

OSAVUOSIKATSAUS - TAMMI-KESÄKUU 2005

Huhti-kesäkuu 2005 vahva neljännesvuosi

- Toisen kvartaalin liikevaihto nousi 9% viime vuodesta ja oli 60,6 MEUR (II/04: 55,8 MEUR). Kuuden kuukauden liikevaihto nousi 112,3 MEUR:oon (I-II/04: 106,9 MEUR).
- Huhti-kesäkuun liikevoitto oli 11,7 MEUR (10,7 MEUR). Ensimmäisen vuosipuoliskon liikevoitto oli 19,0 MEUR (20,6 MEUR).
- Toisen kvartaalin voitto oli 8,7 MEUR (7,2 MEUR) ja ensimmäisen kuuden kuukauden voitto 13,7 MEUR (14,5 MEUR). Tulos per osake oli 0,23 EUR (0,19 EUR) huhti-kesäkuulta ja 0,36 EUR (0,38 EUR) tammi-kesäkuulta.
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli selkeästi positiivinen toisella neljänneksellä. Käyttöpääoma lisääntyi hieman maaliskuusta myynnin kasvun seurauksena.
- Käyttöpääoman ja investointien rahoituksen seurauksena korollinen nettovelka kasvoi 88,2 MEUR:oon (31.12.2004: 81,7 MEUR). Omavaraisuusaste nousi 33,7%:iin (31.12.2004: 32,0%) ja velkaantumisaste (gearing) laski 117,1%:iin (31.12.2004: 136,5%).
- Konserni eteni kannattavaan kasvuun keskittyvän strategiansa toteuttamisessa. Heinäkuussa Rapala osti australialaisen Freetimen, joka on merkittävä kalastusvälinetarvikkeiden jakelija Oseaniassa. Kiinaan avattiin edustusto, Kiinassa puukkoja valmistava yhteisyritys jatkoi tuotantonsa ylösajoa ja uusien myyntiyhtiöiden perustaminen on käynnissä Kiinassa ja Thaimaassa. Lisäksi katsauskaudella ostettiin sveitsiläinen jakelija FunFish.
- Koko vuoden 2005 liikevaihdon odotetaan nousevan hieman viime vuotta korkeammaksi ja liikevoiton olevan viime vuoden tasoa tai hieman parempi (ottamatta huomioon mahdollisten uusien yrityskauppojen vaikutusta).

Oheisissa liitteissä esitetään hallituksen toimintakatsaus ja osavuosisikatsauksen numeroaineisto.

Toisen kvartaalin osavuosisikatsausta käsittelevä telekonferenssi järjestetään tänään klo 14 Suomen aikaa (klo 13 CET). Puhelinkonferenssiin voi osallistua soittamalla 5 minuuttia ennen tilaisuuden alkua numeroon +358 (0) 2036 5955 ja pyytämällä yhdistämään Rapalan telekonferenssiin. Rapala VMC Oyj:n taloudellinen informaatio löytyy myös nettiosoitteesta www.rapala.com.

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: Helsingin Pörssi ja päämediat

Katsauskauden toiminta ja myynti

Huhti-kesäkuun myynti oli vahva huolimatta alkukesän viileydestä monissa maissa. Kauden 2005 uutuustuotteet kävivät hyvin kaupaksi, erityisesti X-Rap uistin oli myyntimenestys. Huhti-kesäkuun liikevaihto kasvoi 9% vertailuajanjaksoon verrattuna ja oli 60,6 MEUR (II/04: 55,8 MEUR). Tammi-kesäkuun liikevaihto nousi ja oli 112,3 MEUR (I-II/04: 106,9 MEUR).

Kauden 2006 uutuustuotteet saivat hyvän vastaanoton jakelijoilta ja alan ammattilaisilta kun ne esiteltiin Euroopan asiakkaille Varsovan EFTTEX-messuilla kesäkuussa ja USA:n sekä Aasian asiakkaille Las Vegasin ICAST-messuilla heinäkuussa.

Konsernin johto jatkoi katsauskaudella vahvaa panostustaan liiketoiminnan kehittämiseen. Erityisesti kehitettiin konsernin tuotevalikoimaa, jakeluverkostoa sekä tuotanto-, hankinta- ja talousprosesseja. Jäljempänä tässä raportissa kohdassa "Strategian toteuttaminen" on selvitetty tarkemmin yritysostoja ja orgaanista kasvua.

Katsauskauden taloudellinen tulos

Tunnuslukuja					
Milj. EUR	II/05	II/04	I-II/05	I-II/04	2004
Liikevaihto	60,6	55,8	112,3	106,9	174,5
Voitto ennen poistoja (EBITDA)	13,1	11,9	21,8	23,0	27,3
Liikevoitto (EBIT)	11,7	10,7	19,0	20,6	20,5
Voitto ennen veroja	11,7	9,3	18,6	18,6	15,7
Tilikauden voitto	8,7	7,2	13,7	14,5	12,0

Huhti-kesäkuun liikevoitto oli 11,7 MEUR (10,7 MEUR) ja liikevoittomarginaali 19,2% (19,1%). Tämä erittäin positiivinen kehitys oli seurausta erityisesti liikevaihdon kasvusta ja alentuneista tuotanto- ja hankintakustannuksista. Sijoitetun pääoman tuotto oli 29,5% (30,5%).

Tammi-kesäkuun liikevoitto oli 19,0 MEUR (20,6 MEUR). Tuloksen heikkeneminen johtui IFRS:n perusteella laskettujen optiokulujen nettokasvusta (0,8 MEUR), Yhdysvaltain dollarin heikkenemisestä euroon nähden (0,4 MEUR), uusien liiketoimintojen aloittamiskustannuksista sekä panostuksista liiketoiminnan kehittämiseen. Vuoden loppuun mennessä optiokulujen nettokuluvaikutus edelliseen vuoteen verrattuna alenee 0,1 MEUR:oon. Poikkeuksellisia liiketoiminnan kehittämiskuluja ja uuden liiketoiminnan käynnistämiskuluja syntyy jatkossakin uusia hankkeita suunniteltaessa ja toteutettaessa.

Toisen kvartaalin voitto oli 8,7 MEUR (7,2 MEUR) ja ensimmäisen kuuden kuukauden voitto 13,7 MEUR (14,5 MEUR). Tulos per osake oli 0,23 EUR (0,19 EUR) huhti-kesäkuulta ja 0,36 EUR (0,38 EUR) tammi-kesäkuulta.

Kassavirta ja taloudellinen asema

Liiketoiminnan kassavirta oli selkeästi positiivinen toisella vuosineljänneksellä. Liiketoiminnan kuuden kuukauden kumulatiivinen kassavirta jäi kuitenkin vielä 0,4 MEUR negatiiviseksi.

Käyttöpääoman alentamiseksi aloitetut toimenpiteet jatkuivat katsauskaudella. Kasvaneen myynnin ja myyntisaatavien seurauksena käyttöpääoma nousi 1,6 MEUR maaliskuusta. Varastot pienenevät 1,1 MEUR.

Toisen vuosineljänneksen investoinnit, mukaan lukien FunFishin hankinta, olivat 1,5 MEUR (2,2 MEUR) ja ensimmäisen vuosipuoliskon investoinnit 3,0 MEUR (4,0 MEUR).

Käyttöpääoman ja investointien rahoituksen seurauksena korollinen nettovelka kasvoi 88,2 MEUR:oon (31.12.2004: 81,7 MEUR). Omavaraisuusaste nousi 33,7%:iin (31.12.2004: 32,0%) ja velkaantumisaste (gearing) laski 117,1%:iin (31.12.2004: 136,5%).

Konsernin strategian toteuttaminen

Konsernin strategiana on kannattava kasvu. Tämän strategian toteuttamiseksi johto osallistui huhti-kesäkuun aikana useisiin yrityskauppahankkeisiin.

Heinäkuussa ostettiin merkittävä australialainen kalastusvälineitä myyvä Freetime-jakeluyhtiö, jonka vuosiliikevaihto on noin 5 MEUR. Tällä yritysostolla vahvistettiin konsernin jakelua Oseanian alueella ja erityisesti syvä meren kalastuksessa. Yritysosto on askel konsernin strategiassa laajentaa maailmanlaajuisia jakeluverkostoaan uusille markkina-alueille ja syvän meren kalastukseen. Se on myös jatkoa vuonna 2004 tehdyille syvän meren uistimia valmistavan Williamsonin ja niitä jakelevan Guigon ostolle.

Toukokuussa hankittiin sveitsiläisen FunFish-jakeluyhtiön liiketoiminta. FunFishin vuosiliikevaihto on noin 1 MEUR. Tämä yritysosto avasi jakelukanavan Sveitsin supermarketteihin ja vahvisti maassa jo olevaa konsernin jakelutoimintaa.

Konserni neuvottelee myös yhdysvaltalaisen uistinvalmistajan Luhr Jensenin ostosta. Luhr Jensenin liikevaihto oli viimeksi päättyneellä tilikaudella noin 8 MEUR.

Näillä toteutuneilla yritysostoilla oli vain vähän tai ei lainkaan vaikutusta huhti-kesäkuun liikevaihtoon ja liikevoittoon. Myöskään loppuvuoden liikevoittoon niillä ei ole merkittävää vaikutusta, vaikkakin ne kasvattavat jonkin verran liikevaihtoa.

Yritysostojen lisäksi katsauskaudella perustettiin edustusto Kiinaan sekä aloitettiin jakeluyhtiöiden perustamistoimenpiteet Kiinassa ja Thaimaassa. Marttiin kanssa Kiinaan perustetun veitsiä valmistavan yhteisyrityksen (konsernin omistusosuus 51%) tuotannon ylösajo jatkui. Näiden uusien hankkeiden kiinteät kustannukset heikentävät konsernin kannattavuutta kunnes liiketoiminnan kriittinen volyyymi ja riittävä kannattavuustaso on saavutettu.

Osakkeet ja omistukset

Helsingissä 19. huhtikuuta pidetty yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakepääoman korottamisesta uusmerkinnällä enintään 675 000 eurolla yhdessä tai useammassa erässä yhden vuoden kuluessa varsinaisen yhtiökokouksen päätöksestä lukien. Uusmerkinnässä voidaan tarjota merkittäväksi yhteensä enintään 7 500 000 kappaletta uusia osakkeita kirjanpidolliselta vasta-arvoltaan 0,09 euroa.

Lisäksi yhtiökokous päätti osakepääoman korotuksesta. Uusmerkinnässä laskettiin liikkeeseen 375 311 kappaletta osakkeita kirjanpidolliselta vasta-arvoltaan 0,09 euroa per osake ja yhtiön osakepääomaa korotettiin 33 779,99 eurolla. Uudet osakkeet tarjottiin osakeyhtiölain 4 luvun 2 §:n mukaisesta osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen Ng King Ming Williamin merkittäväksi. Tämä oli osa Willtech Industries Ltd:n 2001 toteutettua yrityskauppaa. Osakepääoman korotus merkittiin kaupparekisteriin ja osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena 24.5.2005 lukien. Tämän osakepääoman korotuksen jälkeen osakepääoma on 3 412 689,21 euroa.

Tammi-kesäkuun osakkeiden vaihto Helsingin arvopaperipörssin välityksellä oli 2 808 731 kpl (3 161 121 kpl). Osakkeen hinta vaihteli 6,60 euron ja 5,50 euron välillä ja oli katsauskauden lopussa 5,90 euroa.

Lähiajan näkymät

Konsernin kilpailuasema päämarkkinoillamme on säilynyt vakaana ja lyhyen tähtäimen tulevaisuuden näkymät ovat pysyneet muuttumattomina. Kauden 2006 uutuustuotteet on otettu hyvin vastaan ja näiden tuotteiden toimitukset alkavat tilikauden viimeisellä neljänneksellä.

Konsernin vertailukelpoisen liiketoiminnan kannattavuus on hyvä. Panostus yrityskauppoihin ja liiketoiminnan kehittämiseen ovat kasvattaneet kiinteitä kustannuksia. Tämän kehityksen odotetaan jatkuvan myös tilikauden toisella puoliskolla. Lisäksi uusien toimintojen käynnistyskustannukset rasittavat tulosta kunnes uuden liiketoiminnan volyyymi on riittävä.

Konsernin käyttöpääoman ja erityisesti varastojen hallinta sekä liiketoiminnan kassavirran parantaminen tulevat säilymään johdon erityisen huomion kohteena myös tilikauden toisella puoliskolla. Tavoitteena on alentaa vertailukelpoisen liiketoiminnan käyttöpääoman määrää ja parantaa liiketoiminnan kassavirtaa viime vuodesta. Yritysostot ja uusien toimintojen avaaminen sitovat puolestaan lisää käyttöpääomaa.

Konserni tutkii edelleen aktiivisesti useita yrityskauppakohteita laajentaakseen jakeluverkostoaan strategisesti tärkeille markkina-alueille ja hyödyntääkseen vahvaa tuotannollista osaamistaan.

Koko vuoden 2005 liikevaihdon odotetaan nousevan hieman viime vuotta korkeammaksi ja liikevoiton olevan viime vuoden tasoa tai hieman parempi (ottamatta huomioon mahdollisten uusien yrityskauppojen vaikutusta).

Tammi-syyskuun osavuosisikatsaus julkaistaan 9.11.2005.

Helsinki, 10.8.2005

Rapala VMC Oyj:n hallitus

KONSERNITILINPÄÄTÖS (tilintarkastamaton)

Kaikki tilinpäätöstaulukoiden luvut on pyöristetty, minkä vuoksi yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta.

TULOSLASKELMA	huhti- kesä	huhti- kesä	tammi- kesä	tammi- kesä	tammi- joulu
Milj. EUR	2005	2004	2005	2004	2004
Liikevaihto	60,6	55,8	112,3	106,9	174,5
Liiketoiminnan muut tuotot	0,2	0,1	0,5	0,4	0,8
Liiketoiminnan kulut	32,7	29,5	60,4	55,8	92,9
Liiketoiminnan muut kulut	15,0	14,6	30,6	28,5	57,0
Voitto ennen poistoja (EBITDA)	13,1	11,9	21,8	23,0	25,5
Poistot	1,4	1,2	2,8	2,4	5,0
Liikevoitto (EBIT)	11,7	10,7	19,0	20,6	20,5
Rahoitustuotot ja -kulut	0,0	1,4	0,4	2,0	4,8
Voitto ennen veroja	11,7	9,3	18,6	18,6	15,7
Tuloverot	3,0	2,0	4,8	4,1	3,7
Tilikauden voitto	8,7	7,2	13,7	14,5	12,0

Jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille	8,6	7,2	13,7	14,4	11,9
Vähemmistölle	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1

Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta

laskettu osakekohtainen tulos:

Tulos/osake, EUR	0,23	0,19	0,36	0,38	0,32
Tulos/osake, EUR - laimennettu	0,22	0,19	0,36	0,38	0,31

KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA	huhti- kesä	huhti- kesä	tammi- kesä	tammi- kesä	tammi- joulu
Milj, EUR	2005	2004	2005	2004	2004
Tilikauden tulos	8,7	7,2	13,7	14,5	12,0
Oikaisuerät	-0,3	2,3	3,6	5,0	8,7
Käyttöpääoman vähennys(+), lisäys (-)	-1,6	2,5	-17,8	-10,3	-8,2
Liiketoiminnan nettorahavirta	6,7	12,0	-0,4	9,2	12,5
Investoinnit	-1,5	-2,2	-3,0	-4,0	-8,6
Rahavirta ennen rahoitusta	5,2	9,9	-3,5	5,2	3,9
Rahoituksen nettorahavirta	3,6	-2,6	8,3	5,4	3,3
Oikaisuerät	0,8	0,0	1,1	0,2	0,4
Taseen mukainen rahavarojen lisäys	9,6	7,3	5,9	10,8	6,7

TASE

Milj, EUR	30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
VARAT			
Pitkääikaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	47,2	45,8	44,7
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	26,9	24,8	25,1
	74,1	70,6	69,9
Lyhytaikaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	64,8	59,9	63,0
Sijoitukset ja saamiset			
Korolliset	0,5	0,3	0,4
Korottomat	63,6	54,2	39,1
Rahat ja pankkisaamiset	20,7	18,9	14,8
	149,6	133,3	117,3
Varat yhteensä	223,8	203,9	187,2
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Oma pääoma yhteensä			
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva pääoma	74,7	61,6	59,3
Vähemmistöosuus	0,6	0,6	0,6
	75,3	62,2	59,9
Pitkääikaikaiset velat			
Korolliset	33,4	37,6	30,3
Korottomat	2,0	0,7	0,5
	35,5	38,3	30,8
Lyhytaikaikaiset velat			
Korolliset	76,0	67,0	66,6
Korottomat	37,0	36,5	29,9
	113,0	103,4	96,5
Oma pääoma ja velat yhteensä	223,8	203,9	187,2

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Milj, EUR	Emoyhtiön omistajille kuuluva pääoma					Vähem- misto osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osake pääoma	Ylikurssi rahasto	Kumula- tiiviset muutoerot	Kertyneet voittovarajat			
Oma pääoma 1.1.2004	3,4	11,2	-2,8	41,0	0,5	53,2	
Muuntoerot	-	-	-2,2	-	-	-2,2	
Tilikauden voitto	-	-	-	11,9	0,1	12,0	
Kaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	-	-	-2,2	11,9	0,1	9,8	
Osingonjako	-	-	-	-4,5	-	-4,5	
Optioilla merkityt osakkeet	-	-	-	-	-	0,0	
Optio-ohjelma	-	-	-	1,4	-	1,4	
Muut muutokset	-	-	-	-	-	0,0	
Oma pääoma 31.12.2004	3,4	11,2	-5,1	49,8	0,6	59,9	
Muutoerot	-	-	1,9	-	-	1,9	
Tilikauden voitto	-	-	-	13,7	-	13,7	
Kaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	-	-	1,9	13,7	-	15,7	
Osingonjako	-	-	-	-3,4	-	-3,4	
Optioilla merkityt osakkeet	-	-	-	-	-	0,0	
Optio-ohjelma	-	-	-	0,9	-	0,9	
Muut muutokset	-	2,3	-	-	-	2,3	
Oma pääoma 30.6.2005	3,4	13,5	-3,1	61,0	0,6	75,3	

KONSERNIN TUNNUSLUVUT	huhti-kesä	huhti-kesä	tammi-kesä	tammi-kesä	tammi- joulu
	2005	2004	2005	2004	2004
Voitto ennen poistoja %	21,6%	21,3%	19,4%	21,5%	14,6%
Liikevoitto %	19,2%	19,1%	16,9%	19,3%	11,7%
Sijoitetun pääoman tuotto %	29,5%	30,5%	23,2%	28,0%	14,5%
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, MEUR	147,5	141,6	163,5	147,5	141,6
Korollinen nettovelka kauden lopussa, MEUR	88,2	85,3	88,2	85,3	81,7
Omavaraisuusaste kauden lopussa %	33,7%	30,5%	33,7%	30,5%	32,0%
Velkaantumisaste kauden lopussa %	117,1%	137,3%	117,1%	137,3%	136,5%
Tulos/osake, EUR	0,23	0,19	0,36	0,38	0,32
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin, 1000 kpl	37 918	37 543	37 918	37 543	37 543
Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake, EUR	0,22	0,19	0,36	0,38	0,31
Laimennettu osakkeiden keskimääräinen lukumäärä, 1000 kpl	38 418	38 043	38 418	38 043	38 043
Oma pääoma/osake, EUR	1,97	1,64	1,97	1,64	1,58
Osakkeiden määrä kauden lopussa, 1000 kpl	37 918	37 543	37 918	37 543	37 543
Henkilöstö keskimäärin	3 374	2 950	3 374	2 950	3 067

KVARTAALIKOHTAISIA TUNNUSLUKUJA

Milj, EUR	I/04	II/04	III/04	IV/04	2004	I/05	II/05
Liikevaihto	51,1	55,8	32,1	35,5	174,5	51,6	60,6
Voitto ennen poistoja	11,1	11,9	0,5	3,8	27,3	8,7	13,1
Liikevoitto (EBIT)	10,0	10,7	0,8	0,7	20,5	7,3	11,7
Voitto ennen veroja	9,4	9,3	-1,9	-1,1	15,7	6,9	11,7
Tilikauden voitto	7,3	7,2	-1,2	-1,3	12,0	5,1	8,7

SEGMENTTI-INFORMATIO	huhti- kesä	huhti- kesä	tammi-kesä	tammi- kesä	tammi- joulu
Milj, EUR	2005	2004	2005	2004	2004
Liikevaihto alueittain					
Pohjois-Amerikka	32,6	38,3	68,7	67,8	119,1
Eurooppa	46,9	42,2	86,2	81,2	130,9
Muut maat	7,5	2,3	15,5	5,3	33,0
,/, sisäinen myynti	-26,4	-27,0	-58,1	-47,4	-108,4
Yhteensä	60,6	55,8	112,3	106,9	174,5

Liikevoitto alueittain					
Pohjois-Amerikka	3,3	2,7	6,2	6,7	7,4
Eurooppa	9,4	8,8	13,5	15,4	14,6
Muut maat	-2,4	0,0	0,1	0,6	1,6
,/, sisäinen myynti	1,4	0,8	0,7	-2,0	-3,1
Yhteensä	11,7	10,7	19,0	20,6	20,5

AVOIMET VALUUTTATERMIINIT

Milj, EUR	30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
Käypä arvo	-	-	0,1
Kohde-etuuden arvo	-	-	2,1

VASTUUSITOUMUKSET

Milj, EUR	30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
Kiinteistö- ja yritysliikennitykset	28,2	18,3	28,2
Konserniyhtiöiden velasta	10,3	9,2	10,9
Annetut takaukset			
Muiden puolesta	0,2	0,2	0,2
Vuokravastuut	38,8	27,7	39,3

TULOSLASKELMAN JA TASEEN LIITETIETOJA

IFRS-standardien (International Financial Reporting Standards) soveltaminen

Tämä osavuositarkastus on laadittu IAS 34:n mukaisesti. Tarkempia tietoja IFRS:n käyttöönoton vaikutuksista on 10.5.2005 julkaistussa pörssitiedotteessa.

Osakeperusteiset maksut

IFRS 2 -standardia on sovellettu vuoden 2003 optiojärjestelmään ja vertailuvuoden luvut on oikaistu. Optio-ohjelman ehdoista on kerrottu tarkemmin vuoden 2004 vuosikertomuksessa. Optio-oikeudet on arvostettu käypään arvoon myöntämispäivänä käyttämällä Black-Scholes-Merton -optioarvostusmallia. Optiojärjestelmän kokonaisarvoksi on arvioitu 4,3 MEUR. Tämä kirjataan kuluksi syntymisajanjaksojen kuluessa.

Myöntämispäivä on päivä, jona yhtiö ja vastapuoli sopivat osakeperusteisesta järjestelystä ja jona molemmilla osapuolilla on yhteisymmärrys kaikista järjestelyn ehdoista. Optiojärjestelmän myöntämispäivä on 8.6.2005.

Oikeuden syntymisajanjakso on jakso, jonka kuluessa kaikkien määriteltyjen osakeperusteisen järjestelyn ehtojen on täytyttävä. Optiojärjestelmän oikeuden syntymisajanjaksot ovat seuraavat: 2003A 31.3.2005 - 31.3.2007, 2003B 31.3.2006 - 31.3.2008, 2004A 31.3.2007 - 31.3.2009 ja 2004B 31.3.2008 - 31.3.2010. IFRS 2 -standardin noudattaminen on pienentänyt liikevoittoa 1,4 MEUR vuonna 2004, 0,2 MEUR tammi-kesäkuussa 2004 ja 1,0 MEUR tammi-kesäkuussa 2005.