

RAPALAN OSAVUOSIKATSAUS TAMMI-KESÄKUU 2012 – ENNÄTYSLIIKEVAIHTO JA -RAHAVIRTA. VALUUTTAKURSSIEN MUUTOKSET JA VARASTOJEN POISTOMYYNNIT HEIKENSIVÄT KANNATTAVUUTTA

- Toisen vuosineljänneksen liikevaihto nousi 3 % ja oli 83,7 MEUR (80,9 MEUR). Kuuden kuukauden liikevaihto kasvoi 1 % ja oli 157,1 MEUR (155,6 MEUR). Liikevaihto nousi kaikkien aikojen kvartaalikohtaiseen ja kuuden kuukauden ennätykseen. Liikevaihtoa kasvattivat valuuttakurssien muutokset ja myynnin kasvu erityisesti Pohjois-Amerikassa.
- Vertailukelpoinen liikevoitto ilman kertaluontoisia eriä aleni viime vuodesta ollen toisella neljänneksellä 11,7 MEUR (13,2 MEUR) ja tammi-kesäkuussa 22,0 MEUR (25,3 MEUR). Valuuttakurssimuutokset ja varastojen hallintaprojektiin liittyvät myyntikampanjat alensivat myyntikatetta. Toisen vuosineljänneksen vertailukelpoinen liikevoittomarginaali laski viime vuodesta ollen 14,0 % (16,3 %) ja 14,0 % (16,3 %) tammi-kesäkuussa. Toisen vuosineljänneksen raportoitu liikevoitto oli 11,6 MEUR (12,8 MEUR) ja tammi-kesäkuussa 22,0 MEUR (24,9 MEUR).
- Toisen vuosineljänneksen tilikauden voitto laski ja oli 7,2 MEUR (8,0 MEUR) ja tammi-kesäkuussa 14,7 MEUR (15,9 MEUR). Osakekohtainen tulos oli vastaavasti 0,15 EUR (0,17 EUR) ja 0,31 EUR (0,35 EUR).
- Käyttöpääoman ja rahavirran parantamiseen on kiinnitetty erityistä huomiota, minkä seurauksena liiketoiminnan nettorahavirta nousi uuteen kaikkien aikojen kvartaalikohtaiseen ja kuuden kuukauden ennätykseen. Liiketoiminnan nettorahavirta nousi merkittävästi ja oli 21,5 MEUR (17,0 MEUR) toisella neljänneksellä ja tammi-kesäkuussa 12,2 MEUR (1,5 MEUR).
- Konserni jatkoi strategiansa toteuttamista toisen kvartaalin aikana usein tuotantoon ja jakelutoimintaan liittyvin toimenpitein.
- Koko vuoden näkymät ovat varovaisen positiiviset. Tilikauden 2012 liikevaihdon odotetaan kasvavan vuodesta 2011. Kannattavuusarviota tarkennetaan siten, että vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan pysyvän lähellä viime vuoden tasoa.

Oheisessa liitteessä esitetään hallituksen osavuosikatsaus ja siihen liittyvä numeroaineisto.

Osavuosikatsausta käsittelevä telekonferenssi järjestetään tänään klo 15.00. Siihen voi osallistua soittamalla 5 minuuttia ennen tilaisuuden alkua +44 (0)20 3147 4971 tai +1 212 444 0889 tai +358 (0)9 2310 1667 (pin-koodi: 196873#). Uudelleenkuunteluun on mahdollisuus 14 arkipäivän ajan numerossa +44 (0)20 7111 1244 (pin-koodi: 196873#). Nettiosoitteessa www.rapala.com on Rapalan taloudellista informaatiota ja telekonferenssin jälkikuuntelumahdollisuus.

Lisätietoja antavat:

Jorma Kasslin, toimitusjohtaja, +358 9 7562 540

Jussi Ristimäki, talous- ja rahoitusjohtaja, +358 9 7562 540

Olli Aho, sijoittajasuhteet, +358 9 7562 540

Jakelu: NASDAQ OMX Helsinki ja päämediat

Markkinatilanne ja myynti

Konsernin liiketoiminta kehittyi toisella neljänneksellä positiivisesti johtuen vahvasta myynnistä useissa maissa. Konsernin liikevaihto nousi kaikkien aikojen kvartaalikohtaiseen ja kuuden kuukauden ennätykseen lahjatavaraliiketoiminnan luovutuksesta huolimatta. Myynti kasvoi erityisesti USA:ssa, Itä-Euroopassa, Baltian maissa, Aasiassa sekä useissa Euroopan maissa. Aikainen kevät ja suotuisat sääolosuhteet tukivat myyntiä toisen kvartaalin alkupuolella. Kesäkuussa sääolosuhteet kääntyivät epäsuotuisiksi useilla markkina-alueilla vaikuttaen negatiivisesti kuluttajien kysyntään ja asiakkaiden täydennystilauksiin. Kuuden kuukauden liikevaihtoa rasittivat myös talven haastavat olosuhteet, jotka heijastuivat myös kesäsesonkiin vähittäiskauppioiden rahavirtaongelmien muodossa. Maailmantalouden jatkuvat epävarmuustekijät erityisesti Euroopassa sekä tiukentunut luotonvalvonta ja rahoituksen saatavuus ovat vaikuttaneet kulutuskysyntään joissain maissa. Valuuttakurssien muutoksilla oli positiivinen vaikutus liikevaihtoon viime vuoteen verrattuna.

Toisen neljänneksen liikevaihto nousi 3 % uuteen kvartaaliennätykseen ja oli 83,7 MEUR (80,9 MEUR). Valuuttakurssimuutokset kasvattivat myyntiä 3,5 MEUR. Uusien liiketoimintayksiköiden tuoman lisämyynnin ja lahjatavaraliiketoiminnan luovutuksen yhteisvaikutus myyntiin oli - 3,0 MEUR. Kuuden kuukauden liikevaihto nousi 1 % viime vuodesta yltäen kaikkien aikojen ennätykseen ollen 157,1 MEUR (155,6 MEUR). Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla ja vertailukelpoisella organisaatorakenteella liikevaihto kasvoi 3 % toisella neljänneksellä ja 1 % kuuden kuukauden aikana.

Konsernin tuotteiden liikevaihto laski toisella kvartaalilla 1 % ja kuuden kuukauden aikana 2 % johtuen lahjatavaraliiketoiminnan luovutuksesta, Ison-Britannian jakelun rakennemuutoksista ja heikosta talviurheiluvälineiden myynnistä. Ilman lahjatavaraliiketoiminnan ja talviurheilun vaikutusta konsernin tuotteiden liikevaihto kasvoi 7 % toisen vuosineljänneksen aikana ja 5 % kuuden kuukauden aikana. Kolmansien osapuolien tuotteiden liikevaihto nousi 11 % toisella vuosineljänneksellä ja 5 % kuuden kuukauden aikana johtuen hyvästä kalastus-, metsästys- ja ulkoilutuotteiden myynnistä toisella neljänneksellä.

Pohjois-Amerikan liikevaihto nousi 16 % toisella neljänneksellä ja 12 % ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Kasvuun vaikutti merkittävästi Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen. Dollari oli alkuvuonna keskimäärin 8 % edellisvuotta vahvempi suhteessa euroon. Paikallisvaluutassa myynti kasvoi 4 %, osoittaen Pohjois-Amerikan talouden näkymien selkeästi parantuneen.

Pohjoismaiden myynti kasvoi 5 % toisella neljänneksellä ja laski 5 % ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Ensimmäisen vuosipuoliskon myyntiä laskivat erityisesti haastavat talviolosuhteet ja Norjan vähittäiskauppaan rakenteelliset muutokset. Erityisesti Suomessa talouden epävarmuustekijät ja menneen talven haastavat olosuhteet ovat vähentäneet myyntiä.

Muun Euroopan liikevaihto kasvoi 4 % ensimmäisellä neljänneksellä ja 3 % ensimmäisellä vuosipuoliskolla erityisesti Itä-Euroopan, Baltian ja Ranskan vahvan myynnin johdosta. Unkari, Espanja ja Sveitsi kärsivät edelleen talouden epävarmuustekijöistä. Myös Englannin jakelun rakenteelliset muutokset alensivat muun Euroopan myyntiä.

Muiden maiden liikevaihto laski 23 % toisella neljänneksellä ja 17 % kuuden kuukauden aikana johtuen pääasiassa lahjatavaraliiketoiminnan luovutuksesta.

Lahjatavaraliiketoiminnan vaikutus eliminoituna muiden maiden liikevaihto nousi 15 % toisella kvartaalilla ja 16 % kuuden kuukauden aikana. Liikevaihto kasvoi kaikilla Aasian markkinoilla.

Taloudellinen tulos ja kannattavuus

Toisen kvartaalin vertailukelpoinen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä aleni ja oli 11,7 MEUR (13,2 MEUR) ja 22,0 MEUR (25,3 MEUR) tammi-kesäkuussa. Vertailukelpoinen liikevoittomarginaali oli alempi kuin viime vuonna ja oli toisella neljänneksellä 14,0 % (16,3 %) ja ensimmäisellä vuosipuoliskolla 14,0 % (16,3 %). Liikevoittoa alensivat lahjatavaraliiketoiminnan luovutus, valuuttakurssimuutoksista ja varastojen hallintaprojektiin liittyvistä myyntikampanjoista johtuva alhaisempi myyntikate, uusien tuotantolaitosten perustaminen sekä liiketoiminnan kehittämishankkeiden kustannukset.

Raportoitu liikevoitto oli 11,6 MEUR (12,8 MEUR) toisella vuosineljänneksellä ja 22,0 MEUR (24,9 MEUR) kuudelta kuukaudelta. Raportoitu liikevoittomarginaali oli vastaavasti 13,9 % (15,8 %) ja 14,0 % (16,0 %). Raportoituun liikevoittoon sisältyi 0,0 MEUR kertaluonteisia kuluja (0,4 MEUR kertaluonteisia kuluja tammi-kesäkuussa 2011). Sijoitetun pääoman tuotto laski ja oli 19,9 % (22,6 %) toisella neljänneksellä ja 18,8 % (22,0 %) ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

Tunnuslukuja	II	II	I-II	I-II	I-IV
MEUR	2012	2011	2012	2011	2011
Liikevaihto	83,7	80,9	157,1	155,6	279,5
Voitto ennen poistoja (EBITDA)	13,3	14,4	25,3	28,1	37,7
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	13,3	14,8	25,3	28,5	37,1
Liikevoitto (EBIT)	11,6	12,8	22,0	24,9	30,7
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	11,7	13,2	22,0	25,3	30,5

Konsernin tuotteiden liikevoitto laski viime vuoteen verrattuna ja oli 7,8 MEUR (8,3 MEUR) toisella vuosineljänneksellä ja 14,7 MEUR (17,3 MEUR) ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Liikevoittoa rasittivat lahjatavaraliiketoiminnan luovutus, varastojen hallintaprojektiin liittyvät myyntikampanjat ja uusien tuotantoyksiköiden perustaminen. Kuuden kuukauden liikevoittomarginaali aleni koukuissa ja kalastajan tarvikkeissa kun taas uistinten liikevoittomarginaali parani. Kuuden kuukauden liikevoittoa alensi myös talviurheiluvälineiden alentunut liikevaihto. Kolmansien osapuolien tuotteiden liikevoitto aleni ja oli 3,9 MEUR (4,5 MEUR) toisella neljänneksellä ja 7,3 MEUR (7,6 MEUR) kuuden kuukauden aikana johtuen pääasiassa valuuttakurssimuutosten vaikutuksesta kalastusvälineiden ostoihin.

Kokonaisrahoituskulut (netto) olivat 1,2 MEUR (1,5 MEUR) huhti-kesäkuussa ja 1,2 MEUR (2,6 MEUR) kuuden kuukauden aikana. Korko- ja muut rahoituskulut (netto) olivat 0,9 MEUR (1,1 MEUR) huhti-kesäkuussa ja 1,9 MEUR (1,9 MEUR) kuudelta kuukaudelta. Rahoituseriin vaikuttivat positiivisesti vähentyneet valuuttakurssitappiot (netto) 0,3 MEUR (0,4 MEUR) toisella vuosineljänneksellä ja 0,7 MEUR valuuttakurssivoitot (tappio 0,6 MEUR) ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

Huhti-kesäkuun tilikauden voitto aleni ja oli 7,2 MEUR (8,0 MEUR) ja 14,7 MEUR (15,9 MEUR) tammi-kesäkuussa. Toisen neljänneksen osakekohtainen tulos oli 0,15 EUR (0,17 EUR) ja 0,31 EUR (0,35 EUR) kuudelta kuukaudelta.

Rahavirta ja taloudellinen asema

Käyttöpääoman ja rahavirran parantamiseen on kiinnitetty erityistä huomiota, minkä seurauksena liiketoiminnan rahavirta parani merkittävästi uudelle ennätystasolle ja oli 21,5 MEUR (17,0 MEUR) toisella neljänneksellä ja 12,2 MEUR (1,5 MEUR) ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Rahavirtaa paransi erityisesti varastoista aiheutuva käyttöpääoman nettomuutos, joka oli 12,1 MEUR (6,4 MEUR) toisella vuosineljänneksellä ja -6,8 MEUR (-20,2 MEUR) tammi-kesäkuussa.

Konsernin varastot nousivat 3,3 MEUR viime kesäkuusta 119,5 MEUR:oon (116,2 MEUR) josta 4,2 MEUR tuli valuuttakurssimuutosten vaikutuksesta. Tällä muutoksella ei ole rahavirtavaikutusta. Lahjatavaraliiketoiminnan luovutuksen ja uuden talvikalastusliiketoiminnan nettovaikutus muutoksessa oli +1,5 MEUR. Uusi talvikalastusliiketoiminta kasvattaa konsernin myyntiä toisella vuosipuoliskolla. Valuuttakurssimuutokset ja rakenteelliset muutokset eliminoituna varastot laskivat 2,4 MEUR viime kesäkuusta.

Investointien rahavirta oli toisella neljänneksellä 2,5 MEUR (2,3 MEUR) ja 10,8 MEUR (4,0 MEUR) alkuvuonna. Operatiiviset investoinnit olivat 1,9 MEUR (1,7 MEUR) toisella neljänneksellä ja 4,2 MEUR (3,5 MEUR) kuudelta kuukaudelta. Kasvu johtui pääasiassa uusien Batamin-tuotantoyksiköiden perustamisesta. Investointien rahavirta sisälsi myös Strike Master Corporationin liiketoiminnan hankinnasta ja Mora ICE -tuotemerkistä maksetut kauppahinnat, yhteensä 6,4 MEUR sekä 0,3 MEUR Suomessa sijainneen kiinteistön myyntituloja.

Korollinen nettovelka laski ja oli kesäkuun lopussa 99,9 MEUR (103,4 MEUR). Velkaantumisaste laski vastaavasti ja oli 70,6 % (79,9 %), lähellä toisen kvartaalin ennätystä 70,0 %. Omavaraisuusaste laski viime kesäkuusta 0,5 %-yksikköä ja oli 39,9 % (30.6.2011: 40,4 %).

Konsernin strategian toteuttaminen

Konsernin kannattavan kasvun strategian toteuttamista jatkettiin vuoden toisella neljänneksellä useilla tuotantoon ja jakelutoimintaan liittyvillä toimenpiteillä.

Rapala saattoi loppuun helmikuussa Strike Master Corporationin liiketoimintakaupan ja osti Mora ICE -brändin, sekä Mora ICE -jäkäiroihin liittyvät aineettomat oikeudet. Toteutetut hankkeet ja Marcum Electronics Corporationin kanssa tehty jakelusopimus tekevät Rapalasta talvikalastussegmentin globaalin markkinajohtajan ja kasvattavat konsernin liikevaihtoa toisella vuosipuoliskolla, jonka liikevaihto on konsernin kalastusliiketoiminnan kausiluontoisuudesta johtuen ensimmäistä vuosipuoliskoa pienempi. Tämän uuden liiketoiminnan integrointi ja kehittäminen on edennyt suotuisasti toisella vuosineljänneksellä.

Konsernin uudet uistin- ja koukkutuotantoyksiköt aloittivat toimintansa Batamin saarella Indonesiassa ensimmäisen kvartaalin aikana. Tehtaiden tuotantovolyymeja on kasvatettu

ja toimintaa tehostettu toisella kvartaalilla ja niiden tuotantovolyymit ovat jo suunnitellulla tasolla. Konserni on myös päättänyt kolminkertaistaa Batamin uistintuotannon volyymin seuraavan 6-12 kuukauden kuluessa. Tämä projekti alkoi toisella kvartaalilla.

Konserni päätti perustaa uuden jakeluyhtiön Chileen vahvistaakseen asemaansa Latinlaisessa Amerikassa. Toimitusten on määrä käynnistyä kolmannen kvartaalin aikana. Rapalalla on ennestään jakeluyhtiöt Meksikossa ja Brasiliassa. Shimanon kanssa tehtyjen yhteisyrityssopimusten mukaisesti Rapalan Valko-Venäjän-jakeluyhtiön omistus siirrettiin Rapala Shimano East Europe -organisaatioon kesäkuussa 2012.

Sveitsin-jakeluyhtiössä on aloitettu liiketoiminnan tehostamis- ja kehityshanke. Norjan jakeluyhtiössä aloitettu liiketoiminnan tehostamis- ja kehityshanke jatkuu.

Rapala saattoi toisen vuosineljänneksen aikana päätökseen pankkilainojensa uudelleenjärjestelyn ja jatkoi nykyistä yritystodistusohjelmaansa. Uusi kokonaisrahoituspaketti tarjoaa joustavuutta konsernin kausi- sekä pitkäaikaisen rahoituksen järjestämiseen sekä vahvistaa konsernin kykyä toteuttaa kannattavan kasvun strategiaansa.

Käyttöpääoman ja rahavirran tehostamis- ja parantamishanke oli edelleen yksi konsernin päätavoitteista. Rakenteelliset muutokset varastojen alentamiseksi ja konsernin sisäisen toimitusketjun kehittämiseksi jatkuvat. Kesäkuussa 2012 yhtiön hallitus hyväksyi avainhenkilöille uuden osakeperusteisen kannustinjärjestelmän, jonka mahdollinen palkkio perustuu Rapala-konsernin varastotasojen kehittämiseen sekä käyttökatteeseen.

Kauden 2013 uutuustuotteet esiteltiin markkinoille kalastusalan messuilla Euroopassa kesäkuussa ja USA:ssa heinäkuussa. Rapalan uutuusvaappu ja -lippa voittivat oman kategoriansa parhaan uuden tuotteen palkinnot EFTTEX 2012 -messuilla, joka on kalastusalan suurin ja merkittävin kansainvälinen ammattitapahtuma Euroopassa. Uudessa Rapala BX Minnow:ssa yhdistyy balsa- ja muovirakenne, mikä on jälleen uusi osoitus Rapalan innovatiivisuudesta, ja tulee tukemaan konsernin orgaanista kasvua.

Rapalan johto osallistui toisen kvartaalin aikana useisiin yrityskauppaneuvotteluihin ja yhteistoimintahankkeisiin.

Lähiajan näkymät

Koko vuoden näkymät ovat varovaisen positiiviset. Ensimmäisen vuosipuoliskon liikevaihto oli kaikkien aikojen ennätys huolimatta lahjatavaraliiketoiminnan luovutuksesta, haastavista talvi- ja kesäolosuhteista tietyillä päämarkkina-alueilla sekä Euroopasta lähtöisin olevista talouden epävarmuustekijöistä, jotka rasittavat yleistä liiketoimintamententtiä ja kuluttajaluottamusta maailmanlaajuisesti.

Vaikkakin edellisen talven vaikeilla olosuhteilla voi olla vaikutuksia tulevan talvisesongin myyntiin, uusilla talvikalastukseen liittyvillä yrityshankinnoilla ja jakelusopimuksilla on positiivinen vaikutus loppuvuoden liikevaihtoon ja liikevoittoon. Esimerkiksi USA:ssa, missä myös vähittäiskauppa- ja kuluttajasementti on parantunut kuluvan vuoden aikana, talvikalastustuotteiden tilauskanta on poikkeuksellisen hyvä ja tästä kategoriasta odotetaan 10–15 MUSD lisämyyntiä loppuvuodelle.

Konserni on kiinnittänyt enemmän huomiota rahavirran ja käyttöpääoman hallintaan, mikä yhdessä valuuttakurssien muutosten, uusien valmistusyksiköiden perustamisen ja liiketoiminnan kehittämishankkeiden kustannuksien kanssa rasittaa kannattavuutta kuluvana vuonna.

Tilikauden 2012 liikevaihdon odotetaan kasvavan vuodesta 2011. Kannattavuusarviota tarkennetaan siten, että vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan pysyvän lähellä viime vuoden tasoa. Kolmannen vuosineljänneksen osavuositarkastus julkaistaan 23.10.

Helsingissä 24.7.2012

Rapala VMC Oyj:n hallitus

LYHENNETTY KONSERNITILINPÄÄTÖS (tilintarkastamaton)

TULOSLASKELMA	II	II	I-II	I-II	I-IV
MEUR	2012	2011	2012	2011	2011
Liikevaihto	83,7	80,9	157,1	155,6	279,5
Liiketoiminnan muut tuotot	0,2	0,3	0,5	0,4	2,9
Materiaalit ja palvelut	40,5	36,4	72,6	68,3	129,0
Henkilöstökulut	15,9	16,0	31,6	31,5	62,4
Liiketoiminnan muut kulut	14,2	14,4	28,0	28,0	53,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
Tulos ennen poistoja (EBITDA)	13,3	14,4	25,3	28,1	37,7
Poistot ja arvonalentumiset	1,7	1,6	3,3	3,2	7,0
Liikevoitto (EBIT)	11,6	12,8	22,0	24,9	30,7
Rahoitustuotot ja -kulut	1,2	1,5	1,2	2,6	5,5
Voitto ennen veroja	10,5	11,3	20,8	22,4	25,2
Tuloverot	3,3	3,3	6,1	6,4	8,0
Tilikauden voitto	7,2	8,0	14,7	15,9	17,2

Jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille	6,0	6,6	12,2	13,6	14,0
Määräysvallattomille omistajille	1,2	1,4	2,5	2,3	3,2

Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:

Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	0,15	0,17	0,31	0,35	0,36
--	------	------	------	------	------

LAAJA TULOSLASKELMA

MEUR	II	II	I-II	I-II	I-IV
	2012	2011	2012	2011	2011
Tilikauden voitto	7,2	8,0	14,7	15,9	17,2
Muut laajan tuloksen erät*					
Muuntoerot	3,9	-1,1	2,0	-5,3	2,0
Voitot ja tappiot rahavirran suojauksista	-0,6	-0,2	-0,6	0,3	-0,1
Voitot ja tappiot nettosijoitusten suojauksista	-0,4	0,2	-0,1	0,8	-0,4
Muut laajan tuloksen erät yhteensä*	2,8	-1,1	1,4	-4,2	1,5
Tilikauden laaja tulos	10,0	6,9	16,1	11,8	18,7

Laajan tuloksen jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille	9,1	5,5	13,7	9,6	15,8
Määräysvallattomille omistajille	0,9	1,4	2,4	2,2	2,9

* Verovaikutus huomioitu

TASE MEUR	30.6.2012	30.6.2011	31.12.2011
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	73,9	65,1	68,0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	29,5	28,5	28,5
Sijoitukset ja saamiset			
Korolliset	8,4	1,7	7,6
Korottomat	9,8	8,7	9,1
	121,7	104,0	113,2
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	119,5	116,2	115,5
Sijoitukset ja saamiset			
Korolliset	1,3	0,0	1,6
Korottomat	67,0	67,9	55,0
Rahavarat	45,0	32,3	28,9
	232,8	216,5	201,0
Myytävänä olevat omaisuuserät	0,3	-	0,3
Varat yhteensä	354,7	320,4	314,5
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Oma pääoma yhteensä			
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva pääoma	133,4	122,4	128,6
Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus	8,1	6,9	7,2
	141,4	129,3	135,8
Pitkäaikaiset velat			
Korolliset*	64,7	23,6	12,7
Korottomat	14,5	13,0	13,5
	79,2	36,6	26,2
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset*	90,0	113,9	116,6
Korottomat	44,1	40,7	35,9
	134,1	154,6	152,5
Oma pääoma ja velat yhteensä	354,7	320,4	314,5

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

TUNNUSLUVUT	II 2012	II 2011	I-II 2012	I-II 2011	I-IV 2011
Voitto ennen poistoja, %	15,9 %	17,8 %	16,1 %	18,1 %	13,5 %
Liikevoitto, %	13,9 %	15,8 %	14,0 %	16,0 %	11,0 %
Sijoitetun pääoman tuotto, %	19,9 %	22,6 %	18,8 %	22,0 %	13,7 %
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, MEUR	241,3	232,7	241,3	232,7	227,0
Korollinen nettovelka kauden lopussa, MEUR	99,9	103,4	99,9	103,4	91,2
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	39,9 %	40,4 %	39,9 %	40,4 %	43,2 %
Velkaantumisaste (netto) kauden lopussa, %	70,6 %	79,9 %	70,6 %	79,9 %	67,2 %
Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	0,15	0,17	0,31	0,35	0,36
Oma pääoma/osake, EUR	3,43	3,15	3,43	3,15	3,30
Henkilöstö keskimäärin	2 025	2 304	2 058	2 304	2 208

Osavuositarkastuksessa on käytetty samoja tunnuslukujen laskentakaavoja kuin vuositilinpäätöksessä 2011.

RAHAVIRTALASKELMA MEUR	II 2012	II 2011	I-II 2012	I-II 2011	I-IV 2011
Tilikauden voitto	7,2	8,0	14,7	15,9	17,2
Oikaisuerät tilikauden voittoon *	6,1	5,8	10,7	11,9	17,6
Maksetut/saadut rahoituserät ja verot	-3,9	-3,3	-6,4	-6,2	-12,3
Käyttöpääoman muutos	12,1	6,4	-6,8	-20,2	-7,3
Liiketoiminnan nettorahavirta	21,5	17,0	12,2	1,5	15,2
Investoinnit	-1,9	-1,7	-4,2	-3,5	-8,4
Omaisuuksien myynnit	0,1	0,0	0,6	0,2	0,7
Yhteisyritys Shimano Normark UK:n hankinta	-	-	-	-	-1,5
Dynamite Baits yrityshankinta, rahavaroilla vähennettynä	-	-	-	-	-0,1
Sufix-brändin hankinta	-0,8	-0,7	-0,8	-0,7	-0,7
Strikemasterin ja Mora ICE:n hankinta	-	-	-6,4	-	-
Muut tytäryritysten hankinnat, rahavaroilla vähennettynä	-	-	-	-	0,0
Tytäryritysten luovutus, rahavaroilla vähennettynä	-	-	-	-	0,6
Korollisten saamisten muutos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investointien rahavirta yhteensä	-2,5	-2,3	-10,8	-4,0	-9,6
Maksetut osingot emoyhtiön osakkeenomistajille	-8,9	-9,0	-8,9	-9,0	-9,0
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-1,5	-2,7	-1,5	-2,7	-2,9
Lainojen nostot ja lyhennykset, netto	6,6	3,4	24,9	19,7	6,7
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-0,1	0,0	-0,1
Rahoituksen rahavirta yhteensä	-3,8	-8,3	14,5	8,0	-5,2
Oikaisuerät	0,0	0,0	0,2	0,0	0,4
Rahavarojen muutos	15,1	6,4	16,1	5,5	0,8
Rahavarat tilikauden alussa	29,3	26,0	28,9	27,9	27,9
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	0,6	-0,1	0,0	-1,1	0,2
Rahavarat tilikauden lopussa	45,0	32,3	45,0	32,3	28,9

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

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

MEUR	Emoyhtiön omistajille kuuluva pääoma								O- ma pää- oma yht.
	Osa- ke- pää- oma	Yli- kurs- ra- hasto	Arvon- muu- ra- hasto	Kumu- latii- viset muun- to- erot	Sijoitetun vapaan oman pää- oman rahasto	O- mat O- sak- keet	Ker- ty- voit- to- varat	Määräys- vallatto- mien omis- tajien osuus	
Oma pääoma 1.1.2011	3,6	16,7	-1,5	-6,0	4,9	-2,5	106,7	7,4	129,2
Tilikauden laaja tulos *	-	-	0,3	-4,4	-	-	13,6	2,2	11,8
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-	0,0	-	-	0,0
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-9,0	-2,7	-11,7
Muut muutokset	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0
Oma pääoma 30.6.2011	3,6	16,7	-1,1	-10,3	4,9	-2,5	111,3	6,9	129,3
Oma pääoma 1.1.2012	3,6	16,7	-1,6	-4,1	4,9	-2,6	111,8	7,2	135,8
Tilikauden laaja tulos *	-	-	-0,6	2,0	-	-	12,2	2,4	16,1
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-	-0,1	-	-	-0,1
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-8,9	-1,5	-10,4
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Oma pääoma 30.6.2012	3,6	16,7	-2,2	-2,1	4,9	-2,7	115,1	8,1	141,4

* Verovaikutus huomioituna

SEGMENTTI-INFORMAATIO*

MEUR	II	II	I-II	I-II	I-IV
Liikevaihto toimintasegmenteittäin	2012	2011	2012	2011	2011
Konsernin tuotteet	48,8	49,5	94,6	96,3	174,5
Kolmansien osapuolien tuotteet	34,8	31,4	62,5	59,3	105,0
Yhteensä	83,7	80,9	157,1	155,6	279,5
Liikevoitto toimintasegmenteittäin					
Konsernin tuotteet	7,8	8,3	14,7	17,3	22,4
Kolmansien osapuolien tuotteet	3,9	4,5	7,3	7,6	8,4
Yhteensä	11,6	12,8	22,0	24,9	30,7

Varat toimintasegmenteittäin	30.6.2012	30.6.2011	31.12.2011
Konsernin tuotteet	221,8	208,9	207,7
Kolmansien osapuolien tuotteet	78,2	77,4	68,8
Korottomat varat yhteensä	300,0	286,3	276,5
Kohdistamattomat korolliset varat	54,7	34,1	38,1
Varat yhteensä	354,7	320,4	314,5

Velat toimintasegmenteittäin			
Konsernin tuotteet	44,1	40,3	35,0
Kolmansien osapuolien tuotteet	14,5	13,3	14,5
Korottomat velat yhteensä	58,7	53,6	49,5
Kohdistamattomat korolliset velat	154,6	137,5	129,3
Velat yhteensä	213,3	191,1	178,8

Ulkoinen liikevaihto alueittain**	II	II	I-II	I-II	I-IV
MEUR	2012	2011	2012	2011	2011
Pohjois-Amerikka	21,4	18,4	41,9	37,3	69,1
Pohjoismaat	20,7	19,7	35,9	37,7	65,3
Muu Eurooppa	33,3	32,1	63,1	61,0	102,7
Muut maat	8,2	10,7	16,3	19,6	42,4
Yhteensä	83,7	80,9	157,1	155,6	279,5

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

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

KVARTAALIKOHTAISIA TUNNUSLUKUJA

MEUR	I	II	III	IV	I-IV	I	II
	2011	2011	2011	2011	2011	2012	2012
Liikevaihto	74,7	80,9	63,0	60,8	279,5	73,5	83,7
Voitto ennen poistoja (EBITDA)	13,7	14,4	4,1	5,5	37,7	12,0	13,3
Liikevoitto (EBIT)	12,1	12,8	2,3	3,5	30,7	10,4	11,6
Voitto ennen veroja	11,1	11,3	0,3	2,5	25,2	10,4	10,5
Tilikauden voitto	7,9	8,0	0,2	1,1	17,2	7,5	7,2

TULOSLASKELMAN JA TASEEN LIITETIETOJA

Tähän osavuositarkastukseen sisältyviä lukuja ei ole tilintarkastettu.

Osavuositarkastus on laadittu IAS 34 -standardin vaatimusten mukaisesti. Konserni on käyttänyt osavuositarkastuksessa samoja laatimisperiaatteita kuin vuoden 2011 tilinpäätöksessä lukuun ottamatta uusien tai uudistettujen standardien ja tulkintojen soveltamista. Standardin IFRS 7 muutos ei aiheuttanut konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin sellaisia muutoksia, joilla olisi ollut vaikutusta tässä osavuositarkastuksessa esitettyihin tietoihin.

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

Arvioiden käyttö ja lukujen pyöristys

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

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

Osavuositarkastuksen päättymisen jälkeiset olennaiset tapahtumat

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

Vaihto-omaisuus

30.6.2012 vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoon sisältyi 3,4 MEUR:n suuruinen (2,8 MEUR 30.6.2011 ja 3,2 MEUR 31.12.2011) nettorealisoitivaraus.

Myytävänä olevat varat

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

Yrityshankintojen vaikutus konsolidoituun taseeseen

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

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

Hankinta-ajankohdan jälkeinen liikevaihto, 0,1 MEUR, sisältyy konsernin tuloslaskelmaan. Hankinnoilla ei ollut olennaista vaikutusta konsernin tulokseen. Hankintojen rakenteen vuoksi ei ole mahdollista luotettavasti määrittää transaktiota edeltänyttä liikevaihtoa ja tulosta vuonna 2012. Yhdessä Marcum jakelusopimuksen kanssa hankkeiden arvioidaan kasvattavan konsernin liikevaihtoa lähes 10 MEUR vuonna 2012.

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

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

Hankinnat sisällytetään tilinpäätökseen hankintamenomenetelmää käyttäen. Hankittujen immateriaalioikeuksien käypä arvo on määritetty arvioituihin diskontattuihin rojaltimaksuihin perustuen. Asiakassuhteiden käypä arvo on määritetty tuottooperusteisesti perustuen asiakassuhteiden tuottamiin rahavirtoihin niiden jäljellä olevana taloudellisena vaikutusaikana.

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

MEUR	2012
Kaupanteon yhteydessä rahana maksettu kauppahinta	6,4
Myöhemmin maksettava kauppahinta	0,4
Kokonaisvastike	6,8

Liikearvo	0,7
Rahana maksettu kauppahinta	6,4
Hankitut rahavarat	-
Rahavirtavaikutus	6,4

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

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

Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset

MEUR	30.6.2012	30.6.2011	31.12.2011
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Yrityskiinnitys*	-	16,1	16,1
Takaukset	0,1	0,1	0,1
Ei-purettavissa olevat vuokravastuut	14,0	10,1	15,2

* Konserni uudelleenjärjesteli pankkilainansa huhtikuussa 2012, jolloin vanhaan lainajärjestelyyn liittyvä yrityskiinnitys vapautui. Uudet lainasopimukset ovat vakuudettomia, ja niihin sisältyy tavanomaiset taloudelliset kovenantit.

Lähipiiritapahtumat MEUR	Myynnit ja muut tuotot	Ostot	Maksetut vuokrat	Muut kulut	Saamiset	Velat
I-II 2012						
Yhteisyritys Shimano Normark UK Ltd	2,0	-	-	-	0,5	0,0
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü	-	0,0	-	-	0,0	-
Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa*	-	-	0,1	0,1	0,0	-
Johto	-	-	0,2	-	0,0	0,1
I-II 2011						
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü	0,1	-	-	-	0,0	-
Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa*	-	-	0,1	0,0	0,0	0,0
Johto	-	-	0,2	-	-	0,0
I-IV 2011						
Yhteisyritys Shimano Normark UK Ltd	1,6	-	-	-	0,1	-
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü	-	0,1	-	-	0,0	-
Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa*	-	-	0,2	0,1	0,0	0,0
Johto	-	-	0,3	-	0,0	0,0

* Ranskan liiketoimintojen keskittämiseen liittyvä kiinteistön vuokrasopimus sekä palvelumaksu.

Avoimet johdannaiset		Positiiviset	Negatiiviset	Käyvät arvot,
MEUR	Nimellisarvo	käyvät arvot	käyvät arvot	netto
30.6.2012				
Valuuttatermiinit ja -optiot	3,0	0,1	0,0	0,1
Valuutan- ja koronvaihtosopimukset	70,4	-	2,1	-2,1
Yhteensä	73,4	0,1	2,1	-2,0
30.6.2011				
Valuuttatermiinit ja -optiot	6,0	0,0	0,4	-0,4
Koronvaihtosopimukset	84,3	-	1,5	-1,5
Yhteensä	90,3	0,0	1,9	-1,9
31.12.2011				
Valuuttaoptiot	3,4	0,2	-	0,2
Koronvaihtosopimukset	67,9	-	2,1	-2,1
Yhteensä	71,3	0,2	2,1	-1,9

Konsernin rahoitusriskeistä ja suojausperiaatteista on kerrottu tarkemmin vuoden 2011 vuosikertomuksessa.

Osakeperusteinen kannustinjärjestelmä

Kesäkuussa 2012 Yhtiön hallitus hyväksyi uuden osakeperusteisen kannustusjärjestelmän avainhenkilöille. Järjestelmässä on yksi ansaintajakso, joka alkoi 1.4.2012 ja päättyy 30.6.2013. Järjestelmän mahdollinen palkkio perustuu Rapala-konsernin varastotasojen kehittymiseen sekä käyttökatteseen. Järjestelmän mahdollinen palkkio maksetaan elokuussa 2013 ensisijaisesti yhtiön osakkeina. Järjestelmän kohderyhmään kuuluu 20 konsernin avainhenkilöä. Järjestelmän perusteella maksettavat bruttopalkkiot vastaavat yhteensä 235 000 Rapalan osakkeen arvoa.

Osakkeet ja osakepääoma

Yhtiökokous päivitti 11.4.2012 hallituksen valtuutukset liittyen uusien osakkeiden antamiseen ja omien osakkeiden ostamiseen.

Yhtiön maksettu ja kaupparekisteriin merkitty osakepääoma 30.6.2012 oli 3,6 MEUR ja osakemäärä 39 468 449. Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä tammi-huhtikuussa 2012 oli 39 468 449. Hallitus päätti kokouksessaan 8.2.2012 yhtiökokouksen 5.4.2011 antaman valtuutuksen perusteella jatkaa omien osakkeiden hankintaa. Osakkeiden takaisinosto päättyi 31.3.2012. Kesäkuun lopussa Rapalan hallussa oli 563 235 omaa osaketta, joiden osuus yhtiön koko osake- ja äänimäärästä oli 1,4 %. Kaikkien takaisinostettujen ja yhtiön hallussa olevien osakkeiden keskihinta oli 4,75 euroa.

Tammi-kesäkuussa osakkeiden vaihto oli 2 513 753 kpl (5 394 111 kpl). Osakkeen hinta vaihteli 6,50 euron ja 4,75 euron välillä ja oli katsauskauden lopussa 5,12 euroa.

Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Rapala-konsernin riskienhallinnan tavoitteena on tukea konsernin strategian toteuttamista ja liiketoiminnallisten tavoitteiden saavuttamista. Konsernin nopeassa liiketoiminnan laajentumisessa on riskienhallinnan merkitys kasvanut. Konsernijohdon panostus riskienhallintakäytäntöjen ja sisäisten kontrollien kehittämiseen jatkuu vuonna 2012. Yksityiskohtainen kuvaus Rapala-konsernin strategisista, toiminnallisista ja taloudellisista riskeistä sekä riskienhallintaperiaatteista sisältyvät vuoden 2011 vuosikertomukseen.

Kalastusvälineiden kysynnän kausiluonteisuudesta sekä konsernin toimintojen maantieteellisestä sijainnista johtuen konsernin toimitukset sekä liikevaihto ja liikevoitto ovat perinteisesti painottuneet vuoden

ensimmäiselle puoliskolle. Uusi talvikalastusliiketoiminta tulee osin tasapainottamaan tätä kausiluontoisuutta vuoden 2012 jälkipuoliskolla, joskin uuden liiketoiminnan aloittamiseen liittyy normaalia suurempia riskejä ja epävarmuuksia.

Sekä kesä- että talvikauden suurimmat toimitukset ajoittuvat verraten lyhyelle ajanjaksolle, mikä vaatii konsernilta hyvin toimivaa toimitus- ja logistiikkaketjua. Säällä on myös jossain määrin vaikutusta konsernin myyntiin. Talvikausi 2011/2012 oli eräillä markkinoilla haastava ja tästä johtuen vähittäiskaupalle saattaa jäädä ylivarastoa talvituotteissa. Tällä yhdistettynä yleiseen varovaisuuteen saattaa olla vaikutusta talvituotteiden myyntiin seuraavana talvikautena. Haastava talvikausi saattaa myös lisätä joidenkin asiakkaiden luottoriskiä ja tätä kautta vähentää konsernin myyntiä.

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

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

Vaikkakaan yleisessä taloudellisessa ilmapiirissä lisääntyneet epävarmuudet ja laskusuhdanteet eivät ole perinteisesti vaikuttaneet merkittävästi kalastustarvikeliiketoimintaan, näillä saattaa kuitenkin olla ainakin väliaikaista vaikutusta kalastustarvikkeiden myyntiin, kun jälleenmyyjät pienentävät varastojaan ja kohtaavat taloudellisia haasteita. Lisäksi elinkustannusten, kuten polttoaineen hinnan nopea ja voimakas nousu, työllisyyteen liittyvät epävarmuudet sekä valtioiden talouden vakauttamisohjelmat saattavat vaikuttaa tilapäisesti myös kalastusvälineiden kysyntään, vaikkakin historiallisesti kalastusvälineiden kuluttajakysyntä on osoittautunut melko tasaiseksi. Vuoden 2012 suurilla ja kansainvälisillä urheilutapahtumilla voi olla joitain vaikutuksia kuluttajatasen loppukysyntään.

Konsernin myynnin ja toimintojen jakautuminen aidosti ympäri maailmaa hajauttaa konsernin markkinariskiä liittyen tämänhetkiseen maailmantalouden epävarmuuteen. Konserni seuraa tarkasti sekä makrotalouden kehitystä että lukuisia paikallisia markkinoita, joissa konserni toimii. Tulevaisuuden epävarmuuksista johtuen ja konsernin sisäisen toimitusketjun pituudesta johtuen, toimitusketjua johdetaan tasapainotellen tavarapulan riskin sekä liikatuotannon ja -oston välillä. Liiallinen tuotanto ja ostot saattaisivat kasvattaa tarpeettomasti konsernin varastoja. Kuluttajakysynnän vahva ja nopea kasvu saattaa asettaa haasteita konsernin toimitusketjulle kysynnän tyydyttämisessä. Myös saamisten keräämisen ja luottoriskin hallinnan tärkeys on korostunut ja tämä voi vaikuttaa tiettyjen asiakkaiden myyntiin. Konserni tarkkailee aktiivisesti saamisiaan ja tekee tarvittaessa alaskirjauksia.

Muutokset valuuttakursseissa, erityisesti Yhdysvaltojen dollarissa ja muissa tähän kiinnitetyissä valuutoissa, vaikuttavat konsernin liikevaihtoon ja kannattavuuteen. Globaalin talouden häiriötekijät saattavat aiheuttaa merkittäviä ja odottamattomia muutoksia valuuttakursseissa. Konserni seuraa aktiivisesti valuuttakursssiin ja -riskejään ja käyttää esimerkiksi valuuttamääräisiä lainoja muodostaakseen luontaisia valuuttasuojauksia. Konserni on solminut valuuttajohdannaissopimuksia lukitakseen osan tulevien USD-määräisten ostojensa valuuttakursseista. Koska konserni ei sovelle IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa valuuttasuojauksiin, realisoitumattomien valuuttajohdannaissopimusten käyvän arvon muutokset vaikuttavat konsernin liikevoittoon. Raakaöljyn hinnan kehittyminen saattaa vaikuttaa Venäjän ruplan arvoon, josta on tullut konsernille merkittävä laskutusvaluutta. Kiinan yuanin jatkuva vahvistuminen yhdessä Yhdysvaltain dollarin mahdollisen vahvistumisen kanssa asettaa haasteita konsernin kustannusrakenteelle. Lisäksi tietyt inflaatiotrendit lisäävät kustannuspaineita. Konserni tarkkailee tiiviisti markkinakehitystä ja kustannusrakennetta sekä pohtii hinnankorotusten ja suojaustoimenpiteiden mahdollisuutta sekä kustannussopeustoimenpiteitä.

Konsernin strategisissa riskeissä ja liiketoimintaympäristössä ei ole havaittavissa merkittäviä muutoksia.