

## RAPALA VMC -KONSERNIN OSAVUOSIKATSAUS 1.1.2004 - 30.3.2004

Katsauskauden liikevaihto, tulos ennen poistoja, voitto, voitto/osake sekä liiketoiminnan kassavirta olivat selkeästi parempia kuin vertailuajanjaksona (1.1.2003-30.3.2003). Kuluvan vuosineljänneksen viiden ensimmäisen viikon liikevaihto oli ennätystasoa.

Liikevaihto kasvoi 12 % vertailuajanjaksosta valuuttakurssien muutokset eliminoituna. Tammi-maaliskuun 2004 liikevaihto kasvoi 6 % valuuttakurssien muutokset mukaan lukien johtuen erityisesti Yhdysvaltain dollarin eurokurssin heikkenemisestä.

Liikevaihto Yhdysvalloissa kasvoi 36 % vertailuajanjaksoon verrattuna valuuttakurssien muutokset eliminoituna (20 % valuuttakurssien muutokset mukaan lukien). Tämä johtui hiljattain solmituista uusista jakelusopimuksista, uusista menestystuotteista ja kysynnän vahvasta kasvusta.

Vahvinta kasvu oli konsernin omilla brändeillä myytävillä tuotteilla. Tästä johtuen tulos ennen poistoja kasvoi, ja oli 21,7 % liikevaihdosta (20,5 %).

Tulos ennen poistoja oli 13 % parempi kuin vertailuajanjaksona huolimatta heikommasta Yhdysvaltain dollarista euroon nähden.

Tulos ennen veroja (6,4 MEUR) oli 22 % parempi kuin vertailuajanjaksona.

Konsernin liiketoiminnan kausiluontoisuudesta johtuva liiketoiminnan negatiivinen kassavirta parani ja se oli -2,1 MEUR (-5,2 MEUR). Parannusta vertailuajankohtaan oli 60 %.

Tulos/osake oli 0,17 EUR (0,15 EUR).

Konsernin nettovelan suhde omaan pääomaan parani ja oli 1,42:1 (1,49:1, 31.12.2003).

**Lisätietoja:**

Toimitusjohtaja Jorma Kasslin, 03 883 920  
Varatoimitusjohtaja Steve Greer,+1 952 933 7060

Rapala VMC:n osavuosi- ja tilinpäätöskatsaukset voi lukea myös internetistä: [www.rapala.com](http://www.rapala.com)

Rapala on maailman johtava uistimien ja kolmihaarakoukkujen valmistaja ja myyjä. Konserni myy ja markkinoi uistimia, koukkuja ja muita kalastukseen liittyviä tuotteita maailman suurimmilla

markkinoilla Pohjois-Amerikassa omien jakeluyhtiöidensä kautta. Rapalalla on johtava jakeluverkosto myös Euroopassa, jonka kautta myydään kalastukseen liittyvien tuotteiden lisäksi myös ulkoiluun ja vapaa-aikaan liittyviä tuotteita. Konsernin päätuotantolaitokset sijaitsevat Suomessa, Ranskassa, Irlannissa, Virossa ja Kiinassa. Konsernin liikevaihto vuonna 2003 oli 167 milj. euroa. Rapala työllistää lähes 3000 henkilöä 18 maassa.

Katsauskauden liikevaihdon kasvu oli 1 %:n tarkkuudella johdon odotusten mukainen. Tilauskanta katsausajanjakson lopussa oli odotuksia parempi.

Katsauskauden liikevaihto kasvoi 6 % ja oli 51,1 MEUR (48 MEUR). Valuuttakurssien muutokset eliminoituna katsauskauden liikevaihto olisi kasvanut 12 % 53,8 MEUR:oon.

Yhdysvaltain dollarin arvon aleneminen euroon nähden peittää liiketoimintamme todellisen vahvuuden. Noin 45 % katsauskauden liikevaihdosta laskutettiin Yhdysvaltain dollareina tai siihen sidotuissa valuutoissa. Vertailuajanjaksoon verrattuna dollarin keskikurssi euroon nähden oli 17 % heikompi.

Tilikautemme on nyt kalenterivuosi. Kahden ensimmäisen neljänneksen tuloksen osuus koko kalenterivuoden tuloksesta on merkittävä. Ensimmäisen neljänneksen kasvu ja kannattavuus oli odotuksien mukainen ja tilauskanta katsauskauden lopussa erittäin vahva varsinkin USA:ssa jossa avoin tilauskanta oli 7,9 MUSD (3,9 MUSD). Olemme erittäin luottavaisia, että tulemme saavuttamaan aiemmin julkaisemamme kuluvan tilikauden konsernin kasvua ja kannattavuutta mittaavat tunnusluvut.

#### LIIKETOIMINNAN TULOKSET

Yhteenveto	3 kk 1/04- 3/04	3 kk 1/03-3/03	12 kk 1/03- 12/03
EUR (1000)			
Liikevaihto	51 053	48 026	166 586
Tulos ennen poistoja tulos ennen satunnais- eriä, veroja ja varauksia	11 067	9 839	27 115
Tilikauden tulos	8 634	7 404	17 540
	6 420	5 260	11 400

Katsauskauden liikevaihto 51,1 MEUR oli 6 % parempi kuin vertailuajanjaksona (48 MEUR). Valuuttakurssien muutokset eliminoituna liikevaihto oli noin 12 % vertailuajanjaksoa suurempi. Valuuttakurssimuutoksilta eliminoitu 12 %:n kasvu

koostuu pääasiassa USA:n liikevaihdon 40 % ja Euroopan jakelutoiminnan 9 %:n kasvusta. Erityisesti konsernin liikevaihto Ranskassa ja Itä-Euroopassa kasvoi. Konsernin muun liiketoiminnan liikevaihto laski hieman vertailuajanjaksosta.

Tulos ennen poistoja oli 11,1 MEUR (9,8 MEUR). Tulosta ennen poistoja paransi omilla brändeillä myytävien tuotteiden suhteellisen osuuden kasvu kokonaisymyynnistä ja sitä heikensi euroon nähden heikentynyt Yhdysvaltain dollarin kurssi ja kiinteiden kulujen kasvu.

Rahoituskulut kasvoivat 0,2 MEUR vertailuajanjaksoon nähden. Valuuttakurssivoitot alenivat 0,4 MEUR. Korkokulut alenivat 0,2 MEUR velkamäärän alentuessa.

Katsauskauden efektiivinen veroaste oli 25,2 % (26,2%). Toteutunut veroaste alittaa Suomen yleisen veroasteen, koska konsernin verotettavasta tuloksesta suurempi osa tulee maista, joissa veroaste on tätä alhaisempi. Lisäksi toteutuneeseen veroasteeseen vaikuttivat korkeamman veroasteen maissa hyödynnetyt vahvistetut tappiot aikaisemmilta vuosilta.

Katsauskauden nettotulos oli 6,4 MEUR (5,3 MEUR).

Osakekohtainen tulos (satunnaiset erät eliminoituna) oli 0,17 EUR (0,15 EUR). Osakekohtainen oma pääoma nousi 1,62 EUR:oon (31.12.2003 1,43 EUR).

#### TALOUDELLINEN JA OPERATIIVINEN KATSAUS LIIKETOIMINTA-ALUEITTAIN

Katsauskauden liikevaihto USA:ssa (valuuttakurssimuutokset eliminoituna) kasvoi 40 % (5,9 MUSD) vertailuajanjaksoon verrattuna. Valuuttakurssien muutokset mukaan lukien liikevaihto kasvoi 20 % ja oli 16,8 MEUR (14,0 MEUR).

Kasvua vauhditti tammikuussa alkaneet tavaratoimitukset Target-kauppaketjulle. Kuitenkin yli puolet kasvusta kertyi toimituksista muille asiakkaille. Konsernin kaikki tuotekategoriat menestyivät hyvin.

Tilauuskannan vahva kehitys vuoden 2003 loppupuolella oli merkki siitä että asiakkaidemme (tukku- ja vähittäiskaupan) varastot olivat alhaiset. Kokemuksemme mukaan vähittäiskauppaketjut ovat tehostaneet viime vuosina varastojensa hallintaa, mikä on johtanut kaupan varastojen laskuun. Uskomme kuitenkin että katsauskauden liikevaihdon positiivinen kehitys johtuu pääasiassa tuotteidemme kulutuskysynnän kasvusta.

Rapala-uistinten liikevaihto kasvoi rohkaisevat 25 %. Uskomme että tiettyjen kertaluonteisten myyntikampanjoiden (ns. "Catch of the day"-kampanjat) vaikutus liikevaihtoomme on ohi.

Uusien tuotekategorioiden, kuten Rapala- ja Storm brändeillä myytävät vavat ja kelat, liikevaihto kasvoi myös rohkaisevasti.

Euroopan jakeluyhtiöiden, joissa muiden kuin omien tuotteiden osuus on merkittävä, katsauskauden myynti kasvoi 9 % valuuttakurssien muutokset eliminoituna ja 7 % euroiksi muunnettuna. Myynti Itä-Euroopassa kasvoi erittäin voimakkaasti (84%) ja oli 2,1 MEUR. Ranskan ja Espanjan liikevaihdot kasvoivat edelleen. Pohjoismaisten jakeluyhtiöiden liikevaihto pysyi ennätystasolla ollen vain 2 % jäljessä vertailuajanjaksoa.

VMC:n myynti kasvoi 2 % johtuen lähinnä parantuneesta kolmihaarakoukkujen menekistä uistinvalmistajille. Willtech kasvatti myyntiään 7 %:lla vertailuajanjaksoon verrattuna. Omilla brändeillä myytävien tuotteiden toimitukset konserniyhtiöille kasvoivat yritysostostrategian mukaisesti.

Katsausajankohdan kiinteät kulut olivat 12,0 % suuremmat kuin vertailuajanjaksona valuuttakurssien muutokset eliminoituna. Kasvu oli 6 % toteutuneilla valuuttakursseilla. Kasvuun vaikuttivat pääosin seuraavat tekijät: palkkakustannukset (kasvu 3-5 %), yhtiön ylimmän johdon vahvistaminen sekä liiketoimintojen kasvu Kiinassa ja Itä-Euroopassa. Katsauskauden kiinteitä kuluja kasvatti myös varautuminen liiketoiminnan kasvuun erityisesti USA:ssa. Katsauskauden kiinteiden kulujen kasvu tasaantuu tilikauden aikana.

Huolimatta heikommasta Yhdysvaltain dollarista euroon nähden konsernin tulos ennen poistoja oli 11,1 MEUR vastaten 21,7 % liikevaihdosta. Vertailukauden vastaavat luvut olivat 9,8 MEUR ja 20,5 %. Lisäksi tulosta kasvatti se, että suurempi osa myynnin kasvusta ydinliiketoiminnan osalta (erityisesti USA) tuli tuotteista, joissa konsernin voittomarginaali on korkeampi, ja tuotantokustannusten aleneminen.

Katsauskauden poistot 2,1 MEUR ovat vertailukelpoiset vertailuajankohdan (2,3 MEUR) poistoihin, koska kaudella ei tehty yrityskauppoja eikä poistopohjaan tullut muitakaan oleellisia muutoksia.

Nettorahoituskulut ja -tuotot sisältävät nettokorkokuluja 0,6 MEUR (0,8 MEUR). Korkokulut laskivat velkojen vähentymisen vuoksi. Realisoitumattomat nettokurssivoitot olivat yhteensä 0,2 MEUR (0,6 MEUR).

Konsernin katsauskauden efektiivinen veroaste oli 25,2% (26,2%). Toteutunut veroaste alittaa Suomen yritysverokannan, koska konsernin verotettavasta tuloksesta suurempi osa tulee maista, joissa efektiivinen verokanta on alhaisempi. Lisäksi alhaiseen toteutuneeseen veroasteeseen vaikuttivat korkeamman veroasteen maissa hyödynnetyt verotustappiot (esim. Yhdysvalloissa).

Nettotulos oli 6,4 MEUR (5,3 MEUR).

#### RAHOITUSASEMA

Tilikauden ensimmäisen neljänneksen liiketoiminnan kassavirta on yleensä negatiivinen johtuen ensin varastojen ja myöhemmin saatavien kasvusta. Huolimatta liikevaihdon voimakkaasta kasvusta onnistuimme parantamaan liiketoiminnan kassavirtaa niin että se oli -2,1 MEUR (-5,2 MEUR). Varastojen hallintaan on kiinnitetty erityistä huomiota ja siinä on onnistuttu hyvin, kun otetaan huomioon liikevaihdon voimakas kasvu.

Konsernin nettokassavirta oli -4,0 MEUR (-5,4 MEUR). Vertailuajanjaksoon verrattuna Yhdysvaltain dollarin keskikurssi katsausajanjaksona heikentyi suhteessa euroon. Katsausajanjakson aikana Yhdysvaltain dollari vahvistui suhteessa euroon. Tästä johtuen konsernin nettovelka lisääntyi katsauskaudella 2,1 MEUR negatiivisen nettokassavirran lisäksi. Konsernin liiketoiminnan kausiluontoisuudesta johtuva nettovelan lisäys oli 6,2 MEUR. Nettovelka oli katsausajanjakson lopussa 86,5 MEUR (80,3 MEUR). Nettovelan suhde omaan pääomaan, joka oli vuoden 2003 lopussa 1,49:1, parani ollen katsausajankohtana 30.3.2004 1,42:1.

Katsauskauden investoinnit olivat 1,7 MEUR (1,0 MEUR). Suurin osa tuotannollisista investoinneista tehtiin Willtechin Kiinan tehtaalle tukeaksemme uusien ja vanhojen tuotekategorioiden tuotantoa ja tuotekehitystä.

#### HENKILÖSTÖ

Konsernin henkilöstön määrä kauden aikana oli keskimäärin 2 999 henkilöä (3 387). Erityisesti Willtechin Kiinan tehtaalla tuotantohenkilöstön määrä väheni automaation ja paremman tuotannonohjauksen vuoksi.

#### TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Viime vuosina konsernin liiketoimintaa on kehitetty voimakkaasti ja olemme laajentuneet kaikkiin urheilukalastuksen tuotekategoriaihin traditionaalisesta uistinliiketoiminnastamme.

USA:n markkina, jossa parin viime vuoden ajan markkinaolosuhteet ovat olleet vaikeat, on ollut tämän laajentumisen painopistealue.

Olemme hyötynneet laajentumisesta uusiin kategorioihin jo aiemmin. Emme ole olleet niin riippuvaisia yhden kategorian menestyksestä kuin aiemmin ja olemme saaneet uusia asiakkaita, koska pystymme nyt tarjoamaan ja toimittamaan tuotteita kaikissa kategorioissa.

Katsauskauden liiketoimintamme hyötyi tästä strategiasta ja suotuisista markkinaolosuhteista joiden ansiosta kaikki kategoriamme (vanhat ja uudet) menestyivät hyvin. Tuotteidemme menekki oli hyvä sekä uusien että vanhojen asiakkaidemme keskuudessa.

Tärkein markkina-alueemme on USA, jonka osuus liikevaihdostamme on yleensä noin 30-35 %. Myymme USA:ssa pelkästään omia tuotteitamme, joiden myynti kannattaa paremmin kuin kolmansien osapuolten tuotteiden jakelu. USA:n dollarimääräinen liikevaihto kasvoi katsauskautena 40 % . Huhtikuun liikevaihto USA:ssa kasvoi 77 % (valuuttakurssien muutokset eliminoituna. Saadut tilaukset USA:n markkinoilla vuoden alusta toukokuun alkupuolelle on kasvanut 51 % edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Avoin tilauskanta tämän katsauksen julkaisuhetkellä on noin 115 % suurempi (5,8 MUSD) kuin vuosi sitten vastaavaan aikaan.

Liiketoimintamme kehitys USA:ssa katsausajanjaksona vastasi odotuksiamme. Kuluvan vuosineljänneksen erittäin positiivinen kehitys USA:ssa on ylittänyt odotuksemme. USA:n ulkopuolella liiketoimintamme on kehittynyt odotustemme ja budjetin mukaan. Olemme erittäin luottavaisia, että tulemme saavuttamaan aiemmin julkaisemamme kuluvan tilikauden konsernin kasvua ja kannattavuutta mittaavat tunnusluvut.

#### OSAKKEET

Katsauskauden alusta lähtien katsauskauden loppuun osakkeiden vaihto Hexin välityksellä oli 939.488 (2.458.923).

#### OSAVUOSIKATSAUKSEN JA VUOSIKERTOMUKSEN JULKAISEMINEN

Kuluvan katsauskauden osavuosikatsaukset ja tilinpäätös julkaistaan seuraavasti:

Osavuosikatsaus 1.4.2004-30.06.2004	12.08.2004
Osavuosikatsaus 1.7.2004-30.09.2004	11.11.2004
Tilinpäätös 1.1.2004-31.12.2004	17.02.2005

Osavuositarkastukset, tilinpäätöksen ja vuosikertomuksen voi lukea myös internet-sivuilta [www.rapala.com](http://www.rapala.com)

Vääksy 12.05.2004

Rapala VMC Oyj

Jorma Kasslin  
Toimitusjohtaja

Lisätietoja: Toimitusjohtaja Jorma Kasslin, puh. (03) 883 920  
Varatoimitusjohtaja Steve Greer, +1 952 933 7060

JAKELU

Helsingin Pörssi  
Keskeiset tiedotusvälineet

RAPALA VMC -KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 1.1.2004 - 31.3.2004  
KONSERNIN TULOSLASKELMA

	3 kk 1/04- 3/04 (ei til.tark)	3 kk 1/03-3/03 (ei til.tark)	12 kk 1/03- 12/03 (ei til.tark)	17 kk 8/02- 12/03 (til.tark)
EUR (1000)				
Liikevaihto	51 053	48 026	166 586	219 424
Liiketoiminnan muut tuotot	207	3	395	809
Liiketoiminnan kulut	-40 193	-38 190	-139 866	-188 873
Tulos ennen poistoja	11 067	9 839	27 115	31 360
Poistot	-2 050	-2 259	-8 662	-12 397
Liikevoitto	9 017	7 580	18 453	18 963
Rahoitustuotot ja - kulut	-383	-176	-913	-1 524
Voitto ennen satunnaiseriä ja veroja	8 634	7 404	17 540	17 439
Satunnaiset erät ( netto)	0	-198	-2 195	-2 195
Voitto ennen varauksia ja veroja	8 634	7 206	15 345	15 244
Tuloverot	-2 177	-1 885	-3 871	-3 763
Vähemmistöosuus	-38	-61	-74	-113
Tilikauden tulos	6 420	5 260	11 400	11 368

KONSERNIN TASE

EUR (1000)	3/04 (ei til.tark)	3/03 (ei til.tark)	12/03 (til.tark)
------------	--------------------------	--------------------------	---------------------

RAPALA VMC OYJ  
Pörssitiedote 12.5.2004  
8(9)

VASTAAVAA

Pysyvät vastaavat	67 128	73 794	66 735
Vaihto-omaisuus	61 827	58 138	58 763
Muut vaihtuvat vastaavat	55 921	56 122	37 918
Rahat ja pankkisaamiset	11 584	9 705	8 063
Vastaavaa yhteensä	196 460	197 759	171 479

VASTATTAVAA

Oma pääoma	60 832	49 108	53 788
Vähemmistöosuus	559	482	501
Pitkäaikainen vieras pääoma	16 504	40 116	21 078
Lyhytaikainen vieras pääoma	118 565	108 053	96 112
Vastattavaa yhteensä	196 460	197 759	171 479

KONSERNIN KASSAVIRTALASKELMA

	3 kk 1/04- 3/04	3 kk 1/03-3/03	12 kk 1/03- 12/03	17 kk 8/02- 12/03
EUR (1000)	(ei til.tark)	(ei til.tark)	(ei til.tark)	(til.tark)
Tulos ennen poistoja	11 067	9 839	27 115	31 360
Nettokäyttöpääoman muutokset	-11 522	-13 996	-7 765	-13 654
Nettoinvestoinnit	-1 657	-1 002	-4 308	-5 823
Liiketoiminnan kassavirta	-2 112	-5 159	15 042	11 883
Maksetut ja saadut korot (netto)	-530	-718	-2 809	-4 736
Maksetut verot	-1 072	649	-4 677	-5 453
Tytäryhtiöiden hankintameno				-2 986
Kassavirta ennen osinkoja	-3 714	-5 228	7 556	-1 292
Maksetut osingot				-1 877
Satunnaiset erät	-332	-198	-2 655	-2 655
Nettokassavirta	-4 046	-5 426	4 901	-5 824
Nettolainat katsauskauden alussa	-80 323	-101 364	-101 364	-96 996
Valuuttakurssien muutosten vaikutus nettolainanotossa	-2 133	-5 012	16 124	22 497

RAPALA VMC OYJ  
Pörssitiedote 12.5.2004  
9(9)

Nettolainat				
katsauskauden lopussa	-86 502	-101 778	-80 323	-80 323
	3 kk	3 kk	12 kk	17 kk
	1/04-		1/03-	8/02-
TUNNUSLUVUT	3/04	1/03-3/03	12/03	12/03
	(ei	(ei	(ei	
	til.tark)	til.tark)	til.tark)	(til.tark)
Bruttoinvestoinnit				
käyttöomaisuuteen	1 657	1 281	4 317	6 935
% liikevaihdosta	3 %	3 %	3 %	3 %
Henkilöstö keskimäärin	2 999	3 387	3 127	3 095
Tulos / osake (EUR)	0,17	0,15	0,36	0,36
Oma pääoma / osake				
(EUR)	1,62	1,31	1,43	1,43
VASTUUSITOUMUKSET	3/2004	3/2003	12/2003	
	(ei	(ei		
	til.tark)	til.tark)	(til.tark)	
Omien sitoumusten vakuudeksi				
Kiinteistökiinnitykset	6 786	6 786	6 786	
Yrityskiinnitykset	11 483	11 634	11 490	
Pantatut talletukset	19	19	19	
Leasingvastuut	8 777	1 430	9 144	
Annetut vakuudet	859	859	860	
Muiden puolesta				
Pantatut talletukset	0	0	0	
Annetut vakuudet	176	176	176	
Vastuusitoumukset				
yhteensä	28 100	20 904	28 475	
Muut vastuut				
Valuuttatermiinit				
Kohde-etuuden arvo	205	3 822	990	
Käypä arvo	86	979	464	

Valuuttatermiineillä on suojattu osa Eurooppaan tulevista USD-määräisistä myyntituloista.