

RAPALA VMC



CORP.

PUOLIVUOSIKATSAUS H1/2019

19.7.2019

RAPALA VMC OYJ:N PUOLIVUOSIKATSAUS TAMMI-KESÄKUU 2019: MYYNТИ JA KANNATTAVUUS LASKIVAT VIIME VUODESTA – KOKO VUODEN OHJEISTUS PYSYY MUUTTUMATTOMANA

Tammi-kesäkuu (H1) lyhyesti:

- Liikevaihto oli 141,2 MEUR, 1 % alle viime vuoden tason (142,5). Vertailukelpoisten valuuttakurssien mukainen liikevaihto laski 2 %.
- Liikevoitto oli 11,4 MEUR (15,3), laskua 25 %. ¹⁾
- Vertailukelpoinen liikevoitto* oli 12,0 MEUR (15,2), laskua 21 %.¹⁾
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 11,5 MEUR (5,9). ²⁾
- Osakekohtainen tulos oli 0,17 EUR (0,23), laskua 26 %.
- Ohjeistus koko vuotta koskien pysyy muuttumattomana: Koko vuoden liikevaihdon vertailukelpoisin valuuttakurssein odotetaan olevan noin vuoden 2018 tasolla ja vertailukelpoisen liikevoiton* kasvavan viime vuodesta.
- Toisen vuosipuoliskon odotetaan olevan vahva: ennätysvahva tilauskanta Pohjois-Amerikassa, Indonesian uistintehtaan tulosparannus sekä täsmällinen ja tarkka kiinteiden kulujen hallinta. Epävarmuudet ja riskit liittyvät Yhdysvaltojen ja Kiinan välisiin kauppasuhteisiin, globaaliin talouskasvuun, Shimano-myyntiin jakelusopimusten muutosten jälkeen sekä vähittäiskaupan vuodenvaihteen ostokäyttäytymiseen.

¹⁾ IFRS 16 -muutoksella ei ole oleellista vaikutusta liikevoittoon tai vertailukelpoiseen liikevoittoon.

²⁾ IFRS 16 -standardin käyttöönotto vaikutti lukuihin. Ilman muutosta liiketoiminnan nettorahavirta olisi ollut vuoden ensimmäisellä vuosipuoliskolla 8,6 MEUR.

Toimitusjohtaja Jussi Ristimäki: "Ensimmäisen kuuden kuukauden liikevaihto kehittyi pääosin odotusten mukaisesti. Osa Pohjois-Amerikan myynnistä siirtyy kuitenkin toiselle vuosipuoliskolle ja kolmansien osapuolien myynti laski pohjoismaissa ja Länsi-Euroopassa. Tämän seurauksena liikevaihtomme laski yhdellä prosentilla edellisvuodesta. Erytisen positiivista ensimmäisellä vuosipuoliskolla oli hyvä myynti talviurheiluliiketoiminnassa sekä Venäjän kasvanut myynti ja kannattavuus monien haastavien vuosien jälkeen. Lisäksi liiketoiminnan nettorahavirta kasvoi edellisvuodesta käyttöpääoman hallintaan keskittymisen seurauksena.

Pidämme vuoden 2019 taloudellisen ohjeistuksen muuttumattomana ja odotamme kasvattavamme vertailukelpoista liikevoittoa edellisvuodesta. Pohjois-Amerikassa meillä on isoissa asiakkuuksissa vahva asema ja tuotteillamme on vahva kuluttajakysyntä alueella. Lisäksi tilauskirja on Pohjois-Amerikassa ennätyskellisen korkealla tasolla. Toisen vuosipuoliskon kasvava kannattavuus tulee syntymään pääosin lykkääntyneestä myynnistä tietyille avainasiakkaille sekä paremmasta Indonesian uistintehtaan kannattavuudesta.

Strategian toteuttaminen kannattavuuden parantamiseksi, taseen keventämiseksi ja operatiivisen tehokkuuden lisäämiseksi jatkuu ja tulee kiihtymään toisen vuosipuoliskon aikana päästäksemme takaisin kasvu-uralle. 49 % omistusosuuden hankinta 13 Fishing:stä avaa meille maailmanlaajuisen vapa- ja kelasegmentin kalastuksessa ja olemme luottavaisia, että tulemme luomaan arvoa tässä liiketoiminnassa. Eräs lyhyen aikavälin strategisista prioriteeteista liittyy kokonaisvaltaisen ja suoran myyntikanavan rakentamiseen konsernin tuotteiden myyntiin Euroopan suuriin kalastusmarkkinoihin Saksaan, Isoon-Britanniaan, Italiaan ja Benelux-maihin Shimano-jakelusopimusten loputtua. Konsernin myyntiorganisaatioita näissä maissa vahvistetaan vuoden 2019 aikana. Lisäksi tulemme täsmällisesti ja tarkasti hallitsemaan kiinteitä kuluja, ajamaan määrätietoisesti alas varastotasoja vapauttaaksemme pääomaa sekä aikaansaamaan Indonesian uistintoimintoon tuloskäänteen"

*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.

Tunnusluvut

MEUR	H1 2019	H1 2018	Muutos %	FY 2018
Liikevaihto	141,2	142,5	-1 %	262,4
Liikevoitto/-tappio ¹⁾	11,4	15,3	-25 %	14,8
% liikevaihdosta	8,1 %	10,7 %		5,6 %
Vertailukelpoinen liikevoitto ^{*1)}	12,0	15,2	-21 %	16,7
% liikevaihdosta	8,5 %	10,6 %		6,4 %
Liiketoiminnan nettorahavirta ²⁾	11,5	5,9	+95 %	6,7
Nettovelkaantumisaste % ²⁾	81,1 %	43,8 %		47,8 %
Tulos per osake, EUR	0,17	0,23	-26 %	0,13

*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 täsmäytykset on esitetty tiedotteen taulukko-osassa.

¹⁾ IFRS 16 -muutoksella ei ole oleellista vaikutusta liikevoittoon tai vertailukelpoiseen liikevoittoon.

²⁾ IFRS 16 -standardin käyttöönotto vaikutti lukuihin. Ilman muutosta nettovelkaantumisaste olisi ollut vuoden ensimmäisellä vuosipuoliskolla 71,4 % ja liiketoiminnan nettorahavirta 8,6 MEUR.

Markkinaympäristö

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana markkinaympäristö suurimmassa osassa konsernin markkinoita oli enimmäkseen odotetun kaltainen. Pohjois-Amerikassa konsernin tuotteiden kysyntä jatkui hyvänä, joskin osa myynnistä siirtyi toiselle vuosipuoliskolle. Euroopassa markkinat ovat edelleen hyvin kilpaillut ja lisäksi muutokset Shimano-kumppanuudessa aiheuttivat jonkin verran epävarmuutta tietyillä markkinoilla.

Liiketoimintakatsaus tammi-kesäkuu 2019

Konsernin ensimmäisen vuosipuoliskon liikevaihto oli 1 % edellisvuotta alhaisempi. Valuuttakurssien muutoksilla oli positiivinen vaikutus liikevaihtoon ja vertailukelpoisin valuuttakurssin liikevaihto laski organisaation 2 % vertailukaudesta.

Pohjois-Amerikka

Vuoden 2019 ensimmäinen puolisko oli kaksijakoinen Pohjois-Amerikassa: liikevaihto jäi erittäin vahvasta vertailukaudesta, mutta odotukset koko vuoden liikevaihdon suhteen ovat edelleen hyvät. Raportoiduilla valuuttakurssilla mitattuna liikevaihto jäi 2 % vertailukaudesta ja vertailukelpoisin valuuttakurssin

7 % vertailukaudesta Yhdysvaltain ja Kanadan dollarien vahvistuttua suhteessa vuoden 2018 ensimmäiseen vuosipuoliskoon.

Liikevaihdon lasku johtui suurilta osin jääkalastustuotteiden toimitusvaikeuksista vuoden alussa sekä myynnin siirtymisestä toiselle vuosipuoliskolle. Myynnin siirtymä johtui merkittävän vähittäiskauppa-asiakkaan tarpeesta tiukentaa omaa varastonhallintaansa. Konsernilla on kuitenkin erinomainen asema tärkeimpien asiakkaiden ja vähittäiskauppanavien suhteen Pohjois-Amerikassa, missä kalastajien määrä on kasvussa.

Pohjoismaat

Pohjoismaiden liikevaihto laski 4 % vertailukaudesta. Vertailukelpoisin valuuttakurssein mitattuna liikevaihto oli 3 % alhaisempi kuin vuoden 2018 ensimmäisellä puoliskolla.

Talviurheilutuotteiden myynti jatkoi kasvua Suomessa, minkä myötä Suomen myynti ylsi kaksinumeroisiin kasvulukemiin. Suomen vahvat myyntilukemat kuitenkin kumoutuivat Tanskan odotettua heikomman metsästystuotteiden myynnin sekä Norjan heikon myynnin myötä, missä erityisesti kolmansien osapuolten tuotteiden myynti laski.

Muu Eurooppa

Raportoiduilla valuuttakursseilla mitattuna muun Euroopan liikevaihto oli 2 % vertailukautta korkeampi. Vertailukelpoisin valuuttakurssein mitattuna kasvu oli hieman kovempaa liikevaihdon ollessa 3 % vuoden 2018 ensimmäistä puoliskoa korkeampi.

Alueen suurimman markkinan Ranskan liikevaihto oli edellisvuoden tasolla. Venäjällä liikevaihto sen sijaan kasvoi haastavasta taloustilanteesta huolimatta. Lisäksi Baltiassa ja useilla Itä-Euroopan markkinoilla liikevaihto kasvoi voimakkaasti. Konsernin omien myyntitoimintojen perustaminen tärkeille Keski-Euroopan markkinoille etenee suunnitellusti Shimano jakelusopimusten päätyttyä huhtikuussa.

Muu maailma

Muun maailman liikevaihto kasvoi hieman vertailukaudesta vertailukelpoisin valuuttakurssein mitattuna ja oli edellisvuoden tasolla raportoiduilla valuuttakursseilla mitattuna.

Etelä-Afrikalla sekä Latinalaisen Amerikan markkinoilla oli positiivinen vaikutus muun maailman markkina-alueen kasvuun. Thaimaassa liikevaihto sen sijaan laski jakelusopimuksen päättymisen myötä.

Ulkoinen liikevaihto alueittain

MEUR	H1 2019	H1 2018	Muutos %	Vertailukelpoinen muutos %	FY 2018
Pohjois-Amerikka	48,6	49,6	-2 %	-7 %	95,4
Pohjoismaat	30,9	32,3	-4 %	-3 %	55,1
Muu Eurooppa	45,9	44,9	+2 %	+3 %	78,4
Muu maailma	15,7	15,7	0 %	+1 %	33,6
Yhteensä	141,2	142,5	-1 %	-2 %	262,4

Taloudellinen tulos ja kannattavuus

Vertailukelpoinen (ilman realisoitumattomien operatiivisia eriä suojaavien valuuttajohdannaisten markkina-arvostuksia ja muita vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä) liikevoitto pieneni 3,2 MEUR (21 %) vertailukaudesta. Valuuttakurssien muutosten vaikutus liikevoittoon oli positiivinen, ja vertailukelpoisin valuuttakursssein liikevoitto laski 3,6 MEUR edellisvuodesta. Raportoitu liikevoitto pieneni 3,9 MEUR edellisestä vuodesta ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien vaikutus raportoituun liikevoittoon oli -0,6 MEUR (0,1). IFRS 16 -kirjanpitostandardilla ei ollut olennaista vaikutusta liikevoittoon eikä vertailukelpoiseen liikevoittoon.

Vertailukelpoinen liikevoittomarginaali oli 8,5 % (10,6) vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Heikompi kannattavuus oli seurausta hieman viime vuotta alhaisemmasta liikevaihdosta ja myyntikatteesta sekä kasvaneista kiinteistä kuluista (IFRS 16 -kirjanpitostandardin vaikutuksella oikaistuna). Etenkin konsernin tuotteiden myynnin lasku Pohjois-Amerikassa heikensi kannattavuutta. Myynnin lasku johtui jääkalastustuotteiden toimitusvaikeuksista sekä joidenkin tuotteiden myynnin siirtymisestä toiselle vuosipuoliskolle. Lisäksi kolmansien osapuolten vapa- ja kelatuotteiden kannattavuus heikkeni edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Indonesian uistintehdas toimii operatiivisesti aiempaa paremmin, mutta tehtaan vaikutus konsernin kannattavuuteen on edelleen negatiivinen.

Raportoitu liikevoittomarginaali oli 8,1 % (10,7) ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Raportoituun liikevoittoon sisältyi operatiivisia eriä suojaavien valuuttajohdannaisten realisoitumattomia markkina-arvostustappioita, joiden vaikutus oli -0,3 MEUR (0,3). Muut liikevoittoon sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat nettokuluerät olivat 0,2 MEUR (0,1) ja ne aiheutuivat pääosin toiminnan uudelleenjärjestelyistä.

Kokonaisrahoituskulut (netto) olivat 1,3 MEUR (1,2) ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Korko- ja muut rahoituskulut (netto) olivat 0,9 MEUR (0,8) ja rahoituserien valuuttakurssitappiot (netto) 0,1 MEUR (0,4). IFRS 16 -standardin mukaisesti kirjatut vuokrasopimusvelkojen korot nostivat rahoituskuluja 0,2 MEUR.

Nettotulos vuoden ensimmäisellä vuosipuoliskolla pieneni 2,2 MEUR ollen 7,4 MEUR (9,7) ja osakekohtainen tulos oli 0,17 EUR (0,23). Määräysvallattomien omistajien osuus voitosta kasvoi 0,1 MEUR edellisvuoteen verrattuna ollen 0,4 MEUR (0,3).

Tunnusluvut

MEUR	H1 2019	H1 2018	Muutos %	FY 2018
Liikevaihto	141,2	142,5	-1 %	262,4
Liikevoitto	11,4	15,3	-25 %	14,8
Vertailukelpoinen liikevoitto *	12,0	15,2	-21 %	16,7
Tilikauden voitto	7,4	9,7	-24 %	6,5

* 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	H1 2019	H1 2018	Muutos %	FY 2018
Liikevoitto	11,4	15,3	-25 %	14,8
Operatiivisten valuuttajohdannaisten markkina-arvostukset	0,3	-0,3	-200 %	-0,7
Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	0,2	0,1	100 %	2,6
Vertailukelpoinen liikevoitto	12,0	15,2	-21 %	16,7

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

Segmenttikatsaus*Konsernin tuotteet*

Konsernin tuotteiden myynti vertailukelpoisilla valuuttakursseilla jäi alle vertailukauden tason. Alhaisempaan myyntiin vaikutti Pohjois-Amerikka, jossa myyntiä odotetaan siirtyvän toiselle vuosipuoliskolle, sekä jossain määrin pohjoismaiden markkina. Konsernin tuotteiden myynti kasvoi muun Euroopan ja muun maailman markkinoilla.

Alhaisemmasta myynnistä johtuen konsernin tuotteiden vertailukelpoinen liikevoitto jäi alle vertailukauden tason.

Kolmansien osapuolien tuotteet

Kolmansien osapuolien tuotteiden myynti vertailukelpoisilla valuuttakursseilla alitti vertailukauden tason. Alhaisempaan myyntiin vaikutti pääasiassa tulevat muutokset kolmansien osapuolien vapa- ja kela - liiketoiminnassa. Kolmansien osapuolien metsästys sekä kolmansien osapuolien talviurheilu - liiketoiminnat kasvattivat myyntiä vertailukaudesta.

Alhaisemmasta myynnistä johtuen kolmansien osapuolien tuotteiden vertailukelpoinen liikevoitto jäi alle vertailukauden tason.

Liikevaihto toimintasegmenteittäin

MEUR	H1 2019	H1 2018	Muutos %	Vertailukelpoinen muutos %	FY 2018
Konsernin tuotteet	95,2	94,5	+1 %	-2 %	174,6
Kolmansien osapuolien tuotteet	46,0	48,0	-4 %	-3 %	87,8
Yhteensä	141,2	142,5	-1 %	-2 %	262,4

Vertailukelpoinen liikevoitto toimintasegmenteittäin

MEUR	H1 2019	H1 2018	Muutos %	FY 2018
Konsernin tuotteet	11,7	14,0	-16 %	17,2
Kolmansien osapuolien tuotteet	0,2	1,2	-83 %	-0,5
Vertailukelpoinen liikevoitto	12,0	15,2	-21 %	16,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-0,6	0,1	-700 %	-1,9
Liikevoitto	11,4	15,3	-25 %	14,8

Taloudellinen asema

Heikentyneestä kannattavuudesta huolimatta liiketoiminnan nettorahavirta kasvoi 5,6 MEUR vertailuperiodista ollen 11,5 MEUR (5,9). Vuoden 2018 ensimmäiseen vuosipuoliskoon verrattuna IFRS 16 -kirjanpitostandardin käyttöönotto paransi liiketoiminnan nettorahavirtaa 3,0 MEUR. Suurin syy liiketoiminnan nettorahavirran paranemiseen oli kuitenkin käyttöpääoman suotuisampi kehitys: käyttöpääoman nettomuutoksen vaikutus liiketoiminnan nettorahavirtaan oli vain hieman negatiivinen (-0,3 MEUR) kun taas vertailuperiodilla vaikutus oli paljon suurempi (-9,7 MEUR).

Kesäkuun 2019 lopun varastoarvo oli 108,6 MEUR (96,7). Varaston orgaaninen kasvu oli 11,9 MEUR varastovarausten ja valuuttojen muuntokurssien kokonaisvaikutuksen ollessa neutraali. Korkea varastoarvo johtui osaltaan siirtyneestä myynnistä, mutta myös odotettua alhaisemmasta kolmansien osapuolten metsästystuotteiden myynnistä. Lisäksi korkeammat puskurivarastot, joilla pyritään varmistamaan toimitukset avainasiakkaille, sekä varautuminen Kiinasta Yhdysvaltoihin maahantuotujen tuotteiden korkeampiin tullimaksuihin, johtivat aikaistettuihin ostoihin ja näin ollen kasvattivat kesäkuun varastoa jonkin verran.

Investointien nettorahavirta oli vertailukauden tasolla ollen 2,8 MEUR (2,6). Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 3,5 MEUR (3,4) ja käyttöomaisuusmyynnit 0,7 MEUR (0,7). Käyttöomaisuusmyynnit liittyivät tiettyjen valmistuslaitteistojen myynteihin.

Konsernin maksuvalmius oli hyvä. Käyttämättömät sitovat pitkäaikaiset luottolimitit olivat 59,9 MEUR kauden lopussa. Velkaisuusaste nousi ja omavaraisuusaste heikkeni viime vuodesta, johon myötävaikutti 25 MEUR hybridilainan takaisinmaksu. IFRS 16 -standardin käyttöönotto nosti korollista nettovelkaa 12,4 MEUR. Konsernin korkeamman nettovelan ja raportoidun käyttökatteen suhteen vuoksi konserni on sopinut rahoittajapankkien kanssa tähän liittyen korkeamman kovenanttitason vuoden 2019 toiselle vuosineljännekselle. Konserni uskoo täyttävänsä rahoittajiensa vaatimukset myös vuoden 2019 toisella vuosipuoliskolla.

Konserni lunasti lainaehtojen mukaisesti 31.5.2019 takaisin 25 MEUR hybridilainansa.

Tunnusluvut

MEUR	H1 2019	H1 2018	Muutos %	FY 2018
Liiketoiminnan nettorahavirta ¹⁾	11,5	5,9	+95 %	6,7
Korollinen nettovelka kauden lopussa ¹⁾	104,1	66,1	+57 %	70,3
Nettovelkaantumisaste % ¹⁾	81,1 %	43,8 %		47,8%
Omavaraisuusaste kauden lopussa, % ¹⁾	40,4 %	52,5 %		53,2%

Tunnuslukujen määritelmät ja täsmäytykset on esitetty taulukko-osassa.

¹⁾ IFRS 16 -standardin käyttöönotto vaikutti lukuihin. Ilman muutosta olisi liiketoiminnan nettorahavirta ollut 8,6 MEUR, korollinen nettovelka kauden lopussa 91,6 MEUR, nettovelkaantumisaste 71,4 % ja omavaraisuus kauden lopussa 42,1 %.

Strategian toteuttaminen

Konserni päivitti strategiansa vuonna 2017. Strategiapäivityksen seurauksena – rakentaakseen vahvan taloudellisen ja operatiivisen perustan pitkän aikavälin kasvulle – konsernin keskeinen painopiste seuraavien vuosien aikana on hyödyntää orgaanisia kasvumahdollisuuksia kalastusvälineliiketoiminnassa. Konserni tulee myös määrätietoisesti toteuttamaan toimenpiteitä kannattavuuden parantamiseksi, taseen keventämiseksi ja 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.

Päivitetyt strategian toteuttaminen etenee kaikilla tasoilla konsernissa. Useita orgaanisen kasvun projekteja, joissa hyödynnetään syvää markkinoiden ja asiakkaiden tuntemista, on käynnissä kaikkialla konsernissa. Erytystä huomiota on kiinnitetty kansainvälisen innovaatiovoimamme hyödyntämiseen palvelemaan kasvavia tuotekategorioita sekä kalastuksen pientrendien kaupallistamiseen. Konserni siirtyy 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 palvellakseen kalastajia ja vähittäiskauppaa parhaalla mahdollisella tavalla. Aiemmin tänä vuonna tehtyjen Shimano-jakelusopimusten muutosten seurauksena konserni panostaa myös kasvuun Euroopan suurissa kalastusmarkkinoissa Saksassa, Isossa-Britanniassa, Italiassa ja Benelux-maissa, jotka ovat aikaisemmin olleet Shimanon palvelemaa.

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 tuotesaatavuutta markkinoilla sekä parantaneet konsernin toimitusvarmuutta asiakkaille ennätystasolle. Lisäksi uusien ja aiemmin Shimanon hoitamien Keski-Euroopan markkinoiden toimitusketjuprosessit on keskitetty olemassa olevaan yksikköön Ranskassa.

Osana maailmanlaajuisen tuotantotoimintojen kehittämistä, useilla tehtailla on käynnissä lean-projekteja. Eräs konsernin päähankkeista on aikaansaada pysyvä tuloskäänne 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. Sisältöpainotteinen Euroopan Unionin alueen kuluttajille suunnattu Rapala-verkkokauppa avattiin toukokuussa 2018 hyödyntäen Yhdysvalloissa rakennettua alustaa. Kaupan tavoitteena on parantaa asiakaspalvelua ja kasvattaa brändin tunnettavuutta. Vuoden 2019 ensimmäisen vuosipuoliskoon aikana Euroopan verkkokaupan tuotevalikoimaa laajennettiin Rapala-tuotteiden osalta sekä Sufix-siimat lisättiin valikoimaan.

Tuotekehitys

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

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

Ensimmäisen vuosipuoliskon tärkeimmät lanseeraukset olivat Euroopan-laajuinen koordinoitu merikalastusmalliston esittely, joka kattoi sekä Rapala-brändättyjä vaappuja että Storm-brändättyjä 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.

Lisäksi valmistauduttiin lanseeraamaan uusia uistimia Yhdysvaltain heinäkuuisessa ICAST-ammattitapahtumassa.

Henkilöstö ja organisaatio

Konsernin henkilöstömäärä oli keskimäärin 2 751 (2 811) kuuden kuukauden aikana. Henkilöstömäärä kesäkuun lopussa oli 2 768 (2 798).

Lähiajan näkymät ja riskit

Markkinanäkymät Pohjois-Amerikassa ovat positiiviset ja konsernilla on vahva tilauskanta vuoden 2019 toiselle vuosipuoliskolle. Konserni uskoo edelleen tuotteidensa kuluttajakysynnän jatkuvan hyvänä sekä vanhoissa että uusissa myyntikanavissa. Lisäksi konsernilla on vahva asema isoimpien Pohjois-Amerikkalaisten asiakkaiden keskuudessa. Euroopassa näkymät ja näkyvyys ovat jossain määrin varovaisia tiettyjen maiden ja tuotekategorioiden markkinatilanteen haastavuuden johdosta. Kokonaisuutena konserni odottaa omien tuotteiden myynnin kasvavan edellisvuodesta.

Päivitetyn strategian mukaisesti konserni on käynnistänyt lukuisia hankkeita orgaanisen kasvun kiihdyttämiseksi sekä kustannus- ja pääomatehokkuuden ja operatiivisen toiminnan tehokkuuden parantamiseksi. Näistä hankkeista, Shimanon ja konsernin välisen yhteistyön muutoksista johtuvista projekteista sekä 13 Fishing -tuotteiden tuomisesta markkinoille aiheutuu ylimääräisiä kustannuksia ja investointeja vuonna 2019.

Konserni odottaa vuoden 2019 myynnin vertailukelpoisin valuuttakurssein olevan noin vuoden 2018 tasolla ja vertailukelpoisen liikevoiton (ilman realisoitumattomien operatiivisia eriä suojaavien valuuttajohdannaisten markkina-arvostuksia ja muita vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä) kasvavan vuodesta 2018. Näkyvyys Shimano-tuotteiden myyntiin 2019 niissä maissa, joissa jakelusopimuksia on muutettu, on kuitenkin hieman tavanomaista heikompi. Lisäksi Yhdysvaltojen ja Kiinan välisen mahdollisen kauppasodan jatkuva riski sekä mahdollinen globaalinen talouskasvun hidastuminen saattaa vaikuttaa vähittäiskauppa- ja kuluttajakysyntään. Myös säätilojen muutoksilla ja vähittäiskaupan vuodenvaihteen ostokäyttäytymisellä voi olla vaikutusta konsernin myyntiin. Taloudellinen ohjeistus on muuttumaton 15.2.2019 tilanteesta.

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

Muut olennaiset tapahtumat

Varsinainen yhtiökokous

Varsinainen yhtiökokous, joka pidettiin 28.3.2019, hyväksyi hallituksen osingonjakoehdotuksen 0,06 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan kahdessa 0,03 euron suuruisessa erässä. Ensimmäinen erä 1,1 MEUR maksettiin 11.4.2019. Hallitus päättää 30.10.2019 pidettäväksi sovitussa kokouksessaan toisen erän täsmäytyspäivän ja osingonmaksupäivän. Osingonmaksun täsmäytyspäivä olisi silloin 1.11.2019, ja osingonmaksupäivä 8.11.2019. Erillinen pörssitiedote varsinaisen yhtiökokouksen päätöksistä on julkaistu, ja päivitettyt tiedot hallituksen valtuutuksista ja muista päätöksistä varsinaisessa yhtiökokouksessa ovat myös saatavilla yhtiön nettisivuilla.

Muuta

Konserni julkisti 9.7.2019 pörssitiedotteella solmineensa sitovat sopimukset hankkiakseen 49 prosentin omistusosuuden DQC International Corporation -yhtiöstä, joka on 13 Fishing -vapa- ja kelabrändin omistaja. Konserni on myös sopinut DQC International Corporation -yhtiön osakepääoman korottamisesta sekä lainaavansa yhtiölle varoja taseen vahvistamiseksi. Samanaikaisesti konserni tiedotti harkitsevansa mahdollisen hybridilainan liikkeellelaskua vuoden 2019 kolmannen vuosineljänneksen aikana.

Helsingissä 19.7.2019

Rapala VMC Oyj:n hallitus

Lisätietoja antavat:

Jussi Ristimäki, toimitusjohtaja, +358 9 7562 540

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

Olli Aho, sijoittajasuhteet, +358 9 7562 540

RAPALA VMC CORP.

Puolivuosisikatsausta käsittelevä telekonferenssi järjestetään tänään klo 15:00. Siihen voi osallistua soittamalla 5 minuuttia ennen tilaisuuden alkua numeroihin +44 (0)330 336 9104 tai +1 646 828 8195 tai +358 (0)9 7479 0359 (pin-koodi: 869065). Uudelleenkuunteluun on mahdollisuus 14 arkipäivän ajan numerossa +44 (0)207 660 0134 (pin-koodi: 4345427). Verkkosivuilla www.rapalavmc.com on Rapala-konsernin taloudellista informaatiota ja telekonferenssin jälkikuuntelumahdollisuus.

LYHENNETTY KONSERNITILINPÄÄTÖS (tilintarkastamaton)

TULOSLASKELMA	H1	H1	FY
MEUR	2019	2018	2018
Liikevaihto	141,2	142,5	262,4
Liiketoiminnan muut tuotot	0,5	0,5	0,9
Materiaalit ja palvelut	63,6	63,2	121,7
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	35,9	35,1	68,8
Liiketoiminnan muut kulut	24,4	26,2	50,4
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	0,0	0,0	0,0
Tulos ennen poistoja (EBITDA)	17,7	18,5	22,4
Poistot ja arvonalentumiset	6,3	3,2	7,6
Liikevoitto/-tappio (EBIT)	11,4	15,3	14,8
Rahoitustuotot ja -kulut	1,3	1,2	2,1
Voitto/tappio ennen veroja	10,1	14,1	12,7
Tuloverot	2,7	4,4	6,2
Tilikauden voitto/tappio	7,4	9,7	6,5

Jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille	7,0	9,4	6,1
Määräysvallattomille omistajille	0,4	0,3	0,4

Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:

Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	0,17	0,23	0,13
--	------	------	------

LAAJA TULOSLASKELMA

MEUR	H1	H1	FY
	2019	2018	2018
Tilikauden voitto	7,4	9,7	6,5
Muut laajan tuloksen erät			
Muuntoerot*	1,2	2,3	3,2
Voitot ja tappiot rahavirran suojauksista*	0,0	0,0	0,0
Voitot ja tappiot nettosijoitusten suojauksista*	0,6	-1,1	-1,0
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen vakuutusmatemaattiset voitot (tappiot)	0,0	-	0,1
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	1,8	1,2	2,2
Tilikauden laaja tulos	9,3	10,9	8,8

Laajan tuloksen jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille	8,6	10,7	8,6
Määräysvallattomille omistajille	0,7	0,2	0,2

* Erä, joka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi

TASE

MEUR

30.6.2019

30.6.2018

31.12.2018

VARAT**Pitkäaikaiset varat**

Aineettomat hyödykkeet	74,8	74,3	74,5
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	29,5	31,8	29,5
Käyttöoikeusomaisuuserä	12,3		
Sijoitukset ja saamiset			
Korolliset	0,0	0,0	0,0
Korottomat	6,0	6,5	5,8
	122,7	112,6	109,8

Lyhytaikaiset varat

Vaihto-omaisuus	108,6	96,7	99,1
Sijoitukset ja saamiset			
Korolliset	0,0	0,0	0,0
Korottomat	61,4	65,8	54,8
Rahavarat	24,7	12,3	13,4
	194,7	174,8	167,3

Varat yhteensä**317,4**

287,4

277,1

OMA PÄÄOMA JA VELAT**Oma pääoma**

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva pääoma	122,4	118,7	117,0
Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus	5,8	7,1	5,1
Hybridilaina	-	25,0	25,0
	128,3	150,8	147,1

Pitkäaikaiset velat

Korolliset	51,0	15,3	10,1
Korottomat	7,9	8,7	8,1
Leasingvelat	7,4		
	66,3	24,0	18,2

Lyhytaikaiset velat

Korolliset	65,3	63,1	73,7
Korottomat	52,4	49,4	38,1
Leasingvelat	5,0		
	122,8	112,5	111,8

Oma pääoma ja velat yhteensä**317,4**

287,4

277,1

RAHAVIRTALASKELMA	H1	H1	FY
MEUR	2019	2018	2018
Tilikauden voitto/tappio	7,4	9,7	6,5
Oikaisuerät tilikauden voittoon *	8,8	8,4	17,2
Maksetut/saadut rahoituserät ja verot	-4,3	-2,5	-5,9
Käyttöpääoman muutos	-0,3	-9,7	-11,1
Liiketoiminnan nettorahavirta	11,5	5,9	6,7
Investoinnit	-3,5	-3,4	-6,4
Omaisuuksien myynnit	0,7	0,7	1,7
Korollisten saamisten muutos	0,0	0,0	0,0
Investointien rahavirta yhteensä	-2,8	-2,6	-4,7
Maksetut osingot emoyhtiön osakkeenomistajille	-1,1	-0,8	-1,5
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-	-	-2,0
Lainojen nostot ja lyhennykset, netto	33,3	0,2	5,6
Leasingvelkojen muutos	-3,0		
Hybridilaina	-26,3	-1,3	-1,3
Rahoituksen rahavirta yhteensä	2,9	-1,9	0,8
Rahavarojen muutos	11,6	1,4	2,7
Rahavarat tilikauden alussa	13,4	10,3	10,3
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-0,3	0,6	0,4
Rahavarat tilikauden lopussa	24,7	12,3	13,4

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

Rahoituksen rahavirtaan sisältyvien lainojen muutokset

MEUR	
Lainat 1.1.2019	83,7
Nostot	96,4
Takaisinmaksut	-63,7
Realisoitumattomat kurssimuutokset*	
Lainat 30.6.2019	116,4

Rahavirtalaskelman lainojen nostot ja lyhennykset, netto

Lainojen nostot ja takaisinmaksut	32,7
Johdannaisten ja muiden rahoitustapahtumien realisoituneet kurssimuutokset	0,6
Lainojen nostot ja lyhennykset, netto	33,3

*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 voittovarajat	Määräysvallattomien omistajien osuus	Hybridilaina	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 31.12.2017	3,6	16,7	0,0	4,9	-5,6	-13,6	104,7	6,9	25,0	142,7
IFRS 9 soveltamisen vaikutus	-	-	-	-	-	-	-0,2	0,0	-	-0,2
Oma pääoma 1.1.2018	3,6	16,7	0,0	4,9	-5,6	-13,6	104,5	6,9	25,0	142,5
Tilikauden laaja tulos *	-	-	0,0	-	-	1,2	9,4	0,2	-	10,9
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-1,5	-	-	-1,5
Hybridilainan kulut *	-	-	-	-	-	-	-1,1	-	-	-1,1
Osakepalkkiojärjestelmä	-	-	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1
Oma pääoma 30.6.2018	3,6	16,7	0,0	4,9	-5,6	-12,4	111,5	7,1	25,0	150,8
Oma pääoma 1.1.2019	3,6	16,7	0,0	4,9	-5,6	-11,2	108,6	5,1	25,0	147,1
Tilikauden laaja tulos *	-	-	0,0	-	-	1,6	7,1	0,7	-	9,3
Osingonjako**	-	-	-	-	-	-	-2,3	-	-	-2,3
Hybridilaina	-	-	-	-	-	-	-	-	-25,0	-25,0
Hybridilainan kulut*	-	-	-	-	-	-	-1,1	-	-	-1,1
Osakepalkkiojärjestelmä	-	-	-	-	-	-	0,2	0,0	-	0,3
Oma pääoma 30.6.2019	3,6	16,7	0,0	4,9	-5,6	-9,7	112,5	5,8	-	128,3

* Verovaikutus huomioituna

** Osingonjako sisältää ensimmäisen maksetun erän (maksettu huhtikuussa 2019) ja toisen maksuerän joka tulee maksuun marraskuussa 2019.

TULOSLASKELMAN JA TASEEN LIITETIETOJA

Tähän puolivuosisikatsaukseen sisältyviä lukuja ei ole tilintarkastettu. Puolivuosisikatsaus on laadittu IAS 34 -standardin vaatimusten mukaisesti.

Alla mainittuja laadintaperiaatteiden muutoksia lukuunottamatta konserni on käyttänyt puolivuosisikatsauksessa samoja laadintaperiaatteita kuin vuoden 2018 tilinpäätöksen laatimisessa.

IAS 34:n vaatimusten mukaisesti näiden muutosten luonne ja vaikutus konsernin laadintaperiaatteisiin on kuvattu alla.

Muutokset laadintaperiaatteissa

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.

Käyttöoikeusomaisuuserät MEUR	Maa-alueet ja rakennukset	Muut hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 31.12.2018	-	-	-
Lisäykset	14,1	1,3	15,5
Vähennykset	0,0	0,0	0,0
Kurssierot	0,0	0,0	0,0
Hankintameno 30.6.2019	14,1	1,3	15,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2018			
Vähennykset	-	0,0	0,0
Tilikauden poistot	-2,8	-0,3	-3,1
Kurssierot	0,0	0,0	0,0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 30.6.2019	-2,8	-0,3	-3,1
Kirjanpitoarvo 30.6.2019	11,3	1,0	12,3

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.

Puolivuositukon päättymisen jälkeiset olennaiset tapahtumat

Konsernilla ei ole tiedossa sellaisia olennaisia raportointitukon päättymisen jälkeisiä tapahtumia, jotka olisivat vaikuttaneet olennaisesti vuoden 2019 tammi-kesäkuun puolivuositukauksen tietoihin. Merkittävät puolivuositukon päättymisen jälkeiset tapahtumat, mikäli niitä on ollut, on käsitelty hallituksen toimintakatsauksessa.

Yrityshankinnat

Konserni ei ole hankinnut tai myynyt yhtiöitä vuoden 2019 ensimmäisellä puoliskolla.

Tunnusluvut	H1 2019	H1 2018	FY 2018
Tulos ennen poistoja, % liikevaihdosta ¹⁾	12,5 %	13,0 %	8,5 %
Liikevoitto, % liikevaihdosta	8,1 %	10,7 %	5,6 %
Sijoitetun pääoman tuotto, % ¹⁾	10,2 %	14,3 %	6,9 %
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, MEUR ¹⁾	232,4	216,9	217,4
Korollinen nettovelka kauden lopussa, MEUR ¹⁾	104,1	66,1	70,3
Omavaraisuusaste kauden lopussa, % ¹⁾	40,4 %	52,5 %	53,2 %
Velkaantumisaste (netto) kauden lopussa, % ¹⁾	81,1 %	43,8 %	47,8 %
Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	0,17	0,23	0,13
Oma pääoma/osake, EUR	3,20	3,10	3,05
Henkilöstö keskimäärin	2 751	2 811	2 772

Tunnuslukujen laskentakaavat ovat esitetty katsauksen lopussa.

¹⁾ IFRS 16 -standardin käyttöönotto vaikutti lukuihin. Ilman muutosta tulos ennen poistoja olisi ollut 10,3 % liikevaihdosta, sijoitetun pääoman tuotto 4,7 %, sijoitettu pääoma kauden lopussa 219,9 MEUR, korollinen nettovelka kauden lopussa 91,6 MEUR, omavaraisuusaste 42,1 % ja velkaantumisaste 71,4 %.

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

¹⁾ IFRS 16 -standardin käyttöönotto vaikuttaa 2019 vuoden lukuihin. Ilman muutosta tulos ennen poistoja olisi ollut 14,5 MEUR.

Vertailukelpoisen liikevoiton siltalaskelma	H1	H1	Muutos	FY
MEUR	2019	2018	%	2018
Liikevoitto/-tappio	11,4	15,3	-25 %	14,8
<i>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</i>				
Operatiivisten valuuttajohdannaisten markkina-arvostukset	0,3	-0,3	200 %	-0,7
<i>Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</i>				
Uudelleenjärjestelyt				
Konsernin johtohenkilöihin kohdistuvat uudelleenjärjestelyt		0,2		0,2
Indonesian uistintehtaan uudelleenjärjestely				1,9
Muut uudelleenjärjestelykustannukset	0,2	0,1		0,6
Muut erät		-0,2		-0,2
Vertailukelpoinen liikevoitto	12,0	15,2	-21 %	16,7

Segmentti-informaatio

MEUR	H1	H1	FY
Liikevaihto toimintasegmenteittäin	2019	2018	2018
Konsernin tuotteet	95,2	94,5	174,6
Kolmansien osapuolien tuotteet	46,0	48,0	87,8
Yhteensä	141,2	142,5	262,4
Liikevoitto toimintasegmenteittäin			
Konsernin tuotteet	11,7	14,0	17,2
Kolmansien osapuolien tuotteet	0,2	1,2	-0,5
Vertailukelpoinen liikevoitto	12,0	15,2	16,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-0,6	0,1	-1,9
Liikevoitto	11,4	15,3	14,8

Varat toimintasegmenteittäin

MEUR	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
Konsernin tuotteet ¹⁾	216,8	215,1	208,8
Kolmansien osapuolien tuotteet ²⁾	63,6	59,9	54,9
Korottomat varat yhteensä	280,3	275,0	263,7
Kohdistamattomat korolliset varat	24,7	12,3	13,4
Varat yhteensä	317,4	287,4	277,1

¹⁾ Sisältää IFRS 16 käyttöoikeusomaisuutta 7,9 MEUR.

²⁾ Sisältää IFRS 16 käyttöoikeusomaisuutta 4,4 MEUR.

Ulkoinen liikevaihto alueittain	H1	H1	FY
MEUR	2019	2018	2018
Pohjois-Amerikka	48,6	49,6	95,4
Pohjoismaat	30,9	32,3	55,1
Muu Eurooppa	45,9	44,9	78,4
Muut maat	15,7	15,7	33,6
Yhteensä	141,2	142,5	262,4

Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset			
MEUR	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
Ei-purettavissa olevat vuokravastuut	0,5	9,5	10,5

Lähipiiritapahtumat	Myynnit ja muut tuotot		Ostot	Maksetut vuokrat	Muut kulut	Saamiset	Velat
MEUR							
H1 2019							
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü	0,0	0,0	-	-	-	-	-
Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa*	-	-	0,1	0,1	0,0	-	-
Johto	-	-	0,1	0,0	-	0,1	
H1 2018							
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü	0,0	0,1	-	-	0,0	-	-
Yhteisö, joka käyttää konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa*	-	-	0,1	0,1	0,0	-	-
Johto	-	-	0,2	0,0	-	0,0	
FY 2018							
Osakkuusyhtiö Lanimo Oü	0,0	0,1	-	-	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	H1		H1		FY	
	Nimellis- arvo	Käypä arvo	Nimellis- arvo	Käypä arvo	Nimellis- arvo	Käypä arvo
MEUR						
Rahavirran suojaukseen määritellyt johdannaissopimukset						
Koronvaihtosopimukset, alle 12kk	-	-	-	-	5,3	0,0
Koronvaihtosopimukset, 1-5 vuotta	-	-	10,5	0,0	-	-
Yhteensä	-	-	10,5	0,0	5,3	0,0
Ilman suojauslaskentaa olevat johdannaissopimukset						
Koronvaihtosopimukset, 1-5 vuotta	21,0	-0,2	16,0	0,0	16,0	0,0
Valuuttajohdannaiset, alle 12kk	44,3	-0,2	39,4	0,4	40,6	0,6
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset, alle 12kk	-	-	10,1	-0,4	10,1	-0,2
Yhteensä	65,3	-0,4	65,5	0,0	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.

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

Operatiivisia eriä suojaavien valuuttajohdannaisten realisoitumattomat arvonmuutokset

MEUR	H1	H1	FY
	2019	2018	2018
Liikevoittoon sisältyvät	-0,3	0,3	0,7

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. Realisoitumattomat arvonmuutokset sisältävät sekä tulevaisuudessa toteutuvien johdannaisten arvonmuutoksia että kaudella realisoituneiden johdannaisten aikaisemmin kertyneiden arvostuksien purkautumisia.

Käypään arvoon arvostettavat rahoitusinstrumentit

MEUR	30.6.2019		30.6.2018		31.12.2018	
	Kirjanpito arvo	Käypä arvo	Kirjanpitoa rvo	Käypä arvo	Kirjanpitoa rvo	Käypä arvo
Varat						
Myytävissä olevat rahoitusvarat (taso 3)	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Johdannaiset (taso 2)	0,4	0,4	0,5	0,5	0,8	0,8
Yhteensä	0,7	0,7	0,8	0,8	1,1	1,1
Velat						
Pitkäaikaiset korolliset velat (pl. johdannaiset)	51,0	50,9	15,3	15,3	10,1	10,1
Johdannaiset (taso 2)	0,8	0,8	0,5	0,5	0,5	0,5
Yhteensä	51,8	51,7	15,8	15,8	10,5	10,5

Muiden rahoituserien käypä arvo ei poikkea olennaisesti niiden tasearvosta.

Osakkeet ja osakepääoma

Varsinainen yhtiökokous, joka pidettiin 28.3.2019, hyväksyi hallituksen osingonjakoehdotuksen 0,06 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan kahdessa 0,03 euron suuruisessa erässä. Ensimmäinen erä 1,1 MEUR maksettiin 11.4.2019. Hallitus päättää 30.10.2019 pidettäväksi sovitussa kokouksessaan toisen erän täsmäytyspäivän ja osingonmaksupäivän. Osingonmaksun täsmäytyspäivä olisi silloin 1.11.2019, ja osingonmaksupäivä 8.11.2019. Erillinen pörssitiedote varsinaisen yhtiökokouksen päätöksistä on julkaistu, ja päivitettyt tiedot hallituksen valtuutuksista ja muista päätöksistä varsinaisessa yhtiökokouksessa on myös saatavilla yhtiön nettisivuilla.

Osakekohtaiset tunnusluvut	30.6.2019	30.6.2018
Osakkeiden lukumäärä	39 000 000	39 000 000
Osakkeiden lukumäärä, keskimäärin	39 000 000	39 000 000
Omien osakkeiden lukumäärä	677 208	677 208
Omien osakkeiden osuus, %	1,7 %	1,7 %
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä	38 322 792	38 322 792
Raportointikaudella vaihdettujen osakkeiden lukumäärä	1 864 602	788 887
Osakkeen hinta kauden lopussa	3,02	3,40
Ylin hinta raportointikaudella	3,43	4,07
Alin hinta raportointikaudella	2,85	3,13
Omien osakkeiden keskihinta	5,08	5,08

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 sisältyy vuoden 2018 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. Konsernin korkeamman nettovelan ja raportoidun käyttökatteen suhteen vuoksi konserni on sopinut rahoittajapankkien kanssa tähän liittyen korkeamman kovenanttitason vuoden 2019 toiselle vuosineljännekselle. Konserni odottaa täyttävänsä lainoittajiensa vaatimukset myös vuoden toisella puoliskolla. Konsernin jälleenrahoitus- ja likviditeettirisikit 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 eriä 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 eriä 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	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto - verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko}}{\text{Osakkeiden painotettu keskimääräinen oikaistu lukumäärä}}$
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 MEUR	H1 2019	H1 2018	FY 2018
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			
Realisoitumattomien operatiivisia eriä suojaavien valuuttajohdannaisten markkina-arvostukset	0,3	-0,3	-0,7
Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	0,2	0,1	2,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	0,6	-0,1	1,9
Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			
Uudelleenjärjestelykustannukset	0,2	0,3	2,8
Muut ei-operatiiviset erät	-	-0,2	-0,2
Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	0,2	0,1	2,6
Sijoitettu pääoma (keskimäärin kauden aikana)			
Oma pääoma yhteensä (keskimäärin kauden aikana)	137,7	146,8	144,9
Korollinen nettovelka (keskimäärin kauden aikana)	87,2	66,9	69,1
Sijoitettu pääoma (keskimäärin kauden aikana)	224,9	213,7	214,0
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %			
Liikevoitto (koko vuodelle oikaistuna)	22,8	30,6	14,8
Sijoitettu pääoma (keskimäärin kauden aikana)	224,9	213,7	214,0
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	10,2 %	14,3 %	6,9 %
Omavaraisuusaste, %			
Oma pääoma yhteensä	128,3	150,8	147,1
Oma pääoma ja velat yhteensä	317,4	287,4	277,1
Saadut ennakot	0,2	0,2	0,4
Omavaraisuusaste, %	40,4 %	52,5 %	53,2 %
Osakekohtainen tulos, EUR			
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto	7,0	9,4	6,1
Hybridipääoman jaksotetut kirjaamattomat korot verojen jälkeen	0,6	-0,7	1,1
Osakkeiden painotettu keskimääräinen oikaistu lukumäärä	38 322 792	38 322 792	38 322 792
Osakekohtainen tulos, EUR	0,17	0,23	0,13
Oma pääoma/osake, EUR			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	122,4	118,7	117,0
Osakkeiden oikaistu lukumäärä kauden lopussa	38 322 792	38 322 792	38 322 792
Oma pääoma/osake, EUR	3,20	3,10	3,05