

4 RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

Tämä liitetieto kuvaa konsernin altistumista rahoitusriskeille sekä kuinka näiden riskien toteutuminen voi vaikuttaa konsernin tulevaan taloudelliseen kehitykseen.

4.1 Rahoitusriskien osatekijät

Konserni altistuu liiketoiminnassaan useille rahoitusriskeille: valuutta-, korko-, rahoitus- ja maksuvalmiusriskille sekä vastapuoli- ja luottoriskille. Rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on suojata konsernia rahoitusmarkkinoilla tapahtuvilta epäsuotuisilta muutoksilta ja siten turvata omalta osaltaan konsernin tuloskehitys ja oma pääoma sekä varmistaa riittävä maksuvalmius kustannustehokkaasti. Rahoitusriskien hallinta on keskitetty konsernin taloushallintoon, jonka tehtävänä on tunnistaa, arvioida ja suojata konsernia rahoitusriskeiltä. Talousosasto vastaa keskitetysti myös konsernin varainhankinnasta ja tuottaa johdolle informaatiota konsernin sekä liiketoimintayksiköiden rahoituksellisesta tilanteesta.

4.1.1 Valuuttariski

Valuuttariski koostuu valuuttamääräisinä suoritettavien kaupallisten transaktioiden transaktioriskistä sekä translaatoriskistä, joka syntyy taseen valuuttamääräisten erien muuntamisesta raportointivaluutan määräiseksi.

a) Transaktioriski

Konsernin liiketoiminnasta pääosa tapahtuu kunkin konserniyrityksen kohdemaan valuutassa, jolloin myyntituotot ja kulut ovat samassa valuutassa. Konsernilla ei ole katsauskaudella ollut merkittävää ulkomaanvaluutan määräisestä valuuttavirrasta syntyvää transaktioriskiä. Katsauskauden aikana konserni ei ole tehnyt suojaustoimenpiteitä transaktioriskin varalta.

b) Translaatoriski

Konserni altistuu valuuttakurssivaihtelusta aiheutuvalle translaatoriskille muunnettaessa euroalueen ulkopuolisten tytäryhtiöiden tase-eriä raportointivaluutan määräiseksi. Suurin riski liittyy Ruotsin kruunuissa kirjattuun liikearvoon. Ruotsin kruunuissa kirjatun liikearvon määrä tilinpäätöshetkellä oli 27 229 tuhatta euroa (2019: 26 154 tuhatta euroa).

Herkkyysanalyysi kohtuullisten ja mahdollisten valuuttakurssimuutosten vaikutuksesta konsernin tilikauden voittoon sekä omaan pääomaan ja liikearvoon tilinpäätöshetkellä on esitetty alla olevassa taulukossa. Analyysissä on oletettu valuuttakurssimuutoksen olevan +/- 10 prosenttia tilinpäätöshetkestä, ja muiden tekijöiden pysyvän muuttumattomina.

| 2020 1 000 EUR | Vaikutus tilikauden voittoon | Vaikutus muihin oman pääoman eriin | Vaikutus liikearvoon |
|---------------------------------|---|---|---------------------------------|
| EUR/SEK 10 %:n nousu | -171 | -901 | -2 475 |
| EUR/SEK 10 %:n lasku | 209 | 1 102 | 3 025 |
| EUR/PLN 10 %:n nousu | -20 | -173 | 0 |
| EUR/PLN 10 %:n lasku | 25 | 212 | 0 |
| EUR/CNY 10 %:n nousu | -21 | -111 | -166 |
| EUR/CNY 10 %:n lasku | 25 | 136 | 203 |

| 2019 1 000 EUR | Vaikutus tilikauden voittoon | Vaikutus muihin oman pääoman eriin | Vaikutus liikearvoon |
|---------------------------------|---|---|---------------------------------|
| EUR/SEK 10 %:n nousu | -231 | -694 | -2 378 |
| EUR/SEK 10 %:n lasku | 282 | 848 | 2 906 |
| EUR/PLN 10 %:n nousu | 16 | -164 | 0 |
| EUR/PLN 10 %:n lasku | -19 | 201 | 0 |
| EUR/CNY 10 %:n nousu | 14 | -93 | -170 |
| EUR/CNY 10 %:n lasku | -17 | 114 | 208 |

4.1.2 Korkoriski

Konserni altistuu korkoriskille sekä tase-erien arvonmuutosten eli hintariskin että markkinakorkojen muutosten aiheuttaman kassavirtariskin muodossa.

Korollisten velkojen kokonaismäärä ilman vuokrasopimusvelkoja oli tilinpäätöshetkellä 40 483 tuhatta euroa (2019: 40 657 tuhatta euroa). Lainojen korkojen vaihteluväli on 0,65–2,0 (2019: 0,65–2,0) prosenttia. Konsernilla on vain vaihtuvakorkoisia lainoja.

Konsernin korkoriskiä seurataan laskemalla korkoprosenttien yhden prosenttiyksikön muutoksen vaikutus konsernin korkokuluihin seuraavien 12 kuukauden aikana. Korkeaseman herkkyys koronmuutoksille saadaan laskemalla paljonko konsernin koko korkokäyrän yhtä suuri, yhden prosenttiyksikön suuruinen muutos muuttaisi korkokuluja vuositasona. Tarkastelussa huomioidaan korolliset pankkilainat lukuun ottamatta vuokrasopimusvelkoja. Tilinpäätöshetkellä konsernin korkoherkkyys yhden prosenttiyksikön suuruiselle koronnousulle oli noin 271 tuhatta euroa (2019: 333 tuhatta euroa).

4.1.3 Rahoitus- ja maksuvalmiusriski

Konserni pyrkii turvaamaan hyvän maksuvalmiuden kaikissa markkinaolosuhteissa tehokkaalla kassanhallinnalla. Lyhytaikaiseen rahoitukseen käytetään cash pool-järjestelyihin sidottuja luottolimiittejä. Konsernilla oli tilinpäätöshetkellä 16 534 tuhatta euroa (2019: 15 959 tuhatta euroa) käytettävissä olevia luottolimiittejä, joista käytössä oli 0 tuhatta euroa (2019: 1 799 tuhatta euroa). Jälleenrahoitusriskiä pyritään minimoimaan lainasalkun tasapainoisella erääntymisaikataululla, lainojen riittävän pitkällä maturiteetilla sekä käyttämällä rahoituksen lähteenä useita eri pankkeja.

Konsernilla on omavaraisuusasteeseen sekä nettovelat/ EBITDA-tunnuslukuun sidottuja lainakovenantteja. Mikäli tilinpäätöshetkellä konsernin omavaraisuusaste alittaa 25 % tai nettovelat/EBITDA-tunnusluku ylittää tason 3,5, luotonantajalla on oikeus irtisanoa konsernin kaikki luotot kokonaisuudessaan välittömästi takaisinmaksettaviksi. Vuoden 2020 konsernitilinpäätöksen lukujen perusteella nämä kovenantit eivät rikkoutuneet.

Tasapainottaakseen toimialalla tyypillisten pitkien maksuehtojen kassavaikutusta konserni myy osan suurimpien asiakkaidensa myyntisaamisista rahoituslaitokselle. Myytyihin myyntisaamisiin ei liity luottotapioriskiä ja kyseiset myyntisaamiset on kirjattu pois taseesta.

Rahoitusvelkojen erääntymisanalyysi

| 2020 | | | |
|-------------------------------|---------------------|-------------------|--|
| 1 000 EUR | Alle 1 vuosi | 1-5 vuotta | |
| Lainat | 27 583 | 12 900 | |
| Vuokrasopimusvelat | 15 883 | 8 608 | |
| Korkomaksut | 217 | 103 | |
| Tytäryhtiöiden hankintavelat | 132 | 0 | |
| Ostovelat ja muut velat | 11 938 | 20 | |
| Rahoitusvelat yhteensä | 55 753 | 21 631 | |
| | | | |
| 2019 | | | |
| 1 000 EUR | Alle 1 vuosi | 1-5 vuotta | |
| Lainat | 15 757 | 24 900 | |
| Vuokrasopimusvelat | 7 381 | 8 216 | |
| Korkomaksut | 273 | 239 | |
| Tytäryhtiöiden hankintavelat | 2 430 | 0 | |
| Ostovelat ja muut velat | 14 070 | 20 | |
| Rahoitusvelat yhteensä | 39 912 | 33 375 | |

Ei-rahamääräiset muutokset korollisissa veloissa

| 1 000 EUR | 2020 | 2019 |
|---|---------------|---------------|
| Korolliset velat 1.1. | 56 255 | 36 252 |
| Rahoituksen rahavirta | -13 346 | -2 544 |
| Ei-rahamääräiset muutokset | | |
| <i>IFRS 16 käyttöönotto</i> | 0 | 12 337 |
| <i>Uudet vuokrasopimukset ja jatko-optioiden käyttö</i> | 22 001 | 10 238 |
| <i>Vuokrasopimusten vähennykset</i> | -949 | -494 |
| <i>Yrityshankinnoissa vastattavaksi otetut velat</i> | 1 095 | 314 |
| <i>Muuntoerot</i> | -81 | 153 |
| Ei-rahamääräiset muutokset yhteensä | 22 065 | 22 547 |
| Korolliset velat 31.12. | 64 974 | 56 255 |

4.1.4 Vastapuoli- ja luottoriski

Rahoitusjärjestelyihin sisältyy riski siitä, ettei vastapuoli kykene täyttämään tehdyn sopimuksen mukaisia velvoitteita. Vastapuoliriskin minimoimiseksi rahoitus sopimukset on tehty hyvän luottoluokituksen omaavien, johtavien pohjoismaisten pankkien kanssa.

Operatiiviseen toimintaan liittyvä luottoriski syntyy asiakkaan kyvyttömyydestä suoriutua sopimusvelvoitteistaan. Merkittävä osa konsernin liiketoiminnasta kohdistuu suuriin, kansainvälisesti toimiviin ja luottokelpoihin yrityksiin. Luottoriskiä pienentää myös asiakasyritysten jakautuminen usealle eri toimialalle. Konserni pyrkii varmistamaan, että tuotteita ja palveluja myydään vain asiakkaille, joilla on asianmukaiset luottotiedot. Luottoriskiä valvotaan systemaattisesti, ja erääntyneitä myyntisaatavia seurataan viikoittain. Lisääntyneen taloudellisen epävarmuuden vaikutuksia pyritään minimoimaan saatavakannan aktiivisella valvonnalla ja tehokkaalla perintäprosessilla. Luottoriskin enimmäismäärä tilinpäätöshetkellä on taseen saatavien kirjanpitoarvo.

Konserni soveltaa odotettavissa olevien luottotappioiden määrittämiseen IFRS 9:n sisältävää yksinkertaistettua menettelyä, jonka mukaan kaikista, myös erääntymättömistä, myyntisaamista ja keskeneräisistä töistä kirjataan koko voimassaoloajalta odotettavissa olevat luottotappiot. Odotettavissa olevien luottotappioiden määrittämistä varten myyntisaamiset ja keskeneräiset työt on ryhmitelty yhteisten luottoriskiominaisuuksien ja maksun viivästymisen perusteella. Odotettavissa olevien luottotappioiden määrittämisessä käytetään myös ennakoivaa informaatiota ottamalla huomioon EU:n bruttokansantuotteen kasvuennuste. Tämän lisäksi konsernin johto arvioi odotettavissa olevia luottotappioita tapauskohtaisen harkinnan perusteella. Yli 60 päivää erääntyneistä saatavista kirjataan pääsääntöisesti 50 prosentin ja yli 90 päivää erääntyneistä saatavista 100 prosentin arvonalentumistappio.

| 2020 | Eräänty- | Erääntyneet | | | | Yhteensä |
|---|----------|-------------|---------|----------|----------|------------|
| | | mättömät | 1-30 pv | 31-60 pv | 61-90 pv | |
| 1 000 EUR | | | | | | |
| Odotettavissa oleva luottotappioaste | 0,1 % | 0,1 % | 3,9 % | 10,3 % | 9,1 % | |
| Myyntisaamiset | 29 277 | 2 716 | 1 045 | 443 | 1 149 | 34 631 |
| Keskeneräiset työt | 17 764 | 0 | 0 | 0 | 0 | 17 764 |
| Koko voimassaoloajalta odotettavissa olevat luottotappiot | 47 | 3 | 41 | 46 | 105 | 241 |
| Tapauskohtainen luottotappiovaraus | | | | | 123 | 123 |
| Kirjattu luottotappiovaraus | | | | | | 364 |

2019
Erääntyneet

| 1 000 EUR | Eräänty- mättömät | Erääntyneet | | | | Yhteensä |
|---|----------------------|-------------|----------|----------|---------|------------|
| | | 1-30 pv | 31-60 pv | 61-90 pv | > 90 pv | |
| Odotettavissa oleva luottotappioaste | 0,1 % | 0,1 % | 3,1 % | 7,2 % | 5,9 % | |
| Myyntisaamiset | 30 197 | 3 725 | 745 | 79 | 1 261 | 36 008 |
| Keskeneräiset työt | 22 498 | 0 | 0 | 0 | 0 | 22 498 |
| Koko voimassaoloajalta odotettavissa olevat luottotappiot | 53 | 4 | 23 | 6 | 74 | 160 |
| Tapauskohtainen luottotappiovaraus | | | | | 254 | 254 |
| Kirjattu luottotappiovaraus | | | | | | 413 |

Luottotappiovarauksia koskevan vähennystilin muutokset

| 1 000 EUR | 2020 | 2019 |
|--|-------------|-------------|
| Kirjattu luottotappiovaraus 1.1. | -413 | -312 |
| Saadut maksut | 44 | 0 |
| Luottotappiovaraukset hankituissa yrityksissä | -12 | -105 |
| Luottotappiovarausten nettovähennys (+) / lisäys (-) | 17 | 4 |
| Kirjattu luottotappiovaraus 31.12. | -364 | -413 |

Jos yksittäisistä myyntisaamisista tai sopimukseen perustuvista omaisuuseristä ei voida odottaa saatavan maksua, ne kirjataan pois taseesta. Maksua ei voida odottaa saatavan mm. tilanteissa joissa velallinen ei pysty sitoutumaan takaisinmaksuohjelmaan.

4.2 Pääomariskin hallinta

Pääoman hallinnan tavoitteena on varmistaa konsernin kyky jatkuvaan toimintaan, jotta se pystyisi antamaan tuottoa omistajilleen ja hyötyä muille sidosryhmilleen. Tavoitteena on myös optimaalisen pääomarakenteen säilyttäminen pääomakustannusten alentamiseksi. Pääomarakenteen säilyttämiseksi tai muuttamiseksi konserni voi muuttaa osakkeenomistajille maksettavien osinkojen määrää, palauttaa pääomaa osakkeenomistajille, laskea liikkeeseen uusia osakkeita tai myydä omaisuuttaan.

Pääomaa seurataan nettovelkaantumisasasteen (net gearing) pohjalta samoin kuin muissa saman toimialan yrityksissä. Nettovelkaantumisaste lasketaan jakamalla nettovelat oman pääoman määrällä. Nettovelat lasketaan siten, että korollisten bruttovelkojen kokonaismäärästä vähennetään rahavarat. Tyydyttävän joustavuuden varmistamiseksi tavoitteeksi on asetettu nettovelkaantumisasteen pitäminen välillä 30–100 %. Alla olevassa taulukossa on esitetty konsernin nettovelkaantumisaste:

| 1 000 EUR | 2020 | 2019 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Korolliset bruttovelat | 64 974 | 56 255 |
| Vähennetään rahavarat | -24 407 | -15 878 |
| Nettovelat | 40 567 | 40 377 |
| Oma pääoma yhteensä | 87 074 | 76 740 |
| Nettovelkaantumisaste | 46,6 % | 52,6 % |