

# **RAPALA®**

**Rapala VMC Oyj**  
**Tilinpäätös 2008**

Kotipaikka: Asikkala

Y-tunnus: 1016238-8

## SISÄLLYSLUETTELO

<b>Hallituksen toimintakertomus</b> .....	2
<b>Hallituksen esitys voitonjakokelpoisten varojen käytöstä</b> .....	4
<b>Tilintarkastuskertomus</b> .....	5
<b>Konsernitilinpäätös, IFRS</b>	
• Konsernin tuloslaskelma .....	6
• Konsernin tase .....	6
• Konsernin rahavirtalaskelma .....	8
• Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista .....	9
• Konsernitilinpäätöksen liitetiedot .....	10
<b>Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut</b>	
• Konsernin tunnusluvut ja osakekohtaiset tunnusluvut .....	42
• Tuloskehitys vuosineljänneksittäin .....	43
<b>Emoyhtiön tilinpäätös, FAS</b>	
• Emoyhtiön tuloslaskelma .....	44
• Emoyhtiön tase .....	44
• Laskelma emoyhtiön oman pääoman muutoksista .....	45
• Emoyhtiön rahavirtalaskelma .....	45
• Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot .....	46
<b>Muuta informaatiota</b>	
• Hallinto ja johto .....	50
• Riskienhallinta .....	53
• Ympäristö .....	55
• Osakkeet ja osakkeenomistajat .....	57
<b>Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista ja tosittelajeista</b> .....	60
<b>Allekirjoitukset</b> .....	61

# Hallituksen toimintakertomus

## Markkinatilanne ja myynti

Vuonna 2008 alkoi haastava jakso maailman kalastusvälineliiketoiminnassa, vaikkakin kalastusvälineteollisuus on aiemmin osoittanut, ettei se ole syklinen teollisuudenala taloudellisissa laskusuhdanteissa. Markkinatilanne säilyi melko hyvänä ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana Pohjoismaissa ja erittäin hyvänä Itä-Euroopassa, vaikkakin viimeistä kvartaalia heikensi yleinen varovaisuus ja epävarmuus talouden kehityksestä. Jotkin Länsi-Euroopan maat ja erityisesti Pohjois-Amerikka kärsivät muita markkinoita enemmän yleisen taloudellisen tilanteen heikkenemisestä. USA:n voimakkaasti kohonneet polttoaineiden hinnat heikensivät kalastusvälineiden kuluttajakäytystä huippusesonin aikana, mutta polttoaineiden hintojen lasku loppuvuonna helpotti tilannetta. Aasian ja Australian markkinatilanne heikentyi toisella vuosipuoliskolla. Useiden valuuttojen voimakas heikkeneminen ja Yhdysvaltain dollarin kurssin voimakas heilahtelu lisäsivät liiketoimintaolosuhteiden epävarmuutta.

Tilikauden liikevaihto kasvoi hieman edellisvuodesta ja oli 243,0 milj. euroa (2007: 242,5 milj. euroa). Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla konsernin liikevaihto nousi 4 %. Yhdysvaltain dollarin, Etelä-Afrikan randin, Venäjän ruplan ja eräiden muiden valuuttojen heikkeneminen laski tilikauden liikevaihtoa 9,1 milj. euroa.

Pohjoismaiden liikevaihto kasvoi tilikaudella 10 %. Myös Muun Euroopan liikevaihto nousi 10 % Itä-Euroopan voimakkaan kasvun vetämänä. Johtuen Pohjois-Amerikan heikosta taloustilanteesta, korkeista polttoaineiden hinnoista sesonin aikana ja dollarin heikkenemisestä Pohjois-Amerikan liikevaihto laski 14 %. Vertailukelpoisin valuuttakurssein Pohjois-Amerikan liikevaihto pieneni 8 %. Muiden maiden liikevaihto laski 14 % erityisesti Yhdysvaltain dollarin ja muiden paikallisvaluuttojen heikkenemisen sekä yleisten markkinaolosuhteiden heikkenemisen seurauksena.

Pohjois-Amerikan liikevaihdon lasku alensi voimakkaasti uistinten liikevaihtoa, joka laski 11 %. Koukkujen liikevaihto laski 9 %, Siimojen liikevaihto 17 % ja Kalastajan tarvikkeiden liikevaihto 5 %. Kolmansien osapuolien kalastusvälineiden liikevaihto nousi 18 % Shimano-vapojen ja -kelojen kasvaneen Itä-Euroopan myynnin vauhdittamana. Muiden tuotteiden liikevaihto nousi 3 % pääasiassa Pohjoismaiden metsästystuotteiden myynnin kasvun seurauksena. Tarkemmat segmenttitiedot löytyvät konsernitilinpäätöksen liitetiedosta 2.

## TUNNUSLUKUJA

Milj. EUR	2008	2007	2006
Liikevaihto	243,0	242,5	226,6
Voitto ennen poistoja (EBITDA)	37,5	33,8	28,0
Liikevoitto (EBIT)	31,3	28,3	21,7
Voitto ennen veroja	26,5	23,3	14,6
Tilikauden voitto	19,2	17,5	11,0
Liiketoiminnan nettorahavirta	5,4	18,2	10,0
Investointien nettorahavirta	-6,8	-3,7	-14,7
Korollinen nettovelka kauden lopussa	89,5	80,2	99,3
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	38,0	38,2	33,4
Velkaantumisaste (netto) kauden lopussa, %	86,4	82,8	122,2
Oman pääoman tuotto, %	19,2	19,7	14,1
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	57,5	65,0	54,1
Henkilöstö keskimäärin, henkilöä	4 143	4 577	3 987
Tutkimus- ja kehityskulut suhteessa liikevaihtoon, %	1,8	1,6	1,2
	0,7	0,7	0,5

## JOHDON ANALYYSI

Milj. EUR	2008	2007
<b>Raportoitu liikevaihto</b>	<b>243,0</b>	<b>242,5</b>
Valuuttakurssivaikutukset	9,1	
Vertailukelpoinen liikevaihto	252,1	242,5
<b>Raportoitu liikevoitto</b>	<b>31,3</b>	<b>28,3</b>
Raportoitu liikevoitto%	12,9	11,7
Kertaluonteiset erät (netto)	-0,8	-1,6
Valuuttakurssivaikutukset	3,1	
Vertailukelpoinen liikevoitto	33,7	26,8
Vertailukelpoinen liikevoitto%	13,3	11,0

## Taloudellinen tulos ja kannattavuus

Vuoden 2008 liikevoitto kasvoi 11 % ja oli 31,3 milj. euroa (28,3 milj. euroa). Vuonna 2007 alkanut liikevoittomarginaalin positiivinen kehitys jatkui ja liikevoittomarginaali nousi 12,9 %:iin (11,7 %). Sijoitetun pääoman tuotto parani ja oli 16,9 % (15,9 %). Liikevoiton suotuisaa kehitystä tukivat erityisesti useat liiketoiminnan tehostamis- ja kannattavuuden parantamishankkeet useissa tuotanto- ja jakeluyhtiöissä. Liikevoittoon sisältyi myös Ranskan kiinteistöjen 1,4 milj. euron myyntivoitto ja 0,6 milj. euroa liiketoiminnan kehityshankkeissa realisoituneita kertaluonteisia kustannuksia. Liikevoittoa paransi myös IFRS:n mukaan laskettujen optiokustannusten aleneminen. Vuoden 2007 liikevoittoon sisältyi +1,6 milj. euroa (netto) kertaluonteisia eräitä.

Useiden valuuttojen heikkeneminen euroon nähden erityisesti viimeisellä neljänneksellä heikensi liikevoittoa 3,1 milj. eurolla. Liikevoittoa alensivat erityisesti Etelä-Afrikan randin, Venäjän ruplan ja Kanadan dollarin heikentyminen. Vaikka Yhdysvaltain dollarin muutoksilla on edelleen merkittävä vaikutus konsernin liikevaihtoon, sen vaikutus liikevoittoon on pienentynyt jatkuvasti konsernin kasvaneiden dollarimääräisten ostojen seurauksena. Valuuttakurssimuutosten suojauksesta syntynyt voitto (+0,6 milj. euroa) on kirjattu rahoituseriin. Tarkemmat tiedot rahoitusriskien hallinnasta löytyvät konsernitilinpäätöksen liitetiedosta 22.

Vertailukelpoinen liikevoittomarginaali, kertaluonteiset erät eliminoituna ja käyttäen vertailukelpoisia valuuttakursseja, parani selvästi ja oli 13,3 % (11,0 %).

Pohjoismaiden ja Muun Euroopan liikevoitto parani edellisvuodesta. Pohjoismaiden vertailukelpoinen kannattavuus parani kasvaneen myynnin ja liiketoiminnan tehostamishankkeiden myötä. Muun Euroopan kohenunut kannattavuus johtui pääasiassa Itä-Euroopan kasvaneesta liikevaihdosta ja Ranskan kiinteistöjen myyntivoitoista. Muiden maiden liikevoittoa laski pääasiassa heikentyneet Etelä-Afrikan randi ja Australian dollari, Kiinan yuanin vahvistuminen sekä myynnin alentuminen muutamissa Aasian maissa. Pohjois-Amerikan liikevoittoa rasitti myynnin lasku. Tarkemmat tiedot maantieteellisestä jakaumasta löytyvät konsernitilinpäätöksen liitetiedosta 2.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat -4,8 milj. euroa (-5,0 milj. euroa). Korkokulut (netto) olivat 5,1 milj. euroa (5,7 milj. euroa) ja valuuttakurssivoitot 0,4 milj. euroa (0,9 milj. euroa). Merkittävimmät suoraan omaan pääomaan kirjatut erät on esitetty konsernitilinpäätöksen laskelmassa konsernin oman pääoman muutoksista ja liitetiedossa 19.

Tilikauden voitto kasvoi ja oli 19,2 milj. euroa (17,5 milj. euroa). Vähemmistöosuus kasvoi 1,6 milj. euroon (0,3 milj. euroa) Shimanon kanssa Itä-Eurooppaan perustetun jakeluyhteisyrityksen seurauksena. Tulos per osake oli 0,45 EUR (0,45 EUR). Lisää osakekohtaisia ja muita tunnuslukuja vuosilta 2004–2008 löytyy sivuilta 41 ja 42. Tunnuslukujen laskentaperiaatteet löytyvät sivulta 16.

### Rahavirta ja taloudellinen asema

Liiketoiminnan kassavirta heikkeni edellisvuodesta liiketoimintaan sitoutuneen käyttöpääoman määrän kasvun seurauksena. Käyttöpääoman lisäys tuli pääasiassa varastojen kasvusta (16,7 milj. euroa). Varastojen kasvu oli seurausta lähinnä USA:n ja eräiden muiden maiden heikentyneestä myynnistä ja heinäkuussa hankitun Suffix-siimaliiketoiminnan uusista varastoista. Marraskuussa aloitettiin merkittävä käyttöpääomahanke, jonka tavoitteena on alentaa varastoja huomattavasti kuluvan tilikauden aikana.

Investointien rahavirta oli 6,8 milj. euroa (3,7 milj. euroa) sisältäen normaalien liiketoiminnan ylläpitoinvestointien (7,1 milj. euroa) lisäksi Suffix-siimabrändin hankinnan ensimmäisen maksuerän (1,5 milj. euroa), kolmen konserniyhtiön omistusosuuden lisäämisen ja aikaisempien kaupahintojen maksuja (0,5 milj. euroa) sekä käyttöomaisuuden myyntituloja (2,2 milj. euroa). Tarkemmat tiedot yrityshankinnoista ja omaisuuserien myynnistä on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 3.

Korollinen nettovelka nousi ja oli 89,5 milj. euroa (31.12.2007: 80,2 milj. euroa). Kuluvan vuoden aikana konserni on tehostanut kassavarojen hallintaa ottamalla käyttöön kansainvälisen cash pooling -konsernitilijärjestelmän. Vuonna 2006 nostettujen pitkäaikaisten velkojen ensimmäinen lyhennys (9,7 milj. euroa) suoritettiin lokakuussa. Konsernin maksuvalmius on säilynyt hyvänä ja sitä paransi entisestään 5 milj. euron TyEL-laina, joka nostettiin joulukuussa. Vuoden toisella neljänneksellä lähes pysähtynyt yritystodistusmarkkina alkoi hieman parantua toisella vuosipuoliskolla. Vuoden 2008 lopussa konsernilla oli käyttämättömiä jatkuvia luottolimiittejä yhteensä 23,5 milj. euroa.

Omavaraisuusaste pysyi edellisvuoden tasolla 38,0 %:ssa (31.12.2007: 38,2 %) ja velkaantumisaste (gearing) nousi 86,4 %:iin (31.12.2007: 82,8 %).

### Konsernin strategian toteuttaminen - kasvu

Rapalan johto osallistui vuoden aikana useisiin 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.

Heinäkuussa Rapala ja Yao I Co Ltd ("Yao I"), yksi maailman johtavista kalastussiimojen valmistajista, solmivat toimitussopimuksen kalastussiimojen toimittamisesta yksinoikeudella Rapalalle. Järjestelyn yhteydessä sovittiin myös, että Yao I myy Rapalalle Suffix-siimabrändinsä ja kaikki kalastussiimaliiketoimintaansa liittyvät immateriaalioikeudet (poislukien tuotantoon liittyvät oikeudet).

Toimitussopimuksen ehtojen mukaisesti, tietyn siirtymäkauden jälkeen ja tiettyjen ehtojen täytyessä, Rapalalla on yksinoikeus myydä Yao I:n valmistamia siimoja ja vastaavasti Yao I valmistaa kalastussiimoja vain Rapalalle, mukaan lukien kolmansille osapuolille alihankintana valmistetut kalastussiimat (OEM).

Suffix on maailmanlaajuisesti erittäin tunnettu tuotemerkki jo yli 20 vuoden ajalta. Sen päämarkkina on tällä hetkellä USA, mutta sillä on vahva asema myös Euroopassa, Aasiassa ja Oseaniassa. Osana kauppaa Rapala osti myös Suffix North America Inc:n tuotevarastot USA:ssa. Suffix-liiketoiminnan siirto ja integrointi Rapalan jakeluverkostoon on edennyt suunnitelmien mukaan, ja vuoden 2009 tuotteiden toimitukset ovat juuri alkaneet.

Rapalan tavoitteena on kasvattaa kalastussiimaliiketoimintansa liikevaihto seuraavan 2-3 vuoden aikana yli 20 milj. euroon. Pitkän tähtäimen strateginen tavoite on kasvattaa myynti 30–40 milj. euroon ja saavuttaa merkittävä markkina-asema maailman siimamarkkinoilla. Vuonna 2008 konsernin brändeillä myytiin kalastussiimoja noin 5 milj. eurolla. Lisäksi konserni myi kolmansien osapuolien siimoja.

Suffix-brändin hinta, sisältäen kaikki Suffix-siimaliiketoiminnan aineettomat hyödykkeet, oli 10 milj. Yhdysvaltain dollaria. Kauppahinta maksetaan myyjälle seitsemän vuoden kuluessa vuodesta 2008 lukien.

Shimanon kanssa solmittu Itä-Euroopan jakeluyhteisyritys vahvisti edelleen konsernin markkina-asemaa nopeimmin kasvavilla Itä-Euroopan kalastusvälinemarkkinoilla. Tammikuussa 2008 yhteisyritys alkoi jakaa Shimanon kalastusvälineitä Venäjällä ja Ukrainassa ja syyskuussa Tsekin ja Slovakian tasavalloissa. Lisäksi strateginen allianssi vahvistui Englannissa, kun Shimanon Englannin jakeluyhtiö aloitti Rapalan kalastusvälineiden jakelun.

Tilikauden aikana Venäjällä avattiin uudet myyntikonttorit Khabarovskiin ja Ekaterinburgiin palvelemaan paikallisia asiakkaita ja kasvattamaan konsernin liiketoimintaa Venäjän markkinoilla. Rapalalla on nyt kahdeksan aluemyyntikonttoria Venäjällä.

Tilikauden aikana Thaimaan jakeluyhtiön omistus nostettiin 80 %:sta 100 %:iin ja Liettuan jakeluyhtiön 82 %:sta 100 %:iin. Suomessa konsernin omistusosuus maastohiihtosuksia valmistavasta Peltonen Ski:stä nostettiin 80 %:sta 90 %:iin.

### Konsernin strategian toteuttaminen - kannattavuus

Panostus liiketoiminnan tehostamishankkeisiin jatkui vahvana tilikauden aikana.

Irlannin-uistintehtaan huhtikuussa toteutetun sulkemisen ja Venäjän-uistintehtaan tuotannon ylösajon jälkeen konsernin Euroopan uistintehtaiden uudelleenjärjestely on nyt valmis, ja tehostunut toiminta parantaa konsernin tulosta. Vuotuisten säästöjen arvioidaan olevan noin 0,7 milj. euroa. Seuraavana vaiheena on tehtaiden volyymien kasvattaminen tuotteiden kysynnän mukaisesti.

Ranskan liiketoimintojen yhdistämishanke eteni, ja Waterqueen-jakeluyksikön ja Tortue-siimayksikön muutto Morvillarsiin saatettiin loppuun kolmannen kvartaalin aikana. Tämän tehostamishankkeen säästöt alkoivat toteutua kuluneen tilikauden neljännen kvartaalin aikana. Yhdistämishankkeen viimeinen askel on koukkujakeluyksikkö VMC Europen muutto, joka toteutetaan vuoden 2009 kesällä. Kaikkien toimintojen yhdistämisen jälkeen uudella organisaatiolla toimittaessa vuosittaisten säästöjen arvioidaan yltävän Ranskassa 1-2 milj. euroon.

Kiinan-tehtaalla aloitetut merkittävät operatiiviset muutokset ja laajat tuotannon tehostamishankkeet etenivät suunnitelmien mukaisesti. Kalastusväline- ja lahjavaratutuotannon fyysinen eriyttäminen eri toimitiloihin ja erillisten organisaatioiden perustaminen on tehnyt mahdolliseksi nopeasti kehittää ja tehostaa näiden molempien liiketoiminta-alueiden prosesseja erikseen. Näiden toimenpiteiden ja alihankkijoiden lisääntyneen käytön seurauksena sekä kapasiteetin sopeuttamisella vastaamaan entistä nopeammin kysynnän muutoksiin Kiinan henkilökunnan määrää on voitu alentaa noin 1000 henkeä kesäkuun jälkeen.

Myös useita pienempiä liiketoiminnan kehittämishankkeita toteutettiin tilikauden aikana ja nämä hankkeet alkoivat parantaa konsernin kannattavuutta jo tilikauden aikana.

## Henkilökunta ja tuotekehitys

Konsernin henkilöstömäärä laski 27 % pääasiassa toisen vuosipuoliskon aikana ja oli vuoden lopussa 3 197 henkilöä (4 356). Muutos johtui pääasiassa liiketoiminnan kehittämishankkeista ja alihankkijoiden lisääntyneestä käytöstä konsernin Kiinan-tehtaalla. Samaan aikaan konserni on vahvistanut organisaatiotaan nopeimmin kasvavilla markkinoilla. Konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä laski 4 143 henkeen (4 577). Tarkemmat tiedot henkilöstöstä on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 7.

Tutkimus- ja kehityskulut nousivat 13 %:lla 1,8 milj. euroon (1,6 milj. euroa) vuonna 2008.

## Riskienhallinta ja ympäristöasiat

Konsernin riskienhallinnan ja ympäristöasioiden hoitoon kiinnitettiin yhä enemmän huomiota vuoden 2008 aikana. Tilikauden aikana kehitettiin ja otettiin käyttöön uusi ympäristövaikutusten seurantarjestelmä. Konsernin riskienhallinnan ja ympäristöasioiden periaatteet ja niiden puitteissa tehdyn työn edistyminen esitellään tarkemmin konsernitilinpäätöksen luvuissa "Riskienhallinta" ja "Ympäristö".

## Osakkeenomistajat ja hallinto

Tarkemmat tiedot osakkeenomistajista, osakassopimuksesta, osakkeista, optioista, hallituksen valtuuksista ja yhtiön hallinnosta löytyvät konsernitilinpäätöksen lisätiedoista luvuissa "Osakkeet ja osakkeenomistajat" sekä "Hallinto". Lähipiiritahtumat on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 28. Emoyhtiön suoraan tai välillisesti omistamat tytäryhtiöt sekä ulkomaiset sivuliikkeet on lueteltu liitetiedossa 33.

## Lähiajan näkymät

Tilanne maailman kalastusvälinemarkkinoilla näyttää haastavalta vuonna 2009. USA:n, Euroopan ja useiden Aasian maiden heikkojen talousnäkymien ja epävarmuuden uskotaan jatkuvan tulevina kuukausina. Kalastusvälineteollisuus on aiemmin osoittanut, ettei se ole syklinen teollisuudenala taloudellisessa laskusuhdanteessa, mikä yhdistettynä konsernin vahvoihin brändeihin ja vahvaan jakeluverkostoon herättää varovaista luottamusta jopa nykyisessä markkinatilanteessa. Odotus on, kuten aiemminkin historiassa, että kalamiehet ja -naiset jatkavat kalastusharrastustaan myös epävarmoina taloudellisina aikoina, joten konsernin tuotteiden terve kysyntä jatkunee myös vuonna 2009.

Tässä toimintaympäristössä, tilikauden 2009 liikevaihdon arvioidaan olevan vuoden 2008 tasolla tai kasvavan hieman. Tavoitteena on, että vuoden

2009 liikevoittomarginaali on kertaluonteiset erät eliminoituna lähes samalla hyvällä tasolla kuin 2008. Tulevaisuuteen liittyvät epävarmuudet ovat kuitenkin lisääntyneet.

Samalla kun konserni jatkaa kannattavan kasvun strategian toteuttamista, konsernin johto kiinnittää entistä enemmän huomiota käyttöpääoman hallintaan tavoitteenaan alentaa konsernin varastoja huomattavasti vuoden 2009 aikana tehostamalla tuotannon suunnittelua sekä tuotanto-, tilaus- ja toimitusketjujen hallintaa. Liiketoiminnan kassavirran kasvattaminen on yksi konsernin päätavoitteista vuonna 2009 yhdessä käynnissä olevien liiketoiminnan tehostamishankkeiden loppuun saattamisen ja uuden siimatoiminnan integroimisen kanssa.

Konsernin tilauskanta, 34,5 milj. euroa (35,2 milj. euroa), oli 31.12.2008 lähes edellisvuoden tasolla.

## Esitys voitonjakokelpoisten varojen käytöstä

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,19 euroa (0,18 euroa) osakkeelle ja että loppuosa jakokelpoisista varoista siirretään jakokelpoisten voittovarojen tilille. Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2008 olivat 50,1 milj. euroa.

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

Helsingissä 6.2.2009

Rapala VMC Oyj:n hallitus

# Tilintarkastuskertomus

## Rapala VMC Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Rapala VMC Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.2008–31.12.2008. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, rahavirtalaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

## Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lain mukainen ja että varainhoito on luotettavalla tavalla järjestetty.

## Tilintarkastajan velvollisuudet

Tilintarkastajan tulee suorittaa tilintarkastus Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti ja sen perusteella antaa lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää ammattieettisten periaatteiden noudattamista ja tilintarkastuksen suunnittelua ja suorittamista siten, että saadaan kohtuullinen varmuus siitä, että tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa ei ole olennaisia virheellisyyksiä ja että emoyhtiön hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja ovat toimineet osakeyhtiölain mukaisesti.

Tilintarkastustoimenpiteillä tulisi varmistua tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen lukujen ja muiden tietojen oikeellisuudesta. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan ja arvioihin riskeistä, että tilinpäätöksessä on väärinkäytöksestä tai virheestä johtuva olennainen

virheellisyys. Tarvittavia tarkastustoimenpiteitä suunniteltaessa arvioidaan myös tilinpäätöksen laadintaan ja esittämiseen liittyvää sisäistä valvontaa. Lisäksi arvioidaan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleistä esittämistapaa, tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sekä johdon tilinpäätöksen laadinnassa soveltamia arvioita.

Tilintarkastus on toteutettu Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Käsityksemme mukaan olemme suorittaneet tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvia tarkastustoimenpiteitä lausuntoamme varten.

## Lausunto konsernitilinpäätöksestä

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

## Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Helsingissä 12. helmikuuta 2009

Ernst & Young Oy  
KHT-yhteisö

Mikko Järventausta  
KHT

## KONSERNIN TULOSLASKELMA

Milj. EUR	Liitetieto	2008	2007
Liikevaihto	2	243,0	242,5
Liiketoiminnan muut tuotot	4	3,1	6,7
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		15,6	12,7
Valmistus omaan käyttöön		0,1	0,1
Materiaalit ja palvelut	6	-118,4	-114,9
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	7	-57,5	-65,0
Liiketoiminnan muut kulut	5	-48,3	-48,3
Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia		37,5	33,8
Poistot ja arvonalentumiset	8	-6,2	-5,4
Liikevoitto		31,3	28,3
Rahoitustuotot	10	6,6	4,6
Rahoituskulut	10	-11,4	-9,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	14	0,0	0,0
Voitto ennen veroja		26,5	23,3
Tuloverot	11	-7,3	-5,8
Tilikauden voitto		19,2	17,5
<b>Jakautuminen</b>			
Emoyhtiön omistajille		17,7	17,3
Vähemmistölle		1,6	0,2
<b>Osakekohtainen tulos</b>	30		
Osakekohtainen tulos, EUR		0,45	0,45
Laimennettu osakekohtainen tulos, EUR		0,45	0,45
Osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä, 1000 kpl		39 403	38 781
Laimennettu osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä, 1000 kpl		39 403	38 781

## KONSERNIN TASE

Milj. EUR	Liitetieto	2008	2007
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liikearvo	13	43,8	43,4
Tavaramerkit	13	10,5	4,1
Asiakassuhteet	13	1,4	1,7
Muut aineettomat hyödykkeet	13	1,9	1,9
Maa-alueet	12	1,6	1,7
Rakennukset ja rakennelmat	12	8,2	8,1
Koneet ja kalusto	12	13,4	12,9
Muut aineelliset hyödykkeet	12	4,7	4,8
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	12	0,9	0,9
Osuudet osakkuusyrityksissä	14	0,0	0,0
Myyntissä olevat sijoitukset	15	0,5	0,6
Korolliset saamiset	17		0,0
Korottomat saamiset	17	0,2	0,1
Laskennalliset verosaamiset	11	7,5	8,0
Pitkäaikaiset varat yhteensä		94,6	88,1
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	16	98,4	84,3
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	17	48,1	52,2
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		1,5	0,7
Johdannaiset	17,22	0,3	
Korolliset saamiset	17	0,0	0,1
Rahavarat	18	30,6	27,3
Lyhytaikaiset varat yhteensä		178,9	164,6
Myytäväinä olevat omaisuuserät	12		0,9
Varat yhteensä		273,4	253,7

## KONSERNIN TASE

Milj. EUR	Liitetieto	2008	2007
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
Osakepääoma		3,6	3,6
Ylikurssirahasto		16,7	16,7
Arvonmuutosrahasto		-0,3	0,0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		4,9	4,9
Omat osakkeet		-0,9	
Edellisten tilikausien voitto		60,0	53,6
Tilikauden voitto		17,7	17,3
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	19	101,7	96,0
Vähemmistöosuus		1,9	0,9
Oma pääoma yhteensä		103,7	96,9
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Korolliset velat	24	42,4	49,8
Korottomat velat	25	4,0	
Työsuhde-etuuksista johtuvat veloitteet	20	0,8	0,7
Käteisvaroina maksettavat optiojärjestelyt	29	0,1	0,4
Laskennalliset verovelat	11	5,6	5,3
Varaukset	21	0,0	0,1
Johdannaiset	22,24	0,4	0,0
Pitkäaikaiset velat yhteensä		53,3	56,3
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Korolliset velat	24	78,1	58,3
Ostovelat ja muut korottomat velat	25	37,7	37,0
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		0,5	1,8
Varaukset	21	0,1	3,2
Johdannaiset	22,24		0,1
Lyhytaikaiset velat yhteensä		116,4	100,5
Oma pääoma ja velat yhteensä		273,4	253,7



## KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. EUR	Liitetieto	2008	2007
Tilikauden voitto		19,2	17,5
<b>Oikaisuerät</b>			
Tuloverot	11	7,3	5,8
Rahoitustuotot ja -kulut	10	4,8	5,0
Ei-rahamääräisten erien oikaisu			
Poistot ja arvonalentumiset	8	6,2	5,4
Optiojärjestelyt	7, 29	-0,2	0,7
Kurs sierot	10	-0,8	0,2
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	14	0,0	0,0
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä tytäryhtiöiden myyntivoitot ja -tappiot		-1,3	-5,3
Varausten ja työsuhte-etuuksien muutos		-3,1	3,3
Muut oikaisut			-0,3
Maksetut korot		-6,2	-6,7
Saadut korot		0,7	1,0
Maksetut verot		-8,0	-5,6
Muut rahoituserät, netto		-0,5	0,2
Oikaisuerät yhteensä		-1,1	3,7
<b>Käyttöpääoman muutos</b>			
Saamisten muutos		3,1	-1,0
Vaihto-omaisuuden muutos		-16,7	-12,1
Velkojen muutos		0,9	10,0
Käyttöpääoman muutos yhteensä		-12,7	-3,1
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>			
		5,4	18,2
<b>Investointien rahavirta</b>			
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	13	-0,3	-0,2
Aineellisten hyödykkeiden myynnit	12	2,2	0,4
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	12	-6,8	-7,0
Investoinnit myytävissä oleviin sijoituksiin	15		0,0
Sufix tuotemerkin hankinta	3, 13	-1,5	
Tytäryritysten hankinnat vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	3	-0,5	-2,7
Tytäryritysten luovutus, rahavaroilla vähennettynä	3		5,9
Korollisten saamisten muutos		0,0	-0,2
Investointien rahavirta yhteensä		-6,8	-3,7

Milj. EUR	Liitetieto	2008	2007
<b>Rahoituksen rahavirta</b>			
Maksetut osingot		-6,9	-4,6
Osakemerkinnöistä saadut maksut			5,0
Omien osakkeiden hankinta		-0,9	
Pitkäaikaisten lainojen nostot		4,0	0,1
Lyhytaikaisten lainojen nostot		42,2	16,9
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut		-9,7	-0,8
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut		-23,0	-27,5
Rahoitusleasingvelkojen maksut		-1,6	-0,1
Rahoituksen rahavirta yhteensä		4,1	-11,1
<b>Oikaisut</b>			
Oikaisut		0,9	0,4
Rahavarojen muutos		3,6	3,8
Rahavarat tilikauden alussa		27,3	24,4
Valuuttakurssien muutosten vaikutus		-0,4	-0,9
Rahavarat tilikauden lopussa	18	30,6	27,3

## LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Milj. EUR	Emoyhtiön omistajille kuuluva pääoma								Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Arvonmuutos- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Muuntoerot	Kertyneet voittovarat	Vähemmistö- osuus	
Oma pääoma 1.1.2007	3,5	16,7	0,1			-7,1	67,6	0,6	81,3
Muuntoerot						-3,4			-3,4
Voitot ja tappiot rahavirran suojauksista, verovaikutus huomioituna			0,0						0,0
Voitot ja tappiot nettosijoituksien suojauksista, verovaikutus huomioituna						0,7			0,7
Suoraan omaan pääomaan kirjatut erät			-0,1			-2,7			-2,7
Tilikauden voitto							17,3	0,3	17,5
Kaudelle kirjatut tuotot ja kulut yhteensä			-0,1			-2,7	17,3	0,3	14,8
Suunnattu anti	0,1			4,9					5,0
Osingonjako							-4,6		-4,6
Optioilla merkityt osakkeet	0,0	0,0							0,0
Osakeoptio-ohjelma							0,4		0,4
Muut muutokset							0,0	0,1	0,1
Oma pääoma 31.12.2007	3,6	16,7	0,0	4,9		-9,8	80,6	0,9	96,9
Muuntoerot						-1,2			-1,2
Voitot ja tappiot rahavirran suojauksista, verovaikutus huomioituna			-0,2						-0,2
Voitot ja tappiot nettosijoituksien suojauksista, verovaikutus huomioituna						-2,8			-2,8
Myytävikissä olevien sijoitusten arvonmuutokset, verovaikutus huomioituna			-0,1						-0,1
Suoraan omaan pääomaan kirjatut erät			-0,3			-4,0			-4,3
Tilikauden voitto							17,7	1,6	19,2
Kaudelle kirjatut tuotot ja kulut yhteensä			-0,3			-4,0	17,7	1,6	14,9
Omien osakkeiden hankinta						-0,9			-0,9
Osingonjako							-6,9		-6,9
Osakeoptio-ohjelma							0,1		0,1
Muut muutokset							0,0	-0,5	-0,5
Oma pääoma 31.12.2008	3,6	16,7	-0,3	4,9	-0,9	-13,8	91,5	1,9	103,7

## KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

### 1. KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

#### PERUSTIEDOT

Rapala VMC Oyj ("yhtiö") on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu julkinen osakeyhtiö. Yhtiön kotipaikka on Asikkala. Yhtiön osakkeet on listattu NASDAQ OMX Helsingissä vuodesta 1998 lähtien. Emoyhtiö Rapala VMC Oyj ja sen tytäryhtiöt (yhdessä "Rapala" tai "konserni") toimivat 30 maassa ja yhtiö on yksi maailman johtavia kalastusarvikeyhtiöitä.

Yhtiön hallitus on kokouksessaan 6.2.2009 hyväksynyt tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös yhtiökokouksessa, joka pidetään tilinpäätöksen julkistamisen jälkeen. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus muuttaa tilinpäätöstä.

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa konsernin internetsivuilta [www.rapala.com](http://www.rapala.com) tai osoitteesta Arabiankatu 12, 00560 Helsinki.

#### KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

Konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti noudattaen 31.12.2008 voimassa olleita IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Tilinpäätöstiedot perustuvat alkuperäisiin hankintamenoihin, ellei laadintaperiaatteissa ole muuta kerrottua. Tilinpäätöstiedot esitetään miljoonina euroina.

#### SOVELLETUT UUDET JA MUUTETUT STANDARDIT SEKÄ TULKINNAT

Konserni on soveltanut 1.1.2008 alkaen seuraavia uusia tulkintoja, joilla ei ole ollut merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen:

- IFRIC 11 IFRS 2 – Konserniyhtiöiden osakkeita ja omia osakkeita koskevat liiketoimet
- IFRIC 12 – Palvelutoimilupajärjestelyt. Tulkintaa ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- IFRIC 14 IAS 19 – Etuuspuhaisesta järjestelystä johtuvan omaisuuserän ylärajaa, vähimmäisrahastointivaatimukset ja näiden välinen yhteys

Konserni ei ole, ennen niiden pakollista voimaantuloa, soveltanut uusia tai muutettuja standardeja tai tulkintoja, jotka eivät ole vielä voimassa.

#### UUSIEN JA MUUTETTujen STANDARDIEN JA TULKINTOJEN SOVELTAMINEN 2009–2010

Konserni aloittaa seuraavien vuosina 2007–2008 julkistettujen uusien ja muutettujen standardien ja tulkintojen soveltamisen vuonna 2009:

- IFRS 8 Toiminnalliset segmentit (voimassa 1.1.2009 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardin mukaan segmenttiraportoinnin perustana on sisäinen raportointi, jota johto käyttää päätöksenteossa arvioidessaan eri segmenttien suorituskykyä ja jakaessaan voimavaroja eri segmenteille. Koska segmentti-informaatio voi poiketa tuloslaskelmassa ja taseessa annetuista tiedoista, IFRS 8 -standardi vaatii selvitysten antamista siitä, miten segmentti-informaatio on rakennettu ja informaation täsmäyttämistä tuloslaskelmassa ja taseessa annettuihin tietoihin. Konsernin IFRS 8:n mukainen raportointi tulee jakautumaan kolmeen segmenttiin: Konsernin kalastustuotteet, Konsernin muut tuotteet ja Kolmansien osapuolien tuotteet. Standardin käyttöönotto vaikuttaa konsernitilinpäätöksen liitetietoihin.
- IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen (muutos) (voimassa 1.1.2009 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardin muutos tuo muutoksia tilinpäätöslaskelmien määritelmiin ja esittämistapaan, mutta ei muutoksia kirjaamis- ja arvostusperiaatteisiin eikä olemassa oleviin liitetietoihin. Konserni arvioi, että muutoksella tulee olemaan vaikutusta konsernitilinpäätöksen esittämistapaan. Esittämistavan suurimmat muutokset liittyvät konsernin tuloksen ja oman pääoman muutoksia kuvaavan laskelman esittämiseen.
- IAS 23 Vieraan pääoman menot (muutos) (voimassa 1.1.2009 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardin muutos vaatii, että korkomenot aktivoidaan pääsääntöisesti, kun kyseessä on hankinta-ajaltaan, valmistukseltaan tai rakentamiseltaan pitkän aikajakson vaativa hyödyke. Konsernin arvion mukaan muutoksella ei tule olemaan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen sekä IFRS 7 Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot (muutos) (voimassa 1.7.2008 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardien muutoksilla sallitaan mm. tiettyjen "kaupankäyntitarkoituksessa pidettävien" rahoitusinstrumenttien uudelleenluokittelu joko "eräpäivään asti pidettävien sijoitusten", "lainojen ja muiden saamisten" tai "myytävissä olevien" rahoitusinstrumenttien ryhmiin. Luokittelun muutos vaikuttaa kyseisten instrumenttien uudelleenluokitteluhetken jälkeiseen arvostamiseen. Konsernin arvion mukaan muutoksella ei tule olemaan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IFRIC 13 Kanta-asiakasohjelmat (voimassa 1.7.2008 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Tulkinta ohjeistaa yhteisöjä, jotka myöntävät asiakkailleen hyvityspisteitä kun asiakas ostaa tuotteita tai palveluita, niiden kirjaamisessa ja arvostamisessa. Konsernin arvion mukaan uudella tulkinnalla ei tule olemaan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IFRIC 15 Agreements for the Construction of Real Estate (voimassa 1.1.2009 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Tulkinta koskee sitä, kuinka yhteisöt, jotka aloittavat kiinteistön rakennushankkeen suoraan tai alihankkijoiden kautta, ilmoittavat tuotot ja niihin liittyvät menot kirjanpidossa. Konsernin arvion mukaan uudella tulkinnalla ei tule olemaan vaikutusta konsernitilinpäätökseen. Tulkintaa ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- IFRIC 16 Hedges of a Net Investment in a Foreign operation (voimassa

1.10.2008 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Tulkinta koskee yhteisöjä, jotka suojautuvat ulkomaisiin yksikköihin tehtyjen nettosijoitusten valuuttakurssiriskeiltä ja haluavat täyttää standardin IAS 39 mukaiset suojauslaskennan kriteerit. Tulkinnassa selvennetään millainen ulkomaisiin yksikköihin tehtyjen nettosijoitusten suojattava riski voi olla. Konsernin arvion mukaan uudella tulkinnalla ei tule olemaan vaikutusta konsernitilinpäätökseen. Tulkintaa ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

Konserni aloittaa seuraavien vuonna 2008 julkistettujen uusien ja muutettujen standardien ja tulkintojen soveltamisen vuonna 2010:

- IFRS 3 Liiketoimintojen yhdistäminen (uudistus) ja IAS 27 Konsernitilinpäätös ja erillistilinpäätös (muutos) (voimassa 1.7.2009 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardien IFRS 3 ja IAS 27 muutokset vaikuttavat merkittävästi yrityskauppojen kirjanpitokäsittelyyn. Merkittävimmät muutokset nykykäytäntöön ovat: vähemmistöosuuden arvostaminen, vaiheittaiset hankinnat, transaktiokustannusten käsittely ja tulevaisuuden tapahtumiin perustuvan lisävastikkeen käsittely. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- IFRIC 17 Distribution of Non-cash Assets to Owners (voimassa 1.7.2009 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Tulkinnan mukaan muuna kuin rahana jaettava osinko tulee arvostaa käypään arvoon. Jaettavien varojen kirjanpitoarvon ja käyvän arvion erotus kirjataan tulosvaikutteisesti. Konserni arvioi tulkinnan vaikutusta konsernitilinpäätökseen. Tulkintaa ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

#### KONSOLIDOINTIPERIAATTEET

Konsernitilinpäätös sisältää yhtiön ja sen tytäryhtiöt, joiden osakkeiden äänivallasta yhtiö hallitsee joko suoraan tai välillisesti enemmän kuin puolet tai sillä on muutoin määräysvalta. Tytäryhtiöiden tilinpäätökset on laadittu samalle tilikaudelle samojen laatu- ja periaatteiden mukaisesti.

Hankitut tytäryhtiöt sisällytetään tilinpäätökseen hankintameno menetelmää käyttäen, jonka mukaan hankitun yhtiön varat ja velat arvostetaan käypiin arvoihin hankintahetkellä. Hankinnasta syntyy liikearvoa, jos hankintameno ylittää hankitun yhtiön nettovarallisuuden käyvän arvon. Jos hankintameno alittaa konsernin hankkiman nettovarallisuuden käyvän arvon, näiden erotus kirjataan suoraan konsernin tuloslaskelmaan. Liikearvoista ei tehdä poistoja vaan liikearvoille suoritetaan arvonalentumistestaus vuosittain. IFRS 1 -standardin salliman helppotuksen mukaisesti ennen IFRS-siirtymäpäivää 1.1.2004 tehtyjä yritys Hankintoja ei ole oikaistu vaan ne on jätetty suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisiin arvoihin. Tilikauden aikana hankitut yhtiöt on konsolidoitu hankintahetkestä alkaen ja myydyt yhtiöt myyntihetkeen asti.

Osakkuusyhtiöt, joissa konsernilla on 20–50 %:n osuus äänivallasta ja huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa, on yhdistetty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä. Siinä konsernin osuus osakkuusyhtiön tuloksesta sisällytetään konsernin tuloslaskelmaan liikevoiton jälkeen. Osakkuusyhtiön kirjanpitoarvo kuvastaa konsernin osuutta osakkuusyhtiön nettovarallisuudesta lisätyn hankinnassa syntyneellä liikearvolla ja vähennettynä mahdollisilla arvonalentumisilla. Mahdolliset realisoitumattomat voitot konsernin ja osakkuusyhtiön välillä eliminoidaan konsernin omistussuhteiden mukaisesti.

Osakkuusyhtiöiden tilinpäätökset on muutettu vastaamaan konsernin laskentaperiaatteita. Kun konsernin osuus osakkuusyrityksen tappioista ylittää sijoituksen kirjanpitoarvon, osakkuusyritysosakkeet merkitään taseeseen nolla-arvoon eikä sen ylittäviä tappioita huomoida, ellei konsernilla ole muita velvoitteita osakkuusyhtiöihin liittyen.

Keskinäinen osakkeenomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmällä. Konsernin kaikki sisäiset liiketapahtumat kuten saamiset, velat ja sisäinen osingonjako sekä realisoitumattomat varaston ja aineellisten hyödykkeiden sisäiset katteet eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Vähemmistö on erotettu tuloksesta ja esitetty omana eräänä konsernin omassa pääomassa vähemmistö-osuuden mukaisesti. Konsernin osuuden ylittäviä tappioita ei oteta huomioon. Hankitut vähemmistöosuudet sisällytetään tilinpäätökseen parent entity extension -menetelmää käyttäen, jonka mukaan hankintamenon ja hankitun nettovarallisuuden kirjanpitoarvon ero kirjataan liikearvoksi. Luovutetut vähemmistöosuudet sisällytetään tilinpäätökseen myös parent entity extension -menetelmää käyttäen, jonka mukaan luovutuksen aiheuttama voitto/tappio konsernilla kirjataan tuloslaskelmaan. Luovutusvoittoa/tappiota määritettäessä luovutettua osuutta vastaava määrä aikaisemmin kirjattusta liikearvosta katsotaan luovutetuksi ja se sisällytetään voitto-/tappiolaskelmaan.

#### ULKOMAANRAHANMÄÄRÄISET TAPAHTUMAT

Kukin tytäryhtiö määrittelee oman toiminnallisen valuuttansa ja kaikki sen tilinpäätökseen sisältyvät erät arvostetaan siinä valuutassa ("toiminnallinen valuutta").

Ulkomaanrahanmääräiset liiketapahtumat muunnetaan toiminnalliseen valuuttaan käyttäen tapahtumapäivän valuuttakursseja. Ulkomaanrahanmääräiset monetaariset saamiset ja velat muunnetaan toiminnalliseksi valuutaksi käyttäen tilinpäätöspäivän kurssseja. Ulkomaanrahanmääräiset ei-monetaariset erät, jotka on arvostettu käypiin arvoihin, on muunnettu toiminnallisen valuutan määräisiksi käyttäen arvostuspäivän valuuttakursseja. Muutoin ei-monetaariset erät on muunnettu toiminnalliseen valuuttaan käyttämällä tapahtumapäivän kurssia. Liiketapahtumien kurssierot kirjataan vastaaville tuloslaskelmatilille liikevoiton yläpuolelle. Kurssierot ulkomaanrahanmääräisten korollisten saamisten ja velkojen muuntamisesta kirjataan rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Kurssierot sellaisista monetaarisista eristä, jotka ovat osa nettosijoitusta ulkomaiseen yksikköön, kirjataan omaksi eräkseen omaan pääomaan ja kirjataan tuloslaskelmaan kun nettosijoituksesta luovutaan.

Konsernitilinpäätös esitetään euroina, joka on yhtiön toiminnallinen ja raportointivaluutta. Tytäryhtiöiden, joiden toiminnallinen ja raportointivaluutta on muu kuin euro, tuloslaskelmat muunnetaan konsernin raportointivaluuttaan tilikauden keskikurssiin. Näiden tytäryhtiöiden taseet muunnetaan tilinpäätöspäivän kurssilla. Muuntoerot kirjataan suoraan kertyneisiin muuntoeroihin omaan pääomaan. Ulkomaisten tytäryritysten hankintamenon eliminoimista sekä hankinnan jälkeen kertyneiden oman pääoman erien muuntamisesta syntyneet muuntoerot ja näitä tehokkaasti suojaavien lainojen käyvän arvon muutokset kirjataan omaan pääomaan. Kun tytäryhtiö, jonka toiminnallinen ja raportointivaluutta on muu kuin euro, myydään, mahdolliset valuuttakurssierot kirjataan

tuloslaskelmaan osana myynnistä syntyvää kokonaisvoittoa tai -tappiota.

Ulkomaisten tytäryritysten hankinnasta syntyvät liikearvo ja kyseisten ulkomaisten yksiköjen varojen ja velkojen kirjanpitoarvoihin hankinnan yhteydessä tehtävät käypien arvojen oikaisu on käsitelty kyseisten ulkomaisten tytäryhtiöiden varoina ja velkoina ja muunnettu euroiksi tilinpäätöspäivän kurssseja käyttäen. Ennen 1.1.2004 tapahtuneiden hankintojen liikearvot ja käypien arvojen oikaisu on kirjattu euromääräisenä.

#### TULOUTUSPERIAATE

Liikevaihto sisältää myynnistä saadut tuotot vähennettynä välisillä veroilla, alennuksilla ja valuttamääräisten myyntien kurssieroilla. Suoritteiden myynti tuloutetaan, kun myytyjen tuotteiden omistukseen liittyvät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle eikä konsernilla ole enää merkittävää epävarmuutta liittyen myyntiin laskutukseen, kustannuksiin tai siihen liittyen, että asiakas palauttaisi tavaran. Tuotteiden lähettämisestä ja jakelusta aiheutuneet kulut sisältyvät liiketoiminnan muihin kuluihin. Tuotot palveluista kirjataan, kun palvelut on suoritettu.

Vuokratuotot kirjataan tasaerinä tuloslaskelmaan vuokra-ajan kuluessa. Rojaltituottojen tuloutus tapahtuu sopimuksen sisällön mukaisesti. Korkotuotot on kirjattu efektiivisen koron menetelmällä ja osinkotuotot silloin, kun oikeus osinkoon on syntynyt.

#### TULOVEROT

Konsernin tuloveroihin kirjataan konserniyhtiöiden tilikauden tulokseen perustuvat verot ja aikaisempien tilikausien verojen oikaisu sekä laskennallisten verojen muutos. Suoraan omaan pääomaan kirjattavien erien verovaikeus kirjataan vastaavasti suoraan omaan pääomaan. Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassaolevan verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisii tilikausiin liittyvillä veroilla. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista esitetään tuloslaskelmassa laskettuna nettotuloksesta, ja se sisältää siten verovaikeuksen.

Laskennalliset verot lasketaan velkamenetelmän mukaisesti kaikista kirjanpidon ja verotuksen välisistä väliaikaisista eroista tilinpäätöshetkellä voimassa olevia verokantoja käyttäen. Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät aineellisten hyödykkeiden poistoeroista, hankittujen yhtiöiden nettovarallisuuden arvostamisesta käypään arvoon, sisäisistä varastokatteista, etuuspohjaisista eläkejärjestelyistä, varastoista ja muista varauksista, tilinpäätössiirroista sekä käyttämättömistä verotuksellisista tappioista. Väliaikaisista eroista kirjataan laskennallinen verosaaminen siihen määrään asti, kun on todennäköistä, että se voidaan hyödyntää tulevaisuudessa syntyvää verotettavaa tuloa vastaan.

#### TUTKIMUS- JA KEHITYSKULUT

Tutkimus- ja tuotekehitystoiminnasta syntyneet kulut kirjataan kuluksi toteutushetkellä, lukuun ottamatta kuluja, jotka kohdistuvat selvästi tietyt kriteerit täyttäviin kehityshankkeisiin. Tällaisiin hankkeisiin liittyvät kehityskulut on aktivoitu, jos ne ovat selvästi erotettavissa ja jos kehitetyt tuotteet on arvioitu

teknisesti toteutuskelpoisiksi ja kaupallisesti kannattaviksi. Kulujen aktivoiminen edellytyksenä on, että odotettavat tuotot kattavat kertyneet ja tulevat kehitys- ja tuotantokulut sekä myynti- ja hallintokulut. Lisäksi projektin loppuun saattamiseksi tulee olla käytettävissä tarvittavat resurssit. Aktivoidut kehitykset sisältävät ne materiaali-, työ- ja testausmenot, jotka johtuvat välittömästi hyödykkeen saatamisesta valmiiksi sille aiotuun käyttötarkoitukseen. Aiemmin kuluksi kirjattuja kehittämismenoja ei aktivoida enää myöhemmin.

Hyödykkeestä kirjataan poistot siitä lähtien, kun se on valmis käytettäväksi. Hyödyke, joka ei ole vielä valmis käytettäväksi, testataan vuosittain arvonalentumisen osalta. Kehityskulut jaksotetaan enintään viidelle vuodelle ja poistetaan tasapoistoina taloudellisena vaikutusajanaan.

#### LIKEARVO

Liikearvo vastaa sitä osaa hankintamenosta, joka ylittää konsernin osuuden 1.1.2004 jälkeen hankitun tytär-, osakkuus- tai yhteisyrityksen hankintahetken nettovarallisuuden käyvästä arvosta. Hankintameno sisällytetään lisäksi muut välittömästi hankinnasta johtuvat menot, kuten asiantuntijoiden palkkiot. Ennen 1.1.2004 hankittujen liiketoimintojen yhdistämisen liikearvo vastaa aiemman tilinpäätösnormiston mukaista kirjanpitoarvoa, jota on käytetty IFRS:n mukaisena oletushankintamenona.

Liikearvo testataan vuosittain arvonalentumistestillä. Tätä tarkoitusta varten liikearvo kohdistetaan rahavirtaa tuottaville yksiköille. Liikearvo on kirjattu taseessa alkuperäiseen hankintameno, vähennettynä arvonalentumistappiolla. Liikearvosta ei tehdä poistoja.

#### AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Aineettomiin hyödykkeisiin lasketaan asiakassuhteet, tavaramerkit, aktivoidut tuotekehitykset, patentit, tekijänoikeudet, lisenssit ja ohjelmistojen käyttöoikeudet. Aineeton hyödyke merkitään taseeseen vain, jos on todennäköistä, että hyödykkeestä johtuva odotettavissa oleva taloudellinen hyöty koituu yhtiön hyväksi ja hyödykkeen hankintameno on määritettävissä luotettavasti. Aineettomat hyödykkeet arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä arvonalentumistappiolla ja poistetaan tasapoistoin arvioituna taloudellisena vaikutusajanaan, joka vaihtelee kolmesta kymmeneen vuoteen. Tavaramerkkien ja muiden aineettomien hyödykkeiden, joiden taloudellinen vaikutusaika on arvioitu rajoittamattomaksi, on arvioitu vaikuttavan rahavirtojen kerryttämiseen määrittelemättömän ajan. Useimmista tavaramerkeistä ei tehdä poistoja, koska niillä katsotaan olevan rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika. Tavaramerkit on kirjattu taseessa alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä arvonalentumistappiolla. Aineettomat hyödykkeet, joilla on määrittelemätön taloudellinen vaikutusaika, testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Yrityskaupoissa hankitut aineettomat hyödykkeet arvostetaan käypään arvoon hankintahetkellä.

Arvoidut taloudelliset vaikutusajat ja määrittelemätön taloudellinen vaikutusaika tarkistetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä, ja jos ne eroavat merkittävästi aikaisemmista arvoista, poistoajkoja muutetaan vastaavasti.

## AINEELLISET HYÖDYKKEET

Aineelliset hyödykkeet arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuon, vähennettynä arvonalentumistappiolla ja poistetaan tasapoistoin arvioituna taloudellisena vaikutusaikanaan. Yrityskaupoissa hankittuihin aineellisiin hyödykkeisiin sovelletaan käypää arvoa hankintahetkellä. Maa-alueista ei tehdä poistoja, koska niillä katsotaan olevan määrittelemätön taloudellinen pitoaika.

Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:

Rakennukset ja rakennelmat	20 vuotta
Koneet ja kalusto	5–10 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet	3–10 vuotta

Arvioidut taloudelliset vaikutusajat tarkistetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä, ja jos ne eroavat merkittävästi aikaisemmista arvoista, poistoajoja muutetaan vastaavasti. Tavanomaiset korjaus- ja kunnossapitomenot kirjataan kuluksi tilikaudella, jolla ne ovat syntyneet. Kooltaan merkittävien uudistus- tai perusparannushankkeiden menot kirjataan taseeseen, ja poistetaan tasapoistoin niihin liittyvän päähyödykkeen jäljellä olevana taloudellisena vaikutusaikana. Aineellisten hyödykkeiden luovutuksista ja käytöstä poistamisesta johtuvat voitot tai tappiot lasketaan saatujen nettotuottojen ja kirjanpitoarvon erotuksena. Myyntivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelmassa liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin.

Aineellisten hyödykkeiden poistot lopetetaan silloin, kun aineellinen hyödyke luokitellaan myytävänä olevaksi IFRS 5 Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot -standardin mukaisesti.

## VIERAAN PÄÄOMAN MENOT

Vieraan pääoman menot kirjataan kuluksi sillä kaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet.

## JULKISET AVUSTUKSET

Valtiolta tai muilta tahoilta saadut avustukset tuloutetaan tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin tuottoihin systemaattisella tavalla samoille tilikausille, kuin ne kulut, joita ne on tarkoitettu kattamaan. Aineellisten hyödykkeiden hankintaan liittyvät avustukset tuloutetaan tasaerin omaisuuden taloudellisena käyttöaikana silloin, kun on kohtuullisen varmaa, että aineellisten hyödykkeiden hankintaan liittyvät avustukset tullaan saamaan ja että konserni täyttää avustuksen saamisen edellytykset. Taseessa avustukset vähennetään niihin liittyvän aineellisen hyödykkeen arvosta. Avustukset kirjataan tuloksi oikaisemaan poistoja omaisuuden taloudellisena käyttöaikana. Tällä hetkellä konsernin kaikki avustukset on tuloutettu tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin tuottoihin.

## AINEELLISTEN JA AINEETTOMIEN HYÖDYKKEIDEN ARVONALENTUMISET

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko viitteitä siitä, että jonkin aineellisen tai aineettoman hyödykkeen arvo on alentunut. Jos viitteitä on, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Viitteitä mahdollisesta arvonalentumisesta voivat olla esimerkiksi merkittävät muutokset markkinatilanteessa ja myyntihinnoissa, päätökset huomattavista uudelleenjärjestelyistä sekä muutokset kannattavuudessa. Liikearvot ja aineettomat hyödykkeet, joilla on määrittelemätön taloudellinen vaikutusaika, ja keskeneräiset aineettomat hyödykkeet testataan joka tapauksessa vuosittain. Arvonalennustestausta varten konsernin omaisuus jaetaan rahavirtaa tuottaviin yksiköihin sille alimmalle tasolle, joka on muista yksiköistä pääosin riippumaton ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa.

Arvonalentuminen kirjataan, jos kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän. Arvonalentumisen määrä lasketaan vertaamalla omaisuuserän kirjanpitoarvoa vastaavan omaisuuserän kerrytettävissä olevaan rahamäärään. Kerrytettävissä oleva rahamäärä perustuu pääsääntöisesti tulevaisuuden diskontattuihin nettokassavirtoihin, jotka vastaavan omaisuuserän avulla on saatavissa. Diskonttokorkona käytetään ennen veroa määritettyä korkoa, joka kuvastaa markkinoiden näkemystä rahan aika-arvosta ja omaisuuserään liittyvistä riskeistä. Arvonalentumistappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan. Mikäli arvonalentumistappio kohdistuu rahavirtaa tuottavaan yksikköön, se kohdistetaan ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen vähentämään muita yksikön omaisuuseriä tasasuhteisesti. Arvonalentumistappion kirjaamisen yhteydessä poistojen kohteena olevan omaisuuserän taloudellinen vaikutusaika arvioidaan uudelleen. Aikaisemmin tehty arvonalentumiskirjaus perutaan, jos kerrytettävissä olevassa rahamäärässä on tapahtunut muutos. Arvonalentumiskirjauksen peruuttaminen ei kuitenkaan saa johtaa korkeampaan kirjanpitoarvoon, kuin mikä taseessa olisi ollut, jos arvonalentumista ei olisi aikaisempina vuosina kirjattu. Liikearvoon tehtyä arvonalentumista ei peruuteta.

## MYYTÄVÄNÄ OLEVAT OMAISUUSERÄT

Pitkäaikaiset omaisuuserät (tai luovutettavien erien ryhmä) luokitellaan myytävänä olevaksi, mikäli niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa omaisuuserän myynnistä jatkuvan käytön sijaan. Myytävänä olevaksi luokittelun edellytyksen katsotaan täytyvän, kun myynti on erittäin todennäköinen ja omaisuuserä (tai luovutettavien erien ryhmä) on välittömästi myytävissä nykyisessä kunnossaan yleisin ja tavanomaisin ehdoin, kun johto on sitoutunut myyntiin ja myynnin odotetaan tapahtuvan vuoden kuluessa luokittelusta.

Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät (tai luovutettavien erien ryhmään kuuluvat omaisuuserät) arvostetaan kirjanpitoarvoon tai sitä alempana käypään arvoon arvioiduilla myynnistä syntyvillä menoilla vähennettynä. Kun omaisuuserä on luokiteltu myytävänä olevaksi omaisuuseräksi tai kuuluu luovutettavien erien ryhmään, siitä ei tehdä poistoja. Mikäli luokittelukriteeri ei täyty, perutaan luokittelu ja omaisuuserä arvostetaan luokittelua edeltäneeseen tasearvoon vähennettynä poistoilla ja arvonalennuksilla tai sitä alempana

kerrytettävissä olevaan rahamäärään. Myytävänä olevaksi luokiteltu pitkäaikainen omaisuuserä sekä myytävänä olevaksi luokiteltuun luovutettavien erien ryhmään kuuluvat omaisuuserät esitetään taseessa erillään muista omaisuuseristä.

## VUOKRASOPIMUKSET

### *Konserni vuokralle ottajana*

Aineellisten hyödykkeiden vuokrasopimukset, joilla konsernille siirtyy olennainen osa omistamiselle ominaisista eduista ja riskeistä, luokitellaan rahoitusleasingso-  
pimuksiksi. Rahoitusleasingso-  
pimukset merkitään taseeseen sopimuksen alkais-  
sua varoiksi määrään, joka on yhtä suuri kuin hyödykkeen käypä arvo sopimuksen  
alkamishetkellä, tai sitä alempana vähimmäisvuokrien nykyarvoon.

Maksettavat leasingvuokrat jaetaan rahoituskuluun ja velan vähennykseen vuokra-aikana siten, että tilikausittain jäljellä olevalle velalle muodostuu saman-  
suuruinen korkoprosentti. Vastaavat leasingvuokravastuut sisältyvät rahoituskus-  
tannuksilla vähennettynä korollisiin velkoihin. Rahoituksen korko-osuus kirjataan  
tuloslaskelmaan leasingso-  
pimuksen aikana. Rahoitusleasingillä vuokrat  
aineelliset hyödykkeet poistetaan joko suunnitelman mukaan taloudellisena  
käyttöaikana tai sitä lyhyemmän leasingso-  
pimuksen keston aikana.

Aineellisten hyödykkeiden vuokrasopimukset, joissa vuokranantajalle jää  
kaikki omistamiselle ominaiset edut ja riskit, luokitellaan muiksi vuokrasopimuk-  
siksi. Muiden vuokrasopimuksien vuokrat merkitään kuluksi tasasuuruksina erinä  
vuokra-ajan kuluessa. Saadut kannustimet on vähennetty maksetuista vuokrista  
hyödyn ajallisen jakautumisen perusteella.

Tällä hetkellä konsernilla ei ole järjestelyitä, jotka sisältävät vuokrasopimuksen.

### *Konserni vuokralle antajana*

Ne vuokrasopimukset, joissa konserni toimii vuokralle antajana, on luokiteltu  
muiksi vuokrasopimuksiksi. Tällöin vuokralle annetut hyödykkeet sisältyvät  
vuokralle antajan taseeseen luonteensa mukaisesti aineellisiin hyödykkeisiin. Ne  
poistetaan taloudellisen vaikutusajan kuluessa, kuten vastaavat omassa käytössä  
olevat aineelliset hyödykkeet. Vuokratuotot kirjataan tasaerinä tuloslaskelmaan  
vuokra-ajan kuluessa.

## RAHOITUSVARAT

Konserni luokittelee rahoitusvarat käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin  
rahoitusvaroihin, eräpäivään asti pidettäviin rahoitusvaroihin, lainoihin ja muihin  
saamisiin ja myytävissä oleviin rahoitusvaroihin. Konserni tekee rahoitusvaro-  
jen luokitteluun liittyvät päätökset ostohetkellä ja arvioi luokitusta vuosittain.  
Rahoitusvaroja sisältyy pitkä- ja lyhytaikaisiin varoihin ja ne voivat olla korollisia  
ja korottomia.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat sisältävät  
kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat ja alkuperäisen kirjaami-  
sen tapahtuessa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat  
(käyvän arvon vaihtoehdon soveltaminen). Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät  
rahoitusvarat on tarkoitettu myytäväksi lyhyellä aikavälillä. Konsernin kaikki  
valuuttajohdannaiset, jotka eivät täytä suojauslaskennan ehtoja, on luokiteltu

kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi. Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat arvostetaan käypään arvoon. Käyvän arvon muutoksista johtuvat sekä realisoitumattomat että realisoituneet voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan.

Eräpäivään asti pidettävät rahoitusvarat ovat sellaisia rahoitusvaroja, joihin liittyvät maksusuoritukset ovat kiinteitä tai määriteltävissä, jotka erääntyvät määrättyinä päivinä ja jotka yhtiöllä on vakaa aikomus ja kyky pitää eräpäivään asti. Konsernilla ei tällä hetkellä ole eräpäivään asti pidettäviä rahavaroja.

Lainat ja muut saamiset ovat johdannaismarkkinoilla olevia varoja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määriteltävissä ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla. Lainat ja muut saamiset esitetään taseessa jaksotettuun hankintamenuun käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Mahdolliset transaktiokulut sisällytetään alkuperäiseen hankintamenuun vähennettynä arvonalentumisilla. Tuotot ja kulut kirjataan tuloslaskelmaan kun kyseiset lainat ja muut saamiset kirjataan pois taseesta, arvon alentuessa ja normaalin poistoprosessin myötä.

Muut rahoitusvarat luokitellaan myytävissä oleviin rahoitusvaroihin. Myytävissä olevat rahoitusvarat arvostetaan käypään arvoon käyttäen noteerattuja markkinahintoja ja -kursseja, kassavirtojen nykyarvomenetelmää ja soveltuvia arvonmäärittämismenetelmiä. Ne listaamattomat osakkeet, joiden käypää arvoa ei voida luotettavasti määrittää, kirjataan hankintamenuun arvonalennuksilla oikaistuna. Myytävissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutokset kirjataan suoraan omaan pääomaan verovaihtuvuuden huomioon ottaen. Käyvän arvon muutokset siirretään omasta pääomasta tuloslaskelmaan silloin, kun rahoitusvara myydään tai kun sen arvo on alentunut siten, että rahoitusvarasta tulee kirjata arvonalentumistappio. Myytävissä olevien sijoitusten ostot ja myynnit kirjataan kaupantekopäivänä.

## JOHDANNAISET JA SUOJAUSLASKENTA

Konsernilla on rahoitusmarkkinariskejä erityisesti valuuttakurssiriskien ja korkoriskien liittyen. Rahoitusriskien suojaamiseen käytetään ajoittain johdannaisia. Kaikki johdannaiset kirjataan käypään arvoon kaupantekopäivänä ja myöhemmin ne arvostetaan käypään arvoon jokaisena tilinpäätöspäivänä. Käyvän arvon määrittely perustuu noteerattuihin markkinahintoihin ja -kursseihin, kassavirtojen diskonttaukseen ja optioiden arvonmäärittämismenetelmiin.

Osa johdannaisista voidaan määrittellä suojausinstrumenteiksi ja tällöin niihin sovelletaan suojauslaskentaa. Jos suojauslaskentaa ei sovelleta, kaikki johdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan. Suojauslaskentaa sovellettaessa suojausinstrumentin kirjanpidollinen käsittely riippuu suojaussuhteesta.

Rahavirran suojauslaskennan soveltamiskriteerit täyttävien johdannaisten käypien arvojen muutokset kirjataan suoraan omaan pääomaan siltä osin kun suojaus on tehokas. Suojauslaskennan soveltamattaan osaan liittyvät käyvän arvon muutokset kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan. Mikäli suojauslaskentaa ei sovelleta, johdannaisten käypien arvojen muutokset kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan. Käyvän arvon muutokset kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin tai kuluihin ja rahoituseriin mikäli johdannaismarkkinat liittyvät korollisiin rahoitusvaroihin tai -velkoihin. Omaan pääomaan kirjatuun johdannaisten kertyneet voitot tai tappiot kirjataan tuloslaskelmaan sen tilikauden tuotoksi tai kuluksi, jolla suojauslaskennan

kohde kirjataan tuloslaskelmaan, tai silloin kun suojauslaskennan kohteena ollut tytäryhtiö myydään tai puretaan.

Käyvän arvon suojauslaskennan ehdot täyttävien johdannaissopimusten käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan samoin kuin suojauslaskennan kohteena olevan omaisuus- tai velkaerän käyvän arvon muutokset suojauslaskennan riskin osalta. Jos johdannaissopimus ei täytä suojauslaskennan ehtoja, käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan.

Tällä hetkellä konsernilla on lyhytaikaisia tavallisia ja muokattuja valuuttatermiinejä. Niihin ei sovelleta suojauslaskentaa, mutta ne on tehty suojaamaan liiketoiminnan rahavirran valuuttakurssiriskiä. Tavallisten valuuttatermiinien käyvät arvot määrittellään diskonttaamalla tulevaisuuden nimellismääräiset kassavirrat vastaavilla koroilla ja muuntamalla näin saadut diskonttatut kassavirrat spot-kursseilla perusvaluutan määräisiksi. Muokattujen valuuttatermiinien käypä arvo saadaan pankilta.

Konsernilla on myös kaksi koronvaihtosopimusta, joista toinen täyttää rahavirran suojauslaskennan ehdot. Korjojohdannaisten diskonttatun rahavirran menetelmällä laskettu käypä arvo saadaan pankilta. Tällä hetkellä konsernilla ei ole käyvän arvon suojauslaskennan tai kytkettyjä johdannaisia.

Konserni soveltaa suojauslaskentaa ulkomaisiin yksikköihin tehtyjen valuuttamäärittämisten nettosijoitusten suojaukseen. Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojauksessa käytetään valuuttalainoja. Suojauslaskennan käsitellään kirjanpidossa samalla tavalla kuin rahavirran suojauslaskennan. Arvonmuutoksen tehokas osuus kirjataan suoraan omaan pääomaan muuntoeroihin ja tehoton osuus tuloslaskelman rahoituseriin. Nettosijoituksen suojauksesta muuntoeroihin kirjatut voitot tai tappiot kirjataan tuloslaskelmaan silloin, kun nettosijoituksesta luovutaan kokonaan tai osittain.

Silloin kun suojauslaskentaa sovelletaan, suojausohjelmat dokumentoidaan IAS 39 -standardin vaatimusten mukaisesti ja suojausinstrumenttien tehokkuus testataan etu- tai jälkikäteen.

## VAIHTO-OMAISUUS

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenuun tai sitä alempana nettorealisoituarvoon. Hankintamenu määritetään FIFO-menetelmää (first-in, first-out) käyttäen tai vaihtoehtoisesti painotetun keskihinnan menetelmällä, mikäli se johtaa liikkuvamman lopputulokseen kuin FIFO-menetelmä. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintamenuun sisällytetään raaka-aineiden hankintakulut, välittömät valmistuspalkat, poistot, muut välittömät valmistuskulut sekä osuus valmistuksen yleiskustannuksista, mutta ei vieraan pääoman kuluja. Nettoarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava myyntihinta vähennettynä tuotteiden valmiiksi saattamisesta johtavilla menoilla ja arvioiduilla myynnin toteuttamiseksi välttämättömillä menoilla.

## MYNTISAAMISET

Myyntisaamiset arvostetaan niiden odotettuun realisointiarvoon, joka alkuperäinen laskutusarvo vähennettynä luottotappiovarauksilla. Myyntisaamisista tehdään luottotappiovaraus kun on olemassa perusteltu näyttö (kuten myynti-

saamisen merkittävä viivästyminen sekä epäonnistuneet perintätoimenpiteet tai asiakkaan tunnetuista talousvaikeuksista johtuva korkeampi todennäköisyys maksukyvyttömyydelle), että kaikkia saamia ei saada alkuperäisin ehdoin. Arvio ja päätös luottotappiovarauksista tehdään yksiköissä tapauskohtaisesti.

## RAHAVARAT

Rahavarat koostuvat käteisvaroista, lyhytaikaisista pankkitalletuksista sekä muista lyhytaikaisista erittäin likvideistä sijoituksista, joiden maturiteetti on korkeintaan kolme kuukautta. Pankeista saadut tililuotot sisältyvät taseen lyhyt-aikaisiin korollisiin lainoihin.

## OMAT OSAKKEET

Konsernin hankkimat omat osakkeet niihin suoraan liittyvine menoineen kirjataan konsernitilinpäätöksessä oman pääoman vähennykseksi. Omien osakkeiden hankinta ja luovutus sekä niihin liittyvät kuluerät esitetään oman pääoman muutoksena.

## RAHOITUSVELAT

Rahoitusvelat merkitään alun perin käypään arvoon lisättyä transaktiokustannuksilla. Seuraavina tilikausina rahoitusvelat esitetään jaksotettuun hankintamenuun käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Myös yritystodistukset arvostetaan jaksotettuun hankintamenuun. Tuotot ja kulut kirjataan tuloslaskelmaan kun kyseinen velka kirjataan pois taseesta, arvon alentuessa ja normaalin poistoprosessin myötä.

Rahoitusvelkoja sisältyy pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin ja ne voivat olla korollisia ja korottomia. Yrityshankintojen tulevaisuuden tapahtumiin perustuvat lisävastikkeet luokitellaan korottomiksi rahoitusvelloiksi.

## RAHOITUSERIEN KIRJAAMINEN TASEESEEN JA TASEESTA POIS KIRJAAMINEN

Rahoitusvarat ja -velat, paitsi johdannaiset, sekä myytävissä olevat rahoitusvarat kirjataan selvityspäivänä.

Rahoitusvarat ja -velat kirjataan taseeseen silloin, kun konsernista tulee rahoitusinstrumenttia koskevien sopimusehtojen osapuoli.

Rahoitusvarat kirjataan pois taseesta, kun sopimusperusteinen oikeus rahoitusvaroihin kuuluvan erän rahavirtoihin lakkaa olemasta voimassa tai kun konserni siirtää rahoitusvaroihin kuuluvan erän toiselle osapuolelle niin, että omistamiseen liittyvät riskit ja edut olennaisilta osin siirtyvät toiselle osapuolelle. Konserni poistaa rahoitusvelan tai osan rahoitusvelasta taseestaan silloin ja vain silloin, kun velka on lakannut olemasta olemassa, eli kun sopimuksessa yksilöity velvoite on täytetty tai kumottu tai sen voimassaolo on lakannut.

## RAHOITUSVAROJEN ARVONALENTUMISET

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä onko olemassa objektiivista näyttöä yksittäisen rahoitusvaroihin kuuluvan erän tai rahoitusvarojen ryhmän arvon alentumisesta. Lainojen ja muiden saamisten arvonalentumistappio lasketaan omaisuuserän kirjanpitoarvon ja kyseisen rahoitusvaroihin kuuluvan erän alkuperäisellä efektiivisellä korolla diskontattujen arvioitujen vastaisten rahavirtojen nykyarvon erotuksena. Myytävissä olevien rahoitusvarojen arvonalentumistappio lasketaan hankintamenon ja tarkasteluhetken käyvän arvon erotuksena, vähennettynä kyseisestä rahoitusvaroihin kuuluvasta erästä aikaisemmin tuloslaskelmaan kirjatulla arvonalentumistappioilla. Sellaisten noteeraamattomien oman pääoman ehtoisten instrumenttien, jota ei merkitä taseeseen käypään arvoon, koska sen käypä arvo ei ole luotettavasti määritettävissä, arvonalentumistappio määritetään rahoitusvaroihin kuuluvan erän kirjanpitoarvon ja vastaavanlaisen rahoitusvaroihin kuuluvan erän tarkasteluhetken markkinatuotolla diskontattujen arvioitujen vastaisten rahavirtojen nykyarvon erotuksena.

Kaikki arvonalentumiskirjaukset kirjataan tuloslaskelmaan. Myytävissä olevien rahoitusvarojen suoraan omaan pääomaan kirjattu kertynyt tappio siirretään tuloslaskelmaan.

Aikaisemmin kirjattu arvonalentumistappio voidaan peruuttaa, mikäli peruutuksen voidaan objektiivisesti katsoa liittyvän arvonalentumisen kirjaamisen jälkeiseen tapahtumaan. Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavien rahoitusvarojen ja myytävissä oleviin rahoitusvaroihin luokiteltujen vieraan pääoman ehtoisten instrumenttien arvonalentumistappiot perutaan tuloslaskelman kautta. Myytävissä oleviin rahoitusvaroihin luokiteltujen oman pääoman ehtoisten sijoitusten arvonalentumistappioiden peruuntuminen kirjataan suoraan omaan pääomaan. Sellaisten noteeraamattomien oman pääoman ehtoisten instrumenttien, jota ei merkitä taseeseen käypään arvoon, koska sen käypä arvo ei ole luotettavasti määritettävissä, arvonalentumistappiota ei saa peruuttaa.

## VARAUKSET

Varaus merkitään taseeseen, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena olemassa oleva oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite ja on todennäköistä, että velvoitteen täyttäminen edellyttää taloudellista suoritusta tai aiheuttaa taloudellisen menetyksen ja velvoitteen määrä on luotettavasti arvioitavissa. Jos osasta velvoitetta on mahdollista saada korvaus joltakin kolmannelta osapuolelta, korvaus kirjataan erilliseksi omaisuuseräksi, mutta vasta siinä vaiheessa, kun korvauksen saaminen on käytännössä varmaa. Varaukset arvostetaan velvoitteen kattamiseksi vaadittavien menojen nykyarvoon. Nykyarvon laskennassa käytetty diskonttaustekijä valitaan siten, että se kuvastaa markkinoiden näkemystä tarkasteluhetken rahan aika-arvosta ja velvoitteeseen liittyvästä riskistä.

Takuuvaraus kirjataan, kun takuuehdon sisältävä tuote myydään. Takuuvarauksen suuruus perustuu kokemuksperäiseen tietoon takuumenojen toteutumiseen. Uudelleenjärjestelyvaraus kirjataan, kun konserni on laatinut yksityiskohdallisen uudelleenjärjestelysuunnitelman ja aloittanut suunnitelman toimeenpanon tai tiedottanut asiasta.

## SÄHKÖ- JA ELEKTRONIIKKALAITEROMU

Konserni toimii sellaisten sähkö- ja elektroniikkalaitteiden jakelijana, josta on annettu Euroopan unionin direktiivi. Odotetut kustannukset kirjataan muihin liiketoiminnan kuluihin ja lyhytaikaisiin korottomiin velkoihin.

## TYÖSUHDE-ETUUEDET

### *Eläkkeet*

Konserniyhtiöillä on useita eläkejärjestelyitä, jotka perustuvat paikallisiin olosuhteisiin ja käytäntöihin. Nämä eläkejärjestelyt luokitellaan joko maksu- tai etuuspohjaisiksi järjestelyiksi. Maksupohjaisista eläkejärjestelyistä suoritettavat maksut kirjataan kuluksi sen tilikauden tuloslaskelmaan, johon ne kohdistuvat.

Konsernilla on etuuspohjaisia järjestelyitä ainoastaan Ranskassa, Kanadassa ja Ruotsissa. Etuuspohjaisissa järjestelyissä eläkekustannukset on laskettu käyttäen ennakoituun etuus oikeusyksikköön perustuvaa menetelmää, jossa eläkekustannukset on kirjattu tuloslaskelmaan kuluksi jakamalla kokonaiskustannus työntekijöiden jäljellä olevalle palvelusajalle vakuutusmatemaattikoiden vuosittain laatimien vakuutusmatemaattisten laskelmien mukaisesti. Eläkevastuuna esitetään tulevien arvioitujen eläkemaksujen nykyarvo. Taseeseen kirjattavan eläkevelvoitteen nykyarvosta vähennetään eläkejärjestelyyn kuuluvat varat tilinpäätöspäivän käypään arvoon arvostettuina, kirjaamattomien vakuutusmatemaattisten voittojen ja tappioiden osuus sekä takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot. Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, siltä osin kuin ne ylittävät 10 % eläkevelvoitteista tai varojen käyvästä arvosta, kirjataan tuloslaskelmaan työntekijöiden jäljellä olevalle keskimääräiselle palvelusajalle. Takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä sinä aikana, jonka kuluessa ne vapaakirjautuvat. Mikäli etuudet vapaakirjautuvat välittömästi, ne kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan. IFRS 1 -standardin salliman helpotuksen mukaisesti vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot on kirjattu avaavaan taseeseen siirtymähetkellä 1.1.2004.

### *Osakeperusteiset maksut*

Konserni on soveltanut IFRS 2 -standardin (Osakeperusteiset maksut) vaatimuksia kaikkiin sellaisiin optiojärjestelyihin, joissa optiot on myönnetty 7.11.2002 jälkeen ja joihin ei ole syntynyt oikeutta ennen 1.1.2005. Konsernilla on kaksi erillistä osakeperusteista maksuohjelmaa: yksi osakeoptio-ohjelma ja yksi rahana maksettava synteettinen optio-ohjelma. Osakeperusteiset maksuohjelmat arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämispäivänä ja kirjataan kuluksi oikeuden syntymisjakson ajalle ja vastaava oikaisu tehdään omaan pääomaan tai velkoihin. Käteisvaroina maksettavat optio-ohjelmat arvostetaan käypään arvoon jokaisessa tilinpäätöksessä, ja velan käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan. Optio-ohjelmien tulosvaikutus esitetään tuloslaskelmassa työsuhte-etuuksista aiheutuvissa kuluissa.

Optioiden myöntämishetkellä määritetty kulu perustuu konsernin arvioon siitä optioiden määrästä, joihin oletetaan syntyvän oikeus oikeuden syntymisajakson lopussa. Myöntämispäivä on päivä, jona yhtiö ja vastapuoli sopivat osakeperusteisesta järjestelystä ja jona molemmilla osapuolilla on yhteisymmärrys

kaikista järjestelyn ehdoista. Nämä optio-oikeudet on arvostettu käypään arvoon käyttäen Black-Scholes optioiden arvostusmenetelmää. Ei-markkinaperusteisten ehtojen vaikutuksia ei sisällytetä option käypään arvoon, mutta ne on otettu huomioon optioiden lukumäärässä, joiden odotetaan toteutuvan. Yhtiö tarkastelee säännöllisin väliajoin tehtyjä oletuksia ja tarkastaa arvioitaan lopullisesta osakkeiden määrästä. Arvioiden muutokset kirjataan tuloslaskelmaan ja vastaava oikaisu tehdään omaan pääomaan tai velkoihin.

Kun osakeoptio-oikeuksia käytetään, osakemerkintöjen perusteella saadut rahasuoritukset (mahdollisilla transaktiokuluilla oikaistuna) kirjataan osakepääomaan (nimellisarvo) ja ylikurssirahastoon. Konsernilla ei ole uuden osakeyhtiölain voimaantulon jälkeen päätettyjä optiojärjestelyjä.

## OSINKO

Hallituksen esittämää osinkoa ei ole vähennetty jakokelpoisesta pääomasta ennen yhtiökokouksen hyväksyntää.

## OSAKEKOHTAINEN TULOS

Osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla kauden tulos kunkin kauden keskimääräisellä osakemäärällä. Jos takaisin ostettuja omia osakkeita on, niiden keskimääräinen määrä on vähennetty ulkona olevien osakkeiden keskimääräisestä lukumäärästä.

Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos on laskettu takaisin ostettujen osakkeiden menetelmällä (treasury stock method). Siinä optiot oletetaan käytetyiksi tilikauden alussa tai sen jälkeisenä liikkeeseenlaskupäivänä ja saaduilla varoilla oletetaan ostetun omia osakkeita tilikauden keskimääräisellä markkinahinnalla. Ulkona olevien osakkeiden painotetun keskimääräisen lukumäärän lisäksi jakajaan sisällytetään optioiden oletetusta käytöstä tulevat lisäosakkeet. Osakeoptioiden käyttöä ei oteta huomioon osakekohtaista tulosta laskettaessa, jos optiolla määritelty merkintähinta ylittää osakkeiden keskimääräisen markkina-arvon kauden aikana. Osakeoptioilla on laimentava vaikutus, jos osakkeiden kauden keskimääräinen markkinahinta ylittää optioille määritetyn merkintähinnan.

## LIIVEVOITTO

IAS 1 (Tilinpäätöksen esittäminen) ei määrittele liikevoiton käsitettä. Konserni on määritellyt sen seuraavasti: Liikevoitto saadaan lisäämällä muut liiketoiminnan tuotot liikevaihtoon, vähentämällä oston kulut varaston muutoksella ja omaan käyttöön valmistuksesta syntyneillä kustannuksilla oikaistuna, vähentämällä työsuhte-etuuksiin liittyvät kulut, poistot ja mahdolliset arvonalentumiset sekä muut liiketoiminnan kulut. Kurssierot ja johdannaisten käyppien arvojen muutokset sisältyvät liikevoittoon mikäli ne liittyvät liiketapahtumiin, muuten ne kirjataan rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

## RAHAVIRTUALASKELMA

Rahavirtalaskelmassa kuvatut rahavarat koostuvat käteisvaroista, lyhytaikaisista pankkitalletuksista sekä muista lyhytaikaisista erittäin likvideistä sijoituksista, joiden maturiteetti on korkeintaan kolme kuukautta. Liiketoiminnan rahavirta on esitetty epäsuoraa esittämistapaa noudattaen. Kaikki tilikauden aikana maksetut verot on esitetty liiketoiminnan rahavirrassa, ellei niitä voida erityisesti kohdistaa investointien tai rahoituksen rahavirtoihin. Realisoitumattomat valuuttakurssi-muutokset ulkomaanrahan määräisinä pidettävistä rahavaroista ja konserni-yhtiöiden välisistä tapahtumista on esitetty erillisellä rivillä ennen rahavarojen muutosta, erillään liiketoiminnan, investointien ja rahoituksen rahavirroista.

## JOHDON HARKINTAA EDELLYTTÄVÄT LAATIMISPERIAATTEET JA ARVIOIHIN LIITTYVÄT KESKEISET EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Tilinpäätöksen laadinta kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaan edellyttää johdon tekemän arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat konsernitiilinpäätöksessä ja sen liitetiedoissa raportoituun eriin. Toteutumat voivat poiketa näistä arvioista. Lisäksi joudutaan käyttämään harkintaa sovellettaessa tilinpäätöksen laadintaperiaatteita. Johdon arviot ja oletukset perustuvat historialliseen kokemukseen ja tulevaisuuden ennusteisiin, joita arvioidaan jatkuvasti. Mahdolliset arvioiden ja oletamusten muutokset merkitään kirjanpitoon sillä tilikaudella, jonka aikana arvioita tai oletuksia korjataan, ja kaikilla tämän jälkeisillä tilikausilla.

Konsernissa keskeiset tulevaisuutta koskevat oletukset ja sellaiset tilinpäätöspäivän arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät, jotka aiheuttavat riskin varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen muuttumisesta olennaisesti seuraavan tilikauden aikana, ovat seuraavat:

### *Yrityshankintojen käyvän arvon määrittäminen*

Sekä Rapala että ulkopuolinen neuvonantaja ovat arvioineet hankittujen käyttö-pääoman ja aineellisten hyödykkeiden käypiä arvoja. Immateriaalioikeuksien (tavara- ja tuotemerkit, patentit ja teknologia) ja asiakassuhteiden ja -tietojen käyvän arvon määrittäminen perustuu hyödykkeiden diskontattuihin kassavirtoihin.

### *Arvon alentumistestaus*

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko viitteitä siitä, että jonkin aineellisen tai aineettoman hyödykkeen arvo on alentunut. Liikearvot ja aineettomat hyödykkeet, joilla on määrittämätön taloudellinen vaikutusaika, ja kesken-eräiset aineettomat hyödykkeet testataan vuosittain. Arvon alentumistestaukselta varten konsernin omaisuus jaetaan rahavirtaa tuottaviin yksiköihin sille alimmalle tasolle, joka on muista yksiköistä pääosin riippumaton ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa. Arvon alentuminen kirjataan, jos kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän. Kerrytettävissä oleva rahamäärä perustuu pääsääntöisesti tulevaisuuden diskontattuihin nettokassavirtoihin, jotka vastaavan omaisuus-erän avulla on saatavissa. Näiden laskelmien laatiminen edellyttää arvioiden käyttämistä.

## *Verot*

Konserni arvioi tilinpäätösten yhteydessä erityisesti laskennallisten verosaamisten kirjausperiaatteet. Laskennallinen vero lasketaan velkamenetelmän mukaisesti kaikista kirjanpidon ja verotuksen välisistä väliaikaisista eroista tilinpäätöshetkellä voimassa olevia verokantoja käyttäen. Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät aineellisten hyödykkeiden poistoeroista, hankittujen yhtiöiden nettovarallisuuden arvostamisesta käypään arvoon, sisäisistä varastokatteista, etuuspohjaisista eläkejärjestelyistä, varastoista ja muista varauksista, tilinpäätös-siirroista sekä käyttämättömistä verotuksellisista tappioista. Väliaikaisista eroista kirjataan laskennallinen vero siihen määrään asti, kuin on todennäköistä, että se voidaan hyödyntää tulevaisuudessa syntyvää verotettavaa tuloa vastaan. Laskennallisten verosaamisten hyödyntämismahdollisuutta arvioidaan ja sitä oikaistaan siltä osin kuin mahdollisuus sen hyödyntämiseen on epätodennäköinen. Konserni arvioi tilinpäätöksen yhteydessä onko tytäryhtiöiden voitonjako sen määräysvallassa ja todennäköistä, ja kirjaa siitä laskennallisen verovelan sen mukaisesti.

## *Eläkkeet*

Etuuspohjaisissa järjestelyissä eläkekustannukset on laskettu käyttäen ennakoitua etuus-oikeusyksikköön perustuvaa menetelmää. Työsuhde-etuuksiin liittyvien kulujen ja velkojen laskennassa käytetään useita tilastollisia ja muita vakuutusmatematiikkaa tekijöitä kuten diskonttokorko, palkkatason nousu ja vuotuinen inflaatio. Käytetyt tilastolliset tekijät voivat poiketa toteutuneesta kehityksestä. Vakuutusmatematiikkaa tekijöiden muutosten vaikutus jaksotetaan jäljellä olevalle arvioidulle palvelusajalle, jolla voi olla pieni vaikutus konsernin tilikauden tulokseen.

## *Osakeperusteiset maksut*

Optio-oikeudet on arvostettu käypään arvoon käyttäen Black-Scholes optioiden arvostusmenetelmää. Optioiden arvon määrittämisessä käytetään oletuksia kuten odotettu volatilitteetti, riskitön korko, odotettu option voimassaoloaika ja odotetut henkilöstövähennykset. Ei-markkinaperusteisten ehtojen vaikutuksia ei sisällytetä option käypään arvoon, mutta ne on otettu huomioon optioiden lukumäärässä, joiden odotetaan toteutuvan. Yhtiö tarkastelee säännöllisin väliajoin tehtyjä oletuksia ja tarkastaa arvioitaan lopullisesta osakkeiden määrästä. Arvioiden muutokset kirjataan tuloslaskelmaan.

## *Varaukset*

Varauksen kirjaamisajankohta perustuu johdon arvioon siitä, milloin oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite on syntynyt ja on todennäköistä, että velvoitteen täyttäminen edellyttää taloudellista suoritusta tai aiheuttaa taloudellisen menetyksen ja velvoitteen määrä on luotettavasti arvioitavissa.

## LUKIJEN PYÖRISTYS

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

Tilinpäätöksessä 0,0 milj. euroa tarkoittaa, että luku on alle 50 000 euroa. Jos nimikkeen määrä on 0 euroa, se esitetään tyhjänä soluna.



## TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia (EBITDA)	=	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset	Osinko/tulos, %	=	$\frac{\text{Tilikaudella jaettu osinko} \times 100}{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto}}$
Korollinen nettovelka	=	Korolliset velat - korolliset saamiset	Oma pääoma/osake, EUR	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa}}$
Sijoitettu pääoma	=	Oma pääoma yhteensä + korollinen nettovelka	Efektiivinen osinkotuotto, %	=	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko} \times 100}{\text{Osakkeen osakeantioikaistu viimeinen kaupantekokurssi kauden lopussa}}$
Käyttöpääoma	=	Vaihto-omaisuus + korottomat saamiset - korottomat velat	Hinta/voittosuhte (P/E)	=	$\frac{\text{Osakkeen osakeantioikaistu viimeinen kaupantekokurssi kauden lopussa}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
Korottomat saamiset	=	Varat yhteensä - korolliset saamiset - aineettomat ja aineelliset hyödykkeet - myytävänä olevat omaisuuserät	Osakkeen keskimääräinen euromääräinen kokonaisvaihto	=	$\frac{\text{Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto}}{\text{Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä}}$
Korottomat velat	=	Velat yhteensä - korolliset velat	Osakekannan markkina-arvo, EUR	=	Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa x viimeinen kaupantekokurssi kauden lopussa
Korollisen nettovelan keskimääräinen korko, %	=	$\frac{\text{(Maksetut korot - saadut korot)} \times 100}{\text{Korollinen nettovelka}}$	Henkilöstön lukumäärä keskimäärin	=	Keskiarvo laskettu kuukausien keskiarvoista
Korollinen nettovelka/EBITDA -suhde	=	$\frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia}}$			
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	=	$\frac{\text{Liikevoitto} \times 100}{\text{Sijoitettu pääoma (keskimäärin vuoden aikana)}}$			
Oman pääoman tuotto (ROE), %	=	$\frac{\text{Tilikauden voitto} \times 100}{\text{Oma pääoma yhteensä (keskimäärin vuoden aikana)}}$			
Velkaantumisaste (netto), %	=	$\frac{\text{Korollinen nettovelka} \times 100}{\text{Oma pääoma yhteensä}}$			
Omavaraisuusaste, %	=	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä} \times 100}{\text{Oma pääoma ja velat yhteensä - saadut ennakot}}$			
Osakekohtainen tulos, EUR	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto}}{\text{Osakkeiden painotettu keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä}}$			
Osakekohtainen osinko, EUR	=	$\frac{\text{Tilikaudella jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa}}$			

## 2. SEGMENTTI-INFORMAATIO

Konsernia ei ole organisoitu eikä sitä johdeta erillisinä segmentteinä vaan yhtenä kokonaisuutena. IFRS:n mukaista taloudellista raportointia varten segmentit on kuitenkin luotu IAS 14:n mukaisesti.

Vuonna 2008 toteutuneen strategisesti tärkeän Sufix-tuotemerkin hankinnan ja siimaliiketoimintaan tehtyjen lisäpanostusten seurauksena Rapala lisäksi liiketoimintasegmentteihin siimat.

Maantieteelliset segmentit (alkuperämaan mukaan) ovat alueita, joilla tuotettujen ja myytyjen tuotteiden tai palvelujen tuotot ja riskit eroavat muista alueista. Vastaavasti liiketoimintasegmenttien tuotteiden tai palvelujen riskit ja tuotot eroavat toisista liiketoimintasegmenteistä.

Konsernin ensisijaiset raportointisegmentit ovat maantieteellisiä ja ne jakautuvat Pohjois-Amerikkaan, Pohjoismaihin, muuhun Eurooppaan ja muihin maihin. Toissijaiset raportointisegmentit ovat tuotelinjakohtaisia jakautuen uistimiin, koukkuihin, siimoihin, kalastajan tarvikkeisiin, konsernin ulkopuolisiin kalastustuotteisiin sekä muihin tuotteisiin. Konsernin ulkopuoliset kalastustuotteet sisältävät muiden yhtiöiden kalastusvälineitä, enimmäkseen vapoja, keloja ja kalastuselektroniikkaa. Muut tuotteet sisältävät konsernin ulkopuolisten metsästys-, ulkoilu- ja talviurheilutuotteiden jakelun sekä konsernin talviurheiluun ja muuhun liiketoimintaan liittyvät tuotteet. Segmenttien väliset liiketapahtumat on hinnoiteltu markkinaehtoisesti.

### MAANTIETEELLISET SEGMENTIT

2008 MiiJ. EUR	Pohjois- Amerikka	Pohjoismaat	Muu Eurooppa	Muut maat	Eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	57,2	64,4	85,8	35,6		243,0
Sisäinen liikevaihto	0,3	41,5	15,5	18,7	-76,0	
Liikevaihto	57,5	105,9	101,3	54,3	-76,0	243,0
Ulkoinen liikevaihto kohdemaan mukaan	63,4	58,8	95,3	25,4		243,0
Liikevoitto	4,3	8,2	14,1	3,7	1,0	31,3
Rahoitustuotot ja -kulut						-4,8
Tuloverot						-7,3
Tilikauden voitto						19,2
Varat maantieteellisesti	63,6	73,9	74,2	41,1	-18,3	234,5
Kohdistamattomat varat <sup>1)</sup>						38,9
Varat yhteensä						273,4
Velat maantieteellisesti	7,5	29,0	22,9	17,2	-33,3	43,2
Kohdistamattomat velat <sup>1)</sup>						126,6
Velat yhteensä						169,7
Poistot ja arvonalentumiset	-0,8	-1,7	-2,2	-1,6		-6,2
Investoinnit	0,5	2,0	3,1	8,0		13,7
Kertaluonteiset tuotot ja kulut	0,0	-0,2	1,0	0,0		0,8

1) Kohdistamattomat varat ja velat koostuvat korollisista varoista ja veloista sekä laskennallisista verosaamisista ja -veloista.

MAANTIETEELLISET SEGMENTIT

**2007**

Milj. EUR

	Pohjois- Amerikka	Pohjoismaat	Muu Eurooppa	Muut maat	Eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	66,5	64,5	72,8	38,6		242,5
Sisäinen liikevaihto	0,2	31,5	19,3	24,2	-75,2	
Liikevaihto	66,7	96,0	92,1	62,9	-75,2	242,5
Ulkoinen liikevaihto kohdemaan mukaan	69,3	58,2	86,1	28,8		242,5
Liikevoitto	7,5	12,5	3,4	5,4	-0,3	28,3
Rahoitustuotot ja -kulut						-5,0
Tuloverot						-5,8
Tilikauden voitto						17,5
Varat maantieteellisesti	61,2	68,7	64,2	35,0	-11,5	217,6
Kohdistamattomat varat <sup>1)</sup>						36,1
Varat yhteensä						253,7
Velat maantieteellisesti	8,3	25,8	24,0	11,0	-25,8	43,3
Kohdistamattomat velat <sup>1)</sup>						113,5
Velat yhteensä						156,8
Poistot ja arvonalentumiset	0,0	-1,7	-2,2	-1,5		-5,4
Investoinnit	2,3	1,9	2,8	2,3		9,3
Kertaluonteiset tuotot ja kulut	0,9	5,0	-4,3	0,1		1,6

1) Kohdistamattomat varat ja velat koostuvat korollisista varoista ja veloista sekä laskennallisista verosaamisista ja -veloista.

LIIKETOIMINTASEGMENTIT

<b>2008</b>					Konsernin ulkopuoliset			
Milj. EUR	Uistimet	Koukut	Siimat	Kalastajan tarvikkeet	kalastustuotteet	Muut tuotteet	Eliminoinnit	Yhteensä
Liikevaihto	65,8	15,4	5,0	35,8	74,5	49,0	-2,5	243,0
Korottomat varat	106,3	14,9	12,5	33,8	49,9	24,6	-0,2	242,0
Korolliset varat								31,4
Varat yhteensä								273,4
Investoinnit	2,3	1,2	6,5	0,6	1,3	1,8		13,7

  

<b>2007</b>					Konsernin ulkopuoliset			
Milj. EUR	Uistimet	Koukut	Siimat	Kalastajan tarvikkeet	kalastustuotteet	Muut tuotteet	Eliminoinnit	Yhteensä
Liikevaihto	73,9	16,9	6,0	37,5	63,4	47,8	-3,2	242,5
Korottomat varat	102,3	14,6	6,2	30,5	43,4	28,9	-0,2	225,6
Korolliset varat								28,1
Varat yhteensä								253,7
Investoinnit	4,3	0,6	0,2	0,7	1,3	2,2		9,3

### 3. YRITYSHANKINNAT JA -LUOVUTUKSET

#### YRITYSHANKINNAT VUONNA 2008

Rapala nosti omistuksensa murtomaasuksivalmistaja Peltonen Ski Oy:ssä 80 %:sta 90 %:iin tammikuussa, Liettuan jakeluyhtiössä 82 %:sta 100 %:iin maaliskuussa ja Thaimaan jakeluyhtiössä 80 %:sta 100 %:iin syyskuussa.

Vuonna 2008 Rapala maksoi myös viimeisen 0,2 milj. euron erän loppukaup-pahinnasta vuonna 2007 toteutuneesta Terminator-liiketoimintaostosta, viimeisen 0,1 milj. euron erän vuonna 2005 toteutuneesta Freetimen yrityskaupasta ja 0,1 milj. euron erän viime vuonna toteutuneesta Normark Innovation Inc:n vähem-mistön hankinnasta.

Hankinnoilla ei ollut vaikutusta konsernin vuoden 2008 liikevaihtoon tai tilikauden tulokseen.

#### MUUT HANKINNAT 2008 - SUFIX-SIIMABRÄNDIN OSTO

Heinäkuussa 2008 Rapala ja Yao I Co Ltd ("Yao I"), yksi maailman johtavista kalastussiimojen valmistajista, solmivat toimitussopimuksen kalastussiimojen toimittamisesta yksinoikeudella Rapalalle. Yao I:n kotipaikka on Changhuaissa Taiwanissa ja yhtiöllä on tehtaat Taiwanissa ja Kiinassa. Järjestelyn yhteydessä sovittiin myös, että Yao I myy Rapalalle Sufix-siimabrändinsä ja kaikki kalastus-siimaliiketoimintaansa liittyvät immateriaalioikeudet (poislukien tuotantoon liittyvät oikeudet). Sufix-brändin hinta, joka sisältää kaikki Sufix-siimaliiketoiminnan immateriaalioikeudet (lukuun ottamatta tuotantoon liittyviä immateriaalioikeuksia) oli 10 milj. Yhdysvaltain dollaria. Kauppahinta maksetaan myyjälle 7 vuoden kuluessa. Lisäksi Rapala maksoi 1,7 milj. Yhdysvaltain dollaria USA:ssa olevasta Sufix-siimavarastosta.

Milj. EUR	Liitetieto	2008		2007	
		Yhdistämisessä kirjatut käyvät arvot	Kirjanpitoarvot ennen yhdistämistä	Yhdistämisessä kirjatut käyvät arvot	Kirjanpitoarvot ennen yhdistämistä
	Käyttöpääoma			2,7	2,7
	Aineettomat hyödykkeet	13		0,7	0,1
	Aineelliset hyödykkeet	12		0,1	0,1
	Laskennallinen verovelka	11		-0,5	
	Vähemmistöosuudet		0,1		
	Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo		0,1	2,9	2,9

Milj. EUR	Liitetieto	2008		2007	
	Rahana maksettu kauppahinta		0,1		1,5
	Maksetaan myöhemmin		0,0		0,4
	Hankintoihin liittyvät kulut				0,1
	Kokonaisvastike		0,2		2,1
	Yrityskaupoissa hankitun nettovarallisuuden hankintamenon ylittävä osuus		0,0		-1,0
	Liikearvo	13	0,0		0,2
	Netto		0,0		-0,9
	Rahana maksettu kauppahinta <sup>1)</sup>		0,4		2,7
	Hankitun rahavarat		-		-
	Rahavirtavaikutus		0,4		2,7

1) Vuonna 2008 rahana maksettu kauppahinta sisältää Terminator yrityskaupan 0,2 milj. euron viimeisen maksuerän, Freetime liiketoimintaoston viimeisen maksuerän 0,1 milj. euroa ja Normark Innovation Inc:n vähemmistön hankinnan 0,1 milj. euron erän. Vuonna 2007 rahana maksettu kauppahinta sisältää Freetimen yrityskaupan 0,8 milj. euron maksuerän ja Guigon liiketoimintaoston viimeisen maksuerän 0,2 milj. euroa.

Hankitut tytäryhtiöt sisällytetään tilinpäätökseen hankintamenomenetelmää käytäen. Sen mukaan hankintameno kohdistetaan yksilöitävissä oleville hankituille varoille sekä vastattaviksi otetuille veloille ja ehdollisille veloille hankinta-ajankohtana. Vuonna 2007 2,1 milj. euron kauppahinnasta 0,0 milj. euroa kohdistettiin aineellisille hyödykkeille, 0,3 milj. euroa kohdistettiin asiakassuhteille, 0,2 milj. euroa kohdistettiin immateriaalioikeuksille (tavara- ja tuotemerkit, patentit ja teknologia), 0,5 milj. euroa kohdistettiin laskennallisille verovelloille ja 0,2 milj. euroa liikearvoon (netto). Vuoden 2007 yrityskaupoissa hankitun nettovarallisuuden hankintamenon ylittävä osuus 1,0 milj. euroa on kirjattu tuloslaskelmaan.

Hankittujen immateriaalioikeuksien käypä arvo on määritetty arvioituihin diskontattuihin rojaltimeksuihin perustuen. Käyvän arvon määrittämisessä on

markkinaehtoisesti arvioitu rojaltimeksuihin (normalisoitu nettorahavirta), jonka ulkopuolinen taho olisi valmis maksamaan lisenssisopimuksesta. Asiakassuhteiden käypä arvo on määritetty asiakassuhteiden arvioidun kestoajan (keskimääräinen minimiaika) ja olemassa olevista asiakkuuksista syntyvien diskontattujen nettorahavirtojen perusteella.

Vuoden 2008 yritysrankinnoista syntyi 0,0 milj. euron liikearvo (2007: 0,2 milj. euron). Liikearvot koostuvat useista pienistä hankinnoista ja eivät ole merkittäviä, joten liikearvoja ei ole perusteltu. Syntyneet liikearvot on varmennettu arvonalentumistestauksen avulla. Tarkemmat tiedot liikearvon arvonalentumistestauksesta löytyvät liitetiedosta 13.

#### YRITYSHANKINNAT VUONNA 2007

Tammikuussa Rapala sai päätökseen kaupan, jolla se osti Yhdysvalloissa sijaitsevien Outdoor Innovations LLC:n ja Horizon Lures LP:n uistinliiketoiminnan. Hankittava liiketoiminta koostuu Terminator-tuotemerkillä myytävistä haaralippajigeistä ja muista uistimista. Kauppaan sisältyy lähinnä nikkeli-titaanivaijerin käytön urheilukalastuksessa mahdollistavat patentit, sekä liiketoiminnan tuotemerkit, asiakkuudet, varastot ja myyntisaamiset.

Huhtikuussa Rapala osti 10 % unkarilaisen jakeluyhtiönsä Rapala Eurohold Ltd:n ("Rapala Eurohold") osakkeista Karoly Agh vanhemmalta. Lunastuksen jälkeen Rapalan osuus tytäryhtiöstä nousi 80 %:iin.

Helmi- ja huhtikuussa Rapala maksoi myös viimeisen 0,2 milj. euron erän vuonna 2004 toteutuneesta Guigon liiketoimintaostosta ja toukokuussa loppukauppahinnan ensimmäisen erän 0,8 milj. euroa vuonna 2005 toteutuneesta Freetimen yrityskaupasta.

Nämä yrityshankinnat lisäsivät konsernin vuoden 2007 liikevaihtoa 1,5 milj. euroa ja paransivat tilikauden voittoa 0,2 milj. euroa. Vaikutus olisi sama vaikka yrityskaupat olisivat toteutuneet vuoden 2007 alussa.

#### OSITTAISET LUOVUTUKSET VUONNA 2007

Toukokuussa 2007 Rapala ja Shimano, yksi maailman johtavista kela- ja vapavalmistajista, sopivat jakeluyhteistyönsä vahvistamisesta Unkarissa ja Kaakkois-Euroopassa. Shimano tuli Rapala Eurohold:n omistajaksi 33,4 %:n osuudella sijoittamalla yhtiöön uutta omaa pääomaa. Rapalan omistusosuus on nyt 56,6 %. Rapala Euroholdin toimitusjohtaja Karoly Agh Jr omistaa lopun 10 %.

Lokakuussa 2007 Rapala ja Shimano sopivat jakeluyhteistyönsä vahvistamisesta Venäjällä ja Ukrainassa. Rapala ja Shimano perustivat Suomeen yhteisyrityksen, jonka osapuolet omistavat 50/50 ja jota Rapala kontrolloi. Yhteisyritys, Rapala Shimano East Europe Oy, hankki omistukseensa Rapalan aiemmin omistamat jakeluyhtiöt Venäjällä ja Ukrainassa. Järjestelyn seurauksena nämä jakeluyhtiöt ryhtyivät jakelemaan nykyisen tuotevalikoimansa lisäksi myös Shimanon keloja ja vapoja sekä muita Shimanon kalastusvälineitä. Venäjän-yhtiö jakelee myös Shimanon polkupyöränosia. Tämä järjestely, jossa myytiin myös 50 % konsernin jakeluyhtiöstä Tsekeissä, saatiin päätökseen joulukuussa.

Joulukuussa 2007 Rapala myi näiden osittaisten luovutuksien lisäksi ranskalaisen kalastusvälineiliikkeen.

Milj. EUR	2007
Luovutettu käyttöpääoma	0,1
Osuus luovutetusta liikearvosta	0,4
Osuus luovutetusta vähemmistöosuudesta	0,1
Voitto luovutuksesta	5,3
Vastikkeet yhteensä	5,9
Rahana saatu vastike	5,9

#### 4. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

Milj. EUR	2008	2007
Rapala Shimano East Europe Oy:n 50 % myynti		4,9
Ranskan toimisto- ja varastorakennusten myynti	1,4	
Vakuutuskorvaukset	0,1	0,2
Vuokratuotot	0,2	0,2
Romumyynti	0,2	0,3
Muut aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot	0,1	0,5
Julkiset avustukset	0,2	0,2
Rojaltituotot	0,1	0,0
Muut tuotot	0,8	0,5
Yhteensä	3,1	6,7

Muut tuotot, 0,8 milj. euroa (2007: 0,5 milj. euroa), koostuu useasta pienestä erästä, jotka eivät yksittäisinä erinä ole merkittäviä.

#### 5. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

Milj. EUR	2008	2007
Myynti- ja markkinointikulut	-11,3	-11,6
Rahdit	-4,9	-5,1
Maksetut vuokrat	-6,2	-5,1
Kunnossapito- ja yleiskustannukset	-5,4	-5,3
Matkakulut	-4,3	-4,5
Myyntikomisiot	-3,3	-3,7
IT ja tietoliikenne	-1,7	-1,5
Vakuutuskulut	-0,8	-0,9
Ulkoistettu logistiikka	-0,5	-0,6
Konsultointikulut	-1,2	-1,5
Tilintarkastajien palkkiot ja palvelut	-0,8	-0,7
Luottotappiot myyntisaatavista	-1,0	-0,8
Muut kulut	-6,8	-6,9
Yhteensä	-48,3	-48,3

#### TILINTARKASTAJIEN PALKKIOT JA PALVELUT

Milj. EUR	2008	2007
Tilintarkastuspalkkiot	-0,7	-0,6
Palkkiot veropalveluista	0,0	0,0
Muut palkkiot	0,0	-0,1
Yhteensä	-0,8	-0,7

#### LIKEVOITTOON SISÄLTYVÄT KERTALUONTEISET TUOTOT JA KULUT

Milj. EUR	2008	2007
Rapala Shimano East Europe Oy:n 50 % myynti		4,9
Ranskan uudelleenjärjestelykustannukset	-0,1	-2,8
Irlannin uudelleenjärjestelykustannukset	0,0	-1,1
Ranskan toimisto- ja varastorakennusten myynti	1,4	
Muut aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä tytäryhtiöiden myyntivoitot ja -tappiot	0,0	0,4
Yrityskaupoissa hankitun nettovarallisuuden		
hankintamenon ylittävä osuus (negatiivinen goodwill)	0,0	1,0
Muut uudelleenjärjestelykustannukset	-0,3	-1,0
Muut kertaluonteiset erät	-0,2	0,1
Yhteensä	0,8	1,6

#### 6. MATERIAALIT JA PALVELUT

Milj. EUR	2008	2007
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	-116,0	-112,4
Varastojen muutos	0,2	-0,6
Ulkopuoliset palvelut	-2,7	-1,9
Yhteensä	-118,4	-114,9

#### 7. TYÖSUHDE-ETUUKSISTA AIHEUTUVAT KULUT

Milj. EUR	2008	2007
Palkat	-47,0	-52,0
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	-3,2	-3,3
Eläkekulut - etuusperusteiset järjestelyt	-0,1	0,0
Muut pitkäaikaiset työsuhde-etuudet	0,0	-0,1
Osakkeina toteutettavat ja maksettavat optiojärjestelyt	-0,1	-0,4
Käteisvaroina maksettavat optiojärjestelyt	0,3	-0,3
Muut henkilösivukulut	-7,4	-8,8
Yhteensä	-57,5	-65,0

Vuoden 2007 työsuhte-etuuksista aiheutuvat kulut sisältävät Ranskan jakelu-  
liiketoimintojen keskittämisestä ja Irlannin-uistintehtaan sulkemisesta johtuvia  
henkilöstökuluja 3,1 milj. euroa sekä muista uudelleenjärjestelyistä johtuvia  
henkilöstökuluja 0,9 milj. euroa. Tarkemmat tiedot ylimmän johdon työsuhte-  
etuuksista ja optiojärjestelyistä löytyvät liitetiedosta 28 ja 29.

#### HENKILÖSTÖN LUKUMÄÄRÄ KESKIMÄÄRIN

Henkilöä	2008	2007
Pohjois-Amerikka	115	120
Pohjoismaat	456	446
Muu Eurooppa	804	788
Muut maat	2 768	3 223
Yhteensä	4 143	4 577

#### 8. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

Milj. EUR	2008	2007
<b>Poistot aineettomista hyödykkeistä</b>		
Asiakassuhteet	-0,2	-0,2
Muut aineettomat hyödykkeet	-0,2	-0,3
Yrityskaupoissa hankitun nettovarallisuuden hankintameno ylittävä osuus	0,0	1,0
<b>Poistot aineellisista hyödykkeistä</b>		
Rakennukset ja rakennelmat	-0,9	-1,0
Koneet ja kalusto	-3,7	-3,8
Muut aineelliset hyödykkeet	-1,2	-1,1
Yhteensä	-6,2	-5,4

#### 9. TUTKIMUS- JA KEHITYSKULUT

Tilikauden voittoon sisältyy kuluksi kirjattuja tutkimus- ja kehityskuluja 1,8 milj.  
euroa vuonna 2008 (2007: 1,6 milj. euroa). Konserni ei ole aktivoinut kehitys-  
kuluja.

#### 10. RAHOITUSTUOTOT JA- KULUT

Milj. EUR	2008	2007
<b>Kurssivoitot</b>		
Lainoista ja saamisista	2,3	0,5
Jaksotettuun hankintamenoon kirjatuista rahoitusveloista	3,6	3,1
<b>Kurssitappiot</b>		
Lainoista ja saamisista	-2,5	-2,5
Jaksotettuun hankintamenoon kirjatuista rahoitusveloista	-3,0	-0,3
<b>Korko- ja muut rahoitustuotot</b>		
Korkotuotot lainoista ja saamisista	0,7	0,9
Muut rahoitustuotot	0,0	0,0
<b>Korko- ja muut rahoituskulut</b>		
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoon kirjatuista rahoitusveloista	-5,8	-6,6
Muut rahoituskulut	-0,2	-0,2
Yhteensä	-4,8	-5,0

Korkokulut sisältävät rahoitusleasingsopimusten korkokuluja -0,1 milj. euroa  
vuonna 2008 (2007: -0,1 milj. euroa).

#### KIRJATTU SUORAAN OMAAN PÄÄOMAAN

Milj. EUR	2008	2007
Suojauslaskennan alaisten korkoterminien arvonmuutokset, verovaikutus huomioituna	-0,2	0,0
Voitot ja tappiot nettosijoituksien suojauksista, verovaikutus huomioituna	-2,8	0,7
Myytävissä olevien sijoitusten arvonmuutokset, verovaikutus huomioituna	-0,1	
Yhteensä	-3,1	0,7

IAS 39:n tehokkuusvaatimukset täyttävillä nettosijoituksien suojauksilla ja korko-  
johdannaisilla ei ollut vuonna 2008 ja 2007 tuloslaskelmavaikutusta.

#### TULOSLASKELMAAN KIRJATUT VALUUTTAKURSSIVOITOT JA -TAPPIOT

Milj. EUR	2008	2007
Liikevaihtoon sisältyvät	0,0	-1,0
Ostoihin sisältyvät	-0,1	-0,2
Liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin sisältyvät Valuuttatermiinien arvonmuutokset		
- ei suojauslaskennassa	0,1	-0,1
Rahoitustuottoihin ja -kuluihin sisältyvät Korkoterminien arvonmuutokset	0,4	0,9
- ei suojauslaskennassa	0,0	
Yhteensä	0,4	-0,4

#### 11. TULOVEROT

##### TULOVEROT TULOSLASKELMASSA

Milj. EUR	2008	2007
Tilikauden verot	-6,5	-7,7
Laskennalliset verot	-0,8	1,9
Yhteensä	-7,3	-5,8

##### TULOVEROJEN TÄSMÄYTYS

Milj. EUR	2008	2007
Verot laskettuna Suomen yhtiöverokannalla (26 %)	-6,9	-6,1
Ulkomaiden tytäryritysten poikkeavat verokannat	0,0	0,8
Vähennykset verovapaat kulut ja verovapaat tuotot	-0,3	0,5
Ulkomaiset lähdeverot		-0,2
Tuloveroihin vaikuttamattomat tappiot	-0,7	-0,5
Verot aikaisemmilta tilikausilta	0,4	-1,7
Edellisinä vuosina muodostettujen laskennallisten verosaamisten ja -velkojen muutokset	0,0	0,3
Verokantojen muutosten vaikutus laskennallisiin veroihin	0,0	0,0
Konsernin yhdistelytoimenpiteiden ja eliminointien vaikutus	0,2	1,0
Muut erät	0,0	0,0
Tuloverot tuloslaskelmassa	-7,3	-5,8

Vuoden 2007 tilikauden veroihin sekä aikaisempien vuosien veroihin sisältyi  
yhteensä 1,9 milj. euron suuruinen ylimääräinen verokulu liittyen Suomen  
veroviranomaisten kanssa meneillään olevaan kiistaan koskien konsernin  
emoyhtiön verotusta vuosilta 2004-2007. Konserni on kirjannut veroviranomaisten  
vaatiman veron täysimääräisesti, mutta on valittanut asiasta hallinto-oikeuteen  
vuonna 2008.

## LASKENNALLISTEN VEROJEN MUUTOS

<b>2008</b>						
Milj. EUR	1.1.	Tulos- laskelma	Oma pääoma	Muunto- erot	Yrityshankinnat (katso liitetieto 3)	31.12.
Vahvistetut tappiot ja verohyvitykset	2,0	0,1		0,0		2,1
Varaukset	0,2	0,1		0,0		0,2
Eläkevelvoitteet	0,2	0,0		0,0		0,2
Poistoerot	0,3	-0,2		0,0		0,2
Konsernin yhdistelytoimenpiteiden ja eliminointien vaikutus	4,5	-0,2		0,0		4,3
Muut tilapäiset erot	0,8	-0,3	0,1	-0,1		0,5
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	8,0	-0,6	0,1	-0,1		7,5
Poistoerot ja muut verottamattomat varaukset	1,8	0,0		0,0		1,9
Varastot	1,7	0,2		0,2		2,0
Hankittujen nettovarojen käyvän arvon muutokset	1,6	-0,3		0,0		1,4
Muut tilapäiset erot	0,1	0,3	0,0	-0,1		0,3
Laskennalliset verovelat yhteensä	5,3	0,2	0,0	0,2		5,6
Laskennallinen verosaaminen, netto	2,7	-0,8	0,1	-0,2		1,8
<b>2007</b>						
Milj. EUR	1.1.	Tulos- laskelma	Oma pääoma	Muunto- erot	Yrityshankinnat (katso liitetieto 3)	31.12.
Vahvistetut tappiot ja verohyvitykset	1,5	0,5		0,0		2,0
Varaukset	0,3	-0,1		0,0		0,2
Eläkevelvoitteet	0,2	0,0				0,2
Poistoerot	0,2	0,2		0,0		0,3
Konsernin yhdistelytoimenpiteiden ja eliminointien vaikutus	3,4	1,5		-0,4		4,5
Muut tilapäiset erot	0,7	0,1		0,0		0,8
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	6,3	2,1		-0,4		8,0
Poistoerot ja muut verottamattomat varaukset	1,9	0,1		-0,2		1,8
Varastot	1,6	0,3		-0,2		1,7
Hankittujen nettovarojen käyvän arvon muutokset	1,3	-0,1		0,0	0,5	1,6
Muut tilapäiset erot	0,1	0,0				0,1
Laskennalliset verovelat yhteensä	4,9	0,3		-0,4	0,5	5,3
Laskennallinen verosaaminen, netto	1,3	1,9		0,0	-0,5	2,7

Konsernilla oli 31.12.2008 vahvistettuja tappiota 4,9 milj. euroa (2007: 4,4 milj. euroa), joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista, koska konsernille ei todennäköisesti kerry ennen kyseisten tappioiden vanhenemista verotettavaa tuloa, jota vastaan tappiot pystyttäisiin hyödyntämään. 2,3 milj. euroa kyseisistä tappioista vanhenee vuosina 2009-2014.

Konsernissa ei ole kirjattu laskennallista verovelkaa tytäryhtiöiden jakamatonta voittovaroista, koska voitonjako on konsernin päätävällässä, eikä se ole todennäköistä lähitulevaisuudessa.

Taseeseen sisältyy 1,6 milj. euroa (2007: 1,6 milj. euroa) laskennallisia vero-saamiaisia sellaisissa tytäryhtiöissä, joiden tilikauden 2008 tai 2007 tulos on ollut tappiollinen. Näiden laskennallisten verosaamisten kirjaaminen perustuu tulosenusteisiin, jotka osoittavat kyseisten laskennallisten verosaamisten realisoitumisen olevan todennäköistä.



## 12. AINEELLISET HYÖDYKKEET JA MYYTÄVÄNÄ OLEVAT OMAISUUSERÄT

2008		Rakennukset	Koneet	Muut	Ennakkomaksut	
Milj. EUR	Maa-alueet	ja rakennelmat	ja kalusto	aineelliset	ja keskeneräiset	Yhteensä
				hyödykkeet	hankinnat	
Hankintameno 1.1.	1,7	15,5	46,4	9,4	0,9	73,9
Lisäykset		0,5	3,9	1,4	1,4	7,1
Vähennykset		0,0	-3,5	-0,9	-0,4	-4,8
Uudelleenryhmittelyt		0,5	0,9	-0,3	-1,1	0,0
Muuntoerot	-0,1	-0,1	0,4	0,1	0,0	0,3
Hankintameno 31.12.	1,6	16,4	48,1	9,6	0,9	76,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.		-7,4	-33,5	-4,6		-45,4
Vähennykset		0,0	2,8	1,0		3,8
Uudelleenryhmittelyt		0,1	0,0	-0,1		
Tilikauden poistot		-0,9	-3,7	-1,2		-5,8
Muuntoerot		0,0	-0,4	-0,1		-0,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.		-8,2	-34,8	-4,9		-47,9
Kirjanpitoarvo 1.1.	1,7	8,1	12,9	4,8	0,9	28,4
Kirjanpitoarvo 31.12.	1,6	8,2	13,4	4,7	0,9	28,7

2007		Rakennukset	Koneet	Muut	Ennakkomaksut	
Milj. EUR	Maa-alueet	ja rakennelmat	ja kalusto	aineelliset	ja keskeneräiset	Yhteensä
				hyödykkeet	hankinnat	
Hankintameno 1.1.	1,9	18,1	44,8	8,0	0,6	73,5
Lisäykset		0,7	2,9	2,2	1,7	7,4
Yrityshankinnat (katso liitetieto 3)			0,1	0,0		0,1
Vähennykset	0,0	-0,1	-1,0	-0,6	-0,4	-2,1
Uudelleenryhmittelyt <sup>1)</sup>		0,0	1,0	0,2	-1,0	0,2
Siirto myytävänä oleviin omaisuuseriin	-0,2	-3,0				-3,2
Muuntoerot	0,0	-0,2	-1,3	-0,4	0,0	-2,0
Hankintameno 31.12.	1,7	15,5	46,4	9,4	0,9	73,9
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.		-8,7	-31,4	-3,9		-44,0
Vähennykset		0,1	0,6	0,4		1,0
Uudelleenryhmittelyt <sup>1)</sup>		0,0	0,0	-0,1		-0,1
Siirto myytävänä oleviin omaisuuseriin		2,2				2,2
Tilikauden poistot		-1,0	-3,8	-1,1		-5,9
Muuntoerot		0,1	1,0	0,2		1,3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.		-7,4	-33,5	-4,6		-45,4
Kirjanpitoarvo 1.1.	1,9	9,4	13,4	4,1	0,6	29,4
Kirjanpitoarvo 31.12.	1,7	8,1	12,9	4,8	0,9	28,4

1) Sisältää siirtoja aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden välillä 0,1 milj. euroa vuonna 2007.

Konsernin aineellisiin hyödykkeisiin kuuluvien koneiden ja laitteiden hankintamenojen vielä poistamatta oleva osa oli 12,3 milj. euroa 31.12.2008 (2007: 11,7 milj. euroa).

### RAHOITUSLEASINGSOPIMUKSELLA VUOKRATUT AINEELLISET HYÖDYKKEET

Milj. EUR	2008		2007	
	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto
Kirjanpitoarvo 1.1.	1,2	0,1	1,3	0,2
Lisäykset		0,1		
Rahoitusleasingsopimuksella vuokratun aineellisen hyödykkeen ostot	-1,2	0,0		
Uudelleenryhmittelyt		0,0		-0,1
Tilikauden poistot	-0,1	0,0	-0,1	-0,1
Muuntoerot	0,0	0,0	0,0	0,0
Kirjanpitoarvo 31.12.		0,1	1,2	0,1
Kertyneet poistot 31.12.		-0,1	-0,5	-0,1
Hankintameno 31.12.		0,2	1,8	0,2

Tanskan-jakeluhtiön rakennuksen rahoitusleasingsopimuksen osto-optio käytettiin lokakuussa 2008.

### MYYTÄVÄNÄ OLEVAT OMAISUUSERÄT

Osana Ranskan-toimintojen yhdistämistä Saint-Marcelissa sijaitseva toimisto- ja varastorakennus ja Loudeacissa sijaitseva toimisto- ja varastorakennus myytiin vuoden 2008 aikana.

### 13. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

2008 Milj. EUR	Tavaramerkit	Asiakas- suhteet	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	4,5	2,2	43,4	5,2	55,3
Lisäykset		0,0	0,0	0,3	0,3
Suffix-tuotemerkin hankinta (katso liitetieto 3)	6,6				6,6
Vähennykset				-0,2	-0,2
Uudelleen ryhmittelyt		0,0		0,0	0,0
Muuntoerot	-0,1	-0,2	0,5	0,0	0,1
Hankintameno 31.12.	11,0	2,0	43,8	5,3	62,0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-0,4	-0,4		-3,4	-4,3
Vähennykset				0,2	0,2
Tilikauden poistot		-0,2		-0,2	-0,4
Muuntoerot		0,1		0,0	0,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-0,4	-0,6		-3,3	-4,4
Kirjanpitoarvo 1.1.	4,1	1,8	43,4	1,9	51,1
Kirjanpitoarvo 31.12.	10,5	1,4	43,8	1,9	57,6

2007 Milj. EUR	Tavaramerkit	Asiakas- suhteet	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	4,3	2,0	45,4	5,8	57,5
Lisäykset	0,0			0,2	0,2
Yrityshankinnat (katso liitetieto 3)	0,3	0,3	0,2	0,0	0,8
Vähennykset			-0,4	-0,3	-0,6
Uudelleen ryhmittelyt <sup>1)</sup>				-0,2	-0,2
Muuntoerot	0,0	-0,1	-1,8	-0,4	-2,3
Hankintameno 31.12.	4,5	2,2	43,4	5,2	55,3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-0,4	-0,2		-3,5	-4,2
Vähennykset				0,3	0,3
Uudelleen ryhmittelyt <sup>1)</sup>				0,1	0,1
Tilikauden poistot		-0,2		-0,3	-0,5
Muuntoerot		0,0		0,1	0,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-0,4	-0,4		-3,4	-4,3
Kirjanpitoarvo 1.1.	3,9	1,8	45,4	2,3	53,3
Kirjanpitoarvo 31.12.	4,1	1,8	43,4	1,9	51,1

1) Sisältää siirtoja aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden välillä 0,1 milj. euroa vuonna 2007.

Muut aineettomat hyödykkeet sisältävät patenteja, lisenssejä ja atk-ohjelmistoja. Aineettomat hyödykkeet arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuun, vähennettynä arvonalentumistappiolla ja poistetaan tasapoistoin arvioituna taloudellisena vaikutusaikanaan, joka vaihtelee kolmesta kymmeneen vuoteen. Useimmista tavaramerkeistä ei tehdä poistoja, koska niillä katsotaan olevan rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika. Tavaramerkit on kirjattu taseessa alkuperäiseen hankintamenuun, vähennettynä arvonalentumistappiolla. Liikearvo on kirjattu taseessa alkuperäiseen hankintamenuun, vähennettynä arvonalentumistappiolla. Liikearvosta ei tehdä poistoja. Taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomat tavaramerkit ja liikearvo testataan vuosittain arvonalentumisen varalta.

#### LIKEARVO JA TALOUDELLISELTA VAIKUTUSAJALTAAN RAJOITTAMATTOMAT TAVARAMERKIT LIIKETOIMINTASEGMENTEITTÄIN

2008 Milj. EUR	Uistimet	Koukut	Siimat	Kalastajan tarvikkeet	Konsernin ulkopuoliset kalastustuotteet	Muut tuotteet	Yhteensä
Liikearvo	33,0	0,8	0,1	6,8	1,8	1,3	43,8
Taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomat tavaramerkit	1,8	0,1	6,8	1,2	0,5	0,1	10,5

2007 Milj. EUR	Uistimet	Koukut	Siimat	Kalastajan tarvikkeet	Konsernin ulkopuoliset kalastustuotteet	Muut tuotteet	Yhteensä
Liikearvo	32,2	0,8	0,1	6,9	2,1	1,3	43,4
Taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomat tavaramerkit	1,9	0,1	0,2	1,2	0,6	0,1	4,1

#### LIKEARVON JA TALOUDELLISELTA VAIKUTUSAJALTAAN RAJOITTAMATTOMIEN TAVARAMERKKIEN ARVONALENTUMISTESTAUS

Konsernia johdetaan yhtenä kokonaisuutena eikä sitä ole organisoitu tai johdettu segmenteittäin. Suurin osa yksiköistä on toiminnassaan riippuvaisia toisistaan, eikä osalla yksiköistä ole omaa tuotanto- tai myyntitoimintaa, eivätkä ne ole siten kykeneviä toimimaan itsenäisesti. IFRS:n mukaan pienin erotettavissa oleva rahavirtaa tuottava yksikkö saa olla kuitenkin enintään niin laaja kuin yhteisön ensisijaiseen tai toissijaiseen segmenttiraportointiin perustuva segmentti. Tästä johtuen liikearvo ja taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomat tavaramerkit testataan liiketoimintasegmenttitasolla.

Liikearvojen ja tavaramerkkien tasearvojen mahdollinen arvonalentuminen testataan käyttöarvon mukaisesti diskontattujen tulevaisuuden rahavirtojen avulla. Rahavirtaennusteet pohjautuvat johdon tekemiin ja hallituksen hyväksymiin ennusteisiin, jotka kattavat viiden vuoden ajanjakson. Arvioidut myynti- ja tuotantomäärät on johdettu olemassa olevien tuotannon-tekijöiden käytöstä. Tärkeimmät arvot ja oletukset, joihin johto perustaa rahavirtaennusteet, liittyvät tuotantomääriin ja katteisiin. Diskonttokorkona käytetään painotettua pääoman kustannusta (WACC) ennen veroja, joka oli 5,0 % vuonna 2008 (2007: 6,5 %). Ennustejakson jälkeiset kassavirrat on ekstrapoloitu käyttämällä 0 %:n kasvutekijää (2007: 0 %). Suoritettujen liikearvojen ja tavaramerkkien arvonalentumistestien perusteella ei ole ollut tarvetta liikearvon arvonalennuksiin vuosina 2008 ja 2007.

#### Keskeiset muuttujat

Myynti – Konsernin ennustettu myynti perustuu nykyisiin ja tuleviin tuotesortimentteihin sekä jakelu- ja tuotantokapasiteetin hyödyntämiseen. Myyntiennusteen pohjana ovat lisäksi toimialan pitkän aikavälin kasvu ja konsernin strategian edelleen toteuttaminen.

Käyttökate – Konsernin ennustettu käyttökate, liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia, perustuu edellisten vuosien aikana toteutuneisiin katteisiin sekä johdon arvioihin myynnin ja myyntikatteen kehittymisestä. Käyttökate kehittyneisessä on lisäksi huomioitu yleinen kustannustason nousu.

Diskonttokorko – Diskonttokorkona käytetään painotettua pääoman kustannusta (WACC) ennen veroja. Painotettu pääoman kustannus kuvaa konsernin oman ja vieraan pääoman kokonaiskustannusta ottaen huomioon niiden erilaiset tuottovaateet.

Kasvutekijä – Käytetty kasvutekijä on johdon harkinnan mukaan konservatiivinen verrattuna konsernin toteutuneisiin kasvuprosentteihin viimeisen viiden vuoden aikana.

#### Herkkyyksianalyysi

Keskeisimmät liikearvon alenemistestaukseen vaikuttavat tekijät ovat ennustettu käyttökate ja diskonttokorko. Yhtiön johdon mielestä minkään keskeisen tekijän todennäköinen muutos ei johtaisi tilanteeseen, jossa kirjanpitoarvo ylittäisi kerrytettävissä olevan rahamäärän. Vaikka ennustettu käyttökate olisi 20 % alaisempi kuin johdon ennuste tai diskonttokorko 5 prosenttiyksikköä johdon laskelmissa käyttämää korkeampi, ei se johtaisi arvonalentumistappion kirjaamiseen missään rahavirtaa tuottavassa yksikössä.

## 14. OSUUDET OSAKKUUSYRITYKSISSÄ

Konsernilla on 33,3 %:n omistusosuus listaamattomassa Lanimo Oü:ssä. Yhtiö valmistaa nahkatuotteita. Lanimo Oü:n kirjanpitoarvoon ei sisälly liikearvoa tai arvonalentumisia. Lanimo Oü:n tuloslaskelma- ja tasetiedot perustuvat 30.9. päättyneen tilikauden tietoihin raportointiaikataulujen erojen vuoksi. 31.12.2007 päättyneen tilikauden tiedot ovat seuraavat: varat 0,1 milj. euroa, velat 0,1 milj. euroa, liikevaihto 0,2 milj. euroa ja voitto/tappio 0,0 milj. euroa.

Milj. EUR	2008	2007
Hankintameno 1.1.	0,0	0,0
Lisäykset	0,0	0,0
Hankintameno 31.12.	0,0	0,0

#### TIEDOT LANIMO OÜ:STA

Milj. EUR	Koti- paikka	Varat	Velat	Liike- vaihto	Voitto/ tappio	Omistus- osuus, %
2008	Viro	0,1	0,1	0,2	0,0	33,3
2007	Viro	0,1	0,1	0,2	0,0	33,3

## 15. MYYTÄVISSÄ OLEVAT SIOITUKSET

Milj. EUR	2008	2007
Kirjanpitoarvo 1.1.	0,6	0,6
Lisäykset		0,0
Käyvän arvon muutokset	-0,1	
Muuntoerot	0,0	-0,1
Kirjanpitoarvo 31.12.	0,5	0,6

Myytäviissä olevat sijoitukset koostuvat listaamattomista osakkeista ja osuuksista, jotka on kirjattu käypään arvoon. Ne listaamattomat osakkeet, joiden käypää arvoa ei voida luotettavasti määrittää, on kirjattu hankintamenoon vähennettyinä mahdollisilla arvonalentumisilla, joka vastaa likipitään niiden käypää arvoa. Myytävissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutokset kirjataan suoraan omaan pääomaan verovaikutus huomioon ottaen. Merkittävimmät myytävissä olevat sijoitukset ovat Kiinteistö Oy Brinkhaga, Kanavagolf Vääksey Oy, Arctic Circle Santa Claus Oy, As Oy Tahkon Eagle, BRF Morkullan and Gup Rk Rgts -kiinteistö.

## 16. VAIHTO-OMAISUUS

Milj. EUR	2008	2007
Aineet ja varkkeet	9,0	9,0
Keskeneräiset tuotteet	6,3	7,0
Valmiit tuotteet	85,5	70,8
Markkina-arvovaraukset	-2,4	-2,4
Yhteensä	98,4	84,3

Vuonna 2008 vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvo poikkesi vaihto-omaisuuden nettorealisoitiarvosta 2,4 milj. euroa (2007: 2,4 milj. euroa).

## 17. SAAMISET

Milj. EUR	2008	2007
<b>Pitkäaikaiset saamiset</b>		
Korolliset		
Lainasaamiset		0,0
Korottomat		
Muut saamiset	0,2	0,1
<b>Lyhytaikaiset saamiset</b>		
Korolliset		
Lainasaamiset	0,0	0,0
Johdannaiset	0,3	
Muut saamiset	0,0	0,1
Korottomat		
Myyntisaamiset	44,9	47,1
Arvonlisäverosaamiset	1,4	1,4
Etukäteen maksetut vakuutusmaksut	0,2	0,2
Muut siirtosaamiset	1,7	2,4
Muut saamiset	2,3	2,8
Luottotappiot myyntisaamisista	-2,3	-1,8
Yhteensä	48,6	52,4

Lyhyestä maturiteetista johtuen lyhytaikaisten saamisten käyvän arvon katsotaan vastaavan niiden kirjanpitoarvoa.

Pitkäaikaisten lainasaamisten keskikorko oli 8,00 % vuonna 2007.

Lyhytaikaisten lainasaamisten keskikorko oli 7,98 % vuonna 2008 (2007: 5,61 %).

Muut lyhytaikaiset korolliset saamiset sisältävät korkosaamiaisia ja talletuksia, joiden maturiteetti on yli kolme kuukautta.

#### LUOTTOTAPPIOT MYYNTISAAMISISTA

Milj. EUR	2008	2007
Luottotappiot myyntisaamisista 1.1.	1,8	1,7
Lisäykset	1,0	0,7
Vähennykset	-0,3	-0,6
Saadut suoritukset	0,0	0,0
Muuntoerot	-0,1	-0,1
Luottotappiot myyntisaamisista 31.12.	2,3	1,8

Useimmissa tapauksissa luottotappiovaraus tehdään yksilöidysti, kun on olemassa perusteltu näyttö (kuten myyntisaamisten merkittävä viivästyminen sekä epäonnistuneet perintätoimenpiteet tai asiakkaan tunnetuista talousvaikeuksista johtuva korkeampi todennäköisyys maksukyvyttömyydelle), ettei kaikkia saamiaisia saada alkuperäisin ehdoin. Muista saamisista ei ole kirjattu luottotappioita.

## 18. RAHAVARAT

Milj. EUR	2008	2007
Käteinen raha ja pankkitilit	28,7	21,7
Pankkitalletukset	1,9	5,7
Yhteensä	30,6	27,3

Rahavarat koostuvat käteisvaroista, lyhytaikaisista pankkitalletuksista sekä muista lyhytaikaisista erittäin likvideistä sijoituksista, joiden maturiteetti on korkeintaan kolme kuukautta. Pankeista saadut tililuotot sisältyvät taseen lyhytaikaisiin korollisiin lainoihin.

Rahavarojen käypä arvo ei poikkea oleellisesti tasearvosta.

## 19. OSAKKEENOMISTAJILLE KUULUVA OMA PÄÄOMA

Milj. EUR	2008	2007
Osakepääoma 1.1.	3,6	3,5
Sunnattu anti		0,1
Optioilla merkityt osakkeet		0,0
Osakepääoma 31.12.	3,6	3,6
Ylikurssirahasto 1.1.	16,7	16,7
Optioilla merkityt osakkeet		0,0
Ylikurssirahasto 31.12.	16,7	16,7
Arvonmuutosrahasto 1.1.	0,0	0,1
Voitot ja tappiot rahavirran suojauksista, verovaikutus huomioituna	-0,2	0,0
Myytävissä olevien sijoitusten arvonmuutokset, verovaikutus huomioituna	-0,1	
Arvonmuutosrahasto 31.12.	-0,3	0,0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	4,9	
Sunnattu anti		4,9
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	4,9	4,9
Omat osakkeet 1.1.		
Omien osakkeiden hankinta	-0,9	
Omat osakkeet 31.12.	-0,9	
Vapaa pääoma 1.1.	70,9	60,5
Muuntoerot	-1,2	-3,4
Voitot ja tappiot nettosijoituksien suojauksista, verovaikutus huomioituna	-2,8	0,7
Maksetut osingot	-6,9	-4,6
Osakeoptio-ohjelma	0,1	0,4
Muut muutokset	0,0	0,0
Tilikauden voitto	17,7	17,3
Vapaa pääoma 31.12.	77,7	70,9

Niissä tapauksissa, joissa optio-oikeuksista on päätetty vanhan osakeyhtiölain (29.9.1978/734) aikana, optioihin perustuvista osakemerkinnöistä saadut rahasuoritukset on kirjattu (mahdollisilla transaktiokuluilla oikaistuna) osakepääomaan (nimellisarvo) ja ylikurssirahastoon. Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset ja osakkeiden merkintähinnan siltä osin, kun sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakepääomaan. Uuden osakeyhtiölain (21.7.2006/624) voimaantulon jälkeen (1.9.2006) päätettyjen optio-ohjelmien perusteella tehdyistä osakemerkinnöistä saadut maksut merkitään kokonaisuudessaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Konsernilla ei ole uuden osakeyhtiölain voimaantulon jälkeen päätettyjä optiojärjestelyjä.

Muuntoerot sisältävät ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet kurssierot ja kurssierot sellaisista monetaarisista eristä, jotka ovat osa nettosijoitusta ulkomaiseen yksikköön. Myös ulkomaisiin yksikköihin tehtyjen nettosijoitusten suojauksista syntyvät käyvän arvon muutokset sisältyvät muuntoeroihin, silloin kun suojauslaskennan edellytykset täyttyvät. Arvonmuutosrahasto sisältää myytävissä olevien sijoitusten ja rahavirran suojaukseen käytettävien johdannaisinstrumenttien käypien arvojen muutokset. Konsernin hankkimat omat osakkeet niihin suoraan liittyvine menoineen kirjataan konsernitilinpäätöksessä oman pääoman vähennykseksi.

### OSINGOT

Tarkemmat tiedot osingoista löytyvät liitetiedosta 31.

### OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Yhtiön maksettu ja kaupparekisteriin merkitty osakepääoma 31.12.2008 oli 3,6 milj. euroa ja osakemäärä 39 468 449 (2007: 39 468 449). Osakkeen kirjanpidoollinen vasta-arvo on 0,09 euroa. Jokainen osake molemmista osakesarjoista oikeuttaa yhteen ääneen.

24.10.2008 asti osakkeet jakautuivat kahteen osakesarjaan: 38 578 769 kpl vanhoja osakkeita (kaupankäyntitunnus RAP1V) ja 889 680 kpl uusia rajoitettuja osakkeita (RAP1VN0107). Osakelajit yhdistettiin 24.10.2008, kun niiden välinen osinko-oikeutta koskeva ero poistui. Uudet rajoitetut osakkeet eivät tuottaneet oikeutta osinkoon tilikaudelta 2007 ja niitä koski 12 kuukauden luovutusrajoitus.

### OMAT OSAKKEET

Hallitus päätti kokouksessaan 23.4.2008 yhtiökokouksen 3.4.2008 antaman valtuutuksen perusteella aloittaa omien osakkeiden hankinnan. 31.12.2008 Rapalan hallussa oli 212 665 kappaletta omia osakkeita. Omien osakkeiden osuus yhtiön kaikkien osakkeiden lukumäärästä ja äänimäärästä oli 0,5 %. Takaisin ostettujen osakkeiden keskihinta oli 4,01 euroa.

### OSAKEPÄÄOMAN MUUTOKSET VUONNA 2008

Osakepääomassa ei tapahtunut muutoksia vuonna 2008.

## HALLITUKSEN VALTUUTUKSET

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 kuuluville 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.

### OSAKEPERUSTEISET MAKSUT

Tarkemmat tiedot osakeperusteisista maksuista löytyvät liitetiedosta 29.

## 20. TYÖSUHDE-ETUUKSISTA JOHTUVAT VELVOITTEET

Konsernilla on pääosin maksupohjaisia eläkejärjestelyitä. Konsernissa on etuuspohjaisia eläkejärjestelyitä ainoastaan Ranskassa, Kanadassa ja Ruotsissa. Ranskan eläkejärjestelyissä eläke-etuuden suuruus eläkkeelle jäämishetkellä määritetään palkan ja työssäolovuosien perusteella. Ranskan vastuut ovat rahastoimattomia. Kanadan tytäryhtiön toimitusjohtajan lisäeläkejärjestely on rahastoitu etuuspohjainen järjestely. Eläkejärjestelyistä Alectassa vakuutetut ITP-järjestelyt Ruotsissa ovat luonteeltaan etuuspohjaisia usean työnantajan järjestelyjä. Näiden osalta ei ole ollut mahdollista saada riittäviä tietoja vastuiden ja varojen jakamiseksi työnantajittain ja tämän johdosta järjestelyt on tilinpäätöksessä käsitelty maksupohjaisina. Ruotsissa olevat eläkejärjestelyt eivät ole konsernin kannalta merkittäviä. Konsernissa ei ole vastuita muista työsuhteen päättämisen jälkeisistä etuuksista. Konsernin kotimaisten yhtiöiden henkilöstön eläketurva on järjestetty TYEL-vakuutuksella eläkevakuutusyhtiössä.

### KULUT TULOSLASKELMASSA

Milj. EUR	2008	2007
Tilikauden työsuorituksen perustuvat menot	-0,1	-0,2
Korkomenot	0,0	0,0
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	0,0	0,0
Järjestelyn supistamisen tai velvoitteen täyttämisen vaikutukset	0,0	0,2
Yhteensä	-0,1	-0,1

## VELVOITTEET TASEESSA

Milj. EUR	2008	2007
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	0,1	0,1
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-0,1	-0,1
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	0,7	0,7
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot/tappiot	0,0	0,1
Kirjaamattomat takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot		0,0
Nettomääräinen velka	0,8	0,7

## TASEEN TÄSMÄYTYS

Milj. EUR	2008	2007
Velvoitteet 1.1.	0,7	0,7
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	0,1	0,2
Korkomenot	0,0	0,0
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	0,0	0,0
Järjestelyn supistamisen tai veloitteen täyttämisen vaikutukset	0,0	-0,2
Maksetut kannatusmaksut	0,0	0,0
Velvoitteet 31.12.	0,8	0,7

## JÄRJESTELYYN KUULUVIEN VAROJEN MUUTOS

Milj. EUR	2008	2007
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo 1.1.	0,1	
Maksusuoritukset järjestelyihin	0,0	0,1
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	0,0	0,0
Eläkevelvoitteet 31.12.	0,1	0,1

Järjestelyyn kuuluvat varat koostuvat rahavaroista.

## OLETTAMUKSET

%	2008	2008
	Kanada	Ranska
Diskonttokorko	5,3	6,0
Palkkatason nousu	0,0	2,5
Vuotuinen inflaatio	2,5	2,0
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	6,0	

%	2007	2007
	Kanada	Ranska
Diskonttokorko	5,3	5,5
Palkkatason nousu	4,0	2,5
Vuotuinen inflaatio	2,5	2,0
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	6,0	

## MÄÄRÄT TILIKAUDELTA JA NELJÄLTÄ EDELLISELTÄ TILIKAUDELTA

Milj. EUR	2008	2007	2006	2005	2004
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	0,1	0,1			
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-0,1	-0,1			
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	0,7	0,7	0,9	0,8	0,8
Kokemukseen perustuvat tarkistukset järjestelyn velkoihin	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0

Konserni ennakoii, että maksuja etuusperustaisiin eläkejärjestelyihin ei suoriteta vuonna 2009.

## 21. VARAUKSET

Milj. EUR	2008	2007
<b>Uudelleenjärjestelyvaraukset</b>		
Varaukset 1.1.	3,2	
Lisäykset		3,6
Käytetyt varaukset	-3,2	-0,4
Muuntoerot	0,1	
Varaukset 31.12.		3,2
<b>Takuuvaraukset</b>		
Varaukset 1.1.	0,1	0,1
Käyttämättömien varausten peruutukset	0,0	
Varaukset 31.12.	0,0	0,1
<b>Muut varaukset</b>		
Varaukset 1.1.	0,1	1,9
Lisäykset	0,1	0,0
Käytetyt varaukset	-0,1	-1,8
Uudelleen ryhmitellyt <sup>1)</sup>		-0,1
Muuntoerot		0,0
Varaukset 31.12.	0,1	0,1
Pitkäaikaiset	0,0	0,1
Lyhytaikaiset	0,1	3,2
Varaukset yhteensä	0,2	3,3

<sup>1)</sup> Sisältää siirtoja varauksien ja siirtovelkojen välillä 0,1 milj. euroa vuonna 2007.

Muut varaukset koostuvat erilaisista varauksista, jotka eivät yksittäisinä erinä ole merkittäviä. Muiden varauksien odotetaan toteutuvan 12 kuukauden sisällä.

## UDELLEENJÄRJESTELYVARAUKSET

Vuoden 2007 viimeisellä vuosineljänneksellä konserni kirjasi 2,5 milj. euron uudelleenjärjestelyvarauksen Ranskan liiketoimintojen keskittämiseen samoihin toimitiloihin Morvillarsiin liittyen. Yhdistämiseen liittyvä kuluvaraus kirjattiin, kun neuvottelut henkilöstön ja työntekijäjärjestöjen kanssa oli saatu päätökseen. Jakeluyhtiö Ragotin siirto saatiin päätökseen vuoden 2007 aikana. Jakeluyhtiö Waterqueenin ja siimatoimittaja Tortuen muutto Morvillarsiin toteutettiin vuoden 2008 kolmannen kvartaalin aikana. Yhdistämishankkeen viimeinen askel, koukku-jakelija VMC Europan muutto toteutuu vuoden 2009 kesällä.

Vuoden 2007 neljännellä kvartaalilla kirjattiin myös Irlannin-uistintehaan sulkemisesta aiheutuvia kustannuksia vastaava 1,1 milj. euron uudelleenjärjestelyvaraus. Tehtaan sulkeminen oli osa konsernin eurooppalaisen uistintuotannon kehittämistä ja uudelleenjärjestelyä. Irlannin-tehtaan toiminta loppui huhtikuussa 2008.

## 22. RAHOITUSRISKIEN HALLINTA JA JOHDANNAISSOPIMUKSET

Konsernin rahoitusriskien hallinnan ensisijainen tavoite on vähentää rahoitusmarkkinoiden hintavaihteluiden ja muiden epävarmuustekijöiden vaikutusta konsernin tulokseen, kassavirtaan ja taseeseen sekä ylläpitää riittävää maksuvalmiutta. Konsernin hallitus on hyväksynyt konsernin riskienhallinnan periaatteet ja konsernin toimitusjohtaja vastaa yhdessä konsernin talousjohton kanssa rahoitusriskien hallinnan kehittämisestä ja toteuttamisesta.

Konserni jatkoi vuoden 2008 aikana riskienhallintaprosessiensa kehittämistä. Konsernijohdon riskienhallintaorganisaatio, joka koostuu konsernin talous- ja rahoitusjohtajasta (CFO), rahoitusjohtajasta ja riskienhallintajohtajasta, seuraa rahoitusriskejä jatkuvasti ja tekee tarvittavia päätöksiä konsernin rahoitusriskiposition hallitsemiseksi.

Rahoitusriskien jatkuvan seurannan ja hallinnan merkitys on korostunut vuoden 2008 aikana, jolloin maailmantalouden ja rahoitusmarkkinoiden globaalit ongelmat ovat aiheuttaneet merkittäviä muutoksia esimerkiksi valuuttakursseissa ja koroissa sekä nostaneet esiin kysymyksiä liittyen esimerkiksi vastapuolen maksuvalmiuteen ja rahoituksen saatavuuteen yritystodistusmarkkinoilta.

Rahoitusriskit jaetaan markkina-, luotto- ja maksukyvyttömyys sekä likviditeettiriskeihin. Liitetiedossa käsitellään myös konsernin pääomarakenteen hallintaa.

### MARKKINARISKIT

Konsernin markkinariskit aiheutuvat pääasiassa valuuttakurssi- ja korkovaihteluista. Näillä muutoksilla voi olla huomattava vaikutus konsernin tulokseen, kassavirtaan ja taseeseen. Konserni on myös altis tiettyjen hyödykemarkkinoilla hinnoiteltujen raaka-aineiden, lähinnä metallien, hinnanvaihteluille.

### 1. Valuuttariski

Suuri osa konsernin myynnistä on euroissa ja Yhdysvaltain dollareissa. Myös huomattava osa kuluista on euroissa, Yhdysvaltain dollareissa sekä Hong Kongin

dollareissa ja Kiinan renminbeissä, joista etenkin Hong Kongin dollarin kurssi seuraa läheisesti Yhdysvaltain dollarin kurssia. Konsernin riskienhallintaorganisaatio seuraa säännöllisesti konsernin ulkomaanvaluuttamääräisten myyntien ja kulujen suhdetta kuten myös avainvaluuttojen kehitystä. Eri valuuttamääräisten tuottojen ja kulujen välillä on melko hyvä tasapaino, minkä seurauksena luonnollinen suojaus on melko tehokas. Tämä on myös vaikuttanut konsernin päätökseen olla suojaamatta kaikkia transaktioita ja avoimia positiota.

Konserni käyttää valuuttajohdannaisia vähentääkseen valuuttakurssimuutosten negatiivisia vaikutuksia myyntiin ja ostoihin sekä ennustettuihin kassavirtoihin ja yhtiön sitoumuksiin. Valuuttajohdannaiset ovat pääosin lyhytaikaisia ja niiden tarkoituksena on suojata osaa seuraavan kauden valuuttamääräisistä myyneistä tai ostoista. Käytetyt instrumentit voivat olla termiinisopimuksia, optiosopimuksia tai yhdistelmäinstrumentteja. Liiketoimintayksiköt tekevät suurimman osan valuuttasuojauksistaan konsernin emoyhtiötä vastaan. Konsernin riskienhallintaorganisaatio seuraa konsernin kokonaisriskipositiota ja tekee ulkoisia johdannaisopimuksia hallituksen ja toimitusjohtajan linjausten mukaisesti.

Konserni ei sovelle IAS 39 -standardia (suojauslaskenta) myyntien ja ostojen suojaamiseksi otettuihin valuuttajohdannaisiin. Johdannaisten käytön tarkoituksena on vähentää markkinahintojen muutoksen negatiivista vaikutusta nettotulokseen sekä liiketoiminnan ja rahoituksen kassavirtoihin. Kaikki johdannaiset arvostetaan käypään arvoon kaupantekopäivänä ja uudelleen arvostetaan käypään arvoon jokaisena tilinpäätöspäivänä. Suojauksen kohteena oleva ulkomaanvaluuttamääräinen transaktio toteutuu kuitenkin vasta myöhempänä ajankohtana. Kun IAS 39 -standardia (suojauslaskenta) ei sovelleta, johdannaiset aiheuttavat ajoituseroja konsernin kurssivoittojen/-tappioiden ja myyntien/ostojen välille.

Tilinpäätöspäivänä konsernin käyttämät valuuttajohdannaiset olivat lyhytaikaisia tavallisia ja muokattuja valuuttatermiinejä, joihin ei sovelleta IAS 39 -standardia. Tavallisten valuuttatermiinien käyvät arvot määritellään diskonttaamalla tulevaisuuden nimellismääräiset kassavirrat soveltuvilla koroilla ja muuntamalla diskonttatut kassavirrat spot-kursseilla perusvaluutan määräisiksi. Muokattujen valuuttatermiinien käypä arvo saadaan pankilta. Kaikki valuuttajohdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan. Vuonna 2008 valuutta-

johdannaisilla oli 0,1 milj. euron (2007: -0,1 milj. euroa) tulosvaikutus. Valuuttajohdannaisten käyvät arvot on esitetty osiossa 4. Johdannaiset.

Koska konsernilla on ulkomaanvaluuttamääräisiä myyntejä sekä ostoja ja toimintoja useassa maassa, konsernilla on ulkomaanvaluuttamääräisiä saamia ja velkoja. Nämä arvostetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä ja tämän seurauksena ne ovat alttiita valuuttakurssimuutoksille. Riippuen siitä, liittykö valuuttamääräinen saaminen tai velka mynteihin ja ostoihin tai rahoituseriin, valuuttakurssivoitot/-tappiot kirjataan tuloslaskelmaan joko liikevoiton ylä- tai alapuolelle.

Konsernin riskienhallintaorganisaatio seuraa säännöllisesti ulkomaanvaluuttamääräisten saamisten ja velkojen suhdetta ja kasvattaa tai vähentää suojausta, jos se on tarpeellista ja taloudellisesti mahdollista toteuttaa.

Konsernin ulkoiset velat ovat useassa vieraassa valuutassa ja konserni pyrkii osittain suojaamaan näillä veloilla samoissa valuutoissa olevia lainasaamia ja myyntisaamia sekä nettotulosta. Näiden erien valuuttakurssivaikutukset eivät kuitenkaan aina kohtaa samassa osassa tuloslaskelmaa. Suojauksen tarkoituksena on kuitenkin vähentää kurssivaihteluiden vaikutusta konsernin nettotulokseen ja omaan pääomaan.

Konsernilla on nettosijoituksia tytäryhtiöihin, joiden oma pääoma on vieraassa valuutassa ja siksi altis valuuttakurssimuutoksille muunnettaessa niitä euroiksi. Vuonna 2008 konserni jatkoi nettosijoituksiensa osittaista suojaamista USD-, AUD-, JPY- ja NOK valuutaisissa tytäryhtiössään käyttämällä tähän tarkoitukseen vastaavassa valuutassa olevia lainoja. Suojaussuhteet käsitellään IAS 39 -standardin mukaisesti ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen tehokkaana suojauksena, mikä tarkoittaa, että valuuttakurssivaikutuksen tehokas osa kirjataan suoraan omaan pääomaan. Konsernin tytäryhtiöiden ei-euromääräisen oman pääoman kokonaismäärä oli 86,2 miljoonaa euroa 31.12.2008 (2007: 71,8 milj. euroa), josta 7,6 % oli 31.12. mukana nettosijoitusten suojauksessa. Jos valuttoja, jotka ovat ERM II:n mukaisesti sidoksissa euroon (DKK, EEK, LTL ja LVL), ei oteta huomioon, suojausaste oli 9,6 %.

Konsernin riskienhallintaorganisaatio seuraa säännöllisesti ulkomaisten nettosijoitusten määrää ja päättää nettosijoitusten suojaustoimenpiteistä.

### Ulkomaisten tytäryhtiöiden nettoinvestointien suojaukset

	2008						2007					
	Nettoinvestointi yhteensä (Milj. valuutta)	Suojauksessa käytetyt lainat (Milj. valuutta)	Nettoinvestointi yhteensä (Milj. EUR)	Suojauksessa käytetyt lainat (Milj. EUR)	Suojausaste (%)	Kirjattu oman pääoman muuntoeroihin (Milj. EUR)	Nettoinvestointi yhteensä (Milj. valuutta)	Suojauksessa käytetyt lainat (Milj. valuutta)	Nettoinvestointi yhteensä (Milj. EUR)	Suojauksessa käytetyt lainat (Milj. EUR)	Suojausaste (%)	Kirjattu oman pääoman muuntoeroihin (Milj. EUR)
<b>Ei-euro valuutat</b>												
USD	31,6	6,0	22,7	4,3	19,0	-3,7	29,7	3,0	20,2	2,0	10,1	0,7
AUD	5,5	2,0	2,7	1,0	36,3	0,1	4,8	3,0	2,9	1,8	62,0	0,0
NOK	15,2	6,0	1,6	0,6	39,4	0,3	15,2	16,0	1,9	2,0	105,3	0,0
JPY	108,3	75,0	0,9	0,6	69,2	-0,1	91,5	75,0	0,6	0,5	82,0	0,0
Muut			58,3			0,0			46,2			0,0
<b>Yhteensä</b>			<b>86,2</b>	<b>6,5</b>	<b>7,6</b>	<b>-3,5</b>			<b>71,8</b>	<b>6,3</b>	<b>8,8</b>	<b>0,7</b>

### Altistuminen transaktioiden valuuttakurssiriskille

Valuuttakurssiriski yhtiössä, joiden raportointivaluutta poikkeaa analysoitavasta valuutasta. Muiden valuuttojen vaikutus on pienempi. Tase-erät sisältävät sekä konsernin ulkoiset että sisäiset erät. Tuloslaskelman erät eivät sisällä konsernin sisäisiä transaktioita siltä osin kuin raportoitava valuutta on molemmille osapuolille vieras eikä transaktio näin ollen altista konsernia valuuttakurssiriskille.

Mij. EUR	2008			2007		
	USD	CNY	EUR	USD	CNY	EUR
Valuuttamääräiset myyntisaamiset 31.12.	7,6	0,1	0,5	9,0	0,1	0,3
Valuuttamääräiset ostovelat 31.12.	-14,6	-2,1	-2,7	-9,8	-4,5	-3,9
Valuuttamääräiset lainasaamiset 31.12.	11,5	0,7	0,6	13,5		
Valuuttamääräiset lainat 31.12. <sup>1)</sup>	-33,4		-6,5	-31,4		-3,3
Valuuttamääräiset rahavarat 31.12.	8,3	0,4	2,9	6,8	0,3	1,8
Nettoriski taseessa 31.12.	-20,5	-0,9	-5,2	-12,0	-4,1	-5,1
Toteutunut valuuttamääräinen myynti 1.1.-31.12.	42,3		0,4	46,7		0,5
Toteutuneet valuuttamääräiset kulut 1.1.-31.12.	-49,4	-17,0	-12,8	-41,7	-19,3	-14,6
Nettoriski tuloslaskelmassa 1.1.-31.12.	-7,1	-17,0	-12,4	5,0	-19,3	-14,0
Valuuttatermiinit 31.12. <sup>2)</sup>	7,2			7,3		
Nettoriski	-20,5	-17,9	-17,6	0,3	-23,4	-19,1

1) Ei sisällä ulkomaisten tytäryhtiöiden nettoinvestointien suojauksessa käytettyjä lainoja.

2) Valuuttatermiineillä on suojattu osa valuuttamääräisistä ostoista.

### Herkkyyshanalyysi

USD:n, HKD:n, CNY:n, AUD:n, NOK:n, CAD:n, SEK:n ja RUB:n 10 % heikentymisen (suhteessa euroon) vaikutus euroissa perustuen seuraaviin oletuksiin ja tekijöihin:

- Herkkyyshanalyysi perustuu yksittäisen analysoitavan valuutan arvonmuutoksen vaikutukseen olettaen muiden tekijöiden (ml. muiden valuuttojen arvot) pysyvän muuttumattomina.
- Muutos lasketaan suhteessa tilinpäätöspäivänä vallinneisiin tuloslaskelma- ja tasekursseihin.
- Analyysi sisältää analysoitavassa valuutassa 1.1.-31.12. tehtyjen tuloslaskelmatransaktioiden vaikutuksen yhtiössä, joiden raportointivaluutta poikkeaa analysoitavasta valuutasta (ns. transaktiovaikutus), sekä yhtiössä joiden tuloslaskelman raportointivaluutta vastaa analysoitavaa valuuttaa (ns. translaatiovaikutus). Analyysissä on huomioitu 31.12. voimassa olleet valuuttasuojaukset. Tuloslaskelmatransaktioiden analyysissä konsernin sisäiset analysoitavassa valuutassa tapahtuvat transaktiot netottuvat pois.
- Herkkyyshanalyysi pitää sisällään taseeseen 31.12. merkittyjen merkittävempien valuuttamääräisten rahoitusvarojen- ja velkojen arvostamisen vaikutuksen yhtiössä, joiden raportointivaluutta poikkeaa analysoitavasta valuutasta. Tase-erät sisältävät sekä konsernin sisäiset että ulkoiset erät.
- Herkkyyshanalyysi pitää sisällään analysoitavassa valuutassa raportoitavien tytäryhtiöiden 31.12. oman pääoman translaation vaikutuksen, ottaen huomioon 31.12. voimassa olleet nettoinvestointien suojaukset.
- Analyysin verovaikutus on laskettu koko konsernin efektiivisen veroasteen mukaisesti. Oman pääoman muuntoeroista ei lasketa verovaikutusta.
- Vertailutietoja on tarkennettu ottamalla huomioon verojen sekä rahavarojen vaikutus.
- Muiden valuuttojen keskimääräinen vaikutus on pienempi kun tässä analysoitavissa valuutoissa.

Mij. EUR	2008								2007							
	USD	HKD	CNY	AUD	NOK	CAD	SEK	RUB	USD	HKD	CNY	AUD	NOK	CAD	SEK	RUB
Liikevoitto	0,6	0,7	1,9	-0,5	-0,7	-0,7	-0,5	-1,9	-2,2	0,9	2,4	-0,5	-0,5	-0,8	-0,5	-0,8
Tilikauden voitto (verovaikutus huomioituna)	1,5	0,6	1,3	-0,4	-0,5	-0,5	-0,4	-1,3	-0,5	0,7	1,8	-0,4	-0,4	-0,6	-0,6	-0,6
Oma pääoma (verovaikutus huomioituna) <sup>3)</sup>	-2,0	-1,7	0,0	-0,2	-0,1	-0,9	-0,3	-0,5	-1,6	-1,1	0,0	-0,1	0,0	-0,8	-0,3	0,0

3) Ei sisällä vaikutusta tilikauden voittoon.

10 %:n vahvistumisella olisi sama, mutta vastakkainen vaikutus lukuun ottamatta USD:a, jonka 10 % vahvistumisella olisi käytetyistä suojausinstrumenteista johtuen 0,3 milj. euroa suurempi käänteinen vaikutus liikevoittoon ja tilikauden voittoon kuin yllä on esitetty.

## 2. Korkoriski

Konsernilla on ulkoisia korollisia lainoja, joissa korko on muuttuva ja kytketty markkinakorkoihin. Näin ollen konserni on altistunut muutoksille markkinakoroissa.

Milj. EUR	2008		2007	
	Pitkä- aikaiset	Lyhyt- aikaiset	Pitkä- aikaiset	Lyhyt- aikaiset
Kiinteäkorkoiset lainat rahoituslaitoksilta	0,1	0,2	0,3	0,1
Kiinteäkorkoinen eläkelaina	4,0	1,0		
Vaihtuvakorkoiset lainat rahoituslaitoksilta	38,3	72,7	48,0	42,5
Vaihtuvakorkoinen yritystodistusohjelma		4,0		15,0

Konsernin lainat ovat pääosin euroissa ja Yhdysvaltain dollareissa, jotka muodostavat merkittävän osan koko korkoriskistä. Konsernin lainat hoidetaan lähes täysin konsernin emoyhtiön kautta, joka täten hallitsee konsernin kokonaiskorkoriskiä. Konsernin korkoasemaa seurataan kassavirtariskinä ja käyvän arvon riskinä. Konsernin riskienhallintaorganisaatio analysoi säännöllisesti konsernin korkoriskiasemaa ja sopii tarvittavista toimenpiteistä. Näitä toimenpiteitä voivat olla vieraan pääoman valuuttajakauman muuttaminen, valinta eri lainarahoituslähteiden välillä, koronmääräytymisjakson muuttaminen sekä korkoriskin hallintaan pyrkivien johdannaissopimusten tekeminen. Konsernilla ei ole vakiintunutta käytäntöä siitä, miten koronmääräytymisjaksot hajautetaan, vaan tämä päätetään vallitseviin markkinaolosuhteisiin pohjautuen.

Suurimmalla osalla konsernin korollisista veloista koronmääräytymisjakso on alle yhden vuoden. 19,3 milj. euroa konsernin lainoista on sidottu vähintään 12 kuukauden koronmääräytymisjaksoon. Tällä pyritään korkoriskin hajauttamiseen ja alhaisempien korkotasojen hyödyntämiseen. Vuonna 2008 korkoriskiä hajautettiin ottamalla eläkelaina, jonka korko on sidottu viideksi vuodeksi.

Korkoriskiä voidaan hallita myös käyttämällä koronvaihtosopimuksia, joissa konserni maksaa kiinteää korkoa ja vastaanottaa vaihtuvaa korkoa. Konsernilla on 31.12. voimassa kaksi koronvaihtosopimusta, joista toinen täyttää IAS 39:n mukaisen rahavirran suojauksen ehdot. Korkojohdannaisten markkinahintaa perustuva käypä arvo saadaan pankilta. Korkojohdannaissilla oli vuonna 2008 0,0 milj. euron tuloslaskelmavaikutus (2007: -) ja -0,3 milj. euron vaikutus omaan pääomaan (2007: -0,0 milj. euroa). Korkojohdannaisten käyvät arvot löytyvät kohdasta 4. Johdannaiset.

### Herkkyyksianalyysi

Vaihtuvakorkoisten velkojen ja koronvaihtosopimuksien vaikutus tilikauden voittoon ja omaan pääomaan, jos korko nousee yhden prosenttiyksikön. Herkkyyksianalyysi perustuu seuraaviin oletuksiin ja tekijöihin:

- Muiden muuttajien, erityisesti valuuttakurssien, oletetaan pysyvän muuttumattomina.
- Herkkyyksianalyysi tehdään suhteessa 31.12. sovelletuihin korkoihin.
- Herkkyyksianalyysi pitää sisällään 31.12 voimassa olleet vaihtuvakorkoiset velat sekä koronvaihtosopimukset.
- Herkkyyksianalyysin verovaikutus on laskettu konsernin keskimääräisen efektiivisen veroasteen mukaisesti. Myös vertailutietoja on tarkennettu ottamalla huomioon verojen vaikutus.

Milj. EUR	2008		2007	
	Tilikauden voitto (verovaikutus huomioituna)	Oma pääoma (verovaikutus huomioituna) <sup>4)</sup>	Tilikauden voitto (verovaikutus huomioituna)	Oma pääoma (verovaikutus huomioituna) <sup>4)</sup>
Vaihtuvakorkoiset lainat rahoituslaitoksilta	-0,8	0,1	-0,7	0,2
Vaihtuvakorkoinen yritystodistusohjelma	0,0		-0,1	

4) Ei sisällä vaikutusta tilikauden voittoon.

## 3. Muut markkinariskit

Konserni ostaa joitakin raaka-aineita, joiden hinta määräytyy säädellyillä markkinoilla. Näihin kuuluvat hyödykemetallit kuten kupari, sinkki ja lyijy. Näiden ostojen arvo on yhä melko alhainen ja toimenpiteet, joilla hintariskiä hallitaan, tehdään paikallisesti kussakin tuotantoyksikössä. Konsernin riskienhallintaorganisaatio seuraa myös näiden raaka-aineiden hintakehitystä. Tällä hetkellä raaka-aineiden hintoja ei suojata johdannaisinstrumentein, mutta tätä mahdollisuutta on tutkittu vuoden 2008 aikana.

Konserni ei omista sellaisia julkisesti noteerattuja osakkeita tai arvopapereita, jotka olisivat alttiina markkinariskeille. Konsernin myytävissä olevat sijoitukset eivät ole merkittäviä ja koostuvat sijoituksista kiinteistöihin sekä muista listaamattomista osakkeista, joille ei ole saatavilla selkeää markkinahintaa.

## 4. Johdannaiset

Milj. EUR	2008			2007		
	Valuutta- termiinit	Koronvaihto- sopimukset	Yhteensä	Valuutta- termiinit	Koronvaihto- sopimukset	Yhteensä
Nimellisarvo	7,2	14,1	21,3	7,9	12,9	20,8
Positiiviset käyvät arvot	0,3	0,0	0,3			
Negatiiviset käyvät arvot		0,4	0,4	0,1	0,0	0,2
Käyvät nettoarvot	0,3	-0,4	-0,1	-0,1	0,0	-0,2

Valuuttatermiinit eräännyvät seuraavan 12 kuukauden aikana. Koronvaihtosopimusten, jotka päättyvät vuonna 2010, nettorahavirrat eräännyvät 31.12. vallinneiden korkojen mukaisesti laskettuna seuraavasti: -0,2 milj. euroa vuonna 2009 ja -0,1 milj. euroa vuonna 2010.



## LIKVIDITEETTIRISKI

Konsernin kassavirran kausiluontoisuus on yleensä melko ennustettavissa ja konsernin talousjohto seuraa konsernin maksuvalmiutta konsernitiilijärjestelmän ja kuukausittaisen rahavirta- ja likviditeettiraportoinnin avulla.

Konsernin talousjohto hankkii pääosan konsernin korollisesta vieraasta pääomasta keskitetysti. Likviditeetti- ja jälleerahoitusriskejä pyritään vähentämään lainojen tasapainoisen maturiteettijakauman ja riittävien rahoitusreservien avulla. Vuodesta 2007 lähtien konsernin kassanhallinnan joustavuutta on lisätty 25 miljoonan euron kotimaisella yritystodistusohjelmalla, jota yhdessä konsernin luottolimiittien kanssa käytetään tasapainottamaan konsernin kassavirran kausiluonteisuutta. Konsernin talous- ja rahoitusjohtaja (CFO) ja rahoitusjohtaja päättävät liikkeeseen laskettavien yritystodistusten määrän ja erääntymisajankohdan pohjautuen ennustettuihin kassavirtoihin, yritystodistusmarkkinoiden tilanteeseen ja vallitseviin korkoihin. Yritystodistusten uusiminen niiden erääntymisessä muodostaa likviditeettiriskin, jota hallitaan pitämällä riittävästi muita likviditeettireservejä eräpäivinä.

Vuonna 2008 vallinnut rahoitusmarkkinoiden epävarmuus heijastui myös yleisesti kotimaisille yritystodistusmarkkinoille vaikeuttaen aika-ajoin konsernin yritystodistusten myyntiä. Yritystodistusohjelman toimivuuden parantamiseksi sen jakelukanavaa laajennettiin vuoden 2008 aikana.

Konsernin emoyhtiö hyödynsi vuonna 2008 TYEL-takaisinlainausta konsernin likviditeetin joustavuuden lisäämiseksi ja korkoriskin hajauttamiseksi. Vuonna 2008 konserni otti myös käyttöön kansainvälisen konsernitiilijärjestelmän (cash pooling) likviditeetin hallinnan edelleen tehostamiseksi.

Konsernin vuonna 2006 uudistettuun rahoituspakettiin liittyy tavanomaisia kovenantteja liittyen muun muassa yritysjärjestelyihin, liiketoiminnan jatkamiseen, varojen luovuttamiseen ja rahoituspaketin ulkopuolisiin vastuihin sekä konsernin taloudellisiin tunnuslukuihin, kuten investointeihin, omavaraisuus- ja velkaantumisasteisiin, korollisen nettovelan ja EBITDAn suhteeseen sekä kassavirran ja velanhoitokustannusten suhteeseen. Kassavirtaan liittyvän kovenantin ehdot rikkoutuivat vuoden 2008 aikana johtuen konsernin liiketoiminnan laajentamiseen liittyvästä käyttöpääoman kasvusta sekä liiketoiminnan tehostamistoimiin liittyvistä kertaluonteisista suorituksista. Kovenantin rikkoutumisen seurauksena pankit nostivat yhtiön korkomarginaalia hieman. Samassa yhteydessä pankit alensivat tämän kovenantin minimitasoja 12 kuukauden jaksolle, joka päättyy 1.7.2009. Hallitus ja konsernin johto seuraa kovenanttien ehtojen täyttymistä kuukausittain.

Konsernin käyttämättömät luottolimitit 31.12.2008 olivat 23,5 milj. euroa. Pääosa konsernin luottolimitteistä on osa konsernin vuonna 2006 uudistettua rahoituspakettia ja erääntyy vuonna 2013. Konsernin kotimaisen yritystodistusohjelman käyttämätön osa 31.12.2008 oli 21,0 milj. euroa (2007: 10,0 milj. euroa).

## Konsernin rahoitusvelkojen erääntymisajat

Konsernin rahoitusvelkojen sopimukseen perustuvat rahavirrat, jotka sisältävät korkomaksut.

2008 Milj. EUR	Kirjanpito- arvo	Rahoitus- velkoja <sup>2)</sup>	Sopimukseen perustuvat rahavirrat	2009	2010	2011	2012	2013	Myö- hemmin	Yhteensä
<b>Korolliset velat</b>										
Lainat rahoituslaitoksilta <sup>1)</sup>	111,3	111,3	116,4	75,2	11,6	10,1	9,8	9,6		116,4
Eläkelainat	5,0	5,0	5,4	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0		5,4
Yritystodistusohjelma	4,0	4,0	4,0	4,0						4,0
Rahoitusleasing	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Muut korolliset velat <sup>3)</sup>	0,2	0,2	0,1	0,1						0,1
<b>Korottomat velat</b>										
Ostovelat ja muut korottomat velat	41,7	31,0	31,0	27,0	1,0	0,6	0,6	0,6	1,1	31,0
<b>Nettona suoritettavat johdannaiset</b>										
Velat (suoritettavat rahavirrat)										
Korkojohdannaiset - suojauslaskennassa	0,4	0,4	0,4	0,2	0,1					0,4
Saatatavat (saatatavat rahavirrat)										
Valuuttajohdannaiset - ei suojauslaskennassa	0,3	0,3	0,3	0,3						0,3
Korkojohdannaiset - ei suojauslaskennassa	0,0	0,0	0,0	0,0						0,0
Yhteensä	162,3	151,6	157,0	107,4	13,9	11,9	11,5	11,2	1,1	157,0

<sup>1)</sup> 61,0 milj. euroa vuonna 2009 erääntyvistä korollisista veloista on osa konsernin jatkuvia luottolimiittejä, jotka erääntyvät vuonna 2013 tai myöhemmin.

2007 Milj. EUR	Kirjanpito- arvo	Rahoitus- velkoja <sup>2)</sup>	Sopimukseen perustuvat rahavirrat	2008	2009	2010	2011	2012	Myö- hemmin	Yhteensä
<b>Korolliset velat</b>										
Lainat rahoituslaitoksilta	90,8	90,8	99,1	46,5	11,8	11,1	10,8	9,6	9,3	99,1
Yritystodistusohjelma	15,0	15,0	15,0	15,0						15,0
Rahoitusleasing	1,6	1,6	2,5	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	1,6	2,5
Muut korolliset velat <sup>3)</sup>	0,7	0,7	0,1	0,0	0,0					0,1
<b>Korottomat velat</b>										
Ostovelat ja muut korottomat velat	37,0	25,7	25,7	25,7						25,7
<b>Nettona suoritettavat johdannaiset</b>										
Velat (suoritettavat rahavirrat)										
Valuuttajohdannaiset - ei suojauslaskennassa	0,1	0,1	0,1	0,1						0,1
Korkojohdannaiset - suojauslaskennassa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				0,0
Yhteensä	145,3	133,9	142,4	87,5	12,0	11,3	11,0	9,8	10,9	142,4

<sup>2)</sup> Määrä kirjanpitoarvoista, jotka luokitellaan IAS 39:n mukaisiksi rahoitusveloiksi.

<sup>3)</sup> Korkovelkojen erääntymisajat on esitetty lainojen ja yritystodistusohjelman sopimuksiin perustuvissa rahavirroissa.

## LUOTTO- JA MAKSUKYVYTTÖMYYSRISKI

Maailmantalouden kehitykseen ja rahoitusmarkkinoiden toimivuuteen liittyvät epävarmuudet lisäsivät asiakkaiden ja muiden vastapuolien luotto- ja maksukyvyttömyysriskien seurannan merkitystä vuonna 2008. Konsernin luotto- ja maksukyvyttömyysriskipositiossa ei ole kuitenkaan tapahtunut merkittävää muutosta.

Konsernin myyntisaatavat koostuvat saatavista suurelta määrältä asiakkaita maailmanlaajuisesti. Täten luottoriski on hajautunut usean vastapuolen kesken. Luottoriskinhallinta hoidetaan paikallisesti kussakin liiketoimintayksikössä. Ennen luotonantoa uudelle asiakkaalle asiakkaan tausta tarkistetaan. Käteiskauppaa, ennakkomaksuja ja remboursseja käytetään sekä uusien että nykyisten asiakkaiden kanssa. Nykyisten luottoasiakkaiden asiakaskohtaisia luottorajoja ja taloudellista tilannetta seurataan paikallisesti kussakin liiketoimintayksikössä. Asiakkaiden maksukäyttäytymistä seurataan säännöllisesti ja maksuviiveiden sattuessa voidaan käyttää maksumuistutuksia, toimitusten keskeyttämistä, vaatimuksia ennakkomaksusta koskien tulevia toimituksia ja lopulta saamisten perimistä oikeusteitse. Merkittävässä tapauksissa liiketoimintayksiköt neuvottelevat konsernin talous- ja rahoitusjohtajan tai riskienhallintajohtajan kanssa ennen lopullista päätöksentekoa. Poikkeuksellisissa tapauksissa maksuajoista saatetaan neuvotella uudelleen. Lisäksi yhdessä maassa luottoriskiä pienennetään luottovakuutuksella.

Konsernin riskienhallintaorganisaatio hallinnoi merkittävää osaa rahoitusinstrumentteihin liittyvästä luotto- ja maksukyvyttömyysriskistä. Näitä riskejä vähennetään rajoittamalla vastapuolelta hyvän luottokelpoisuuden omaaviin pankkeihin. Valtaosa konsernin pankkitalletuksista ja johdannaissovimuksista on tehty konsernin pääyhteistyöpankkeihin (Nordea Bank Finland Plc ja Pohjola Bank Plc), joiden molempien luottoluokitukset ovat Aa1(Moody's) ja AA-(Standard&Poor's). Kassanhallintaan liittyvät sijoitukset ovat likvideissä ja alhaisen luottoriskin omaavissa rahamarkkinainstrumenteissa. Esimerkiksi sijoituksia yritystodistuksiin ei tehdä.

Konsernin suurin mahdollinen luotto- ja maksukyvyttömyysriski on kaikkien rahoitusvarojen kirjanpitoarvo, mikä esitetään liitetiedossa 23.

Tarkemmat tiedot myyntisaamisten luottotappiovarauksista löytyvät liitetiedosta 17. Myyntisaamisista tehdään luottotappiovaraus, kun on olemassa perusteltu näyttö (kuten myyntisaamisten merkittävä viivästyminen sekä epäonnistuneet perimisyrittäykset tai asiakkaan tunnetuista talousvaikeuksista johtuva korkeampi todennäköisyys maksukyvyttömyydelle), ettei kaikkia saamia saada perittyä alkuperäisin ehdoin. Arvio ja päätös luottotappiovarauksista tehdään yksiköissä paikallisesti tapauskohtaisesti.

Erääntyneistä myyntisaamisista asiakkailta, joiden takaisinmaksukyky on katsottu luotettavaksi, ei ole tehty luottotappiovarauksia.

Ikäanalyysi erääntyneistä myyntisaamisista, joiden arvo ei ole alentunut

Milj. EUR	2008	2007
Erääntymättömät, joiden arvo ei ole alentunut	29,5	33,6
Erääntyneet, joiden arvo ei ole alentunut		
Alle 1 kuukautta	5,0	5,1
1-3 kuukautta	4,2	3,6
4-5 kuukautta	1,7	1,8
6-7 kuukautta	1,1	0,8
Yli 7 kuukautta	1,0	0,5
<b>Yhteensä</b>	<b>42,5</b>	<b>45,4</b>

## PÄÄOMARAKENTEEN HALLINTA

Konsernin tavoitteena pääomarakenteen hallinnassa on varmistaa tehokas pääomarakenne, joka tukee konsernin liiketoimintaa ja maksimoi osakkeenomistajien sijoituksen arvoa. Konserni pyrkii saavuttamaan tasapainon suuremmalla velalla mahdollisesti saavutettavan paremman pääoman tuoton sekä vahvan taserakenteen tuomien etujen ja turvallisuuden välillä.

Konserni hallinnoi pääomarakennetta ja muokkaa sitä taloudelliset olosuhteet ja strategian toteuttamisen asettamat vaatimukset huomioon ottaen. Ylläpitääkseen tai kehittääkseen pääomarakennetta konserni voi muuttaa osinjonjakopolitiikkaansa, palauttaa pääomaa osakkeenomistajille ostamalla takaisin osakkeitaan, laskea liikkeelle uusia osakkeita sekä/tai lisätä/lyhentää lainojaan.

Konserni seuraa pääomarakenteen hallinnan tehokkuutta tarkastelemalla nettolikaantumisasustetta, oman pääoman tuottoa, korollisen nettovelan keskimääräistä korkoa, korollisen nettovelan suhdetta EBITDA:an sekä omavaraisuusastetta. Pääomarakenteen hallintaa varten konsernin tavoitteena on pitää:

1. velkaantumisasuste (netto) alle 150 %:ssa,
2. oman pääoman tuotto selvästi korkeammalla tasolla kuin korollisen nettovelan keskimääräinen korko,
3. korollisen nettovelan suhde EBITDA:an alle 4,5:ssä ja
4. omavaraisuusaste yli 30 %:ssa.

Tunnuslukujen laskentakaavat löytyvät sivulta 16.

Milj. EUR	2008	2007
Pitkäaikaiset korolliset velat	42,8	49,8
Lyhytaikaiset korolliset velat	78,1	58,4
Rahavarat	30,6	27,3
Korolliset saamiset	0,9	0,8
Korollinen nettovelka kauden lopussa	89,5	80,2
Oma pääoma yhteensä 31.12.	103,7	96,9
Velkaantumisasuste (netto), %	86,4	82,8
Tilikauden voitto	19,2	17,5
Oma pääoma yhteensä 1.1.	96,9	81,3
Oma pääoma yhteensä 31.12.	103,7	96,9
Oma pääoma yhteensä (keskimäärin vuoden aikana)	100,3	89,1
Oman pääoman tuotto, %	19,2	19,7
Maksetut nettokorkokulut	5,5	5,7
Korollinen nettovelka 31.12.	89,5	80,2
Korollisen nettovelan keskimääräinen korko, %	6,2	7,1
Korollinen nettovelka kauden lopussa	89,5	80,2
Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia (EBITDA)	37,5	33,8
Korollinen nettovelka/EBITDA -suhde	2,4	2,4
Oma pääoma yhteensä	103,7	96,9
Oma pääoma ja velat yhteensä - saadut ennakot	272,7	253,5
Omavaraisuusaste, %	38,0	38,2

Vuonna 2008 konserni saavutti sen pääoman hallintaa koskevat tavoitteet:

1. Nettolikaantumisasuste oli 86,4 % (2007: 82,8 %).
2. Oman pääoman tuotto, 19,2 % (2007: 19,7 %), oli selvästi korkeampi kuin korollisen nettovelan keskimääräinen korko, joka oli 6,2 % (2007: 7,1 %).
3. Korollinen nettovelka/EBITDA- suhde oli 2,4 (2007: 2,4).
4. Omavaraisuusaste oli 38,0 % (2007: 38,2 %).

Hallitus arvioi konsernin pääomarakennetta säännöllisesti. Konsernilla ei ole muita ulkopuolisia pääomavaatimuksia kuin pankin asettamat kovenantit. Tarkempaa tietoa pankin asettamista kovenanteista löytyy osiosta likviditeettiriski.

## 23. RAHOITUSVARAT JA -VELAT LUOKITTAIN SEKÄ KÄYVÄT ARVOT

Milj. EUR	2008			2007			Liite
	Kirjanpitoarvo	Rahoitusvaroja ja -velkoja*	Rahoitusvarojen ja -velkojen käypä arvo*	Kirjanpitoarvo	Rahoitusvaroja ja -velkoja*	Rahoitusvarojen ja -velkojen käypä arvo*	
<b>RAHOITUSVARAT</b>							
<b>Lainat ja saamiset</b>							
Pitkäaikaiset rahoitusvarat							
Lainasaamiset				0,0	0,0	0,0	17
Muut korottomat saamiset	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	17
Lyhytaikaiset rahoitusvarat							
Rahavarat	30,6	30,6	30,6	27,3	27,3	27,3	18
Lainasaamiset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	17
Muut korolliset saamiset	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	17
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	48,1	46,6	46,6	52,2	50,9	50,9	17
<b>Myytavissä olevat rahoitusvarat</b>							
Myyntissä olevat sijoitukset	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	15
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat - kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät</b>							
Valuuttajohdannaiset - ei suojauslaskennassa	0,3	0,3	0,3				17,22
Korkojohdannaiset - ei suojauslaskennassa	0,0	0,0	0,0				17,22
<b>RAHOITUSVELAT</b>							
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat - kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät</b>							
Valuuttajohdannaiset - ei suojauslaskennassa				0,1	0,1	0,1	22,24
<b>Suojauslaskennan alaiset johdannaiset</b>							
Korkojohdannaiset - suojauslaskennassa	0,4	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0	22,24
<b>Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvelat</b>							
Pitkäaikaiset rahoitusvelat							
Lainat rahoituslaitoksilta	38,4	38,4	38,4	48,2	48,2	48,2	24
Eläkelainat	4,0	4,0	3,9				24
Rahoitusleasing	0,1	0,1	0,1	1,5	1,5	1,5	24
Muut korolliset velat				0,1	0,1	0,1	24
Muut korottomat velat	4,0	4,0	4,0				25
Lyhytaikaiset rahoitusvelat							
Lainat rahoituslaitoksilta	72,9	72,9	72,9	42,6	42,6	42,6	24
Yritystodistusohjelma	4,0	4,0	4,0	15,0	15,0	15,0	24
Eläkelainat	1,0	1,0	1,0				24
Rahoitusleasing	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	24
Muut korolliset velat	0,2	0,2	0,2	0,6	0,6	0,6	24
Ostovelat ja muut korottomat velat	37,7	27,0	27,0	37,0	25,7	25,7	25

\* Määrä kirjanpitoarvoista, jotka luokitellaan IAS 39:n mukaisesti rahoitusvaroiksi ja -veloiksi.

## KÄYVÄT ARVOT

### Myytavissä olevat sijoitukset

Myytavissä olevat sijoitukset koostuvat listaamattomista osakkeista ja osuiksista, jotka on kirjattu käypään arvoon. Ne listaamattomat osakkeet, joiden käypää arvoa ei voida luotettavasti määrittää, on kirjattu hankintamenuun vähennettyinä mahdollisilla arvonalentumisilla, joka vastaa likipitään niiden käypää arvoa.

### Johdannaiset

Kaikki johdannaiset kirjataan käypään arvoon kaupantekopäivänä ja myöhemmin ne arvostetaan käypään arvoon jokaisena tilinpäätöspäivänä. Käyvän arvon määrittely perustuu noteerattuihin markkinahintoihin ja -kursseihin, kassavirtojen diskontaukseen ja optioiden arvonmäärittämissä.

### Rahoitusleasingsopimukset

Rahoitusleasingvelkojen käyvät arvot perustuvat diskontattuihin tuleviin rahavirtoihin. Diskonttokorkona on käytetty samanaisten rahoitusleasingsopimusten vastaavaa korkoa.

### Lyhytaikaiset rahoitusvarat ja velat

Lyhyestä maturiteetista johtuen lyhytaikaisten rahoitusvarojen ja velkojen käyvän arvon katsotaan vastaavan niiden kirjanpitoarvoa.

### Pitkäaikaiset korolliset velat

74,5 % pitkäaikaisista vaihtuvakorkoisista lainoista oli 31.12.2008 sidottu yhden kuukauden euriboriin, liboriin tai vastaavaan ja loput maksimissaan kolmen kuukauden euriboriin, liboriin tai vastaavaan. Näin ollen pitkäaikaisten vaihtuvakorkoisten lainojen käyvän arvon katsotaan vastaavan kirjanpitoarvoa. Kiinteäkorkoisten lainojen käyvät arvot perustuvat diskontattuihin tuleviin rahavirtoihin. Diskonttauskorkona on käytetty tilinpäätöspäivän markkinakorkoa.

### Pitkäaikaiset korottomat velat

Yrityshankintojen ja muiden hankintojen tulevaisuuden tapahtumiin perustuvat lisävastikkeet kirjataan käypään arvoon kaupantekopäivänä. Käyvän arvon määrittely perustuu diskontattuihin tuleviin rahavirtoihin.

## 24. KOROLLISET VELAT

Milj. EUR	2008 Keskikorko, %	2008	2007
<b>Pitkäaikaiset korolliset velat</b>			
Lainat rahoituslaitoksilta	3,04	38,4	48,2
Eläkelainat	2,55	4,0	
Rahoitusleasing	6,92	0,1	1,5
Johdannaiset		0,4	0,0
Muut pitkäaikaiset velat			0,1
<b>Lyhytaikaiset korolliset velat</b>			
Lainat rahoituslaitoksilta	3,25	72,9	42,6
Yritystodistusohjelma	4,29	4,0	15,0
Eläkelainat	2,55	1,0	
Rahoitusleasing	6,48	0,0	0,1
Johdannaiset			0,1
Muut lyhytaikaiset velat		0,2	0,6
Yhteensä		121,0	108,3

74,5 % pitkäaikaisista vaihtuvakorkoisista lainoista oli 31.12.2008 sidottu yhden kuukauden euriboriin, liboriin tai vastaavaan ja loput maksimissaan kolmen kuukauden euriboriin, liboriin tai vastaavaan. Näin ollen pitkäaikaisten vaihtuvakorkoisten lainojen käyvän arvon katsotaan vastaavan kirjanpitoarvoa. Kiinteäkorkoisten lainojen käyvät arvot perustuvat diskontattuihin tuleviin rahavirtoihin. Diskonttauskorkona on käytetty tilinpäätöspäivän markkinakorkoa. Kiinteäkorkoisten lainojen käyvät arvot on esitetty liitetiedossa 23.

Lyhyestä maturiteetista johtuen lyhytaikaisten korollisten velkojen käyvän arvon katsotaan vastaavan niiden kirjanpitoarvoa.

Rahoitusleasingsopimusten käyvät arvot vastaavat niiden kirjanpitoarvoja. Rahoitusleasingvelkojen käyvät arvot perustuvat diskontattuihin tuleviin rahavirtoihin. Diskonttokorkona on käytetty samanaisten rahoitusleasingsopimusten vastaavaa korkoa.

Muut lyhytaikaiset velat sisältävät korkovelkoja.

## KOROLLISET VELAT VALUUTOITTAIN

Milj. EUR	Pitkäaikaiset	2008 Lyhytaikaiset	Pitkäaikaiset	2007 Lyhytaikaiset
<b>Lainat rahoituslaitoksilta</b>				
EUR	19,6	27,4	25,4	7,5
USD	17,8	31,4	21,5	24,7
NOK		5,1		4,9
SEK		1,1		
AUD	0,0	1,8	0,1	1,8
DKK	0,9	1,6	1,2	0,3
ZAR		0,4		0,6
JPY		0,6		0,5
PLN		0,1		0,8
CHF		1,7		1,5
THB		1,6		
HUF		0,2		
Muut		0,0		
<b>Eläkelainat ja yritystodistusohjelma</b>				
EUR	4,0	5,0		15,0
<b>Rahoitusleasing</b>				
DKK	0,0	0,0	1,5	0,1
Muut	0,0	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	42,4	77,9	49,7	57,7

## RAHOITUSLEASING

Mij. EUR	2008		2007	
	Vähimmäis-leasing-maksut	Vähimmäis-leasing-maksujen nykyarvo	Vähimmäis-leasing-maksut	Vähimmäis-leasing-maksujen nykyarvo
Vuoden sisällä	0,0	0,0	0,2	0,1
1-3 vuotta	0,1	0,1	0,3	0,2
3-5 vuotta	0,0	0,0	0,3	0,2
Yli 5 vuotta			1,6	1,2
Vähimmäisleasingmaksut yhteensä	0,1	0,1	2,5	1,6
Vähennetään tulevat rahoituskulut	0,0		-0,9	
Vähimmäisleasingmaksujen nykyarvo	0,1	0,1	1,6	1,6

Tanskan-jakeluyhtiön rakennuksen rahoitusleasingsopimuksen osto-optio käytettiin lokakuussa 2008. Muut rahoitusleasingsopimukset koskevat koneita ja kalustoa eivätkä ole yksittäin merkittäviä.

## 25. KOROTTOMAT VELAT

Mij. EUR	2008	2007
<b>Pitkäaikaiset korottomat velat</b>		
Muut pitkäaikaiset velat	4,0	
<b>Lyhytaikaiset korottomat velat</b>		
Saadut ennakot	0,7	0,1
Ostovelat	20,1	18,6
Palkka- ja henkilöstösivukulujaksotukset	10,1	10,3
Arvonlisäverovelka	0,6	1,0
Muut siirtovelat	3,8	4,9
Muut lyhytaikaiset velat	2,4	2,0
Yhteensä	41,7	37,0

Muut pitkäaikaiset korottomat velat sisältävät yrityshankintojen ja muiden hankintojen tulevaisuuden tapahtumiin perustuvia lisävastikkeita. Yrityshankintojen tulevaisuuden tapahtumiin perustuvat lisävastikkeet kirjataan käypään arvoon kaupantekopäivänä. Käyvän arvon määrittely perustuu diskontattuihin tuleviin rahavirtoihin.

Lyhyestä maturiteetista johtuen lyhytaikaisten korottomien velkojen käyvän arvon katsotaan vastaavan niiden kirjanpitoarvoa.

## 26. VASTUUSITOUMUKSET JA EHDOLLISET VELAT

### ANNETUT VAKUUKSET JA VASTUUSITOUMUKSET

Mij. EUR	2008	2007
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>		
Yrityskiinnitykset	16,1	16,1
Takaukset	0,3	0,3
Yhteensä	16,4	16,3

Omien sitoumusten vakuudeksi on annettu emoyhtiön yritysikiinnitys 16,1 milj. euroa. Koska emoyhtiön 100 %:sti omistama tytäryhtiö Normark Sport Finland Oy toimii uuden jakeluyhteisyrityksen juridisena osakkaana, on emoyhtiö sitoutunut vastaamaan tytäryhtiönsä yhteisyritykseen liittyvien veloitteiden täyttämistä suhteessa Shimanoon.

Konsernin vuokravastuut on esitetty liitetiedossa 27.

### RIITA-ASIAT JA OIKEUSPROSESSIT

Konserni teki vuonna 2008 valituksen hallinto-oikeuteen Suomen veroviranomaisten vuonna 2007 tekemästä päätöksestä oikaista konsernin emoyhtiön verotusta vuosilta 2004–2007. Suomen veroviranomaisten kiistanalaisesta tulkinnasta aiheutunut lisäverokulu oli vuoden 2008 lopussa viivästysseuraamuksineen 2,7 milj. euroa. Yhtiö maksoi ja kirjasi nämä kulut vuoden 2007 loppuun mennessä.

Yhtiön johdolla ei ole tiedossa muita avoimia riita-asioita tai oikeusprosesseja, joilla olisi merkittävä vaikutus yhtiön taloudelliseen asemaan.

## 27. VUOKRASOPIMUKSET

### KONSERNI VUOKRALLE OTTAJANA

Mij. EUR	2008	2007
<b>Ei-purettavissa olevien vuokravastuiden erääntymisaikataulu</b>		
Vuoden sisällä	4,0	2,9
1-3 vuotta	4,5	3,6
3-5 vuotta	1,8	1,2
Yli 5 vuotta	1,1	1,9
Yhteensä	11,3	9,5

Konsernilla on useita ei-purettavissa olevia ja ehdoiltaan sekä pituuksiltaan vaihtelevia vuokrasopimuksia toimistotiloista sekä varasto- ja tehdastiloista. Joihinkin vuokrasopimuksiin sisältyy uudistamisoptio.

## KONSERNI VUOKRALLE ANTAJANA

Milj. EUR	2008	2007
<b>Ei-purettavissa olevien vuokrasopimusten perusteella saatavat vähimmäisvuokrat</b>		
Vuoden sisällä	0,1	0,1
1-3 vuotta	0,1	0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>

Osa tällä hetkellä käyttämättömistä tuotanto-, varasto- ja toimistotiloista on annettu vuokralle. Sopimukset ovat ehdoiltaan ja pituuksiltaan vaihtelevia. Joihinkin vuokrasopimuksiin sisältyy uudistamisoptio.

## 28. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Emoyhtiön suoraan tai välillisesti omistamat tytäryhtiöt sekä ulkomaiset sivuliik-  
keet on lueteltu liitetiedossa 33. Lähipiiritapahtumat konserniyhtiöiden välillä on  
eliminoitu.

### LIIKETOIMET JA AVOIMET SALDOT LÄHIPIIRIN KANSSA

Milj. EUR	Maksetut		Muut	Saamiset	Velat
	Ostot	vuokrat			
<b>2008</b>					
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü	0,1			0,0	
Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa <sup>1)</sup>		0,2	0,1	0,0	0,0
Johto		0,2	0,0	0,0	0,0

<b>2007</b>					
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü	0,1			0,0	
Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa <sup>1)</sup>		0,1	0,1	0,0	

1) Ranskan Morvillarsissa sijaitsevan uuden jakelukeskuksiinteistön vuokrasopimus sekä palvelumaksu.

## YLIIMMÄN JOHDON TYÖSUHDE-ETUUKSET

Milj. EUR	2008	2007
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet	-2,4	-3,2
Myönnetty osakkeina toteutettavat ja maksettavat optiot	0,0	-0,1
Myönnetty käteisvaroina maksettavat optiojärjestelyt	-0,1	-0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>-2,5</b>	<b>-3,4</b>

Ylin johto koostuu hallituksesta, toimitusjohtajasta sekä muusta johtoryhmästä. Vuonna 2008 yksi jäsen nimitettiin johtoryhmään ja yksi jäsen poistui yhtiön palveluksesta.

Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten hallussa oli 31.12.2008 suorassa omistuksessa 912 056 yhtiön osaketta ja epäsuorassa omistuksessa määräysvalta yhteisön kautta 1 160 000 yhtiön osaketta. Ylin johto omisti 31.12.2008 noin 5,2 % yhtiön osakepääomasta ja osakkeiden tuottamista äänistä.

Vuonna 2008 ja 2007 johdolle ei myönnetty optioita. Johdolla oli 31.12.2008 yhteensä 427 500 kpl optiota, joista 272 500 kpl oli toteutettavissa (604 572 kpl 31.12.2007, joista 304 322 kpl toteutettavissa). 31.12.2008 voimassa olevien optioiden kokonaisarvoksi on arvioitu 0,7 milj. euroa. Ylimmän johdon optio-oikeuksissa on samanlaiset ehdot kuin muun henkilökunnan optioissa. Tarkemmat tiedot optio-ohjelmista löytyvät liitetiedosta 29. Lisätietoja johdon osakeomistuksesta ja optioista on esitetty sivulla 52.

Konsernilla ei ole liiketoimia tai avoimia saldoja yhtiön ylimmän johdon tai heidän läheisten perheenjäseniensä kanssa.

### TOIMITUSJOHTAJAN TYÖSUHDE-ETUUKSET

Milj. EUR	2008	2007
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet	-0,5	-0,6
Myönnetty osakkeina toteutettavat ja maksettavat optiot	0,0	0,0
Myönnetty käteisvaroina maksettavat optiojärjestelyt	0,0	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,6</b>

Toimitusjohtajan kuukausipalkka on 23 620 euroa. Toimitusjohtaja on oikeutettu myös bonuksiin konsernin johdon bonusjärjestelmän periaatteiden mukaisesti. Vuodelta 2008 hänelle kertyi suoriteperusteisesti 110 000 euroa bonusta. Lakisääteisen eläkkeen lisäksi toimitusjohtajalla on oikeus 8 400 euron vapaaehtoiseen eläkevakuutukseen vuodessa tai muuhun vastaavaan järjestelyyn. Toimitusjohtajan eläkeikä ja eläke määräytyvät eläkelakien mukaisesti. Yhtiö voi irtisanoa toimitusjohtajasopimuksen milloin tahansa tai 24 kuukauden pituisella irtisanomisajalla. Toimitusjohtaja voi irtisanoa toimitusjohtajasopimuksen kolmen tai kuuden kuukauden pituisella irtisanomisajalla. Irtisanomisajan pituus on riippuvainen irtisanomisen perusteesta. Toimitusjohtaja on oikeutettu 24 kuukauden palkan suuruiseen erakorvaukseen (pois lukien bonukset), mikäli yhtiö irtisanoo sopimuksen ilman syytä.

## MUUN JOHTORYHMÄN TYÖSUHDE-ETUUKSET

Milj. EUR	2008	2007
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet	-1,7	-2,4
Myönnetty osakkeina toteutettavat ja maksettavat optiot	0,0	-0,1
Myönnetty käteisvaroina maksettavat optiojärjestelyt	0,0	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,5</b>

Kuukausipalkan lisäksi konsernin johtoryhmän jäsenet kuuluvat konsernin johdon bonusjärjestelmään. Allokoitavan bonuksen määrä perustuu hallituksen kyseisen vuoden EBITDA:lle ja kassavirralle asetettiin tavoitteisiin. Jos tavoitetasoa ei saavuteta, bonuksen maksaminen perustuu täysin hallituksen harkintaan. Bonukset maksetaan kahdessa erässä: ensimmäinen erä, kun tilintarkastettu tulos kyseiselle vuodelle on tiedossa ja toinen erä muutaman kuukauden määräjän kuluttua, johdon työsuhteiden pysyvyyden kannustamiseksi.

### HALLITUKSEN TYÖSUHDE-ETUUKSET

Milj. EUR	2008	2007
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet	-0,2	-0,2
Myönnetty osakkeina toteutettavat ja maksettavat optiot	0,0	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>

Hallituksen puheenjohtajalle maksetaan vuosittain 60 000 euron palkkio ja muille hallituksen jäsenille 30 000 euron palkkio. Palkitsemisvaliokunnan jäsenet eivät ole oikeutettuja muuhun palkkioon. Hallituksen jäsenet ovat oikeutettuja yhtiön matkustussäännön mukaiseen matkapäivärahaan sekä kulukorvaukseen matkustuskuluista. Tilikaudella 2008 hallituksen jäsenille maksettiin yhteensä 240 000 euroa heidän työstään hallituksessa ja palkitsemisvaliokunnassa (2007: 240 000 euroa).

## 29. OSAKEPERUSTEISET MAKSUT

Konserni on soveltanut IFRS 2 -standardin (Osakeperusteiset maksut) vaatimuksia kaikkiin sellaisiin optiojärjestelyihin, joissa optiot on myönnetty 7.11.2002 jälkeen ja joihin ei ole syntynyt oikeutta ennen 1.1.2005. Konsernilla oli kaksi erillistä optio-ohjelmaa voimassa 31.12.2008: yksi osakeoptio-ohjelma (2004 ohjelma) ja yksi rahana maksettava synteettinen optio-ohjelma (vuoden 2006 ohjelma). Osakeperusteiset maksuohjelmat arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämispäivänä ja kirjataan kuluksi oikeuden syntymisajaksi ajalle ja vastaava oikaisu tehdään omaan pääomaan tai velkoihin. Voimassaolevan optiojärjestelmän kokonaisarvoksi on arvioitu 2,4 milj. euroa.

31.3.2008 erääntyi vuoden 2003B optio-ohjelman merkintäaika. Konsernin 2004 osakeoptio-ohjelman seurauksena, ja mikäli kaikki optiot käytetään, konsernin osakepääoma voi nousta enintään 80 955 euroa ja osakemäärä enintään 899 500 osakkeella. Optio-ohjelmalla merkittävissä olevien osakkeiden määrä vastaa 2,3 % konsernin osakkeista ja äänioikeuksista.

OPTIOJÄRJESTELYIDEN KESKEISET EHDOT

	2003A (erääntynyt)	2003B (erääntynyt)	2004A I	2004A II	2004B I	2004B II	2006A	2006B
Järjestelyn luonne	Myönnettyt osakeoptiot	Myönnettyt osakeoptiot	Myönnettyt osakeoptiot	Myönnettyt osakeoptiot	Myönnettyt osakeoptiot	Myönnettyt osakeoptiot	Myönnettyt synteettiset optiot	Myönnettyt synteettiset optiot
Henkilöstö myöntämishetkellä	90	90	95	11	95	11	113	116
Myönnettyjen optioiden määrä, kpl	500 000	500 000	453 750	46 250	453 750	46 250	483 500	495 000
Käyttämättömät optiot ,kpl	0	0	411 250	46 250	399 250	42 750	455 500	467 000
Toteutushinta, EUR <sup>1)</sup>	4,68	6,02	5,96	5,96	6,09	6,09	6,14	6,14
Osakehinta myöntämishetkellä, EUR	6,15	6,15	6,15	6,40	6,15	6,40	5,93	5,93
Sopimuksen mukainen voimassaoloaika	8.6.2004– 31.3.2007	8.6.2004– 31.3.2008	8.6.2004– 31.3.2009	14.2.2006– 31.3.2009	8.6.2004– 31.3.2010	14.2.2006– 31.3.2010	14.12.2006– 31.3.2011 <sup>2)</sup>	14.12.2006– 31.3.2012 <sup>2)</sup>
Oikeuden syntymisajanjakso	8.6.2004– 31.3.2005	8.6.2004– 31.3.2006	8.6.2004– 31.3.2007	14.2.2006– 31.3.2007	8.6.2004– 31.3.2008	14.2.2006– 31.3.2008	14.12.2006– 31.3.2009	14.12.2006– 31.3.2010
	Rapalan palveluksessa olo ansaintaperiodilla. Optiot menetetään lähtökohtaisesti mikäli työsuhde loppuu.	Rapalan palveluksessa olo ansaintaperiodilla. Optiot menetetään lähtökohtaisesti mikäli työsuhde loppuu.	Rapalan palveluksessa olo ansaintaperiodilla. Optiot menetetään lähtökohtaisesti mikäli työsuhde loppuu.	Rapalan palveluksessa olo ansaintaperiodilla. Optiot menetetään lähtökohtaisesti mikäli työsuhde loppuu.	Rapalan palveluksessa olo ansaintaperiodilla. Optiot menetetään lähtökohtaisesti mikäli työsuhde loppuu.	Rapalan palveluksessa olo ansaintaperiodilla. Optiot menetetään lähtökohtaisesti mikäli työsuhde loppuu.	Rapalan palveluksessa olo ansaintaperiodilla. Optiot menetetään lähtökohtaisesti mikäli työsuhde loppuu.	Rapalan palveluksessa olo ansaintaperiodilla. Optiot menetetään lähtökohtaisesti mikäli työsuhde loppuu.
Sopimuksen syntymisehdot								
Toteutus	Osakkeina	Osakkeina	Osakkeina	Osakkeina	Osakkeina	Osakkeina	Käteisenä <sup>2)</sup>	Käteisenä <sup>2)</sup>

1) Toteutushintaa on laskettu optio-oikeuden alkamisen ja osakkeiden merkintäajanjakson alkamisen välisenä ajanjaksona jaettujen osinkojen määrällä. Tarkemmat tiedot osingoista löytyvät liitetiedosta 31.

2) Osakkeen kurssikehitykseen sidottu käteismaksu määräytyy testauspäivän loppukurssin mukaan tai, kuten voi olla, ylimääräisenä testauspäivänä. Loppukurssi on osakekurssin painotettu keskiarvo, joka lasketaan kymmenen päivän ajanjaksolta ennen testauspäivää. Jos testauspäivänä toteutushinnan ja loppukurssin (sisältäen osinko-oikaisun) erotus on positiivinen, korvaus maksetaan. Jos toteutushinnan ja loppukurssin erotus testauspäivänä on negatiivinen, loppukurssi määritetään uudelleen ylimääräisenä testauspäivänä. Ylimääräiset testauspäivät ovat kuuden, kahdentoista, kahdeksantoista ja kahdenkymmenen neljän kuukauden päästä ensimmäisestä testauspäivästä. Jos toteutushinnan ja loppukurssin erotus on positiivinen jonain ylimääräisistä testauspäivistä, korvaus maksetaan ja kannustejärjestelmä raukeaa automaattisesti.

OPTIOJÄRJESTELYIDEN ARVONMÄÄRITYSMALLISSA KÄYTETYT TEKIJÄT

2008	2003A (erääntynyt)	2003B (erääntynyt)	2004A I	2004A II	2004B I	2004B II	2006A	2006B
Odotettu volatilitteetti, %	27	38	38	18	38	18	28	24
Odotettu option voimassaoloaika myöntämispäivänä (vuosina)	2,8	3,8	4,8	3,1	5,8	4,1	4,3	5,3
Riskitön korko, %	2,96	3,25	3,54	2,99	3,74	3,16	2,15	2,49
Odotetut henkilöstövähennykset myöntämispäivänä, %	0	5	7	0	10	5	5	7
Myöntämispäivänä määritetty instrumentin arvo, EUR	2,13	2,07	2,35	1,33	2,61	1,41	1,09	1,34
Arvonmäärittämalli	Black-Scholes	Black-Scholes	Black-Scholes	Black-Scholes	Black-Scholes	Black-Scholes	Black-Scholes	Black-Scholes

2007	2003A (erääntynyt)	2003B	2004A I	2004A II	2004B I	2004B II	2006A	2006B
Odotettu volatilitteetti, %	27	38	38	18	38	18	16	17
Odotettu option voimassaoloaika myöntämispäivänä (vuosina)	2,8	3,8	4,8	3,1	5,8	4,1	4,3	5,3
Riskitön korko, %	2,96	3,25	3,54	2,99	3,74	3,16	4,12	4,15
Odotetut henkilöstövähennykset myöntämispäivänä, %	0	5	7	0	10	5	5	7
Myöntämispäivänä määritetty instrumentin arvo, EUR	2,13	2,07	2,35	1,33	2,61	1,41	1,09	1,34
Arvonmäärittämalli	Black-Scholes	Black-Scholes	Black-Scholes	Black-Scholes	Black-Scholes	Black-Scholes	Black-Scholes	Black-Scholes

Odotettavissa oleva volatiliiteetti on määritetty käyttämällä perusteena laskettua konsernin osakekurssin historiallista volatiliiteettia. Historiasta on jätetty huomioimatta joulukuussa vuonna 1998 tapahtuneen listautumisannin läheinen ajanjakso, koska sen mukaan lukeminen ei anna oikeellista kuvaa volatiliiteetin arvioinnissa. Historiallinen volatiliiteetti on laskettu painotettuna keskimääräiselle optioiden voimassaoloajalle. Option odotettu voimassaoloaika perustuu historiatietoihin. Ei-markkinaperusteisten ehtojen vaikutuksia ei sisällytetä option käypään arvoon, vaan ne otetaan huomioon niiden optioiden määrissä, joihin oletetaan syntyvän oikeus oikeuden syntymisajanjakson lopussa.

Toteuttamispäivän osakehinnan painotettu keskiarvo vuonna 2007 toteutetuille optioille oli 5,83 euroa. Vuonna 2008 ei toteutettu optioita. Tilikauden lopussa ulkona olevien optioiden sopimuksen mukainen jäljellä olevan juoksujan painotettu keskiarvo oli 31.12.2008 1,76 vuotta (2007: 2,30 vuotta). Vuonna 2008 ja 2007 ei myönnetty uusia optioita. Tilikauden lopussa ulkona olevien optioiden toteuttamishinnan (oikaistuna jaettujen osinkojen määrällä) vaihteluväli vuonna 2008 oli 5,96–6,14 euroa (2007: 5,96–6,32 euroa).

#### OPTIOIDEN MÄÄRIEN JA KESKIMÄÄRÄISEN TOTEUTUSHINNAN MUUTOKSET VUODEN AIKANA

	Määrä	2008 Toteutushinta painotettuna keskiarvona EUR/osake	Määrä	2007 Toteutushinta painotettuna keskiarvona EUR/osake
Ulkona olleet 1.1.	2 318 668	6,15	2 354 168	6,22
Korjaus vuoden 2006 aikana myönnettyihin optioihin			-12 000	6,41
Tilikaudella menetetyt	-50 500	6,14	-21 000	6,19
Tilikaudella toteutetut			-2 500	4,68
Tilikaudella rauenneet	-446 168	6,02		
Ulkona olevat 31.12.	1 822 000	6,08	2 318 668	6,15
Toteutettavissa olevat tilikauden lopussa	899 500	6,02	903 668	5,99

#### OSAKEPERUSTEISTEN MAKSUJEN KIRJAUKSET TULOSLASKELMAAN

Milj. EUR	2008	2007
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut		
Osakkeina toteutettavat ja maksettavat optiojärjestelyt	-0,1	-0,4
Käteisvaroina maksettavat optiojärjestelyt	0,3	-0,3
Optiojärjestelyiden sosiaalikuluvaraus	0,1	-0,1
Laskennalliset verot	-0,1	0,1
Yhteensä	0,2	-0,7

#### OSAKEPERUSTEISTEN MAKSUJEN KIRJAUKSET TASEESEEN

Milj. EUR	2008	2007
<b>Varat</b>		
Laskennalliset verosaamiset	0,0	0,1
<b>Oma pääoma ja velat</b>		
Oma pääoma	-0,1	-0,4
Käteisvaroina maksettavista optiojärjestelyistä aiheutuneet velat	0,1	0,4
Optiojärjestelyiden sosiaalikuluvaraus <sup>3)</sup>	0,1	0,2

3) Sisältyy lyhytaikaisiin muihin korottomiin velkoihin.

Kun osakeoptio-oikeuksia käytetään, osakemerkintöjen perusteella saadut rahasuoritukset (mahdollisilla transaktiokuluilla oikaistuna) kirjataan osakepääomaan (nimellisarvo) ja ylikurssirahastoon. Vuonna 2007 kirjattiin osakemerkinnöistä 0,0 milj. euroa osakepääomaan ja 0,0 milj. euroa ylikurssirahastoon. Vuonna 2008 ei käytetty osakeoptio-oikeuksia.

#### 30. OSAKEKOHTAINEN TULOS

	2008	2007
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto, milj. euroa	17,7	17,3
Osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä, 1000 kpl	39 403	38 781
Optioiden laimennusvaikutus	–	–
Laimennettu osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä, 1000 kpl	39 403	38 781
Osakekohtainen tulos, EUR	0,45	0,45
Laimennettu osakekohtainen tulos, EUR	0,45	0,45

Vuoden 2007 osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä sisältää sekä vanhat osakkeet (RAP1V) että uudet rajoitetut osakkeet (RAP1VN0107). Osakelajit yhdistettiin 24.10.2008. Tarkemmat tiedot osakekohtaisen tuloksen laskemisesta löytyvät konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteista sivulta 14.

#### 31. OSAKEKOHTAINEN OSINKO

Vuodelta 2007 jaettu osinko oli 0,18 euroa osakkeelta. 7.4.2009 pidettävässä yhtiökokouksessa esitetään maksettavaksi osinkoa 0,19 euroa osaketta kohden. Ehdotettua osinkoa ei ole kirjattu osinkovelaksi vuoden 2008 tilinpäätöksessä.

#### 32. TILINPÄÄTÖKSEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Konsernilla ei ole tiedossa sellaisia tilinpäätöspäivän jälkeisiä tapahtumia, jotka olisivat vaikuttaneet olennaisesti vuoden 2008 tilinpäätökseen. Merkittävät tilinpäätöshetken jälkeiset tapahtumat on käsitelty hallituksen toimintakertomuksessa.



### 33. KONSERNIYRITYKSET

Tytäryhtiöt alueittain	Maa	Konsernin omistus- ja ääniosuus %	Toiminnan luonne
<b>Eurooppa</b>			
Rapala Finance N.V.	* (1) Belgia	100	Hallinto
Normark Sport Ltd.	Englanti	100	Hallinto
Normark Spain SA	* Espanja	100	Jakelu
Rapala B.V.	* Hollanti	100	Hallinto
Rapire Teo	* Irlanti	100	Hallinto
SIA Normark Latvia	Latvia	100	Jakelu
Normark UAB	Liettua	100	Jakelu
Elbe Normark AS	* Norja	100	Jakelu
Remen Slukfabrikk AS	Norja	100	Hallinto
Sandelin Berntsen Sport AS	Norja	76	Jakelu
Vangen AS	Norja	100	Hallinto
Normark Portugal SA	Portugali	100	Jakelu
Normark Polska Sp.z.o.o.	* Puola	100	Jakelu
Cannelle SA	Ranska	100	Jakelu
Rapala France SAS	* Ranska	100	Jakelu
Tortue SAS	Ranska	100	Jakelu
VMC Péche SA	* Ranska	100	Tuotanto
Normark Scandinavia AB	* Ruotsi	100	Jakelu
Normark Trading AB	Ruotsi	100	Jakelu
KL-Teho Oy	* Suomi	100	Tuotanto
Marttiini Oy	* Suomi	100	Tuotanto
Normark Sport Finland Oy	* Suomi	100	Jakelu
Normark Suomi Oy	Suomi	100	Jakelu
Peltonen Ski Oy	Suomi	90	Tuotanto
Rapala Shimano East Europe Oy	2) Suomi	50	Hallinto
Rapala-Fishco AG	* Sveitsi	100	Jakelu
Elbe Lystfiskeudstyr ApS	Tanska	100	Hallinto
Normark Denmark A/S	* Tanska	100	Jakelu
Normark S.r.o.	2) Tsekin tasavalta	50	Jakelu
Rapala Eurohold Ltd.	* Unkari	56,6	Jakelu
VMC Waterqueen Ukraina	2) Ukraina	50	Jakelu
OOO Raptech	* Venäjä	100	Tuotanto
ZAO Normark	2) Venäjä	50	Jakelu
Marttiini Oü	Viro	100	Tuotanto
Normark Eesti Oü	Viro	100	Jakelu
Rapala Eesti AS	* Viro	100	Tuotanto

Tytäryhtiöt alueittain	Maa	Konsernin omistus- ja ääniosuus %	Toiminnan luonne
<b>Pohjois-Amerikka</b>			
Normark Inc.	Kanada	100	Jakelu
NC Holdings Inc.	* USA	100	Hallinto
Normark Corporation	USA	100	Jakelu
Normark Innovations, Inc.	USA	100	Hankinta/suunnittelu/tuotanto
VMC Inc.	USA	100	Jakelu

#### Muut maat

Freetime Pty Ltd.	* Australia	100	Jakelu
Rapala V.M.C. Do Brazil	* Brasilia	100	Jakelu
Rapala VMC South-Africa			
Distributors Pty Ltd.	* Etelä-Afrikka	70	Jakelu
Rapala VMC Korea Co., Ltd	* Etelä-Korea	100	Jakelu
Willtech Industrial Ltd.	* Hong Kong	100	Hallinto/hankinta/suunnittelu
Willtech (PRC) Ltd.	Hong Kong	100	Tuotanto
Rapala Japan K.K.	* Japani	100	Jakelu
Rapala VCM China co.	Kiina	100	Jakelu
Rapala VMC (Asia Pacific) Sdn Bhd.	* Malesia	100	Jakelu
Rapala VMC (Thailand) Co.,Ltd.	* Thaimaa	100	Jakelu

Osakkuusyrietykset alueittain	Maa	Konsernin omistus- ja ääniosuus %	Toiminnan luonne
Lanimo Oü	Viro	33,3	Tuotanto

#### Ulkomaiset sivuliikkeet

Willtech Industrial Ltd., edustusto Kiinassa  
Normark S.r.o., sivuliike Slovakian tasavallassa

1) Perustettu 2008

2) Määräysvalta Rapalalla

\* Emoyhtiön omistamat osakkeet

## TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

### TOIMINNAN LAAJUUS JA KANNATTAVUUS

		2004	2005	2006	2007	2008
Liikevaihto	Milj. EUR	173,5	196,1	226,6	242,5	243,0
Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia	Milj. EUR	24,9	26,3	28,0	33,8	37,5
suhteessa liikevaihtoon	%	14,3	13,4	12,4	13,9	15,5
Liikevoitto	Milj. EUR	19,9	21,5	21,7	28,3	31,3
suhteessa liikevaihtoon	%	11,4	11,0	9,6	11,7	12,9
Voitto ennen veroja	Milj. EUR	16,0	18,6	14,6	23,3	26,5
suhteessa liikevaihtoon	%	9,2	9,5	6,5	9,6	10,9
Tilikauden voitto	Milj. EUR	12,1	14,0	11,0	17,5	19,2
suhteessa liikevaihtoon	%	7,0	7,1	4,9	7,2	7,9
Jakautuminen						
Emoyhtiön omistajille	Milj. EUR	12,0	14,0	10,8	17,3	17,7
Vähemmistölle	Milj. EUR	0,1	0,0	0,2	0,3	1,6
Investoinnit	Milj. EUR	9,2	21,7	13,8	9,3	13,7
suhteessa liikevaihtoon	%	5,3	11,0	6,1	3,8	5,6
Tutkimus- ja kehityskulut	Milj. EUR	0,6	0,7	1,2	1,6	1,8
suhteessa liikevaihtoon	%	0,3	0,4	0,5	0,7	0,7
Korollinen nettovelka kauden lopussa	Milj. EUR	81,7	95,9	99,3	80,2	89,5
Sijoitettu pääoma kauden lopussa	Milj. EUR	140,6	171,3	180,6	177,1	193,2
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)	%	14,2	13,8	12,3	15,9	16,9
Oman pääoman tuotto (ROE)	%	21,7	20,8	14,1	19,7	19,2
Omavaraisuusaste kauden lopussa	%	31,4	33,1	33,4	38,2	38,0
Velkaantumisaste (netto) kauden lopussa	%	139,0	127,1	122,2	82,8	86,4
Henkilöstö keskimäärin	Henkilöä	3 067	3 780	3 987	4 577	4 143
Henkilöstö kauden lopussa	Henkilöä	3 361	3 986	3 921	4 356	3 197

OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT <sup>1)</sup>

		2004	2005	2006	2007	2008
Osakekohtainen tulos	EUR	0,32	0,37	0,28	0,45	0,45
Osakekohtainen tulos, laimennettu	EUR	0,32	0,37	0,28	0,45	0,45
Oma pääoma/osake	EUR	1,55	1,96	2,09	2,43	2,59
Osakekohtainen osinko	EUR	0,09	0,11	0,12	0,18	0,19
Osinko/tulos	%	28,2	30,3	42,8	40,2	42,2
Efektiivinen osinkotuotto	%	1,55	1,80	1,94	3,24	5,46
Hinta/voittosuhte		18,2	16,5	22,1	12,5	7,8
Osakkeen viimeinen kurssi kauden lopussa	EUR	5,82	6,10	6,19	5,55	3,48
Osakkeen alin kurssi	EUR	5,24	5,50	5,60	5,40	2,95
Osakkeen ylin kurssi	EUR	6,85	6,88	6,75	6,27	5,65
Tilikauden keskipurssi	EUR	5,87	5,91	6,26	5,82	4,21
Osakkeiden vaihto	kpl	5 090 048	23 027 428	12 468 161	8 684 433	4 144 626
Osuus osakkeiden keskimääräisestä määrästä	%	13,56	60,81	32,33	22,51	10,52
Osakepääoma	Milj. EUR	3,4	3,5	3,5	3,6	3,6
Tilikaudella jaettu osinko	Milj. EUR	3,4	4,2	4,6	6,9	7,5
Osakekannan markkina-arvo <sup>2)</sup>	Milj. EUR	218,5	234,8	238,8	219,3	136,6
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa <sup>2)</sup>	1 000 kpl	37 543	38 498	38 576	39 468	39 256
Osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä <sup>2)</sup>	1 000 kpl	37 543	37 871	38 565	38 781	39 403
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa, laimennettu <sup>2)</sup>	1 000 kpl	37 560	38 516	38 620	39 468	39 256
Osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä, laimennettu <sup>2)</sup>	1 000 kpl	37 560	37 889	38 609	38 781	39 403

1) Vuonna 2007 uudet rajoitetut osakkeet (RAP1VN0107) tuottivat samat oikeudet kuin vanhat osakkeet (RAP1V), paitsi etteivät nämä osakkeet tuottaneet oikeutta osinkoon tilikaudelta 2007, ja niitä koski 12 kuukauden luovutusrajoitus. Osakelajit yhdistettiin 24.10.2008, kun niiden välinen osinko-oikeutta koskeva ero poistui. Tarkemmat tiedot RAP1VN0107 osakkeiden määrästä ja niiden vaikutuksesta vuoden 2007 osakekohtaisiin tunnuslukuihin löytyvät vuoden 2007 vuosikertomuksesta.

2) Ei sisällä omia osakkeita.

TUNNUSLUVUT NELJÄNNESVUOSITTAIN

		Q1/07	Q2/07	Q3/07	Q4/07	Q1/08	Q2/08	Q3/08	Q4/08
Liikevaihto	Milj. EUR	63,4	73,4	52,0	53,7	65,1	74,2	52,7	50,9
Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia	Milj. EUR	12,3	12,6	4,6	4,3	12,2	15,4	5,2	4,8
suhteessa liikevaihtoon	%	19,5	17,2	8,8	7,9	18,8	20,7	9,8	9,5
Liikevoitto	Milj. EUR	12,0	11,0	2,9	2,4	10,6	13,8	3,6	3,2
suhteessa liikevaihtoon	%	18,9	15,0	5,6	4,5	16,3	18,7	6,8	6,4
Voitto ennen veroja	Milj. EUR	11,0	9,8	1,4	1,1	9,3	12,8	2,6	1,9
suhteessa liikevaihtoon	%	17,3	13,4	2,7	2,1	14,3	17,2	4,9	3,7
Tilikauden voitto	Milj. EUR	7,7	6,7	1,1	2,0	6,8	9,4	2,0	1,0
suhteessa liikevaihtoon	%	12,2	9,1	2,1	3,7	10,5	12,7	3,7	2,0
Jakautuminen									
Emoyhtiön omistajille	Milj. EUR	7,6	6,6	1,0	2,0	6,3	8,2	1,2	1,9
Vähemmistölle	Milj. EUR	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	1,2	0,7	-0,9
Investoinnit	Milj. EUR	3,4	1,7	1,6	2,5	1,8	1,4	8,2	2,3
Korollinen nettovelka kauden lopussa	Milj. EUR	109,1	101,9	89,5	80,2	96,5	98,7	89,0	89,5
Sijoitettu pääoma kauden lopussa	Milj. EUR	197,5	192,7	180,7	177,1	196,3	201,4	195,3	193,2
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)	%	25,4	23,6	6,4	5,4	22,8	29,3	7,7	7,0
Oman pääoman tuotto (ROE)	%	36,3	31,2	5,2	9,0	27,8	37,7	7,8	4,0
Omavaraisuusaste kauden lopussa	%	32,9	33,2	36,2	38,2	36,3	37,5	39,4	38,0
Velkaantumisaste (netto) kauden lopussa	%	123,5	112,3	98,1	82,8	96,7	96,1	83,7	86,4
Henkilöstö keskimäärin	Henkilöä	4 051	4 337	4 510	4 576	4 398	4 489	4 477	4 259
Henkilöstö kauden lopussa	Henkilöä	4 717	4 622	4 957	4 356	4 692	4 664	3 546	3 197

## EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS, FAS

### EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA

Milj. EUR	2008	2007
Liikevaihto	28,0	27,3
Liiketoiminnan muut tuotot	0,1	0,1
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	0,8	1,0
Valmistus omaan käyttöön	0,1	0,1
Materiaalit ja palvelut	-12,9	-13,5
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-9,1	-9,1
Liiketoiminnan muut kulut	-3,9	-4,1
Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia	3,1	1,7
Poistot ja arvonalentumiset	-1,1	-1,1
Liikevoitto	2,0	0,7
Rahoitustuotot ja -kulut	-2,7	6,7
Voitto / tappio ennen satunnaisia eriä	-0,6	7,4
Satunnaiset erät	1,1	1,2
Voitto / tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	0,4	8,6
Tilinpäätössiirrot	0,0	0,1
Tuloverot	-1,3	-2,2
Tilikauden voitto / tappio	-0,8	6,5

### EMOYHTIÖN TASE

#### VARAT

Milj. EUR	2008	2007
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		
Aineettomat hyödykkeet	1,0	1,4
Aineelliset hyödykkeet	5,1	5,0
Sijoitukset	109,3	98,6
Korolliset saamiset	15,1	25,7
Korottomat saamiset	1,0	1,0
Pitkäaikaiset varat yhteensä	131,5	131,6
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		
Vaihto-omaisuus	5,9	5,4
Sijoitukset ja saamiset		
Korolliset	23,1	19,8
Korottomat	20,4	13,6
Rahat ja pankkisaamiset	10,8	6,9
Lyhytaikaiset varat yhteensä	60,3	45,8
Varat yhteensä	191,8	177,4

### OMA PÄÄOMA JA VELAT

Milj. EUR	2008	2007
<b>Oma pääoma</b>		
Osakepääoma	3,6	3,6
Ylikurssirahasto	16,7	16,7
Arvonmuutosrahasto	-0,4	0,0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	4,9	4,9
Omat osakkeet	-0,9	
Edellisten tilikausien voitto	47,3	47,7
Tilikauden voitto	-0,8	6,5
Oma pääoma yhteensä	70,3	79,3
Tilinpäätössiirtojen kertymä	0,1	0,1
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		
Korolliset	41,9	46,5
Pitkäaikaiset velat yhteensä	41,9	46,5
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		
Korolliset	57,8	33,3
Korottomat	21,7	18,2
Lyhytaikaiset velat yhteensä	79,5	51,5
Oma pääoma ja velat yhteensä	191,8	177,4

### EMOYHTIÖN OSAKEPÄÄOMA

	Osaketta	2008 EUR	Osaketta	2007 EUR
Vanhat osakkeet	39 468 449	3 552 160	38 578 769	3 472 089
Uudet rajoitetut osakkeet			889 680	80 071
Yhteensä	39 468 449	3 552 160	39 468 449	3 552 160

Jokainen osake oikeuttaa yhteen ääneen.

Vuonna 2007 uudet rajoitetut osakkeet (RAP1VN0107) tuottivat samat oikeudet kuin vanhat osakkeet (RAP1V), paitsi etteivät nämä osakkeet tuottaneet oikeutta osinkoon tilikaudelta 2007, ja niitä koski 12 kuukauden luovutusrajoitus. Osakelajit yhdistettiin 24.10.2008, kun niiden välinen osinko-oikeutta koskeva ero poistui.

Hallitus päätti kokouksessaan 23.4.2008 yhtiökokouksen 3.4.2008 antaman valtuutuksen perusteella aloittaa omien osakkeiden hankinnan. 31.12.2008 Rapalan hallussa oli 212 665 kappaletta omia osakkeita. Omien osakkeiden osuus yhtiön kaikkien osakkeiden lukumäärästä ja äänimäärästä oli 0,5 %. Takaisin ostettujen osakkeiden keskihinta oli 4,01 euroa.

## LASKELMA EMOYHTIÖN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Milj. EUR	2008	2007
Osakepääoma 1.1.	3,6	3,5
Suunnattu anti		0,1
Optiolla merkityt osakkeet		0,0
Osakepääoma 31.12.	3,6	3,6
Ylikurssirahasto 1.1.	16,7	16,7
Optiolla merkityt osakkeet		0,0
Ylikurssirahasto 31.12.	16,7	16,7
Arvonmuutosrahasto 1.1.	0,0	
Voitot ja tappiot rahavirran suojauksista	-0,4	0,0
Arvonmuutosrahasto 31.12.	-0,4	0,0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	4,9	
Suunnattu anti		4,9
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	4,9	4,9
Omat osakkeet 1.1.		
Omien osakkeiden hankinta	-0,9	
Omat osakkeet 31.12.	-0,9	
Edellisten tilikausien voitto	54,2	52,3
Maksetut osingot	-6,9	-4,6
Tilikauden tulos	-0,8	6,5
Vapaa pääoma 31.12.	46,4	54,2

## JAKOKELPOISET VARAT

**Jakokelpoiset voittovarot**

Edellisten tilikausien voitto	54,2	52,3
Maksetut osingot	-6,9	-4,6
Omien osakkeiden hankinta	-0,9	
Arvonmuutosrahasto	-0,4	0,0
Tilikauden tulos	-0,8	6,5
Jakokelpoiset voittovarot	45,2	54,2

**Muut jakokelpoiset varat**

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	4,9	4,9
Jakokelpoiset varat yhteensä	50,1	59,1

## EMOYHTIÖN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. EUR	2008	2007
Voitto / tappio ennen satunnaisia eriä	-0,6	7,4
<b>Oikaisut</b>		
Suunnitelman mukaiset poistot	1,1	1,1
Realisoitumattomat kurssivoitot ja -tappiot	2,2	-1,6
Muut tuotot ja -kulut, joihin ei liity maksua		-0,1
Rahoitustuotot ja -kulut	1,2	-5,5
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	3,9	1,3
<b>Käyttöpääoman muutos</b>		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-6,2	7,0
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	-0,5	-1,3
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	3,5	8,6
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	0,7	15,6
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-4,8	-4,9
Saadut osingot liiketoiminnasta		7,4
Saadut korot liiketoiminnasta	2,9	3,4
Maksetut välittömät verot	-1,9	-1,0
Liiketoiminnan rahavirta	-3,1	20,5
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-0,8	-1,4
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot		0,4
Ostetut tytäryhtiöosakkeet	-1,9	-1,2
Investointien rahavirta	-2,7	-2,2
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Omien osakkeiden hankkiminen	-0,9	
Myönnettyt lainat	-24,3	-31,5
Lainasaamisten takaisinmaksut	23,0	35,4
Lyhytaikaisten lainojen nostot	43,0	27,7
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-18,5	-50,6
Pitkäaikaisten lainojen nostot	4,0	
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-9,7	
Osakemerkinnöistä saadut maksut		5,0
Maksetut osingot	-6,9	-4,6
Rahoituksen rahavirta	9,7	-18,6
Rahavarojen muutos	3,9	-0,3
Rahavarat tilikauden alussa	6,9	7,2
Rahavarat tilikauden lopussa	10,8	6,9

## EMOYHTIÖN LIITETIEDOT

### 1. LASKENTAPERIAATTEET

Rapala VMC Oyj:n tilinpäätös on laadittu Suomen tilinpäätöskäytännön (FAS) mukaan.

#### ULKOMAAN RAHAN MÄÄRÄISET TAPAHTUMAT

Valuuttamääräiset saamiset ja velat muunnetaan euroiksi tilinpäätöspäivän kurssilla ja muuntamisessa syntyvät kurssierot kirjataan tuloslaskelmaan.

#### TUOTTOJEN KIRJAAMINEN

Tuotteiden ja palvelujen myynti kirjataan suoriteperiaatteen mukaisesti, kun myytäviin tuotteisiin ja palveluihin liittyvät olennaiset riskit siirtyvät ostajalle eikä ole todennäköistä, että asiakas palauttaisi tavaran. Liikevaihto koostuu laskutuksesta vähennettynä kassa-alennuksilla ja valmisteveroilla.

#### TUTKIMUS- JA TUOTEKEHITYSKULUT

Tutkimus- ja tuotekehitystoiminnasta syntyneet kulut kirjataan vuosikuluiksi, lukuun ottamatta kuluja, jotka kohdistuvat selvästi uusien liiketoiminta-alueiden kehittämiseen. Tällaiset kehittämiskulut on aktivoitu, jos ne ovat selvästi erotettavissa ja jos yhtiö hyväksyy kehitetyt tuotteet teknisesti toteutuskelpoisiksi ja kaupallisesti kannattaviksi, olettaen että tuotot kattavat jaksotetut ja tulevat kehitys- ja tuotantokulut, myynti- ja hallintokulut sekä mahdolliset muut projektiin liittyvät kulut.

Kehityskulut jaksotetaan enintään viidelle vuodelle ja poistetaan tasapoistoina.

#### VAIHTO-OMAISUUS

Vaihto-omaisuus arvostetaan FIFO-periaatetta noudattaen hankintamenoon tai alempaan todennäköiseen luovutushintaan. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno on laskettu välittömät aineet, palkat sosiaalikuluneen sekä muut välittömät kustannukset. Vaihto-omaisuus esitetään epäkuranttiuskirjauksilla vähennettynä.

#### AINEELLISET JA AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet ovat alkuperäisen hankintameno mukaisina vähennettynä suunnitelman mukaisilla kertyneillä poistoilla. Suunnitelman mukaiset tasapoistot perustuvat hankintamenoon ja arvioituun taloudelliseen käyttöikään.

Maa- alueista ei tehdä poistoja. Arvioidut taloudelliset käyttöajat ovat seuraavat:

Aineettomat oikeudet	3 – 8 vuotta
Rakennukset	20 vuotta
Koneet ja kalusto	5 – 10 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet	3 – 10 vuotta

#### ELÄKEJÄRJESTELYT

Kaikki yhtiön eläkejärjestelyt ovat luonteeltaan sellaisia, joissa vain työnantajan maksama osuus on määrätty. Näistä suurin osa on lakisääteistä eläketurvaa ja viranomaisten määräyksiin perustuvia maksuja. Eläkemenot katetaan työntekijöiden työssälöaikana suoriteperusteisesti.

#### RAHOITUSJOHDANNAISTEN ARVOSTAMINEN

Rahoitusjohdannaiset on arvostettu käypään arvoon. Tällä hetkellä yhtiöllä on lyhytaikaisia tavallisia ja muokattuja valuuttatermiinejä. Niihin ei sovelleta suojauslaskentaa, mutta ne on tehty suojaamaan rahavirran valuuttakurssiriskiä. Tavallisten valuuttatermiinien käyvät arvot määritellään diskonttaamalla tulevaisuuden nimellismääräiset kassavirrat vastaavilla koroilla ja muuntamalla näin saadut diskontatut kassavirrat spot-kursseilla. Muokattujen valuuttatermiinien käypä arvo saadaan pankilta. Yhtiöllä on myös rahavirran suojauksen ehdot täyttävä koronvaihtosopimus, jossa yhtiö maksaa kiinteää korkoa ja vastaanottaa vaihtuvaa korkoa. Korjojohdannaisen diskontatun rahavirran menetelmällä laskettu käypä arvo saadaan pankilta.

Rahavirran suojauslaskennan soveltamiskriteerit täyttävien johdannaisen käypien arvojen muutokset kirjataan suoraan omaan pääomaan siltä osin kun suojaus on tehokas. Suojauksen tehoittomaan osaan liittyvät käyvän arvon muutokset kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan.

#### RAHAVIRTUALASKELMA

Muutokset kassavirrassa on esitetty liiketoiminnan, investointien ja rahoituksen kassavirtana.

### 2. LIIKEVAIHTO

Milj. EUR	2008	2007
<b>Kohdemaan mukaan</b>		
Pohjois-Amerikka	14,4	13,6
Pohjoismaat	2,6	3,1
Muu Eurooppa	7,5	7,0
Muut maat	3,5	3,6
Yhteensä	28,0	27,3

Emoyhtiön liikevaihto kohdistuu uistinliiketoiminnan liiketoimintasegmenttiin.

### 3. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

Milj. EUR	2008	2007
Vuokratuotot	0,1	0,1
Julkiset avustukset	0,0	0,0
Muut tuotot	0,0	0,0
Yhteensä	0,1	0,1

Muut tuotot, 0,0 milj. euroa (2007: 0,0 milj. euroa), koostuu useasta pienestä erästä, jotka eivät yksittäisinä erinä ole merkittäviä.

### 4. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

Milj. EUR	2008	2007
Kunnossapito	-1,2	-1,1
Myynti- ja markkinointikulut	-0,5	-0,5
Matkakulut	-0,5	-0,5
Maksetut vuokrat	-0,2	-0,3
IT ja tietoliikenne	-0,3	-0,2
Tutkimus- ja kehityskulut	0,0	0,0
Tilintarkastajien palkkiot ja palvelut	-0,1	-0,2
Rahdit	-0,1	-0,1
Myyntikomissiot	0,0	0,0
Muut kulut	-0,9	-1,2
Yhteensä	-3,9	-4,1

### 5. MATERIAALIT JA PALVELUT

Milj. EUR	2008	2007
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	-12,5	-13,8
Varaston muutos	-0,3	0,3
Ulkoiset palvelut	-0,1	-0,1
Yhteensä	-12,9	-13,5

## 6. TYÖSUHDE-ETUUKSISTA AIHEUTUVAT KULUT

Milj. EUR	2008	2007
Palkat	-7,4	-7,3
Eläkekulut	-1,2	-1,2
Muut henkilöstösivukulut	-0,6	-0,6
Yhteensä	-9,1	-9,1
<b>Henkilöstö keskimäärin</b>	<b>203</b>	<b>202</b>

Hallituksen palkat ja palkkiot olivat yhteensä 0,2 milj. euroa (2007: 0,2 milj. euroa).

## 7. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

Milj. EUR	2008	2007
<b>Poistot aineettomista hyödykkeistä</b>		
Aineettomat hyödykkeet	-0,4	-0,4
<b>Poistot aineellisista hyödykkeistä</b>		
Rakennukset ja rakennelmat	-0,2	-0,1
Koneet ja kalusto	-0,6	-0,5
Yhteensä	-1,1	-1,1

## 8. RAHOITUSTUOTOT JA- KULUT

Milj. EUR	2008	2007
Osinkotuotot tytäryhtiöiltä		7,4
Osinkotuotot muilta	0,0	0,0
Kurssivoitot	0,9	3,6
Kurssitappiot	-2,4	-2,3
Korko- ja muut rahoitustuotot		
Korkotuotot	3,1	2,8
Muut rahoitustuotot	0,0	
Korko- ja muut rahoituskulut		
Korkokulut	-4,3	-4,7
Muut rahoituskulut	0,0	0,0
Yhteensä	-2,7	6,7

## RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT TYTÄRYHTIÖILLE/TYTÄRYHTIÖILTÄ

Milj. EUR	2008	2007
Osinkotuotot tytäryhtiöiltä		7,4
Korko- ja muut rahoitustuotot		
Korkotuotot	2,9	2,5
Muut rahoitustuotot	0,0	
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Korkokulut	-0,2	0,0
Yhteensä	2,7	9,9

## TULOSLASKELMAAN KIRJATUT KURSSIEROT

Milj. EUR	2008	2007
Liikevaihtoon sisältyvät kurssierot	0,1	-0,6
Ostoihin ja muihin kuluihin sisältyvät kurssierot	0,5	0,0
Valuuttakurssierot rahoitustuotoissa ja -kuluissa	-1,5	1,3
Yhteensä	-0,9	0,7

## 9. SATUNNAISET ERÄT

Milj. EUR	2008	2007
Saadut konserniavustukset	1,0	1,2
Muut satunnaiset erät	0,1	
Yhteensä	1,1	1,2

Muut satunnaiset erät sisältää vakuutusyhtiöltä saadun vahingonkorvauksen.

## 10. TILINPÄÄTÖSSIIRROT

EUR million	2008	2007
<b>Poistoeron muutos</b>		
Rakennukset ja rakennelmat	0,0	0,0
Koneet ja kalusto	0,0	0,1
Yhteensä	0,0	0,1

## 11. TULOVEROT

### TULOVEROT TULOSLASKELMASSA

Milj. EUR	2008	2007
<b>Tilikauden verot</b>		
Tilikauden tuloverot	-1,0	-1,0
Aikaisempien tilikausien tuloverot	-0,2	-1,2
Yhteensä	-1,3	-2,2

Emoyhtiön laskennallisia verovelkoja ja -saamisia ei ole merkitty taseeseen.

## 12. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Milj. EUR	2008	2007
Hankintameno 1.1.	7,3	7,2
Lisäykset	0,1	0,0
Hankintameno 31.12.	7,3	7,3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-5,9	-5,5
Tilikauden poistot	-0,4	-0,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-6,3	-5,9
Kirjanpitoarvo 1.1.	1,4	1,7
Kirjanpitoarvo 31.12.	1,0	1,4



### 13. AINEELLISET HYÖDYKKEET

2008		Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Milj. EUR	Maa-alueet				
Hankintameno 1.1.	0,1	4,3	12,3	0,7	17,5
Lisäykset		0,1	0,8	1,1	1,9
Vähennykset			-0,1	-1,0	-1,1
Hankintameno 31.12.	0,1	4,4	13,0	0,8	18,3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.		-3,2	-9,2		-12,4
Tilikauden poistot		-0,2	-0,6		-0,7
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.		-3,4	-9,8		-13,1
Kirjanpitoarvo 1.1.	0,1	1,1	3,1	0,7	5,0
Kirjanpitoarvo 31.12.	0,1	1,0	3,2	0,8	5,1

2007		Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Milj. EUR	Maa-alueet				
Hankintameno 1.1.	0,1	4,2	11,5	0,6	16,5
Lisäykset		0,0	0,8	0,5	1,3
Vähennykset			0,0	-0,3	-0,4
Hankintameno 31.12.	0,1	4,3	12,3	0,7	17,5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.		-3,1	-8,7		-11,8
Tilikauden poistot		-0,1	-0,5		-0,7
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.		-3,2	-9,2		-12,4
Kirjanpitoarvo 1.1.	0,1	1,2	2,8	0,6	4,7
Kirjanpitoarvo 31.12.	0,1	1,1	3,1	0,7	5,0

### 14. SIOJITUKSET

Milj. EUR	2008	2007
<b>Tytäryhtiösakkeet</b>		
Kirjanpitoarvo 1.1.	98,3	98,6
Lisäykset	10,6	0,7
Tytäryrityksen hankinta	0,1	
Vähennykset		-1,0
Kirjanpitoarvo 31.12.	109,1	98,3
<b>Myynissä olevat sijoitukset</b>		
Kirjanpitoarvo 1.1.	0,2	0,2
Kirjanpitoarvo 31.12.	0,2	0,2

### 15. VAIHTO-OMAISUUS

Milj. EUR	2008	2007
Aineet ja tarvikkeet	1,2	1,5
Keskeneräiset tuotteet	2,7	2,7
Valmiit tuotteet	1,9	1,2
Yhteensä	5,9	5,4

### 16. SAAMISET

Milj. EUR	2008	2007
<b>Pitkäaikaiset saamiset</b>		
Korolliset		
Lainasaamiset	15,1	25,7
Korottomat		
Muut saamiset	1,0	1,0
<b>Lyhytaikaiset saamiset</b>		
Korolliset		
Lainasaamiset	22,8	19,7
Johdannaiset	0,3	0,0
Korottomat		
Myyntisaamiset	17,1	12,0
Siirtosaamiset	3,4	1,6
Yhteensä	59,6	60,1

### SAAMISET TYTÄRYHTIÖILTÄ

Milj. EUR	2008	2007
<b>Pitkäaikaiset saamiset</b>		
Korolliset		
Lainasaamiset	15,1	25,7
Korottomat		
Muut saamiset	1,0	1,0
<b>Lyhytaikaiset saamiset</b>		
Korolliset		
Lainasaamiset	22,8	19,7
Johdannaiset	0,0	0,0
Korottomat		
Myyntisaamiset	16,8	11,6
Siirtosaamiset	3,0	1,3
Yhteensä	58,6	59,3

Siirtosaamisiin sisältyy konsernisaamisten lisäksi arvonalentamis- ja yhteisövero-rosamisia sekä muita jaksotuksia, jotka eivät yksittäisinä erinä ole merkittäviä. Vertailuvuoden tiedot on jaoteltu osittain uudelleen.

## 17. VELAT

Milj. EUR	2008	2007
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		
Korolliset		
Lainat rahoituslaitoksilta	37,5	46,4
Eläkelainat	4,0	
Johdannaiset	0,4	0,0
Muut pitkäaikaiset velat		0,1
Korottomat		
Muut velat		
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		
Korolliset		
Lainat rahoituslaitoksilta	43,9	15,6
Yritystodistusohjelma	4,0	15,0
Eläkelainat	1,0	
Johdannaiset	0,1	0,1
Muut lyhytaikaiset velat	8,7	2,5
Korottomat		
Saadut ennakot	0,1	0,1
Ostovelat	19,5	14,8
Siirtovelat	2,1	3,2
Muut lyhytaikaiset velat		0,1
Yhteensä	121,4	98,0

### LYHYTAIKAISSET VELAT TYTÄRYHTIÖILLE

Milj. EUR	2008	2007
<b>Korolliset</b>		
Johdannaiset	0,1	0,1
Muut lyhytaikaiset velat	8,7	2,5
<b>Korottomat</b>		
Saadut ennakot	0,1	
Ostovelat	11,5	8,4
Siirtovelat		
Yhteensä	20,4	11,0

0,0 milj. euroa (2007: 9,3 milj.euroa) lainoista rahoituslaitoksilta eräänny myöhemmin kuin viiden vuoden kuluttua.

Siirtovelkoihin sisältyy ALV- ja muita verovelkoja, korkovelkoja, henkilöstökuluja ja muita siirtovelkoja, jotka eivät yksittäisinä erinä ole merkittäviä.

## 18. VUOKRASOPIMUKSET

### EMOYHTIÖ VUOKRALLE OTTAJANA EI-PURETTAVISSA OLEVIEN VUOKRAVASTUIDEN ERÄÄNTYMIS- AIKATAULU

Milj. EUR	2008	2007
Vuoden sisällä	0,2	0,2
1-3 vuotta	0,3	0,2
Yhteensä	0,6	0,4

### EMOYHTIÖ VUOKRALLE ANTAJANA EI-PURETTAVISSA OLEVIEN VUOKRASOPIMUSTEN PERUSTEELLA SAATAVAT VÄHIMMÄISVUOKRAT

Milj. EUR	2008	2007
Vuoden sisällä	0,0	0,0
1-3 vuotta	0,1	0,1
Yhteensä	0,1	0,1

## 19. VASTUUSITOUMUKSET JA EHDOLLISET VELAT

### ANNETUT VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET

Milj. EUR	2008	2007
<b>Omasta ja tytäryhtiöiden puolesta annetut vakuudet</b>		
Yrityskiinnitys	16,1	16,1
Takaukset	3,3	2,8
Yhteensä	19,4	18,9

Annetut pantit ja vastuusitoumukset ovat konsernin rahoituslainojen ja eläkelainan vakuutena.

Koska emoyhtiön 100 %:sti omistama tytäryhtiö Normark Sport Oy toimii uuden jakeluyhteisyrityksen juridisena osakkaana, on emoyhtiö sitoutunut vastaamaan tytäryhtiönsä yhteisyritykseen liittyvien velvoitteiden täyttämistä suhteessa Shimano Inc:iin.

## 20. JOHDANNAISET

Milj. EUR	2008	2007
<b>Valuuttajohdannaiset pankin kanssa</b>		
Käypä arvo	0,3	-0,1
Nimellisarvo	7,2	7,9
<b>Valuuttajohdannaiset tytäryhtiöiden kanssa</b>		
Käypä arvo	-0,1	0,0
Nimellisarvo	5,0	10,2
<b>Korkojohdannaiset</b>		
Käypä arvo	-0,4	0,0
Nimellisarvo	13,7	12,9

Valuuttajohdannaisten arvonmuutoksesta on kirjattu vuonna 2008 0,3 milj. euroa tuloslaskelmaan (2007: -0,1 milj. euroa). Korkojohdannaisten arvonmuutos on kirjattu suoraan oman pääoman arvonmuutosrahastoon.

# Hallinto ja johto

Rapalan päätöksenteossa ja hallinnossa noudatetaan Suomen osakeyhtiölakia, julkisesti noteerattuja yhtiöitä koskevia muita säädöksiä, Rapalan yhtiöjärjestyksestä ja NASDAQ OMX Helsingin sääntöjä ja ohjeita. Lisäksi Rapala noudatti vuoden 2008 loppuun asti, mukaan lukien vuoden 2008 tilinpäätös ja vuosikertomus, vuonna 2003 annettua suositusta listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä. Vuoden 2009 alusta lähtien Rapala noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n hallituksen loka-kuussa 2008 hyväksymää hallinnointikoodia, joka korvaa vuoden 2003 suosituksen. Rapalan päivitetty hallinnointi- ja ohjausjärjestelmän periaatteet löytyvät kokonaisuudessaan Rapalan kotisivuilta [www.rapala.com](http://www.rapala.com).

## Yhtiökokous

Yhtiökokous on osakeyhtiön ylin päätöksentekoeelin, jossa osakkeenomistajat osallistuvat yhtiön ohjaukseen ja valvontaan. Yhtiökokous päättää sille osakeyhtiölain mukaan kuuluvista tehtävistä, kuten tilinpäätöksen vahvistamisesta, osakepääoman korottamisesta tai alentamisesta, yhtiöjärjestyksen muuttamisesta ja osingonjaosta sekä vastuuvapauden myöntämisestä hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle. Yhtiökokous myös valitsee hallituksen jäsenet ja tilintarkastajat sekä päättää heille maksettavista palkkioista.

Toimitusjohtajan, hallituksen puheenjohtajan ja riittävän määrän hallituksen jäseniä on oltava läsnä yhtiökokouksessa. Hallituksen jäseneksi ensimmäistä kertaa ehdolla olevan henkilön on osallistuttava valinnasta päättävään yhtiökokoukseen, ellei hänen poissaololleen ole painavia syitä.

Varsinainen yhtiökokous pidetään kerran vuodessa ja yleensä huhtikuussa. Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiökokous tulee pitää ennen kesäkuun loppua. Tarvittaessa järjestetään ylimääräinen yhtiökokous. Osakkeenomistajat käyttävät yhtiökokouksissa puhe- ja äänioikeuttaan. Yhtiökokouksessa jokaisella osakkeella on yksi ääni.

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön osakkeenomistajat kutsutaan yhtiökokoukseen julkaisemalla kutsu hallituksen päättämässä laajalevikkisessä

päivälehdessä sekä yhtiön kotisivuilla. Kokouskutsussa ilmoitetaan yhtiökokouksessa käsiteltävät asiat.

Tarkempaa tietoa yhtiökokouksesta löytyy Rapalan vuosikertomuksen osiosta "Tietoa osakkeenomistajille" ja yhtiön kotisivuilta.

## Hallituksen kokoonpano

Yhtiön hallitukseen kuuluu yhtiöjärjestyksen mukaan vähintään viisi ja enintään kymmenen jäsentä.

Hallituksen jäseneksi valittavalla on oltava tehtävän edellyttämä pätevyys sekä mahdollisuus käyttää riittävästi aikaa tehtävän hoitamiseen. Nykyinen hallitus koostuu seitsemästä jäsenestä: Rapalan toimitusjohtajasta, Rapalan Kiinan-tehtaan ja Hongkongin-toimiston johtajasta sekä viidestä konsernin ulkopuolisesta ja riippumattomasta asiantuntijajäsenestä: Emmanuel Viellard, Eero Makkonen, Jan-Henrik Schauman, Christophe Viellard ja Marc Speeckaert. Hallituksen kaikki jäsenet, paitsi Emmanuel Viellard, Christophe Viellard ja Marc Speeckaert ovat riippumattomia merkittävistä osakkeenomistajista. Rapala poikkeaa suosituksesta listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä siltä osin, että yhtiön toimitusjohtaja sekä Kiinan-tehtaan ja Hongkongin-toimiston johtaja toimivat oman johtotehtävänsä ohella myös hallituksen jäseninä. Kummankin hallituksen jäsenyys perustuu heidän huomattavaan osakeomistukseensa sekä heidän kalastusvälineellisuudensä laaja-alaiseen osaamiseensa ja pitkään kokemukseensa. Hallituksella ei ole varajäseniä.

Hallituksen jäsenet valitsee varsinainen yhtiökokous. Hallituksen jäsenen toimikausi jatkuu seuraavaan yhtiökokoukseen. Hallitus valitsee puheenjohtajan seuraavaan yhtiökokoukseen saakka. Tilikauden aikana hallitus kokoontui 15 kertaa. Keskimääräinen osallistumisprosentti oli 95 %.

Tarkemmat tiedot hallituksen jäsenistä löytyvät sivulta 52.

## Hallituksen tehtävät ja työjärjestys

Hallituksen tehtävät ja vastuu määräytyvät ensisijaisesti Suomen osakeyhtiölain ja yhtiöjärjestyksen määräysten pohjalta. Kaikki konsernin toiminnan kannalta merkittävät asiat käsitellään yhtiön hallituksessa. Tällaisia asioita ovat muun muassa yhtiön toimitusjohtajan nimittäminen ja erottaminen, strategisten linjausten vahvistaminen, tilinpäätöksen ja osavuosikatsausten hyväksyminen, liiketoimintasuunnittelusta, vuosibudjeteista ja pörssitiedotteista sekä

merkittävistä investoinneista ja omaisuuden myynneistä päättäminen.

## Hallituksen valiokunnat 2008

Vuonna 2008 Rapalalla oli voimassa ainoastaan yksi valiokunta, palkitsemisvaliokunta.

Joulukuussa 2008 hallitus päätti, että koska yhtiöllä ei ole erillistä tarkastusvaliokuntaa, hallitus vastaa tarkastusvaliokunnan tehtävistä valvoen yhtiön taloudellista raportointia, ulkoista tilintarkastusta, sisäisiä kontroleja ja riskienhallintaa koskevia asioita ja toimintoja yhtiössä. Hallituksen seitsemästä jäsenestä vähintään kolmella on tähän tehtävään riittävä taloudellinen asiantuntemus. Hallitus pitää säännöllisesti yhteyttä yhtiön tilintarkastajiin.

Palkitsemisvaliokuntaa johtaa hallituksen puheenjohtaja Emmanuel Viellard. Palkitsemisvaliokuntaan kuuluvat lisäksi konsernin ulkopuolisista asiantuntijajäsenistä Eero Makkonen ja Jan-Henrik Schauman. Valiokunnan jäsenen toimikausi on sama kuin hallituksen jäsenen toimikausi. Vuonna 2008 palkitsemisvaliokunta kokoontui 4 kertaa. Osallistumisprosentti oli 100 %.

Palkitsemisvaliokunta toimii työjärjestyksensä mukaisesti ja valiokunnan pääasiallisena tehtävänä on valmistella hallituksen päätökset koskien konsernin avainhenkilöiden palkkioita. Valiokunnan muihin tehtäviin kuuluu toimitusjohtajan työsuhteen ehtojen ja konsernin johtoryhmän palkitsemisjärjestelmien tarkastaminen.

Hallitus ei ole nimennyt nimitysvaliokuntaa konsernin koon ja hallituksen nykyisten jäsenten edustaman merkittävän osakeomistuksen vuoksi. Hallitus hoitaa nimityksiin liittyvät asiat.

## Toimitusjohtaja

Toimitusjohtajan nimittää hallitus. Jorma Kasslin on toiminut toimitusjohtajana sekä hallituksen jäsenenä vuodesta 1998.

Toimitusjohtaja toimii myös konsernihoitajana. Toimitusjohtajan tehtävät ja vastuut on määrätty osakeyhtiölaisissa. Toimitusjohtaja hoitaa konsernin juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimiin, jotka yhtiön toiminnan laajuuden ja laadun huomioon ottaen ovat epätavallisia tai laajakantoisia, toimitusjohtaja saa ryhtyä vain, mikäli hallitus on hänet siihen valtuuttanut. Toimitusjohtajalla on oikeus edustaa yhtiötä sellaisessa asiassa, joka kuuluu hänen tehtäviinsä. Toimitusjohtaja johtaa

konsernin johtoryhmää. Toimitusjohtajan toimitusohjeiden ehdot on määritelty kirjallisessa toimitusjohtajasopimuksessa, jonka hallitus on hyväksynyt.

### Konsernin johtoryhmä

Toimitusjohtajan apuna konsernin toiminnan suunnittelussa ja johtamisessa on johtoryhmä, jonka jäsenet raportoivat toimitusjohtajalle. Johtoryhmä kokoontuu toimitusjohtajan johdolla käsiteltävistä asioista riippuen eri kokoonpanoissa.

Tarkemmat tiedot konsernin johtoryhmän jäsenistä löytyvät sivulta 52.

### Liiketoimintaorganisaatio ja vastuu

Konserni koostuu emoyhtiöstä sekä valmistus- ja jakelutoimintaa harjoittavista tytäryhtiöistä. Konsernin pääkonttorit sijaitsevat Helsingissä ja Brysselissä. Yhtiön osakkeet on noteerattu NASDAQ OMX Helsingissä.

Tytäryhtiöiden johtamis- ja ohjausvastuu on kunkin yhtiön hallituksella, joka yleensä koostuu konsernin toimitusjohtajasta, konsernin talous- ja rahoitusjohtajasta, lakimiehestä ja tytäryhtiön toimitusjohtajasta. Jokaisella yhtiöllä on lisäksi oma johtoryhmänsä. Konsernin liiketoimintaorganisaatio voidaan jakaa tuotanto- ja jakeluliiketoimintaan sekä toisaalta kuuteen tuotelinjaan, jotka ovat uistimet, koukut, siimat ja kalastajan tarvikkeet sekä konsernin ulkopuoliset kalastustuotteet ja muut tuotteet.

### Palkitseminen

Vuonna 2008 hallituksen puheenjohtajan palkkio oli 60 000 euroa ja muiden jäsenten 30 000 euroa. Palkitsemisvaliokunnan jäsenet eivät ole oikeutettuja muuhun palkkioon. Hallituksen jäsenet ovat oikeutettuja yhtiön matkustussäännön mukaiseen matkapäivärahaan sekä kulkukorvaukseen matkustuskuluista.

Toimitusjohtajan kuukausipalkka on 23 620 euroa. Toimitusjohtaja on oikeutettu myös bonuksiin konsernin johdon bonusjärjestelmän periaatteiden mukaisesti. Vuodelta 2008 hänelle kertyi suoriteperusteisesti 110 000 euroa bonusta. Toimitusjohtajan eläkeikä ja eläke määräytyvät eläkelakien mukaisesti. Lakisääteisen eläkkeen lisäksi toimitusjohtajalla on oikeus 8 400 euron vapaaehtoiseen eläkevuoktuukseen vuodessa tai muuhun vastaavaan järjestelyyn. Yhtiö voi irtisanoa toimitusjohtajasopimuksen milloin tahansa tai 24 kuukauden pituisella irtisanomisajalla. Toimitusjohtaja voi irtisanoa toimitusjohtajasopimuksen kolmen tai kuuden kuukauden pituisella irtisanomisajalla. Irtisanomisajan pituus on riippuvainen irtisanomisen perusteesta. Toimitusjohtaja on oikeutettu 24 kuukauden palkan suuruiseen erokorvaukseen (pois sulkien bonukset), mikäli yhtiö irtisanoosopimuksen ilman syytä.

Toimitusjohtaja ja muu ylin johto kuuluvat konsernin johdon bonusjärjestelmään. Bonusjärjestelmä asetetaan joka toinen vuosi seuraavaksi kahdeksi vuodeksi. Allokoitavan bonuksen määrä perustuu hallituksen kyseisen vuoden EBITDA:lle ja kassavirralla asetamiin tavoitteisiin. Jollei tavoitetasoa saavuteta, bonuksen maksaminen perustuu täysin hallituksen harkintaan. Bonukset maksetaan kahdessa erässä, ensimmäinen erä kun tilintarkastettu tulos kyseiselle vuodelle on tiedossa ja toinen erä muutaman kuukauden määräajan kuluttua, johdon työsuhteiden pysyvyyden kannustamiseksi.

Hallituksen, toimitusjohtajan ja johtoryhmän palkkiot löytyvät konsernintilinpäätöksen liitetiedosta 28. Hallituksen, toimitusjohtajan ja johtoryhmän omistukset ja optiot löytyvät sivulta 52.

### Sisäinen valvonta, riskienhallinta ja sisäinen tarkastus

Hallitus valvoo yhtiön liiketoimintaa ja on vastuussa siitä, että kirjanpito, raportointi ja varojen hoito on tarkoituksenmukaisesti järjestetty.

Rapala-konsernin riskienhallinnan tavoitteena on tukea konsernin strategian ja liiketoiminnan tavoitteiden toteuttamista. Riskienhallintaa toteutetaan seuraamalla ja hallitsemalla liiketoimintaan liittyviä uhkia ja riskejä sekä samanaikaisesti identifioimalla ja hyödyntämällä liiketoiminnan mahdollisuuksia. Hallitus arvioi konsernin taloudellisia, toiminnallisia ja strategisia riskejä säännöllisesti ja vahvistaa näihin liittyviä periaatteita ja ohjeita konsernin johdon toteutettavaksi ja koordinoitavaksi.

Toimitusjohtaja ja konsernin riskienhallintaorganisaatio seuraavat jatkuvasti liiketoimintaympäristön kehittymistä ja koordinoivat konsernin strategisten, toiminnallisten ja taloudellisten riskien hallintaa. Konsernin riskienhallintaorganisaation muodostavat konsernin talous- ja rahoitusjohtaja, konsernin rahoitusjohtaja sekä konsernin riskienhallintaohjaaja. Konsernin riskienhallintaorganisaatio kokoontuu säännöllisesti. Jokapäiväinen riskienhallintatyö on lähtökohtaisesti allokoitu kunkin liiketoimintayksikön johdolle, joka vastaa paikallisten strategisten, toiminnallisten ja taloudellisten riskien hallinnasta.

Jokaisen tytäryhtiön toimitusjohtaja ja talousjohtaja tapaavat paikallisen tilintarkastajan vähintään kerran vuodessa keskustellakseen sisäisestä tarkastuksesta ja lakisääteisten vaatimusten noudattamisesta. Jokaisen tytäryhtiön tilintarkastajat antavat tilintarkastajien lausunnon Rapala VMC Oyj:n tilintarkastajille vuosittaisen tarkastuksen lopputuloksena. Vuosittaisen tilintarkastuksen yhteydessä saatetaan laatia yhtiön johdolle raportti, jossa esitetään tilintarkastushavainnot tarkemmin ja suositellaan mahdollisia parannuksia sisäiseen valvontaan.

Konsernilla ei ole erillistä sisäisen tarkastuksen organisaatiota konsernin liiketoiminnan koon vuoksi. Konsernin talous- ja rahoitusjohtajan johtamana konsernin taloushallinto vastaa konserniyhtiöiden taloudellisen tilanteen ja sisäistä valvontaa koskevien menettelytapojen säännöllisestä tarkastelusta raportoiden merkittävistä havainnoistaan toimitusjohtajalle ja hallitukselle. Konsernin johto tekee tai teettää ajoittain erikoistarkastuksia ja kohdennettuja sisäisiä tarkastuksia käyttäen tarvittaessa apunaan ulkopuolisia palveluita. Vuonna 2008 tehtiin kolme tällaista sisäistä tarkastusta. Erillisen sisäisen tarkastuksen organisaation puuttuminen otetaan huomioon myös tilintarkastuksessa.

### Sisäpiirihallinto

Konsernin sisäpiiriohje noudattaa NASDAQ OMX Helsingin antamaa sisäpiiriohjetta. Konsernin sisäpiiriohjeen mukaan sekä pysyvät että hankekohtaiset sisäpiiriläiset ovat Rapala VMC Oyj:n arvopapereita koskevien kaupankäyntirajoitusten piirissä. Pysyvät sisäpiiriläiset, heidän holhottavansa ja määräysvalta yhteisönsä eivät saa käydä kauppaa yhtiön arvopapereilla 3 viikkoa ennen yhtiön tilinpäätöksen tai osavuositarkastuksen julkistamista. Hankekohtainen sisäpiiriläinen ei saa käydä kauppaa yhtiön arvopapereilla niin kauan kuin hän on hankkeeseen liittyen sisäpiiriläinen. Yhtiö järjestää sisäpiiriasiosta sisäistä tiedottamista ja koulutusta sekä huolehtii sisäpiiriasioiden valvonnasta.

Julkiseen sisäpiirirekisteriin kuuluvien tiedot ovat nähtävillä yhtiön kotisivulla.

### Tilintarkastus

Konserniin kuuluvien tytäryhtiöiden tilintarkastuksesta vastaa maailmanlaajuisesti pääosin Ernst & Young. Emoyhtiön tilintarkastaja, Ernst & Young Oy, vastaa kaikkien konserniyhtiöiden tilintarkastuksen ohjeistamisesta ja koordinoinnista. Vastuullisena tarkastajana toimii KHT Mikko Järventausta. Tilintarkastuksen laajuudessa ja sisällössä on otettu huomioon konsernin oman erillisen sisäisen tarkastusyksikön puuttuminen. Yhtiö järjesti koko konsernia kattavan tilintarkastuksen kilpailutuksen vuonna 2008. Kilpailutuksen perusteella hallitus esittää yhtiökokoukselle, että yhtiön tilintarkastajaksi vuodelle 2009 valittaisiin Ernst & Young Oy.

## HALLITUKSEN JÄSENET

### Emmanuel Viellard

*Hallituksen puheenjohtaja*  
Rapalan hallituksen puheenjohtaja  
2005 lähtien  
B.A. ja CPA  
Syntymävuosi: 1963  
Lisi Industries -yhtiön hallituksen varapuheenjohtaja ja varatoimitusjohtaja  
Osakeomistus\*:-  
Epäsuora omistus määräysvalta-yhteisön kautta\*: 100 000  
Optioita\*: 20 000

### Jorma Kasslin

*Toimitusjohtaja*  
Rapalan hallituksen jäsen  
1998 lähtien  
Diplomi-insinööri  
Syntymävuosi: 1953  
Osakeomistus\*:-  
Epäsuora omistus määräysvalta-yhteisön kautta\*: 680 000  
Optioita\*: 82 000

### Eero Makkonen

Rapalan hallituksen jäsen  
1998 lähtien  
Rapalan hallituksen puheenjohtaja  
1999-2005  
Insinööri  
Syntymävuosi: 1946  
Osakeomistus\*:-  
Epäsuora omistus määräysvalta-yhteisön kautta\*: 100 000  
Optioita\*: 20 000

### Jan-Henrik Schauman

Rapalan hallituksen jäsen  
1999 lähtien  
KTM ja MBA  
Syntymävuosi: 1945  
Osakeomistus\*:-  
Optioita\*: 20 000

### Christophe Viellard

Rapalan hallituksen jäsen  
2000 lähtien  
Diplomiekonomi (ESCP)  
Syntymävuosi: 1942  
Osakeomistus\*:-  
Epäsuora omistus määräysvalta-yhteisön kautta\*: 100 000  
Optioita\*: 20 000

### King Ming (William) Ng

*Rapalan Kiinan-tehtaan ja Hongkongin-toimiston johtaja*  
Rapalan hallituksen jäsen  
2001 lähtien  
Diplomi-insinööri  
Syntymävuosi: 1962  
Osakeomistus\*: 890 580  
Optioita\*: 30 000

### Marc Speeckaert

Rapalan hallituksen jäsen  
2005 lähtien  
MBA  
Syntymävuosi: 1951  
Johtaja, Sofina NV  
Osakeomistus ja optiot\*:-

\*Osakeomistus ja optiot 31.12.2008. Optiomäärät sisältävät myös ns. synteettiset optiot.

## KONSERNIN JOHTORYHMÄ

### Jorma Kasslin

*Toimitusjohtaja*  
Rapalan johtoryhmän jäsen  
1998 lähtien  
Lisätietoja kohdassa "Hallituksen jäsenet"

### Jouni Grönroos

*Talous- ja rahoitusjohtaja*  
Rapalan johtoryhmän jäsen  
2005 lähtien  
Osakeomistus\*: 16 001  
Epäsuora omistus määräysvalta-yhteisön kautta\*: 30 000  
Optiot\*: 44 500

### King Ming (William) Ng

*Rapalan Kiinan-tehtaan ja Hongkongin-toimiston johtaja*  
Rapalan johtoryhmän jäsen  
2001 lähtien  
Lisätietoja kohdassa "Hallituksen jäsenet"

### Olli Aho

*Lakimies, hallituksen sihteeri, sijoittajasuhteet*  
Rapalan johtoryhmän jäsen  
1998 lähtien  
Osakeomistus\*:-  
Epäsuora omistus määräysvalta-yhteisön kautta\*: 70 000  
Optioita\*: 42 000

Hannu Murtonen oli Rapalan johtoryhmän jäsen 18.7.2007–15.4.2008.

\*Osakeomistus ja optiot 31.12.2008. Optiomäärät sisältävät myös ns. synteettiset optiot.

### Juhani Pehkonen

*Uistiliiketoiminnan johtaja*  
Rapalan johtoryhmän jäsen 1998 lähtien  
Osakeomistus\*:-  
Epäsuora omistus määräysvalta-yhteisön kautta\*: 30 000  
Optioita\*: 42 000

### Stanislas de Castelnaud

*Koukkuliiketoiminnan johtaja*  
Rapalan johtoryhmän jäsen 2002 lähtien  
Osakeomistus\*:-  
Epäsuora omistus määräysvalta-yhteisön kautta\*: 10 000  
Optioita\*: 37 000

### Tom Mackin

*Rapala USA:n toimitusjohtaja*  
Rapalan johtoryhmän jäsen  
2007 lähtien  
Osakeomistus\*: 3 000  
Epäsuora omistus määräysvalta-yhteisön kautta\*: 10 000  
Optioita\*: 42 000

### Lars Oilberg

*Siima- ja tarvikeliiketoiminnan johtaja*  
Rapalan johtoryhmän jäsen  
2008 lähtien  
Osakeomistus\*: 2 475  
Epäsuora omistus määräysvalta-yhteisön kautta\*: 30 000  
Optioita\*: 28 000

## KONSERNIN MUUT KESKEISET JOHTAJAT

### UISTIMET

**Jari Kokkonen**, myynti ja markkinointi  
**Teemu Mäkelä**, markkinointi (uistimet, siimat ja tarvikkeet)  
**Jukka Sairanen**, tutkimus- ja tuotekehitys – Rapala  
**Arto Nygren**, Vääksyn-tehdas  
**Rauno Rantanen**, Pärnun-tehdas  
**Marina Sharapova**, Sortavalan-tehdas  
**LF Yung**, Willtechin tehdas  
**DQ Yung**, Willtechin tehdas  
**Kevin Au**, Willtechin uistimet

### KOUKUT

**Christian Victor**, myynti ja markkinointi (Eurooppa)  
**Rodolphe Jacques**, myynti ja markkinointi (muu maailma, ei USA)

### TARVIKKEET

**Päivi Ohvo**, Marttiini-veitset  
**Brian Wong**, Willtechin kalastustarvikkeet  
**Peter Nordlander**, hankinta sekä jakelu, Kiina ja Etelä-Korea

### MUUT TUOTTEET

**Juhani Eskelinen**, Peltonen-murtomaasukset  
**Cynthia Foong**, Willtechin lahjatavara tuotteet  
**Tapio Nirkkonen**, KL-Teho-muoviosat ja -tuotteet  
HALLINTO  
**Mikko Häikiö**, taloussuunnittelu ja -ohjaus  
**Esko Jäntti**, rahoitus  
**Anu Koskinen**, konsernilaskenta ja -raportointi  
**Jussi Ristimäki**, verotus ja riskienhallinta

### JAKELUYHTIÖT

**Gregg Wollner**, USA  
**Nancy Adelmann**, USA  
**Roger Cannon**, Kanada (1.1.2009 asti)  
**John Newton**, Kanada (1.1.2009 alkaen)  
**Philippe Guigo**, Ranska  
**Jean-Philippe Nicolle**, Ranska ja VMC  
**Janne Paukkunen**, Espanja, Portugali ja Brasilia  
**Saku Kulmala**, Suomi ja Itä-Eurooppa  
**Matts Baum**, Ruotsi  
**Nils Larsen**, Tanska  
**Hasse Coucheron-Aamot**, Norja  
**Thomas Brumann**, Sveitsi  
**Victor Skvortsov**, Venäjä  
**Mirek Adamski**, Puola  
**Roman Sereda**, Ukraina  
**Janis Adamovics**, Latvia  
**Remigijus Zubavicius**, Liettua  
**Vitas Miskinis**, Itä-Eurooppa  
**Daniel Sirucka**, Tsekin tasavalta  
**Mati Banhard**, Viro  
**Karoly Agh jr.**, Unkari  
**Manabu Kimoto**, Japani  
**Leong Loke**, Malesia ja Thaimaa  
**Jay Choi**, Etelä-Korea  
**Brian Hale**, Australia (15.1.2009 asti)  
**Aku Valta**, Australia (15.1.2009 alkaen)  
**Grant Pledger**, Etelä-Afrikka  
**Mark Pledger**, Etelä-Afrikka

# Riskienhallinta

Rapala-konsernin riskienhallinnan tavoitteena on tukea konsernin strategian toteuttamista ja liiketoiminnallisten tavoitteiden saavuttamista. Riskienhallintaa toteutetaan seuraamalla ja hallitsemalla konsernin toimintaan liittyviä riskejä ja uhkia sekä samanaikaisesti identifioimalla ja hyödyntämällä mahdollisuuksia.

## Rapalan lähestymistapa riskienhallintaan

Hallitus seuraa ja arvioi säännöllisesti konsernin taloudellista, toiminnallista ja strategista riskipositiota ja asettaa tähän liittyviä toimintaperiaatteita ja ohjeita konsernijohdon toteutettavaksi ja koordinoitavaksi. Päivittäinen riskienhallintatyö on ensisijaisesti delegoitu kunkin liiketoimintayksikön johdon vastuulle.

Konsernin liiketoiminnan laajentuessa on riskienhallinnan merkitys kasvanut. Riskienhallinta oli edelleen vuonna 2008 konsernijohdon tarkemman huomion ja kehityshankkeiden kohteena. Vuonna 2008 konsernitason riskienhallintatyön painopiste oli valuuttakurssi-, luotto-, likviditeetti-, raaka-aine- ja vahinkoriskien hallinnassa sekä konserninlaajuisten vakuutusohjelmien kehittämisessä.

Seuraavassa on yhteenvedo konsernin keskeisistä strategisista, toiminnallisista ja taloudellisista riskeistä sekä riskienhallintatoimenpiteistä.

## Strategiset riskit

Urheilukalastus on yksi vapaa-ajan harrastuksen muoto ja konsernin tuotteiden kanssa kilpailee suuri joukko eri harrastusmuotoja. Konserni edistää urheilukalastuksen houkuttelevuutta aktiivisilla myynti- ja markkinointitoimilla sekä konsernin tuotemerkkien määrätietoisella kehittämisellä ja vahvistamisella. Konserni kehittää jatkuvasti uusia tuotteita tyydyttämään kuluttajien kysyntää sekä luo uutta kulutuskysyntää.

Brändi-portfolio ja yritysmaine ovat konsernin arvokkaimpien aineettomien omaisuuserien joukossa. Konserni pyrkii aktiivisesti rakentamaan brändejään ja niiden identiteettiä sekä turvaamaan brändien ja yritysmaineen arvon säilymisen. Konsernin tuotemerkit on suojattu myös juridisin keinoin.

Kuluttajat yhdistävät konsernin brändit korkeaan laatuun, ainutlaatuiseen kalastuskokemukseen ja toiminnallisuuksiin sekä luotettavaan jakelukanavaan. Kuluttajat ovat kykeneviä erottamaan konsernin tuotteet laittomista kopiotuotteista, eikä kopiointi muodosta konsernille strategista riskiä. Konserni puolustaa aineettomia oikeuksiaan voimakkaasti ja ryhtyy toimenpiteisiin oikeuksien loukkaajia vastaan.

Urheilukalastus on riippuvaista puhtaiden kalastusvesien olemassaolosta. Ympäristön lisääntynyt likaantuminen on konsernille kasvava huolenaihe. Konserni edistää aktiivisesti ympäristönsuojeluun liittyviä aloitteita ja lisää valmiuksiaan noudattaa jatkuvasti tiukentuvia ympäristömääräyksiä pyrkimällä asteittain pienentämään toimintojensa ympäristövaikutuksia. Konserni on myös eturintamassa kehittämässä tuotteitaan kalaystävällisemmiksi, esimerkkinä pyydystä- ja päästä (catch-and-release) -tuotteet. Lisätietoja ympäristöasioista on esitetty osiossa "Ympäristö".

Konserni kohtaa kilpailua kaikilla markkinoilla, joilla sen tuotteita myydään. Ainutlaatuisen laajasta jakeluverkostostaan johtuen konsernin maantieteellinen riski on jakautunut maailmanlaajuisesti, mikä tasoiittaa kausittaista ja paikallista markkinavaihtelua.

Konsernilla on rajallinen määrä maailmanlaajuisia kilpailijoita. Pure Fishingin ja Shakespearen yhdistyminen Jarden-konserniin vuonna 2007 loi merkittävän kalastusalan yrityksen lisäten kilpailua erityisesti Yhdysvalloissa. Tällä yritysjärjestelyllä ei ole ollut dramaattista vaikutusta Rapalan toimintaan tai kilpailuasemaan. Konsernin kilpailijat ovat usein paikallisia kalastustarvikealan yrityksiä, jotka toimivat rajatulla maantieteellisellä alueella ja rajatulla tuotevalikoimalla. Eräissä maissa kilpailua luovat omia kalastustuotemerkkejään myyvät jälleenmyyjät. Lisäksi vakiintuneiden kalastustarvikebrändien laajentuminen uusiin tuotekategorioidiin on luonut kilpailua joihinkin tuotesegmentteihin. Konsernin vahva tuotekehitys sekä brändi-portfolio ovat keskeisessä asemassa tässä kilpailussa menestymisessä.

Konsernin tuotantotoiminta on maantieteellisesti hajautunut usean valtion ja maanosan alueelle. Osassa näistä alueista poliittiset riskit ovat korkeammat, mutta samanaikaisesti ne tarjoavat edullista työvoimaa. Konserni seuraa maarikien ja työvoimakustannuksien kehitystä ja pyrkii löytämään keinoja tuotanto- ja jakelukustannusten hallintaan.

Urheilukalastustuotteiden valmistus ei ole riippuvaista mistään suojatusta valmistusteknologiasta tai patenteista. Konsernin tuotantoyksiköt seuraavat aktiivisesti yleisten valmistusteknologioiden kehitystä ja arvioivat näiden soveltuvuutta omaan tuotantoonsa.

Kolmansien osapuolien kalastus- ja ulkoilutuotteiden jakelu muodostaa merkittävän osan konsernin myynnistä. Johtuen olemassa olevien ja potentiaalisten toimittajien runsaasta lukumäärästä sekä maantieteellisestä hajautumisesta, konserni ei ole kriittisesti riippuvainen yhdestäkään yksittäisestä raaka-aine- tai lopputuotetoimittajasta. Konsernin strateginen jakeluyhteistyö Shimanon kanssa on osoittautunut menestyksekkääksi ja sitä on laajennettu edelleen vuoden 2008 aikana. Vuonna 2008 aloitettiin strateginen yhteistyö taiwanilaisen Yao I -yhtiön kanssa solmimalla eksklusiivinen toimitussopimus kalastussiimojen (mm. Suffix) valmistamisesta.

Konsernin asiakaskunta on erittäin hajautunut maantieteellisesti ja määrällisesti. Asiakkaat ovat lähtökohtaisesti maakohtaisia eivätkä toimi maailmanlaajuisesti. Konserni ei ole kriittisellä tavalla riippuvainen yhdestäkään yksittäisestä asiakkaasta: suurimmankin yksittäisen asiakkaan osuus jää selvästi alle 5 % konsernin liikevaihdosta. Konserni ei harjoita merkittävästi suoraa kuluttajamyyntiä. Tämän ei katsota muodostavan riskiä, sillä kuluttajakysyntä on pitkälti sidoksissa brändi-uskollisuuteen ja vaihtoehtoisten myyntikanavien avaaminen on tarvittaessa mahdollista.

Konserni on kasvanut huomattavasti sekä orgaanisesti että yrityshankintojen avulla. Huolellinen kohdevalinta, asianmukaiset due diligence -prosessit sekä yrityskaupan jälkeinen integraatiotyö ovat keskeisessä asemassa sen varmistamiseksi, että kasvuhankkeet onnistuvat ja ovat konsernin kannattavaa kasvua tavoittelevan strategian mukaisia.

Hallitus arvioi konsernin strategisia riskejä vuosittain osana strategia-prosessia. Konsernijohto seuraa jatkuvasti liiketoimintaympäristössä tapahtuvia muutoksia. Strategisten riskien hallinta kussakin toimintavaltiossa on delegoitu paikallisen liiketoimintayksikön johdon vastuulle.

## Toiminnalliset riskit ja vahinkoriskit

Konsernin tuotteiden kulutuskysyntä on perusluonteeltaan kausittaista ja siihen vaikuttavat myös ennalta arvaamattomat tekijät kuten säätelit. Kysynnän kausivaihteluita tasoiittaakseen konserni harjoittaa myös

talvikalastus- ja talviurheiluvälineiden valmistusta ja jakelua. Konserni on myös laajentanut omaa jakeluyhtiöverkostoaan eteläiselle pallonpuoliskolle pienentääkseen vuodenaikojen vaihtelujen vaikutuksia toiminnalleen.

Kysynnän kausiluonteisuudesta johtuen konsernin tuotteiden toimitushuiput keskittyvät vuosittain verraten lyhyelle ajanjaksolle, jolloin toimitusvaikeudet voivat vaarantaa kauden myyntiä.

Konsernin valmistus- ja jakeluyhtiöt ovat suuresti riippuvaisia toisistaan. Häiriö tuotantoketjun aikaisemmassa vaiheessa saattaa aiheuttaa ketjureaktion läpi koko organisaation. Tätä riskiä hallitaan valmistus- ja jakeluyhtiöiden tiiviillä yhteistyöllä, varmuusvarastoilla sekä asianmukaisilla vakuutuksilla.

Konsernin tuotteiden myyntihinnat määritellään lähtökohtaisesti kerran tai kahdesti vuodessa, tavallisesti ennen kutakin myyntikautta. Konserni ostaa raaka-aineita, joiden hankintahinta saattaa vaihdella myyntikauden aikana. Vastaavasti eräiden tuotteiden kuten metalliuintinten osalta raaka-aineet muodostavan merkittävän osan valmistuskustannuksista. Konserni on lisännyt panostustaan raaka-aineiden hintariskien hallintaan ja tutkii parhaillaan mahdollisuuksia hintariskiltä suojautumiseen. Konserni myös pyrkii siirtämään raaka-ainehintojen nousun myyntihintoihin joko välittömästi tai ajan kuluessa.

Valmistustoimintojen osalta konserni ei ole kriittisesti riippuvainen yhdestäkään yksittäisestä tuotantotekijöistä toimittavasta tahosta. Osaava tuotantohenkilöstö on konsernille tärkeää ja tämän turvaamiseksi konserni pyrkii ylläpitämään hyvää työnantajainetta ja henkilöstösuhteita.

Konsernin tuotantoyksiköiden välillä on merkittäviä riippuvuus-suhteita, jotka saattavat johtaa toimitusongelmiin esimerkiksi tulipalon tai muun vastaavan vahingon sattuessa. Vahinko voi kohdistua suoraan aineelliseen omaisuuteen, mutta samalla johtaa liiketoiminnan keskeytyksestä aiheutuviin tappioihin läpi koko toimitusketjun. Tästä johtuen konserni on panostanut vahinkoriskien hallintaan. Konserni on yhdessä vahinkovakuutusyhtiönsä kanssa suunnitellut ja toteuttanut konsernin keskeiset yksiköt kattavan riskienkartoitusohjelman. Konsernin johto on myös jatkanut konserniyksiköiden riskitietoisuuden lisäämistä.

Konserni on vakuutusmeklarinsa avustuksella jatkanut globaalien vakuutusohjelmien kehittämistä. Näiden piiriin kuuluvat miltei kaikki konserniyhtiöt ja ohjelmat ottavat huomioon konserniyhtiöiden väliset riippuvuudet ja ne kattavat omaisuus- ja keskeytysvahingot, kuljetusvahingot sekä vastuuvahingot.

Hallitus arvioi konsernin toiminnallisia riskejä vähintään kerran vuodessa osana liiketoimintasuunnitelmien ja budjettien käsittelyä.

Konsernijohto seuraa ja koordinoi päivittäistä operatiivista riskienhallintatyötä, mikä on kunkin liiketoimintayksikön johdon vastuulla.

## Taloudelliset riskit

Konsernin taloudelliset riskit muodostuvat markkina-, luotto- ja maksukyvyttömyys- sekä likviditeettiriskeistä. Hallitus arvioi konsernin taloudellisia riskejä usean kerran vuodessa ja konsernijohto seuraa ja hallinnoi niitä jatkuvasti. Taloudellisia riskejä käsitellään tarkemmin IFRS 7:n edellyttämällä tavalla konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 22.

# Ympäristö

Rapalan missio on luoda edellytyksiä positiivisille ja vahvoille elämyksille ja kokemuksille luonnossa ja erityisesti kalastuksen parissa. Tästä johtuen ympäristön puhtauden ja elinvoimaisuuden säilyttäminen ja edistäminen on yhtiölle erittäin tärkeää.

## Rapalan näkökulma ympäristöasioihin

Terve ja elinkelpoinen ympäristö on Rapalalle tärkeä asia jo siitäkin syystä, että yhtiön kalastus-, metsästys- ja ulkoiluliiketoiminta perustuvat luonnon ja ihmisen vuorovaikutukseen. Teollinen ja kaupallinen toiminta aiheuttavat väistämättä ympäristövaikutuksia, joita konserni pyrkii minimoimaan niin, että nykyisillä ja tulevilla sukupolvilla on mahdollisuus kokea luonnossa elämyksiä Rapalan tuotteilla. Oman liiketoimintansa ympäristövaikutusten huomioon ottamisen lisäksi konserni tukee myös muita ympäristöhankkeita.

Konsernin liiketoiminnasta aiheutuvista ympäristövaikutuksista merkittävimpiä ovat raaka-aineiden käyttö, päästöt ilmaan ja toiminnasta aiheutuvat jätteet. Konsernin toimintatapoja kehitetään jatkuvasti ympäristönäkökohdat ja kestävä kehityksen periaatteet huomioon ottaen, lisäämällä ympäristötietoutta ja kehittämällä aktiivisesti tuotantoprosesseja haitallisten materiaalien käytön minimoimiseksi, energian käytön vähentämiseksi ja raaka-aineiden käytön tehostamiseksi. Konserni pyrkii kehittämään tuotteitaan, valmistusprosessejaan ja toimintamenetelmiään niiden ympäristövaikutuksen minimoimiseksi tuotteiden koko elinkaaren ajalta. Kehitystyö ei tapahdu nopeasti, ja muutokset tuotantovolyyymeissa ja tuotesortimentissa voivat lyhyellä tähtäimellä aiheuttaa suurempia muutoksia kuin itse toimintojen kehittäminen.

Konsernin tuotannolliset yksiköt kehittävät ympäristötoimintojansa paikallisten lakien ja säädösten mukaisesti.

Turvallisuusriskeistä merkittävimmät muodostuvat tuotantoprosesseissa käsiteltävien raaka-aineiden helposta syttyvyydestä ja myrkyllisyydestä.

Yli kolmasosa Rapalan liikevaihdosta muodostuu konsernin ulkopuolisilta tahoilta ostetuista tuotteista. Näiden osalta suurimmat ympäristövaikutukset aiheutuvat tuotteiden kuljetuksesta ja varastoinnista niiden ollessa konsernin omistuksessa.

Konserni ja sen liiketoimintayksiköt noudattavat toiminnassaan paikallisia ympäristölakeja ja -säännöksiä. Tapaa harjoittaa liiketoimintaa kehitetään jatkuvasti niin ulkoisten kuin sisäisten prosessien osalta pitäen mielessä ympäristönäkökohdat ja kestävä kehityksen periaatteet.

Konsernin yksiköistä useat osallistuvat kansallisesti ja paikallisesti toimivien ympäristöjärjestöjen toimintaan rahoittamalla niiden toimintaa, kouluttamalla ja informoimalla kalastuksen harrastajia ja koululaisia vesistöjen puhtaudesta ja muista ympäristöasioista sekä osallistumalla vesistöjen ja rantojen puhdistukseen.

Alla on esitetty yhteenveto käytännön toimenpiteistä, joihin konserni on ryhtynyt minimoidakseen liiketoimintansa aiheuttamia ympäristövaikutuksia ja kehittääkseen ympäristöasioita toiminta-alueellaan.

## Tuotantoprosessit

Noin puolet konsernin myymistä tuotteista on valmistettu omissa tehtaissa. Maalauksessa syntyvän jätteen minimoimiseksi uistimiin luodaan tuotantoprosessissa sähköinen varaus, jonka avulla maali tarttuu tuotteen pintaan paremmin ja maalin ohiruiskutus vähenee. Kehittyneen maalaustekniikan ansiosta myös lakan käyttö ja hukka on saatu minimoitua. Tuotantoprosesseissa syntyvät jätteet lajitellaan kierrätystä varten energia-, muovi-, bio-, metalli-, pahvi- ja paperijätteisiin sekä vaarallisiin aineisiin. Lisäksi tuotantotilojen lämmityksessä tarvittavan energian ympäristöystävällisyyttä on parannettu siirtymällä osassa tehtaista öljystä ympäristöystävällisemmän maakaasun käyttöön. Suomen ja osin myös Kiinan tehtailla käytettävät maalit on osin vaihdettu liuotinhenteisistä vesiohenteisiin VOC-päästöjen vähentämiseksi.

## Raaka-aineet

Konsernin valmistamien vaappujen päämateriaalit ovat balsa, abachi ja muovi. Huomattava osa puuraaka-aineesta hankitaan sitä vastuullisesti ja kestävä kehityksen periaatteiden mukaisesti viljeleviltä tiloilta. Konsernin tuotekehitysosasto etsii jatkuvasti mahdollisuuksia korvata tuotteissa käytettäviä ympäristölle haitallisia raaka-aineita vaihtoehtoisilla ympäristöystävällisemmällä raaka-aineilla, jotka eivät heikentäisi tuotteiden käyttöominaisuuksia. Konserni tekee yhteistyötä myös kolmansien osapuolien kanssa löytääkseen entistä ympäristöystävällisempiä raaka-aineita.

## Tuotteet

Useimmat konsernin tuotteista ovat pitkäikäisiä pysyen kuluttajan käytössä vuosia tai jopa vuosikymmeniä. Lähes kaikki konsernin tuotteiden puuosat ovat biohajoavia ja useimmat tuotteissa käytetyt metalliosat voidaan kierrättää. Konsernin valmistamista tuotteista muovituotteet ovat olleet suurin ympäristöhaaste, mutta kehitystyö biohajoavan muovin kehittämiseksi on edennyt tuloksellisesti. Vaikka yksittäisiä tuotteita saat- taakin hävitä veteen tai luontoon kalastuksen yhteydessä, niin ympäristön kannalta tärkeä haaste on saada kuluttajat kierrättämään käyttämättömät tai rikkoonut tuotteet.

## Kuljetus ja varastointi

Kuljetusten aiheuttamien ympäristövaikutusten vähentämiseksi konserni pyrkii maksimoimaan merikuljetusten osuuden ja minimoimaan lentokuljetukset toimitettaessa tuotteita tehtailla jakeluyhtiöihin maanosasta toiseen. Lähetykset pyritään yhdistämään niin, ettei pieniä toimituseriä lähetetä erikseen. Tuotteiden varastoinnin ympäristövaikutukset rajoittuvat varastointitilojen lämmitykseen ja valaistukseen. Tuotannon optimoinnilla pyritään tehtaiden ja jakeluyhtiöiden välisten kuljetusmäärien minimoimiseen. Varastotason optimointi puolestaan vähentää säilytettävien tuotteiden määriä.

## Erityisiä asioita ja toimenpiteitä vuonna 2008

Vuoden 2008 aikana konserni kehitti ja lisäsi ympäristöasioiden seurantaa ja raportointia. Työn ensimmäiset tulokset on kuvattu näiltä sivuilta löytyvillä ympäristömittareilla ja -graafeilla. Mittareiden kehittäminen ja mittaamisen standardisointi jatkuvat. Lisää työtä tarvitaan myös uusien työskentelytapojen käyttöönottoon, millä varmistetaan positiiviset pitkäaikaiset vaikutukset ympäristöasioiden kehitykseen.

Ympäristöasioihin liittyvä tutkimus- ja tuotekehitystyö erityisesti biohajoavien muovituotteiden kehittämiseksi jatkui, ja ensimmäiset biohajoavista materiaaleista tehdyt tuotteet esiteltiin markkinoille vuonna 2008 tuotemerkillä Trigger X. Tuotteet tulivat myyntiin vuonna 2009.

Rapala on osallistunut paikallisten tytäryhtiöidensä kautta useissa maissa kalastukseen käytettyjen alueiden kunnostukseen sekä vapaa-ajan kalastusta edistäviin hankkeisiin. Seuraavissa kappaleissa kuvataan muu-



tamia näistä hankkeista.

USA:ssa Rapala osallistui Northwest Sportfishing Industry Association:n (NSIA) järjestämään hankkeeseen kalastusalueiden kunnostamiseksi. NSIA:n toimien ansiosta alueet, joissa kalastaminen on ollut kiellettyä kymmeniä vuosia, ovat taas avoinna - kiitos kalojen merkitsemiskampanjan. NSIA on myös vakuuttanut Columbia-joen sähkölaitosten omistajat veden patojen yli juoksuttamisen tarpeellisuudesta alajuoksun lohi- ja kirjolohikantojen vahvistamiseksi. Tämä on elvyttänyt kalakantoja merkittävästi.

Norjassa Rapala osallistui useisiin hankkeisiin, joiden tavoitteena oli kalastukseen käytettyjen alueiden ja tiettyjen kalalajien elinvoimaisuuden lisääminen sekä vapaa-ajan kalastusharrastuksen tukeminen. Suomessa osallistuttiin Pro Vantaanjoki -yhdistyksen Radiokala-projektiin, jonka tavoitteena on lohien ja taimenten nousun ja kutureittien tutkiminen sekä tietouden nostaminen Vantaanjoen vesistön tilasta ja kalastusmahdollisuuksista. Lisäksi konserni tuki useita vesistöjen ja rantojen puhdistushankkeita sekä ympäristöön ja kalastukseen liittyvää koulutusta eri puolilla maailmaa mm. Espanjassa, Etelä-Afrikassa ja Japanissa.

Vuonna 2008 ei sattunut merkittäviä ympäristövahinkoja tai -onnettomuuksia.

## Ympäristömittarit vuonna 2008

Rapala valvoo kaikkien omien tuotantolaitostensa päästöjä ilmaan. Päästöistä merkittävimmät ovat VOC- ja hiilidioksidipäästöt (CO<sub>2</sub>). Rapalan VOC-päästöt lasketaan tuotannossa käytettyjen raaka-aineiden pitoisuuksien perusteella ja hiilidioksidipäästöt ostetun energian tuottamismenetelmien ja käytettyjen polttoaineiden hiilipitoisuuksien perusteella. Vuonna 2008 Rapalan VOC-päästöt olivat 246 (281) tonnia ja hiilidioksidipäästöt 219 (196) tuhatta tonnia. VOC-päästöt ovat peräisin pääosin maaleissa käytetyistä ohenteista. Pääosa CO<sub>2</sub>-päästöistä on epäsuoraa, sillä käytetty energia ei ole konsernin tuottamaa.

Rapalan tuotantoprosesseista syntyy mm. metalli-, puu-, muovi-, pahvi- ja yleisjätettä. Merkittävä osa jätteestä on luonnossa hajoavaa, kuten puujäte, tai kierrätettävää, kuten metallijätteet. Jätteet kierrätetään paikallisten käytäntöjen ja lainsäädännön mukaan. Vuonna 2008 jätettä syntyi 641 (573) tonnia, josta haitallisia jätteitä oli 113 (137) tonnia. Haitallinen jäte toimitettiin käsiteltäväksi siihen erikoistuneisiin laitoksiin.

Rapalan tuotanto ei ole energiavaltaista, mutta yhtiö seuraa energian kulutusta yhtenä ympäristötekijänä. Pääosa kulutetusta energiasta on sähköä, kaasua ja kaukolämpöä. Joissakin yksiköissä polttoöljyä käytetään

lisä- ja varavoimanlähteenä. Vuonna 2008 Rapalan kokonaisenergian kulutus oli 331 (305) TJ, josta pääosa sähköä. Summa ei sisällä kuljetuksiin ja ajoneuvoissa käytettyä polttoainetta.

Rapalan tuotantoprosesseissa ei käytetä paljoa vettä, vaan suurin osa käytetystä vedestä on talousvettä. Vuonna 2008 veden kulutus oli 184 000 (227 000) m<sup>3</sup>.

Vuonna 2008 konsernin ympäristökulut olivat noin 0.2 milj. euroa (0.3 milj. euroa) ja ympäristöinvestoinnit noin 0.2 milj. euroa (0.2 milj. euroa).

# Osakkeet ja osakkeenomistajat

Rapalan osakkeella on käyty kauppaa NASDAQ OMX Helsingissä vuodesta 1998. Vuonna 2008 osakkeen kurssi vaihteli EUR 5,65 ja 2,95 välillä keskipurssin ollessa EUR 4,21.

## Osakkeet ja äänioikeudet

Yhtiön maksettu ja kaupparekisteriin merkitty osakepääoma 31.12.2008 oli 3,6 milj. euroa ja osakemäärä 39 468 449 (2007: 39 468 449). Osakkeen kirjanpidollinen vasta-arvo on 0,09 euroa. Jokainen osake oikeuttaa yhteen ääneen.

24.10.2008 asti osakkeet jakautuivat kahteen osakesarjaan: 38 578 769 kpl vanhoja osakkeita (kaupankäyntitunnus RAP1V) ja 889 680 kpl uusia rajoitettuja osakkeita (RAP1VN0107). Osakelajit yhdistettiin 24.10.2008, kun niiden välinen osinko-oikeutta koskeva ero poistui. Uudet rajoitetut osakkeet eivät tuottaneet oikeutta osinkoon tilikaudelta 2007 ja niitä koski 12 kuukauden luovutusrajoitus.

## Hallituksen valtuutukset

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

kaupan maksuaikaa ja muita maksuehtoja koskevien sääntöjen mukaisesti. Tämä valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka.

## Omat osakkeet

Hallitus päätti kokouksessaan 23.4.2008 yhtiökokouksen 3.4.2008 antaman valtuutuksen perusteella aloittaa omien osakkeiden hankinnan. 31.12.2008 Rapalan hallussa oli 212 665 kappaletta omia osakkeita. Omien osakkeiden osuus yhtiön kaikkien osakkeiden lukumäärästä ja äänimäärästä oli 0,5 %. Takaisin ostettujen osakkeiden keskihinta oli 4,01 euroa.

## Osakepääoman muutokset

Osakepääomassa ei tapahtunut muutoksia vuonna 2008.

## Osakerekisteri

Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään. Osakkeenomistajien tulee ilmoittaa omalle arvo-osuusrekisterilleen osinkojen maksamiseksi ja mahdollisten muiden osakeomistukseen liittyvien asioiden hoitamiseksi osoitteen tai pankkitilin muutoksista.

## Osakassopimus

Viellard Migeon & Cie (VM&C) ja Utavia S.à.r.l (Utavia) solmivat 29.6.2006 Rapalan osakkeita koskevan osakassopimuksen, jota myös Utavian osakkeenomistajat ovat sitoutuneet noudattamaan. Utavian suurin osakkeenomistaja on Rapalan toimitusjohtaja Jorma Kasslin, joka omistaa noin 43 % osakkeista. Muut osakkeenomistajat ovat Rapalan hallituksen jäseniä tai johtohenkilöitä. Yhteensä Utaviolla on noin 40 osakkeenomistajaa. Utavia osti 29.6.2006 De Pruines Industriesiltä (DPI) 1 610 000 Rapalan osaketta, jotka edustavat noin 4,08 % Rapalan osakepääomasta ja osakkeiden tuottamista äänistä. DPI on VM&C:n tytäryhtiö. 31.12.2008 VM&C omisti suoraan tai tytäryhtiöidensä kautta noin 28,1 % Rapalan osakepääomasta ja osakkeiden tuottamista äänistä.

Osakassopimuksessa Utavia on sopinut äänestävänsä Rapalan yhtiökokouksissa VM&C:n hyväksymien ja/tai ehdottamien esitysten puolesta sekä valtuuttanut VM&C:n käyttämään omistamiensa osakkeiden ääniä val-

taa. VM&C:llä on etuosto-oikeus Utavian myymiin osakkeisiin. Osakassopimuksen osapuolet ovat sopineet äänestävänsä Rapalan yhtiökokouksissa siten, että Rapalan hallitukseen valitaan kaksi VM&C:n ehdottamaa henkilöä ja yksi Utavian ehdottama henkilö (siten, että ensimmäinen Utavian ehdottama henkilö on Jorma Kasslin). Osakassopimuksen osapuolet ovat sopineet kannattavansa Jorma Kasslinin valitsemista Rapalan toimitusjohtajaksi ja Emmanuel Viellardin valitsemista hallituksen puheenjohtajaksi kolmen vuoden kaudeksi osakassopimuksen voimaantulosta lukien.

## Optio-ohjelmat

Konsernilla on kaksi erillistä optio-ohjelmaa: yksi uusina osakkeina toteutettava osakeoptio-ohjelma (2004 ohjelma) ja yksi rahana maksettava synteettinen optio-ohjelma (2006 ohjelma). Yhtiön optio-ohjelmat on pääasiassa suunnattu johdolle (vuoden 2004 ohjelmaan kuuluvat myös konsernin hallituksen ulkopuoliset asiantuntijajäsenet):

- Vuoden 2004 osakeoptio-ohjelma: 106 avainhenkilölle suunnattiin enintään 1 000 000 optio-oikeutta, joista 500 000 on merkittävässä 31.3.2007–31.3.2009 välisenä aikana merkintähintaan 6,16 euroa per osake (2004A) ja 500 000 on merkittävässä 31.3.2008–31.3.2010 välisenä aikana merkintähintaan 6,41 euroa per osake (2004B). Merkintähinta on osakekurssin painotettu keskiarvo maaliskuussa 2005 (2004A) ja maaliskuussa 2006 (2004B).

- Vuoden 2006 synteettinen optio-ohjelma (osakeperusteinen kannustin-ohjelma): 116 avainhenkilölle suunnattiin enintään 1 000 000 optio-oikeutta, joista 500 000 on merkittävässä 31.3.2009–31.3.2011 välisenä aikana merkintähintaan 6,44 euroa per osake (2006A) ja 500 000 on merkittävässä 31.3.2010–31.3.2012 välisenä aikana merkintähintaan 6,44 euroa per osake (2006B). Merkintähinta on osakekurssin painotettu keskiarvo ajalta 1.1.–31.3.2006. Osakkeen kurssikehitykseen sidottu käteismaksu määräytyy testauspäivän loppukurssin mukaan tai, kuten voi olla, ylimääräisenä testauspäivänä. Loppukurssi on osakekurssin painotettu keskiarvo, joka lasketaan 10 päivän ajanjaksolta ennen testauspäivää. Jos testauspäivänä toteutushinnan ja loppukurssin (sisältäen osinko-oikaisun) erotus

SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT 31.12.2008 \*

Osakkeenomistajat	Osakkeita, kpl	%
Viellard Migeon & Cie	10 992 661	27,9
Sofina S.A.	7 500 000	19,0
Odin Finland	1 761 754	4,5
Odin Norden c/o Odin Forvaltnings AS	1 669 422	4,2
Utavia S.a.r.l.	1 610 000	4,1
Valtion eläkerahasto	1 200 000	3,0
So Wai Hang	890 580	2,3
Shimano Singapore Private Limited	889 680	2,3
OP-Suomi pienyhtiöt	612 000	1,6
Keskinäinen vakuutusyhtiö Etera	599 792	1,5
Hallintarekisteröidyt	6 642 594	16,8
Muut osakkeenomistajat yhteensä	5 099 966	12,9
Yhteensä	39 468 449	100

OSAKKEENOMISTAJAT OMISTAJARYHMITÄIN 31.12.2008 \*

Omistajaryhmä	Osakkeita, kpl	%
Yritykset	517 092	1,3
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	2 275 687	5,8
Julkisyhteisöt	3 250 615	8,2
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	153 162	0,4
Kotitaloudet	1 148 942	2,9
Ulkomaat	23 870 357	60,5
Hallintarekisteröidyt <sup>1)</sup>	8 252 594	20,9
Yhteensä	39 468 449	100

1) Sisältää Utavia S.a.r.l.:n omistamat osakkeet (1 610 000 osaketta).

OMISTUSJAKAUMA OSAKKEIDEN LUKUMÄÄRÄN MUKAAN 31.12.2008 \*

Osakkeiden lukumäärä	Osakkeenomistajia kpl	%	Osakemäärä, kpl	%
1 - 100	487	30,4	37 574	0,1
101 - 500	614	38,3	180 527	0,5
501 - 1 000	229	14,3	192 024	0,5
1 001 - 10 000	213	13,3	631 686	1,6
10 001 - 1 000 000	36	2,2	878 854	2,2
1 000 001 -	23	1,4	37 547 784	95,1
Yhteensä	1 602	100	39 468 449	100

\* Osakemäärät sisältävät omat osakkeet (212 665 osaketta).

on positiivinen, korvaus maksetaan. Jos toteutushinnan ja loppukurssin erotus testauspäivänä on negatiivinen, loppukurssi määritetään uudelleen ylimääräisenä testauspäivänä. Ylimääräiset testauspäivät ovat 6, 12, 18 ja 24 kuukauden päästä ensimmäisestä testauspäivästä. Jos toteutushinnan ja loppukurssin erotus on positiivinen jonain ylimääräisistä testauspäivistä, korvaus maksetaan ja kannustejärjestelmä raukeaa automaattisesti.

Merkintähintaa tullaan laskemaan optio-oikeuden alkamisen ja osakkeiden merkintäajanjakson alkamisen välisenä ajanjaksona jaettujen osinkojen määrällä.

Vuoden 2004 osakeoptio-ohjelman merkitsemättömät optiot olisivat voineet nostaa yhtiön osakemäärää 31.12.2008 noin 2,3 %. Tarkemmat tiedot osakeperusteisista maksuista löytyvät konserni-ilinpäätöksen liite-tiedosta 29.

### Johdon osakkeenomistus

Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten hallussa oli 31.12.2008 suorassa omistuksessa 912 056 yhtiön osaketta ja epäsuorassa omistuksessa määräys-valtatyhteisön kautta 1 160 000 yhtiön osaketta, mikä vastaa yhteensä 5,2 % kaikista osakkeista ja äänimäärästä. Mikäli vuoden 2004 osakeoptio-ohjelman merkintäoikeudet käytetään kokonaan, yhtiön hallituksen ja johtoryhmän osake- ja äänimäärä nousisi 0,7 %. Lisätietoja johdon osake-omistuksesta on esitetty sivulla 52.

### Osakkeen noteeraus ja kaupankäynti

Yhtiön osake (RAP1V) on noteerattu NASDAQ OMX Helsingissä. Vuoden 2008 viimeinen noteeraus oli 3,48 euroa. Ylin kurssinoteeraus vuonna 2008 oli 5,65 euroa ja alin 2,95 euroa, keskipurssin ollessa 4,21 euroa. Osakkeen hinta laski 37,3 % vuonna 2008. OMX Nordic Mid Cap -indeksi laski 56,4 % vuonna 2008. Kaikkiaan 4 144 626 yhtiön osaketta vaihdettiin vuonna 2008, mikä edustaa 10,5 % osakkeiden kokonaismäärästä 31.12.2008.

Koko osakekannan markkina-arvo 31.12.2008 oli 136,6 milj. euroa. Osakekohtainen tulos (laimentamaton) oli 0,45 euroa. (0,45 euroa vuonna 2007). Osakekohtaiset tunnusluvut löytyvät sivulta 42.

### Osinko

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,19 euroa osakkeelle.

# Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista ja tositelajeista

## Rapala VMC Oyj

### Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tasekirja	Sidottu
Päivä- ja pääkirja	ATK-tuloste
Reskontraerittelyt	ATK-tuloste
Myyntireskontrasitteet	Paperitositteina
Ostoreskontrasitteet	Paperitositteina
Kassa- ja pankkitositteet	Paperitositteina
Muistiotositteet	Paperitositteina

### Tositelajit

KA	Kassatositteet
MA	Maksutositteet
MK	Korko- ja HP-veloitustositteet
ML, MY	Myyntilaskutositteet
MS	Myyntilaskut, Shimano
OH	Huolinta- ja rahtilaskutositteet
OK	Ostolaskutositteet, konserni
OL	Ostolaskutositteet, ei konserni
OM	Ostolaskut muut, konserni (muut kuin tavaraostot)
PAK	Cash Pool –kirjaukset, EUR
PA	Pankkitositteet, EUR
PV	Pankkitositteet, Valuatat
PVK	Cash pool –kirjaukset, USD
SIS	Sisäiset kirjaukset
SU	Muistiotositteet
ZZZZ	Laskennalliset tositteet

## Rapala-konserni

Kirjausluettelo	(atk-tuloste)
Pääkirja	(atk-tuloste)
Pääkirjayhdistelmä	(atk-tuloste)
Tilinpäätös 2008 osana Rapala VMC Oyj:n sidottua tilinpäätöstä	
Konsernitilinpäätöksen yhdistelylaskelmat	

# Hallituksen ja toimitusjohtajan allekirjoitukset

Helsingissä 6. helmikuuta 2009

---

Emmanuel Viellard

---

Eero Makkonen

---

Jan-Henrik Schauman

---

Christophe Viellard

---

Marc Speeckaert

---

King Ming Ng

---

Jorma Kasslin  
toimitusjohtaja

## Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 12. helmikuuta 2009

Ernst & Young Oy  
KHT-yhteisö

---

Mikko Järventausta  
KHT