

**RAPALA  
VMC**



**CORP.**

**TILINPÄÄTÖSTIEDOTE FY 2020**

12.2.2020

## **RAPALA VMC OYJ:N TILINPÄÄTÖS 2019: MYYNTI JA KANNATTAVUUS KASVOIVAT EDELLISVUODESTA – STRATEGIAN TOTEUTTAMINEN ETENEE HYVIN**

### **Tammi–joulukuu (FY) lyhyesti:**

- Liikevaihto oli 275,4 MEUR, mikä oli 5 % edellistä vuotta korkeampi (262,4). Orgaanisesti liikevaihto kasvoi 3 %.
- Liikevoitto oli 13,4 MEUR (14,8), laskua 9 %.<sup>1)</sup>
- Vertailukelpoinen liikevoitto\* 17,8 MEUR (16,7), kasvua 7 %.<sup>1)</sup>
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 25,9 MEUR (6,7), kasvua 287 %<sup>2)</sup>
- Osakekohtainen tulos oli 0,10 EUR (0,13), laskua 24 %.
- Ohjeistus vuodelle 2020: Koko vuoden liikevaihdon vertailukelpoisin valuuttakurssin sekä vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan laskevan viime vuodesta. Liikevaihdon laskun keskeiset syyt ovat vähenevä kolmansien osapuolien tuotteiden myynti sekä poikkeukselliset talvisäät Euroopassa, mikä vaikuttaa merkittävästi talviurheiluliiketoimintaan. Useimpien uudelleenjärjestelyprojektien taloudelliset hyödyt tulevat materialisoitumaan vuonna 2021 sekä 13 Fishing -tuotteiden lanseeraus tulee tapahtumaan vuonna 2020. Tämän seurauksena vuosi 2020 tulee olemaan siirtymävuosi. Tämän johdosta hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa ei jaeta tilikaudelta 2019.

### **Heinä–joulukuu (H2) lyhyesti:**

- Liikevaihto oli 134,2 MEUR mikä oli 12 % edellistä vuotta korkeampi (119,9). Vertailukelpoisten valuuttakurssien mukainen liikevaihto kasvoi 10 %.
- Liikevoitto oli 2,0 MEUR (-0,5).<sup>1)</sup>
- Vertailukelpoinen liikevoitto\* oli 5,8 MEUR (1,5).<sup>1)</sup>
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 14,4 MEUR (0,7).<sup>2)</sup>
- Osakekohtainen tulos oli -0,06 EUR (-0,10).

<sup>1)</sup> IFRS 16 -muutoksella oli 0,3 MEUR positiivinen vaikutus liikevoittoon ja vertailukelpoiseen liikevoittoon koko vuonna ja toisella vuosipuoliskolla 0,2 MEUR.

<sup>2)</sup> IFRS 16 -standardin käyttöönotto vaikutti lukuihin. Ilman muutosta liiketoiminnan nettorahavirta olisi ollut koko vuonna 19,9 MEUR ja toisella vuosipuoliskolla 11,3 MEUR.

\*Ilman realisoitumattomien operatiivisia eriä suojaavien valuuttajohdannaisten markkina-arvostuksia ja muita vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät olennaiset uudelleenjärjestelykustannukset, arvonalentumiset, liiketoimintahankinnoista ja -luovutuksista syntyvät tuotot ja kulut, vakuutuskorvaukset sekä muut ei-operatiiviset erät.

Rapala-konserni esittää vaihtoehtoisia tunnuslukuja kuvaamaan liiketoimintansa taloudellista kehitystä ja parantaakseen vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tule pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin. Tunnuslukujen määritelmät ja täsmätykset on esitetty tiedotteen taulukko-osassa.

Hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja Louis d'Alañçon: "Saavutimme hyviä tuloksia vuonna 2019 ja liikevaihtomme kasvoi kolme prosenttia edellisvuodesta vertailukelpoisilla valuuttakurssilla. Onnistuimme myös kasvattamaan kannattavuuttamme vuodesta 2018 tavoitteidemme mukaisesti. Vertailukelpoinen liikevoitto koko vuodelle oli 17,8 MEUR ja kasvoi seitsemän prosenttia edellisvuodesta. Indonesian uistintehtaan kehittämistoimet etenevät hyvin ja tukivat konsernin kannattavuuden parantamista edellisvuodesta. Lisäksi useat toimenpiteet toimitusketjun hallinnassa alkoivat tuottaa tuloksia ja varastomme laski seitsemällä prosentilla edellisvuodesta ja oli vuoden lopussa 92,6 MEUR.

Tämän seurauksena nettovelka ilman IFRS16-standardin vaikutusta laski 61,1 MEUR:oon vuoden 2018 lopun 70,3 MEUR:n tasosta.

Strategian toteuttaminen kannattavuuden ja käyttöpääomatehokkuuden parantamiseksi sekä operatiivisen tehokkuuden lisäämiseksi eteni hyvin vuoden 2019 aikana. Toimenpiteitä kiihdytettiin lokakuussa käynnistämällä konserninlaajuinen uudelleenjärjestelyohjelma, jonka tavoitteina ovat Euroopan jakelutoiminnan keskittäminen sekä sisäisten synergioiden kasvattaminen. Yhteistyö 13 Fishingin kanssa oli myös vuoden 2019 merkittävimpiä tapahtumia ja valmistelme tällä hetkellä 13 Fishingin vapojen ja kelojen lanseerauksia kuluttajille Yhdysvaltain ulkopuolella.

Vuosi 2020 tulee olemaan siirtymävuosi konsernille, kun kolmansien osapuolien tuotteiden liiketoiminnassa tapahtuu merkittäviä muutoksia, tuomme 13 Fishingin tuotteet markkinoille sekä lisäksi uudelleenjärjestelme operaatioitamme sekä jakeluamme maailmanlaajuisesti. Odotamme konsernin liikevaihdon laskevan edellisvuodesta, koska kolmansien osapuolien tuotteiden myynti laskee sekä myös talviurheiluliiketoiminnan myynti laskee Euroopassa vallinneen poikkeuksellisen leudon talvisään johdosta. Tämän seurauksena vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan myös laskevan edellisestä vuodesta. Uudelleenjärjestelyprojektien implementointia jatketaan ja ne alkavat tuottaa taloudellisia hyötyjä pääosin vuoden 2021 aikana. Olemme erittäin luottavaisia strategiaamme ja sen toteuttamiseen sekä uskomme luovamme merkittävää lisäarvoa yli ajan konsernin tuotteiden myynnin vakaalla kasvulla, kannattavuuden parantamisella sekä sitoutuneen pääoman vapauttamisella.”

## Tunnusluvut

MEUR	H2 2019	H2 2018	Muutos %	FY 2019	FY 2018	Muutos %
Liikevaihto	<b>134,2</b>	119,9	<b>+12 %</b>	<b>275,4</b>	262,4	<b>+5 %</b>
Liikevoitto/-tappio <sup>1)</sup>	<b>2,0</b>	-0,5	<b>+500 %</b>	<b>13,4</b>	14,8	<b>-9 %</b>
% liikevaihdosta	<b>1,5 %</b>	-0,4 %		<b>4,9 %</b>	5,6 %	
Vertailukelpoinen liikevoitto * <sup>1)</sup>	<b>5,8</b>	1,5	<b>+287 %</b>	<b>17,8</b>	16,7	<b>+7 %</b>
% liikevaihdosta	<b>4,4 %</b>	1,3 %		<b>6,5 %</b>	6,4 %	
Liiketoiminnan nettorahavirta <sup>2)</sup>	<b>14,4</b>	0,7	<b>+1957 %</b>	<b>25,9</b>	6,7	<b>+287 %</b>
Nettovelkaantumisaste % <sup>2)</sup>	<b>49,2 %</b>	47,8 %		<b>49,2 %</b>	47,8 %	
Tulos per osake, EUR	<b>-0,06</b>	-0,10	<b>+38 %</b>	<b>0,10</b>	0,13	<b>-24 %</b>

\*Ilman realisoitumattomien operatiivisia eriä suojaavien valuuttajohdannaisten markkina-arvostuksia ja muita vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät olennaiset uudelleenjärjestelykustannukset, arvonalentumiset, liiketoimintahankinnoista ja -luovutuksista syntyvät tuotot ja kulut, vakuutuskorvaukset sekä muut ei-operatiiviset erät.

Rapala-konserni esittää vaihtoehtoisia tunnuslukuja kuvaamaan liiketoimintansa taloudellista kehitystä ja parantaakseen vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tule pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin. Tunnuslukujen määritelmät ja täsmätykset on esitetty tiedotteen taulukko-osassa.

<sup>1)</sup> IFRS 16 -muutoksella oli 0,3 MEUR positiivinen vaikutus liikevoittoon ja vertailukelpoiseen liikevoittoon koko vuonna ja toisella vuosipuoliskolla 0,2 MEUR.

<sup>2)</sup> IFRS 16 -standardin käyttöönotto vaikutti lukuihin. Ilman muutosta nettovelkaantumisaste olisi ollut 40,3 % ja liiketoiminnan nettorahavirta olisi ollut koko vuonna 19,9 MEUR ja toisella vuosipuoliskolla 11,3 MEUR.

## Markkinaympäristö

Markkinaympäristö suurimmassa osassa konsernin markkinoita oli enimmäkseen odotetun kaltainen. Vuonna 2018 alkanut positiivinen kasvutrendi jatkui Pohjois-Amerikan markkinalla. Vuoden 2019 jälkimmäinen vuosipuolisko oli erityisen vahva Pohjois-Amerikassa, aivan kuten ensimmäisen vuosipuoliskon jälkeen odotettiin. Euroopassa muutokset Shimano- ja tietyissä muissa kolmansien

osapuolien jakelusopimuksissa aiheuttivat lievää epävarmuutta, mutta Pohjoismaiden sekä Muun Euroopan markkina-alueet kasvoivat silti edellisestä vuodesta. Euroopassa kasvua tukivat omien jakelutoimintojen ylös ajo tietyissä tärkeissä Keski-Euroopan markkinoissa.

## **Liiketoimintakatsaus tammi–joulukuu 2019**

Konsernin liikevaihto kasvoi 4,9 % vuodesta 2018. Valuuttakurssien muutoksilla oli positiivinen vaikutus myyntiin. Vertailukelpoisin valuuttakurssein liikevaihto kasvoi orgaanisesti 3,3 % edellisestä vuodesta.

### *Pohjois-Amerikka*

Kuten edellinenkin vuosi, 2019 oli jälleen onnistunut vuosi Pohjois-Amerikan markkinalla. Myynti kasvoi 9,3 % vuodesta 2018. Suotuisat valuuttakurssit tukivat kasvua ja vertailukelpoisin valuuttakurssein myynti kasvoi 4,1 % edellisestä vuodesta. Vuoden jälkimmäinen puolisko oli erityisen vahva myynnin kasvaessa yli 15 % vertailukelpoisin valuuttakurssein mitattuna.

Konsernin asema Pohjois-Amerikassa on edelleen vahva ja myynti jatkoi kasvuaan sekä Yhdysvalloissa että Kanadassa. Kaiken kaikkiaan myynti kasvoi suurimmassa osassa markkinan tuotekategorioita. Jääkalastustuotteiden myynti kasvoi voimakkaasti koko vuoden tasolla alkuvuoden toimitushaasteista huolimatta. Lisäksi konsernien omien uistinbrändien myynti tuki kasvua. Konsernin asema tärkeimpien asiakkaiden keskuudessa sekä kaikissa vähittäiskauppanavissa on erittäin hyvä Pohjois-Amerikassa.

### *Pohjoismaat*

Pohjoismaiden myynti kasvoi 2,8 % vertailuajankohdasta. Vertailukelpoisin valuuttakurssein mitattuna myynti oli 3,9 % korkeampi kuin vuonna 2018.

Myynnin kasvua vauhditti hyvä talviurheilukauppa Suomessa. Tanskan ja Norjan myynnit kuitenkin alenivat vertailuajankohdasta.

### *Muu Eurooppa*

Raportoiduilla valuuttakursseilla mitattuna Muun Euroopan myynti oli 3,6 % vertailujaksoa korkeampi. Vertailukelpoisin kurssein mitattuna myynninkasvu oli samaa luokkaa, 3,5% vuotta 2018 korkeampi.

Myynnin kasvua tuki konsernin omien myyntitoimintojen ylösajo tietyillä tärkeillä Keski-Euroopan markkinoilla, mikä on seurasta Shimano jakelusopimuksen päättymisestä. Venäjän markkinan myynti pysyi vuoden 2018 tasolla. Jatkona hyvin sujuneelle vuoden 2019 ensimmäiselle puoliskolle, Baltia ja suurin osa Itä-Euroopan markkinoista kasvoivat voimakkaasti vuodesta 2018.

### *Muu maailma*

Muun maailman myynti laski 0,9 % edellisestä vuodesta. Vertailukelpoisin valuuttakurssein myynnin lasku oli 0,6 % vuodesta 2018.

Etelä-Afrikka sekä Latinalaisen Amerikan markkinat vaikuttivat positiivisesti Muun maailman markkinan kasvuun, kun taas osa muista alueen markkinoista laski edellisestä vuodesta.

**Ulkoisen liikevaihto alueittain**

MEUR	FY 2019	FY 2018	Muutos %	Vertailukelpoinen muutos %
Pohjois-Amerikka	<b>104,2</b>	95,4	<b>+9 %</b>	<b>+4 %</b>
Pohjoismaat	<b>56,6</b>	55,1	<b>+3 %</b>	<b>+4 %</b>
Muu Eurooppa	<b>81,3</b>	78,4	<b>+4 %</b>	<b>+3 %</b>
Muu maailma	<b>33,3</b>	33,6	<b>-1 %</b>	<b>-1 %</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>275,4</b>	262,4	<b>+5 %</b>	<b>+3 %</b>

MEUR	H2 2019	H2 2018	Muutos %	Vertailukelpoinen muutos %
Pohjois-Amerikka	<b>55,6</b>	45,8	<b>+21 %</b>	<b>+17 %</b>
Pohjoismaat	<b>25,7</b>	22,8	<b>+13 %</b>	<b>+14 %</b>
Muu Eurooppa	<b>35,3</b>	33,5	<b>+5 %</b>	<b>+4 %</b>
Muu maailma	<b>17,6</b>	17,8	<b>-1 %</b>	<b>-2 %</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>134,2</b>	119,9	<b>+12 %</b>	<b>+10 %</b>

**Taloudellinen tulos ja kannattavuus**

Vertailukelpoinen (ilman realisoitumattomien operatiivisia eriä suojaavien valuuttajohdannaisten markkina-arvostuksia ja muita vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä) liikevoitto kasvoi 1,2 MEUR (7 %) edellisestä vuodesta ollen 17,8 MEUR. Valuuttakurssien muutosten vaikutus liikevoittoon oli positiivinen, ja vertailukelpoisin valuuttakurssien vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi 0,8 MEUR vuodesta 2018. Raportoitu liikevoitto laski 1,4 MEUR (-9 %) edellisestä vuodesta ollen 13,4 MEUR. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien vaikutus raportoituun liikevoittoon oli -4,4 MEUR (-1,9). IFRS 16 -kirjanpitostandardilla oli 0,3 MEUR positiivinen vaikutus liikevoittoon sekä vertailukelpoiseen liikevoittoon.

Vertailukelpoinen liikevoittomarginaali oli 6,5 % (6,4) koko vuonna. Indonesian uistintehtaan tehostamistoimenpiteillä oli merkittävä positiivinen vaikutus kannattavuuden parantumiseen. Alentuneet myyntikatteet kolmansien osapuolien jakelussa kuitenkin rapauttivat vertailukelpoista liikevoittomarginaalia.

Raportoitu liikevoittomarginaali oli 4,9 % (5,6) koko vuonna. Raportoituun liikevoittoon sisältyi operatiivisia eriä suojaavien valuuttajohdannaisten realisoitumattomia markkina-arvostuksia -0,4 MEUR (0,7). Muut raportoituun liikevoittoon sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat nettokuluerät olivat 4,0 MEUR (2,6) sisältäen pääasiassa uudelleenjärjestelykuluja sekä kiinteistön myyntivoiton.

Kokonaisrahoituskulut (netto) olivat 3,6 MEUR (2,1) koko vuonna. Korke- ja muut rahoituskulut (netto) olivat 2,1 MEUR (1,4) ja rahoituserien valuuttakurssitappiot (netto) 1,1 MEUR (0,7). IFRS 16 -standardin mukaisesti kirjatut vuokrasopimusvelkojen korot nostivat rahoituskuluja 0,5 MEUR.

Nettotulos koko vuonna heikkeni 38 % ollen 4,1 MEUR (6,5) ja osakekohtainen tulos oli 0,10 EUR (0,13). Määräysvallattomien omistajien osuus voitosta aleni 0,8 MEUR edellisvuodesta ollen -0,4 MEUR (0,4).

**Tunnusluvut**

MEUR	H2 2019	H2 2018	Muutos %	FY 2019	FY 2018	Muutos %
Liikevaihto	134,2	119,9	+12 %	275,4	262,4	+5 %
Liikevoitto /-tappio	2,0	-0,5	+500 %	13,4	14,8	-9 %
Vertailukelpoinen liikevoitto *	5,8	1,5	+287 %	17,8	16,7	+7 %
Tilikauden voitto / tappio	-3,4	-3,2	-8 %	4,1	6,5	-38 %

\* Ilman realisoitumattomien operatiivisia eriä suojaavien valuuttajohdannaisten markkina-arvostuksia ja muita vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät olennaiset uudelleenjärjestelykustannukset, arvonalentumiset, liiketoimintahankinnoista ja luovutuksista syntyvät tuotot ja kulut, vakuutuskorvaukset sekä muut ei-operatiiviset erät.

**Vertailukelpoisen liikevoiton siltalaskelma**

MEUR	H2 2019	H2 2018	Muutos %	FY 2019	FY 2018	Muutos %
<b>Liikevoitto/-tappio</b>	<b>2,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>+500 %</b>	<b>13,4</b>	<b>14,8</b>	<b>-9 %</b>
Operatiivisten valuuttajohdannaisten markkina-arvostukset	0,1	-0,4		0,4	-0,7	
Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	3,8	2,4		4,0	2,6	
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto</b>	<b>5,8</b>	<b>1,5</b>	<b>+287 %</b>	<b>17,8</b>	<b>16,7</b>	<b>+7 %</b>

Yksityiskohtaisempi vertailukelpoisen liikevoiton siltalaskelma sekä tunnuslukujen määritelmät ja täsmäytykset on esitetty tiedotteen taulukko-osassa.

**Segmenttikatsaus***Konsernin tuotteet*

Konsernin tuotteiden myynti kasvoi 10,5 MEUR vertailuajankohdasta ollen 185,2 MEUR. Myynnin kasvua edellisestä vuodesta ajoi pääasiassa Pohjois-Amerikan markkina, missä erityisesti jääkalastustuotteiden myynti oli vahvaa, sekä jossain määrin myös Muun Euroopan markkina.

Kasvaneen myynnin myötä konsernin tuotteiden vertailukelpoinen liikevoitto parani vertailuajankohdasta.

*Kolmansien osapuolien tuotteet*

Kolmansien osapuolien tuotteiden myynti kasvoi 2,4 MEUR vertailuajankohdasta ollen 90,2 MEUR. Myynnin kasvua vauhditti Pohjoismaiden sekä Muun Euroopan vahvat myynnit.

Kasvaneesta myynnistä huolimatta kolmansien osapuolien tuotteiden vertailukelpoinen liikevoitto laski vertailuajankohdasta myyntikatteiden laskiessa.

**Liikevaihto toimintasegmenteittäin**

MEUR	FY 2019	FY 2018	Muutos %	Vertailukelpoinen muutos %
Konsernin tuotteet	185,2	174,6	+6 %	+3 %
Kolmansien osapuolien tuotteet	90,2	87,8	+3 %	+3 %
<b>Yhteensä</b>	<b>275,4</b>	<b>262,4</b>	<b>+5 %</b>	<b>+3 %</b>

MEUR	H2 2019	H2 2018	Muutos %	Vertailukelpoinen muutos %
Konsernin tuotteet	89,9	80,1	+12 %	+10 %
Kolmansien osapuolien tuotteet	44,3	39,8	+11 %	+10 %
<b>Yhteensä</b>	<b>134,2</b>	<b>119,9</b>	<b>+12 %</b>	<b>+10 %</b>

**Vertailukelpoinen liikevoitto toimintasegmenteittäin**

MEUR	H2 2019	H2 2018	Muutos %	FY 2019	FY 2018	Muutos %
Konsernin tuotteet	7,7	3,2	+141 %	19,5	17,2	+13 %
Kolmansien osapuolien tuotteet	-1,9	-1,7	-14 %	-1,6	-0,5	-239 %
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto</b>	<b>5,8</b>	<b>1,5</b>	<b>+287 %</b>	<b>17,8</b>	<b>16,7</b>	<b>+7 %</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-3,9	-2,0		-4,4	-1,9	
<b>Liikevoitto/-tappio</b>	<b>2,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>+500 %</b>	<b>13,4</b>	<b>14,8</b>	<b>-9 %</b>

**Taloudellinen asema**

Liiketoiminnan nettorahavirta nousi korkealle tasolle ollen 25,9 MEUR (6,7). Käyttöpääoman nettomuutoksen vaikutus liiketoiminnan nettorahavirtaan oli 11,4 MEUR (-11,1) rahavarojen vapautuessa varastoista sekä myyntisaamisista, päinvastoin kuin edellisenä vuonna. Vuoteen 2018 verrattuna IFRS 16 -kirjanpistandardin käyttöönotto paransi liiketoiminnan nettorahavirtaa 6,1 MEUR.

2019 vuodenlopun varaston arvo laski 6,5 MEUR ollen 92,6 MEUR (99,1). Varaston arvon aleneminen on seurausta useista toimitusketjun kehittämishankkeista.

Investointien nettorahavirta kasvoi 9,9 MEUR edellisvuodesta ollen 14,6 MEUR (4,7). Käyttöomaisuusinvestoinnit, jotka koostuivat pääosin tavanomaisista operatiivisista investoinneista, olivat 5,6 MEUR (6,4). Hankinnat (netto) olivat 4,4 MEUR ja liittyivät 49% osuuden ostamiseen DQC International Corp -yhtiöstä. Omaisuuden myynnit, jotka olivat seurausta kiinteistön sekä tiettyjen valmistuslaitteistojen myynneistä, olivat 3,2 MEUR (1,7). Muutos korollisissa saamisissa johtui pääosin 7,8 MEUR (0,0) lisärahoituksesta DQC International Corp -yhtiölle.

Konsernin maksuvalmius oli hyvä. Käyttämättömät sitovat pitkäaikaiset luottolimitit olivat 29,9 MEUR kauden lopussa. Velkaisuusaste nousi ja omavaraisuusaste heikkeni hieman viime vuodesta. IFRS 16 -standardin käyttöönotto nosti korollista nettovelkaa 13,5 MEUR. Leverage (korollisen nettovelan ja raportoidun käyttökatteen suhde) oli alle kovenanttirajojen, ja konserni täyttää kaikki pankkilainojensa kovenanttivaatimukset.

Konsernin omapääoma sisältää 25,0 MEUR suuruisen hybridilainan joka laskettiin liikkeelle marraskuussa 2019. Hybridilainan kertynyt, ei-realisoitunut, korko 31.12.2019 oli 0,7 MEUR (1,3).

## Tunnusluvut

MEUR	H2 2019	H2 2018	Muutos %	FY 2019	FY 2018	Muutos %
Liiketoiminnan nettorahavirta <sup>1)</sup>	<b>14,4</b>	0,7	<b>+1957 %</b>	<b>25,9</b>	6,7	<b>+287 %</b>
Korollinen nettovelka kauden lopussa <sup>1)</sup>	<b>74,6</b>	70,3	<b>+6 %</b>	<b>74,6</b>	70,3	<b>+6 %</b>
Nettovelkaantumisaste % <sup>1)</sup>	<b>49,2 %</b>	47,8 %		<b>49,2 %</b>	47,8 %	
Omavaraisuusaste kauden lopussa, % <sup>1)</sup>	<b>52,4 %</b>	53,2 %		<b>52,4 %</b>	53,2 %	

Tunnuslukujen määritelmät ja täsmäytykset on esitetty taulukko-osassa.

<sup>1)</sup> IFRS 16 -standardin käyttöönotto vaikutti lukuihin. Ilman muutosta liiketoiminnan nettorahavirta olisi ollut 19,9 MEUR koko vuonna ja 11,3 MEUR toisella vuosipuoliskolla, korollinen nettovelka kauden lopussa 61,1 MEUR, nettovelkaantumisaste 40,3 % ja omavaraisuus kauden lopussa 55,0 %.

## Strategian toteuttaminen

Konsernin strategisena tavoitteena on rakentaa vahva taloudellinen ja operatiivinen perusta liiketoiminnan kasvattamiselle. Konserni tulee myös määrätietoisesti toteuttamaan toimenpiteitä kannattavuuden ja käyttöpääomatehokkuuden parantamiseksi sekä operatiivisen toiminnan kehittämiseksi. Pitkän tähtäimen tavoitteena on palata nopeammalle kasvu-uralle ja aktiivisesti etsiä synergistisiä kasvumahdollisuuksia myös kalastusvälineliiketoiminnan ulkopuolelta.

Konsernin olemassa olevat resurssit ja vahvuudet luovat perustan myös tulevaisuuden strategialle, niin lyhyellä kuin pitkällä tähtäimellä. Tulevaisuuden strategia perustuu brändiportfolion, tuotannon sekä hankinnan ja tuotekehitysosaamisen sekä laajan jakeluverkoston ja maailmanlaajuisen vahvan paikallisen läsnäolon hyödyntämiseen konsernin omien ja valikoitujen synergististen kolmansien osapuolien tuotteiden myynnissä.

Konsernin strategian toteuttaminen etenee kaikilla tasoilla organisaatiossa. Useita orgaanisen kasvun hankkeita, joissa hyödynnetään syvää markkinoiden ja asiakkaiden tuntemista, on käynnissä kaikkialla konsernissa. Erityistä huomiota on kiinnitetty kansainvälisen innovaatiovoimamme hyödyntämiseen palvelemaan kasvavia tuotekategorioita sekä kalastuksen pientrendien kaupallistamiseen. Konserni siirtyi maailmanlaajuiseen vapa- ja kelaliiketoimintaan hankittuaan 49 prosentin omistusosuuden DQC International Corporation -yhtiöstä, joka tunnetaan nimellä "13 Fishing". Konserni tulee investoimaan Yhdysvaltojen ulkopuolella 13 Fishing:n markkinointiin ja tuotekehitykseen palvelukseen kalastajia ja vähittäiskauppaa parhaalla mahdollisella tavalla. Vuonna 2019 tehtyjen Shimano-jakelusopimusten muutosten seurauksena konserni panostaa myös kasvuun Euroopan suurissa kalastusmarkkinoissa Saksassa, Isossa-Britanniassa, Italiassa ja Benelux-maissa, jotka ovat aikaisemmin olleet Shimanon palvelemissa.

Konserni käynnisti lokakuussa 2019 uudelleenjärjestelyohjelman, jonka tavoitteena on tehostaa operatiivista toimintaa sekä lisätä sisäisiä synergioita, ja näiden myötä pienentää liiketoiminnan kuluja sekä alentaa nettokäyttöpääomaa. Vuoden 2019 viimeisten kahden kuukauden aikana useita hankkeita ja uusia toimenpiteitä käynnistettiin uudelleenjärjestelyohjelman puitteissa Euroopassa ja Aasiassa. Nämä toimenpiteet alkavat vaikuttaa konsernin taloudellisiin tunnuslukuihin vuodesta 2020 lähtien.

Alentaakseen varastoja ja parantaakseen palvelutasoaan konserni on allokoanut merkittävästi resursseja ja lisännyt fokusta sisäisen toimitusketjun tehostamiseen sekä parempaan myynnin- ja tuotannon suunnitteluun. Konsernin omien tehtaiden parantuneet palvelutasot ovat kasvattaneet tuotesaataavuutta markkinoilla, ja konsernin toimitusvarmuus asiakkaille on hyvällä tasolla. Lisäksi uusien Keski-Euroopan markkinoiden toimitusketjuprosessit on keskitetty olemassa olevaan yksikköön Ranskassa.



Osana maailmanlaajuisten tuotantotoimintojen kehittämistä, useilla tehtailla on käynnissä lean-projekteja. Eräs konsernin päähankkeista on aikaansaada pysyvä tuloskäänte Indonesian uistintehtaalle, jonka operatiivinen transformaatioprojekti tuotannon virtaviivaistamiseksi ja yksinkertaistamiseksi on edennyt suunnitellusti. Tiettyjä tuotekategorioita ja joitakin tuotannon ei-ydinprosesseja on ulkoistettu erikoistuneille toimijoille.

Konserni on investoinut konserninlaajuisiin yhteisiin tietojärjestelmiin ja resursseihin kehittääkseen tehokkuutta ja parantaakseen toimitusketjua ja tuotehallintaa. Konserni myös kasvatti myynti- ja markkinointi-investointejaan digitaalisiin kanaviin hyödyntääkseen niiden tarjoamia mahdollisuuksia vahvemmin tulevaisuudessa. Lisäksi konserni on kasvattanut suorien kuluttajakontaktien hyödyntämistä markkinoinnissa. Kuluttajat ostavat konsernin tuotteita kasvavissa määrin digitaalisten kanavien kautta, joko puhtaiden verkkokauppojen, perinteisten vähittäiskauppojen omien verkkokauppojen tai konsernin oman digitaalisen kuluttajakaupan kautta.

## Tuotekehitys

Jatkuva tuotekehitys ja innovaatiot ovat konsernin ydinosaa, ja niillä on merkittävä rooli brändien arvossa ja kaupallisessa menestyksessä. Konserni on kehittänyt uistintuotekehitysprosessiaan keskittämällä ja kasvattamalla tuotekehitysosaa ja tärkeimpiä resursseja yhteen toimipisteeseen Suomeen. Tuotekehitys- ja tutkimuskeskus palvelee konsernin uistintuotantoyksiköitä Euroopassa ja Aasiassa.

Tuotekehityssykli on lyhenemässä, mikä mahdollistaa nopeamman reagoinnin markkinoiden tarpeisiin ja kehittyviin trendeihin. Tuotelanseerausten aikataulut ovat entistä joustavampia ja niitä voidaan kohdistaa tarkemmin yksittäisten markkinoiden sesonkeihin.

Vuoden merkittävimmät lanseeraukset olivat Euroopan-laajuinen merikalastusmalliston esittely, joka kattoi sekä Rapala-brändätyjä vaappuja että Storm-brändätyjä pehmytmuovivieheitä ja joka alkoi tammikuussa Ranskasta. Sufix Advance Fluorocarbon -siima lanseerattiin European Fishing Tackle Trade Exhibition -messuilla, missä se palkittiin parhaana uutena monofiilisiimana. VMC:n Hybrid Blade -koukku palkittiin parhaan uuden kalastustarvikkeen kategoriassa. Rapalan RCD Lure Tuning Tool -työkalu sai Runner Up -maininnan samassa sarjassa. Rapalan LureCamo Tackle Bag Magnum palkittiin Runner Up -sijoituksella kalastuslaukkujen sarjassa.

Yhdysvaltain heinäkuussa ICAST-ammattitapahtumassa lanseerattiin Pohjois-Amerikan markkinoille suunnattuja uusia tuotteita, joista VMC:n Hybrid Blade jatkoi voittokulkuaan ja palkittiin parhaana uutena kalastustarvikkeena.

Vuoden 2020 uutuuksien lanseerausten valmistelut olivat hyvässä vauhdissa.

## Henkilöstö ja organisaatio

Konsernin henkilöstömäärä oli keskimäärin 2 604 (2 772) koko vuoden aikana ja 2 501 (2 742) toiselle vuosipuoliskolle. Henkilöstömäärä joulukuun lopussa oli 2 304 (2 651). Henkilöstömäärän väheneminen johtui Indonesian tehtaan tehostamisesta.

Louis d'Alañon nimitettiin konsernin toimitusjohtajaksi 27.9.2019. Lisäksi Jean-Philippe Nicolle nimettiin uudeksi jäseneksi konsernin johtoryhmään ja Executive Vice Presidentiksi vastuualueenaan Euroopan jakelu 1.1.2020 lähtien.

## Lähiajan näkymät ja riskit

Markkinanäkymät konsernin omien tuotteiden myynnille Pohjois-Amerikassa ovat positiiviset ja konserni uskoo edelleen tuotteidensa kuluttajakysynnän jatkuvan hyvänä sekä vanhoissa että uusissa myyntikanavissa. Lisäksi konsernilla on vahva asema isoimpien Pohjois-Amerikkalaisten asiakkaiden keskuudessa. Euroopassa liiketoiminnan uudelleenjärjestely sekä kolmansien osapuolien liiketoiminnan muutokset vaikuttavat markkinanäkyvyyteen vuonna 2020. Lisäksi poikkeukselliset talvisäät Euroopassa vaikuttavat kielteisesti talviurheiluliiketoimintaan.

Konserni odottaa vuoden 2020 myynnin vertailukelpoisin valuuttakurssein sekä vertailukelpoisen liikevoiton (ilman realisoitumattomien operatiivisia eriä suojaavien valuuttajohdannaisten markkina-arvostuksia ja muita vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä) laskevan vuodesta 2019. Myynnin lasku johtuu kolmansien osapuolien tuotteiden myynnin laskusta, minkä odotetaan laskevan myös konsernin vertailukelpoista liikevoittoa. Useita uudelleenjärjestelyhankkeita on käynnissä, mutta niiden taloudelliset vaikutukset näkyvät koko vuoden tasolla vasta vuonna 2021. Lisäksi mahdollinen globaalin talouskasvun hidastuminen saattaa vaikuttaa vähittäiskauppa- ja kuluttajakysyntään. Myös säätilojen muutoksilla voi olla vaikutusta konsernin myyntiin.

Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät sekä liiketoiminnan kausiluonteisuus on kuvattu tarkemmin tämän vuosikatsauksen lopussa.

## Esitys voitonjakokelpoisten varojen käytöstä

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa ei jaeta tilikaudelta 2019 (0,06 EUR osinkoa osakkeelle jaettiin edelliseltä tilikaudelta).

## Tilinpäätös ja varsinainen yhtiökokous

Vuoden 2019 tilinpäätös ja selvitys konsernin hallinto- ja ohjausjärjestelmästä julkaistaan viikon 10 alussa. Varsinainen yhtiökokous suunnitellaan pidettävän 26.3.2020.

Ensimmäinen puolivuosisikatsaus julkaistaan 20.7.2020.

Helsingissä 12.2.2020

Rapala VMC Oyj:n hallitus

Lisätietoja antavat:

Louis d'Alañon, toimitusjohtaja, +358 9 7562 540

Jan-Elof Cavander, talous- ja rahoitusjohtaja, +358 9 7562 540

Olli Aho, sijoittajasuhteet, +358 9 7562 540

Vuosikatsausta käsittelevä telekonferenssi järjestetään 13.2.2020 klo 11.00. Siihen voi osallistua soittamalla 5 minuuttia ennen tilaisuuden alkua numeroihin +44 (0) 330 336 9104 tai +1 929 477 0630 tai +358 (0)9 7479 0359 (pin-koodi: 292804). Uudelleenkuunteluun on mahdollisuus 14 arkipäivän ajan numerossa +44 (0) 207 660 0134 (pin-koodi: 7643084). Verkko-osoitteessa [www.rapalavmc.com](http://www.rapalavmc.com) on Rapala-konsernin taloudellista informaatiota ja telekonferenssin jälkikuuntelumahdollisuus.

## LYHENNETTY KONSERNITILINPÄÄTÖS (tilintarkastamaton)

TULOSLASKELMA	H2	H2	FY	FY
MEUR	2019	2018	2019	2018
<b>Liikevaihto</b>	<b>134,2</b>	119,9	<b>275,4</b>	262,4
Liiketoiminnan muut tuotot	<b>1,7</b>	0,4	<b>2,2</b>	0,9
Materiaalit ja palvelut	<b>67,5</b>	58,5	<b>131,2</b>	121,7
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	<b>35,7</b>	33,7	<b>71,6</b>	68,8
Liiketoiminnan muut kulut	<b>24,1</b>	24,3	<b>48,6</b>	50,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	<b>-0,2</b>	0,0	<b>-0,2</b>	0,0
<b>Tulos ennen poistoja (EBITDA)</b>	<b>8,3</b>	3,9	<b>26,0</b>	22,4
Poistot ja arvonalentumiset	<b>6,3</b>	4,4	<b>12,6</b>	7,6
<b>Liikevoitto/-tappio (EBIT)</b>	<b>2,0</b>	-0,5	<b>13,4</b>	14,8
Rahoitustuotot ja -kulut	<b>2,3</b>	0,9	<b>3,6</b>	2,1
<b>Voitto/tappio ennen veroja</b>	<b>-0,3</b>	-1,4	<b>9,8</b>	12,7
Tuloverot	<b>3,1</b>	1,7	<b>5,8</b>	6,2
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-3,4</b>	-3,2	<b>4,1</b>	6,5

**Jakautuminen:**

Emoyhtiön omistajille	<b>-2,6</b>	-3,3	<b>4,4</b>	6,1
Määräysvallattomille omistajille	<b>-0,8</b>	0,2	<b>-0,4</b>	0,4

**Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:**

Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	<b>-0,06</b>	-0,10	<b>0,10</b>	0,13
--	--------------	-------	-------------	------

LAAJA TULOSLASKELMA	H2	H2	FY	FY
MEUR	2019	2018	2019	2018
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-3,4</b>	-3,2	<b>4,1</b>	6,5
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>				
Muuntoerot*	<b>1,2</b>	0,9	<b>2,4</b>	3,2
Voitot ja tappiot rahavirran suojauksista*	<b>0,0</b>	0,0	<b>0,0</b>	0,0
Voitot ja tappiot nettosijoitusten suojauksista*	<b>0,6</b>	0,1	<b>1,2</b>	-1,0
Etuuspohjaisten eläkevelvoitteiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	<b>-0,1</b>	0,1	<b>-0,1</b>	0,1
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä</b>	<b>1,7</b>	1,1	<b>3,5</b>	2,2
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>-1,7</b>	-2,1	<b>7,5</b>	8,8

**Laajan tuloksen jakautuminen:**

Emoyhtiön omistajille	<b>-0,8</b>	-2,1	<b>7,8</b>	8,6
Määräysvallattomille omistajille	<b>-0,9</b>	0,0	<b>-0,2</b>	0,2

\* Erä, joka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi

TASE MEUR	31.12.2019	31.12.2018
<b>VARAT</b>		
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		
Aineettomat hyödykkeet	<b>75,5</b>	74,5
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	<b>26,9</b>	29,5
Käyttöoikeusomaisuuserät	<b>13,3</b>	-
Sijoitukset ja saamiset		
Korolliset	<b>7,8</b>	0,0
Korottomat	<b>9,2</b>	5,8
	<b>132,8</b>	109,8
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		
Vaihto-omaisuus	<b>92,6</b>	99,1
Sijoitukset ja saamiset		
Korolliset	-	-
Korottomat	<b>51,8</b>	54,8
Rahavarat	<b>12,3</b>	13,4
	<b>156,7</b>	167,3
<b>Varat yhteensä</b>	<b>289,5</b>	277,1
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>		
<b>Oma pääoma</b>		
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva pääoma	<b>121,9</b>	117,0
Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus	<b>4,6</b>	5,1
Hybridilaina	<b>25,0</b>	25,0
	<b>151,6</b>	147,1
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		
Korolliset	<b>46,0</b>	10,1
Korottomat	<b>8,5</b>	8,1
Leasingvelat	<b>9,0</b>	-
	<b>63,5</b>	18,2
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		
Korolliset	<b>35,3</b>	73,7
Korottomat	<b>34,7</b>	38,1
Leasingvelat	<b>4,4</b>	-
	<b>74,4</b>	111,8
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>289,5</b>	277,1

<b>RAHAVIRTALASKELMA</b>	<b>H2</b>	H2	<b>FY</b>	FY
MEUR	<b>2019</b>	2018	<b>2019</b>	2018
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-3,4</b>	-3,2	<b>4,1</b>	6,5
Oikaisuerät tilikauden voittoon *	<b>9,6</b>	8,8	<b>18,4</b>	17,2
Maksetut/saadut rahoituserät ja verot	<b>-3,6</b>	-3,4	<b>-7,9</b>	-5,9
Käyttöpääoman muutos	<b>11,7</b>	-1,5	<b>11,4</b>	-11,1
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>14,4</b>	0,7	<b>25,9</b>	6,7
Investoinnit	<b>-2,1</b>	-3,1	<b>-5,6</b>	-6,4
Omaisuuuden myynnit	<b>2,5</b>	1,0	<b>3,2</b>	1,7
Osakkuusyhtiö DQC Internationalin hankinta	<b>-4,4</b>	-	<b>-4,4</b>	-
Korollisten saamisten muutos	<b>-7,8</b>	0,0	<b>-7,8</b>	0,0
<b>Investointien rahavirta yhteensä</b>	<b>-11,8</b>	-2,1	<b>-14,6</b>	-4,7
Maksetut osingot emoyhtiön osakkeenomistajille	<b>-1,2</b>	-0,8	<b>-2,3</b>	-1,5
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	<b>-1,0</b>	-2,0	<b>-1,0</b>	-2,0
Lainojen nostot ja lyhennykset, netto	<b>-36,2</b>	5,4	<b>-2,8</b>	5,6
Leasingvelkojen muutos	<b>-3,2</b>	-	<b>-6,1</b>	-
Hybridilaina	<b>24,8</b>	-	<b>-1,6</b>	-1,3
Omien osakkeiden luovutus	<b>0,7</b>	-	<b>0,7</b>	-
<b>Rahoituksen rahavirta yhteensä</b>	<b>-16,1</b>	2,6	<b>-13,2</b>	0,8
Rahavarojen muutos	<b>-13,5</b>	1,3	<b>-1,9</b>	2,7
Rahavarat tilikauden alussa	<b>24,7</b>	12,3	<b>13,4</b>	10,3
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	<b>1,1</b>	-0,2	<b>0,8</b>	0,4
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>12,3</b>	13,4	<b>12,3</b>	13,4

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

#### Rahoituksen rahavirtaan sisältyvien lainojen muutokset

MEUR	
Lainat 1.1.2019	83,7
Nostot	107,7
Takaisinmaksut	-110,2
Realisoitumattomat kurssimuutokset*	-
Lainat 31.12.2019	81,2

#### Rahavirtalaskelman lainojen nostot ja lyhennykset, netto

Lainojen nostot ja takaisinmaksut	-2,5
Johdannaisten ja muiden rahoitustapahtumien realisoituneet kurssimuutokset	-0,4
<b>Lainojen nostot ja lyhennykset, netto</b>	<b>-2,8</b>

\*Lainojen realisoitumattomat kurssimuutokset eivät sisälly rahavirtalaskelmaan

## LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

## Emoyhtiön omistajille kuuluva pääoma

MEUR	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Suojausrahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Muuntoerot	Kertyneet voitto-varat	Määräysvallattomien omistajien osuus	Hybridilaina	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 31.12.2017</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>0,0</b>	<b>4,9</b>	<b>-5,6</b>	<b>-13,6</b>	<b>104,7</b>	<b>6,9</b>	<b>25,0</b>	<b>142,7</b>
IFRS 9 soveltamisen vaikutus	-	-	-	-	-	-	-0,2	0,0	-	-0,2
<b>Oma pääoma 1.1.2018</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>0,0</b>	<b>4,9</b>	<b>-5,6</b>	<b>-13,6</b>	<b>104,5</b>	<b>6,9</b>	<b>25,0</b>	<b>142,5</b>
Tilikauden laaja tulos *	-	-	0,0	-	-	2,4	6,2	0,2	-	8,8
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-1,5	-2,0	-	-3,5
Hybridilainan kulut	-	-	-	-	-	-	-1,1	-	-	-1,1
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	0,4	0,0	-	0,4
Muut muutokset	-	-	-	-	-	-	0,0	-	-	0,0
<b>Oma pääoma 31.12.2018</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>0,0</b>	<b>4,9</b>	<b>-5,6</b>	<b>-11,2</b>	<b>108,6</b>	<b>5,1</b>	<b>25,0</b>	<b>147,1</b>
<b>Oma pääoma 1.1.2019</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>0,0</b>	<b>4,9</b>	<b>-5,6</b>	<b>-11,2</b>	<b>108,6</b>	<b>5,1</b>	<b>25,0</b>	<b>147,1</b>
Tilikauden laaja tulos *	-	-	0,0	-	-	3,5	4,3	-0,2	-	7,5
Omien osakkeiden luovutus	-	-	-	-	0,7	-	-	-	-	0,7
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-2,3	-1,0	-	-3,3
Hybridilainan nosto	-	-	-	-	-	-	-	-	25,0	25,0
Hybridilainan takaisinmaksu	-	-	-	-	-	-	-	-	25,0	-25,0
Hybridilainan kulut *	-	-	-	-	-	-	-1,3	-	-	-1,3
Tytäryhtiön myynti	-	-	-	-	-	0,2	-	0,7	-	0,9
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	0,0	-	-	0,0
<b>Oma pääoma 31.12.2019</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>0,0</b>	<b>4,9</b>	<b>-4,9</b>	<b>-7,6</b>	<b>109,2</b>	<b>4,6</b>	<b>25,0</b>	<b>151,6</b>

\* Verovaikutus huomioituna

## TULOSLASKELMAN JA TASEEN LIITETIETOJA

Tähän tilinpäätöstiedotteeseen sisältyviä lukuja ei ole tilintarkastettu. Tämä tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34 -standardin vaatimusten mukaisesti.

Lukuunottamatta alla mainittuja muutoksia laadintaperiaatteissa konserni on käyttänyt tilinpäätöstiedotteessa samoja laadintaperiaatteita kuin vuoden 2018 tilinpäätöksessä.

Kuten IAS 34:ssa edellytetään näiden muutosten luonne ja vaikutus konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin esitetään alla.

## IFRS 16 Vuokrasopimukset otettu käyttöön 1.1.2019

1.1.2019 alkaen konserni on soveltanut IFRS 16 Vuokrasopimukset standardia ensimmäistä kertaa. Suurin osa vuonna 2018 operatiivisina vuokrasopimuksina raportoiduista vuokrasopimuksista kirjattiin taseeseen IFRS 16 -standardia käyttöönotettaessa. Standardin mukaisesti nämä velat laskettiin

nykyarvoon jäljellä olevista vuokranmaksuista diskontattuna käyttäen vuokralleottajan lisäluoton korkoa käyttöönoton hetkellä.

Konserni sovelsi yksinkertaistettua lähestymistapaa IFRS 16 käyttöönotossa, jolloin 2018 vertailutietoja ei ole oikaistu. Konserni käytti seuraavia yksinkertaisen lähestymistavan soveltamisen mahdollistamia käytännön helpotuksia:

- Käyttöönoton jälkeen Rapala VMC ei kirjaa sellaisia vuokrasopimuksia IFRS 16 mukaisesti taseelle joiden vuokra-aika on 12 kuukautta tai vähemmän. Nämä kirjataan kuluksi lyhytaikaisina vuokrina.
- alkuperäisiä välittömiä kuluja ei ole sisällytetty käyttöomaisuuserän arvoon alkuperäisellä arvostushetkellä
- vuokrasopimuskomponenttia ja siihen liittyvää vuokrasopimukseen kuulumatonta komponenttia käsitellään yhtenä vuokrasopimuskomponenttina
- samaa diskonttokorkoa on sovellettu ominaispiirteiltään riittävän samankaltaisiin vuokrasopimuksiin, valuutan ollessa yksi määrittävimmistä ominaispiireistä.

Käyttöönoton yhteydessä taseeseen kirjatuista vuokrasopimuksista valtaosa koostuu maa-alueista, toimitiloista, varastoista sekä joidenkin koneiden ja kalusteiden sekä autojen vuokrasopimuksista. Diskonttokorko jota on käytetty vuokravastuiden laskennassa, on määritelty käyttäen lisäluoton korkoa paikallisella markkina-alueella. Korko kuvaa korkoa, jonka vuokralleottaja joutuisi maksamaan lainatessaan vastaavaksi ajaksi, vastaavasta omaisuuserästä vastaavassa taloudellisessa ympäristössä. Vuokra-aika vastaa peruuttamatonta vuokratuottoa lisättyinä tarpeen mukaan jatkovuokrausilla, jos niiden toteutuminen on riittävän varmaa.

Konsernin IFRS 16 projektitiimi valitsi IFRS 16 vuokrien laskentajärjestelmäksi ZenTreasury Oy:n järjestelmän. Järjestelmä on täysin implementoitu sekä sen käyttö koulutettu konsernin sisällä erinomaisella menestyksellä.

IFRS 16 standardin ensimmäisen soveltamisen vaikutus konsernin tuloslaskelmaan ja taseeseen on eritelty alla tileittäin.

TULOSLASKELMA	2019		2019
	Ilman IFRS 16	IFRS 16 vaikutus	Sisältäen IFRS 16
MEUR			
<b>Liikevaihto</b>	<b>275,4</b>		<b>275,4</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	2,2		2,2
Materiaalit ja palvelut	131,2		131,2
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	71,6		71,6
Liiketoiminnan muut kulut	55,1	-6,5	48,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-0,2		-0,2
Poistot ja arvonalentumiset	6,4	6,2	12,6
<b>Liikevoitto/-tappio (EBIT)</b>	<b>13,1</b>	<b>0,3</b>	<b>13,4</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	3,1	0,5	3,6
<b>Voitto/tappio ennen veroja</b>	<b>9,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>9,8</b>
Tuloverot	5,8		5,8
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>4,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>4,1</b>

TASE MEUR	31.12.2018	Oikaisu- vaikutus	1.1.2019
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	74,5		74,5
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	29,5		29,5
Käyttöoikeusomaisuuserät	-	14,0	14,0
Sijoitukset ja saamiset			
Korolliset	0,0		0,0
Korottomat	5,8		5,8
	<b>109,8</b>	<b>14,0</b>	<b>123,8</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	99,1		99,1
Sijoitukset ja saamiset			
Korolliset	-		-
Korottomat	54,8		54,8
Rahavarat	13,4		13,4
	<b>167,3</b>		<b>167,3</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>277,1</b>	<b>14,0</b>	<b>291,1</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva pääoma	117,0		117,0
Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus	5,1		5,1
Hybridilaina	25,0		25,0
	<b>147,1</b>		<b>147,1</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Korolliset	10,1		10,1
Korottomat	8,1		8,1
Leasingvelat	-	8,4	8,4
	<b>18,2</b>	<b>8,4</b>	<b>26,6</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Korolliset	73,7		73,7
Korottomat	38,1		38,1
Leasingvelat	-	5,6	5,6
	<b>111,8</b>	<b>5,6</b>	<b>117,4</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>277,1</b>	<b>14,0</b>	<b>291,1</b>



## 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.

## Raportointikauden päättymisen jälkeiset olennaiset tapahtumat

Konsernilla ei ole tiedossa sellaisia olennaisia raportointijakson päättymisen jälkeisiä tapahtumia, jotka olisivat vaikuttaneet olennaisesti vuoden 2019 tammi-joulukuun raportointikauden tietoihin.

## Hankinnat

Syyskuun 18, 2019 konserni hankki 49% vähemmistöosuuden DQC International Corp -yhtiöstä, joka omistaa 13 Fishing vapa- ja kelabrändin. Vuonna 2018 ei ollut hankintoja.

## Hybridilaina

31.5.2019 konserni lunasti 2017 liikkeeseen lasketun 25 MEUR hybridilainansa joukkovelkakirjalainan ehtojen mukaisesti.

Konserni laski liikkeelle 25 MEUR hybridilainan marraskuussa 2019. Hybridilaina on oman pääoman ehtoinen joukkovelkakirjalaina, jolla ei ole eräpäivää ja joka on muita velkasitoumuksia heikommassa asemassa. Hybridilainan kuponkikorko on kiinteä 5,25 prosenttia vuodessa 13.11.2021 saakka. Liikkeeseenlaskijalla on oikeus lunastaa laina takaisin kahden vuoden jälkeen. Hybridilainan korot maksetaan, jos konserni jakaa osinkoa. Jos osinkoa ei jaeta, päättää konserni mahdollisesta koron maksusta erikseen. Maksamattomat korot kumuloituvat ja esitetään annetuissa vastuissa ja vastuussitoumuksissa. Hybridilainan haltijoilla ei ole osakkeenomistajalle kuuluvia oikeuksia ja se ei laimenna nykyisten osakkeenomistajien omistuksia. IAS 33 mukaisesti paikallisessa kirjanpidossa kertynyt korko on otettu huomioon kuluna osakekohtaisen tuloksen laskennassa, kuten tunnuslukujen laskentakaavoissa on todettu. Hybridilainan kertynyt, ei-realisoitunut korko 31.12.2019 on 0,7 (1,3) MEUR.

Tunnusluvut	H2 2019	H2 2018	FY 2019	FY 2018
Tulos ennen poistoja, % liikevaihdosta <sup>1)</sup>	<b>6,2 %</b>	3,2 %	<b>9,4 %</b>	8,5 %
Liikevoitto, % liikevaihdosta	<b>1,5 %</b>	-0,4 %	<b>4,9 %</b>	5,6 %
Sijoitetun pääoman tuotto, % <sup>1)</sup>	<b>1,7 %</b>	-0,5 %	<b>6,0 %</b>	6,9 %
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, MEUR <sup>1)</sup>	<b>226,2</b>	217,4	<b>226,2</b>	217,4
Korollinen nettovelka kauden lopussa, MEUR <sup>1)</sup>	<b>74,6</b>	70,3	<b>74,6</b>	70,3
Omavaraisuusaste kauden lopussa, % <sup>1)</sup>	<b>52,4 %</b>	53,2 %	<b>52,4 %</b>	53,2 %
Velkaantumisaste (netto) kauden lopussa, % <sup>1)</sup>	<b>49,2 %</b>	47,8 %	<b>49,2 %</b>	47,8 %
Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	<b>-0,06</b>	-0,10	<b>0,10</b>	0,13
Oma pääoma/osake, EUR	<b>3,16</b>	3,05	<b>3,16</b>	3,05
Henkilöstö keskimäärin	<b>2 501</b>	2 742	<b>2 604</b>	2 772

Tunnuslukujen laskentakaavat ovat esitetty katsauksen lopussa.

<sup>1)</sup> IFRS 16 -standardin käyttöönotto vaikutti lukuihin. Ilman muutosta koko vuoden tulos ennen poistoja olisi ollut 7,1 % liikevaihdosta, sijoitetun pääoman tuotto 6,1 %, sijoitettu pääoma kauden lopussa 212,7 MEUR, korollinen nettovelka kauden lopussa 61,1 MEUR, omavaraisuusaste 55,0 % ja velkaantumisaste 40,3 %. Ilman IFRS 16 -standardin käyttöönoton vaikutusta tulos ennen poistoja toisella vuosipuoliskolla olisi ollut 3,7 % liikevaihdosta ja sijoitetun pääoman tuotto olisi ollut 1,7 %.

Puolivuosittaiset tunnusluvut MEUR	H1 2017	H2 2017	H1 2018	H2 2018	H1 2019	H2 2019
Liikevaihto	140,9	112,4	142,5	119,9	141,2	<b>134,2</b>
Voitto ennen poistoja (EBITDA) <sup>1)</sup>	14,5	1,2	18,5	3,9	17,7	<b>8,3</b>
Liikevoitto/-tappio (EBIT)	11,0	-2,1	15,3	-0,5	11,4	<b>2,0</b>
Voitto/tappio ennen veroja	9,2	-3,5	14,1	-1,4	10,1	<b>-0,3</b>
Tilikauden voitto/tappio	6,0	-3,7	9,7	-3,2	7,4	<b>-3,4</b>

<sup>1)</sup> IFRS 16 -standardin käyttöönotto vaikuttaa 2019 vuoden lukuihin. Ilman muutosta tulos ennen poistoja olisi ollut 14,5 MEUR ensimmäisellä ja 5,0 MEUR toisella vuosipuoliskolla.

Vertailukelpoisen liikevoiton siltalaskelma MEUR	H2 2019	H2 2018	Muutos %	FY 2019	FY 2018	Muutos %
<b>Liikevoitto/-tappio</b>	<b>2,0</b>	-0,5	<b>+500 %</b>	<b>13,4</b>	14,8	<b>-9 %</b>
<i>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</i>						
Operatiivisten valuuttajohdannaisten markkina-arvostukset	<b>0,1</b>	-0,4		<b>0,4</b>	-0,7	
<i>Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</i>						
Uudelleenjärjestelyt						
Konsernin johtohenkilöihin kohdistuvat uudelleenjärjestelyt	<b>1,1</b>	-		<b>1,1</b>	0,2	
Indonesian uistintehtaan uudelleenjärjestely	<b>1,1</b>	1,9		<b>1,1</b>	1,9	
Muut uudelleenjärjestelykustannukset	<b>1,9</b>	0,5		<b>2,1</b>	0,6	
DQC Internationalin hankinnan kustannukset	<b>0,8</b>	-		<b>0,8</b>	-	
Muut erät	<b>-1,0</b>	0,0		<b>-1,0</b>	-0,2	
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto</b>	<b>5,8</b>	1,5	<b>+287 %</b>	<b>17,8</b>	16,7	<b>+7 %</b>

**Segmentti-informaatio**

MEUR	H2	H2	FY	FY
<b>Liikevaihto toimintasegmenteittäin</b>	<b>2019</b>	2018	<b>2019</b>	2018
Konsernin tuotteet	<b>89,9</b>	80,1	<b>185,2</b>	174,6
Kolmansien osapuolien tuotteet	<b>44,3</b>	39,8	<b>90,2</b>	87,8
<b>Yhteensä</b>	<b>134,2</b>	119,9	<b>275,4</b>	262,4

**Liikevoitto/-tappio toimintasegmenteittäin**

Konsernin tuotteet	<b>7,7</b>	3,2	<b>19,5</b>	17,2
Kolmansien osapuolien tuotteet	<b>-1,9</b>	-1,7	<b>-1,6</b>	-0,5
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto</b>	<b>5,8</b>	1,5	<b>17,8</b>	16,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	<b>-3,9</b>	-2,0	<b>-4,4</b>	-1,9
<b>Liikevoitto/-tappio</b>	<b>2,0</b>	-0,5	<b>13,4</b>	14,8

**Varat toimintasegmenteittäin**

MEUR	31.12.2019	31.12.2018
Konsernin tuotteet <sup>1)</sup>	<b>219,8</b>	208,8
Kolmansien osapuolien tuotteet <sup>2)</sup>	<b>49,6</b>	54,9
Korottomat varat yhteensä	<b>269,4</b>	263,7
Kohdistamattomat korolliset varat	<b>20,1</b>	13,4
<b>Varat yhteensä</b>	<b>289,5</b>	277,1

<sup>1)</sup> Sisältää IFRS 16 käyttöoikeusomaisuutta 9,5 MEUR. <sup>2)</sup> Sisältää IFRS 16 käyttöoikeusomaisuutta 3,8 MEUR.

**Ulkoinen liikevaihto alueittain**

MEUR	H2	H2	FY	FY
	<b>2019</b>	2018	<b>2019</b>	2018
Pohjois-Amerikka	<b>55,6</b>	45,8	<b>104,2</b>	95,4
Pohjoismaat	<b>25,7</b>	22,8	<b>56,6</b>	55,1
Muu Eurooppa	<b>35,3</b>	33,5	<b>81,3</b>	78,4
Muut maat	<b>17,6</b>	17,8	<b>33,3</b>	33,6
<b>Yhteensä</b>	<b>134,2</b>	119,9	<b>275,4</b>	262,4

**Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset**

MEUR	31.12.2019	31.12.2018
<b>Ei-purettavissa olevat vuokravastuut</b>	<b>0,6</b>	10,5

Hybridilainan kertynyt ei-realisoitunut korko 31.12.2019 on 0,7 (1,3) MEUR.

Lähipiiritapahtumat MEUR	Myynnit ja muut tuotot	Ostot	Maksetut vuokrat	Muut kulut	Saamiset	Velat
<b>FY 2019</b>						
<b>DQC International Corp</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	-	-	<b>7,1</b>	-
<b>Osakkuusyhtiö Lanimo Oü</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	-	-	-	-
<b>Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa*</b>	-	-	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	-
<b>Johto</b>	<b>0,0</b>	-	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>
FY 2018						
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü	0,0	0,1	-	0,0	0,0	-
Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa*	-	-	0,2	0,1	0,0	-
Johto	-	-	0,4	0,0	-	0,0

\* Ranskan liiketoimintojen keskittämiseen liittyvä kiinteistön vuokrasopimus sekä palvelumaksu.

Avoimet johdannaiset MEUR	31.12.2019		31.12.2018	
	Nimellis- arvo	Käypä arvo	Nimellis- arvo	Käypä arvo
<b>Rahavirran suojaukseen määritellyt johdannaissopimukset</b>				
Koronvaihtosopimukset, alle 12kk	-	-	5,3	0,0
<b>Yhteensä</b>	-	-	5,3	0,0
<b>Ilman suojauslaskentaa olevat johdannaissopimukset</b>				
Koronvaihtosopimukset, 1-5 vuotta	<b>21,0</b>	<b>-0,1</b>	16,0	0,0
Valuuttajohdannaiset, alle 12kk	<b>48,3</b>	<b>-0,4</b>	40,6	0,6
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset, alle 12kk	-	-	10,1	-0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>69,3</b>	<b>-0,5</b>	66,6	0,4

Suojaamistarkoituksessa tehdyt johdannaiset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa, kohdennetaan tuloslaskelmaan luonteensa mukaisesti: operatiivisia eriä suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan liiketoiminnan muihin kuluihin ja monetaarisia (korollisia) eriä suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Konsernin rahoitusriskeistä ja suojausperiaatteista on kerrottu tarkemmin vuoden 2018 tilinpäätöksessä.

Tilikaudella 2019 tuloslaskelman rahoitustuottoihin ja -kuluihin on kirjattu tehottomista johdannaissopimuksista 0,0 MEUR (2018: 0,0 MEUR).

**Operatiivisia eriä suojaavien valuuttajohdannaisten realisoitumattomat arvomuutokset**

	H2 2019	H2 2018	FY 2019	FY 2018
<b>Liikevoittoon sisältyvät</b>	<b>-0,1</b>	0,4	<b>-0,4</b>	0,7

Raportointipäivän markkinahintaan arvostetut johdannaiset aiheuttavat ajoituseroja konsernin johdannaisten arvomuutosten ja operatiivisten erien välille. Tulevia operatiivisia rahavirtoja suojaavien johdannaisten, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa, käyvän arvon muutokset vaikuttavat kauden liikevoittoon. Realisoitumattomat arvomuutokset sisältävät sekä tulevaisuudessa toteutuvien johdannaisten arvomuutoksia että kaudella realisoituneiden johdannaisten aikaisemmin kertyneiden arvostuksien purkautumisia.

**Käypään arvoon arvostettavat rahoitusinstrumentit**

	31.12.2019		31.12.2018	
MEUR	Kirjan- pitoarvo	Käypä arvo	Kirjan- pitoarvo	Käypä arvo
<b>Varat</b>				
Myytävissä olevat rahoitusvarat (taso 3)	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	0,3	0,3
Johdannaiset (taso 2)	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	0,8	0,8
<b>Yhteensä</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	1,1	1,1
<b>Velat</b>				
Pitkäaikaiset korolliset velat (pl. johdannaiset)	<b>46,0</b>	<b>46,0</b>	10,1	10,1
Johdannaiset (taso 2)	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	0,5	0,5
<b>Yhteensä</b>	<b>46,8</b>	<b>46,8</b>	10,5	10,5

Muiden rahoituserien käypä arvo ei poikkea olennaisesti niiden tasearvosta.

**Osakkeet ja osakepääoma**

28.3.2019 pidetty varsinainen yhtiökokous päivitti hallituksen valtuutuksen omien osakkeiden hankinnasta. Yhtiökokouksen päätöksistä annettiin erillinen pörssitiedote, ja ajan tasalla olevat tiedot hallituksen valtuutuksista ja yhtiökokouksen päätöksistä ovat saatavilla myös yhtiön nettisivuilla.

<b>Osakekohtaiset tunnusluvut</b>	<b>31.12.2019</b>	31.12.2018
Osakkeiden lukumäärä	<b>39 000 000</b>	39 000 000
Osakkeiden lukumäärä, keskimäärin	<b>39 000 000</b>	39 000 000
Omien osakkeiden lukumäärä	<b>452 208</b>	677 208
Omien osakkeiden osuus, %	<b>1,2 %</b>	1,7 %
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä	<b>38 547 792</b>	38 322 792
Raportointikaudella vaihdettujen osakkeiden lukumäärä	<b>4 804 467</b>	1 511 411
Osakkeen hinta kauden lopussa	<b>2,77</b>	3,05
Ylin hinta raportointikaudella	<b>3,43</b>	4,07
Alin hinta raportointikaudella	<b>2,56</b>	2,89
Omien osakkeiden keskihinta	<b>4,95</b>	5,08
Raportointikauden aikana hankitut osakkeet	-	-

## Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Rapala-konsernin riskienhallinnan tavoitteena on tukea konsernin strategian toteuttamista ja liiketoiminnallisten tavoitteiden saavuttamista. Konsernijohto kehittää jatkuvasti riskienhallintakäytäntöjään ja sisäisiä kontrollejaan. Yksityiskohtainen kuvaus Rapala-konsernin strategisista, toiminnallisista ja taloudellisista riskeistä sekä riskienhallintaperiaatteista tulee sisällyttämään vuoden 2019 tilinpäätökseen.

Kalastusvälineiden kysynnän kausiluonteisuudesta sekä konsernin toimintojen maantieteellisestä sijainnista johtuen konsernin toimitukset sekä liikevaihto ja liikevoitto ovat perinteisesti painottuneet vuoden ensimmäiselle puoliskolle. Sääat vaikuttavat kuluttajakysyntään, mikä puolestaan voi vaikuttaa konsernin myyntiin sekä nykyisellä että tulevilla kausilla. Sääriski on kuitenkin hajautunut, sillä konsernin maantieteellinen peitto on laaja ja konserni myy sekä kesä- että talvikauden tuotteita.

Sekä kesä- että talvikauden suurimmat toimitukset ajoittuvat verraten lyhyelle ajanjaksolle, mikä edellyttää konsernilta hyvin toimivaa toimitus- ja logistiikkaketjua. Tulevan kysynnän epävarmuus sekä konsernin logistiikkaketjun pituus lisäävät toimitusketjun hallinnan haasteita. Sisäisten tai ulkopuolisten toimitusten myöhästymiset tai odottamattomat muutokset asiakaskysynnässä voivat johtaa tavarapulaan ja menetettyyn myyntiin tai liiallisiin varastotasoihin, ja sitä kautta alempikeitteiseen varaston tyhjennysmyyntiin.

Konsernin rahoitussopimuksissa on kannattavuuteen, nettovelkaan ja omaan pääomaan liittyviä taloudellisia kovenantteja, joita seurataan aktiivisesti. Konserni odottaa täyttävänsä lainoittajiensa vaatimukset. Konsernin jälleenrahoitus- ja likviditeettiriskit ovat hyvin hallinnassa, mutta korkeampi velkaantuneisuuden suhde kannattavuuteen saattaa aiheuttaa kasvupainetta konsernin rahoituskustannuksissa.

Lisääntyneet epävarmuudet taloudellisessa ilmapiirissä ja laskusuhdanteet voivat vaikuttaa kalastustarvikkeiden myyntiin, kun jälleenmyyjät pienentävät varastojaan ja kohtaavat taloudellisia haasteita. Lisäksi elinkustannusten nopea ja voimakas nousu tai äkilliset valuuttakurssimuutokset saattavat vaikuttaa tilapäisesti myös kalastusvälineiden kysyntään. Historiallisesti kalastusvälineiden kuluttajakysyntä on kuitenkin osoittautunut melko tasaiseksi. Poliittiset konfliktit voivat vaikuttaa konsernin liiketoimintaan negatiivisesti, ja konserni seuraakin geopoliittisen tilanteen kehitystä tarkasti.

Konsernin myynnin ja toimintojen jakautuminen ympäri maailmaa hajauttaa konsernin markkinariskiä. Konserni seuraa tarkasti sekä makrotalouden kehitystä että lukuisia paikallisia markkinoita, joissa konserni toimii. Vaikka konsernilla on asiakkaita monissa eri kanavissa, vähittäiskaupan murros saattaa vaikuttaa asiakkaiden ostokäyttäytymiseen. Uusien jakelusopimusten solminen tai vanhojen purkaminen sekä päämiesten tarjoomamuutokset saattavat vaikuttaa kolmansien osapuolien tuotteiden myyntiin ja kannattavuuteen. Myös saamisten keräämisen ja luottoriskin hallinnan tärkeys on korostunut, ja tämä voi vaikuttaa myyntiin tietyille asiakkaille. Konserni tarkkailee aktiivisesti saamiaiaan.

Konsernin liikevaihtoon ja kannattavuuteen vaikuttavat muutokset valuuttakursseissa, ja näitä riskejä seurataan aktiivisesti. Konserni on solminut useita valuuttajohdannaissopimuksia lukitakseen osan tulevien valuuttamääräisten myyntien ja ostojen sekä rahoitusvarojen ja -velkojen valuuttakursseista konsernin hallituksen asettaman valuuttariskienhallintapolitiikan mukaisesti. Koska konserni ei sovelle IFRS 9:n mukaista suojauslaskentaa, operatiivisia eriä suojaavien realisoitumattomien valuuttajohdannaissopimusten markkina-arvojen muutokset vaikuttavat konsernin raportoituun liikevoittoon. Joitain konsernin valuuttapositioneista ei ole mahdollista tai mielekäästä suojata, ja näillä voi olla vaikutusta konsernin nettotulokseen. Konserni tarkkailee tiiviisti markkinakehitystä ja kustannusrakennetta sekä pohtii hinnankorotusten ja suojaustoimenpiteiden mahdollisuutta sekä kustannussopeutustoimenpiteitä.

Konsernin strategisissa riskeissä ja liiketoimintaympäristössä ei ole havaittavissa merkittäviä muutoksia.

### Tunnuslukujen laskentakaavat

Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia (EBITDA)	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	Realisoitumattomien operatiivisia erää suojaavien valuuttajohdannaisten markkina-arvostukset +/- muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	Uudelleenjärjestelykustannukset + arvonalentumiset +/- liiketoimintahankinnoista ja -luovutuksista syntyvät tuotot ja kulut - vakuutuskorvaukset +/- muut ei-operatiiviset erät
Vertailukelpoinen liikevoitto	Liikevoitto +/- realisoitumattomien operatiivisia erää suojaavien valuuttajohdannaisten markkina-arvostukset +/- muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Korollinen nettovelka	Korolliset velat - korolliset saamiset - rahavarat
Sijoitettu pääoma (keskimäärin kauden aikana)	Oma pääoma yhteensä (keskimäärin kauden aikana) + korollinen nettovelka (keskimäärin kauden aikana)
Käyttöpääoma	Vaihto-omaisuus + korottomat saamiset - korottomat velat
Korottomat saamiset	Varat yhteensä - korolliset saamiset - aineettomat ja aineelliset hyödykkeet - myytävänä olevat omaisuuserät
Korottomat velat	Velat yhteensä - korolliset velat
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	$\frac{\text{Liikevoitto (koko vuodelle oikaistuna)} \times 100}{\text{Sijoitettu pääoma (keskimäärin vuoden aikana)}}$
Velkaantumisaste (netto), %	$\frac{\text{Korollinen nettovelka} \times 100}{\text{Oma pääoma yhteensä}}$
Omavaraisuusaste, %	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä} \times 100}{\text{Oma pääoma ja velat yhteensä - saadut ennakot}}$
Osakekohtainen tulos, EUR	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto} - \text{verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko}}{\text{Osakkeiden painotettu keskimääräinen oikaistu lukumäärä}}$
Oma pääoma/osake, EUR	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden oikaistu lukumäärä kauden lopussa}}$
Henkilöstön lukumäärä keskimäärin	Keskiarvo laskettu kuukausien loppujen keskiarvona

**Tunnuslukujen täsmäytys IFRS-tilinpäätöslukuihin**

	H2 2019	H2 2018	FY 2019	FY 2018
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>				
Realisoitumattomien operatiivisia eriä suojaavien valuuttajohdannaisten markkina-arvostukset	<b>0,1</b>	-0,4	<b>0,4</b>	-0,7
Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	<b>3,8</b>	2,4	<b>4,0</b>	2,6
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>	<b>3,9</b>	2,0	<b>4,4</b>	1,9
<b>Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>				
Uudelleenjärjestelykustannukset	<b>4,0</b>	2,4	<b>4,3</b>	2,7
DQC Internationalin hankinnan kustannukset	<b>0,8</b>	-	<b>0,8</b>	-
Muut ei-operatiiviset erät	<b>-1,0</b>	0,0	<b>-1,0</b>	-0,2
<b>Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>	<b>3,8</b>	2,4	<b>4,0</b>	2,6
<b>Sijoitettu pääoma (keskimäärin kauden aikana)</b>				
Oma pääoma yhteensä (keskimäärin kauden aikana)	<b>139,9</b>	149,0	<b>149,3</b>	144,9
Korollinen nettovelka (keskimäärin kauden aikana)	<b>89,3</b>	68,2	<b>72,5</b>	69,1
<b>Sijoitettu pääoma (keskimäärin kauden aikana)</b>	<b>229,3</b>	217,2	<b>221,8</b>	214,0
<b>Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %</b>				
Liikevoitto (koko vuodelle oikaistuna)	<b>4,0</b>	-1,0	<b>13,4</b>	14,8
Sijoitettu pääoma (keskimäärin kauden aikana)	<b>229,3</b>	217,2	<b>221,8</b>	214,0
<b>Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %</b>	<b>1,7 %</b>	-0,5 %	<b>6,0 %</b>	6,9 %
<b>Omavaraisuusaste, %</b>				
Oma pääoma yhteensä	<b>151,6</b>	147,1	<b>151,6</b>	147,1
Oma pääoma ja velat yhteensä	<b>289,5</b>	277,1	<b>289,5</b>	277,1
Saadut ennakot	<b>0,4</b>	0,4	<b>0,4</b>	0,4
<b>Omavaraisuusaste, %</b>	<b>52,4 %</b>	53,2 %	<b>52,4 %</b>	53,2 %
<b>Osakekohtainen tulos, EUR</b>				
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto	<b>-2,6</b>	-3,3	<b>4,4</b>	6,1
Hybridipääoman jaksotetut kirjaamattomat korot verojen jälkeen	<b>-0,1</b>	-0,6	<b>-0,6</b>	-1,1
Osakkeiden painotettu keskimääräinen oikaistu lukumäärä	<b>38 451 189</b>	38 322 792	<b>38 387 341</b>	38 322 792
<b>Osakekohtainen tulos, EUR</b>	<b>-0,06</b>	-0,10	<b>0,10</b>	0,13
<b>Oma pääoma/osake, EUR</b>				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	<b>121,9</b>	117,0	<b>121,9</b>	117,0
Osakkeiden oikaistu lukumäärä kauden lopussa	<b>38 547 792</b>	38 322 792	<b>38 547 792</b>	38 322 792
<b>Oma pääoma/osake, EUR</b>	<b>3,16</b>	3,05	<b>3,16</b>	3,05