

**TILINPÄÄTÖS 2009 – MERKITTÄVÄ KASSAVIRTAPARANNUS**

- Neljännen kvartaalin liikevaihto kasvoi ja oli 51,4 MEUR (IV/08: 50,9 MEUR). Tilikauden liikevaihto laski ja oli 234,6 MEUR (I-IV/08: 243,0 MEUR). Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla laskettuna neljännen kvartaalin liikevaihto kasvoi 4 % ja koko vuoden liikevaihto laski 1 %.
- Neljännen kvartaalin liikevoitto oli 0,7 MEUR (3,2 MEUR). Sitä alensivat voimakkaasti eräiden valuuttojen heikkeneminen ja käyttöpääomaprojektiin liittyvät varastomyynnit, ja sitä lisäsi pieni käyttöomaisuuden myyntivoitto. Tilikauden vertailukelpoinen liikevoitto oli 23,5 MEUR (30,5 MEUR) ja vertailukelpoinen liikevoittomarginaali 10,0 % (12,6 %). Tilikauden raportoitu liikevoitto oli 22,1 MEUR (31,3 MEUR).
- Neljännen kvartaalin tulos oli -0,8 MEUR (1,0 MEUR) ja tilikauden tulos 14,3 MEUR (19,2 MEUR). Tulos per osake oli -0,02 EUR (0,05 EUR) loka-joulukuussa ja 0,31 EUR (0,45 EUR) koko vuodelta.
- Marraskuussa 2008 aloitettu merkittävä käyttöpääomahanke eteni vuoden 2009 aikana ja tulokset alkoivat näkyä. Sekä neljännen kvartaalin että tilikauden liiketoiminnan nettorahavirta moninkertaistui, ja oli 6,0 MEUR (1,6 MEUR) kvartaalilta ja 24,6 MEUR (5,4 MEUR) tilikaudelta. Käyttöpääomahanke jatkuu, ja lisää tuloksia odotetaan vuonna 2010.
- Konserni jatkoi strategiansa toteuttamista neljännen kvartaalin aikana. Romanian, Valko-Venäjän, Islannin ja Kiinan jakeluyhtiöiden perustamistoimet sekä liiketoiminnan tehostamishanke Unkarissa etenivät. Kiinan uistintehtaan uusi toimintamalli otettiin käyttöön ja Sufix-siimaliiketoiminnan integraatio saatettiin valmiiksi. Joulukuussa hankittiin kalaferomonibrändi Ultrabite.
- Konsernin uistintilaukset ja talviurheiluvälineiden tilaukset ovat ennätystasolla. Konsernin omat uistintehtaat ja Peltosen suksitehdas toimivatkin tällä hetkellä täydellä kapasiteetilla.
- Sekä tilikauden 2010 liikevaihdon että liikevoittomarginaalin ilman kertaluonteisia erä arvioidaan kasvavan vuodesta 2009.
- Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa jaettaisiin EUR 0,19 per osake. Tämä on 61 % osakekohtaisesta tuloksesta.

Oheisessa liitteessä esitetään yhteenveto hallituksen toimintakertomuksesta ja tilinpäätöksen numeroaineistosta.

Tilikauden 2009 tulosta käsittelevä telekonferenssi järjestetään tänään klo 15.00. Siihen voi osallistua soittamalla 5 minuuttia ennen tilaisuuden alkua numeroon +44 (0)20 3147 4971, +1 347 366 9564 tai +358 (0)9 2310 1667 (pin-koodi: 667611#) ja pyytämällä yhdistämään Rapalan telekonferenssiin. Uudelleenkuunteluun on mahdollisuus 14 arkipäivän ajan numerossa +44 (0)20 7111 1244 (pin-koodi: 667611#). Nettiosoitteessa [www.rapala.com](http://www.rapala.com) on Rapalan taloudellista informaatiota ja telekonferenssin jälkikuuntelumahdollisuus.

Lisätietoja antavat:

Jorma Kasslin, toimitusjohtaja, +358 9 7562 540

Jouni Grönroos, talous- ja rahoitusjohtaja, +358 9 7562 540

Olli Aho, sijoittajasuhteet, +358 9 7562 540

Jakelu: NASDAQ OMX Helsinki ja päämediat

**Markkinatilanne ja myynti**

Vuosi 2009 alkoi melko hyvin, vaikka maailmantalouden lama alkoi vaikuttaa myös kalastusvälinemarkkinaan vuoden 2008 loppupuolella. Paikallisten valuuttojen voimakkaasta heikkenemisestä johtuen kuluttajien luottamus heikkeni Itä-Euroopassa, ja kuluttajien ostovoima alkoi nopeasti heiketä tällä alueella. Samaan aikaan markkinatilanne erityisesti Länsi-Euroopassa ja Pohjoismaissa jatkui melko heikkona, mutta kuluttajien luottamus Aasiassa ja Australiassa jatkoi paranemistaan. Kolmannen kvartaalin aikana sekä Euroopan että Pohjois-Amerikan markkinatilanne alkoi hitaasti elpyä. Erityisesti Pohjois-Amerikan uistintilaukset kasvoivat toisella vuosipuoliskolla. Neljännen kvartaalin aikana talviurheiluvälineiden myynti kasvoi johtuen Euroopan runsaslumisesta talvesta. Tuotteiden menekin lisääntymisen tulosvaikutusta heikensi kuitenkin monien Euroopan valuuttojen heikkeneminen.

Tilikauden liikevaihto laski 3 % ja oli 234,6 MEUR (243,0 MEUR). Yhdysvaltain dollarin keskipurssi vahvistui 5 % viime vuodesta, mutta monet muut valuutat, erityisesti Itä-Euroopassa ja Skandinaviassa, heikkenivät voimakkaasti. Valuuttakurssimuutosten nettovaikutus vuoden 2009 liikevaihtoon oli -5.0 MEUR. Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla liikevaihto laski 1 %.

Konsernin kalastustuotteiden liikevaihto nousi 6 % Sufix-siimamyynnin vahvistamana. Konsernin muut tuotteet -segmentin liikevaihto laski 27 % lahjavara- ja alihankintamyynnin vähenemisen seurauksena. Peltosen maastohiihtosuksien myynti nousi merkittävästi. Kolmansien osapuolien tuotteiden liikevaihto laski 9 % johtuen pääasiassa monien Itä-Euroopan ja Skandinaavisten valuuttojen heikentymisestä sekä kalliimpien tavaroiden kuten kalastuselektroniikan, kalliiden kelojen ja metsästysvälineiden myynnin vähentymisestä.

Pohjois-Amerikan liikevaihto nousi 6 % Yhdysvaltain dollarin vahvistumisen seurauksena. Pohjoismaiden liikevaihto pieneni 4 % erityisesti metsästystuotteiden myynnin vähentymisen, sekä Ruotsin ja Norjan kruunun heikkenemisen seurauksena. Erityisesti Itä-Euroopan maiden valuuttojen heikkeneminen ja vaikea markkinatilanne alensi Muun Euroopan liikevaihtoa 11 %. Muiden maiden liikevaihto kasvoi 2 % pääasiassa Sufix-siimojen tuoman uuden liikevaihdon ja Yhdysvaltain dollarin vahvistumisen seurauksena. Lahjavaramyynnin voimakas lasku alensi muiden maiden liikevaihtoa.

**Taloudellinen tulos ja kannattavuus**

Tilikauden vertailukelpoinen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 23,5 MEUR (30,5 MEUR). Liikevoittoa laskivat erityisesti myynnin pieneneminen sekä Skandinavian ja Itä-Euroopan negatiiviset valuuttakurssimuutokset. Kannattavuutta heikensivät myös monissa maissa normaalia alemmalla katteella toteutetut myyntikampanjat, jotka toteutettiin osana käynnissä olevaa käyttöpääomahanketta. Toisaalta kiinteät kulut laskivat 3 % kahden viime vuoden aikana toteutettujen liiketoiminnan tehostamishankkeiden seurauksena. Tilikauden vertailukelpoinen liikevoittomarginaali oli 10,0 % (12,6 %).

Tilikauden raportoitu liikevoitto oli 22,1 MEUR (31,3 MEUR) sisältäen kertaluonteisia eriä ja ylimääräisiä poistoja yhteensä 1,9 MEUR sekä kertaluonteisen käyttöomaisuuden myyntivoiton 0,5 MEUR, joka syntyi Hongkongin toimiston myynnistä. Edellisvuoden vastaavat kertaluonteiset erät olivat nettona +0,8 MEUR. Suurin osa vuoden 2009 kertaluonteisista eristä ja käyttöomaisuuden arvonalennuksista liittyy konsernin Kiinan tuotantotoiminnan liiketoimintamallin muutokseen ja konsernin Unkarin jakeluyhtiön liiketoiminnan tehostamishankkeeseen. Tilikauden raportoitu liikevoittomarginaali oli 9,4 % (12,9 %) ja sijoitetun pääoman tuotto 11,5 % (16,9 %).

<b>Tunnuslukuja</b>	<b>IV</b>	<b>IV</b>	<b>I-IV</b>	<b>I-IV</b>
<b>MEUR</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Liikevaihto	<b>51,4</b>	50,9	<b>234,6</b>	243,0
Raportoitu tulos ennen poistoja (EBITDA)	<b>2,5</b>	4,8	<b>28,9</b>	37,5
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	<b>2,5</b>	4,8	<b>29,2</b>	36,7
Raportoitu liikevoitto	<b>0,7</b>	3,2	<b>22,1</b>	31,3
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	<b>1,1</b>	3,2	<b>23,5</b>	30,5

Konsernin kalastustuotteiden liikevoitto laski ja oli 15,7 MEUR (19,5 MEUR) valuuttojen heikkenemisen ja varastotasojen alentamiseen tähtäävien myyntikampanjoiden seurauksena. Konsernin muut tuotteet -segmentin tulos laski liikevaihdon voimakkaan heikkenemisen seurauksena ja oli 0,5 MEUR (1,6 MEUR). Kolmansien osapuolien tuotteiden liikevoitto aleni negatiivisten valuuttakurssimuutosten ja liikevaihdon laskun seurauksena ja oli 5,8 MEUR (10,3 MEUR).

Rahoituskulut (netto) olivat 2,1 MEUR (4,8 MEUR), sisältäen 3,5 MEUR (5,1 MEUR) korkokuluja (netto) ja 1,5 MEUR (0,4 MEUR) valuuttakurssivoittoja (netto).

Tilikauden voitto laski 14,3 MEUR:oon (19,2 MEUR), ja tulos per osake oli 0,31 EUR (0,45 EUR).

### **Rahavirta ja taloudellinen asema**

Käyttöpääoman tehostamishankkeen vahvan toteutuksen ansiosta varastot laskivat 5,6 MEUR ja korottomat saamiset, lähinnä myyntisaamiset, laskivat 6,6 MEUR. Tämän johdosta liiketoiminnan kassavirta yli nelinkertaistui ja oli 24,6 MEUR (5,4 MEUR).

Investointien rahavirta oli 6,3 MEUR (6,8 MEUR). Normaaliin ylläpitoinvestointien, 6,7 MEUR (7,1 MEUR), lisäksi investointien rahavirta sisälsi 2,1 MEUR (2,0 MEUR) yrityskauppojen maksuja, 0,1 MEUR (0,0 MEUR) muutoksen korollisissa saamisissa ja 2,6 MEUR (2,2 MEUR) käyttöomaisuuden myyntituloja.

Korollinen nettovelka laski käyttöpääomasta vapautuneiden rahavarojen ansiosta 79,4 MEUR:oon (31.12.2008: 89,5 MEUR). Konsernin maksuvalmius säilyi hyvänä koko vuoden ajan. Omavaraisuusaste parani ja oli 42,8 % (31.12.2008: 38,0 %). Myös velkaantumisaste (gearing) parani ja oli 71,1 % (31.12.2008: 86,4 %).

**Konsernin strategian toteuttaminen**

Konsernin kannattavan kasvun strategian toteuttaminen jatkui vuonna 2009. Erityistä huomiota kiinnitettiin kassavirran positiivisen käänteen aikaansaamiseen ja Kiinan tuotantotoiminnan uuden liiketoimintamallin käyttöönottoon.

Vuoden 2008 lopussa aloitetun merkittävän käyttöpääomahankeen tulokset alkoivat näkyä toisella kvartaalilla ja erityisesti toisella vuosipuoliskolla. Hankkeen tarkoituksena on alentaa varastoja ja parantaa kassavirtaa. Tämän positiivisen kehityksen tukemiseksi vuonna 2009 aloitettiin konsernin valmistus- ja jakeluyksiköissä merkittävä toimitusketju- ja logistiikkaprojekti ja siihen liittyvien yhtenäisten konserninlaajuiseen käyttöön tulevien tietojärjestelmien hankinta ja käyttöönotto. Projektin tavoitteena on lyhentää tehtaiden toimitusaikoja, alentaa varastoja ja tehostaa asiakastoimituksia. Projekti jatkuu, ja lisää tuloksia odotetaan vuonna 2010. Varastojen aleneminen alkoi nopeimmin konsernin omissa tuotteissa ja sen takia varastojen alenemisen odotetaan jatkuvan vuonna 2010 erityisesti kolmansien osapuolien tuotteissa, joiden ostomääriä sopeutettiin jo vuoden 2009 aikana.

Kiinan tehtaalla vuonna 2008 aloitetut operatiiviset muutokset ja laajat tuotannon tehostamishankkeet saatettiin loppuun vuonna 2009. Uusi toimintamalli koostuu neljästä omasta tehtaasta ja useista kymmenistä alihankkijoista. Toimintamalli mahdollistaa tuotannon nopean sopeuttamisen kysynnän muutoksiin sekä aiempaa lyhyemmät läpimenoajat ja paremman toimitusvarmuuden. Myös Kiinan tehtaan henkilökunnan määrä on vähentynyt huomattavasti. Kiinan tuotantotoiminnan uudelleenjärjestelyihin liittyen myös Kiinan tuotantotoiminnan johto Hongkongissa siirtyivät pienempiin vuokratiloihin vuoden lopussa, ja vanha toimitila myytiin. Kaupasta kirjattiin noin 0,5 MEUR kertaluonteinen myyntivoitto.

Vuonna 2008 hankitun Sufix-siimaliiketoiminnan integraatio saatettiin loppuun vuonna 2009. Rapalan tavoitteena on kasvattaa siimamyynti noin 20 MEUR:oon muutamassa vuodessa, ja pitkän tähtäimen tavoitteena on kasvattaa siimamyynti 30–50 MEUR:oon.

Yrityskauppaneuvottelut ja yhteistyöhankkeet konsernin kannattavan kasvun strategian toteuttamiseksi jatkuivat vuonna 2009. Rapala hankki Ultrabite-nimisen kalaferomonibrändin ja solmi yksinoikeussopimukset patentoidun kalaferomoniteknologian kaupallistamisesta urheilukalastuksessa maailmanlaajuisesti. Rapalan kalaferomoneja sisältävien tuotteiden myynti oli alle 2 MEUR vuonna 2009, mutta näiden tuotteiden myynnin odotetaan kasvavan huomattavasti tulevaisuudessa kun uusia tuotteita kehitetään ja lanseerataan sekä myydään konsernin maailmanlaajuisessa jakeluverkostossa.

Laajentaakseen ja vahvistaakseen konsernin jakeluyhtiöverkostoa Rapala perusti jakeluyhtiön Romaniaan vuonna 2009. Uusien jakeluyhtiöiden perustamistoimet aloitettiin myös Islannissa, ja Valko-Venäjällä sekä lahjatavarajakeluyhtiön perustamistoimet saatettiin vireille Kiinassa. Näiden uusien yhtiöiden operatiivinen toiminta käynnistyy vuoden 2010 ensimmäisellä kvartaalilla

Lisäksi useita muita liiketoiminnan tehostamishankkeita aloitettiin ja toteutettiin kuten konsernin uistinten tuotantotoiminnan jatkokehityshanke ja Unkarin jakeluyhtiön tehostamishanke. Lisäksi orgaanisen kasvun varmistamiseksi tuotevalikoimaa laajennettiin olemassa olevissa tuotekategorioissa, ja erilaiset markkinointi- ja myyntikampanjat sekä tuotemerkkien laajennukset jatkuivat.

### **Henkilökunta ja tuotekehitys**

Konsernin henkilöstömäärä laski 29 % tilikauden aikana ja oli vuoden lopussa 2 271 henkilöä (3 197). Muutos johtui pääasiassa uudesta liiketoimintamallista konsernin tuotantolaitoksilla Kiinassa. Samaan aikaan konserni vahvisti organisaatiotaan nopeimmin kasvavilla markkinoilla. Konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä laski 45 % ja oli 2 259 henkeä (4 143).

Tutkimus- ja kehityskulut nousivat 11 %:lla 2,0 MEUR:oon (1,8 MEUR) vuonna 2009.

### **Riskienhallinta, ympäristöasiat ja yhteiskuntavastuu**

Tilikaudella kiinnitettiin erityistä huomiota riskienhallintaan, sisäiseen kontrolliin ja yhteiskuntavastuuseen. Sekä sisäistä kontrollia ja riskienhallintaa kehitettiin ja tarkasteltiin tilikauden aikana toteutetuissa hankkeissa. Lisäksi hallitus vahvisti uuden selvityksen yhtiön hallinnointi- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement), joka tullaan liittämään vuoden 2009 vuosikertomukseen.

Yhteiskuntavastuun hoitoon ja raportointiin liittyvä työ edistyi ja niitä kehitettiin edelleen. Ympäristövaikutusten seurantajärjestelmän käyttöönoton ja kehittämisen lisäksi myös konsernin taloudelliseen ja sosiaaliseen yhteiskuntavastuuseen liittyviä toimenpiteitä ja tuloksia alettiin raportoida. Tämän työn edistymistä esitellään tarkemmin vuoden 2009 vuosikertomuksessa.

### **Lähiajan näkymät**

Yleinen markkinatilanne maailmassa ei ole juurikaan muuttunut tilikauden aikana, mutta positiivisia merkkejä markkinatilanteen elpymisestä näkyi monissa maissa toisella vuosipuoliskolla. Lisäksi runsasluminen talvi on kasvattanut talviurheiluvälineiden myyntiä Pohjoismaissa. Maailmantalouden yleinen epävarmuus voi kuitenkin jatkua kuluvana vuonna työttömyyden kasvaessa useissa maissa. Tämä vaikuttaa todennäköisesti edelleen useiden konsernin asiakkaiden tilauskäyttäytymiseen ja edellyttää nopeita asiakastoimituksia. Lyhyen tähtäimen näkymät ovat kuitenkin varovaisen optimistiset.

Nykyisessä talous- ja markkinatilanteessa sekä tilikauden 2010 liikevaihdon että liikevoittomarginaalin ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan kasvavan vuodesta 2009 siitä huolimatta, että konserni jatkaa varastojensa alentamista.

Samalla kun konserni jatkaa kannattavan kasvun strategiansa toteuttamista, käyttöpääoman alentaminen ja liiketoiminnan kassavirran kasvattaminen ovat konsernin vuoden 2010

päätavoitteina kuten myös panostukset innovaatioon ja uusien tuotteiden kehittämiseen.

Konsernin tilauskanta kasvoi 13 % ja oli tilikauden lopussa 43,8 MEUR (31.12.2008: 38,6 MEUR). Konsernin uistinten ja talviurheiluvälineiden tilaukset ovat viime aikoina olleet ennätystasolla. Konsernin uistintehtaat ja Peltosen suksitehdas toimivatkin tällä hetkellä täydellä kapasiteetilla.

### **Esitys voitonjakokelpoisten varojen käytöstä**

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,19 euroa (0,19 euroa) osakkeelle ja että loppuosa jakokelpoisista varoista siirretään jakokelpoisten voittovarojen tilille. Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2009 olivat 42,6 MEUR.

Konsernin taloudellisessa asemassa 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 4.2.2010

Rapala VMC Oyj:n hallitus

## LYHENNETTY KONSERNITILINPÄÄTÖS (tilintarkastamaton)

TULOSLASKELMA	IV	IV	I-IV	I-IV
MEUR	2009	2008	2009	2008
<b>Liikevaihto</b>	<b>51,4</b>	50,9	<b>234,6</b>	243,0
Liiketoiminnan muut tuotot	0,6	0,8	1,2	3,1
Liiketoiminnan kulut	32,8	29,7	135,8	135,3
Liiketoiminnan muut kulut	16,7	17,2	71,1	73,2
<b>Tulos ennen poistoja (EBITDA)</b>	<b>2,5</b>	4,8	<b>28,9</b>	37,5
Poistot	1,8	1,6	6,9	6,2
<b>Liikevoitto (EBIT)</b>	<b>0,7</b>	3,2	<b>22,1</b>	31,3
Rahoitustuotot ja -kulut	1,1	1,4	2,1	4,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>-0,4</b>	1,9	<b>19,9</b>	26,5
Tuloverot	0,4	0,9	5,7	7,3
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>-0,8</b>	1,0	<b>14,3</b>	19,2

### Jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille	-0,9	1,9	12,1	17,7
Vähemmistölle	0,1	-0,9	2,2	1,6

### Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta

#### laskettu osakekohtainen tulos:

Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	-0,02	0,05	0,31	0,45
--	-------	------	------	------

## LAAJA TULOSLASKELMA

MEUR	IV	IV	I-IV	I-IV
	2009	2008	2009	2008
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>-0,8</b>	1,0	<b>14,3</b>	19,2
Muut laajan tuloksen erät*				
Muuntoerot	1,5	-1,5	1,5	-1,2
Voitot ja tappiot rahavirran suojauksista	0,1	-0,2	-0,1	-0,2
Voitot ja tappiot nettosijoitusten suojauksista	0,1	-1,4	0,2	-2,8
Myytavissä olevien sijoitusten arvonmuutokset	-	-0,1	-	-0,1
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä*</b>	<b>1,7</b>	-3,1	<b>1,6</b>	-4,3
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>1,0</b>	-2,1	<b>15,9</b>	14,9

### Laajan tuloksen jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille	0,8	-1,2	13,6	13,4
Vähemmistölle	0,1	-0,9	2,3	1,6

\* Verovaikutus huomioitu

TASE MEUR	31.12.2009	31.12.2008
<b>VARAT</b>		
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		
Aineettomat hyödykkeet	58,3	57,6
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	27,5	28,7
Sijoitukset ja saamiset		
Korolliset	0,5	0,5
Korottomat	8,0	7,7
	<u>94,2</u>	<u>94,6</u>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		
Vaihto-omaisuus	94,4	98,4
Sijoitukset ja saamiset		
Korolliset	0,2	0,4
Korottomat	43,5	49,5
Rahavarat	29,0	30,6
	<u>167,0</u>	<u>178,9</u>
<b>Varat yhteensä</b>	<u><b>261,2</b></u>	<u><b>273,4</b></u>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>		
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva pääoma	107,4	101,7
Vähemmistöosuus	4,2	1,9
	<u>111,7</u>	<u>103,7</u>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		
Korolliset	36,0	42,8
Korottomat	10,1	10,5
	<u>46,0</u>	<u>53,3</u>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		
Korolliset	73,1	78,1
Korottomat	30,5	38,3
	<u>103,5</u>	<u>116,4</u>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<u><b>261,2</b></u>	<u><b>273,4</b></u>

TUNNUSLUVUT	IV 2009	IV 2008	I-IV 2009	I-IV 2008
Voitto ennen poistoja, %	4,8 %	9,5 %	12,3 %	15,5 %
Liikevoitto, %	1,3 %	6,4 %	9,4 %	12,9 %
Sijoitetun pääoman tuotto, %	1,4 %	7,0 %	11,5 %	16,9 %
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, MEUR	191,1	193,2	191,1	193,2
Korollinen nettovelka kauden lopussa, MEUR	79,4	89,5	79,4	89,5
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	42,8 %	38,0 %	42,8 %	38,0 %
Velkaantumisaste (netto) kauden lopussa, %	71,1 %	86,4 %	71,1 %	86,4 %
Tulos/osake, EUR	-0,02	0,05	0,31	0,45
Laimennettu tulos/osake, EUR	-0,02	0,05	0,31	0,45
Oma pääoma/osake, EUR	2,75	2,59	2,75	2,59
Henkilöstö keskimäärin	2 261	4 259	2 259	4 143

Osavuositarkastuksessa on käytetty samoja tunnuslukujen laskentakaavoja kuin vuositilinpäätöksessä 2008.

RAHAVIRTALASKELMA	IV	IV	I-IV	I-IV
MEUR	2009	2008	2009	2008
Tilikauden voitto	-0,8	1,0	14,3	19,2
Oikaisuerät tilikauden voittoon *	2,9	2,8	14,7	13,0
Maksetut/saadut rahoituserät ja verot	-1,6	-4,7	-7,4	-14,0
Käyttöpääoman muutos	5,6	2,5	3,0	-12,7
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>6,0</b>	<b>1,6</b>	<b>24,6</b>	<b>5,4</b>
Investoinnit	-2,4	-2,3	-6,7	-7,1
Omaisuuksien myynnit	0,9	0,6	2,6	2,2
Sufix-brändin hankinta	-	-0,1	-1,1	-1,5
Ultrabite-brändin hankinta	-0,9	-	-0,9	-
Tytäryritysten hankinta, rahavaroilla vähennettynä	-	-0,1	-0,1	-0,5
Korollisten saamisten muutos	-0,1	0,1	-0,1	0,0
<b>Investointien rahavirta yhteensä</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,9</b>	<b>-6,3</b>	<b>-6,8</b>
Maksetut osingot	-	-	-7,5	-6,9
Lainojen nostot ja lyhennykset, netto	-12,1	4,1	-12,8	11,9
Omien osakkeiden hankinta	-0,1	-0,3	-0,6	-0,9
<b>Rahoituksen rahavirta yhteensä</b>	<b>-12,1</b>	<b>3,7</b>	<b>-20,8</b>	<b>4,1</b>
Oikaisuerät	1,3	0,6	0,8	0,9
Rahavarojen muutos	-7,3	4,1	-1,7	3,6
Rahavarat tilikauden alussa	36,3	27,0	30,6	27,3
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	0,0	-0,5	0,1	-0,4
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>29,0</b>	<b>30,6</b>	<b>29,0</b>	<b>30,6</b>

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

## LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

MEUR	Emoyhtiön omistajille kuuluva pääoma								Oma pää- oma yht.
	Osa- ke- pää- oma	Yli- kurs- si- ra- hasto	Arvon- muutos- ra- hasto	Kumu- latii- viset muun- to- erot	Sijoi- tetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osak- keet	Kerty- neet voitto- va- rat	Vä- hem- mistö- osuus	
<b>Oma pääoma 1.1.2008</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-9,8</b>	<b>4,9</b>	<b>-</b>	<b>80,6</b>	<b>0,9</b>	<b>96,9</b>
Tilikauden laaja tulos*	-	-	-0,3	-4,0	-	-	17,7	1,6	14,9
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-	-0,9	-	-	-0,9
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-6,9	-	-6,9
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Muut muutokset	-	-	-	-	-	-	0,0	-0,5	-0,5
<b>Oma pääoma 31.12.2008</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>-13,8</b>	<b>4,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>91,5</b>	<b>1,9</b>	<b>103,7</b>
<b>Oma pääoma 1.1.2009</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>-13,8</b>	<b>4,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>91,5</b>	<b>1,9</b>	<b>103,7</b>
Tilikauden laaja tulos*	-	-	-0,1	1,5	-	-	12,1	2,3	15,9
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-	-0,6	-	-	-0,6
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-7,5	-	-7,5
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Muut muutokset	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0
<b>Oma pääoma 31.12.2009</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>-12,3</b>	<b>4,9</b>	<b>-1,4</b>	<b>96,3</b>	<b>4,2</b>	<b>111,7</b>

\* Verovaikutus huomioituna

## SEGMENTTI-INFORMAATIO\*

MEUR	IV 2009	IV 2008	I-IV 2009	I-IV 2008
<b>Liikevaihto toimintasegmenteittäin</b>				
Konsernin kalastustuotteet	26,7	26,4	126,8	119,6
Konsernin muut tuotteet	6,3	7,0	17,8	24,5
Kolmansien osapuolien tuotteet	18,7	17,7	90,6	99,7
Sisäiset erät	-0,2	-0,2	-0,6	-0,9
<b>Yhteensä</b>	<b>51,4</b>	<b>50,9</b>	<b>234,6</b>	<b>243,0</b>

## Liikevoitto toimintasegmenteittäin

Konsernin kalastustuotteet	1,5	3,9	15,7	19,5
Konsernin muut tuotteet	0,3	0,1	0,5	1,6
Kolmansien osapuolien tuotteet	-1,2	-0,8	5,8	10,3
<b>Yhteensä</b>	<b>0,7</b>	<b>3,2</b>	<b>22,1</b>	<b>31,3</b>

## Varat toimintasegmenteittäin

	31.12.2009	31.12.2008
Konsernin kalastustuotteet	159,6	167,5
Konsernin muut tuotteet	10,2	10,2
Kolmansien osapuolien tuotteet	61,9	64,3
Sisäiset erät (konsernin muut tuotteet)	-0,0	-0,1
Korottomat varat yhteensä	231,6	242,0
Kohdistamattomat korolliset varat	29,6	31,4
<b>Varat yhteensä</b>	<b>261,2</b>	<b>273,4</b>

## Velat toimintasegmenteittäin

Konsernin kalastustuotteet	30,8	30,1
Konsernin muut tuotteet	2,5	2,7
Kolmansien osapuolien tuotteet	7,2	16,0
Sisäiset erät (konsernin kalastustuotteet)	-0,0	-0,1
Korottomat velat yhteensä	40,5	48,8
Kohdistamattomat korolliset velat	109,1	121,0
<b>Velat yhteensä</b>	<b>149,6</b>	<b>169,7</b>

## Liikevaihto alueittain\*\*

MEUR	IV 2009	IV 2008	I-IV 2009	I-IV 2008
Pohjois-Amerikka	13,1	14,8	61,1	57,5
Pohjoismaat	23,2	18,5	102,0	105,9
Muu Eurooppa	17,4	18,0	89,7	101,3
Muut maat	13,7	14,6	55,3	54,3
Sisäiset erät	-15,9	-15,1	-73,5	-76,0
<b>Yhteensä</b>	<b>51,4</b>	<b>50,9</b>	<b>234,6</b>	<b>243,0</b>

\* Uudet toimintasegmentit (IFRS 8) koostuvat seuraavista tuoteryhmistä: Konsernin kalastustuotteet sisältävät uistimet, koukut, siimat ja kalastajan tarvikkeet, Konsernin muut tuotteet sisältävät konsernin omat talviurheiluun ja muuhun liiketoimintaan liittyvät tuotteet, ja Kolmansien osapuolien tuotteet sisältävät konsernin ulkopuoliset kalastus-, metsästys-, ulkoilu- ja talviurheilutuotteet.

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

## KVARTAALIKOHTAISIA TUNNUSLUKUJA

MEUR	I	II	III	IV	I-IV	I	II	III	IV	I-IV
	2008	2008	2008	2008	2008	2009	2009	2009	2009	2009
Liikevaihto	65,1	74,2	52,7	50,9	243,0	65,2	67,7	50,2	51,4	234,6
Voitto ennen poistoja	12,2	15,4	5,2	4,8	37,5	11,6	11,5	3,3	2,5	28,9
Liikevoitto	10,6	13,8	3,6	3,2	31,3	10,0	9,4	1,9	0,7	22,1
Voitto ennen veroja	9,3	12,8	2,6	1,9	26,5	8,5	9,8	2,1	-0,4	19,9
Tilikauden voitto	6,8	9,4	2,0	1,0	19,2	6,2	7,4	1,5	-0,8	14,3

## TULOSLASKELMAN JA TASEEN LIITETIETOJA

Tähän osavuositarkastukseen sisältyviä lukuja ei ole tilintarkastettu.

Osavuositarkastus on laadittu IAS 34-standardin vaatimusten mukaisesti. Konserni on käyttänyt osavuositarkastuksessa samoja laatimisperiaatteita kuin vuoden 2008 tilinpäätöksessä lukuun ottamatta uusien tai uudistettujen standardien ja tulkintojen soveltamista. Standardin IAS 1 (Tilinpäätöksen esittäminen) muutos vaikutti konsernitilinpäätöksen, erityisesti konsernin tuloksen ja oman pääoman muutoksia kuvaavien laskelmien, esittämistapaan. Standardin IFRS 8 (Toimintasegmentit) käyttöönotto muutti segmentti-informaation esittämistapaa. Standardien IAS 23, IAS 32, IFRS 2 ja IAS 39/IFRS 7 sekä tulkintojen IFRIC 13, IFRIC 15 ja IFRIC 16 käyttöönotto ei aiheuttanut konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin sellaisia muutoksia, joilla olisi ollut vaikutusta tässä osavuositarkastuksessa esitettyihin tietoihin.

### Arvioiden käyttö ja lukujen pyöritys

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

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

### Osavuositarkastuksen päättymisen jälkeiset olennaiset tapahtumat

Konsernilla ei ole tiedossa sellaisia olennaisia osavuositarkastuksen päättymisen jälkeisiä tapahtumia, jotka olisivat vaikuttaneet olennaisesti tammi-joulukuun 2009 tilinpäätöstietoihin. Merkittävät osavuositarkastuksen päättymisen jälkeiset tapahtumat, mikäli niitä ylipäätään on ollut, on käsitelty hallituksen toimintakatsauksessa.

### Vaihto-omaisuus

31.12.2009 vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoon sisältyi 3,0 MEUR:n suuruinen (2,4 MEUR 31.12.2008) nettorealisoitavara.

Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset tuotot ja kulut MEUR	IV	IV	I-IV	I-IV
	2009	2008	2009	2008
Toimistotilojen myynti Hongkongissa	0,5	-	0,5	-
Kiinan tuotantotoimintojen uudelleenjärjestelykustannukset *	-0,3	-	-0,3	-
Ranskan uudelleenjärjestelykustannukset	-	0,1	0,0	-0,1
Irlannin uudelleenjärjestelykustannukset	-	-	-0,1	0,0
Ranskan toimisto- ja varastorakennuksen myynti	-	-	-	1,4
Muut uudelleenjärjestelykustannukset	-0,2	-0,1	-0,4	-0,3
Muut	-0,1	-	-0,1	-0,2
<b>Voittoon ennen poistoja sisältyvät erät yhteensä</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,8</b>
Kiinan kertaluonteinen käyttöomaisuuden arvonalentuminen	0,0	-	-0,7	-
Unkarin kertaluonteinen käyttöomaisuuden arvonalentuminen	-0,3	-	-0,3	-
<b>Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset erät yhteensä</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,8</b>

\*) Sisältäen irtisanomiskuluja ja muita kuluja sekä käyttöomaisuuden myyntivoittoa- ja tappioita

## Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset

MEUR	31.12.2009	31.12.2008
<b>Omaista puolesta annetut vakuudet</b>		
Yrityskiinnitykset	16,1	16,1
Takaukset	0,2	0,3
<b>Ei-purettavissa olevat vuokravastuut</b>	<b>10,3</b>	11,3

Lähipiiritapahtumat MEUR	Maksetut		Muut		Velat
	Ostot	vuokrat	kulut	Saamiset	
<b>I-IV 2009</b>					
<b>Osakkuusyhtiö Lanimo Oü Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa*</b>	0,1	-	-	0,0	-
<b>Johto</b>	-	0,2	0,1	0,0	-
	-	0,3	0,0	0,0	0,0
<b>I-IV 2008</b>					
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü	0,1	-	-	0,0	-
Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa*	-	0,2	0,1	0,0	0,0
Johto	-	0,2	0,0	0,0	0,0

\* Ranskan liiketoimintojen keskittämiseen liittyvä kiinteistön vuokrasopimus sekä palvelumaksu.

Avoimet johdannaiset MEUR	Nimellisarvo	Positiiviset käyvät arvot	Negatiiviset käyvät arvot	Käyvät arvot, netto
<b>31.12.2009</b>				
Valuuttatermiinit	7,1	0,1	-	0,1
Koronvaihtosopimukset	98,0	0,0	0,5	-0,5
<b>Yhteensä</b>	<b>105,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,3</b>
<b>31.12.2008</b>				
Valuuttatermiinit	7,2	0,3	-	0,3
Koronvaihtosopimukset	14,1	0,0	0,4	-0,4
<b>Yhteensä</b>	<b>21,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>

Konsernin rahoitusriskeistä ja suojausperiaatteista on kerrottu tarkemmin vuoden 2008 vuosikertomuksessa.

## Osakeperusteiset kannustusjärjestelmät

Konsernilla oli kolme erillistä osakeperusteista kannustusjärjestelmää voimassa 31.12.2009: yksi osakeoptio-ohjelma, yksi rahana maksettava synteettinen optio-ohjelma ja yksi osakkeina maksettava osakepalkkio-ohjelma.

Osakeperusteiset kannustusjärjestelmät arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämispäivänä ja kirjataan kuluksi oikeuden syntymisjakson ajalle, ja vastaava oikaisu tehdään omaan pääomaan tai velkoihin. Myöntämispäivä on päivä, jona yhtiö ja vastapuoli sopivat osakeperusteisesta järjestelystä ja jona molemmilla osapuolilla on yhteisymmärrys kaikista järjestelyn ehtoista.

Optio-oikeudet on arvostettu käypään arvoon käyttäen Black-Scholes optioiden arvostusmenetelmää. Voimassa olevista optio-ohjelmista 454 750 osakeoptiota (2004B) myönnettiin 8.6.2004, 46 250 osakeoptiota (2004B) 14.2.2006 ja 978 500 synteettistä optiota (2006A ja 2006B) 14.12.2006. Maaliskuun lopussa 2009 erääntyi osakeoptio-ohjelman 2004A merkintäaika. 2004B osakeoptio-ohjelma on merkittävissä 31.3.2008 – 31.3.2010 välisenä aikana hintaan 6,09 euroa per osake, 2006A synteettinen optio-ohjelma on merkittävissä 31.3.2009 – 31.3.2011 välisenä aikana hintaan 6,14 euroa per osake ja 2006B synteettinen optio-ohjelma on merkittävissä 31.3.2010 – 31.3.2012 välisenä aikana hintaan 5,95 euroa per osake. Toteutushintaa on laskettu

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

Maaliskuussa 2009 hallitus hyväksyi uuden osakepohjaisen kannustusjärjestelmän avainhenkilöille. Järjestelmän tarkoituksena on yhdistää omistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet yhtiön arvon nostamiseksi sekä sitouttaa avainhenkilöt yhtiöön ja tarjota heille kilpailukykyinen yhtiön osakkeiden omistukseen perustuva palkkiojärjestelmä. Järjestelmässä on yksi ansaintajakso, joka alkoi 1.1.2009 ja päättyy 31.12.2010. Järjestelmän mahdollinen palkkio perustuu Rapala-konsernin tilikauden 2010 osakekohtaiseen tulokseen (EPS). Järjestelmän mahdollinen palkkio maksetaan vuonna 2011 yhtiön osakkeina. Järjestelmän kohderyhmään kuuluu 50 konsernin avainhenkilöä. Järjestelmän perusteella maksettavat bruttopalkkiot vastaavat yhteensä enintään 200 000 Rapalan osakkeen arvoa.

Osakeperusteisten kannustusjärjestelmien vaikutus IFRS-laskentaperiaatteiden mukaiseen liikevoittoon oli -0,1 MEUR (0,0 MEUR) neljännellä vuosineljänneksellä ja -0,3 (+0,3) MEUR koko tilikaudella.

Osakeperusteisten kannustusjärjestelmien ehoista on kerrottu tarkemmin vuoden 2008 vuosikertomuksessa, ja ne päivitetään vuoden 2009 vuosikertomukseen.

### **Osakkeet ja osakepääoma**

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

Yhtiön maksettu ja kaupparekisteriin merkitty osakepääoma 31.12.2009 oli 3,6 MEUR ja osakemäärä 39 468 449. Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä tammi-joulukuussa 2009 oli 39 468 449. Hallitus päätti kokouksessaan 6.2.2009 yhtiökokouksen 3.4.2008 antaman valtuutuksen perusteella jatkaa omien osakkeiden hankintaa. Osakkeiden takaisinosto päättyi 30.3.2009, jolloin Rapalan hallussa oli 221 936 kappaletta omia osakkeita. Hallituksen 24.7.2009 tekemän päätöksen nojalla omien osakkeiden hankinta jatkui 18.9.2009 saakka ja syyskuun lopussa Rapalan hallussa oli 321 867 omaa osaketta. Hallituksen 23.10.2009 tekemän päätöksen nojalla omien osakkeiden hankinta jatkui 30.12.2009 saakka. Joulukuun lopussa Rapalan hallussa oli 340 344 omaa osaketta, joiden osuus yhtiön koko osake- ja äänimäärästä oli 0,9 % Takaisin ostettujen osakkeiden keskihinta tammi-joulukuussa 2009 oli 4,31 euroa.

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

Tammi-joulukuussa osakkeiden vaihto oli 3 138 597 kpl (4 144 626 kpl). Osakkeen hinta vaihteli 3,50 euron ja 5,16 euron välillä ja oli katsauskauden lopussa 4,97 euroa.

### **Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät**

Rapala-konsernin riskienhallinnan tavoitteena on tukea konsernin strategian toteuttamista ja liiketoiminnallisten tavoitteiden saavuttamista. Konsernin liiketoiminnan laajentuessa nopeasti on riskienhallinnan merkitys kasvanut. Konsernijohdon panostus riskienhallinta-käytäntöjen ja sisäisten kontrollien kehittämiseen jatkui vuonna 2009. Yksityiskohtainen kuvaus Rapala-konsernin strategisista, toiminnallisista sekä taloudellisista

riskeistä sekä riskienhallintaperiaatteista sisältyy vuoden 2008 vuosikertomukseen ja päivitetään vuoden 2009 vuosikertomukseen.

Johtuen kalastustarvikkeiden kysynnän kausiluontoisuudesta sekä konsernin toimintojen maantieteellisestä sijainnista, konsernin toimitukset sekä liikevaihto ja liikevoitto ovat perinteisesti painottuneet vuoden ensimmäiselle puoliskolle. Vaikka vuonna 2009 yli 40 % liikevaihdosta kertyi toisella vuosipuoliskolla, lähes 90 % liikevoitosta syntyi vuoden ensimmäisten 6 kuukauden aikana. Asiakastoimitukset ovat vuoden 2009 aikana sujuneet pääosin suunnitelmien mukaisesti. Vuoden 2009 toisen neljänneksen aikana käynnistettiin merkittävä toimitusketju- ja logistiikkahanke toimitusaikojen lyhentämiseksi ja asiakkaille tarjottavan palvelun tason edelleen parantamiseksi.

Konsernin myyntiin vaikuttavat tietyssä määrin myös säätilat. Säätilat ovat tukeneet talviurheiluvälineiden myyntiä erityisesti Pohjoismaissa kuluvan talvikauden aikana, mutta saattavat vastaavasti pitkittää tulevan kesäkalastuskauden alkua. Viime vuonna kesäkauden myynnin viivästyminen johti osaltaan ennakoitua suurempien varastojen kertymiseen, jotka alkoivat sittemmin alentua erityisesti meneillään olevan merkittävän käyttöpääomahankkeen seurauksena. Varastotasojen alentaminen edelleen, jopa myyntikatteen hetkittäisen pienenemisen uhalla, ja kassavirran parantaminen ovat konsernin tärkeimpiä prioriteetteja myös vuonna 2010.

Konserni neuvotteli uudelleen pankkilainojensa kovenantit vuoden 2009 toisen neljänneksen aikana, minkä seurauksena muun muassa kriittisimpään kassavirtakovenanttiin saatiin lisäjoustoa myös vuodelle 2010.

Vaikkakaan yleisessä taloudellisessa ilmapölyssä lisääntyneet epävarmuudet ja laskusuhdanteet eivät perinteisesti ole merkittävästi vaikuttaneet kalastustarvikeliiketoimintaan, näillä saattaa kuitenkin olla ainakin väliaikaista vaikutusta kalastustarvikkeiden myyntiin, kun jälleenmyyjät pienentävät varastojaan ja kohtaavat taloudellisia haasteita. Lisäksi elinkustannusten nopea ja voimakas nousu sekä työllisyyteen liittyvät epävarmuudet saattavat vaikuttaa tilapäisesti myös kalastusvälineiden kysyntään, vaikkakin historiallisesti kalastusvälineiden kuluttajakysyntä on osoittautunut melko tasaiseksi.

Konsernin myynnin ja toimintojen jakautuminen aidosti ympäri maailmaa hajauttaa konsernin markkinariskiä liittyen tämänhetkiseen maailmantalouden epävarmuuteen. Vuoden 2009 jälkipuoliskolla saaduista eräistä positiivisista signaaleista huolimatta konserni seuraa tarkkaavaisesti eri markkinoiden kehitystä välttääkseen hätköityjä johtopäätöksiä. Erityisesti perinnän ja luottoriskien hallinnan merkitykset ovat kasvaneet ja tällä voi olla vaikutusta myynteihin joillekin asiakkaille. Talviurheiluväline vahva myynti vahvistaa erityisesti monien Pohjoismaisten asiakkaiden taloudellista asemaa pienentäen sekä niiden makuvalmiuteen että kesäkalastuksen tilauksiin liittyviä riskejä.

Muutokset valuuttakursseissa, erityisesti Yhdysvaltojen dollarissa ja muissa tähän kiinnitetyissä valuutoissa, vaikuttavat konsernin liikevaihtoon ja kannattavuuteen. Konserni seuraa aktiivisesti valuuttakurssipositiotaan ja -riskejään ja käyttää esimerkiksi valuuttamääräisiä lainoja muodostaakseen luontaisia valuuttasuojauksia. Konserni on solminut valuuttajohdannaisoppimuksia lukitakseen osan tulevien USD-määräisten ostojojensa valuuttakurseista. Koska konserni ei sovelle IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa, myös näiden realisoitumattomien valuuttajohdannaisoppimusten käyvän arvon muutokset vaikuttavat konsernin liikevoittoon. Koska konsernilla on merkittävä määrä Kiinan renminbi-määräisiä kustannuksia, konserni seuraa tarkasti meneillään olevia keskusteluja renminbin mahdollisesta revalvoimisesta ja pohtii suojaustoimenpiteiden järkevyyttä.

Erityisesti monet Itä-Euroopan paikallisvaluutat heikentyivät merkittävästi vuoden 2008 jälkipuoliskolla, eikä niiden merkittävää vahvistumista ole sen jälkeen vielä tapahtunut. Tämä heikkeneminen otettiin huomioon tuotteiden hinnoittelussa, mikä yhdessä yleisen taloudellisen laskusuhdanteen kanssa on vaikuttanut hieman negatiivisesti kappalemääräiseen myyntiin näissä maissa. Eräiden hyödykeraaka-aineiden markkinahinnat ovat kääntyneet jälleen nousuun, mikä saattaa tulevaisuudessa luoda paineita joidenkin tuotteiden hinnoitteluun. Uuden Suffix-siimaliiketoiminnan integrointi konsernin jakeluverkostoon saatiin valmiiksi vuonna 2009.

Konsernin strategisissa riskeissä ja liiketoimintaympäristössä ei ole havaittavissa merkittäviä muutoksia.