.

Osakeperusteisten kannustusjärjestelmien vaikutus IFRS-laskentaperiaatteiden mukaiseen liikevoittoon neljännellä kvartaalilla oli -0,1 MEUR (-0,1 MEUR) ja +0,1 MEUR (-0,3 MEUR) koko tilikaudella johtuen osakeperusteisten kannustusjärjestelmien käyvän arvon muutoksesta sekä ei-markkinaperusteisten ehtojen muutoksesta. Osakeperusteisten kannustusjärjestelmien ehdoista on kerrottu tarkemmin vuoden 2009 vuosikertomuksessa.

Osakkeet ja osakepääoma

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

Yhtiön maksettu ja kaupparekisteriin merkitty osakepääoma 31.12.2010 oli 3,6 MEUR ja osakemäärä 39 468 449. Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä tilikaudella 2010 oli 39 468 449. Hallitus päätti kokouksessaan 4.2.2010 yhtiökokouksen 7.4.2009 antaman valtuutuksen perusteella jatkaa omien osakkeiden hankintaa. Osakkeiden takaisinosto alkoi 15.2.2010 ja päättyi 31.3.2010, jolloin Rapalan hallussa oli 368 144 kappaletta omia osakkeita. Yhtiökokouksen 14.4.2010 antaman valtuutuksen nojalla omien osakkeiden hankinta jatkui ajanjaksoilla 3.5.–30.6., 2.8.–30.9 ja 1.11.–31.12.2010. Joulukuun lopussa Rapalan hallussa oli 540 198 omaa osaketta, joiden osuus yhtiön koko osake- ja äänimäärästä oli 1,4 %. Vuonna 2010 takaisinostettujen osakkeiden keskihinta oli 5,72 euroa. Kaikkien takaisinostettujen ja yhtiön hallussa olevien osakkeiden keskihinta oli 4,71 euroa.

Tammi-joulukuussa osakkeiden vaihto oli 4 051 489 kpl (3 138 597 kpl). Osakkeen hinta vaihteli 6,86 euron ja 4,80 euron välillä ja oli katsauskauden lopussa 6,86 euroa.

Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Rapala-konsernin riskienhallinnan tavoitteena on tukea konsernin strategian toteuttamista ja liiketoiminnallisten tavoitteiden saavuttamista. Konsernin nopeassa liiketoiminnan laajentumisessa on riskienhallinnan merkitys kasvanut. Konsernijohdon panostus riskienhallintakäytäntöjen ja sisäisten kontrollien kehittämiseen jatkui vuonna 2010. Yksityiskohtainen kuvaus Rapala-konsernin strategisista, toiminnallisista sekä taloudellisista riskeistä sekä riskienhallintaperiaatteista sisältyy vuoden 2009 vuosikertomukseen ja päivitetään vuoden 2010 vuosikertomukseen.

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

Vuonna 2009 käynnistetty merkittävä toimitusketju- ja logistiikkahanke konsernin varastojen kiertonopeuden parantamiseksi ja toimitusaikojen lyhentämiseksi jatkuu vuonna 2011. Ennen kuin hanke on saatu kokonaisuudessaan päätökseen, sillä saattaa olla kielteisiä vaikutuksia konsernin kokonaisvarastomääriin. Vuosina 2009 ja 2010 konserni on kiinnittänyt erityistä huomiota kassavirtojen parantamiseen ja varastomäärien alentamiseen. Erityistä huomiota on sittemmin kiinnitetty myös asiakkaiden palvelutason turvaamiseen, mikä voi vaatia tilapäisiä varastojen kasvattamisia.

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

Vaikkakaan yleisessä taloudellisessa ilmapiirissä lisääntyneet epävarmuudet ja laskusuhdanteet eivät perinteisesti ole merkittävästi vaikuttaneet kalastusvälinekeliiketoimintaan, näillä saattaa kuitenkin olla ainakin väli aikaista vaikutusta kalastustarvikkeiden myyntiin, kun jälleenmyyjät pienentävät varastojaan ja kohtaavat taloudellisia haasteita. 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 tämänhetkiseen maailmantalouden epävarmuuteen. Vaikka talouden elpyminen on alkanut, konserni seuraa tarkasti markkinakehitystä eri alueilla. Tulevaisuuden epävarmuuksista johtuen ja konsernin sisäisen toimitusketjun pituudesta johtuen, toimitusketjua johdetaan tasapainotellen tavarapulan riskin sekä liikatuotannon ja -oston välillä. Liiallinen tuotanto ja ostot saattaisivat kasvattaa tarpeettomasti konsernin varastoja. Myös saamisten keräämisen ja luottoriskin hallinnan tärkeys on korostunut ja tämä voi vaikuttaa myyntiin tietyille asiakkaille.

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

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

Konsernin strategisissa riskeissä ja liiketoimintaympäristössä ei ole havaittavissa merkittäviä muutoksia.