



sagafurs.

Bokslutskommuniké
1.11.2014 – 31.10.2015

SAGA FURS OYJ

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ FÖR RÄKENSKASPERIODEN 1.11.2014-31.10.2015

Vanda den 29.12.2015 kl. 17.45

Saga Furs Oyj:s resultat förbättrades klart, fastän räkenskapsperioden avslutades i utmanande läge

- Under räkenskapsperioden 1.11.2014-31.10.2015 ökade värdet på förmedlingsförsäljningen med 26 procent till 637 miljoner euro (505 MEUR under föregående räkenskapsperiod). Ökningen berodde på det ökade antalet förmedlade skinn och eurons försvagning gentemot den amerikanska dollarn.
- Under räkenskapsperioden förmedlade bolaget 11,1 miljoner skinn (9,8 under föregående räkenskapsperiod).
- Under räkenskapsperioden 2014-2015 låg minkskinnens internationella prisnivå på samma nivå som under föregående räkenskapsperiod, medan rävskinsns internationella prisnivå å andra sidan minskade med 15 procent. Tack vare den svagare euron steg europriserna på både mink- och rävsinn jämfört med föregående räkenskapsperiod.
- Koncernens omsättning ökade med 18 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och var 58,5 miljoner euro (49,8 MEUR).
- Tack vare den ökade omsättningen förbättrades koncernens rörelseresultat klart jämfört med föregående räkenskapsperiod och uppvisade 4,4 miljoner vinst (1,1 MEUR förlust).
- Koncernens netto finansiella intäkter ökade med 58 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 5,0 miljoner euro (3,1 MEUR), främst tack vare de ökande netto ränteintäkterna.
- Koncernens resultat före skatter var 9,4 miljoner euro (2,1 MEUR under föregående räkenskapsperiod).
- Koncernens resultat per aktie var 2,06 euro (0,41 euro under föregående räkenskapsperiod).
- Styrelsen föreslår för bolagsstämman, som sammankallas den 21.4.2016, att av de utdelningsbara medlen för räkenskapsperioden 1.11.2014 - 31.10.2015 utdelas till aktieägarna €1,00 per aktie, totalt 3 600 000 euro samt att 645 000 euro överförs till konjunkturfonden.

Koncernens nyckeltal	8/15-10/15 3 mån	11/14- 10/15 12 mån	8/14-10/14 3 mån	11/13- 10/14 12 mån
Värdet på förmedlingsförsäljningen, MEUR	57,1	637,3	76,2	505,4
Antalet förmedlade skinn, 1.000 st.	1 718	11 138	1 227	9 797
Omsättning, MEUR	7,2	58,5	7,9	49,8
Rörelseresultat, MEUR	-5,3	4,4	-2,1	-1,1
Resultat före skatter, MEUR	-4,9	9,4	-1,5	2,1
Resultat per aktie, EUR	-1,11	2,06	-0,36	0,41
Avkastning på eget kapital, (ROE) %	-4,1 %	8,0 %	-1,4 %	1,6 %
Avkastning på investerat kapital, (ROI) %	-2,6 %	5,4 %	-1,0 %	0,8 %

Redovisningsprinciper

Uppgifterna i denna bokslutskommuniké baserar sig på bokslutet och styrelsens verksamhetsberättelse som publiceras senast den 28.1.2016 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 1.11.2014 har koncernen tillämpat följande nya eller förnyade standarder, vilka inte har haft väsentlig inverkan på bokslutet:

- *IAS 32 Kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder*. Ändringen berör inkonsekvenserna i nuvarande praxis gällande tillämpandet av riktlinjerna om när finansiella tillgångar och skulder kan upptas till nettobelopp i balansen.
- *IAS 36 Upplysningar i bokslutet om återvinningsvärdet på tillgångar som inte ingår i de finansiella tillgångarna*. Förändringen klargör kravet på upplysningar i bokslutet angående det verkliga värdet minskat med överlåtelsekostnaderna.
- *IAS 39 Förnyelse av derivat och fortsättning av säkringsredovisningen*. Förändringen tillåter undantag från kravet att avsluta säkringsredovisningen under specifika omständigheter då säkringsinstrumentets motpart ändras.

Översikt av affärsverksamheten

Världsproduktionen av minkskinn ökade fortsättningsvis år 2014, eftersom den kortvariga prisnedgången under föregående försäljningssäsong inte hann inverka på produktionsmängderna. Som en följd av detta bjöds ut ett rekordantal minkskinn vid de internationella auktionerna under försäljningssäsongen 2014-2015. Produktionen av västerländska rävskind ökade endast marginellt år 2014. På bolagets viktigaste marknadsområde Kina ökade dock produktionen desto mera, uppskattningsvis 10 procent, och produktionsökningen fokuserades på blårävskind.

På det viktigaste marknadsområdet Kina var detaljhandelssäsongen 2014-2015 längre jämfört med året förut då det kinesiska nyåret inföll i slutet på februari, och det kalla vintervädret höll i sig oavbrutet från mitten av december till slutet av säsongen. Den lyckade detaljhandelssäsongen avspeglade sig på de internationella pälsauktionerna i januari-mars. Som en följd av vårens lyckade auktioner fortsatte produktionen av minkskinn att öka även år 2015.

Marknadsläget hade dock ändrats betydligt vid de internationella auktionerna i juni. Det rådde osäkerhet på pälsmarknaderna som en följd av bl.a. de minskade beställningarna från Ryssland samt de stora auktionsutbudet under slutet av säsongen. Osäkerheten tilltog dessutom då den tillfälliga tullfria importen av oberedda pälskind till Kina för tillverkning upphörde i slutet av juni 2015. Efter det uppbärs en tull på 10-15 procent beroende på skintyp på alla västerländska kind som importerats till Kina för beredning. Under septemberauktionerna ökade osäkerheten ytterligare då den ekonomiska tillväxten i Kina avtog och börskurserna sjönk kraftigt.

På bolagets andra betydande marknadsområde Ryssland var den ekonomiska utvecklingen svag och även rubelns värde gentemot euron försvagades. Som en följd av detta var de ryska kundernas inköp blygsamma vid säsongens samtliga auktioner, trots att de lokala kind- och plagglagren var små. Samtidigt fick de kunder som köper kind för de ryska marknaderna allt större svårigheter att betala sina oinlösta

skinninköp från föregående räkenskapsperiod. Speciellt de grekiska och turkiska kunderna har köpt skinn för marknaderna i Ryssland.

Under räkenskapsperioden 2014-2015 tog bolaget emot och sorterade ca en miljon fler minkskinn än under föregående räkenskapsperiod. Nästan alla skinn såldes under räkenskapsperioden. Den internationella prisnivån på minkskinn steg 4 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod. De kinesiska kundernas aktivitet kompenserade lågkonjunkturen på de övriga marknaderna. Kinas andel av Saga Furs' minkförsäljning ökade från 63 procent under föregående räkenskapsperiod till 82 procent. Rysslands andel kollapsade från 16 procent till 4 procent. Västeuropas andel halverades till 8 procent. De sydkoreanska kundernas inköp mer än fördubblades till 5 procent, delvis tack vare samarbetet med det nordamerikanska auktionsbolaget American Legend. Sydkoreanerna har traditionellt utgjort en betydande del av American Legends kundkrets.

Vid räkenskapsperiodens första auktion i december minskades blårävsutbudet något jämfört med de ursprungliga planerna på grund av det osäkra marknadsläget. På så sätt låg utbudet bättre i linje med efterfrågan vilket underlättade blårävförsäljningen. Den lyckade detaljhandelsförsäljningen i Kina avspeglade sig även på blårävförsäljningen vid marsauktionen. Alla blå- och shadowrävskinn såldes under hård konkurrens och prisnivån steg 15-25 procent jämfört med december. I juni däremot började svårigheterna på marknaderna i Ryssland avspeglade sig på blårävhandeln då de kinesiska tillverkarna under våren fick klart färre beställningar än vanligt från Ryssland. Vid auktionen i september påverkades blårävförsäljningen, förutom av svårigheterna på marknaderna i Ryssland, även av den avtagande ekonomiska tillväxten i Kina och den därav ökande osäkerheten om Kinas kommande detaljhandelssäsong, och endast 80 procent av utbudet såldes. En positiv faktor vid septemberauktionen var det tack vare prisnedgången nyvaknande intresset för blårävskinn på andra marknader: Europa, Nordamerika, Korea och Japan köpte klart fler blårävskinn än tidigare.

Genast från räkenskapsperiodens första auktion inverkade situationen på marknaderna i Ryssland och den svagare rubelkursen på försäljningen av blåsilver- och silverrävskinn samt olika mutationsrävskinn, som normalt är efterfrågade i Ryssland. Svårigheterna i Ryssland påverkade även bl.a. de turkiska kundernas inköp eftersom Ryssland även är deras viktigaste marknadsområde. En betydande del av de ovannämnda rävtyperna förblev osålda vid säsongens samtliga auktioner. Försäljningen lyckades bäst för de skintyper som även är intressanta för den europeiska modeindustrin eller för kinesiska köpare. Som en följd av marknadsläget i Ryssland blev en av bolagets betydande köparkunder insolvent, och bolaget bokförde en betydande kreditförlust eftersom nedskrivningen av skinnvärdet översteg värdet på de säkerheter som erhållits av kunden. De skinn som bolaget har i sin besittning som säkerhet är värderade till marknadsvärdet, men har ännu inte realiserats.

Under räkenskapsperioden samlade bolaget in och sorterade ca 250 000 fler räv- och finnsjubbskinn jämfört med föregående räkenskapsperiod. Över 90 procent av de rävs- och finnsjubbskinn som bjöds ut under försäljningssäsongen såldes. Den internationella prisnivån på rävs- och finnsjubbskinn sjönk med 15 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod. De kinesiska kundernas aktivitet kompenserade lågkonjunkturen på de övriga marknaderna även inom rävhandeln. De kinesiska kundernas andel av Saga Furs' rävförsäljning ökade från 56 procent under föregående räkenskapsperiod till 74 procent. Rysslands andel kollapsade från 22 procent till 7 procent. Inköpen till

Västeuropa minskade en aning till knappt 10 procent.

Svårigheterna inom Greklands nationalekonomi inverkade även på pälshandeln. I slutet av juni blev de grekiska bankerna tvungna att stoppa den internationella betalningstrafiken, och på grund av detta kunde de grekiska kunderna inte betala de inköp de gjort tidigare under säsongen. Från och med september kom den internationella betalningstrafiken åter i gång i Grekland med vissa begränsningar. De grekiska kunderna kan betala sina inköp endast till den del de har erhållit motsvarande summor i form av exportintäkter. Detta märktes vid bolagets septemberauktion, där de grekiska kunderna inte hade möjlighet att delta lika aktivt som under tidigare år.

Växelkursen mellan den amerikanska dollarn och euron har under räkenskapsperioden utvecklats positivt ur bolagets synvinkel. Eurons mot auktionsförsäljningen vägda kurs devalverades i medeltal 20 procent, vilket direkt påverkade prisnivån på inom euroområdet tillverkade produkter samt bolagets resultatutveckling. Den 15 mars publicerade bolaget också en positiv vinstvarning, i vilken koncernens resultat bedömdes bli klart bättre jämfört med föregående räkenskapsperiod.

Grundrenoveringen av bolagets auktionsutrymmen blev stegvis färdig under november-mars. Det var bolagets största fastighetsinvestering på årat. På grund av grundrenoveringen ordnades auktionen i september 2014 i tillfälliga utrymmen i bolagets lager och auktionen i december 2014 undantagsvis ej i de egna utrymmena utan på hotell Scandic Park i Helsingfors. De grundrenoverade utrymmena erbjuder goda ramar för att ta emot ett ökande antal kunder och möjliggör en allt bättre servicenivå. I och med förnyelsen fick auktionssalen 115 nya platser och rymmer nu totalt 630 personer. Dessutom finns 300 platser på åskådarläktaren. Tilläggsplatserna kom omedelbart till användning då över 800 kunder deltog i marsauktionen. Efter grundrenoveringen fick de förnyade utrymmena namnet Saga Congress Center.

I och med att Kina utvecklats till bolagets absolut viktigaste marknadsområde beslöt bolaget förstärka och utveckla organisationen inom affärsverksamhetsområdet Asien. Samtidigt beslöts att utvidga bolagets produktutvecklingsverksamhet på marknaderna i Kina och grunda en design-studio i anslutning till bolagets kontor. Besluten förväntas stärka bolagets position i konkurrensen med den kinesiska skinnproduktionen samt de övriga auktionsbolagen.

Saga Furs Oyj:s dotterbolag Furfix Oy i Kaustby, som producerar pälsningstjänster, har under hela räkenskapsperioden verkat i nya utvidgade utrymmen. Efterfrågan på pälsningstjänster ökade inte som väntat i Finland, och Evira begränsade importen av skinn till Finland för pälsning. Därför ökade Furfix' förlust betydligt jämfört med föregående räkenskapsperiod. Konkurrensläget reglerar för sin del pälsningspriserna; pälsningens största utgiftspost är personalkostnaderna där Finland inte är konkurrenskraftigt i jämförelse med t.ex. Polen.

Förmedlingsförsäljning under räkenskapsperioden 1.11.2014 - 31.10.2015

Under översiktsperioden 1.8 - 31.10.2015

Vid Saga Furs Oyj:s septemberauktion som ordnades den 15 - 21 september bjöds ut totalt 1,4 miljoner Saga®- mink- och 723 000 Saga®- räv- och finnsjubbskinn. Den avtagande ekonomiska tillväxten och de instabila aktiemarknaderna i Kina skapade osäkerhet även inom pälshandeln, och kineserna gjorde endast selektiva inköp vid

auktionen. Som en följd av den ekonomiska och politiska instabiliteten i Ryssland var inköpen till de ryska marknaderna ännu mindre än tidigare. I auktionen deltog 400 köpare från samtliga marknadsområden. Av minkskinnen såldes 77 procent och av räv- och finnsjubbskinnen 68 procent. Värdet på förmedlingsförsäljningen var 56 miljoner euro (76 miljoner euro i september 2014).

Under räkenskapsperioden 1.11.2014 - 31.10.2015

Under räkenskapsperioden ordnade Saga Furs Oyj fyra auktioner och förmedlade 8,6 miljoner minkskinn (7,3 milj. under föregående räkenskapsperiod). Av dessa hörde 95 procent till Saga- sortimenten. Bolaget sålde 420 000 minkskinn från Östeuropa som egna sortiment (480 000). Bolaget förmedlade 2,1 miljoner rävsinn (2,0 milj.), 280 000 karakul-lammskinn från Afghanistan (330 000) samt 130 000 finnsjubbskinn (110 000).

Antalet skinn som förmedlades under hela räkenskapsperioden ökade med 14 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 11,1 miljoner skinn (9,8 milj.). Tack vare det ökade antalet skinn och den svagare euron ökade värdet på förmedlingsförsäljningen med 26 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 637 miljoner euro (505 MEUR).

Försäljningsvärdet fördelade sig per auktion enligt följande:

Auktion	Förmedlings- försäljning 1.000 st. 2014/2015	Värde EUR 1.000 2014/2015	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
September					1 144	91 348
December	795	49 480	494	33 779	1 579	143 468
Mars	4 540	307 985	3 959	238 071	3 658	367 699
Juni	4 058	219 642	4 109	156 676	3 253	272 884
September	1 688	55 581	1 224	75 874	630	104 357
Lagerförsäljning under räkenskaps- perioden	57	4 662	12	1 017	14	854
Totalt	11 138	637 349	9 797	505 418	10 277	980 610

Omsättning

Under översiktsperioden 1.8 - 31.10.2015

Under räkenskapsperiodens sista kvartal minskade värdet på koncernens förmedlingsförsäljning med 25 procent jämfört med föregående motsvarande översiktsperiod till 57,1 miljoner euro trots att antalet förmedlade skinn ökade med 40 procent. Koncernens omsättning minskade med 9 procent och var 7,2 miljoner euro (7,9 MEUR).

Under räkenskapsperioden 1.11.2014 - 31.10.2015

Koncernens omsättning ökade med 18 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och var 58,5 miljoner euro (49,8 MEUR). Största delen av

omsättningen, 89 procent (88 %), utgjordes av förmedlingsprovisioner från skinnförmedlingen. Provisionerna debiterade av pälsuppfödarna utgjorde 23 procent (24 %) och provisionerna av köparna 65 procent (61 %) av koncernens omsättning. Återstoden utgjordes av försäljning av bl.a. pälsningstjänster och avelsdjur till pälsuppfödarna samt försäljning av restaurang- och kongresstjänster. Av omsättningen inflöt 13 procent under räkenskapsperiodens första kvartal, 44 procent under räkenskapsperiodens andra kvartal, 31 procent under räkenskapsperiodens tredje kvartal och 12 procent under räkenskapsperiodens sista kvartal.

Ekonomisk ställning och resultat

Under översiktsperioden 1.8 - 31.10.2015

Under räkenskapsperiodens sista kvartal var de övriga rörelseintäkterna 120 000 euro (150 000 euro). Rörelsekostnaderna var 12,6 miljoner euro (10,2 MEUR), dvs. rörelseresultatet uppvisade 5,3 miljoner euro förlust (-2,1 MEUR). De netto finansiella intäkterna minskade jämfört med föregående räkenskapsperiod och var 390 000 euro (660 000 euro). Under räkenskapsperiodens fjärde kvartal var resultatet före skatt 4,9 miljoner euro förlustbringande (-1,5 MEUR).

Under räkenskapsperioden 1.11.2014 - 31.10.2015

De övriga rörelseintäkterna ökade med 121 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 920 000 euro (420 TEUR under föregående räkenskapsperiod), främst tack vare återtagningen av kundkreditförluster som bokförts under tidigare räkenskapsperioder.

Rörelsekostnaderna ökade med 7 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 55,0 miljoner euro (51,3 MEUR). Av kostnaderna ackumulerades 28 procent under räkenskapsperiodens första kvartal, 27 procent under det andra kvartalet, 22 procent under det tredje kvartalet och 23 procent under räkenskapsperiodens sista kvartal. Rörelsekostnaderna inkluderar kreditförluster på 1,6 miljoner euro från bolagets köparfordringar (2,9 MEUR under föregående räkenskapsperiod). Som en följd av marknadssituationen i Ryssland blev en av bolagets betydande kunder insolvent, och nedskrivningen av skinnvärdet överstiger 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 utgörs 39 procent av ersättningar till anställda och 45 procent av övriga rörelsekostnader. Kostnaderna till anställda ökade med 11 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 21,4 miljoner euro (19,2 MEUR). Det genomsnittliga antalet anställda ökade med 8 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod. Antalet mink- och rävs skinn som togs emot och sorterades under räkenskapsperioden ökade med över 10 procent jämfört med i fjol. De övriga rörelsekostnaderna med avdrag för bokförda kreditförluster ökade med 12 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och uppgick till 23,1 miljoner euro (20,7 MEUR). Kostnaderna för den internationella intressebevakningen som sköts via IFF och Fur Europe ökade jämfört med föregående räkenskapsperiod och var 3,1 miljoner euro (2,3 MEUR). Tack vare de ökade antalen förmedlade skinn samt den svagare euron förbättrades koncernens rörelseresultat klart jämfört med föregående räkenskapsperiod och uppvisade 4,4 miljoner euro vinst (1,1 MEUR förlust).

Koncernens netto finansiella intäkter steg med 58 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och uppgick till 5,0 miljoner euro (3,1 MEUR). De netto finansiella intäkterna steg tack vare ökningen av nettoränteintäkterna, minskningen av

farmkreditförlusterna samt återtagningen av en farmkreditförlust som bokfördes under föregående räkenskapsperiod. Koncernens vinst före skatter mer än fyrdubblades och var 9,4 miljoner euro (2,1 MEUR).

Under räkenskapsperioden var avkastningen på det egna kapitalet 8,0 procent (1,6 %) och resultatet per aktie 2,06 euro (0,41 euro). Det egna kapitalet per aktie var 26,38 euro (24,98 euro). Koncernens soliditet var 44,5 procent (43,6 procent).

Investeringar

Under räkenskapsperioden var koncernens bruttoinvesteringar 6,6 miljoner euro (12,9 MEUR) eller 11 procent (26 %) av omsättningen. Av investeringarna hänförde sig 75 procent till moderbolagets materiella, 11 procent till dotterbolagens materiella och 14 procent till moderbolagets immateriella anläggningstillgångar. Grundrenoveringen av bolagets auktionsutrymmen, som inleddes under föregående räkenskapsperiod, färdigställdes stegvis under november-mars. Det var fråga om bolagets största fastighetsinvestering på många år. I och med renoveringen fick auktionssalen 115 nya sittplatser och har nu totalt 630 platser. Dessutom finns 300 platser på åskådarläktaren. Efter grundrenoveringen fick de förnyade utrymmena namnet Saga Congress Center.

Personal

Under räkenskapsperioden var i genomsnitt 382 personer anställda inom koncernen. Majoriteten av personalen har tidsbundna anställningsförhållanden och sköter olika uppgifter inom skinnhanteringen.

Moderbolagets och koncernens personalantal var följande:

	Moderbolaget			Koncernen		
	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Antal anställda i genomsnitt	289	265	230	382	353	304
- i fast anställningsförhållande	121	118	108	164	158	146
- i tidsbundet anställningsförhållande	168	147	122	218	195	158
Antal anställda vid utgången av räkenskapsperioden 31.10.	129	133	120	193	215	182

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 690 000 aktier eller 26 procent av bolagets C-aktier till ett värde av 16,7 miljoner euro. Räkenskapsperiodens högsta kurs var 28,98 euro, lägsta kurs 17,31 euro och medelkurs 24,15 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden var C-aktiens avslutningskurs 18,19 euro då den ett år tidigare var 25,14 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden i slutet av oktober uppgick marknadsvärdet på bolagets aktiestock till 65,5 miljoner euro (90,5 MEUR).

Bolagsstämman

Saga Furs Oyj:s ordinarie bolagsstämma som hölls den 22.4.2015 fastställde bolagets bokslut för räkenskapsperioden som avslutades den 31.10.2014 samt beslöt att till aktieägarna utdela 0,70 euro/aktie eller totalt 2 520 000 euro och överföra 150 000 euro till konjunkturfonden. Dividenden betalades den 4.5.2015. Bolagsstämman beslöt dessutom att styrelsen befullmäktigas att besluta om en tilläggsutdelning på högst 0,30 euro per aktie. Fullmakten är i kraft fram till början av nästa ordinarie bolagsstämma.

Vid den ordinarie bolagsstämman den 22.4.2015 fastslogs antalet styrelsemedlemmar 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 Vitra Homes affärsverksamhetsdirektör **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 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. I fall efterfrågan är svag kan en del av de skinn som sorterats under räkenskapsperioden även överföras att säljas först under nästa räkenskapsperiod.

En eventuellt minskad pälsanvändning utgör en klar risk för bolaget. För att den nuvarande världsproduktionen skall kunna säljas förutsätts att modevärlden aktivt använder päls som råvara, konsumenterna efterfrågar pälsplagg och -besatser och detaljhandels struktur är sådan att pälsprodukter finns tillgängliga. 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 och som modeindustrins råmaterial. För att konsumentefterfrågan på päls skall bibehållas på de viktigaste marknadsområdena förutsätts att pälsplagg kontinuerligt har en framträdande position inom modebilden, samt framför allt att

konsumenternas köpkraft ökar och de bibehåller sin framtidstro. På det viktigaste marknadsområdet Kina har de omfattande detaljhandelsinvesteringarna möjliggjort pälshandelns tillväxt. Om detaljhandelns intresse riktas bort från pälshandeln kan efterfrågan avsevärt minska.

Skinnens ursprung, produktionsmetodernas ansvarsfullhet samt möjligheten att spåra produkterna har på kort tid blivit allt viktigare faktorer inom den västerländska 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 enskilda skinn ända till producentnivå. Certifieringens betydelse som mätare av 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 pälshandeln. Avmattningen i den ekonomiska tillväxten och Kinas nuvarande lednings kraftiga antikorrptionskampanj har ökat de kinesiska konsumenternas osäkerhet. Ifall vädret i Kina under hösten-vintern 2015-2016 är varmare än året förut stiger efterfrågan på pälsar knappast till samma nivå som under vinter. En ökning av efterfrågan på andra marknadsområden kan inte kompensera för en eventuellt minskad efterfrågan i Kina.

Som en följd av prisökningen har världsproduktionen av pälskinn ökat så mycket att utbudet åtminstone inom den närmaste framtiden överstiger den sannolika efterfrågan, och produktionen bör anpassas till efterfrågeläget. Produktionsökningen har varit speciellt snabb i Kina, där regeringen har stött den inhemska produktionen via höga importtullar; så har också Kina utvecklats till världens största mink- och rävskinsproducent. Som en följd av prisutvecklingen år 2015 beräknas den kinesiska pälsproduktionen minska klart. Detta ökar dock skinnutbudet under försäljningssäsongen 2015-2016.

Pälskinnens produktionskostnader 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 t.ex. som en följd av 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 lett till att enskilda finansieringsrisker har ökat. De senaste årens eventuellt alltför snabba tillväxt har försvagat en del enheters förmåga att klara av konjunkturväxlingar, och de första enheterna har redan råkat i likviditetsproblem. Detta ökar riskerna som hänför sig både till uppfödning- och skinnförskottsfinansieringen. Å andra sidan medför förändringarna i kundkretsen förbättrade möjligheter för bolaget att öka antalet förmedlade skinn.

Den kraftiga nedgången av skinnpriserna hösten 2015 har orsakat betydande förluster för den internationella pälshandeln och har därmed ökat bolagets finansieringsrisker inom köparfinansieringen. Under kommande säsong 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.

Valutakursväxlingar

En försvagning 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, är den nya regering som bildades efter valet hösten 2015 mer kritiskt inställd till pälsdjursuppfödning än den föregående. I Norge, som är Europas näst viktigaste rävproducentland, har inställningen till pälsfarmning blivit striktare. I Europas tredje största minkproducerande land Holland beslöt appellationsdomstolen i november 2015 att det i parlamentet godkända beslutet om ett förbud mot minkfarmning har laga kraft, och som en följd av det träder förbudet i kraft år 2024.

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 omfattas av källkritik erbjuder 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 den eller förbjuder den. Situationen är speciellt utmanande när det gäller rävproduktionen, eftersom Finland är det enda betydande rävproducerande landet i EU.

De mest centrala faktorerna för Saga Furs Oyj och hela näringen när det gäller att skydda sig mot imagerisker och politiska risker är ett kontinuerligt säkerställande av djurens välmående samt ett snabbt ingripande mot eventuella vid pälsfarmer förekommande fel och oegentligheter. Den europeiska pälsbranschens intressebevakningsorganisation Fur Europe har under flera års tid tillsammans med de nationella organisationerna och universitet som sysslar med pälsdjursforskning utvecklat Welfur- protokollet som strävar efter att förbättra djurens välmående. Avsikten är att protokollet tas i bruk i samtliga europeiska pälsproducentländer.

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 ibrukttagandet av certifieringssystemet i de för bolagets verksamhet

viktigaste producentländerna. I Finland ansvarar Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund rf (ProFur) för utvecklandet av programmet och i september 2015 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 2014-2015 har bolaget endast tagit emot finnsjubb- och rävsjubb från certifierade farmer.

Risker i anslutning till handeln med pälsdjurskinn

Marknadsområdena för pälsdjurskinn 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 de till handeln hänförande riskerna och begränsningarna i samarbete med bl.a. IFF.

Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsperioden

Den första auktionen för räkenskapsperioden 2015-2016 ordnades den 19-21 december 2015. Vid auktionen bjöds ut 330 000 rävsjubb (240 000), 31 000 finnsjubb (23 000) och 280 000 karakul-lammsjubb från Afghanistan (430 000). Avvikande från tidigare räkenskapsperioder bjöds minkskinnen ut för första gången först vid marsauktionen. Avmattningen av den ekonomiska tillväxten i Kina samt de fortsatta ekonomiska svårigheterna i Ryssland inverkar tydligt på auktionens försäljningsresultat. Marknadsläget försvårades ytterligare p.g.a. den osäkerhet som uppstod på marknaderna efter höstens kraftiga prisnedgång på minkskinn och de stora förluster som förorsakades pälsdjurshandeln. En tredjedel av Saga®-rävsjubb-utbudet såldes. Värdet på auktionens totalförsäljning var 12 miljoner euro (49 MEUR i december 2014). Över 200 kunder från samtliga marknadsområden deltog i auktionen.

De skinn som såldes under räkenskapsperioden löstes in snabbt under största delen av räkenskapsperioden. Under hösten har inlösningsgraden dock saktat in betydligt, och som en följd av osäkerheten efter prisnedgången vid septemberauktionerna har inlösningsgraden nästan helt stannat upp. Vid inledningen av försäljningssäsongen 2015-2016 var antalet oinlösta minkskinn exceptionellt stort. Inlösningsgraden för rävsjubb var klart bättre än för minkskinn. På grund av den långsammare inlösningsgraden har bolaget behövt allt mer lagerutrymme. Antalet skinn som levereras för förmedling beräknas öka ytterligare under försäljningssäsongen 2015-2016. För att effektivisera verksamheten har bolaget koncentrerat sorteringen av minkskinn till tre verksamhetspunkter i stället för tidigare fyra. I samband med detta har bolaget hyrt tillbaka en del av Fur Center- fastigheten som såldes år 1990.

I november slöt bolaget ett strategiskt samarbetsavtal med DHL Global Forwarding. Avsikten med samarbetet är att tillsammans utveckla och förbättra framför allt de logistiktjänster som erbjuds de kinesiska kunderna. Samarbetet erbjuder även möjlighet till kortvarig lagerhållning av skinn under optimala förhållanden i Kina.

Försäljningsdirektör Arto Honkanen, som varit medlem av ledningsgruppen sedan år 1991, avgår med pension sommaren 2016, och hans efterträdare **Mikko Hovén** har utnämnts till ny försäljningsdirektör och medlem av ledningsgruppen från och med den 1.11.2015. Förutom för försäljningen ansvarar han även för bolagets sorteringsfunktioner.

Bedömning av affärsverksamhetens utveckling under innevarande räkenskapsperiod

Förutom auktionen i december 2015 ordnar Saga Furs Oyj under innevarande räkenskapsperiod dessutom auktioner den 8 – 18 mars, 6 – 16 juni samt 14 - 19 september 2016. Bolagets målsättning är att under hela försäljningssäsongens auktioner bjuda ut 9,0 miljoner mink-, 2,7 miljoner räv-, 150 000 finnsjubb- samt 450 000 karakul-lammskinn. Mars- och juniauktionerna ordnas tillsammans med de nordamerikanska auktionsbolagen American Legend och Fur Harvesters Auction Inc. Alla tre bolag sorterar själv sina egna produkter och säljer dem under eget namn i Saga Furs Oyj:s utrymmen i Vanda. Bolagets målsättning är att under säsongens auktioner totalt bjuda ut drygt 13 miljoner minkskinn. Marsauktionen nästa säsong förväntas bli världens största pälsauktion i avseende å volym och antal kunder.

Produktionen av västerländska minkskinn fortsatte att öka även år 2015. Som en följd av det långvariga kalla vintervädret som började i Kina i december 2014, steg den internationella prisnivån på minkskinn igen klart i januari-februari 2015. Samtidigt försvagades euron gentemot den amerikanska dollarn, vilket stödde utvecklingen ur de europeiska farmarnas synvinkel. Dessa faktorer var avgörande när farmarna våren 2015 fattade beslut om den kommande säsongens minkproduktion, och minkskinnskutbudet vid de internationella auktionerna säsongen 2015-2016 blir rekordstora. Den internationella prisnivån på minkskinn kraschade i september 2015 p.g.a. överproduktion, vilket ledde till att det i Kina under hösten 2015 har pälsats en avsevärd mängd avelsdjur. Även om detta på lång sikt balanserar efterfrågan och utbud, leder det på kort sikt till ökande utbudsmängder.

Eftersom uppfödningförhållandena var exceptionellt goda år 2015, har antalet producerade rävsinn ökat klart. Samtidigt har den kinesiska modeindustrin, som en följd av den långsammare ekonomiska tillväxten, börjat föredra billigare kappor av ylletyg utan besatser. Sålunda är även rävsinnsmarknaderna i Kina mer osäkra än på många år fastän detaljhandelssäsongen 2015 har förlöpt väl och rävsinnslagren är små. Dessutom förväntas marknadsläget för minkskinn även reflekteras på rävsinnshandeln. Försäljningsresultaten vid de internationella auktionerna i januari-mars är avgörande för utvecklingen av både den västerländska mink- och rävsinnproduktionen.

Den långsammare ekonomiska tillväxten i Kina har påverkat höstens detaljhandel, som piggnade till först efter att vädret blev kallare i december. Detaljhandeln har sålt plagg till ytterst låga vinstmarginaler eller rentav med förlust för att minska lagren. Jämfört med tidigare är har Kina även större lager av skinn som inte har använts till plagg tillverkning. Även om återstoden av detaljhandelssäsongen förlöper väl är det inte längre möjligt att tillverka plagg av samtliga återstående skinn, utan de flyttas över till nästa detaljhandelssäsong.

Utmaningarna inom den ryska ekonomin och den kraftigt försvagade rubeln inverkar på de ryska kundernas köpkraft under innevarande säsongens auktioner; detta gäller även för de kunder som tillverkar plagg för de ryska marknaderna, främst greker och turkar. Ryssland har varit världens näst största konsumentmarknad för pälsplagg. Pälsar är fortfarande populära inom modevärlden i västländerna, och vid de viktigaste modeveckorna innehöll över 70 procent av kollektionerna inför hösten/vintern 2015-2016 päls i någon form. Även om de senaste detaljhandelsmånaderna i Nordamerika har varit lyckade och den ekonomiska tillväxten har kommit igång, har det

exceptionellt varma vintervädret bromsat upp detaljhandeln. Även i Västeuropa har det varma vintervädret bromsat detaljhandeln med vinterplagg.

Koncernens kostnader per skinn beräknas förbli på samma nivå som under föregående räkenskapsperiod, med undantag för de ökande lagerhållningskostnaderna. Det kraftiga prisfallet under hösten 2015 har ökat riskerna som hänför sig till de oinlösta skinnen jämfört med i fjol. I det fall att prisnedgången eventuellt fortsätter, ökar även den risk som hänför sig till den förskottsfinansiering som bolaget beviljat farmarna. I det osäkra marknadsläget har bolagets konkurrenter redan börjat erbjuda sina kunder möjlighet till långfristig lagerhållning samt långa räntefria betalningstider, och bolagets netto finansiella intäkter beräknas minska jämfört med föregående räkenskapsperiod. Räkenskapsperiodens resultat är beroende av de kommande auktionernas försäljningsresultat, vars sannolika utveckling återigen är omöjlig att förutspå i det nuvarande utmanande marknadsläget.

Styrelsens förslag till utdelning

Moderbolagets utdelningsbara medel per 31.10.2015:

- ackumulerade vinstmedel	55 307 234,05
- räkenskapsperiodens vinst	6 410 137,55
- överföring till konjunkturfonden i enlighet med bolagsordningen	<u>-641 013,76</u>
	61 076 357,84

Styrelsen föreslår för bolagsstämman att

- av vinstmedlen från räkenskapsperioden 1.11.2014-31.10.2015 utdelas till aktieägarna €1,00 per aktie, totalt 3 600 000 euro och 645 000 euro överförs till konjunkturfonden

Dividenden föreslås betalas den 2.5.2016.

Koncernbalans IFRS

EUR 1.000

TILLGÅNGAR	31.10.2015	31.10.2014
Långfristiga tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	39 479	37 463
Immateriella tillgångar	4 224	4 314
Placeringar tillgängliga för försäljning	898	684
Långfristiga fordringar	11 328	4 405
Långfristiga tillgångar totalt	<u>55 929</u>	<u>46 866</u>
Kortfristiga tillgångar		
Omsättningstillgångar	2 701	2 547
Räntebärande köparfordringar	43 669	58 256
Räntebärande farmarfordringar	84 047	85 371
Räntefria fordringar	34 485	21 897
Skattefordringar baserade på räkenskapsperiodens beskattningsbara resultat	702	33
Likvida medel	6 249	4 059
Kortfristiga tillgångar totalt	<u>171 855</u>	<u>172 162</u>
Tillgångar totalt	<u>227 783</u>	<u>219 028</u>
EGET KAPITAL OCH SKULDER	31.10.2015	31.10.2014
Eget kapital som tillhör moderbolagets ägare		
Aktiekapital	7 200	7 200
Överkursfond	254	254
Övriga fonder	19 740	19 590
Omräkningsdifferens	54	60
Värdeförändringsfond	426	262
Balanserade vinstmedel	67 293	62 565
Eget kapital totalt	<u>94 968</u>	<u>89 931</u>
Obligatoriska reserveringar	105	266
Långfristiga skulder		
Latenta skatteskulder	2 449	2 168
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	104 447	99 367
Leverantörsskulder och övriga skulder	25 686	26 751
Skatteskulder baserade på räkenskapsperiodens beskattningsbart resultat	128	546
Kortfristiga skulder totalt	<u>130 261</u>	<u>126 664</u>
Skulder totalt	<u>132 711</u>	<u>128 832</u>
Eget kapital och skulder totalt	<u>227 783</u>	<u>219 028</u>

Rapport över totalresultat

EUR 1.000	1.8.2015- 31.10.2015 3 mån	1.11.2014- 31.10.2015 12 mån	1.8.2014- 31.10.2014 3 mån	1.11.2013- 31.10.2014 12 mån
Kvarvarande verksamheter				
Omsättning	7 181	58 508	7 927	49 783
Övriga rörelseintäkter	122	919	154	416
Användning av material och tillbehör	-1 332	-4 447	-1 018	-4 525
Kostnader för löner och anställningsförmåner	-3 855	-21 351	-3 473	-19 239
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 156	-4 525	-1 065	-3 893
Övriga rörelsekostnader	-6 289	-24 672	-4 664	-23 596
Rörelseresultat	-5 329	4 433	-2 138	-1 054
Finansiella intäkter	672	6 444	1 455	4 821
Finansiella kostnader	-279	-1 481	-800	-1 682
Resultat före skatt	-4 937	9 395	-1 483	2 085
Inkomstskatt	945	-1 995	181	-612
Översiktsperiodens resultat	-3 991	7 400	-1 301	1 473
Övrigt totalresultat				
Poster som eventuellt senare påförs resultatet				
Placeringar tillgängliga för försäljning	60	206	20	70
Omräkningsdifferenser	1	-9	5	5
Skatter hänförande sig till poster som senare kan överföras till totalresultatet	-12	-41	-2	-12
Övrigt totalresultat för översiktsperioden efter skatt	49	156	23	64
Översiktsperiodens totalresultat	-3 942	7 556	-1 278	1 536
Resultat/aktie utspätt (EUR) *)	-1,11	2,06	-0,36	0,41

*) Det finns inga faktorer som späder ut nyckeltalen

Koncernens kassaflödesanalys

EUR 1.000	1.11.2014- 31.10.2015 12 mån	1.11.2013- 31.10.2014 12 mån
<i>Rörelseverksamhetens kassaflöde</i>		
Erhållna betalningar från köpare för förmedlingsförsäljning	629 178	487 583
Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter	338	337
Kostnader för rörelseverksamheten	-622 704	-545 324
Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter	6 812	-57 404
Betalda räntor för rörelseverksamhetens finansiella kostnader	-954	-731
Betalningar för rörelseverksamhetens övriga finansiella kostnader	-454	-970
Erhållna räntor från rörelseverksamheten	5 042	4 535
Övriga finansiella intäkter från rörelseverksamheten	564	285
Erhållna dividender från rörelseverksamheten	22	21
Betalda direkta skatter	-2 841	-1 890
Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)	8 191	-56 154
<i>Investeringarnas kassaflöde</i>		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-6 584	-12 859
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	171	88
Investeringar i övriga placeringar	-8	-87
Investeringarnas kassaflöde (B)	-6 421	-12 858
<i>Finansieringens kassaflöde</i>		
Upptagna kortfristiga lån	2 896	55 250
Betalda dividender	-2 476	-7 250
Finansieringens kassaflöde (C)	420	48 000
Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-)	2 190	-21 012
Likvida medel 31.10	6 249	4 059
./. Likvida medel 1.11	4 059	25 071
Förändring i likvida medel	2 190	-21 012

Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.11.2013 - 31.10.2014

EUR 1.000	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 1.11.2013	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

Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.11.2014 - 31.10.2015

Eget kapital 1.11.2014	7 200	254	19 590	60	262	62 565	89 931	0	89 931
Räkenskapsperiodens resultat						7 400	7 400		7 400
Övrigt totalresultat				-6	165	-3	156		156
Dividendutdelning						-2 520	-2 520		-2 520
Överfört till konjunkturfonden			150			-150	0		0
Eget kapital 31.10.2015	7 200	254	19 740	54	426	67 292	94 968	0	94 968

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

Relationstal

	2014/2015 12 mån	2013/2014 12 mån
Försäljningens värde, 1.000 euro	637 349	505 418
Omsättning, 1.000 euro	58 508	49 783
Rörelseresultat, 1.000 euro	4 433	-1 054
% av omsättningen	7,6%	-2,1%
Resultat före skatter, 1.000 euro	9 395	2 085
% av omsättningen	16,1 %	4,2%
Resultat /aktie, euro	2,06	0,41
Eget kapital/aktie, euro	26,38	24,98
Avkastning på eget kapital (ROE) -%	8,0 %	1,6%
Avkastning på investerat kapital (ROI) -%	5,4 %	1,7%
Soliditet, %	44,5 %	43,6%
Gearing	1,03	1,06
Bruttoinvesteringar, 1.000 euro	6 592	12 946
% av omsättningen	11,3 %	26,0%
Personal i genomsnitt	382	353

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 31.10.2015 31.10.2014

Skulder mot vilka som säkerhet ställts inteckningar och pantsatts fordringar

Lån från finansieringsbolag	68 443	63 021
Givna fastighetsinteckningar	54 071	54 071
Givna företagsinteckningar	2 691	2 691
Givna panter	791	791

Derivatkontrakt

Valutaterminer	43 916	29 268
----------------	---------------	--------

Hysesansvar

Minimihyror som betalas på basis av bindande hyreskontrakt
för affärslokaler:

Inom ett år	1 072	1 092
Senare än ett år men inom fem år	5	34

Fastighetsinvesteringar

Koncernen är skyldig att kontrollera sina mervärdesskatteavdrag för fastighetsinvesteringarna om fastighetens skattemässiga användning minskar under översiktsperioden. Answarets maximibelopp är 2.646 euro och det sista granskningsåret är 2024.

Transaktioner med närkretsen

EUR 1.000 2014/2015 2013/2014
12 mån 12 mån

Transaktioner med närkretsen

<i>Omsättning</i>		
- övrig närkrets	505	317
<i>Övriga rörelseintäkter</i>		
- moderbolaget	48	32
<i>Övriga rörelsekostnader</i>		
- moderbolaget	-17	-13
<i>Finansiella intäkter</i>		
- övrig närkrets	45	40
<i>Finansiella kostnader</i>		
- moderbolaget	-20	-29
- övrig närkrets	-4	-13

	2014/2015	2013/2014
	12 mån	12 mån
<i>Fordran från närkretsen</i>		
- övrig närkrets	1 185	988
<i>Skulder till närkretsen</i>		
- moderbolaget	-1 992	-4 222
- övrig närkrets	-1 850	-1 633

Ledningens anställningsförmåner

Löner och övriga kortfristiga anställningsförmåner	1 376	1 316
--	--------------	-------

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

Vanda den 29 december 2015

SAGA FURS OYJ
Styrelsen