

# RAPALA VMC



# C O R P .

**OSAVUOSIKATSAUS Q3/2014**

21.10.2014

## RAPALA VMC OYJ:N OSAVUOSIKATSAUS TAMMI-SYYSKUU 2014: KOLMANNEN VUOSINELJÄNNEKSEN MYYNTI JA KANNATTAVUUS PARANIVAT VIIME VUODESTA

### Heinä-syyskuu lyhyesti:

- o Liikevaihto nousi 2 % viime vuodesta ja oli 67,8 MEUR (66,6). Vertailukelpoisten valuuttakurssien mukainen liikevaihto nousi 5 %.
- o Vertailukelpoinen liikevoitto oli 4,7 MEUR (3,2).
- o Liiketoiminnan nettorahavirta oli 3,0 MEUR (6,7).
- o Osakekohtainen tulos oli 0,05 EUR (-0,06).
- o Tulosoheistus ennallaan.

### Tammi-syyskuu lyhyesti:

- o Liikevaihto laski 5 % viime vuodesta ja oli 211,7 MEUR (223,3). Vertailukelpoisten valuuttakurssien mukainen liikevaihto oli viime vuoden tasolla.
- o Vertailukelpoinen liikevoitto oli 21,1 MEUR (24,4).
- o Liiketoiminnan nettorahavirta oli 17,0 MEUR (14,8).
- o Osakekohtainen tulos oli 0,25 EUR (0,25).
- o Uistinvalmistus Kiinassa loppunut.

Toimitusjohtaja Jorma Kasslin: ”Vaikka vuosi 2014 on kokonaisuudessaan hyvin haasteellinen, pystyimme kolmannella vuosineljänneksellä saamaan takaisin osan alkuvuonna menettämästämme myyntistä ja saavutimme kolmannen vuosineljänneksen myynti- ja liikevoittoennätyksemme. Yhdysvalloissa kesän alku oli vaikea, mutta nyt myynti siellä sujui hyvin, samoin kuin monissa Euroopan ja Muun maailman maissa. Talvikalastustuotteiden toimitukset alkoivat hyvin vaikuttaen positiivisesti kolmannen neljänneksen myyntiin. Samaan aikaan liiketoimintaamme Venäjällä vaikeuttaa meneillään oleva poliittinen epävarmuus sekä valuuttakurssien voimakkaat muutokset, jotka vaikuttavat useampaan yksikköömme. Tuotannon siirto Kiinasta Batamille on rasittanut voimakkaasti tulostamme koko tämän vuoden, mutta nyt uskomme pahimman olevan takana ja tämän yksikön vaikuttavan positiivisesti kannattavuuteemme loppuvuonna.”

### Tunnusluvut

MEUR	III 2014	III 2013	muutos %	I-III 2014	I-III 2013	muutos %	I-IV 2013
Liikevaihto	67,8	66,6	+2 %	211,7	223,3	-5 %	286,6
Liikevoitto	5,7	2,6	+119 %	21,7	24,6	-12 %	26,1
% liikevaihdosta	8,5 %	3,9 %		10,3 %	11,0 %		9,1 %
Vertailukelpoinen liikevoitto *	4,7	3,2	+47 %	21,1	24,4	-14 %	27,1
% liikevaihdosta	7,0 %	4,8 %		9,9 %	10,9 %		9,5 %
Liiketoiminnan nettorahavirta	3,0	6,7	-55 %	17,0	14,8	+15 %	15,3
Nettovelkaantumisasaste %	71,7 %	67,7 %		71,7 %	67,7 %		71,2 %
Tulos per osake, EUR	0,05	-0,06	+183 %	0,25	0,25	0 %	0,32

\* Ilman kertaluonteisia eriä ja realisoitumattomien operatiivisia eriä suojaavien valuuttajohdannaisten markkina-arvostuksia.

## Markkinaympäristö

Yleinen markkinatilanne pysyi haasteellisena taloudellisten ja poliittisten epävarmuustekijöiden vaikuttaessa monilla markkina-alueilla. Nämä epävarmuudet yhdessä joidenkin valuuttojen arvon alenemisen kanssa heikensivät yleistä taloustilannetta ja vaikuttivat kuluttajien kysyntään sekä jälleenvyyjiä ostokäyttäytymiseen. Toisaalta useilla markkina-alueilla nähtiin positiivisen kehityksen merkkejä. Myynti kehittyi positiivisesti USA:ssa sekä monissa Euroopan ja Muun maailman maissa. Pohjois-Amerikassa tulevan talvikalastuskauten ennakkomyynti sujui hyvin. Sääolosuhteet paranivat monilla alueilla, mutta edelleen poikkeukselliset sääolosuhteet heikensivät myyntiä joillain alueilla.

## Liiketoimintakatsaus heinä-syyskuu 2014

Kolmannen neljänneksen liikevaihto nousi viime vuodesta 2 %. Valuuttakurssien muutokset rasittivat liikevaihtoa noin 2,0 MEUR. Vertailukelpoisin muuntokurssein vuosineljänneksen liikevaihto nousi 5 % viime vuodesta.

### *Pohjois-Amerikka*

Yleinen taloustilanne ja kuluttajien luottamus talouteen jatkoivat asteittaista paranemista. Pohjois-Amerikan liikevaihto vertailukelpoisilla valuuttakursseilla kasvoi 16 %, mitä tuki talvikalastustuotteiden myynnin hyvä alkua sekä liiketoiminnan elpymisen toiselta vuosineljännekseltä. Sääolosuhteet paranivat alkukesästä siirtäen kalastustuotteiden myyntiä kolmannelle vuosineljännekselle.

### *Pohjoismaat*

Vertailukelpoisilla muuntokursseilla Pohjoismaiden liikevaihto oli 1 % viime vuotta edellä sisältäen valuuttamääräisten myyntisaatavien positiivisen valuuttakurssivaikutuksen. Talviurheiluvälineiden myynnin lasku, tavarantoimittajien toimitusvaikeudet ja paikoin hidastunut kalastustarvikkeiden myynti vaikuttivat myyntiin negatiivisesti. Metsästystuotteiden myynti kasvoi Tanskassa, kun taas Ruotsissa myynti oli alhaisempi erään metsästystuotteiden jakelusopimuksen purkaannuttua.

### *Muu Eurooppa*

Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla Muun Euroopan liikevaihto laski 2 %. Myynti Venäjällä ja Ukrainassa kärsi edelleen poliittisesta ja taloudellisesta levottomuudesta sekä pakotteista, jotka myös rajoittavat tulevaisuuden ennustettavuutta. Venäjän ruplan ja Ukrainan hryvnian ollessa yhä heikkoja, niillä oli merkittävä negatiivinen vaikutus Muun Euroopan myyntiin. Ilman Venäjää ja Ukrainaa Muun Euroopan liikevaihto nousi 7 % viime vuodesta vertailukelpoisilla kursseilla. Liikevaihto jatkoi positiivista kehitystään Ranskassa sekä Unkarissa ja Espanjassa, joissa talous näyttää elpymisen merkkejä.

### *Muu maailma*

Myynnin volyymin kasvusta huolimatta Muun maailman liikevaihto laski johtuen valuuttakurssien, erityisesti Etelä-Afrikan randin, muutoksista. Vertailukelpoisin valuuttakurssein liikevaihto nousi 4 % viime vuodesta. Myynti kehittyi positiivisesti useissa Aasian ja Etelä-Amerikan maissa sekä Etelä-Afrikassa, kun taas Australiassa markkinaolosuhteet olivat haastavia. Taloudellinen epävarmuus ja poikkeukselliset sääolot heikensivät myyntiä Japanissa.

*Ulkoinen liikevaihto alueittain*

MEUR	III 2014	III 2013	muutos %	I-IV 2013
Pohjois-Amerikka	22,2	19,4	+14 %	88,4
Pohjoismaat	12,5	12,5	0 %	60,8
Muu Eurooppa	24,1	25,7	-6 %	103,6
Muu maailma	9,1	9,0	+1 %	33,8
<b>Yhteensä</b>	<b>67,8</b>	<b>66,6</b>	<b>+2 %</b>	<b>286,6</b>

**Liiketoimintakatsaus tammi-syyskuu 2014**

Yhdeksän kuukauden liikevaihto laski viime vuodesta 5 %. Valuuttakurssien muutokset rasittivat liikevaihtoa noin 10,9 MEUR. Vertailukelpoisin muuntokurssein kuuden kuukauden liikevaihto oli viime vuoden tasolla.

*Pohjois-Amerikka*

Valuuttakurssit heikensivät Pohjois-Amerikan liikevaihtoa edellisvuoteen verrattuna, ja vertailukelpoisilla valuuttakursseilla liikevaihto kasvoi 1 %. Poikkeuksellisen kylmä talvi, myöhäinen kevät ja sateinen kesä lykkäsivät kesäkalastusvälineiden myyntikauden alkua. Päinvastoin pitkä talvi tuki talvikalastusvälineiden täydennysmyyntiä talvikaudelle 2013/2014 sekä ennakkomyyntiä talvikaudelle 2014/2015.

*Pohjoismaat*

Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla Pohjoismaiden liikevaihto laski 2 % viime vuodesta. Pohjoismaiden liikevaihtoon vaikutti myöhäinen sekä tavanomaista leudompi ja lumettomampi talvi 2013/2014, mikä laski talviurheiluvälineiden ja talvikalastustuotteiden myyntiä erityisesti Suomessa. Heikon talven heijastusvaikutukset ulottuvat myös talvikaudelle 2014/2015. Myynti kehittyi positiivisesti Norjassa, mutta kalastustarvikkeiden myynti muissa Skandinavian maissa oli haastavaa. Myyntiin vaikutti positiivisesti Marttiini tuotemerkin keittiöveitsien myynti Suomessa sekä valuuttamääräisistä myyntisaatavista johtuva valuuttavaikutus.

*Muu Eurooppa*

Poliittisella ja taloudellisella levottomuudella oli negatiivinen vaikutus myyntiin Venäjällä ja Ukrainassa. Valuutoilla, etupäässä ruplalla ja hryvnialla, oli merkittävä negatiivinen vaikutus Muun Euroopan liikevaihtoon edellisvuoteen verrattuna, ja vertailukelpoisin valuuttakurssein myynti laski 1 % viime vuodesta. Ilman Venäjää ja Ukrainaa Muun Euroopan liikevaihto nousi 3 % viime vuodesta johtuen Ranskan, Puolan, Unkarin, Espanjan ja Englannin vahvemmassa myynnistä.

*Muu maailma*

Myynnin volyymin kasvusta huolimatta Muun maailman liikevaihto laski johtuen valuuttakurssien, erityisesti Etelä-Afrikan randin ja Australian dollarin, muutoksista. Paikallisvaluutassa mitattu myynti nousi 2 % useiden Aasian ja Latinalaisen Amerikan maiden tukemana samalla, kun myynti Australiassa ja Japanissa laski. Myynti kasvoi myös Etelä-Afrikassa haastavista taloudellisista ja poliittisista olosuhteista huolimatta.

**Ulkoisen liikevaihto alueittain**

MEUR	I-III 2014	I-III 2013	muutos %	I-IV 2013
Pohjois-Amerikka	61,4	63,1	-3 %	88,4
Pohjoismaat	45,2	47,4	-5 %	60,8
Muu Eurooppa	81,4	87,2	-7 %	103,6
Muu maailma	23,8	25,6	-7 %	33,8
<b>Yhteensä</b>	<b>211,7</b>	<b>223,3</b>	<b>-5 %</b>	<b>286,6</b>

**Taloudellinen tulos ja kannattavuus**

Vertailukelpoinen ja raportoitu liikevoitto nousivat viime vuodesta ennätystasolle kolmannella neljänneksellä, mutta jäivät viime vuodesta yhdeksällä kuukaudella. Valuuttojen muuntokurssien muutokset rasittivat liikevoittoa noin 0,1 MEUR kolmannella neljänneksellä ja noin 0,7 MEUR yhdeksällä kuukaudella. Vertailukelpoisin muuntokurssein neljänneksen vertailukelpoinen liikevoitto nousi 1,6 MEUR kolmannella neljänneksellä ja laski 2,6 MEUR yhdeksällä kuukaudella.

Vertailukelpoinen liikevoittomarginaali oli 7,0 % (4,8) vuosineljänneksellä ja 9,9 % (10,9) yhdeksältä kuukaudelta. Kolmannen vuosineljänneksen kannattavuutta tukivat myynnin kasvu ja hyvänä säilynyt katetaso, joka pysyi samalla tasolla varastonalennusmyynneistä huolimatta sekä muuttumaton kiinteiden kulujen taso ja Englannin yhteisyrityksen positiivinen tuloskehitys. Kannattavuutta rasitti Venäjän tuloksen heikkeneminen, johon vaikutti voimakkaasti valuuttakurssimuutokset. Yhdeksän kuukauden kannattavuutta rasitti lisäksi myynnin lasku ensimmäisen vuosipuoliskon aikana, mutta tuki eräiden aikaisemmin alisuoriutuneiden yksiköiden tulosparannus. Batamin-uintintehtaan ylösajoon liittyvillä kustannuksilla oli merkittävä negatiivinen vaikutus konsernin tulokseen yhdeksän kuukauden aikana.

Konsernin raportoitu liikevoittomarginaali oli vastaavasti 8,5 % (3,9) vuosineljänneksellä ja 10,3 % (11,0) yhdeksältä kuukaudelta. Raportoituun liikevoittoon sisältyi kertaluonteisia kuluja 0,4 MEUR (0,2) kolmannella vuosineljänneksellä ja 0,9 MEUR (0,4) tammi-syyskuussa koostuen Kiinanvalmistustoiminnan lopettamisesta aiheutuvista suorista kertaluonteisista kuluista. Raportoitu liikevoitto sisälsi operatiivisia eriä suojaavien valuuttajohdannaisten realisoitumattomia markkinaarvostuksia, joiden vaikutus oli 1,5 MEUR positiivinen (0,4 negatiivinen) kolmannella vuosineljänneksellä, johtuen pääosin Yhdysvaltain dollarin, Venäjän ruplan ja Indonesian rupian valuuttakurssimuutoksista, ja 1,6 MEUR positiivinen (0,6 positiivinen) yhdeksän kuukauden aikana.

Kokonaisrahoituskulut (netto) olivat 2,3 MEUR (3,0) kolmannella vuosineljänneksellä ja 5,7 MEUR (5,2) yhdeksältä kuukaudelta. Rahoituskuluihin vaikutti negatiivisesti rahoituserien valuuttakurssitappiot, jotka olivat 1,2 MEUR (1,9) vuosineljänneksellä ja 2,7 MEUR (2,3) yhdeksän kuukauden aikana. Korke- ja muut rahoituskulut (netto) olivat viime vuoden tasolla ollen 1,1 MEUR (1,0) vuosineljänneksellä ja 3,0 MEUR (2,8) yhdeksältä kuukaudelta.

Vuosineljänneksen tilikauden voitto nousi viime vuodesta, mutta jäi viime vuodesta yhdeksällä kuukaudella. Osakekohtainen tulos oli 0,05 EUR (-0,06) kolmannella vuosineljänneksellä ja 0,25 EUR (0,25) yhdeksältä kuukaudelta. Tammi-syyskuun tilikauden voittoon sisältyi 1,0 MEUR suuruinen positiivinen verovaikutus liittyen Suomen veroviranomaisten kanssa saavutettuun sopimukseen koskien emoyhtiön verotusta vuosina 2006–2013. Venäjän ja Ukrainan kehityksestä johtuen määräysvallattomien omistajien osuus voitosta aleni viime vuoteen verrattuna ollen 0,7 MEUR (1,1) kolmannella neljänneksellä ja 1,6 MEUR (3,6) yhdeksältä kuukaudelta.

**Tunnusluvut**

MEUR	III	III	muutos	I-III	I-III	muutos	I-IV
	2014	2013	%	2014	2013	%	2013
Liikevaihto	67,8	66,6	+2 %	211,7	223,3	-5 %	286,6
Liikevoitto	5,7	2,6	+119 %	21,7	24,6	-12 %	26,1
Vertailukelpoinen liikevoitto *	4,7	3,2	+47 %	21,1	24,4	-14 %	27,1
Tilikauden voitto	2,7	-1,2	+325 %	11,1	13,2	-16 %	16,1

\* Ilman kertaluonteisia eriä ja realisoitumattomien operatiivisia eriä suojaavien valuuttajohdannais-ten markkina-arvostuksia.

**Segmenttikatsaus***Konsernin tuotteet*

Konsernin tuotteiden liikevaihto nousi 9 % vuosineljänneksen aikana vertailukelpoisilla valuuttakursseilla kesäkalastus- ja talvikalastustuotteiden vahvemman myynnin seurauksena. Yhdeksän kuukauden liikevaihto kärsi epäsuotuisista valuuttakurssimuutoksista ja vertailukelpoisilla valuuttakursseilla konsernin tuotteiden liikevaihto nousi 2 % viime vuodesta. Epäsuotuisat säät hättäsivät yhdeksän kuukauden kesäkalastustuotteiden myyntiä joillain markkinoilla, erityisesti USA:ssa. Yhdeksän kuukauden liikevaihtoon vaikutti myös leuto talvi 2013/2014 Euroopassa, mikä heikensi talvikalastus- ja talviurheiluvälineiden myyntiä.

Konsernin tuotteiden liikevoitto kasvoi kolmannella neljänneksellä kasvaneen myynnin tukemana. Yhdeksän kuukauden liikevoitto laski viime vuodesta. Kannattavuutta rasittivat jakelu- sekä tuotantoyhtiöiden liikevaihdon lasku ja Kiinan-valmistustoiminnan lopettamiseen ja Batamin tehtaan ylösajoon liittyvät kustannukset.

*Kolmansien osapuolien tuotteet*

Kolmansien osapuolien tuotteiden liikevaihto laski viime vuodesta kolmannella vuosineljänneksellä ja yhdeksällä kuukaudella. Vertailukelpoisin valuuttakurssein liikevaihto laski 1 % kolmannella vuosineljänneksellä ja 3 % yhdeksän kuukauden aikana. Vuosineljänneksen liikevaihtoa rasitti talviurheiluvälineiden ja metsästystuotteiden heikompi myynti, johtuen osittain erään metsästystuotteen jakeluso- pimuksen päättymisestä Ruotsissa. Yhdeksän kuukauden myyntiin vaikuttivat haitallisesti tavaran- toimittajien toimitusongelmat, taloudelliset epävarmuudet sekä sääolosuhteet.

Kolmansien osapuolien liikevoitto nousi edellisvuodesta kolmannella neljänneksellä ja yhdeksällä kuu- kaudella. Liikevoittoa tuki valuuttakurssien positiivinen vaikutus ostoihin ja yhteisyrityksen tulos, kun taas liikevaihdon lasku rasitti kannattavuutta.

*Liikevaihto toimintasegmenteittäin*

MEUR	III	III	muutos	I-III	I-III	muutos	I-IV
	2014	2013	%	2014	2013	%	2013
Konsernin tuotteet	41,0	38,2	+7 %	131,3	134,7	-3 %	176,3
Kolmansien osapuolien tuotteet	26,9	28,5	-6 %	80,5	88,7	-9 %	110,5
Eliminoinnit	0,0	0,0		0,0	-0,1		-0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>67,8</b>	<b>66,6</b>	<b>+2 %</b>	<b>211,7</b>	<b>223,3</b>	<b>-5 %</b>	<b>286,6</b>

**Liikevoitto toimintasegmenteittäin**

MEUR	III 2014	III 2013	muutos %	I-III 2014	I-III 2013	muutos %	I-IV 2013
Konsernin tuotteet	3,7	2,1	+76 %	13,3	17,4	-24 %	19,4
Kolmansien osapuolien tuotteet	2,1	0,5	+320 %	8,4	7,2	+17 %	6,7
<b>Yhteensä</b>	<b>5,7</b>	<b>2,6</b>	<b>+119 %</b>	<b>21,7</b>	<b>24,6</b>	<b>-12 %</b>	<b>26,1</b>

**Taloudellinen asema**

Liiketoiminnan rahavirta aleni viime vuodesta ja oli 3,0 MEUR (6,7) kolmannella neljänneksellä. Ensimmäisen vuosipuoliskon rahavirta oli ennätystasolla, minkä seurauksena yhdeksän kuukauden rahavirta nousi viime vuodesta ja oli 17,0 MEUR (14,8). Yhdeksän kuukauden rahavirtaa paransi erityisesti saamisista aiheutuva käyttöpääoman positiivinen nettomuutos toisella neljänneksellä, mikä toisaalta vaikutti negatiivisesti kolmannen neljänneksen rahavirtaan. Käyttöpääoman nettomuutos oli 1,4 MEUR (5,1) kolmannella neljänneksellä ja -1,0 MEUR (-8,0) tammi-syyskuussa. Varastot kasvoivat 4,4 MEUR syyskuussa 2014 ollen 117,2 MEUR (112,8). Valuuttakurssien muutokset laskivat taseen vaihto-omaisuutta noin 0,9 MEUR viime vuoteen verrattuna. Varastoja kasvattivat ennen kaikkea ennustettua alhaisempi myynti sekä tuotannon siirto Kiinasta Batamille.

Investointien rahavirta oli viime vuoden tasolla ollen 2,0 MEUR (3,0) kolmannella vuosineljänneksellä ja 6,4 MEUR (7,4) yhdeksän kuukauden aikana. Investoinnit koostuivat pääosin operatiivisista investoinneista.

Konsernin maksuvalmius oli hyvä. Kassanhallinnan tehostamisen myötä, rahavarat laskivat ja olivat 12,8 MEUR (24,4). Käyttämättömät sitovat pitkäaikaiset luottolimiitit olivat 78,4 MEUR syyskuun lopussa. Korollinen nettovelka ja velkaantumisaste nousivat viime vuodesta. Omavaraisuusaste parani hieman edellisvuodesta. Konserni täyttää lainasopimusten mukaiset taloudelliset kovenantit.

**Tunnusluvut**

MEUR	III 2014	III 2013	muutos %	I-III 2014	I-III 2013	muutos %	I-IV 2013
Liiketoiminnan nettorahavirta	3,0	6,7	-55 %	17,0	14,8	+15 %	15,3
Korollinen nettovelka kauden lopussa	99,7	93,1	+7 %	99,7	93,1	+7 %	96,3
Nettovelkaantumisaste %	71,7 %	67,7 %		71,7 %	67,7 %		71,2 %
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	44,1 %	43,9 %		44,1 %	43,9 %		44,5 %

**Strategian toteuttaminen**

Rapala-konsernin kannattavan kasvun strategia perustuu kolmeen kulmakiveen: brändit, tuotanto ja jakeluverkosto, joita tukee vahva yrityskulttuuri. Kolmannen vuosineljänneksen aikana strategian toteuttaminen jatkui useilla eri alueilla.

Konsernin Korpilahdella sijaitsevan uuden jääkairoja valmistavan tuotantolaitoksen ylösajo on saatu päätökseen. Yksikkö valmistaa ja toimittaa Mora ICE ja Rapala UR –jääkairoja ja tarvikkeita.

Konsernin oma uistinvalmistusyksikkö Kiinassa lopetti toimintansa toisen vuosineljänneksen aikana. Toimitilat on luovutettu pois kolmannen vuosineljänneksen aikana ja loput koneet, laitteet ja muu

omaisuus on siirretty pois. Tulevaisuudessa konsernin läsnäolo Kiinassa rajoittuu raaka-aineiden, komponenttien ja lopputuotteiden hankintaan kolmansilta osapuolilta sekä jakelutoimintaan. Hyödyn-tääkseen tehokkaampien tuotantomenetelmien ja halvempien tuotantokustannusten edut konsernin Batamilla sijaitseva uusi uistintehdas keskittyy nyt vahvasti tuotannon tehokkuuden kasvattamiseen. Tehdas työllistää tällä hetkellä yli 1000 työntekijää.

Toimitusketjun tehostamiseen tähtäävät hankkeet jatkuivat. Euroopassa keskityttiin tiettyjen kolmansien osapuolien tuotteiden ostojen ja logististen prosessien konsolidointiin ja Aasiassa logistisen keskuksen perustamiseen. Konsernitason resursseja toimitusketjun hallintaan on vahvistettu nimitämällä konserniin toimitusketjusta vastaava johtaja. Konserni toteuttaa uusia toimenpiteitä pienentääkseen ennustettua alhaisemman myynnin johdosta kasvaneita varastotasoja.

Konserni uudelleenjärjesteli rahoitussopimuksiaan syyskuussa alentaakseen korkomarginaaleja, hajauttaakseen takaisinmaksuaikoja sekä vahvistaakseen konsernin kykyä toteuttaa kannattavan kasvun strategiaansa.

Konserni nimitti kolmannen vuosineljänneksen aikana uusia vastuuhenkilöitä kehittämään konsernin metsästys- ja ulkoilukategorioiden jakelutoimintaa, pyrkimyksenä aktiivisemmin löytää kasvumahdollisuuksia näiltä alueilta.

Konsernin hakee kasvumahdollisuuksia myös yrityskaupoilla ja yhteistoimintahankkeilla ja näitä koskevat keskustelut ja neuvottelut jatkuivat vuoden kolmannen neljänneksen aikana.

## Tuotekehitys

Tuotekehitys ja kyky luoda jatkuvasti uutta ovat konsernin ydinosaamista ja ne ovat myös keskeisiä tekijöitä konsernin brändien arvostukselle ja kaupalliselle menestykselle.

Konsernin kesällä esittelemien uusien tuotteiden valmistus on edistynyt kolmannen vuosineljänneksen aikana, päätoimitusten keskittyessä seuraavan kahden vuosineljänneksen ajalle. Seuraavan kauden uutuustuotteiden tuotekehitys on edistynyt suunnitelman mukaisesti. Tuotekehityksen lisäksi konserni on lisännyt panostuksiaan valmistusprosessien kehittämiseen, pyrkimyksenä edelleen parantaa tuottavuutta sekä laatua.

## Henkilöstö ja organisaatio

Konsernin kolmannen neljänneksen henkilöstömäärä oli keskimäärin 2 669 (2 291) kolmannella vuosineljänneksellä ja 2 672 (2 347) yhdeksän kuukauden aikana. Henkilöstömäärän kasvu johtui pääosin uistintuotannon laajentamisesta Batamilla sekä alihankinnan vähentämisestä Kiinassa. Henkilöstömäärä syyskuun lopussa oli 2 714 (2 511).

## Lähiajan näkymät ja riskit

Konsernin myynti ja kannattavuus parantuivat kolmannella vuosineljänneksellä, mutta lähiajan näkymät ovat edelleen varovaiset ja ennustettavuus rajallinen.

Talvikalastustuotteiden ennakkomyyntien toimitukset ovat alkaneet hyvin ja tilauskanta on edelleen hyvä erityisesti Pohjois-Amerikassa, mutta liiketoiminnan luonteesta johtuen myynnin lopullinen määrä ja ajoitus ovat riippuvaisia osittain myös sääolosuhteista. Suomessa talviurheiluvälineiden myynnin ennakkoidaan jäävän merkittävästi viime vuotta alhaisemmaksi vuoden viimeisellä neljänneksellä.

Venäjän ja Ukrainan välillä jatkuva poliittinen levottomuus aiheuttaa edelleen näihin markkinoihin liittyvää epävarmuutta. Kriisin laajenemisella entisestään voi olla kielteisiä vaikutuksia asiakkaiden



kulutukseen laajemminkin Euroopassa. Valuuttakurssien rajut muutokset vaikuttavat negatiivisesti katteisiin ja kuluttajakäyntään eräissä maissa.

Oman valmistustoiminnan siirto Kiinasta Batamille on nyt operatiivisesti saatettu loppuun, mikä tukee konsernin kannattavuuden paranemista tästä eteenpäin ja muodostaa vahvan perustan tulevalle kehitykselle. Siirtoprojektin viimeistelyyn liittyvät lopulliset taloudelliset arvioinnit tehdään vuoden loppuun mennessä, mistä saattaa aiheutua joitain kertaluonteisia kuluja loppuvuoden aikana.

Konserni tehostaa toimenpiteitä pienentääkseen ennustettua alhaisemman myynnin johdosta kasvaneita varastotasoja. Tämän ennakoidaan tukevan rahavirran muodostumista, mutta saattavan aiheuttaa painetta tulevan vuoden katteisiin.

Koko vuoden liikevaihdon ja vertailukelpoisen liikevoiton (ilman kertaluonteisia eriä ja realisoitumattomien valuuttajohdannaisten markkina-arvostuksia) odotetaan jäävän alle vuoden 2013 tason.

Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät sekä liiketoiminnan kausiluoteisuus on kuvattu tarkemmin tämän osavuositiedotuksen lopussa.

Viimeisen vuosineljänneksen osavuositiedotus ja tilinpäätöstiedote julkaistaan 13.2.2015.

Helsingissä 21.10.2014

Rapala VMC Oyj:n hallitus

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

Osavuositiedotuksesta käsittelevä telekonferenssi järjestetään tänään klo 12.00. Siihen voi osallistua soittamalla 5 minuuttia ennen tilaisuuden alkua numeroihin +44 (0)20 3364 5719, +1 917 286 8056 tai +358 (0)9 2310 1675 (pin-koodi: 409028#). Uudelleenkuunteluun on mahdollisuus 14 arkipäivän ajan numerossa +44 (0)20 3427 0598 (pin-koodi: 3762970). Nettiosoitteessa [www.rapalavmc.com](http://www.rapalavmc.com) on Rapalan-konsernin taloudellista informaatiota ja telekonferenssin jälkikuuntelumahdollisuus.

**LYHENNETTY KONSERNITILINPÄÄTÖS** (tilintarkastamaton)

<b>TULOSLASKELMA</b>	<b>III</b>	<b>III</b>	<b>I-III</b>	<b>I-III</b>	<b>I-IV</b>
MEUR	<b>2014</b>	2013	<b>2014</b>	2013	2013
<b>Liikevaihto</b>	<b>67,8</b>	66,6	<b>211,7</b>	223,3	286,6
Liiketoiminnan muut tuotot	<b>0,3</b>	0,1	<b>0,6</b>	0,4	0,8
Materiaalit ja palvelut	<b>33,6</b>	33,1	<b>97,9</b>	104,3	134,4
Henkilöstökulut	<b>15,6</b>	15,6	<b>49,6</b>	48,5	64,0
Liiketoiminnan muut kulut	<b>11,6</b>	13,4	<b>38,3</b>	40,7	54,9
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	<b>0,2</b>	-0,1	<b>0,4</b>	-0,2	-0,5
<b>Tulos ennen poistoja (EBITDA)</b>	<b>7,5</b>	4,5	<b>27,0</b>	29,9	33,6
Poistot ja arvonalentumiset	<b>1,8</b>	1,9	<b>5,2</b>	5,3	7,5
<b>Liikevoitto (EBIT)</b>	<b>5,7</b>	2,6	<b>21,7</b>	24,6	26,1
Rahoitustuotot ja -kulut	<b>2,3</b>	3,0	<b>5,7</b>	5,2	5,5
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>3,5</b>	-0,4	<b>16,0</b>	19,4	20,6
Tuloverot	<b>0,8</b>	0,8	<b>4,9</b>	6,3	4,6
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>2,7</b>	-1,2	<b>11,1</b>	13,2	16,1

**Jakautuminen:**

Emoyhtiön omistajille	<b>2,0</b>	-2,4	<b>9,5</b>	9,5	12,5
Määräysvallattomille omistajille	<b>0,7</b>	1,1	<b>1,6</b>	3,6	3,6

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

Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	<b>0,05</b>	-0,06	<b>0,25</b>	0,25	0,32
--	-------------	-------	-------------	------	------

**LAAJA TULOSLASKELMA**

MEUR	<b>III</b>	<b>III</b>	<b>I-III</b>	<b>I-III</b>	<b>I-IV</b>
	<b>2014</b>	2013	<b>2014</b>	2013	2013
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>2,7</b>	-1,2	<b>11,1</b>	13,2	16,1
<b>Muut laajan tuloksen erät*</b>					
Muuntoerot**	<b>4,7</b>	-1,7	<b>5,7</b>	-4,6	-7,1
Voitot ja tappiot rahavirran suojauksista**	<b>0,0</b>	0,1	<b>0,1</b>	0,8	0,9
Voitot ja tappiot nettosijoitusten suojauksista**	<b>0,0</b>	0,0	<b>0,1</b>	-0,1	-2,3
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen vakuutusma- temaattiset voitot (tappiot)	-	-	-	-	0,1
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä*</b>	<b>4,7</b>	-1,6	<b>5,9</b>	-3,9	-8,4
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>7,3</b>	-2,8	<b>16,9</b>	9,3	7,7

**Laajan tuloksen jakautuminen:**

Emoyhtiön omistajille	<b>6,9</b>	-3,8	<b>15,6</b>	6,3	5,1
Määräysvallattomille omistajille	<b>0,4</b>	0,9	<b>1,3</b>	2,9	2,6

\* Verovaikutus huomioitu

\*\* Erä, joka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi

TASE				
MEUR		30.9.2014	30.9.2013	31.12.2013
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Aineettomat hyödykkeet		73,5	70,6	70,0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		31,5	30,1	30,6
Sijoitukset ja saamiset				
Korolliset		4,6	3,4	3,0
Korottomat		10,4	10,3	10,1
		<b>120,0</b>	114,4	113,7
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus		117,2	112,8	110,3
Sijoitukset ja saamiset				
Korolliset		1,0	1,1	1,0
Korottomat		64,3	60,9	62,1
Rahavarat		12,8	24,4	16,9
		<b>195,3</b>	199,2	190,3
<b>Varat yhteensä</b>		<b>315,3</b>	313,6	304,1
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
<b>Oma pääoma yhteensä</b>				
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva pääoma		129,2	125,3	123,1
Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus		9,8	12,3	12,0
		<b>138,9</b>	137,6	135,1
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Korolliset		81,8	52,6	39,4
Korottomat		12,8	13,8	12,8
		<b>94,6</b>	66,4	52,2
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Korolliset		36,2	69,4	77,8
Korottomat		45,5	40,1	38,9
		<b>81,8</b>	109,6	116,7
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>315,3</b>	313,6	304,1

TUNNUSLUVUT	III 2014	III 2013	I-III 2014	I-III 2013	I-IV 2013
Voitto ennen poistoja, %	11,1 %	6,8 %	12,7 %	13,4 %	11,7 %
Liikevoitto, %	8,5 %	3,9 %	10,3 %	11,0 %	9,1 %
Sijoitetun pääoman tuotto, %	9,8 %	4,4 %	12,3 %	14,3 %	11,4 %
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, MEUR	238,6	230,8	238,6	230,8	231,4
Korollinen nettovelka kauden lopussa, MEUR	99,7	93,1	99,7	93,1	96,3
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	44,1 %	43,9 %	44,1 %	43,9 %	44,5 %
Velkaantumisaste (netto) kauden lopussa, %	71,7 %	67,7 %	71,7 %	67,7 %	71,2 %
Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	0,05	-0,06	0,25	0,25	0,32
Oma pääoma/osake, EUR	3,36	3,25	3,36	3,25	3,19
Henkilöstö keskimäärin	2 669	2 291	2 672	2 347	2 428

Tunnuslukujen laskentakaavat ovat samat kuin vuositilin päätöksessä 2013.

RAHAVIRTALASKELMA MEUR	III	III	I-III	I-III	I-IV
	2014	2013	2014	2013	2013
Tilikauden voitto	2,7	-1,2	11,1	13,2	16,1
Oikaisuerät tilikauden voittoon *	3,3	7,0	14,0	17,9	18,6
Maksetut/saadut rahoituserät ja verot	-4,3	-4,2	-7,1	-8,3	-8,6
Käyttöpääoman muutos	1,4	5,1	-1,0	-8,0	-10,8
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>3,0</b>	<b>6,7</b>	<b>17,0</b>	<b>14,8</b>	<b>15,3</b>
Investoinnit	-2,1	-3,0	-5,8	-6,9	-10,7
Omaisuuuden myynnit	0,1	-	0,3	0,2	0,2
Sufix-brändin hankinta	0,0	-	-0,7	-0,7	-0,7
Muut tytäryritysten hankinnat, rahavaroilla vähennettynä	-	-	-0,2	0,0	0,0
Tytäryritysten luovutus, rahavaroilla vähennettynä	-	-	-	-	0,5
Korollisten saamisten muutos	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
<b>Investointien rahavirta yhteensä</b>	<b>-2,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>-6,4</b>	<b>-7,4</b>	<b>-10,8</b>
Maksetut osingot emoyhtiön osakkeenomistajille	-	-	-9,2	-8,9	-8,9
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-3,6	-	-3,6	-	-
Lainojen nostot ja lyhennykset, netto	-0,6	-7,0	-2,2	-11,5	-16,0
Omien osakkeiden hankinta	-0,1	-0,3	-0,4	-0,8	-1,0
<b>Rahoituksen rahavirta yhteensä</b>	<b>-4,3</b>	<b>-7,3</b>	<b>-15,4</b>	<b>-21,2</b>	<b>-25,9</b>
Oikaisuerät	0,2	0,3	0,3	1,4	1,5
Rahavarojen muutos	-3,0	-3,3	-4,4	-12,6	-19,8
Rahavarat tilikauden alussa	15,6	28,1	16,9	38,2	38,2
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	0,2	-0,4	0,3	-1,2	-1,4
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>12,8</b>	<b>24,4</b>	<b>12,8</b>	<b>24,4</b>	<b>16,9</b>

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

## LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

MEUR	Emoyhtiön omistajille kuuluva pääoma								
	O- sa- ke- pää- oma	Yli- kurs- si ra- hasto	Ar- von- muu- ra- hasto	Kumu- latii- 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	O- ma pää- oma yht.
<b>Oma pääoma 1.1.2013</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>4,9</b>	<b>-3,4</b>	<b>112,8</b>	<b>9,4</b>	<b>137,7</b>
Tilikauden laaja tulos *	-	-	0,8	-4,0	-	-	9,5	2,9	9,3
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-	-0,8	-	-	-0,8
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-8,9	-	-8,9
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	0,4	-	0,4
Muut muutokset	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0
<b>Oma pääoma 30.9.2013</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>-8,1</b>	<b>4,9</b>	<b>-4,2</b>	<b>113,9</b>	<b>12,3</b>	<b>137,6</b>
<b>Oma pääoma 1.1.2014</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>-12,5</b>	<b>4,9</b>	<b>-4,4</b>	<b>116,2</b>	<b>12,0</b>	<b>135,1</b>
Tilikauden laaja tulos *	-	-	0,1	6,1	-	-	9,5	1,3	16,9
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-	-0,4	-	-	-0,4
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-9,2	-3,6	-12,8
<b>Oma pääoma 30.9.2014</b>	<b>3,6</b>	<b>16,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>-6,5</b>	<b>4,9</b>	<b>-4,7</b>	<b>116,4</b>	<b>9,8</b>	<b>138,9</b>

\* Verovaikutus huomioituna

**SEGMENTTI-INFORMAATIO\***

MEUR	III 2014	III 2013	I-III 2014	I-III 2013	I-IV 2013
<b>Liikevaihto toimintasegmenteittäin</b>	<b>2014</b>	2013	<b>2014</b>	2013	2013
Konsernin tuotteet	<b>41,0</b>	38,2	<b>131,3</b>	134,7	176,3
Kolmansien osapuolien tuotteet	<b>26,9</b>	28,5	<b>80,5</b>	88,7	110,5
Sisäiset erät	<b>0,0</b>	0,0	<b>0,0</b>	-0,1	-0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>67,8</b>	66,6	<b>211,7</b>	223,3	286,6

**Liikevoitto toimintasegmenteittäin**

Konsernin tuotteet	<b>3,7</b>	2,1	<b>13,3</b>	17,4	19,4
Kolmansien osapuolien tuotteet	<b>2,1</b>	0,5	<b>8,4</b>	7,2	6,7
<b>Yhteensä</b>	<b>5,7</b>	2,6	<b>21,7</b>	24,6	26,1

<b>Varat toimintasegmenteittäin</b>	<b>30.9.2014</b>	30.9.2013	31.12.2013
Konsernin tuotteet	<b>228,7</b>	214,4	215,7
Kolmansien osapuolien tuotteet	<b>68,2</b>	70,2	67,4
Korottomat varat yhteensä	<b>296,9</b>	284,7	283,1
Kohdistamattomat korolliset varat	<b>18,4</b>	28,9	21,0
<b>Varat yhteensä</b>	<b>315,3</b>	313,6	304,1

\* Toimintasegmentit ovat samat kuin tilinpäätöksessä 2013. Lisätietoja löytyy tilinpäätöksen liitetiedosta 2.

<b>Ulkoisen liikevaihto alueittain</b>	III 2014	III 2013	I-III 2014	I-III 2013	I-IV 2013
MEUR	<b>2014</b>	2013	<b>2014</b>	2013	2013
Pohjois-Amerikka	<b>22,2</b>	19,4	<b>61,4</b>	63,1	88,4
Pohjoismaat	<b>12,5</b>	12,5	<b>45,2</b>	47,4	60,8
Muu Eurooppa	<b>24,1</b>	25,7	<b>81,4</b>	87,2	103,6
Muu maailma	<b>9,1</b>	9,0	<b>23,8</b>	25,6	33,8
<b>Yhteensä</b>	<b>67,8</b>	66,6	<b>211,7</b>	223,3	286,6

**KVARTAALIKOHTAISIA TUNNUSLUKUJA**

MEUR	I 2013	II 2013	III 2013	IV 2013	I-IV 2013	I 2014	II 2014	III 2014
Liikevaihto	75,3	81,4	66,6	63,3	286,6	<b>66,2</b>	<b>77,7</b>	<b>67,8</b>
Voitto ennen poistoja (EBITDA)	10,3	15,2	4,5	3,7	33,6	<b>9,1</b>	<b>10,4</b>	<b>7,5</b>
Liikevoitto (EBIT)	8,6	13,4	2,6	1,5	26,1	<b>7,4</b>	<b>8,6</b>	<b>5,7</b>
Voitto ennen veroja	8,3	11,6	-0,4	1,2	20,6	<b>5,5</b>	<b>7,0</b>	<b>3,5</b>
Tilikauden voitto	6,6	7,8	-1,2	2,9	16,1	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>	<b>2,7</b>

## 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 2013 tilinpäätöksessä lukuun ottamatta uusien tai uudistettujen standardien ja tulkintojen soveltamista.

Uudistettujen IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 ja IAS 28 -standardien ja muutettujen IAS 36 ja IAS 39 -standardien soveltamisesta ei aiheutunut konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin sellaista muutosta, jolla olisi ollut vaikutusta tässä osavuositarkastuksessa esitettyihin tietoihin.

### 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-syyskuun osavuositarkastuksen tietoihin. Merkittävät osavuositarkastuksen päättymisen jälkeiset tapahtumat, mikäli niitä on ollut, on käsitelty hallituksen toimintakatsauksessa.

### Vaihto-omaisuus

30.9.2014 vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoon sisältyi 4,6 MEUR:n (4,4 MEUR 30.9.2013 ja 4,5 MEUR 31.12.2013) suuruinen nettorealisointivaraus.

### Yrityshankintojen vaikutus konsolidoituun taseeseen

Tammikuussa 2014 Rapala-konserni hankki 100 % Ranskalaisen Mystic s.a.r.l.:n osakekannasta ja määräysvallasta. Yhtiö valmistaa onginnessa käytettäviä houkutinaineita. Kauppahinta oli 0,2 MEUR. Päätävä tase viimeisteltiin ensimmäisen vuosineljänneksen aikana ja hankinnan perusteella kirjattiin 0,3 MEUR liikearvo. Hankinnalla ei ole merkittävää vaikutusta konsernin tulokseen ja taseeseen.

<b>Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset tuotot ja kulut</b>	<b>III</b>	<b>III</b>	<b>I-III</b>	<b>I-III</b>	<b>I-IV</b>
MEUR	<b>2014</b>	2013	<b>2014</b>	2013	2013
Kiinan-uistintuotantoyksikön sulkeminen *	-0,4	-	-0,9	-	-0,8
Muut uudelleenjärjestelykustannukset	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,2
Muut	0,0	-	0,0	0,0	-0,1
<b>Voittoon ennen poistoja ja liikevoittoon sisältyvät erät yhteensä</b>	<b>-0,4</b>	0,0	<b>-0,9</b>	-0,2	-1,1
Muut kertaluonteiset arvonalentumiset	-	-0,2	-	-0,2	-0,2
<b>Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset erät yhteensä</b>	<b>-0,4</b>	-0,2	<b>-0,9</b>	-0,4	-1,3

\* Konserni luokittelee kertaluotoiseksi kaikki valmistustoiminnan lopettamisesta Kiinassa aiheutuvat tuotot ja kulut, jotka ovat tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia. Pääasiassa nämä ovat poikkeuksellisia alaskirjauksia ja uudelleenjärjestelykuluja.

### Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset

MEUR	<b>30.9.2014</b>	30.9.2013	31.12.2013
Ei-purettavissa olevat vuokravastuut	<b>16,1</b>	15,1	16,8

<b>Lähipiiritapahtumat</b>	<b>Myyntit ja muut tuotot</b>	<b>Ostot</b>	<b>Maksetut vuokrat</b>	<b>Muut kulut</b>	<b>Saamiset</b>	<b>Velat</b>
MEUR						
<b>I-III 2014</b>						
<b>Yhteisyritys Shimano Normark UK Ltd</b>	<b>2,8</b>	-	-	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	-
<b>Osakkuusyhtiö Lanimo Oü</b>	-	<b>0,1</b>	-	-	<b>0,0</b>	-
<b>Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa*</b>	-	-	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	-
<b>Johto</b>	-	-	<b>0,2</b>	-	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>I-III 2013</b>						
Yhteisyritys Shimano Normark UK Ltd	2,7	-	-	-	0,4	-
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü	0,0	0,1	-	-	0,0	-
Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa*	-	-	0,1	0,1	0,0	0,0
Johto	-	-	0,2	-	-	0,0
<b>I-IV 2013</b>						
Yhteisyritys Shimano Normark UK Ltd	3,0	-	-	-	0,1	-
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü	0,0	0,1	-	-	0,0	-
Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa*	-	-	0,2	0,1	0,0	-
Johto	-	-	0,3	-	-	0,0

\* Ranskan liiketoimintojen keskittämiseen liittyvä kiinteistön vuokrasopimus sekä palvelumaksu.

Avoimet johdannaiset	30.9.2014		30.9.2013		31.12.2013	
	Nimellis- arvo	Käypä arvo	Nimellis- arvo	Käypä arvo	Nimellis- arvo	Käypä arvo
MEUR						
<b>Operatiivisia eriä suojaavat</b>						
Valuuttajohdannaiset	44,8	1,5	55,1	0,2	49,4	0,0
<b>Monetaarisia eriä suojaavat</b>						
Valuuttajohdannaiset	49,2	-1,1	13,9	-0,1	24,6	0,1
Korkojohdannaiset*	110,7	-0,4	79,7	-2,3	69,5	-2,0

\*Sisältää myös kaksi valuutan- ja koronvaihtosopimusta.

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. Osaan monetaarisia eriä suojaavista johdannaisista sovelletaan suojauslaskentaa. Konsernin rahoitusriskeistä ja suojausperiaatteista on kerrottu tarkemmin vuoden 2013 tilinpäätöksessä.

#### Operatiivisia eriä suojaavien valuuttajohdannaisten realisoitumattomat arvonmuutokset

	III 2014	III 2013	I-III 2014	I-III 2013	I-IV 2013
Liikevoittoon sisältyvät	1,5	-0,4	1,6	0,6	0,3

Raportointipäivän markkinahintaan arvostetut johdannaiset aiheuttavat ajoituseroja konsernin johdannaisten arvonmuutosten ja operatiivisten erien välille. Tulevia operatiivisia rahavirtoja suojaavien johdannaisten, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa, käyvän arvon muutokset vaikuttavat kauden liikevoittoon. Suojauksen kohteena olevat ulkomaanvaluuttamääräiset transaktiot toteutuvat kuitenkin vasta myöhempänä ajankohtana.

#### Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

MEUR	30.9.2014		30.9.2013		31.12.2013	
	Kirjanpi- toarvo	Käypä arvo	Kirjanpi- toarvo	Käypä arvo	Kirjanpi- toarvo	Käypä arvo
<b>Rahoitusvarat</b>						
Lainat ja saamiset	74,5	74,5	82,4	82,4	77,8	77,8
Myytavissä olevat rahoitusvarat (taso 3)	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Johdannaiset (taso 2)	3,4	3,4	0,6	0,6	0,8	0,8
<b>Rahoitusvelat</b>						
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvelat	142,3	142,7	142,3	142,9	138,1	138,7
Johdannaiset (taso 2)	3,4	3,4	2,9	2,9	2,8	2,8



## Osakkeet ja osakepääoma

10.4.2014 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.

Yhtiön maksettu ja kaupparekisteriin merkitty osakepääoma raportointikauden lopussa oli 3,6 MEUR ja osakemäärä 39 000 000. Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä raportointikaudella oli 39 201 741. Raportointikauden aikana yhtiö osti takaisin 15 521 osaketta. Raportointikauden lopussa yhtiön hallussa oli 506 807 omaa osaketta, joiden osuus yhtiön koko osake- ja äänimäärästä oli 1,3 %. Kaikkien takaisinostettujen ja yhtiön hallussa olevien osakkeiden keskihinta oli 5,15 euroa.

10.4.2014 Rapala VMC Oyj:n hallitus päätti mitätöidä 468 449 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Mitätöinnillä ei ollut vaikutusta yhtiön osakepääomaan. Omien osakkeiden mitätöinti merkittiin kaupparekisteriin 28.4.2014. Mitätöinnin jälkeen Rapala VMC Oyj:n osakkeiden kokonaismäärä on 39 000 000.

Raportointikauden aikana osakkeiden vaihto oli 617 698 kpl (2 400 379 kpl). Osakkeen hinta vaihteli 6,00 euron ja 4,95 euron välillä ja oli raportointikauden lopussa 5,32 euroa.

## Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Rapala-konsernin riskienhallinnan tavoitteena on tukea konsernin strategian toteuttamista ja liiketoiminnallisten tavoitteiden saavuttamista. Konsernin liiketoiminnan laajentuessa on riskienhallinnan merkitys kasvanut. Konserni johtaa jatkuvasti riskienhallintakäytäntöjään ja sisäisiä kontrolloitaan. Yksityiskohtainen kuvaus Rapala-konsernin strategisista, toiminnallisista ja taloudellisista riskeistä sekä riskienhallintaperiaatteista sisältyy vuoden 2013 tilinpäätökseen.

Kalastusvälineiden kysynnän kausiluonteisuudesta sekä konsernin toimintojen maantieteellisestä sijainnista johtuen konsernin toimitukset sekä liikevaihto ja liikevoitto ovat perinteisesti painottuneet vuoden ensimmäiselle puoliskolle. Tämä kausiluonteisuus voi osittain muuttua, kun konserni on kasvattanut talvikalastusliiketoimintaa. Sääat vaikuttavat kuluttajakysyntään, mikä puolestaan voi vaikuttaa konsernin myyntiin sekä nykyisellä että tulevilla kausilla. Konsernin laajennuttua talvikalastusliiketoimintaan on riippuvuus talvisäistä kasvanut. Riskejä pienentää se, että talvi- ja kesäkalastuskausien pituudet voivat tasapainottaa toisiaan.

Sekä kesä- että talvikauden suurimmat toimitukset ajoittuvat verraten lyhyelle ajanjaksolle, mikä vaatii 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.

Kiinan uistintuotannon siirto Indonesiassa sijaitsevaan Batamin tuotantolaitokseen on lisännyt tiettyjä tuotannon kustannus- ja toimitusketjuriskejä, joskin nämä riskit ovat nyt merkittävästi pienentyneet, kun Kiinan tuotantotoiminta on loppunut ja siirtoprojekti käytännössä loppuunsaatettu.

Konserni uudelleenjärjesteli rahoitussopimuksiaan syyskuussa 2014. Konsernin lainasopimuksissa on taloudellisia kovenantteja, joita seurataan aktiivisesti. Konsernin jälleenrahoitus- ja likviditeettirisikit ovat hyvin hallinnassa.

Vaikkakaan yleisessä taloudellisessa ilmapiirissä lisääntyneet epävarmuudet ja laskusuhdanteet eivät ole perinteisesti vaikuttaneet merkittävästi kalastustarvikeliiketoimintaan, näillä saattaa kuitenkin olla ainakin väliaikaisia vaikutuksia kalastustarvikkeiden myyntiin, kun jälleenmyyjät pienentävät varastojaan ja kohtaavat taloudellisia haasteita. Lisäksi elinkustannusten nopea ja voimakas nousu,

äkilliset valuuttakurssimuutokset sekä valtioiden talouden vakauttamisohjelmat saattavat vaikuttaa tilapäisesti myös kalastusvälineiden kysyntään. Lisäksi poliittiset konfliktit, kuten Venäjän ja Ukrainan kriisi, voivat vaikuttaa konsernin liiketoimintaan. Historiallisesti kalastusvälineiden kuluttajakysyntä on kuitenkin osoittautunut melko tasaiseksi.

Konsernin myynnin ja toimintojen jakautuminen aidosti ympäri maailmaa hajauttaa konsernin markkinariskiä liittyen tähänhetkiseen maailmantalouden epävarmuuteen. Konserni seuraa tarkasti sekä makrotalouden kehitystä että lukuisia paikallisia markkinoita, joissa konserni toimii.

Myös saamisten keräämisen ja luottoriskin hallinnan tärkeys on korostunut, ja tämä voi vaikuttaa tiettyjen asiakkaiden myyntiin. Konserni tarkkailee aktiivisesti saamisiaan ja tekee tarvittaessa alas- kirjauksia.

Konsernin liikevaihtoon ja kannattavuuteen vaikuttavat muutokset valuuttakursseissa, ja näitä riskejä seurataan aktiivisesti. Konserni on solminut useita valuuttajohdannaissopimuksia lukitakseen osan tulevien valuuttamääräisten myyntien ja ostojen valuuttakursseista konsernin hallituksen asettaman valuuttariskienhallintapolitiikan mukaisesti. Koska konserni ei sovelle IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa, realisoitumattomien valuuttajohdannaissopimusten markkina-arvojen muutokset vaikuttavat konsernin raportoituun liikevoittoon. Konserni tarkkailee tiiviisti markkinakehitystä ja kustannusrakennetta sekä pohtii hinnankorotusten ja suojaustoimenpiteiden mahdollisuutta sekä kustannussopeustoimenpiteitä.

Konsernin strategisissa riskeissä ja liiketoimintaympäristössä ei ole havaittavissa merkittäviä muutoksia.