

## SAGA FURS OYJ

### BOKSLUTSKOMMUNIKÉ FÖR RÄKENSKAPSPERIODEN 1.9.2012 - 31.10.2013

Vanda den 27.12.2013 kl. 17.00

#### Saga Furs Oyj:s gjorde rekordresultat tack vare föregående försäljningssäsongs höga prisnivåer

- De stigande priserna på minkskinn och det ökade antalet förmedlade skinn lyfte värdet på Saga Furs Oyj:s förmedlingsförsäljning under räkenskapsperioden 1.9.2012 - 31.10.2013 (14 månader) till en ny rekordnivå för fjärde gången i följd. Värdet på förmedlingsförsäljningen ökade med 41 procent till 981 miljoner euro (876 MEUR under räkenskapsperiodens första 12 månader och 695 MEUR under föregående 12 månader långa räkenskapsperiod).
- Under räkenskapsperioden förmedlade bolaget 10,3 miljoner skinn (9,6 miljoner under räkenskapsperiodens första 12 månader och 9,3 miljoner under föregående 12 månader långa räkenskapsperiod).
- Tack vare den livliga efterfrågan steg prisnivån på minkskinn med 20 procent och på råvskinn med 34 procent.
- Tack vare de stigande prisnivåerna och ökade antalet förmedlade skinn ökade koncernens omsättning med 31 procent till 78,5 miljoner euro (71,1 MEUR miljoner under räkenskapsperiodens första 12 månader och 60,1 MEUR under föregående 12 månader långa räkenskapsperiod).
- Koncernens rörelseresultat förbättrades jämfört med prognoserna i början av räkenskapsperioden: Rörelseresultatet ökade till 24,9 miljoner euro (24,0 MEUR under räkenskapsperiodens första 12 månader och 17,2 MEUR under föregående 12 månader långa räkenskapsperiod).
- Resultatet per aktie var 6,20 euro (5,86 euro under räkenskapsperiodens första 12 månader och 4,69 euro under föregående 12 månader långa räkenskapsperiod).
- Styrelsen föreslår för den ordinarie bolagsstämman, som sammankallas den 24.4.2014, att av de utdelningsbara medlen för räkenskapsperioden 1.9.2012 - 31.10.2013 utdelas till aktieägarna 2,05 euro per aktie, totalt 7 380 000 euro samt att 2 220 000 euro överförs till konjunkturfonden.

Koncernens nyckeltal	9/13-10/13 2 mån	9/12-10/13 14 mån	9/12-8/13 12 mån	9/11-8/12 12 mån
Värdet på förmedlingsförsäljningen, MEUR	104,4	980,6	876,1	695,2
Antalet förmedlade skinn, 1 000 st.	633	10 277	9 644	9 259
Omsättning, MEUR	7,4	78,5	71,1	60,1
Rörelseresultat, MEUR	0,9	24,9	24,0	17,2
Resultat före skatter, MEUR	1,6	29,7	28,1	22,5
Resultat per aktie, EUR	0,34	6,20	5,86	4,69
Avkastning på eget kapital, (ROE) %	1,3 %	25,6 %	24,3 %	23,1 %
Avkastning på investerat kapital, (ROI) %	1,2 %	22,6 %	21,6 %	21,7 %

#### Redovisningsprinciper

Uppgifterna i denna bokslutskommuniké baserar sig på det bokslut och styrelsens verksamhetsberättelse som publiceras senast den 28.1.2014 kl. 16.00 på bolagets nätsidor [www.sagafurs.com](http://www.sagafurs.com). Bokslutskommunikén har uppgjorts i enlighet med standarden IAS 34 Delårsrapportering. Uppgifterna i bokslutskommunikén är inte reviderade.

Från och med den 1.9.2012 har koncernen tillämpat följande nya eller förnyade standarder:

- *IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar i bokslutet.* Förändringen medför större insyn i redovisningen av affärstransaktioner gällande överlåtelse av finansiella instrument och förbättrar användarnas möjligheter att få en uppfattning om de risker som hänför sig till överlåtelsen av de finansiella instrumenten och hur riskerna ifråga inverkar på bolagets ekonomiska ställning, framför allt då det är fråga om en värdepapperisering av finansiella tillgångar.
- *IAS 12 Inkomstskatter.* Tidigare krävdes enligt IAS 12 att samfund skulle uppskatta hur stor del av det redovisade värdet på i balansen till gängse värde upptagna poster ackumuleras genom kontinuerlig användning (t.ex. hyresintäkter) och hur stor del utgörs av försäljning av tillgången. Efter förändringen förutsätts det redovisade värdet på vissa i balansen till gängse värde upptagna poster per se ackumuleras via försäljning av tillgången. Axiomet tillämpas på latent skatter som uppstår av fastighetsinvesteringar, materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar som värderas enligt gängse värde-metoden eller omvärderingsmetoden.
- *IAS 1 Utformning av finansiella rapporter.* Den mest centrala förändringen är kravet att övriga poster i totalresultatet grupperas i enlighet med om dessa eventuellt i ett senare skede påförs resultatet under förutsättning att vissa villkor uppfylls.
- *IAS 19 Ersättning till anställda.* Förändringen medför att samtliga försäkringsmatematiska vinster och förluster i fortsättningen omedelbart bör redovisas under totalresultatet, dvs. den s.k. röretoden upphör och den finansiella kostnaden beräknas på basen av nettofonderingen.

Förändringarna har inte haft väsentlig inverkan på koncernbokslutet.

## Översikt av affärsverksamheten

Saga Furs Oyj:s räkenskapsperiod som inleddes den 1.9.2012 var 14 månader lång då den ordinarie bolagsstämman i januari 2013 beslöt ändra räkenskapsperioden så att den i fortsättningen avslutas den 31 oktober. Som en följd av detta omfattar räkenskapsperioden förmedlingsförsäljningen för två septemberauktioner.

Den avslutade räkenskapsperioden var den fjärde rekordartade räkenskapsperioden i följd. Värdet på förmedlingsförsäljningen vid auktionen i mars 2013 var 368 miljoner euro, dvs. bolagets största auktionsförsäljning någonsin. De positiva stämningarna på de internationella pälsmarknaderna höll i sig fram till juniauktionen, och som en följd av detta gav bolaget en positiv vinstvarning i juni 2013. Tack vare de stigande skinnprinsnivåerna och det ökade antalet förmedlade skinn ökade värdet på hela räkenskapsperiodens förmedlingsförsäljning med 41 procent till 981 miljoner euro (695 MEUR under föregående räkenskapsperiod). Tack vare den goda marknadssituationen har inlösningstakten på de sålda skinnen varit rekordsnabb under hela räkenskapsperioden.

Den amerikanska dollarns mot auktionsförsäljningen vägda medelkurs låg på samma nivå som under föregående räkenskapsperiod. Tack vare den livliga efterfrågan steg prinsnivån på minkskinn med ca 20 procent och på rävsinn ca 35 procent.

Under räkenskapsperioden ordnade Saga Furs Oyj fem auktioner och förmedlade 7,0 miljoner minkskinn (6,4 milj. under föregående räkenskapsperiod). Av dessa hörde 93 procent till Saga-sortimenten. 500 000 minkskinn från Östeuropa såldes som egna sortiment. Bolaget förmedlade 2,6 miljoner rävsinn (2,3 milj.), 500 000 karakul-lammskinn från Afghanistan (400 000) samt 170 000 finnsjubbskinn (160 000).

Strävan efter produkter av toppkvalitet utgör en central del av bolagets strategi. Redan under många år har det till koncernen hörande bolaget Furfix Oy förmedlat avelsdjur till de finska farmarna för att garantera bibehållandet av en mångsidig avelsdjursstam samt för att förbättra kvaliteten på de minkskinn som bolaget förmedlar. Under räkenskapsperioden överfördes ansvaret för denna verksamhet från Furfix Oy till bolagets andra dotterbolag Lumi Mink Oy. Samtidigt övergick även pälsdjurens karantänsfarm i Lumi Mink Oy:s ägo. Antalet avelsdjur som förmedlades under räkenskapsperioden ökade märkbart jämfört med föregående räkenskapsperiod. I fortsättningen koncentrerar sig Furfix Oy på pälsningstjänster för mink- och rävsinn. Under räkenskapsperioden togs i bruk ett nytt avelsprogram, WebSampo, som används vid urvalet av nya avelsdjur.

I september slöt Saga Furs Oyj ett avtal med de nordamerikanska auktionsbolagen American Legend och Fur Harvesters Auction Inc. gällande försäljningssamarbete under pälsauktionerna i mars och juni 2014. I och med avtalet förväntas dessa auktioner som ordnas vid Fur Center i Vanda att nästa säsong vara bland de största pälsauktionerna i världen när man ser till volym och antal kunder. Utbudet av Saga®- rävs-, mink- och finnsjubbskinn kompletteras av amerikanska Blackglama®- och American Legend®- minkskinn samt ett täckande utbud av olika vilda skinn. Avtalet omfattar inga ägararrangemang.

Under räkenskapsperioden har bolagets organisation för farmartjänster förstärkts för att bättre kunna möta konkurrensen auktionsbolagen emellan. Samarbetet med det polska bolaget Skinpolex Sp. z o.o. upphörde, varefter koncernen själv ansvarar för alla de tjänster som erbjuds farmarna samt skinninsamlingen på alla de viktigaste marknadsområdena, med undantag för Norge. I Norge fortsätter samarbetet med auktionsbolaget Oslo Skinnauksjoner.

### **Förmedlingsförsäljning under räkenskapsperioden 1.9.2012 - 31.10.2013**

#### *Under översiktsperioden 1.9 - 31.10.2013*

Under Saga Furs Oyj:s auktion som ordnades den 17-20 september 2013 var värdet på förmedlingsförsäljningen 104 miljoner euro (91 miljoner euro för ett år sedan). Trots de redan höga världsmarknadsprisnivåerna steg skinnprisnivåerna mer än förväntat jämfört med tidigare noteringar. Över 350 köpare deltog i auktionen, vid vilken såldes 65 000 mink- (630 000 under föregående motsvarande auktion), 510 000 rävs- (430 000) och 33 000 finnsjubbskinn (34 000).

#### *Räkenskapsperioden 1.9.2012 - 31.10.2013*

Under räkenskapsperioden ordnade Saga Furs Oyj fem auktioner och förmedlade 7,0 miljoner minkskinn (6,4 milj. under föregående räkenskapsperiod). Av dessa hörde 93 procent till Saga-sortimenten. 500 000 minkskinn från Östeuropa såldes som egna sortiment. Bolaget förmedlade 2,6 miljoner rävsinn (2,3 milj.), 500 000 karakul-lammskinn från Afghanistan (400 000) samt 170 000 finnsjubbskinn (160 000).

Den kraftiga tillväxten på marknaderna i Kina avspeglade sig på Saga Furs- koncernens räkenskapsperiod. Vid sidan av den redan starka plaggtillverkande kinesiska exportindustrin ökade även efterfrågan på de kinesiska hemmamarknaderna kraftigt. Tillväxten stöddes av den kinesiska textil- och modeindustrins tilltagande användning av pälsmaterial. Minkskinnens pris i dollar steg med 22 procent och i euro med 20 procent. Prisnivån på rävsinn ökade klart och steg med 35 procent i dollar och 34 procent i euro. Den amerikanska dollarns mot auktionsförsäljningen vägda medelkurs låg på samma nivå som under föregående räkenskapsperiod. Antalet förmedlade skinn, 10,3 miljoner skinn, var 11 procent högre jämfört med föregående räkenskapsperiod (9,3 milj. skinn). Tack vare de stigande prisnivåerna och ökande antalet förmedlade skinn steg värdet på förmedlingsförsäljningen med 41 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och uppgick till 981 miljoner euro (695 MEUR).

Auktion	<b>Förmedlings- försäljning</b>	<b>Värde</b>	Förmedlings- försäljning	Värde	Förmedlings- försäljning	Värde
	<b>1 000 st.</b>	<b>EUR 1 000</b>	1 000 st.	EUR 1 000	1 000 st.	EUR 1 000
	<b>2012/2013</b>	<b>2012/2013</b>	2011/2012	2011/2012	2010/2011	2010/2011
September	<b>1 144</b>	<b>91 348</b>	1 537	98 680	1 605	102 943
December	<b>1 579</b>	<b>143 468</b>	1 489	98 240	1 416	79 843
Mars	<b>3 658</b>	<b>367 699</b>	3 469	305 236	3 395	251 787
Juni	<b>3 253</b>	<b>272 884</b>	2 720	191 388	2 639	157 704
September 2013	<b>630</b>	<b>104 357</b>	0	0	0	0
Lagerförsäljning	<b>14</b>	<b>854</b>	44	1 647	41	2 400
<b>Totalt</b>	<b>10 277</b>	<b>980 610</b>	9 259	695 191	9 096	594 677

## Omsättning

*Under översiktsperioden 1.9 - 31.10.2013*

Som en följd av den ändrade bokslutstidpunkten hade räkenskapsperioden exceptionellt ett femte, två månader långt kvartal. Under räkenskapsperiodens sista kvartal uppgick värdet på koncernens förmedlingsförsäljning till 104 miljoner euro och omsättningen till 7,4 miljoner euro.

*Räkenskapsperioden 1.9.2012 - 31.10.2013*

Tack vare de stigande prisnivåerna och ökade antalet förmedlade skinn steg koncernens omsättning med 31 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 78,5 miljoner euro (60,1 MEUR). Största delen av omsättningen, 90 procent (93 %), utgörs av förmedlingsprovisioner debiterade av pälsuppfödarna och köparna. Provisionerna från pälsuppfödarna utgjorde 18 procent (23 %) och provisionerna från köparna 72 procent (70 %) av koncernens omsättning. Återstoden av omsättningen utgörs av försäljning av bl.a. pälsningstjänster och avelsdjur till pälsuppfödarna samt försäljning av restaurang- och kongresstjänster. Av omsättningen inflöt 10,4 procent (16,4 %) under räkenskapsperiodens första kvartal, 16,3 procent (16,4 %) under det andra kvartalet, 36,1 procent (40,9 %) under det tredje kvartalet, 27,9 procent (26,2 %) under det fjärde kvartalet och 9,4 procent under räkenskapsperiodens sista kvartal.

## Ekonomisk ställning och resultat

*Under översiktsperioden 1.9 - 31.10.2013*

Under räkenskapsperiodens sista kvartal var de övriga rörelseintäkterna 51 000 euro. Rörelsekostnaderna var 6,5 miljoner euro och koncernens rörelsevinst var 920 000 euro. De netto finansiella intäkterna var 730 000 euro. Under räkenskapsperiodens sista kvartal var vinsten före skatt 1,6 miljoner euro.

*Under räkenskapsperioden 1.9.2012 - 31.10.2013*

Under den avslutade 14 månader långa räkenskapsperioden var rörelsekostnaderna 54,0 miljoner euro, jämfört med 43,2 miljoner euro under föregående 12 månader långa räkenskapsperiod. Av kostnaderna ackumulerades 16,3 procent (19,2 %) under räkenskapsperiodens första kvartal, 25,9 procent (31,5 %) under det andra kvartalet, 27,9 procent (29,5 %) under det tredje kvartalet, 17,8 procent (19,8 %) under det fjärde kvartalet och 12,1 procent under räkenskapsperiodens sista kvartal. Kostnaderna för ersättningar till anställda uppgick till 19,6 miljoner euro (15,7 MEUR).

Jämförelseperiodens siffror innehåller dock återbärningar av engångsnatur som minskar kostnaderna, bl.a. förändringar i pensionsutgifterna och semesterlöneskulderna. Dessutom uppnåddes målsättningarna i koncernens årsbonussystem bättre jämfört med föregående räkenskapsperiod, vilket ökade kostnaderna för ersättningar till anställda. Djurförmedlingen ökade märkbart vilket ökade koncernens kostnader. De övriga rörelsekostnaderna uppgick till 24,9 miljoner euro (21,3 MEUR). Koncernens kostnader för intressebevakningsverksamhet i syfte att säkra de politiska verksamhetsförutsättningarna och försvara frihandeln uppgick till 4,4 miljoner euro (3,0 MEUR) vilka kanaliserades via International Fur Federation (IFF, tidigare International Fur Trade Federation IFTF). Som en följd av den ändrade bokslutstidpunkten innefattar kostnaderna förpacknings- och annat leveransmaterial som skickas till farmarna för två säsonger. Tack vare de stigande prisnivåerna på pälskinn förbättrades koncernens rörelseresultat jämfört med prognoserna i början av räkenskapsperioden: Rörelseresultatet steg till 24,9 miljoner euro (17,2 MEUR).

De netto finansiella intäkterna minskade med 10 procent till 4,8 miljoner euro (5,3 MEUR). Under föregående räkenskapsperiod återtog koncernen efter en nästan tre år lång rättsprocess farmkreditförluster som bokförts under räkenskapsperioden 2008 - 2009. Netto ränteintäkterna var 4,6 miljoner euro (4,1 MEUR) och valutakursvinsterna 130 000 euro (430 000 euro). Koncernens vinst före skatter var 29,7 miljoner euro (22,5 MEUR) och räkenskapsperiodens vinst 22,3 miljoner euro (16,9 MEUR).

Under räkenskapsperioden var avkastningen på det egna kapitalet 25,6 procent (23,1 %) och resultatet per aktie 6,20 euro (4,69 euro). Det egna kapitalet per aktie var 26,50 euro (22,00 euro). Koncernens soliditet var 57,1 procent (58,1 procent).

## Investeringar

Under räkenskapsperioden var koncernens bruttoinvesteringar 5,3 miljoner euro (5,0 MEUR) eller sju procent (8 %) av omsättningen. Av investeringarna hänförde sig 76 procent till moderbolagets och 24 procent till dotterbolagens materiella och immateriella anläggningstillgångar. De största investeringarna hänförde sig till grundrenoveringen av Fur Center- fastigheten, system och utrustning som hänför sig till sorteringen samt programutvecklingen.

## Personal

Under räkenskapsperioden var i genomsnitt 304 personer anställda inom koncernen. Majoriteten av personalen har tidsbundna anställningsförhållanden och sköter olika uppgifter som hänför sig till skinnhanteringen.

Moderbolagets och koncernens personalantal var följande:

	Moderbolaget			Koncernen		
	2012/2013	2011/2012	2010/2011	2012/2013	2011/2012	2010/2011
Antal anställda i genomsnitt	230	249	258	304	315	309
- i fast anställningsförhållande	108	107	109	146	141	130
- i tidsbundet anställningsförhållande	122	142	149	158	174	179
Antal anställda vid utgången av räkenskapsperioden 31.10/31.8	120	113	174	182	154	197

## Aktieomsättning och kursutveckling

Bolagets C-aktie är offentligt noterad på NASDAQ OMX Helsinkis lista över små bolag (Small Cap) under sektorn Industri och tjänster. Under räkenskapsperioden omsattes 1,2 miljoner aktier eller 43 procent av bolagets C-aktier till ett värde av 33,3 miljoner euro. Räkenskapsperiodens högsta kurs var 45,49 euro, lägsta kurs 16,88 euro och medelkurs 28,52 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden var C-aktiens avslutningskurs 44,05 euro då den ett år tidigare var 16,95 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden i slutet av oktober uppgick marknadsvärdet på bolagets aktiestock till 158,6 miljoner euro (61,0 MEUR 31.8.2012).

## **Bolagsstämman**

Saga Furs Oyj:s ordinarie bolagsstämma som hölls den 24 januari 2013 fastställde bolagets bokslut för räkenskapsperioden som avslutades den 31.8.2012 samt beslöt att till aktieägarna utdela 1,70 euro/aktie eller totalt 6 120 000 euro och överföra 1 670 000 euro till konjunkturfonden. Dividenden betalades den 5.2.2013.

Vid den ordinarie bolagsstämman den 24 januari 2013 fastslogs antalet styrelsemedlemmar till sex. Till styrelsemedlemmar fram till nästa ordinarie bolagsstämma valdes pälsfarmarna **Jorma Kauppila, Markku Koski, Pentti Lipsanen, Rainer Sjöholm** och **Hannu Sillanpää** samt Artek Oy Ab:s verkställande direktör **Mirja-Leena (Mirkku) Kullberg**. Vid styrelsens konstituerande möte som hölls efter bolagsstämman valde styrelsen Jorma Kauppila till ordförande och Markku Koski till viceordförande. Den ordinarie bolagsstämman beslöt att **CGR-samfundet Ernst & Young Oy** fortsätter som ordinarie revisor med CGR **Johanna Winqvist-Iikka** som huvudansvarig revisor.

## **Risker och osäkerhetsfaktorer inom affärsverksamheten**

De risker som påverkar Saga Furs Oyj:s verksamhet klassificeras som affärsverksamhetsrisker, olycks- och egendomsrisker, finansieringsrisker samt operativa risker. De mest betydande riskerna och osäkerhetsfaktorerna anses samtliga vara affärsverksamhets- och finansieringsrisker. Bolaget strävar att behärska och begränsa riskernas eventuella inverknings. Ifall riskerna trots det förverkligas kan de medföra avsevärd skada på Saga Furs Oyj:s affärsverksamhet och ekonomiska situation samt försämra bolagets resultat.

### **Risker i anslutning till efterfrågan och utbud**

Kraftiga konjunkturväxlingar i skinnpriserna samt det faktum att det på grund av pälsdjursproduktionens årsrytm räcker minst ett halvt år för Saga Furs Oyj att anpassa sig till dessa fluktuationer, utgör betydande risker för bolagets ekonomiska verksamhet och resultat. Som en följd av vid vilken tidpunkt under säsongen efterfrågan infaller, säljs största delen av de pälskinn som bjuds ut under räkenskapsperioden först vid auktionerna i mars och juni, i vilket skede majoriteten av kostnaderna redan har uppstått.

En eventuellt minskad användning av päls som en följd av förändringar i modebilden utgör en klar risk för bolaget. Den kraftiga höjningen av skinnprisnivåerna har ökat risken för att modeindustrin söker billigare alternativ till Saga-skinn. Bolaget strävar aktivt att påverka den internationella modevärldens val via marknadsförings- och produktutvecklingsaktiviteter. Målsättningen är att pälsen som material förnyas, användningsmöjligheterna diversifieras och pälsen därmed bibehåller sin ställning inom modebilden.

Som en följd av prisökningen har produktionen av minkskinn ökat kraftigt på olika håll i världen, vilket i framtiden kan leda till överproduktion. Kina har igen utvecklats till världens största producent av rävsjuddjur och produktionen i Kina kan öka ytterligare, framför allt om bra avelsdjur säljs dit. För tillfället satsar dock kineserna mer på produktion av minkskinn, och Kina har även blivit världens största producent av minkskinn. Kinas regering stöder den inhemska produktionen bl.a. via höga importtullar, och övervakningen av tullbetalningarna blir allt strängare. På IFF:s

initiativ har förhandlingar förts om en sänkning av importtullarna, och en sänkning genomförs i början av år 2014.

Kunderna från Kina och Hongkong dominerar för tillfället den internationella pälshandeln. Ifall efterfrågan på detta marknadsområde snabbt minskar klarar inte de övriga marknadsområdena av att kompensera bortfallet, vilket skulle leda till ett överutbud på skinn. Då den internationella pälshandelns tyngdpunkt har förskjutits till Kina och Hongkong har detta även medfört en koncentration av beredningskapaciteten för pälsskinn till området ifråga. Beredningen av pälsskinnen har blivit en signifikant flaskhals inom pälshandeln, och driftsstörningar hos bara ett enda enskilt större pälssberederi kan orsaka betydande störningar inom den internationella pälshandeln.

Produktionskostnaderna för pälsskinn har fortsatt att öka markant då de kraftigt ökande produktionsmängderna har lett till högre foderråvarupriser. Detta försvagar även pälssproduktionens förmåga att anpassa sig till konjunkturväxlingarna. Ifall den europeiska pälssproduktionens kostnadsnivå ökar ytterligare som en följd t.ex. förändringar i lagstiftningen, kan detta ha en betydande inverkan på pälssproduktionens omfattning i Västeuropa. Detta skulle inverka på de skinnmängder bolaget samlar in.

En koncentration av skinnproduktionen till större enheter medför en ökad ekonomisk risk för Saga Furs Oyj. De enskilda finansieringsriskerna är därmed större och en eventuell alltför snabb tillväxt kan inverka negativt på ifrågavarande enheters förmåga att klara av konjunkturväxlingarna. Å andra sidan medför förändringarna i kundkretsen förbättrade möjligheter för bolaget att öka antalet förmedlade skinn. Detta förbättrar bolagets ekonomiska ställning och därmed bolagets möjligheter att bära realiserade risker.

## **Valutakursväxlingar**

Försvagningen av den amerikanska dollarn och av övriga till den bundna valutor utgör en risk för bolagets affärsverksamhet. Största delen av de pälsskinn som Saga Furs Oyj förmedlar exporteras utanför EU-området och skinnens världsmarknadspris fastslås i US dollar, även om bolagets försäljningsvaluta är euro. En förstärkning av dollarkursen förbättrar i motsvarande grad bolagets affärsverksamhetsutsikter. Hanteringen av valutariskerna redovisas i detalj i noterna till koncernbokslutet.

## **Imagerisker och politiska risker**

De imagerisker och politiska risker som hänför sig till pälsar är betydande för bolaget, eftersom bibehållandet av pälsdjursuppfödningens och pälsskinnshandelns berättigande utgör en förutsättning för bolagets affärsverksamhet.

### *Risker i anslutning till pälsdjursuppfödning*

Riskerna som hänför sig till pälsdjursuppfödningens berättigande är fortsättningsvis betydande. I de stora producentländerna såsom Finland och Danmark är majoriteten av de politiska beslutsfattarna fortfarande positivt inställda till pälsdjursuppfödning. Finlands regeringsprogram som godkändes i juni 2011 innehåller en skrivning som stöder pälsdjursuppfödningen. Det på basen av den nya lagstiftningen första i Finland genomförda s.k. medborgarinitiativet, vars målsättning var att förbjuda pälsdjursuppfödningen, förkastades med klar majoritet i riksdagen i juni 2013. I Polen, som är ett för Saga Furs Oyj viktigt och till volymerna betydande producentland, har den politiska atmosfären blivit striktare, och på senaste tid har de politiska rörelser som stöder ett förbud mot pälsdjursuppfödning riktat sin verksamhet mot Polen.

Ur bolagets synpunkt är det centralt en hurudan bild som förmedlas av pälsdjursuppfödningen. Djurrättsorganisationerna har som målsättning att skapa en negativ bild av näringen, och de

sociala medierna som inte befattar sig med källkritik erbjuder dem allt bättre möjligheter till detta. Europeiska beslutsfattare som inte känner till näringen har svårt att ifrågasätta den ofta ensidiga mediebild som förmedlas av bl.a. de sociala medierna. Utmaningen är därför att garantera tillgången på tillräcklig och sanningsenlig information och därmed minska risken för sådan lagstiftning som gör pälsdjursuppfödningen olönsam, i praktiken omöjliggör eller förbjuder den.

Det mest centrala för Saga Furs Oyj och hela näringen när det gäller att skydda sig mot imageriska och politiska risker är en kontinuerlig utveckling av pälsskinnens produktionsprocess samt ett snabbt ingripande mot eventuella vid pälsfarmer förekommande fel och oegentligheter. Verksamheten bör vara öppen startande från uppställandet av målsättningarna och uppföljningen av hur de framskrider, till rapporteringen om resultaten och dialogen med de olika intressentgrupperna.

Certifiering av pälsfarmerna är en allt mer integrerad del av Saga Furs- varumärket. Certifieringen är ett kvalitets- och miljöprogram som betonar ansvarsfullhet, uppföljning och transparens, och som omfattar alla delområden av verksamheten. Bolaget främjar ibruktageandet av certifieringssystemet i de för bolagets verksamhet viktigaste producentländerna. I Finland ansvarar Finlands Pälsdjursodlares Förbund r.f. (ProFur) för utvecklandet av programmet och i oktober 2013 omfattades drygt 90 procent av produktionen i Finland av certifieringen. I Norge förutsätter den norska producentorganisationen att alla dess medlemmar bör vara certifierade.

Från och med försäljningssäsongen 2012 - 2013 har bolaget endast tagit emot finnsjubbskinn från certifierade farmer. Under försäljningssäsongen 2013 - 2014 kommer bolaget även att ta i bruk skilda utbud av certifierade rävskein.

#### *Risker i anslutning till handeln med pälskinn*

Marknadsområdena för pälskinn är till största delen sådana, där affärsederna, administrationen och lagstiftningen avviker från normerna inom EU och USA. Speciellt gäller detta Kina och Ryssland där förändringarna även är svåra att förutspå.

Efter att en verkställighetsförordning som ingick i en redan godkänd lagstiftningshelhet i Holland och som skulle ha förbjudit handeln med rävskein, drogs tillbaka från lagen som en följd av kraftigt motstånd från tio EU-länder och EU-kommissionen, har riskerna för lagstiftningsbaserade handelsrestriktioner minskat.

Saga Furs Oyj strävar att minska riskerna i anslutning till handeln i samarbete med bl.a. IFF.

#### **Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsperioden**

Utbuden vid räkenskapsperiodens första auktion som ordnades den 19-22 december 2013 var lika stora som under motsvarande auktion i fjol. Vid auktionen bjöds ut drygt 790 000 Saga- minkskinn (730 000), nästan 370 000 minkskinn från Östeuropa (300 000), drygt 280 000 Saga- rävskein (320 000), 22 000 finnsjubbskinn (28 000) och nästan 350 000 karakul-lammskinn (260 000). Vid auktionen bjöds för första gången ut rävskeinssortiment som i sin helhet bestod av certifierade skinn. Värdet på totalförsäljningen under den fyra dagar långa auktionen var 34 miljoner euro (143,5 MEUR i december 2012). Ca 400 köpare deltog i auktionen. Det exceptionellt varma vädret på världens viktigaste detaljhandelsområde i Kina avspeglade sig på auktionen i form av stor osäkerhet. Detaljhandelssäsongen fortsätter ännu fram till februari, och bolaget beslöt att inte sälja skinn till prisnivåer understigande prisnivåerna vid fjolårets motsvarande auktion mitt i detaljhandelssäsongen. Som en följd av detta såldes ca 25 procent av de utbudna skinnen.

I mitten av november slöt Saga Furs Oyj avtal med Kaustby kommun om att köpa den av kommunens utvecklingsbolag ägda fastighet som nu hyrs av dess dotterbolag, pälsningscentralen



Furfix Oy. I december fattades beslut om en utvidgning av fastigheten och en ökning av pälsningskapaciteten för att möta den ökande efterfrågan på pälsningstjänster.

## **Bedömning av affärsverksamhetens utveckling under innevarande räkenskapsperiod**

Förutom auktionen som ordnades i december 2013 ordnar Saga Furs Oyj under innevarande räkenskapsperiod dessutom auktioner den 11 - 21 mars 2014, 1 - 11 juni 2014 samt 19 - 22 september 2014. Under föregående räkenskapsperiod, som exceptionellt omfattade 14 månader, ordnade bolaget en auktion mer. Bolagets målsättning är att under hela försäljningssäsongens auktioner bjuda ut 7,0 miljoner mink-, 2,1 miljoner rävs-, 110 000 finnsjubbskinn samt 350 000 karakul-lammskinn.

Auktionerna i mars och juni 2014 ordnas i samarbete med de nordamerikanska auktionsbolagen American Legend ja Fur Harvesters Auction Inc. Alla tre bolag sorterar själv sina produkter och säljer dem under sina egna varumärken i Saga Furs' utrymmen i Vanda. Bolagen som målsättning att i mars sammanlagt bjuda ut 5,5 miljoner mink-, 900 000 rävs- och sjubbskinn samt 500 000 vilda skinn. I juni har bolagen som målsättning att bjuda ut sammanlagt 4,6 miljoner mink-, 500 000 rävs- och sjubbskinn samt 400 000 vilda skinn. Nästa säsong förväntas marsauktionen bli världens största pälsauktion när man ser till volym och antal kunder.

Världsmarknadsproduktionen av minkskinn förväntas växa klart jämfört med föregående år till 70 miljoner skinn. Speciellt kraftigt har produktionen ökat i Kina och Mellaneuropa. Över hälften av minkskinnen produceras i norra och mellersta delarna av Europa och en tredjedel i Kina. I Kina är produktionskostnaderna för minkskinn på samma nivå som i Europa. Världsproduktionen av rävs- och sjubbskinn beräknas uppgå till drygt sju miljoner skinn. Ca drygt en tredjedel av världsproduktionen av rävs- och sjubbskinn produceras i Finland och två tredjedelar i Kina. De skinn som produceras i Kina motsvarar dock inte till kvaliteten i Finland eller Västeuropa producerade skinn. Majoriteten av de rävs- och sjubbskinn som bolaget förmedlar kommer från certifierade farmer.

Innevarande detaljhandelssäsong för pälsplagg har startat långsammare jämfört med i fjol och blir också kortare än i fjol på grund av tidpunkten för det kinesiska nyåret. Som en följd av de rekordhöga skinnpriserna under föregående försäljningssäsong har detaljhandelspriserna på pälsplagg stigit, och då utbudsvolymerna samtidigt är stora krävs kallt väder under slutet av vintern för att försäljningssäsongen skall bli lyckad. Försäljningssäsongens resultat klarnar först efter auktionsomgången i februari-mars och är avgörande för hur skinnefterfrågan och prisnivån utvecklas under säsongen.

De stigande skinnprisnivåerna under de fyra senaste försäljningssäsongerna har lett till ett alltför stort beroende av ett marknadsområde. I och med den kraftiga efterfrågan i Kina har priserna på pälsplagg stigit alltför högt med tanke på andra marknadsområden. Pälsen har dock fortfarande en framträdande position i modebilden. Således förväntas en eventuell sänkning av prisnivån öka efterfrågan på de andra marknadsområdena.

Koncernens kostnader beräknas öka jämfört med föregående räkenskapsperiod. Den utmanande marknadssituationen förutsätter ytterligare åtgärder på de olika marknadsområdena. Bolaget har deltagit i förhandlingarna om att koncentrera IFF:s intressebevakning i Europa och EFBA:s verksamhet till en organisation, Fur Europe. Detta effektiviserar intressebevakningen och minskar därmed bolagets kostnader för verksamheten ifråga. Koncernens resultat före skatter beräknas bli klart lägre jämfört med resultatet under föregående 14 månader långa räkenskapsperiod.

## Styrelsens förslag till utdelning

Moderbolagets utdelbara medel per 31.10.2013:

- ackumulerade vinstmedel	43 938 231,33
- räkenskapsperiodens vinst	22 187 440,23
- överföring till konjunkturfonden i enlighet med bolagsordningen	<u>-2 218 744,02</u>
	63 906 927,54

Styrelsen föreslår för bolagsstämman att

- av vinstmedlen från räkenskapsperioden 1.9.2012 - 31.10.2013 utdelas till aktieägarna 2,05 euro per aktie, totalt 7 380 000 euro och 2 220 000 överförs till konjunkturfonden.

Dividenden föreslås betalas den 7.5.2014.

## Koncernbalans IFRS

EUR 1.000

<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>31.10.2013</b>	<b>31.8.2012</b>
<b>Långfristiga tillgångar</b>		
Materiella tillgångar	28 906	28 356
Immateriella tillgångar	3 952	3 301
Placeringar tillgängliga för försäljning	539	512
Långfristiga farmarfordringar	6 516	2 682
Långfristiga tillgångar totalt	39 913	34 850
<b>Kortfristiga tillgångar</b>		
Omsättningstillgångar	2 010	1 493
Räntebärande köparfordringar	35 597	45 540
Räntebärande farmarfordringar	41 381	26 539
Räntefria fordringar	30 682	12 886
Skattefordringar på basen av översiktsperiodens beskattningsbara resultat	86	0
Kassa och banktillgodohavanden	25 071	24 124
Kortfristiga tillgångar totalt	134 827	110 582
Tillgångar totalt	174 741	145 432
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital som tillhör moderbolagets ägare</b>		
Aktiekapital	7 200	7 200
Överkursfond	254	254
Övriga fonder	17 370	15 700
Omräkningsdifferens	57	59
Värdeförändringsfond	203	183
Balanserade vinstmedel	70 327	55 805
Eget kapital totalt	95 411	79 201
<b>Långfristiga skulder</b>		
Latenta skatteskulder	2 620	2 652
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	54 417	41 355
Leverantörsskulder och övriga skulder	20 503	21 186
Skatteskulder baserade på beskattningsbart resultat	1 789	1 038
Kortfristiga skulder totalt	76 709	63 579
Skulder totalt	79 329	66 231
Eget kapital och skulder totalt	174 741	145 432

## Rapport över totalresultat

EUR 1.000	1.9.2013- 31.10.2013 2 mån	1.9.2012- 31.10.2013 14 mån	1.9.2012- 31.8.2013 12 mån	1.9.2011- 31.8.2012 12 mån
<b>Kvarvarande verksamheter</b>				
Omsättning	7 398	78 475	71 078	60 076
Övriga rörelseintäkter	51	364	313	311
Användning av material och tillbehör	-196	-5 427	-5 231	-3 012
Kostnader för löner och anställningsförmåner	-1 639	-19 561	-17 923	-15 668
Avskrivningar	-547	-4 025	-3 478	-3 299
Övriga rörelsekostnader	-4 146	-24 877	-20 731	-21 253
Rörelseresultat	920	24 949	24 028	17 155
Finansiella intäkter	835	5 608	4 773	6 395
Finansiella kostnader	-109	-827	-718	-1 092
Resultat före skatt	1 646	29 730	28 084	22 458
Inkomstskatt	-434	-7 418	-6 984	-5 564
Översiktsperiodens resultat	1 212	22 312	21 100	16 894
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Poster som senare kan överföras till totalresultatet				
Placeringar tillgängliga för försäljning	42	27	-15	34
Omräkningsdifferenser	-1	-2	-1	1
Skatter hänförande sig till poster som senare kan överföras till totalresultatet	-10	-7	4	-5
Övrigt totalresultat för översiktsperioden efter skatt	31	18	-12	30
Översiktsperiodens totalresultat	1 242	22 330	21 088	16 924
Resultat/aktie outspätt (EUR) *)	0,34	6,20	5,86	4,69

\*) Det finns inga faktorer som späder ut nyckeltalen

## Koncernens kassaflödesanalys

EUR 1.000	1.9.2012- 31.10.2013 14 mån	1.9.2011- 31.8.2012 12 mån
<i>Rörelseverksamhetens kassaflöde</i>		
Erhållna betalningar för förmedlingsförsäljning och annan försäljning	994 097	689 050
Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter	345	259
Kostnader för rörelseverksamheten	-984 340	-667 966
Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter	10 102	21 343
Betalda räntor för rörelseverksamhetens finansiella kostnader	-812	-850
Betalningar för rörelseverksamhetens övriga finansiella kostnader	-139	-230
Erhållna räntor från rörelseverksamheten	5 436	4 571
Övriga finansiella intäkter från rörelseverksamheten	245	1 364
Erhållna dividender från rörelseverksamheten	22	28
Betalda direkta skatter	-6 691	-6 800
Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)	8 163	19 426
<i>Investeringarnas kassaflöde</i>		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-5 268	-5 001
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	49	119
Investeringar i övriga placeringar	0	-10
Investeringarnas kassaflöde (B)	-5 220	-4 892
<i>Finansieringens kassaflöde</i>		
Upptagna kortfristiga lån	4 018	4 080
Betalda dividender	-6 011	-5 128
Finansieringens kassaflöde (C)	-1 995	-1 047
Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-)	948	13 487
Likvida medel 31.8.	25 071	24 124
./. Likvida medel 1.9	24 124	10 637
Förändring i likvida medel	948	13 487

### Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.9.2011- 31.8.2012

	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Övriga fonder	Om- räknings- differens	Värde- förändrings- fond	Ackum. vinst- medel	<b>Eget kapital hänförligt till moder- bolagets aktieägare</b>	Minoritets- intressen	<b>Eget kapital totalt</b>
Eget kapital 1.9.2011	7 200	254	14 320	58	154	45 390	<b>67 376</b>	0	<b>67 376</b>
Översiktsperiodens resultat						16 894	<b>16 894</b>		<b>16 894</b>
Övrigt totalresultat				1	29		<b>30</b>		<b>30</b>
Övrig förändring *)						121	<b>121</b>		<b>121</b>
Dividendutdelning						-5 220	<b>-5 220</b>		<b>-5 220</b>
Överfört till konjunkturfonden			1 380			-1 380	<b>0</b>		<b>0</b>
Eget kapital 31.8.2012	7 200	254	15 700	59	183	55 805	<b>79 201</b>	0	<b>79 201</b>

\*) Härstammar från en förändring i skattestocken och hänförs sig till poster, som vid övergången till IFRS bokförts på vinstmedelskontot

### Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.9.2012 - 31.10.2013

	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Övriga fonder	Om- räknings- differens	Värde- förändrings- fond	Ackum. vinst- medel	<b>Eget kapital hänförligt till moder- bolagets aktieägare</b>	Minoritets- intressen	<b>Eget kapital totalt</b>
Eget kapital 1.9.2012	7 200	254	15 700	59	183	55 805	<b>79 201</b>	0	<b>79 201</b>
Översiktsperiodens resultat						22 312	<b>22 312</b>		<b>22 312</b>
Övrigt totalresultat				-2	20	0	<b>18</b>		<b>18</b>
Dividendutdelning						-6 120	<b>-6 120</b>		<b>-6 120</b>
Överfört till konjunkturfonden			1 670			-1 670	<b>0</b>		<b>0</b>
Eget kapital 31.8.2013	7 200	254	17 370	57	203	70 327	<b>95 411</b>	0	<b>95 411</b>

## Relationstal

	<b>2012/2013</b>	2011/2012
	<b>14 mån</b>	12 mån
Försäljningens värde, 1.000 euro	<b>980 610</b>	695 191
Omsättning, 1.000 euro	<b>78 475</b>	60 076
Rörelseresultat, 1.000 euro	<b>24 949</b>	17 155
% av omsättningen	<b>31,8%</b>	28,6%
Resultat före skatter, 1.000 euro	<b>29 730</b>	22 458
% av omsättningen	<b>37,9 %</b>	37,4%
Resultat /aktie, euro	<b>6,20</b>	4,69
Eget kapital/aktie, euro	<b>26,5</b>	22,00
Avkastning på eget kapital (ROE) -%	<b>25,6 %</b>	23,1%
Avkastning på investerat kapital (ROI) -%	<b>22,6 %</b>	21,7%
Soliditet, %	<b>57,1 %</b>	58,1%
Gearing	<b>0,31</b>	0,22
Bruttoinvesteringar, 1.000 euro	<b>5 268</b>	5 011
% av omsättningen	<b>6,7 %</b>	8,3%
Personal i genomsnitt	<b>304</b>	315

### Beräkningsgrunderna för relationstalen:

Avkastning på eget kapital (ROE) -%	= periodens resultat x 100 / eget kapital *)
Avkastning på investerat kapital (ROI) -%	= (resultat före skatt + ränte- och övriga finansiella kostnader) x 100 / (balansomslutning - räntefria kortfristiga skulder) *)
Soliditet, %	= eget kapital x 100 / (balansomslutning - erhållna förskott)
Gearing	= (räntebärande främmande kapital - likvida medel och finansiella värdepapper) / eget kapital
Resultat/aktie, euro	= periodens resultat / genomsnittligt emissions-korrigerat aktieantal
Eget kapital/aktie, euro	= eget kapital / emissionskorrigerat aktieantal på bokslutsdagen

\*) nämnaren utgör medeltalet av räkenskapsperiodens och föregående räkenskapsperiods balans-värden

## Givna säkerheter, ansvarsförbindelser och övriga ansvar

EUR 1.000 31.10.2013 31.8.2012

### Skulder mot vilka som säkerhet ställts inteckningar och pantsatts fordringar

Lån från finansieringsbolag	<b>8 066</b>	6 877
Givna fastighetsinteckningar	<b>54 071</b>	54 071
Givna företagsinteckningar	<b>2 691</b>	2 691
Givna panter	<b>791</b>	0

### Derivatkontrakt

Valutaterminer	<b>12 223</b>	28 150
----------------	---------------	--------

### Fastighetsinvesteringar

Koncernen är skyldig att kontrollera sina mervärdesskatteavdrag för fastighetsinvesteringarna om fastighetens skattemässiga användning minskar under översiktsperioden. Ansvarets maximibelopp är 348.000 euro och det sista granskningsåret är 2023.

## Transaktioner med närkretsen

EUR 1.000 **2012/2013** 2011/2012  
**14 mån** 12 mån

### Transaktioner med närkretsen

<i>Omsättning</i>		
- övrig närkrets	<b>256</b>	265
<i>Övriga rörelseintäkter</i>		
- moderbolaget	<b>50</b>	48
<i>Övriga rörelsekostnader</i>		
- moderbolaget	<b>-13</b>	-28
- intressebolag	<b>0</b>	-752
<i>Finansiella intäkter</i>		
- övrig närkrets	<b>16</b>	15
<i>Finansiella kostnader</i>		
- moderbolaget	<b>-44</b>	-23
- övrig närkrets	<b>-10</b>	-18
<i>Fordran från närkretsen</i>		
- övrig närkrets	<b>8</b>	9
<i>Skulder till närkretsen</i>		
- moderbolaget	<b>-4 469</b>	-1 828
- övrig närkrets	<b>-1 543</b>	-1 623



<b>Ledningens anställningsförmåner</b>	<b>2012/2013 14 mån</b>	2011/2012 12 mån
Löner och övriga kortfristiga anställningsförmåner	<b>1 368</b>	1 096

Ledningen består av styrelsen, verkställande direktören, verkställande direktörens suppleant samt koncernens övriga ledningsgrupp.

Vanda den 27 december 2013

SAGA FURS OYJ

Styrelsen