

**RAPALAN TILINPÄÄTÖS 2011 – HYVÄ VUOSI HAASTAVISSA  
MARKKINAOLOSUHTEISSA**

- Neljännän vuosineljänneksen liikevaihto nousi 1 % uuteen neljännän kvartaalin ennätykseen ja oli 60,8 MEUR (60,4 MEUR). Tilikauden liikevaihto kasvoi 4 % uuteen ennätykseen ja oli 279,5 MEUR (269,4 MEUR).
- Vertailukelpoinen liikevoitto ilman kertaluontoisia eriä laski viime vuodesta ollen neljännellä neljänneksellä 2,4 MEUR (4,3 MEUR) ja koko tilikaudella lähellä viime vuoden ennätystasoa ollen 30,5 MEUR (31,8 MEUR). Vertailukelpoinen liikevoittomarginaali oli 4,0 % (7,1 %) neljännellä kvartaalilla ja koko tilikaudella hieman alempi kuin viime vuonna ollen 10,9 %:iin (11,8 %). Neljännän vuosineljänneksen raportoitu liikevoitto oli 3,5 MEUR (4,2 MEUR). Tilikauden raportoitu liikevoitto oli 30,7 MEUR (31,3 MEUR).
- Tilikauden voitto laski neljännellä vuosineljänneksellä ollen 1,1 MEUR (1,8 MEUR). Koko tilikauden voitto oli 17,2 MEUR (20,7 MEUR). Osakekohtainen tulos oli vastaavasti 0,02 EUR (0,04 EUR) ja 0,36 EUR (0,46 EUR).
- Liiketoiminnan nettorahavirta parani hieman ollen -1,6 MEUR (-2,2 MEUR) neljännellä kvartaalilla ja 15,2 MEUR (13,0 MEUR) koko tilikautena. Velkaantumisaste oli vuoden lopussa ennätysalhaalla ollen 67,2 % (71,2 %). Taseen vahvistuminen tukee tulevia yrityshankintamahdollisuuksia.
- Konserni jatkoi strategiansa toteuttamista tilikauden aikana useiden tuotantoon ja jakelutoimintaan liittyvin toimenpitein. Neljännellä kvartaalilla perustettiin jakeluyhtiö Kazakstaniin ja avattiin USA:n markkinoille kuluttajille suunnattu verkkokauppa.
- Tilikauden 2012 liikevaihdon odotetaan kasvavan vuodesta 2011 ja tavoitteena on vertailukelpoisen liikevoiton kasvattaminen.
- Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa jaettaisiin EUR 0,23 per osake. Tämä on 64 % osakekohtaisesta tuloksesta.

Oheisessa liitteessä esitetään yhteenveto hallituksen toimintakertomuksesta ja tilinpäätöksen numeroaineistosta.

Tilikautta 2011 käsittelevä telekonferenssi järjestetään tänään klo 14.00. Siihen voi osallistua soittamalla 5 minuuttia ennen tilaisuuden alkua +44 (0)20 3147 4972 tai +1 212 444 0891 tai +358 (0)9 2310 1672 (pin-koodi: 744345#) ja pyytämällä yhdistämään Rapalan telekonferenssiin. Uudelleenkuunteluun on mahdollisuus 14 arkipäivän ajan numerossa +44 (0)20 7111 1244 (pin-koodi: 744345#). Nettiosoitteessa [www.rapala.com](http://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**

Maailmantalouden epävarmuustekijät lisääntyivät huomattavasti vuoden 2011 aikana. Tämä vaikutti jonkin verran konsernin myyntiin erityisesti vuoden loppupuolella. Vuosi alkoi lupaavasti kasvun merkeissä odotusten mukaisesti. Ensimmäistä vuosipuoliskoa tuki Pohjoismaiden suotuisat talviolosuhteet ja samalla kalastuskausi alkoi aikaisin ja kesti pitkään Euroopan päämarkkina-alueilla. Pohjois-Amerikassa sesongin alku viivästyi, mutta toisen vuosipuoliskon myynti oli vahva. Yleinen kuluttajaluottamus USA:ssa kärsi talouden epävarmuustekijöistä mutta loppuvuodesta nähtiin merkkejä kuluttajien luottamuksen piristymisestä. Talouden epävarmuustekijät vaikuttivat loppuvuonna eräiden yksittäisten markkinoiden näkymiin ja vaikuttivat joidenkin tuotekategorioiden myyntiin. Näillä tekijöillä on ollut vaikutusta myös asiakkaisiin lisäten tulevan kauden epävarmuustekijöitä. Myöhään alkanut talvi alensi sekä asiakkaiden että konsernin talviurheilu- ja kalastusvälineiden myyntiä viimeisellä neljänneksellä. Epävarmuustekijöistä huolimatta konsernin vuoden 2011 myynti ylsi kaikkien aikojen ennätykseen.

Neljännen neljänneksen liikevaihto nousi 1 % uuteen neljännen kvartaalin ennätykseen ja oli 60,8 MEUR (60,4 MEUR). Valuuttakurssimuutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta edellisvuoteen verrattuna. Uusien liiketoimintayksiköiden vaikutus myyntiin oli 0,1 MEUR neljännellä neljänneksellä. Tilikauden liikevaihto nousi 4 % viime vuodesta ja oli 279,5 MEUR (269,4 MEUR). Valuuttakurssimuutokset alensivat koko vuoden liikevaihtoa 3,0 MEUR edelliseen vuoteen verrattuna. Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla ja ilman uusia liiketoimintayksiköitä liikevaihto kasvoi 2 % vuonna 2011.

Konsernin kalastustuotteiden liikevaihto nousi tilikaudella 9 % siimamyynnin ja kalastajan tarvikkeiden hyvästä menekistä sekä Dynamite Baits -tuotteiden tuomasta lisämyynnistä johtuen. Konsernin muiden tuotteiden liikevaihto laski 10 % vuonna 2011 lähinnä lahjavaramyynnin laskun ja talviurheiluvälineiden neljännen vuosineljänneksen myynnin laskun vuoksi. Kolmansien osapuolien tuotteiden liikevaihto oli edellisen vuoden tasolla kun kalastus- ja ulkoilutuotteiden myynnin kasvu kompensoi kolmansien osapuolien talviurheilutuotteiden myynnin laskua.

Pohjois-Amerikan myynti kasvoi neljännellä kvartaalilla 12 % johtuen vahvasta tilauskannasta ja uusien tuotteiden menestyksestä. Koko tilikaudella myynti kasvoi prosentin. Paikallisessa valuutassa myynti kasvoi enemmän, mutta tasoittui Yhdysvaltain dollarin kurssin ollessa vuonna 2011 keskimäärin noin 5 % heikompi vuoteen 2010 verrattuna. Pohjois-Amerikan myyntiä tukivat hyvä toimitusvarmuus, korkea asiakastyytyväisyys ja uudet talvikalastustuotteet.

Pohjoismaissa myynti laski 13 % neljännellä neljänneksellä johtuen myöhään alkaneesta talvesta ja konsernin talviurheiluliiketoiminnan uudelleenjärjestelystä Norjassa. Vuonna 2011 liikevaihto nousi 1 % viime vuoteen verrattuna johtuen lähinnä konsernin sisäisestä myynnistä muille maantieteellisille alueille. Konsernin ulkoista myyntiä laski talviurheiluvälineiden ja kalliiden metsästystuotteiden menekin lasku.

Muun Euroopan liikevaihto oli neljännellä neljänneksellä viime vuoden tasolla. Koko vuoden liikevaihto nousi 13 % erityisesti Ranskan ja Itä-Euroopan vahvan myynnin sekä Dynamite Baits Ltd:n tuoman uuden liikevaihdon johdosta. Talouden epävarmuustekijät vaikuttivat Unkarin, Sveitsin, Portugalin ja Espanjan jakeluyhtiöiden toimintaan, tosin Espanjassa ja Sveitsissä myynti säilyi viime vuoden tasolla.

Muiden maiden liikevaihto nousi 3 % neljännellä neljänneksellä viime vuoteen verrattuna. Konsernin myynti kasvoi kaikilla muilla markkinoilla paitsi Etelä-Afrikassa jossa taloustilanne on heikko. Vuonna 2011 muiden maiden liikevaihto kasvoi 2 % viime vuoteen verrattuna. Useimpien Kaakkois-Aasian maiden liikevaihto nousi yli 10 %, joskin lahjatavaraliiketoiminnan liikevaihto ja konsernin Aasian-valmistusyksikköjen sisäinen myynti laskivat.

### Taloudellinen tulos ja kannattavuus

Neljännän kvartaalin vertailukelpoinen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä aleni ja oli 2,4 MEUR (4,3 MEUR). Tilikauden 2011 vertailukelpoinen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä aleni 1,3 MEUR viime vuoden ennätystasosta ja oli 30,5 MEUR (31,8 MEUR). Vertailukelpoinen liikevoittomarginaali oli neljännellä kvartaalilla 4,0 % (7,1 %) ja koko tilikautena 10,9 % (11,8 %), eli hieman edellisvuotta alempi. Vuoden 2011 myyntikatetta heikensivät varastojen hallintaprojektiin liittyvät myyntikampanjat, mutta myyntikate oli silti hieman parempi kuin edellisenä vuonna. Vertailukelpoista liikevoittomarginaalia alensi kiinteiden kulujen kasvu.

Raportoitu liikevoitto oli neljännellä kvartaalilla 3,5 MEUR (4,2 MEUR). Koko tilikaudella raportoitu liikevoitto laski 0,6 MEUR ja oli 30,7 MEUR (31,3 MEUR). Raportoituun koko vuoden liikevoittoon sisältyi 0,2 MEUR kertaluonteisia uudelleenjärjestely- ja yrityshankintatuottoja (vuonna 2010 kertaluonteisia kuluja 0,5 MEUR). Kertaluonteisiin eriin sisältyi neljännellä kvartaalilla loppuun saatetusta lahjatavaraliiketoiminnan myynnistä johtuva 1,5 MEUR nettotuotto sekä useita kertaluonteisia muutto- ja uudelleenjärjestelykuluja sekä yritysostoihin liittyviä kuluja. Raportoitu liikevoittomarginaali oli 11,0 % (11,6 %) ja sijoitetun pääoman tuotto 13,7 % (15,2 %).

<b>Tunnuslukuja</b>	<b>IV</b>	<b>IV</b>	<b>I-IV</b>	<b>I-IV</b>
<b>MEUR</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Liikevaihto	<b>60,8</b>	60,4	<b>279,5</b>	269,4
Voitto ennen poistoja (EBITDA)	<b>5,5</b>	5,7	<b>37,7</b>	37,4
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	<b>4,1</b>	5,8	<b>37,1</b>	37,9
Liikevoitto (EBIT)	<b>3,5</b>	4,2	<b>30,7</b>	31,3
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	<b>2,4</b>	4,3	<b>30,5</b>	31,8

Konsernin kalastustuotteiden raportoitu liikevoitto laski tilikaudella 19,9 MEUR:oon (21,4 MEUR) ja liikevoittomarginaali oli 13,0 % (15,4 %). Kannattavuutta heikensivät Yhdysvaltain dollarin kurssin heikkeneminen, heikompikatteisten syöttien liikevaihdon osuuden kasvu ja koukkuliiketoiminnan heikompi kannattavuus. Konsernin muut tuotteet - segmentin liikevoitto parani ja oli tilikaudella 2,5 MEUR (2,0 MEUR), johtuen lahjatavaraliiketoiminnan luovutuksesta saadusta kertaluonteisesta tuotosta. Vertailukelpoinen kannattavuus oli alempi kuin viime vuonna johtuen lahjatavara- ja talviurheiluvälineliiketoiminnan heikommasta kannattavuudesta. Kolmansien osapuolien tuotteiden tilikauden liikevoitto kasvoi ja oli 8,4 MEUR (7,8 MEUR) lähinnä kolmansien osapuolien kalastustuotteiden kannattavuuden paranemisen johdosta. Kolmansien osapuolien talviurheilutarvikkeiden kannattavuus laski.

Rahoituskulut (netto) nousivat huomattavasti vuonna 2011 ollen 5,5 MEUR (1,8 MEUR). Rahoituserien valuuttakurssimuutoksista (nettona) aiheutuvat kulut olivat 3,3 MEUR suuremmat viime vuoteen verrattuna. Vuonna 2011 valuuttakurssimuutoksista aiheutui 1,8

MEUR tappio verrattuna 1,6 MEUR voittoon vuonna 2010. Korke- ja muut rahoituskulut (netto) kasvoivat hieman ollen 3,7 MEUR (3,4 MEUR).

Tilikauden voitto sekä osakekohtainen tulos alenivat viime vuoden ennätystasosta ja olivat 17,2 MEUR (20,7 MEUR) ja 0,36 EUR (0,46 EUR) johtuen kasvaneesta efektiivisestä verokannasta sekä määräysvallattomille omistajille kuuluvan osuuden kasvusta.

### **Rahavirta ja taloudellinen asema**

Liiketoiminnan rahavirta parani ja oli tilikaudella 15,2 MEUR (13,0 MEUR) ja neljännellä neljänneksellä -1,6 MEUR (-2,2 MEUR). Vaikka vuoden 2011 tilikauden voitto oli viime vuoteen verrattuna alhaisempi, rahavirtaa paransi varastojen ja saatavien muutos. Käyttöpääoman nettomuutos oli tilikaudella -7,3 MEUR (-13,0 MEUR) ja -1,6 MEUR (-5,2 MEUR) loka-joulukuussa. Konsernin vuoden lopun varastot olivat 115,5 MEUR (112,2 MEUR). Konsernin varastot olivat liian korkealla tasolla läpi vuoden, mutta yleistrendi ei ollut nouseva niin kuin erityisesti viime vuoden loppupuolella.

Tilikauden investointien rahavirta laski ja oli 9,6 MEUR (13,2 MEUR), johtuen vertailukautta pienemmistä yrityshankinnoista.

Korollinen nettovelka laski ja oli joulukuun lopussa 91,2 MEUR (31.12.2010: 92,0 MEUR) johtuen lahjatavaraliiketoiminnan luovutuksesta. Omavaraisuusaste parani ja oli 43,2 % (31.12.2010: 42,6 %). Johtuen oman pääoman kasvusta sekä nettovelan vähenemisestä velkaantumisaste oli ennätysalhaisella tasolla ollen 67,2 % (71,2 %).

### **Konsernin strategian toteuttaminen**

Konsernin kannattavan kasvun strategian toteuttamista jatkettiin vuonna 2011 tuotantoon ja jakelutoimintaan liittyvin toimenpitein.

Jakeluyhteistyö Euroopassa Shimanon kanssa syveni kun Rapala ja Shimano yhdistivät jakelutoimintansa Isossa-Britanniassa yhteisyritykseen, jonka omistus ja määräysvalta jakautuvat 50/50. Ison-Britannian kalastusvälinemarkkina on yksi Euroopan suurimpia.

Rapala hankki vuoden aikana Isossa-Britanniassa sijaitsevan yrityksen nimeltä Advanced Carp Equipment Ltd:n ("ACE"). ACE:n toimiala on karppikalastuksessa tarvittavien tarvikkeiden suunnittelu ja myynti. ACE:n hankinta mahdollistaa Rapalan nopean laajentumisen näille tuotealueille Isossa-Britanniassa ja muualla Euroopassa. ACE:n kauppa oli jatkoa vuonna 2010 hankitulle Dynamite Baits Ltd:lle, joka valmistaa karppien kalastuksessa käytettäviä syöttejä.

Varmistaakseen kustannustehokkaiden tuotantoresurssien saatavuuden myös tulevaisuudessa, Rapala teki päätöksen uistin- ja koukkuvalmistusyksikköjen perustamisesta Indonesiaan Batamien saarelle vuonna 2011. Ensi vaiheessa tehdas tulee työllistämään noin 200–250 henkilöä ja toimimaan konsernin Kiinan-valmistusyksikön rinnalla. Uistintuotannon laajentamismahdollisuuksia Batamilla tutkitaan tarkemmin sen jälkeen kun projektin ensimmäinen vaihe on saatu valmiiksi.

Rapala myi lahjatavaraliiketoimintansa joulukuussa 2011 kyseisen liiketoiminnan suurimmalle asiakkaalle, ranskalaiselle Pylones SAS:lle. Kaupasta vapautuvat varat ja voimavarat käytetään konsernin ydinliiketoiminnan kehittämiseen.

Uudet jakeluyhtiöt aloittivat toimintansa Meksikossa, Indonesiassa ja Kazakstanissa vuonna 2011. Kazakstanin-jakeluyhtiö toimii konsernin yhteisomistuksessa olevan Venäjän-jakeluyhtiön alaisuudessa. Liiketoiminnan tehostamis- ja kehityshankkeet vietiin läpi Rapalan Norjan- ja Australian-jakeluyhtiössä.

Vuoden viimeisellä neljänneksellä Rapalan USA:n tytäryhtiö avasi USA:n kuluttajille suunnatun verkkokaupan. Tämä avaa Rapalalle mahdollisuuden tarjota kuluttajille konsernin laajan tuotevalikoiman.

Suomen-jakeluyhtiö Normark Suomi Oy:n ja Peltosen suksitehtaan toiminnot siirrettiin suurempiin toimitiloihin vuoden 2011 aikana. Uudet toimitilat ja investoinnit tehokkaampiin tuotanto-, varasto- ja logistiikkatoimintoihin nostavat kapasiteettia huomattavasti ja tehostavat tuotantoa.

Käyttöpääoman ja kassavirran tehostamis- ja parantamishanke oli edelleen yksi konsernin päätavoitteista. Liiketoiminnan rahavirta parani viime vuodesta, mutta varastotasot ovat vieläkin kaukana tavoitteista. Konsernin valmistusyksiköissä tehdyt muutokset, jotka mahdollistavat joustavammat toimitukset konsernin jakeluyhtiöille ovat edenneet ja alkavat tuottaa tuloksia. Rakenteelliset muutokset varastojen alentamiseksi ja konsernin sisäisen toimitusketjun kehittämiseksi jatkuvat vuoden 2012 aikana.

Myös orgaaniseen kasvuun panostettiin laajentamalla olemassa olevia tuotekategorioita. Kauden 2012 uutuustuotteet esiteltiin markkinoille kesällä ja ne on otettu markkinoilla erittäin hyvin vastaan ympäri maailman.

Rapalan johto osallistui vuoden aikana useisiin yrityskauppaneuvotteluihin ja yhteistoimintahankkeisiin. Rapala on kalastusvälineliiketoiminnan päätoimijoita, jolla on alan johtava jakeluyhtiöverkosto, ja sillä on hyvät mahdollisuudet osallistua aktiivisesti alan yhdistämis- ja muihin hankkeisiin. Konsernin vahvistanut tase parantaa näitä mahdollisuuksia.

### **Lähiajan näkymät**

Odotukset maailmantaloudesta ja talouden kehityksestä kääntyivät negatiivisiksi erityisesti Euroopassa toisella vuosipuoliskolla ja tämä negatiivinen sentimentti lisää epävarmuutta kuluttajien ja vähittäiskauppioiden käyttäytymisessä lähitulevaisuudessa. Näistä epävarmuustekijöistä huolimatta odotukset vuodelle 2012 ovat positiiviset.

Yhdysvalloissa on lupaavia elpymisen merkkejä ja Rapalan asema USA:n pääasiakkaiden kanssa on erittäin hyvä. Kesän ennakkomyyntit ovat edistyneet hyvin useilla markkinoilla.

Myöhään alkanut kauden 2011/2012 talvisesonki ja lahjatavaraliiketoiminnan luovutus alentaa jonkin verran konsernin 2012 myyntiä jonka lisäksi varastojen alentamis- ja toimitusketjun kehittämisprojekti asettaa haasteita kannattavuudelle. Liiketoiminnan kehitys- ja tehostamishankkeista odotetaan positiivisia tuloksia useista yksiköistä.

Tilikauden 2012 liikevaihdon odotetaan kasvavan vuodesta 2011 ja tavoitteena on vertailukelpoisen liikevoiton kasvattaminen.

**Esitys voitonjakokelpoisten varojen käytöstä**

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,23 euroa (0,23 euroa) osakkeelle ja että loppuosa jakokelpoisista varoista siirretään voittovarojen tilille. Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2011 olivat 24,4. MEUR.

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

**Vuosikertomus ja varsinainen yhtiökokous**

Vuoden 2011 vuosikertomus, joka sisältää tilinpäätöksen sekä selvityksen konsernin hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, julkaistaan viikolla 12. Varsinainen yhtiökokous suunnitellaan pidettävän 11.4.2012.

Helsingissä 8.2.2012

Rapala VMC Oyj:n hallitus

## LYHENNETTY KONSERNITILINPÄÄTÖS (tilintarkastamaton)

TULOSLASKELMA MEUR	IV 2011	IV 2010	I-IV 2011	I-IV 2010
<b>Liikevaihto</b>	<b>60,8</b>	60,4	<b>279,5</b>	269,4
Liiketoiminnan muut tuotot	<b>2,3</b>	0,3	<b>2,9</b>	0,7
Materiaalit ja palvelut	<b>28,6</b>	27,5	<b>129,0</b>	123,9
Henkilöstökulut	<b>16,3</b>	15,8	<b>62,4</b>	59,1
Liiketoiminnan muut kulut	<b>12,7</b>	11,7	<b>53,3</b>	49,7
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	<b>-0,1</b>	0,0	<b>-0,1</b>	0,0
<b>Tulos ennen poistoja (EBITDA)</b>	<b>5,5</b>	5,7	<b>37,7</b>	37,4
Poistot ja arvonalentumiset	<b>1,9</b>	1,5	<b>7,0</b>	6,1
<b>Liikevoitto (EBIT)</b>	<b>3,5</b>	4,2	<b>30,7</b>	31,3
Rahoitustuotot ja -kulut	<b>1,0</b>	0,7	<b>5,5</b>	1,8
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>2,5</b>	3,5	<b>25,2</b>	29,5
Tuloverot	<b>1,5</b>	1,7	<b>8,0</b>	8,7
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>1,1</b>	1,8	<b>17,2</b>	20,7

### Jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille	<b>0,9</b>	1,7	<b>14,0</b>	18,0
Määräysvallattomille omistajille	<b>0,2</b>	0,1	<b>3,2</b>	2,8

### Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos

Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	<b>0,02</b>	0,04	<b>0,36</b>	0,46
--	-------------	------	-------------	------

## LAAJA TULOSLASKELMA MEUR

	IV 2011	IV 2010	I-IV 2011	I-IV 2010
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>1,1</b>	1,8	<b>17,2</b>	20,7
<b>Muut laajan tuloksen erät*</b>				
Muuntoerot	<b>4,9</b>	2,7	<b>2,0</b>	7,8
Voitot ja tappiot rahavirran suojauksista	<b>0,0</b>	0,4	<b>-0,1</b>	-1,2
Voitot ja tappiot nettosijoitusten suojauksista	<b>-0,4</b>	-0,2	<b>-0,4</b>	-1,1
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä*</b>	<b>4,5</b>	2,8	<b>1,5</b>	5,5
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>5,6</b>	4,6	<b>18,7</b>	26,3

### Laajan tuloksen jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille	<b>5,2</b>	4,3	<b>15,8</b>	23,1
Määräysvallattomille omistajille	<b>0,4</b>	0,3	<b>2,9</b>	3,2

\* Verovaikutus huomioitu

TASE MEUR	31.12.2011	31.12.2010
<b>VARAT</b>		
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		
Aineettomat hyödykkeet	68,0	67,8
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	28,5	28,7
Sijoitukset ja saamiset		
Korolliset	7,6	1,7
Korottomat	9,1	9,2
	<u>113,2</u>	<u>107,4</u>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		
Vaihto-omaisuus	115,5	112,2
Sijoitukset ja saamiset		
Korolliset	1,6	0,0
Korottomat	55,0	56,5
Rahavarat	28,9	27,9
	<u>201,0</u>	<u>196,6</u>
Myytävänä olevat omaisuuserät	0,3	-
<b>Varat yhteensä</b>	<u><u>314,5</u></u>	<u><u>304,0</u></u>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>		
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva pääoma	128,6	121,8
Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus	7,2	7,4
	<u>135,8</u>	<u>129,2</u>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		
Korolliset	12,7	27,1
Korottomat	13,5	13,7
	<u>26,2</u>	<u>40,8</u>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		
Korolliset	116,6	94,6
Korottomat	35,9	39,4
	<u>152,5</u>	<u>134,0</u>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<u><u>314,5</u></u>	<u><u>304,0</u></u>

TUNNUSLUVUT	IV 2011	IV 2010	I-IV 2011	I-IV 2010
Voitto ennen poistoja, %	9,0 %	9,5 %	13,5 %	13,9 %
Liikevoitto, %	5,8 %	6,9 %	11,0 %	11,6 %
Sijoitetun pääoman tuotto, %	6,3 %	8,1 %	13,7 %	15,2 %
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, MEUR	227,0	221,3	227,0	221,3
Korollinen nettovelka kauden lopussa, MEUR	91,2	92,0	91,2	92,0
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	43,2 %	42,6 %	43,2 %	42,6 %
Velkaantumisaste (netto) kauden lopussa, %	67,2 %	71,2 %	67,2 %	71,2 %
Tulos/osake, EUR	0,02	0,04	0,36	0,46
Laimennettu tulos/osake, EUR	0,02	0,04	0,36	0,46
Oma pääoma/osake, EUR	3,30	3,13	3,30	3,13
Henkilöstö keskimäärin	2 223	2 341	2 208	2 317

Osavuositiedot on käytetty samoja tunnuslukujen laskentakaavoja kuin vuosittainraportissa 2010.



RAHAVIRTALASKELMA MEUR	IV 2011	IV 2010	I-IV 2011	I-IV 2010
Tilikauden voitto	1,1	1,8	17,2	20,7
Oikaisuerät tilikauden voittoon *	2,2	4,0	17,6	17,4
Maksetut/saadut rahoituserät ja verot	-3,3	-2,7	-12,3	-12,1
Käyttöpääoman muutos	-1,6	-5,2	-7,3	-13,0
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>-1,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>15,2</b>	<b>13,0</b>
Investoinnit	-2,7	-1,7	-8,4	-6,2
Omaisuuksien myynnit	0,3	0,2	0,7	0,3
Yhteisyritys Shimano Normark UK:n hankinta	0,5	-	-1,5	-
Dynamite Baits yrityshankinta, rahavaroilla vähennettynä	-0,1	-0,1	-0,1	-4,8
Sufix-brändin hankinta	-	-	-0,7	-1,2
Muut tytäryritysten hankinnat, rahavaroilla vähennettynä	-	0,0	0,0	0,0
Tytäryritysten luovutus, rahavaroilla vähennettynä	0,6	-	0,6	-
Korollisten saamisten muutos	0,0	0,0	0,0	-1,3
<b>Investointien rahavirta yhteensä</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>-9,6</b>	<b>-13,2</b>
Maksetut osingot emoyhtiön osakkeenomistajille	-	-	-9,0	-7,4
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-0,1	-	-2,9	-
Lainojen nostot ja lyhennykset, netto	-0,8	-0,4	6,7	6,0
Omien osakkeiden hankinta	-0,1	-0,2	-0,1	-1,1
<b>Rahoituksen rahavirta yhteensä</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-5,2</b>	<b>-2,5</b>
Oikaisuerät	1,1	0,1	0,4	-0,5
Rahavarojen muutos	-2,9	-4,4	0,8	-3,2
Rahavarat tilikauden alussa	31,5	31,6	27,9	29,0
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	0,3	0,7	0,2	2,2
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>28,9</b>	<b>27,9</b>	<b>28,9</b>	<b>27,9</b>

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

## LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

MEUR	Emoyhtiön omistajille kuuluva pääoma								O- ma pää- oma yht.
	Osa- ke- pää- oma	Yli- kurs- ra- hasto	Arvon- muu- tos- ra- hasto	Kumu- latii- viset muun- to- erot	Sijoitetun vapaan oman pää- oman rahasto	O- mat o- sak- keet	Ker- ty- neet voit- to- varat	Määräys- vallatto- mien omis- tajien osuus	
<b>Oma pääoma 1.1.2010</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>
Tilikauden laaja tulos *	-	-	-1,2	6,3	-	-	18,0	3,2	26,3
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-	-1,1	-	-	-1,1
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-7,4	-	-7,4
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-0,1	-	-0,1
<b>Oma pääoma 31.12.2010</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>-1,5</b>	<b>-6,0</b>	<b>4,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>106,7</b>	<b>7,4</b>	<b>129,2</b>
<b>Oma pääoma 1.1.2011</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>-1,5</b>	<b>-6,0</b>	<b>4,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>106,7</b>	<b>7,4</b>	<b>129,2</b>
Tilikauden laaja tulos *	-	-	-0,1	1,9	-	-	14,0	2,9	18,7
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-	-0,1	-	-	-0,1
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-9,0	-3,2	-12,1
Muut muutokset	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0
<b>Oma pääoma 31.12.2011</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>-4,1</b>	<b>4,9</b>	<b>-2,6</b>	<b>111,8</b>	<b>7,2</b>	<b>135,8</b>

\* Verovaikutus huomioituna

## SEGMENTTI-INFORMAATIO\*

MEUR	IV	IV	I-IV	I-IV
<b>Liikevaihto toimintasegmenteittäin</b>	<b>2011</b>	2010	<b>2011</b>	2010
Konsernin kalastustuotteet	<b>33,0</b>	29,4	<b>152,3</b>	139,5
Konsernin muut tuotteet	<b>7,3</b>	10,4	<b>22,8</b>	25,2
Kolmansien osapuolien tuotteet	<b>20,6</b>	21,0	<b>105,0</b>	105,6
Sisäiset erät (konsernin muut tuotteet)	<b>-0,2</b>	-0,3	<b>-0,7</b>	-0,9
<b>Yhteensä</b>	<b>60,8</b>	60,4	<b>279,5</b>	269,4

### Liikevoitto toimintasegmenteittäin

Konsernin kalastustuotteet	<b>1,8</b>	4,0	<b>19,9</b>	21,4
Konsernin muut tuotteet	<b>1,8</b>	0,3	<b>2,5</b>	2,0
Kolmansien osapuolien tuotteet	<b>-0,1</b>	-0,2	<b>8,4</b>	7,8
<b>Yhteensä</b>	<b>3,5</b>	4,2	<b>30,7</b>	31,3

### Varat toimintasegmenteittäin

	31.12.2011	31.12.2010
Konsernin kalastustuotteet	<b>195,5</b>	190,5
Konsernin muut tuotteet	<b>12,2</b>	12,7
Kolmansien osapuolien tuotteet	<b>68,8</b>	71,1
Sisäiset erät (konsernin muut tuotteet)	<b>0,0</b>	-
Korottomat varat yhteensä	<b>276,5</b>	274,3
Kohdistamattomat korolliset varat	<b>38,1</b>	29,7
<b>Varat yhteensä</b>	<b>314,5</b>	304,0

### Velat toimintasegmenteittäin

Konsernin kalastustuotteet	<b>32,5</b>	35,1
Konsernin muut tuotteet	<b>2,5</b>	2,9
Kolmansien osapuolien tuotteet	<b>14,5</b>	15,1
Sisäiset erät (konsernin muut tuotteet)	<b>0,0</b>	-
Korottomat velat yhteensä	<b>49,5</b>	53,1
Kohdistamattomat korolliset velat	<b>129,3</b>	121,7
<b>Velat yhteensä</b>	<b>178,8</b>	174,8

	IV	IV	I-IV	I-IV
<b>Liikevaihto alueittain**</b>	<b>2011</b>	2010	<b>2011</b>	2010
Pohjois-Amerikka	<b>18,7</b>	16,7	<b>69,2</b>	68,5
Pohjoismaat	<b>21,7</b>	24,9	<b>111,9</b>	110,4
Muu Eurooppa	<b>19,2</b>	19,2	<b>117,8</b>	104,6
Muut maat	<b>15,3</b>	14,8	<b>70,8</b>	69,6
Sisäiset erät	<b>-14,1</b>	-15,3	<b>-90,2</b>	-83,8
<b>Yhteensä</b>	<b>60,8</b>	60,4	<b>279,5</b>	269,4

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

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

## KVARTAALIKOHTAISIA TUNNUSLUKUJA

MEUR	I 2010	II 2010	III 2010	IV 2010	I-IV 2010	I 2011	II 2011	III 2011	IV 2011	I-IV 2011
Liikevaihto	70,8	77,6	60,6	60,4	269,4	74,7	80,9	63,0	60,8	279,5
Voitto ennen poistoja (EBITDA)	13,1	14,1	4,5	5,7	37,4	13,7	14,4	4,1	5,5	37,7
Liikevoitto (EBIT)	11,7	12,5	2,9	4,2	31,3	12,1	12,8	2,3	3,5	30,7
Voitto ennen veroja	12,1	12,1	1,7	3,5	29,5	11,1	11,3	0,3	2,5	25,2
Tilikauden voitto	9,1	8,4	1,4	1,8	20,7	7,9	8,0	0,2	1,1	17,2

## 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 2010 tilinpäätöksessä lukuun ottamatta uusien tai uudistettujen standardien ja tulkintojen soveltamista. Standardien IAS 24 ja 32 muutokset sekä tulkintojen IFRIC 14 ja IFRIC 19 käyttöönotto eivät aiheuttaneet konsernitiilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin sellaisia muutoksia, joilla olisi ollut vaikutusta tässä osavuositarkastuksessa esitettyihin tietoihin.

Osakkuus- ja yhteisyritysten osalta esittämistapaa on muutettu siten, että osuus osakkuus- ja yhteisyritysten nettotuloksesta esitetään tuloslaskelmassa ennen liikevoittoa. Aikaisemmin osuus on esitetty liikevoiton jälkeen. Vertailuluvut on oikaistu vastaavasti, eikä oikaisulla ole olennaista vaikutusta osavuositarkastuksessa esitettäviin tietoihin. Osakkuus- ja yhteisyritykset liittyvät läheisesti ja olennaisesti konserniin liiketoimintaan, jolloin niiden sisällyttäminen liikevoittoon antaa oikeamman kuvan konsernin taloudellisesta tuloksesta.

### Arvioiden käyttö ja lukujen pyöristys

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

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

### Osavuositarkastuksen päättymisen jälkeiset olennaiset tapahtumat

Konsernilla ei ole tiedossa sellaisia olennaisia osavuositarkastuksen päättymisen jälkeisiä tapahtumia, jotka olisivat vaikuttaneet olennaisesti tammi-joulukuun 2011 tilinpäätöstietoihin. Merkittävät osavuositarkastuksen päättymisen jälkeiset tapahtumat, mikäli niitä on ollut, on käsitelty hallituksen toimintakatsauksessa.

### Vaihto-omaisuus

31.12.2011 vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoon sisältyi 3,2 MEUR:n suuruinen (3,0 MEUR 31.12.2010) nettorealisointivaraus.

### Myytävänä olevat varat

Suomen-jakelutoimintojen muuton seurauksena toimisto- ja varastorakennus Korpilahdella luokiteltiin myytävänä olevaksi. Rakennuksesta kirjattiin 0,4 MEUR suuruinen arvonalentumistappio, josta 0,2 MEUR kirjattiin neljännellä kvartaalilla.

### Yrityshankintojen vaikutus konsolidoituun taseeseen

Rapala osti heinäkuussa 100 % pienen Isossa-Britanniassa sijaitsevan yrityksen Advanced Carp Equipment Ltd:n ("ACE") osakepääomasta ja äänivallasta. Maksettu kauppahinta oli 0.0 MGBP. ACE:n toimiala on karpikalastuksessa tarvittavien tarvikkeiden suunnittelu ja myynti. ACE:n hankinta mahdollistaa Rapalan nopean laajentumisen näille tuotealueille Isossa-Britanniassa ja muualla Euroopassa. Hankinnalla ei ole merkittävää vaikutusta konsernin tulokseen ja taseeseen.

Syyskuussa Rapala osti 50 %:n osuuden Shimano UK Ltd:n osakepääomasta ja äänivallasta. Kaupan yhteydessä muodostui yhteisyritys, nimeltään Shimano Normark UK Ltd., joka jakelee yksinoikeudella sekä Rapalan että Shimanon tuotteita Isossa-Britanniassa. Kaupan yhteydessä maksettu kauppahinta oli 1,8 MGBP. Lopullinen kauppahinta perustui yhtiön päättävän taseen nettovarallisuuteen ja oli lopulta 1,4 MGBP. Hankinnalla ei ole olennaista merkitystä konsernin tulokseen ja taseeseen.

Marraskuussa maksettiin 0,1 MEUR Dynamite Baits Ltd:n hankinnan yhteydessä muodostuneesta ehdollisesta kauppahinnasta. Ehdollinen kauppahinta edellyttää, että hankittu yhtiö Dynamite Baits saa ennakkoverolaskelmiin perustuvan 0,2 MEUR:n suuruisen verohyödyn. Loppuosan ehdollisesta kauppahinnasta arvioidaan toteutuvan alkuperäisen arvion mukaisesti vuoden 2012 aikana.

Joulukuussa Rapala sai päätöksen Rapalan Kiinan-lahjatavaravalmistusyksikön Willtech Gift Ltd:n ("Willtech Gift") kaupan. Rapala myi 100 % Willtech Giftin osakekannasta. Ennen kauppaa Rapalan lahjatavaraliiketoiminta oli siirretty Willtech Giftin omistukseen. Willtech Giftin liikevaihto on ollut noin 3-4 % Rapalan liikevaihdosta ja sen kannattavuus on ollut alhaisempi kuin konsernin ydinliiketoiminnan, kalastusvälineliiketoiminnan, kannattavuus. Kaupalla ei ole vaikutusta Rapalan kalastusvälineliiketoimintaan. Rapala kirjasi kaupasta 1,9 MEUR:n suuruisen myyntivoiton joulukuussa. Luovutettujen varojen tase-arvo oli 4,8 MEUR sisältäen 1,0 MEUR liikearvoa. Osa kauppahinnasta maksettiin käteisellä joulukuussa ja loppuosa kauppahinnasta jäi korolliseksi, vakuudelliseksi saamiseksi, joka maksetaan vuosina 2012–2016.

<b>Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset tuotot ja kulut</b>	<b>IV</b>	<b>IV</b>	<b>I-IV</b>	<b>I-IV</b>
MEUR	<b>2011</b>	2010	<b>2011</b>	2010
Yrityshankintoihin liittyvät kulut	-0,2	-	-0,3	-0,2
Unkarin uudelleenjärjestelykustannukset	0,1	0,0	0,1	-0,2
Suomen-toimintojen muuttokustannukset	-0,1	-	-0,3	-
Kiinan-lahjatavaravalmistusyksikön myynti*	1,7	-	1,5	-
Muut uudelleenjärjestelykustannukset	-0,2	-0,1	-0,4	-0,1
Muut	-	0,0	-	-0,1
<b>Voittoon ennen poistoja sisältyvät erät yhteensä</b>	<b>1,3</b>	-0,1	<b>0,6</b>	-0,5
Kiinan kertaluonteinen käyttöomaisuuden arvonalentuminen	-	0,0	-	0,0
Suomen-toimintojen muuttoon liittyvä käyttöomaisuuden arvonalentuminen	-0,2	-	-0,4	-
Muut kertaluonteiset arvonalentumiset	0,0	-	0,0	-
<b>Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset erät yhteensä</b>	<b>1,1</b>	-0,1	<b>0,2</b>	-0,5

\* Sisältää kirjatun voiton 1,9 MEUR sekä myynnistä aiheutuneet kulut

<b>Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset</b>		
MEUR	<b>31.12.2011</b>	31.12.2010
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>		
Yrityskiinnitys	16,1	16,1
Takaukset	0,1	0,1
<b>Ei-purettavissa olevat vuokravastuut</b>	<b>15,2</b>	9,3

Lähipiiritapahtumat MEUR	Myyntit ja muut tuotot	Ostot	Maksetut vuokrat	Muut kulut	Saamiset	Velat
<b>I-IV 2011</b>						
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
<b>I-IV 2010</b>						
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü	-	0,1	-	-	0,0	-
Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa*	-	-	0,2	0,1	0,0	-
Johto	-	-	0,3	-	0,0	0,1

\* Ranskan liiketoimintojen keskittämiseen liittyvä kiinteistön vuokrasopimus sekä palvelumaksu.

Avoimet johdannaiset MEUR	Nimellisarvo	Positiiviset käyvät arvot	Negatiiviset käyvät arvot	Käyvät arvot, netto
<b>31.12.2011</b>				
Valuuttaoptiot	3,4	0,2	-	0,2
Koronvaihtosopimukset	67,9	-	-2,1	2,1
<b>Yhteensä</b>	<b>71,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>2,4</b>
<b>31.12.2010</b>				
Valuuttatermiinit ja -optiot	9,1	0,0	0,3	-0,3
Koronvaihtosopimukset	86,3	-	2,0	-2,0
<b>Yhteensä</b>	<b>95,4</b>	<b>0,0</b>	<b>2,3</b>	<b>-2,3</b>

Konsernin rahoitusriskeistä ja suojausperiaatteista on kerrottu tarkemmin vuoden 2010 vuosikertomuksessa.

## Osakeperusteiset kannustusjärjestelmät

Konsernin synteettinen optio-ohjelma (2006) päättyi 31.3.2011. Toteutunut korvaus 0,3 MEUR maksettiin toisen vuosineljänneksen aikana. Tällä hetkellä konsernilla ei ole osakeperusteisia kannustusjärjestelmiä.

Osakeperusteisten kannustusjärjestelmien vaikutus IFRS-laskentaperiaatteiden mukaiseen liikevoittoon oli 0,1 MEUR (-0,0 MEUR) tammi-joulukuussa johtuen osakeperusteisten kannustusjärjestelmien käyvän arvon muutoksesta. Osakeperusteisten kannustusjärjestelmien ehdoista on kerrottu tarkemmin vuoden 2010 vuosikertomuksessa.

Hallitus on päättänyt lykätä suunnitellun uuden pitkäaikaisen osakeperusteisen kannustinjärjestelmän perustamista, josta tehtiin periaatepäätös kesäkuussa.

## Osakkeet ja osakepääoma

Huhtikuussa 2007 pidetyn yhtiökokouksen antaman valtuutuksen mukaisesti hallitus voi päättää osakkeiden antamisesta osakeannilla tai antamalla optioita tai osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia yhdessä tai useammassa erässä. Annettavien uusien osakkeiden määrä, mukaan lukien optioiden tai erityisten oikeuksien perusteella saatavat osakkeet, voi olla enintään 10 000 000 osaketta. Tämä valtuutus sisältää hallitukselle oikeuden määrätä kaikista osakeannin sekä optioiden ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista, mukaan lukien oikeuden osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeamiseen. Tämä valtuutus on voimassa viisi vuotta yhtiökokouksen päätöksestä lukien. Hallitus on myös valtuutettu päättämään enintään 2 000 000 oman osakkeen hankkimisesta yhtiön vapaaseen

pääomaan kuuluvilla varoilla. Osakemäärä on alle 10 % yhtiön kaikista osakkeista. Osakkeet hankitaan NASDAQ OMX Helsingin järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä hankintahetken markkinahintaan. Osakkeet hankitaan ja maksetaan NASDAQ OMX Helsingin sääntöjen ja kulloinkin soveltuvien osakekaupan maksuaikaa ja muita maksuehtoja koskevien sääntöjen mukaisesti. Tämä valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka.

Yhtiön maksettu ja kaupparekisteriin merkitty osakepääoma 31.12.2011 oli 3,6 MEUR ja osakemäärä 39 468 449. Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä tammi-joulukuussa 2011 oli 39 468 449. Hallitus päätti kokouksessaan 17.11.2011 yhtiökokouksen 5.4.2011 antaman valtuutuksen perusteella jatkaa omien osakkeiden hankintaa. Vuoden 2011 aikana ostettiin takaisin 11 859 omaa osaketta. Vuoden aikana takaisin ostettujen osakkeiden keskihinta oli 5,46 euroa. Joulukuun lopussa Rapalan hallussa oli 552 057 omaa osaketta, joiden osuus yhtiön koko osake- ja äänimäärästä oli 1,4 %. Kaikkien takaisinostettujen ja yhtiön hallussa olevien osakkeiden keskihinta oli 4,73 euroa.

Tammi-joulukuussa osakkeiden vaihto oli 6 479 735 kpl (4 051 489 kpl). Osakkeen hinta vaihteli 7,38 euron ja 4,86 euron välillä ja oli katsauskauden lopussa 5,65 euroa.

### **Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät**

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

Kalastusvälineiden kysynnän kausiluontoisuudesta sekä konsernin toimintojen maantieteellisestä sijainnista johtuen konsernin toimitukset sekä liikevaihto ja liikevoitto ovat perinteisesti painottuneet vuoden ensimmäiselle puoliskolle. Vuonna 2011 56 % liikevaihdosta ja 81 % liikevoitosta syntyivät vuoden ensimmäisten kuuden kuukauden aikana. Sekä kesä- että talvikauden suurimmat toimitukset ajoittuvat verraten lyhyelle ajanjaksolle, mikä vaatii konsernilta hyvin toimivaa toimitus- ja logistiikkaketjua. Säällä on myös jossain määrin vaikutusta konsernin myyntiin. Talvikausi käynnistyi pohjoisella pallonpuoliskolla hieman tavanomaista myöhemmin ja tämä voi vaikuttaa seuraavien kesä- ja talvikausien myyntiin, mikäli jakelijoille jää liialliset talvituotevarastot ja sitä kautta muodostuu kassavirtarajoitteita seuraavien kausien ostoille.

Merkittävä toimitusketju- ja logistiikkahanke konsernin varastojen kiertonopeuden parantamiseksi ja toimitusaikojen lyhentämiseksi jatkui vuonna 2011, 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 Batamin tuotantolaitoksen ylösajo saattaa tilapäisesti lisätä joitakin tuotanto- ja toimitusketjuriskejä.

Konsernin liiketoiminnan lisääntyminen ja kasvaneet käyttöpääomasot ovat asettaneet tiettyjä paineita konsernin vuonna 2006 neuvoteltuja rahoituslimiittejä kohtaan. Pitkäaikaisia lainoja on lyhennetty suunnitelman mukaisesti vuosittain ja tämä on pienentänyt vahvistettujen luottolimiittien käyttämätöntä osuutta. Konsernin likviditeettitilanne on kuitenkin hyvä ja johto seuraa tilanteen kehitystä jatkuvasti. Konserni on käynnistänyt neuvottelut lainojensa uudelleenrahoittamiseksi ja tarjousten perusteella todennut, että konsernille on rahoitusta tarjolla kilpailukykyisin ehdoin. Nykyisten lainojen kovenanttiasoja seurataan tarkasti kuukausitasolla.

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.

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 operoi. 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. Ostot vuoden 2012 kesäkalastuskauteen liittyen ovat käynnissä, mikä korostaa tämän tasapainon merkitystä. 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 valuuttakurssipositiotaan ja -riskejään ja käyttää esimerkiksi valuuttamääräisiä lainoja muodostaakseen luontaisia valuuttasuojauksia. Konserni on solminut valuuttajohdannaissopimuksia lukitakseen osan tulevien USD-määräisten ostopensa 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 kustannussopeutustoimenpiteitä.

Konsernin strategisissa riskeissä ja liiketoimintaympäristössä ei ole havaittavissa merkittäviä muutoksia.