



sagafurs.

Bokslutskommuniké
1.11.2013-31.10.2014

SAGA FURS OYJ

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ FÖR RÄKENSKAPSPERIODEN 1.11.2013 – 31.10.2014

Vanda den 30.12.2014 kl. 17.00

Saga Furs Oyj:s resultat fortsättningsvis positivt

- Som en följd av de kraftigt sjunkande skinnprisnivåerna minskade värdet på förmedlingsförsäljningen under räkenskapsperioden 1.11.2013 – 31.10.2014 till 505 miljoner euro (889 MEUR under föregående motsvarande 12 månaders period och 981 MEUR under föregående 14 månaders räkenskapsperiod).
- Under räkenskapsperioden förmedlade bolaget 9,8 miljoner skinn (9,1 miljoner under föregående motsvarande 12 månaders period och 10,3 miljoner under föregående 14 månaders räkenskapsperiod).
- I det osäkra marknadsläget sjönk prisnivån på minkskinn med 56 procent och på rävsinn med 36 procent jämfört med föregående motsvarande 12 månaders period.
- Som en följd av de sjunkande skinnprisnivåerna minskade koncernens omsättning med 29 procent jämfört med föregående motsvarande 12 månaders period och 37 procent under föregående räkenskapsperiod till 49,8 miljoner euro.
- Koncernens rörelseresultat uppnådde inte den nivå som prognostiserades i början av räkenskapsperioden: Rörelseresultatet uppvisar en förlust på 1,1 miljoner euro (22,6 MEUR vinst under föregående motsvarande 12 månaders period och 24,9 MEUR under föregående 14 månaders räkenskapsperiod).
- Koncernens resultat före skatter var 2,1 miljoner euro (26,7 MEUR under föregående motsvarande 12 månaders period och 29,7 MEUR under föregående 14 månaders räkenskapsperiod).
- Resultatet per aktie var 0,41 euro (5,57 euro under föregående motsvarande 12 månaders period och 6,20 euro under föregående 14 månaders räkenskapsperiod).
- Styrelsen föreslår för bolagsstämman, som sammankallas den 22.4.2015, att av de utdelningsbara medlen för räkenskapsperioden 1.11.2013 – 31.10.2014 utdelas till aktieägarna €0,70 per aktie, totalt 2 520 000 euro samt att 150 000 euro överförs till konjunkturfonden.

Koncernens nyckeltal	8/14-10/14 3 mån	11/13-10/14 12 mån	8/13-10/13 3 mån	11/12-10/13 12 mån	9/12-10/13 14 mån
Värdet på förmedlingsförsäljn. MEUR	76,2	505,4	104,5	889,2	980,6
Antalet förmedlade skinn, 1.000 st.	1 227	9 797	633	9 129	10 277
Omsättning, MEUR	7,9	49,8	7,3	70,2	78,5
Rörelseresultat, MEUR	-2,1	-1,1	-0,6	22,6	24,9
Resultat före skatter, MEUR	-1,5	2,1	0,5	26,7	29,7
Resultat per aktie, EUR	-0,36	0,41	0,07	5,57	6,20
Avkastning på eget kapital, (ROE) %	-1,4 %	1,6 %	0,3 %	22,7 %	25,6 %
Avkastning på investerat kapital, (ROI) %	-1,0 %	0,8 %	0,3 %	19,0 %	22,6 %

Redovisningsprinciper

Uppgifterna i denna bokslutskommuniké baserar sig på det bokslut och styrelsens verksamhetsberättelse som publiceras senast den 28.1.2015 kl. 16.00 på bolagets nätsidor www.sagafurs.com. Bokslutskommunikén har uppgjorts i enlighet med standarden IAS 34 Delårsrapportering. Uppgifterna i bokslutskommunikén är inte reviderade.

Från och med den 1.11.2013 har koncernen tillämpat följande nya eller förnyade standarder, vilka inte har haft väsentlig inverkan på bokslutet:

- *IFRS 7 Finansiella instrument: Upplýsningar i bokslutet*. Förändringen berör kraven på noter gällande finansiella tillgångar och skulder redovisade till nettovärdet. Avsikten med förändringen är att i bokslutet ge bättre information om hur redovisningen av skulder och tillgångar till nettovärdet har inverkat på samfundets balans samt dess rättigheter och skyldigheter.
- *IFRS 10 Koncernbokslut*. Standarden definierar i enlighet med befintliga principer bestämmandeinflytandet som den centrala faktorn då man beslutar om en enhet bör konsolideras i bokslutet. Dessutom ger standarden ytterligare vägledning gällande fastställandet av bestämmandeinflytandet i sådana fall då det är svårt att bedöma. Standarden medför inte någon förändring av koncernstrukturen.
- *IFRS 11 Gemensamma arrangemang*. Vid redovisningen av gemensamma arrangemang betonar standarden mer därav följande rättigheter och skyldigheter än den rättsliga formen. Därutöver förutsätter standarden att vid rapporteringen av gemensamma arrangemang enbart används kapitalandelsmetoden; det tidigare alternativet den proportionella klyvningsmetoden är inte längre tillåten. Standarden medför inte någon förändring av koncernstrukturen.
- *IFRS 12 Upplýsningar i bokslutet om andelar i andra samfund*. Standarden samlar samtliga krav på bokslutsnoter om olika andelar i andra samfund, inklusive intressebolag, gemensamma arrangemang, enheter grundade för särskilda ändamål och övriga, icke i balansen ingående bolag. Standarden medför inte någon förändring av koncernstrukturen.
- *IFRS 13 Definition på gängse värde*. Standarden ökar samstämmigheten och minskar komplexiteten då den ger en exakt definition på gängse värde och samlar övriga standarders krav på definition av gängse värde och nödvändiga noter. Kraven utvidgar inte användningen av modellen för gängse värde, men reglerar dess tillämpning i sådana fall då användningen är tillåten eller krävs i någon annan standard. Förändringen har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernbokslutet.

Översikt av affärsverksamheten

Detaljhandelssäsongen 2013-2014 var betydligt svagare än under tidigare år på samtliga huvudmarknadsområden, med undantag av Nordamerika. Det varma vintervädret höll i sig länge i både Asien och Europa. Den ekonomiska utvecklingen i Ryssland var svag. Vid utgången av detaljhandelssäsongen var lagren av osålda plagg på bolagets viktigaste marknadsområde Kina klart större än under tidigare år. Detta inverkar direkt på efterfrågan på minkskinn och priserna sjönk med 56 procent jämfört med föregående försäljningssäsong (de 12 sista månaderna av föregående 14 månaders räkenskapsperiod). Detaljhandelssäsongen för plagg tillverkade av rävsjudd var bättre än för minkplagg, och vid utgången av detaljhandelssäsongen var inte lagren av osålda plagg väsentligt större än under tidigare år. Prisnivån på den internationella pälshandelns huvudartikel mink avspeglade sig dock även på rävsjuddens prisnivå, vilken sjönk 36 procent.

Den milda väderleken på huvudmarknadsområdena under början på vintern och den därav följande tröga inledningen på detaljhandeln avspeglade sig på december-auktionens resultat. Prisnivån på utbudet av Saga®- mink- och rävsinn låg på samma nivå som under bolagets inledande auktion året förut, men endast 25 procent av utbudet såldes. Under marsauktionen inverkade osäkerheten på marknaden ännu kraftigare på försäljningsresultaten. Bolaget lyckades sälja hela utbudet av Saga®- mink- och rävsinn, men minkskinns prisnivå sjönk 50 procent och rävsinns 23 procent jämfört med motsvarande auktion året förut. Som en följd av detta publicerade bolaget en negativ vinstvarning den 26 mars 2014. Osäkerheten på minkmarknaderna som rådde före juniauktionen inverkade på försäljningen av rävsinn, och prisnivån sjönk klart jämfört med bolagets marsauktion. Under auktionen stärktes dock förtroendet på marknaderna, och bolaget lyckades vända den nedåtgående pristrend på minkskinn som rådde vid de internationella auktioner som ordnades efter bolagets marsauktion. Nästan alla Saga®- mink- och rävsinn såldes. Septemberauktionen reflekterade det återställda förtroendet på pälsmarknaderna. Hela sortimentet Saga®- mink- och rävsinn såldes och prisnivån på både skinn typerna steg jämfört med juniauktionen. Värdet på hela räkenskapsperiodens förmedlingsförsäljning sjönk med 48 procent till 505 miljoner euro (889 MEUR under föregående motsvarande 12 månaders period och 981 MEUR under föregående 14 månaders räkenskapsperiod).

Under bolagets huvudauktioner var den amerikanska dollarn svagare jämfört med motsvarande auktioner under föregående räkenskapsperiod eftersom dollarn började stiga först under sommaren 2014. Den mot auktionsförsäljningen vägda medelkursen var fyra procent svagare än under föregående försäljningssäsong.

Den till farmarna beviljade förskottsfinansieringen ökade märkbart, i medeltal 65 procent. Efter auktionen i december 2013 var en allt större del av bolagets farmarkunder i behov av den av bolaget beviljade förskottsfinansieringen. Under sommaren 2014 gjorde bolaget betydligt fler förskottsfinansieringsavtal jämfört med tidigare räkenskapsperioder och det förskottsfinansierade djurantalet mer än fördubblades jämfört med året förut. Även om den djur-/skinnvisa förskottsfinansieringen har minskat jämfört med i fjol, har de sjunkande skinnprisnivåerna ökat bolagets kreditförlustrisk. Som en följd av den kraftiga prisnedgången blev en av bolagets betydande kunder insolvent, och som en följd av detta har bolaget bokfört en betydande kreditförlust då nedskrivningen av skinnvärdet understiger värdet på de säkerheter som erhållits av kunden. De skinn bolaget har i sin besittning som säkerhet har värderats till marknadspris, men har ännu inte realiserats. Om det nuvarande marknadsläget fortsätter eller ytterligare försvagas kan de till farmer- och köparfordringarna förbundna kreditförlustriskerna öka ytterligare.

Den kraftiga minskningen av minkskinns prisnivå påverkade även lönsamheten för koncernens avelsdjursförmedling. Koncernbolaget Lumi Mink Oy förmedlar avelsdjur till de finska farmarna för att säkra en mångsidig djurstam och förbättra kvaliteten på de minkskinn som förmedlas av moderbolaget. Som en följd av prisnedgången minskade efterfrågan på avelsdjur klart, och en betydande del av produktionen såldes i form av skinn till klart lägre priser. Lumi Mink Oy:s resultat före extraordinära poster var kraftigt negativt.

Tack vare de framgångsrika auktionerna och bolagets förstärkta farmartjänstorganisations verksamhet ökade antalet minkskinn som bolaget samlade in med nästan 20 procent jämfört med försäljningssäsongen 2012-2013. Bolaget ökade även sin marknadsandel av de skinn som förmedlas via de olika auktionsbolagen. Bolaget bibehöll sina insamlingsmängder och sin marknadsandel av räv- och finnsjubbskinnen.

De skinn som förblev osålda vid auktionen i december 2013 överfördes till senare auktioner, de sålda minkskinnen löstes in långsammare jämfört med tidigare auktioner och insamlingsmängderna ökade; alla dessa faktorer tillsammans ledde till att bolagets produktions- och lagringsutrymmen inte längre räckte till. Under räkenskapsperioden hyrde bolaget stegvis två skilda mellanlager, vilka i slutet av räkenskapsperioden ersattes av ett lager på 11 000 m² inför försäljningsperioden 2014-2015.

Det försäljningssamarbete som överenskoms i september 2013 mellan Saga Furs Oyj och de nordamerikanska auktionsbolagen American Legend och Fur Harvesters Auction Inc. inleddes vid auktionen i mars 2014 och fortsatte vid auktionen i juni 2014. Under försäljningssäsongen 2013-2014 var auktionen i mars 2014 störst i världen i antal kunder mätt. Vid den gemensamma auktionen kompletterade de olika bolagens sortiment varandra. I april 2014 slöt bolagen ett intentionsavtal om ett mångårigt samarbete. Det egentliga avtalet undertecknades i oktober 2014. Avtalet omfattar inga ägararrangemang.

I januari 2014 köpte Saga Furs Oyj av Kaustby kommuns utvecklingsbolag den fastighet som hyrts av dess dotterbolag, pälsningscentralen Furfix Oy. Under räkenskapsperioden inleddes arbetet med att utvidga fastigheten för att möta den ökande efterfrågan på pälsningstjänster. Fastighetsutvidgningen blev färdig i slutet av oktober 2014. I juni inledde Saga Furs Oyj en grundrenovering av auktionsutrymmena i Fur Center, och i samband med denna får auktionssalen, kund- och personalrestaurangerna samt köket tilläggskapacitet. De förnyade utrymmena färdigställs etappvis senast till auktionen i mars 2015.

Den internationella intressebevakningen effektiviserades i och med att bolagets samarbetspartners verksamheter omorganiserades. I fortsättningen ansvarar Fur Europe för hela pälsbranschens intressebevakning i Europa och International Fur Federation (IFF) koncentrerar sig bl.a. på att motverka handelshinder och på andra globala frågor. Bolaget är representerat i båda organisationernas styrelser och deltar i finansieringen av deras verksamhet.

Förmedlingsförsäljning under räkenskapsperioden 1.11.2013 – 31.10.2014

Under översiktsperioden 1.8 – 31.10.2014

Saga Furs Oyj:s auktion den 18-22 september avspeglade det återställda förtroendet på pälsmarknaderna. Under auktionen förmedlade bolaget 560 000 minkskinn, (65 000 under motsvarande auktion i fjol), 620 000 rävs�kinn (510 000), 18 000 karakul-lammskinn (21 000) och 26 000 finnsjubbskinn (33 000). Prisnivån på både mink- och rävs�kinn steg jämfört med juniauktionen. I den fem dagar långa auktionen deltog 450 köpare från alla marknadsområden, och värdet på förmedlingsförsäljningen var 76 miljoner euro (104 MEUR).

Under räkenskapsperioden 1.11.2013 – 31.10.2014

Under räkenskapsperioden ordnade Saga Furs Oyj fyra auktioner och förmedlade 7,3 miljoner minkskinn (6,4 milj. Under föregående motsvarande 12 månaders period och 7,0 miljoner under föregående 14 månaders räkenskapsperiod). Av dessa hörde 93 procent till Saga- sortimenten. 480 000 minkskinn från Östeuropa såldes som egna sortiment. Bolaget förmedlade 2,0 miljoner rävs�kinn (2,1 milj. och 2,6 milj.), 330 000 karakul-lammskinn från Afghanistan (440 000 och 500 000) samt 110 000 finnsjubbskinn (140 000 och 170 000).

Den jämfört med tidigare år klart svagare detaljhandelssäsongen 2013 – 2014 avspeglade sig på Saga Furs- koncernens räkenskapsperiod. Efterfrågan på minskinn minskade och priserna sjönk med 56 procent jämfört med föregående försäljningssäsong. De sjunkande minkpriserna påverkade även rävskinsnens prisnivå, som sjönk med 36 procent. Den amerikanska dollarns mot auktionsförsäljningen vägda medelkurs var fyra procent svagare än under föregående försäljningssäsong. Antalet förmedlade skinn var sju procent högre jämfört med föregående 12 månaders försäljningssäsong, men fem procent lägre jämfört med föregående 14 månaders räkenskapsperiod. Som en följd av den minskande prisnivån sjönk värdet på förmedlingsförsäljningen med 43 procent jämfört med föregående försäljningssäsong och 48 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod. Värdet på förmedlingsförsäljningen var 505 miljoner euro (889 MEUR och 981 MEUR).

Försäljningsvärdet fördelade sig per auktion enligt följande:

Auktion	Förmedlings- försäljning 1.000 st. 2013/2014	Värde EUR 1.000 2013/2014	Förmedlings- försäljning 1.000 st. 2012/2013	Värde EUR 1.000 2012/2013	Förmedlings- försäljning 1.000 st. 2011/2012	Värde EUR 1.000 2011/2012
September			1 144	91 348	1 537	98 680
December	494	33 779	1 579	143 468	1 489	98 240
Mars	3 959	238 071	3 658	367 699	3 469	305 236
Juni	4 109	156 676	3 253	272 884	2 720	191 388
September	1 224	75 874	630	104 357		
Lagerförsäljning under räkenskaps- perioden	12	1 017	14	854	44	1 647
Totalt	9 797	505 418	10 277	980 610	9 259	695 191

Omsättning

Under översiktsperioden 1.8 – 31.10.2014

Under räkenskapsperiodens sista kvartal minskade värdet på koncernens förmedlingsförsäljning med 27 procent jämfört med föregående översiktsperiod till 76,2 miljoner euro trots att antalet förmedlade skinn ökade med 94 procent. Tack vare det ökade antalet skinn ökade koncernens omsättning med 9 procent och var 7,9 miljoner euro (7,3 MEUR).

Under räkenskapsperioden 1.11.2013 – 31.10.2014

Koncernens omsättning minskade med 29 procent jämfört med föregående 12 månaders period och med 37 procent jämfört med föregående 14 månaders räkenskapsperiod. Omsättningen under den avslutade räkenskapsperioden var 49,8 miljoner euro (70,2 MEUR och 78,5 MEUR). Största delen av omsättningen, 88 procent (89 % och 90 %), utgjordes av förmedlingsprovisioner från skinnförmedlingen. De sjunkande skinnprisnivåerna ändrade märkbart strukturen på de debiterade förmedlingsprovisionerna. Provisionerna från pälsuppfödarna utgjorde 24 procent (15 % och 17 %) och provisionerna från köparna 61 procent (72 % och 72 %) av koncernens omsättning. Återstoden utgjordes av försäljning av bl.a. pälsningstjänster och avelsdjur till pälsuppfödarna samt försäljning av restaurang- och kongresstjänster. Av omsättningen inflöt 11 procent under räkenskapsperiodens första

kvartal, 42 procent under räkenskapsperiodens andra kvartal, 31 procent under räkenskapsperiodens tredje kvartal och 16 procent under räkenskapsperiodens sista kvartal.

Ekonomisk ställning och resultat

Under översiktsperioden 1.8 – 31.10.2014

Under räkenskapsperiodens sista kvartal var de övriga rörelseintäkterna 150 000 euro (110 000 euro). Rörelsekostnaderna var 10,2 miljoner euro (7,9 MEUR), dvs. rörelseresultatet uppvisade 2,1 miljoner euro förlust (-580.000 euro). De netto finansiella intäkterna var 660 000 euro (1,1 MEUR). Under räkenskapsperiodens fjärde kvartal var resultatet före skatt 1,5 miljoner euro på förlust (+510 000 euro).

Under räkenskapsperioden 1.11.2013 – 31.10.2014

Under den avslutade räkenskapsperioden uppgick de övriga rörelseintäkterna, varav de mest betydande var hyresinkomsterna från Fur Center- fastigheten, till 420 000 euro (310 000 euro under föregående 12 månaders period och 360 000 euro under föregående 14 månaders räkenskapsperiod). Rörelsekostnaderna var 51,3 miljoner euro jämfört med 48,0 miljoner euro under föregående motsvarande 12 månaders period och 53,9 miljoner euro under föregående 14 månaders räkenskapsperiod. Rörelsekostnaderna inkluderar en kreditförlust på 2,9 miljoner euro från bolagets köparfordringar. Som en följd av den kraftiga prisnedgången blev en av bolagets betydande kunder insolvent, och nedskrivningen av skinnvärdet understiger värdet på de säkerheter som erhållits av kunden. De skinn bolaget har som säkerhet har värderats till marknadspris, men har ännu inte realiserats. Av rörelsekostnaderna utgör 38 procent ersättningar till anställda och 46 procent övriga rörelsekostnader. Kostnaderna till anställda ökade med 10 procent jämfört med föregående motsvarande 12 månaders period till 19,2 miljoner euro. Det genomsnittliga antalet anställda ökade med nio procent jämfört med föregående motsvarande 12 månaders period. Antalet minskade som togs emot under räkenskapsperioden ökade jämfört med året förut och de skinn som förblev osålda vid decemberauktionen ökade hanteringskostnaderna. Jämfört med föregående 14 månaders räkenskapsperiod minskade ersättningarna till anställda med två procent. De övriga rörelsekostnaderna med avdrag för bokförda kreditförluster minskade med sex procent jämfört med föregående motsvarande 12 månaders period och uppgick till 20,7 miljoner euro. Kostnaderna för den internationella intressebevakningen som sköts via IFF minskade med 1,7 miljoner jämfört med föregående motsvarande 12 månaders period till 2,2 miljoner euro. De övriga rörelsekostnaderna minskade med fem procent jämfört med föregående 14 månaders räkenskapsperiod. Av kostnaderna ackumulerades 28 procent under räkenskapsperiodens första kvartal, 33 procent under det andra kvartalet, 19 procent under det tredje kvartalet och 20 procent under räkenskapsperiodens sista kvartal. Som en följd av de drastiskt sjunkande skinnprisnivåerna var koncernens rörelseresultat sämre än vad som prognostiserades i början av räkenskapsperioden: Rörelseresultatet uppvisade 1,1 miljoner euro förlust (22,6 MEUR och 24,9 MEUR vinst).

Koncernens netto finansiella intäkter minskade med 25 procent jämfört med föregående motsvarande 12 månaders period och uppgick till 3,1 miljoner euro (4,2 MEUR och 4,8 MEUR). Som en följd av nedgången i prisnivån bokförde koncernen kreditförluster på 870 000 euro från finska och utländska farmarfordringar. Koncernens netto ränteintäkter minskade då bolaget främjade förmedlingsförsäljningen bl.a. genom att erbjuda kunderna längre räntefria betalningstider. Netto ränteintäkterna var 3,8 miljoner euro (4,0 MEUR och 4,6

MEUR). Koncernens vinst före skatter var 2,1 miljoner euro (26,7 MEUR och 29,7 MEUR).

Under räkenskapsperioden var avkastningen på det egna kapitalet 1,6 procent (22,7 % och 25,6 %) och resultatet per aktie 0,41 euro (5,57 euro och 6,20 euro). Det egna kapitalet per aktie var 24,98 euro (26,50 euro). Koncernens soliditet var 43,5 procent (57,1 procent).

Investeringar

Under räkenskapsperioden var koncernens bruttoinvesteringar 12,9 miljoner euro (5,3 MEUR) eller 26 procent (7 %) av omsättningen. Av investeringarna hänförde sig 83 procent till moderbolagets materiella, 7 procent till dotterbolagens materiella och 10 procent till moderbolagets immateriella anläggningstillgångar. I januari 2014 köpte Saga Furs Oyj av Kaustby kommuns utvecklingsbolag den fastighet som hyrts av dess dotterbolag, pälsningscentralen Furfix Oy. Samtidigt inleddes arbetet med att utvidga fastigheten för att möta den ökande efterfrågan på pälstjänster. Utvidgningen blev klar under hösten 2014. I juni inledde Saga Furs Oyj en grundrenovering av auktionscentret Fur Center, och de förnyade utrymmena blir klara senast till auktionen i mars 2015. Koncernens investeringar i maskiner och inventarier uppgick till 2,7 miljoner euro.

Personal

Under räkenskapsperioden var i genomsnitt 353 personer anställda inom koncernen. Majoriteten av personalen har tidsbundna anställningsförhållanden och sköter olika uppgifter inom skinnhanteringen.

Moderbolagets och koncernens personalantal var följande:

	Moderbolaget			Koncernen		
	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Antal anställda i genomsnitt	265	230	249	353	304	315
- i fast anställningsförhållande	118	108	107	158	146	141
- i tidsbundet anställningsförhållande	147	122	142	195	158	174
Antal anställda vid utgången av räkenskapsperioden 31.10 / 31.8	133	120	113	215	182	154

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 910 000 aktier eller 34 procent av bolagets C-aktier till ett värde av 31,6 miljoner euro. Räkenskapsperiodens högsta kurs var 49,48 euro, lägsta kurs 22,51 euro och medelkurs 34,65 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden var C-aktiens avslutningskurs 25,14 euro då den ett år tidigare var 44,05 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden i slutet av oktober uppgick marknadsvärdet på bolagets aktiestock till 90,5 miljoner euro (158,6 MEUR).

Bolagsstämman

Saga Furs Oyj:s ordinarie bolagsstämma som hölls den 24.4.2014 fastställde bolagets bokslut för räkenskapsperioden som avslutades den 31.10.2013 samt beslöt att till aktieägarna utdela 2,05 euro/aktie eller totalt 7 380 000 euro och överföra 2 220 000 euro till konjunkturfonden. Dividenden betalades den 7.5.2014.

Vid den ordinarie bolagsstämman den 24.4.2014 utökades antalet styrelsemedlemmar från sex till åtta. Till styrelsemedlemmar fram till nästa ordinarie bolagsstämma valdes pälsfarmarna **Kenneth Ingman, Lasse Joensuu, Jorma Kauppila, Pentti Lipsanen, Christer (Krister) Nordmyr, Rainer Sjöholm** och **Hannu Sillanpää** samt Artek Oy Ab:s verkställande direktör **Mirja-Leena (Mirkku) Kullberg**. Vid styrelsens konstituerande möte, som hölls efter bolagsstämman, valdes Jorma Kauppila till ordförande och Kenneth Ingman till viceordförande. Den ordinarie bolagsstämman beslöt att **CGR-samfundet Ernst & Young Oy** fortsätter som bolagets ordinarie revisor. CGR **Johanna Winqvist-Iikka** fungerar som bolagets huvudansvariga 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 affärsverksamhetsrisker. Då affärsverksamhetsomgivningen förändras ökar riskerna som hänför sig till de strategiska valen. 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 pälsdjursuppfödningens 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. 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. Skinnens ursprung och produktionsmetodernas ansvarsfullhet och möjligheten att spåra produkterna har på kort tid blivit allt viktigare faktorer inom modeindustrin. Konsumenterna förutsätter fullständig transparens från modeindustrin, vilket leder till att modeindustrin i sin tur i allt högre grad av sina leverantörer förutsätter möjlighet att spåra producenten av enskilda skinn. Certifieringens betydelse som mätare för produktionens ansvarsfullhet är betydande. Ifall modeindustrins förväntningar inte kan uppfyllas, föreligger en väsentlig risk att modeindustrins användning av päls minskar.

Kunderna från Kina och Hongkong dominerar för närvarande den internationella päls handeln. Under detaljhandelssäsongen 2013 – 2014 ökade efterfrågan på detta

marknadsområde inte lika snabbt som tidigare, och mot slutet av säsongen fanns betydligt större lager av osålda plagg jämfört med tidigare år. Efterfrågan påverkades både av den jämfört med tidigare år betydligt varmare väderleken, men även i någon mån av Kinas nuvarande lednings kraftfulla antikorrupsionskampanj som har ändrat konsumtionsvanorna i Kina; konsumenterna är mindre villiga att visa upp sin förmögenhet. Ifall efterfrågan i Kina mot förmodan förblir på samma nivå som förra detaljhandelssäsongen, kan inte de övriga marknadsområdena kompensera detta.

Som en följd av prisökningen har produktionen av minkskinn ökat så mycket att utbudet åtminstone inom den närmaste framtiden överstiger den sannolika efterfrågan, och världsproduktionen av pälskinn bör anpassas till efterfrågeläget. Under de senaste åren har Kina utvecklats till världens största mink- och rävskeppproducent. Kinas regering stöder den inhemska produktionen bl.a. via höga importtullar, och betalningarna övervakas allt strängare. På IFF:s initiativ har förhandlingar förts om en sänkning av importtullarna. Ifall världens största skinnkonsumtionsmarknad skyddar sin egen pälsproduktion via importtullar kan detta försvaga den europeiska produktionens relativa konkurrenskraft. Då produktionen anpassas till efterfrågeläget kan detta medföra en risk för att produktionsminskningen koncentreras till för bolaget viktiga skinnproducerande områden.

Då den internationella pälshandelns tyngdpunkt har förskjutits till Kina och Hongkong har detta även medfört en koncentration av beredningskapaciteten för pälskinn till området ifråga. Beredningen av pälskinnen har blivit en signifikant flaskhals inom pälshandeln, och driftsstörningar hos bara ett enda enskilt större pälsberederi kan orsaka betydande störningar inom den internationella pälshandeln. Hittills har det varit möjligt att importera skinn till Kina för beredning utan att behöva betala kinesiska importtullar. Risken för att denna praxis ändras har lett till att pälshandeln har grundat berederier även i andra ASEAN- länder, men tills vidare är deras beredningskapacitet dock liten i förhållande till kapaciteten i Kina.

Produktionskostnaderna för pälskinn har ökat markant då de kraftigt ökande produktionsmängderna har lett till högre foderråvarupriser. Detta har försvagat pälsproduktionens förmåga att klara av konjunkturväxlingar. Det förändrade efterfrågeläget förväntas dock leda till klart lägre foderkostnader under kommande uppfödningssäsong. Ifall den europeiska pälsproduktionens kostnadsnivå ökar ytterligare som en följd t.ex. förändringar i lagstiftningen, kan detta ha en betydande inverkan på pälsproduktionens omfattning i Västeuropa. Detta skulle inverka på de skinnmängder bolaget samlar in.

En koncentration av skinnproduktionen till större enheter har medfört en ökad ekonomisk risk för Saga Furs Oyj. De enskilda finansieringsriskerna är större och en eventuellt alltför snabb tillväxt har försvagat en del enheters förmåga att klara av konjunkturväxlingarna. De första enheterna har redan likviditetsproblem. Detta ökar riskerna som hänför sig både till uppfödning- och skinnförskottsfinansieringen. Å andra sidan medför förändringarna i kundkretsen bättre möjligheter för bolaget att öka antalet förmedlade skinn. Den kraftiga prisnedgången på skinn har orsakat betydande förluster för den internationella pälshandeln. Som en följd av detta har köparkunderna allt större svårigheter att erhålla finansiering för sin verksamhet och en allt större del av bolagets försäljning förutsätter olika typer av finansiella arrangemang. Detta har ökat bolagets finansieringsrisker inom köparfinansieringen.

Valutakursväxlingar

Försvagningen av den amerikanska dollarn och till den bundna valutor utgör en risk för bolagets affärsverksamhet. Största delen av de pälskinn som Saga Furs Oyj

förmedlar exporteras utanför EU-området och skinnens världsmarknadspris fastslås i amerikanska 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 pälskinnshandelns 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. 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. I Europas tredje största minkproducerande land Holland har förslaget om ett förbud mot minkuppfödning dock förkastats efter en långvarig process.

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 via 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. Situationen är speciellt utmanande gällande rävproduktionen, eftersom Finland är det enda betydande rävproducerande landet i EU.

Det mest centrala för Saga Furs Oyj och hela näringen när det gäller att skydda sig mot imagerisker och politiska risker är en kontinuerlig utveckling av pälskinnens 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 ibruktagandet av certifieringssystemet i de för bolagets verksamhet viktigaste producentländerna. I Finland ansvarar Finlands Pälsdjursodlares Förbund r.f. (ProFur) för utvecklandet av programmet och i september 2014 omfattades nästan 95 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 har bolaget även sorterat skilda utbud av certifierade rävskein och från och med försäljningssäsongen 2014 - 2015 tar bolaget endast emot rävskein från certifierade farmer.

Risker i anslutning till handeln med pälskinn

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

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

Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsperioden

Den första auktionen för räkenskapsperioden 2014-2015 ordnades den 18-21 december 2014 på hotell Scandic Park i Helsingfors på grund av grundrenoveringen av auktionsutrymmena på Fur Center. Vid auktionen bjöds ut 790 000 Saga- minkskinn (790 000), 230 000 minkskinn från Östeuropa (370 000), 240 000 rävs�kinn (280 000), 23 000 finnsjubbskinn (22 000) och 430 000 karakul-lammskinn (350 000). Auktionen ordnades i ett utmanande marknadsläge. Den ekonomiska osäkerheten i Ryssland inverkarde på försäljningsresultaten för ett flertal skintyper. Det kalla vädret i december stimulerade marknaderna i Kina vilket avspeglade sig på försäljningsresultaten för blå- och shadowräv samt honminkskinn. Av Saga®- minkskinnen såldes 60 procent och av Saga®- rävs�kinnen över 80 procent. Värdet på auktionens totalförsäljning var 49 miljoner euro (34 MEUR i december 2013). Över 300 kunder från samtliga marknadsområden deltog i auktionen.

Det första skedet av grundrenoveringen av auktionsutrymmena i Fur Center blev klart i slutet av november då förnyade köket samt den utvidgade personalrestaurangen togs i bruk. Auktionssalen och kundrestaurangen beräknas stå klara i februari 2015. Efter grundrenoveringen ryms det 630 kunder i auktionssalen mot tidigare 515.

Under hösten 2014 har inlösningstakten för de sålda minkskinnen varit betydligt långsammare jämfört med tidigare räkenskapsperioder. Detta kunde delvis förutspås eftersom de stora tillverkarna vid auktionerna i mars och juni i förväg även köpte skinn för behoven under åren 2015 – 2016. Detta ökade behovet av lagerutrymmen. De insamlade mängderna minkskinn har även ökat så mycket att delar av sorteringen har flyttats till hyrda utrymmen. Under inkommande säsong sker minksorteringen på fyra olika ställen, vilket ökar logistikkostnaderna.

Bolagets ledningsgrupp och organisation förändras betydligt under innevarande räkenskapsperiod. Under november-december 2014 avgick affärsverksamhetsdirektören med ansvar för tjänsterna till farmarna samt informations- och samhällsansvarsdirektören från bolagets tjänst, och marknadsföringsdirektören fick nya uppgifter inom bolaget. DI **Sameli Mäkelä** utnämndes till bolagets produktionsdirektör och medlem av ledningsgruppen fr.o.m. den 1.11.2014. Den organisation som rapporterar till produktionsdirektören förnyades fr.o.m. den 1.12.2014.

Bedömning av affärsverksamhetens utveckling under innevarande räkenskapsperiod

Förutom auktionen i december 2014 ordnar Saga Furs Oyj under innevarande räkenskapsperiod dessutom auktioner den 10 – 20 mars, 3 – 12 juni samt 18 - 22 september 2015 tillsammans med de nordamerikanska auktionsbolagen American Legend och Fur Harvesters Auction Inc. Alla tre bolag sorterar själv sina egna produkter och säljer dem under sina egna varumärken i Saga Furs Oyj:s utrymmen i Vanda. Tack vare de lyckade auktionerna i det utmanande marknadsläget under

försäljningssäsongen 2013 – 2014 förväntas de samarbetande auktionsbolagen öka sina marknadsandelar. Bolagen har som målsättning att under säsongen bjuda ut nästan 13 miljoner minkskinn. Saga Furs Oyj:s målsättning är att under hela försäljningssäsongens auktioner bjuda ut 8,5 miljoner mink-, 2,1 miljoner rävs-, 130 000 finnsjubb- samt 400 000 karakullamm- skinn. Marsauktionen inkommande säsong förväntas bli världens största pälsauktion när man ser till volym och antal kunder.

Produktionsökningen av västerländska minkskinn fortsatte även år 2014. Då farmarna i början av försäljningssäsongen 2013 – 2014 fattade produktionsbeslut översteg auktionspriserna ännu klart produktionspriserna. Den fortsatta prisnedgången mot slutet av försäljningssäsongen inföll för sent för att inverka på produktionsmängderna. Som en följd av detta kommer ett rekordantal minkskinn att bjudas ut vid de internationella auktionerna säsongen 2014 – 2015. Den kinesiska minkproduktionens svagare konkurrenskraft ledde till en produktionsminskning redan år 2014 och produktionen förväntas minska kraftigt år 2015. Detta beräknas på lång sikt åtgärda överproduktionen av sämre kvalitets skinn. Den västerländska produktionens utveckling är beroende av försäljningsresultaten vid de internationella auktionerna i januari-mars. Rävskinnproduktionen ökar endast marginellt, och utbud och efterfrågan på rävs skinn är i bättre balans än på minkskinn. Prisfluktuationerna på minkskinn avspeglas dock även på handeln med rävs skinn.

Under detaljhandelssäsongen 2013 – 2014 var vädret varmt på flera viktiga marknadsområden, och vid slutet av säsongen fanns betydande mängder osålda plagg. Innevarande detaljhandelssäsong är betydligt längre i Kina jämfört med i fjol eftersom det kinesiska nyåret infaller i slutet av februari. Vinterkylan anlände till Kina en dryg vecka före decemberauktionen. Ett fortsatt kallt vinterväder är en förutsättning för en lyckad försäljningssäsong i ett läge då utbudsmängderna är rekordstora. Möjligheten att tullfritt tillfälligt importera råa päls skinn till Kina för plaggtillverkning upphör i början av januari 2015, och även detta ökar osäkerheten i handeln med Kina. Efter det kommer kostnaderna för plagg tillverkade i Kina av västerländska skinn och exporten av färdiga plagg att belastas av tullavgifter på 10-15 procent av värdet på de använda skinnen, beroende på skintyp.

Början på vintern har varit kall även i Ryssland och Nordamerika. Utmaningarna inom den ryska ekonomin och den kraftigt försvagade rubeln har en negativ inverkan på köpkraften under innevarande säsongens auktioner; förutom för de ryska kunderna gäller detta även för de kunder som tillverkar plagg för de ryska marknaderna, främst grekerna och turkarna. Ryssland har varit världens näst största konsumentmarknad för pälsplagg. Det västerländska modet efterfrågar päls och de europeiska modehusens försäljning har förlöpt relativt bra trots det svaga ekonomiska läget. I Nordamerika var fjolårets försäljningssäsong lyckad, och den positiva utvecklingen förväntas fortsätta i och med den kraftiga ekonomiska tillväxten.

Pälsskinnens internationella prisnivå fastslås fortfarande i stor utsträckning i amerikanska dollar, och en eventuell förstärkning av dollarkursen skulle för sin del inverka gynnsamt på bolagets omsättning. Koncernens kostnader per skinn beräknas förbli på samma nivå som under föregående räkenskapsperiod. I det rådande osäkra marknadsläget har bolaget och dess konkurrenter erbjudit kunderna allt längre räntefria betalningstider, och bolagets netto ränteintäkter uppskattas minska jämfört med föregående räkenskapsperiod. Räkenskapsperiodens resultat är beroende av de kommande auktionernas försäljningsresultat, vars sannolika utveckling är omöjlig att förutspå i det exceptionellt utmanande marknadsläget.

Styrelsens förslag till utdelning

Moderbolagets utdelningsbara medel per 31.10.2014:

- ackumulerade vinstmedel	56 525 671,56
- räkenskapsperiodens vinst	1 451 562,49
- överföring till konjunkturfonden i enlighet med bolagsordningen	<u>-145 156,25</u>
	57 832 077,80

Styrelsen föreslår för bolagsstämman att

- av vinstmedlen från räkenskapsperioden 1.11.2013 – 31.10.2014 utdelas till aktieägarna €0,70 per aktie, totalt 2 520 000 euro och 150 000 euro överförs till konjunkturfonden.

Dividenden föreslås betalas den 4.5.2015.

Koncernbalans IFRS

EUR 1.000

TILLGÅNGAR	31.10.2014	31.10.2013
Långfristiga tillgångar		
Materiella tillgångar	37 463	28 906
Immateriella tillgångar	4 314	3 952
Placeringar tillgängliga för försäljning	684	539
Långfristiga farmarfordringar	4 405	6 516
Långfristiga tillgångar totalt	<u>46 866</u>	<u>39 913</u>
Kortfristiga tillgångar		
Omsättningstillgångar	2 547	2 010
Räntebärande köparfordringar	58 256	35 597
Räntebärande farmarfordringar	85 371	41 381
Räntefria fordringar	21 930	30 768
Likvida medel	4 059	25 071
Kortfristiga tillgångar totalt	<u>172 162</u>	<u>134 827</u>
Tillgångar totalt	<u><u>219 028</u></u>	<u><u>174 741</u></u>

EGET KAPITAL OCH SKULDER	31.10.2014	31.10.2013
Eget kapital som tillhör moderbolagets ägare		
Aktiekapital	7 200	7 200
Överkursfond	254	254
Övriga fonder	19 590	17 370
Omräkningsdifferens	60	57
Värdeförändringsfond	262	203
Balanserade vinstmedel	62 565	70 327
Eget kapital totalt	<u>89 931</u>	<u>95 411</u>
Obligatoriska reserveringar	266	0
Långfristiga skulder		
Latenta skatteskulder	2 168	2 620
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	99 367	54 417
Leverantörsskulder och övriga skulder	26 751	20 503
Skatteskulder baserade på räkenskapsperiodens beskattningsbart resultat	546	1 789
Kortfristiga skulder totalt	<u>126 664</u>	<u>76 709</u>
Skulder totalt	<u>128 832</u>	<u>79 329</u>
Eget kapital och skulder totalt	<u><u>219 028</u></u>	<u><u>174 741</u></u>

Rapport över totalresultat

EUR 1.000	1.8.2014- 31.10.2014 3 mån	1.11.2013- 31.10.2014 12 mån	1.8.2013 31.10.2013 3 mån	1.11.2012- 31.10.2013 12 mån	1.9.2012- 31.10.2013 14 mån
Kvarvarande verksamheter					
Omsättning	7 927	49 783	7 253	70 209	78 475
Övriga rörelseintäkter	154	416	107	308	364
Användning av material och tillbehör	-1 018	-4 525	-1 065	-4 962	-5 427
Kostnader för löner och anställningsförmåner	-3 473	-19 239	-2 714	-17 499	-19 561
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 065	-3 893	-829	-3 455	-4 025
Övriga rörelsekostnader	-4 664	-23 596	-3 329	-22 048	-24 877
Rörelseresultat	-2 138	-1 054	-578	22 553	24 949
Finansiella intäkter	1 455	4 821	1 211	4 829	5 608
Finansiella kostnader	-800	-1 682	-125	-644	-827
Resultat före skatt	-1 483	2 085	509	26 737	29 730
Inkomstskatt	181	-612	-259	-6 685	-7 418
Översiktsperiodens resultat	-1 301	1 473	249	20 052	22 312
Övrigt totalresultat					
Poster som eventuellt senare påförs resultatet					
Placeringar tillgängliga för försäljning	20	70	38	31	27
Omräkningsdifferenser	5	5	-2	-1	-2
Skatter hänförande sig till poster som senare kan överföras till totalresultatet	-2	-12	-9	-8	-7
Övrigt totalresultat för översiktsperioden efter skatt	23	64	27	23	18
Översiktsperiodens totalresultat	-1 278	1 536	277	20 074	22 330
Resultat/aktie outspätt (EUR) *)	-0,36	0,41	0,07	5,57	6,20

*) Det finns inga faktorer som späder ut nyckeltalen

Koncernens kassaflödesanalys

EUR 1.000	1.11.2013- 31.10.2014 12 mån	1.11.2012- 31.10.2013 12 mån	1.9.2012- 31.10.2013 14 mån
<i>Rörelseverksamhetens kassaflöde</i>			
Erhållna betalningar från köpare för förmedlingsförsäljning	487 583	880 091	994 097
Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter	337	288	343
Kostnader för rörelseverksamheten	-545 324	-870 684	-984 340
Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter	-57 404	9 695	10 100
Betalda räntor för rörelseverksamhetens finansiella kostnader	-731	-635	-812
Betalningar för rörelseverksamhetens övriga finansiella kostnader	-970	-127	-139
Erhållna räntor från rörelseverksamheten	4 535	4 216	5 436
Övriga finansiella intäkter från rörelseverksamheten	285	64	245
Erhållna dividender från rörelseverksamheten	21	22	22
Betalda direkta skatter	-1 890	-5 952	-6 691
Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)	-56 154	7 284	8 161
<i>Investeringarnas kassaflöde</i>			
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-12 859	-3 955	-5 268
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	88	19	49
Investeringar i övriga placeringar	-87	0	0
Investeringarnas kassaflöde (B)	-12 858	-3 936	-5 220
<i>Finansieringens kassaflöde</i>			
Upptagna kortfristiga lån	55 250	7 076	4 018
Betalda dividender	-7 250	-6 011	-6 011
Finansieringens kassaflöde (C)	48 000	1 065	-1 993
Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-)	-21 012	4 413	948
Likvida medel 31.7 / 31.10	4 059	25 071	25 071
./.. Likvida medel 1.11/ 1.9	25 071	20 658	24 124
Förändring i likvida medel	-21 012	4 413	948

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	Moder- bolagets aktieägares andel	Minoritets- intressen	Eget kapital totalt
Eget kapital 1.9.2012	7 200	254	15 700	59	183	55 805	79 201	0	79 202
Räkenskapsperiodens resultat						22 312	22 312		22 312
Övrigt totalresultat				-2	20	0	17		18
Dividendutdelning						-6 120	-6 120		-6 120
Överfört till konjunkturfonden			1 670			-1 670	0		0
Eget kapital 31.10.2013	7 200	254	17 370	57	203	70 327	95 411	0	95 411

Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.11.2013 - 31.10.2014

Eget kapital 1.11.2013	7 200	254	17 370	57	203	70 327	95 411	0	95 411
Räkenskapsperiodens resultat						1 473	1 473		1 473
Övrigt totalresultat				3	58	2	64		64
Övrig förändring *)						363	363		363
Dividendutdelning						-7 380	-7 380		-7 380
Överfört till konjunkturfonden			2 220			-2 220	0		0
Eget kapital 31.10.2014	7 200	254	19 590	60	262	62 565	89 931	0	89 931

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

Relationstal

	2013/2014 12 mån	2012/2013 12 mån	2012/2013 14 mån
Försäljningens värde, 1.000 euro	505 418	889 210	980 610
Omsättning, 1.000 euro	49 783	70 209	78 475
Rörelseresultat, 1.000 euro	-1 054	22 553	24 949
% av omsättningen	-2,1%	32,1%	31,8%
Resultat före skatter, 1.000 euro	2 085	26 737	29 730
% av omsättningen	4,2 %	38,1%	37,9%
Resultat /aktie, euro	0,41	5,57	6,20
Eget kapital/aktie, euro	24,98	26,50	26,50
Avkastning på eget kapital (ROE) -%	1,6 %	22,7%	25,6%
Avkastning på investerat kapital (ROI) -%	0,8 %	19,0%	22,6%
Soliditet, %	43,5 %	57,1%	57,1%
Gearing	1,06	0,31	0,31
Bruttoinvesteringar, 1.000 euro	12 946	3 955	5 268
% av omsättningen	26,0 %	5,6%	6,7%
Personal i genomsnitt	353	325	304

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 emissionskorrigerat aktieantal
Eget kapital/aktie, euro	= eget kapital / emissionskorrigerat aktieantal på bokslutsdagen

*) nämnaren utgör medeltalet av räkenskapsperiodens och föregående räkenskapsperiods balansvärden

Givna säkerheter, ansvarsförbindelser och övriga ansvar

EUR 1.000 31.10.2014 31.10.2013

Skulder mot vilka som säkerhet ställts in-teckningar och pantsatts fordringar

Lån från finansieringsbolag	63 021	8 066
Givna fastighetsinteckningar	54 071	54 071
Givna företagsinteckningar	2 691	2 691
Givna panter	791	791

Derivatkontrakt

Valutaterminer	29 268	12 223
----------------	---------------	--------

Fastighetsinvesteringar

Koncernen är skyldig att kontrollera sina mervärdesskatteavdrag för fastighetsinvesteringarna om fastighetens skattemässiga användning minskar under översiktsperioden. Ansvarets maximibelopp är 2.047 tusen euro och det sista granskningsåret är 2023.

Transaktioner med närkretsen

EUR 1.000 2013/2014 2012/2013 2012/2013
12 mån 12 mån 14 mån

Transaktioner med närkretsen

<i>Omsättning</i>			
- övrig närkrets	317	248	256
<i>Övriga rörelseintäkter</i>			
- moderbolaget	32	43	50
<i>Övriga rörelsekostnader</i>			
- moderbolaget	-13	-15	-13
<i>Finansiella intäkter</i>			
- övrig närkrets	40	14	16
<i>Finansiella kostnader</i>			
- moderbolaget	-29	-44	-44
- övrig närkrets	-13	-6	-10
<i>Fordran från närkretsen</i>			
- övrig närkrets	988	8	8

EUR 1.000	2013/2014 12 mån	2012/2013 12 mån	2012/2013 14 mån
<i>Skulder till närkretsen</i>			
- moderbolaget	-4 222	-4 469	-4 469
- övrig närkrets	-1 633	-1 543	-1 543
Ledningens anställningsförmåner			
Löner och övriga kortfristiga anställningsförmåner	1 316	1 221	1 368

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

Vanda den 30 december 2014

SAGA FURS OYJ
Styrelsen