

sagafurs.



Bokslutskommuniké

1.11.2018–31.10.2019

28.1.2020

SAGA FURS OYJ

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ FÖR RÄKENSKAPSPERIODEN 1.11.2018–31.10.2019

Resultatet för räkenskapsperioden 2018/2019 förbättrades men uppvisar fortfarande förlust

- Under räkenskapsperioden 1.11.2018–31.10.2019 minskade värdet på Saga Furs Oyj:s förmedlingsförsäljning med 6 procent till 297 miljoner euro (2017/2018: 314 milj. euro).
- Minskinnens europprisnivå sjönk med 6 procent och rävsinnens steg med 2 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod.
- Antalet förmedlade skinn minskade med 5 procent till 8,8 miljoner skinn (9,3 milj. skinn).
- Koncernens omsättning minskade med 2 procent och uppgick till 44,7 miljoner euro (45,7 milj. euro).
- Koncernens rörelseresultat förbättrades med 2,1 miljoner euro trots nedgången i omsättningen. Rörelseresultatet uppvisade dock 2,4 miljoner euro förlust (-4,5 milj. euro).
- Koncernens netto finansiella intäkter minskade med 38 procent till 1,7 miljoner euro (2,7 milj. euro).
- Koncernens resultat före skatter förbättrades med 1,0 miljoner euro och uppvisade 0,7 miljoner förlust (-1,7 milj. euro).
- Koncernens resultat per aktie var -0,19 euro (-0,43 under föregående räkenskapsperiod).
- Styrelsen föreslår för bolagsstämman som sammankallas den 29.4.2020 att av de utdelningsbara medlen för räkenskapsperioden 1.11.2018–31.10.2019 utdelas till aktieägarna 0,50 euro per aktie.

Förmedlingsförsäljningen och omsättningen ökade under andra halvårsperioden jämfört med jämförelseperioden

- Förmedlingsförsäljningen under halvårsperioden 1.5.2019–31.10.2019 ökade med 9 procent till 170 miljoner euro (2017/2018: 156 milj. euro).
- Koncernens omsättning ökade med 5 procent till 24 miljoner euro (23 milj. euro).
- Koncernens rörelseresultat förbättrades till 1,5 miljoner euro (0,1 milj. euro).
- Koncernens resultat före skatter minskade till 1,1 miljoner euro (1,2 milj. euro).

Koncernens nyckeltal	5/19–10/19	11/18–10/19	5/18–10/18	11/17–10/18
	6 mån	12 mån	6 mån	12 mån
Värdet på förmedlingsförsäljningen, MEUR	170,2	296,9	155,9	314,4
Antalet förmedlade skinn, 1.000 st.	5 573	8 830	5 364	9 341
Omsättning, MEUR	24,0	44,7	22,8	45,7
Rörelseresultat, MEUR	1,5	-2,4	0,1	-4,5
Resultat före skatter, MEUR	1,1	-0,7	1,2	-1,7
Resultat per aktie, EUR	0,23	-0,19	0,40	-0,43
Avkastning på eget kapital, (ROE) %	0,9 %	-0,8 %	1,6 %	-1,7 %
Avkastning på investerat kapital, (ROI) %	1,1 %	0,2 %	1,1 %	-0,5 %

Översikt av affärsverksamheten

Saga Furs' auktionsförsäljning under räkenskapsperioden 1.11.2018–31.10.2019 påverkades av den osäkerhet som orsakades av överproduktionen på pälskinn. Överproduktionen avspeglades på skinnens prisnivå och påverkade kundernas köpbeteende vid auktionerna. I det osäkra marknadsläget köptes skinn endast för att täcka omedelbara behov, och under säsongen var skinnens inlösningstakt exceptionellt snabb.

Vid Saga Furs' auktioner under räkenskapsperioden 2018/2019 såldes allt som allt 8,8 miljoner skinn (2017/2018: 9,3 milj. skinn). Av de sålda skinnen var 6,5 miljoner mink-, 2,0 miljoner rävs-, 120 000 karakullamm- och 160 000 finnsjubbskinn. Liksom under föregående säsong överfördes en betydande mängd minkskinn att säljas under nästa räkenskapsperiod. Värdet på koncernens förmedlingsförsäljning var 297 miljoner euro (314 milj. euro) och omsättningen 44,7 miljoner euro (45,7 milj. euro).

Saga Furs' styrelseordförande byttes i februari då föregående ordförande Jorma Kaupila lämnade uppdraget av personliga skäl. Styrelsen valde Kenneth Ingman till styrelseordförande fram till bolagsstämman som ordnades i april. Vid styrelsens konstituerande möte som hölls efter

bolagsstämman valdes Jari Isoaari till styrelseordförande och Kenneth Ingman till viceordförande.

Saga Furs fortsatte implementeringen av strategin som reviderades räkenskapsperioden 2017/2018. I enlighet med strategin är utgångspunkten i företagets verksamhet att maximera värdet på farmarkundernas produktion, att säkra efterfrågan på ansvarsfullt producerade finska skinn, samt att vara föregångare inom ansvarsfull pälsproduktion och digitalisering. I strategin ingår ett program för att effektivisera logistiken samt förbättra kvaliteten, vilket fortsatte under räkenskapsperioden.

Bolaget implementerade en handlingsplan tillsammans med Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund rf (FIFUR) för att utveckla den ansvarsfulla finländska pälsproduktionen. WelFur-utvärderingarna, som mäter djurens välmående med hjälp av ett flertal mätare, fortsatte under säsongen med målsättningen att möjligast många farmer skulle få godkänd auditering i enlighet med kraven och erhålla WelFur-certifikat senast i slutet av november 2019. Från och med december 2019 härstammar alla samsorterade skinn som tas emot till Saga Furs' auktioner från WelFur-certifierade farmer.

Saga Furs fortsatte arbetet i syfte att öka användningen av ansvarsfullt producerade skinn i kollektionerna. De till modeskapare riktade Fur Vision-evenemangen i modeindustrins huvudstäder nådde återigen en stor mängd branschproffs. Via det strategiska Fox2Shop-rävprojektet utvidgade Saga Furs sitt internationella nätverk av samarbetspartners genom att inleda nya samarbetsprojekt. Därutöver fortsatte kurserna vid universitetssidocampuset i Haining, som grundats av Saga Furs i samarbete med Kinas ledande konst- och designuniversitet Beijing Institute of Fashion Technology (BIFT) och Haining China Leather City (HCLC).

I slutet av oktober informerade Saga Furs om sitt avtal med det nordamerikanska pälsauktionsbolaget North American Fur Auctions Inc. (NAFA). Via överenskommelsen erbjuder företagen de tidigare NAFA-producentkunderna i Europa och Nordamerika en stark försäljningskanal via Saga Furs auktioner. Tack vare avtalet får Sagas Furs en signifikant större marknadsandel av högklassiga minkskinn under räkenskapsperioden 2019/2020. Samtidigt beviljades Saga Furs ensamrätt att använda varumärket Blackglama vid marknadsföring av svart mink av hög kvalitet. Majoriteten av de nordamerikanska minkskinnen bjuds ut som egna sortiment, och de sorteras vid ett sorteringscenter i Wisconsin i Nordamerika.

I oktober meddelade Saga Furs att bolaget beslutat bygga ett nytt produktutvecklingscenter i anslutning till bolagets huvudkontor i Vanda för att organisera workshops och seminarier. Centret, känt som Design Centre, har sedan år 1988 varit beläget i Köpenhamn, där en mindre kreativ verkstad kommer att finnas kvar. Flyttningen beräknas

medföra både ekonomiska operativa synergier. Det nya Design Centre öppnas år 2020.

Förmedlingsförsäljning

Under halvårsperioden 1.5–31.10.2019

Saga Furs Oyj ordnade en auktion den 10-17.6.2019, vid vilken bjöds ut 4 miljoner mink-, 615 000 rävs- och 37 000 finnsjubbskinn. Auktionen dominerades av Kina, men stora mängder skinn såldes även till den europeiska modeindustrin samt Sydkorea, Ryssland och Turkiet. Prisnivån på rävs- och finnsjubbskinn förblev på samma nivå som vid Saga Furs' marsauktion och över 90 procent av utbudet såldes. Osäkerheten på marknaderna avspeglades på minkskinnförsäljningen, och Saga Furs lämnade en del av skinnen osålda för att förvara prisnivån. Ca 70 procent av minkskinnen såldes till något lägre priser jämfört med nivåerna vid Saga Furs' marsauktion. Ca 450 köpare deltog i auktionen och värdet på förmedlingsförsäljningen var 100 miljoner euro (6/2018: 106 milj. euro).

Saga Furs' sista auktion för räkenskapsperioden 2018/2019 ordnades den 15–20.9.2019. Vid auktionen bjöds ut 1,7 miljoner mink-, 580 000 rävs- och 38 000 finnsjubbskinn. September-auktionen avvek från säsongens övriga auktioner såtillvida att en betydande del av utbudet bestod av vårskinn och andra skinn av lägre kvalitet. Utbudet innehöll även i någon mån skinn av normal kvalitet. Ca 95 procent av rävs- och finnsjubbskinnen såldes. Minkskinnens prisnivå förblev på juninivån, medan prisnivån på de för finska farmare viktiga blårävs- och blåminkskinnen steg. Nästan 400 köpare deltog i auktionen, och värdet på auktionens förmedlingsförsäljning var 70 miljoner euro (9/2018: 49 milj. euro).

Under räkenskapsperioden

1.11.2018–31.10.2019

Under räkenskapsperioden förmedlade Saga Furs 6,5 miljoner minkskinn (2018/2019: 6,9 milj.), 2,0 miljoner rävs- och finnsjubbskinn (2,1 milj.) och 160 000 finnsjubbskinn (150 000). Liksom under föregående räkenskapsperiod överfördes ett betydande antal minkskinn att säljas under nästa räkenskapsperiod. Värdet på förmedlingsförsäljningen sjönk med 6 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 297 miljoner euro (314 milj. euro), huvudsakligen som en följd av det minskade antalet förmedlade skinn.

Försäljningsvärdet fördelade sig per auktion enligt följande

Auktion	Förmedlingsförsäljning		Förmedlingsförsäljning		Förmedlingsförsäljning	
	1 000 st	Värde	1 000 st	Värde	1 000 st	Värde
	2018/2019	EUR 1 000	2017/2018	EUR 1 000	2016/2017	EUR 1 000
December	320	19 602	294	18 333	483	32 622
Mars	2 919	106 722	3 676	139 930	4 077	188 941
Juni	3 347	99 498	3 570	105 976	3 330	120 309
September	2 211	69 697	1 767	48 795	2 241	92 101
Lagerförsäljning under räkenskapsperioden	34	1 335	34	1 415	47	3 170
Totalt	8 830	296 854	9 341	314 449	10 178	437 143

Omsättning

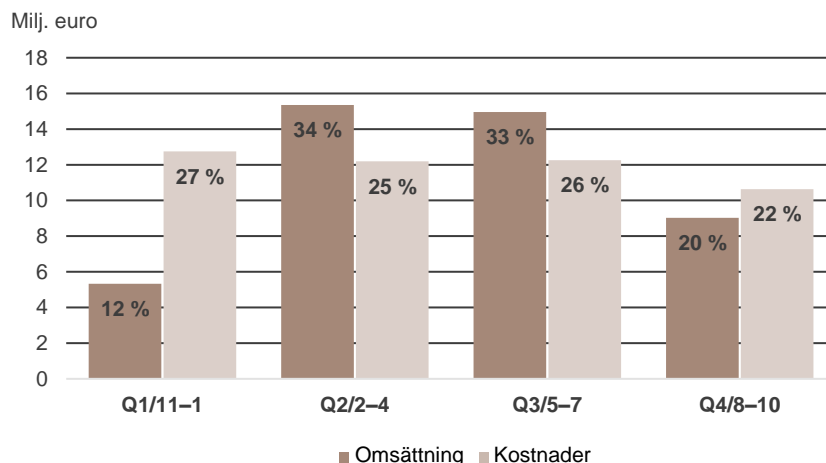
Under halvårsperioden 1.5.–31.10.2019

Värdet på koncernens förmedlingsförsäljning ökade med 10 procent från jämförelseperioden och var 170 miljoner euro (156 milj. euro). Koncernens omsättning ökade med 5 procent och var 24,0 miljoner euro (22,8 milj. euro). Under den andra halvårsperioden var koncernens övriga rörelseintäkter 356 000 euro (210 000 euro).

Under räkenskapsperioden 1.11.2018–31.10.2019

Koncernens omsättning minskade med 2 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och var 44,7 miljoner euro (45,7 milj. euro). Största delen av omsättningen, 89 procent (89 %), utgjordes av förmedlingsprovisioner från skinnförmedlingen. Provisionerna debiterade av pälsfarmarna utgjorde 31 procent (31 %) och provisionerna av köparna 59 procent (58 %) av koncernens omsättning. Återstoden utgjordes bl.a. av försäljning av pälsningstjänster till pälsfarmare. De inhemska kundernas, både farmarnas och köparnas, andel av förmedlingsprovisionerna utgjorde 17 procent (20 %) och de utländska kundernas andel av förmedlingsprovisionerna utgjorde 72 procent (69 %). De övriga rörelseintäkterna ökade med 43 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och var 760 000 euro (530 000 euro).

Omsättning och kostnader kvartalsvis
2018/2019



Ekonomisk ställning och resultat

Under halvårsperioden 1.5.–31.10.2019

Rörelsekostnaderna var 22,9 miljoner euro eller på samma nivå som under jämförelseperioden (22,9 milj. euro). Tack vare den ökade omsättningen förbättrades koncernens rörelseresultat under den senare halvårsperioden och uppvisade 1,5 miljoner vinst (0,1 milj. euro). De netto finansiella intäkterna minskade till -0,3 miljoner euro (1,0 milj. euro). Under räkenskapsperiodens andra halvårsperiod var koncernens resultat 0,8 miljoner euro (1,4 milj. euro). Avkastningen på eget kapital var 0,9 procent (1,6 %) och resultatet per aktie 0,23 euro (0,40 euro).

Under räkenskapsperioden 1.11.2018–31.10.2019

Rörelsekostnaderna minskade med 6 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 47,8 miljoner euro (50,7 milj. euro). Som jämförelsetal har använts föregående räkenskapsperiods officiella siffror i vilka inte har beaktats IFRS 9- och 15- standardernas inverkan på rörelsekostnaderna eller de finansiella kostnaderna. Den totala effekten av dessa presenteras i noterna under Tillämpning av nya och förnyade IFRS-standarder. Av rörelsekostnaderna bestod 39 procent av kostnader för ersättningar till de anställda och 48 procent av övriga rörelsekostnader. Kostnaderna för ersättningar till de anställda var 18,8 miljoner euro eller på samma nivå som under föregående räkenskapsperiod (19,0 milj. euro). Det genomsnittliga antalet anställda var på samma nivå som under föregående räkenskapsperiod. Kostnaderna för den internationella intressebevakningen via IFF och Fur Europe samt Welfur-tvärderingarna ökade med 6 % till 2,8 miljoner euro (2,6

milj. euro). Kreditförlusterna från köparfordringarna var låga och uppgick till 73 000 euro (2,0 milj. euro).

Koncernens rörelseresultat förbättrades med 2,1 miljoner euro trots den minskade omsättningen. Rörelseresultatet uppvisade dock en förlust på 2,4 miljoner euro (-4,5 milj. euro).

Koncernens netto finansiella intäkter minskade med 38 procent och uppgick till 1,7 miljoner euro (2,7 milj. euro), trots att netto ränteintäkterna ökade med 32 procent till 4,3 miljoner euro (3,2 milj. euro). I den rådande marknadssituationen har pålsproduktionen varit förlustbringande för farmarna redan under flera år, vilket har ökat riskerna med som hänför sig till farmarfordringarna. Från farmarfordringarna bokfördes kreditförluster på 2,6 miljoner euro (0,4 milj. euro) då tre stora farmare försattes i konkurs. Koncernens resultat före skatt förbättrades med 1,0 miljoner euro och uppvisade 0,7 miljoner euro förlust (-1,7 miljoner euro).

Under räkenskapsperioden var avkastningen på koncernens eget kapital -0,8 procent (-1,7%) och resultatet per aktie -0,19 euro (-0,43 euro). Det egna kapitalet per aktie var 24,38 euro (25,14 euro) och koncernens soliditet var 55,1 procent (55,2%).

Investeringar

Under räkenskapsperioden var koncernens bruttoinvesteringar 0,9 miljoner euro (1,1 milj. euro) eller 2 procent (2,3 %) av omsättningen. Av investeringarna hänförde sig 29 procent till moderbolagets immateriella, 53 procent till moderbolagets materiella och 17 procent till dotterbolagets materiella anläggningstillgångar. De största investeringarna gjordes i lager- och sorteringsanläggningar.

Personal

Under räkenskapsperioden var i genomsnitt 345 personer anställda i koncernen (2017/2018: 356). Majoriteten av de anställda sköter olika uppgifter inom skinnhanteringen. Det genomsnittliga antalet fast anställda var 160 personer (160) och visstidsanställda 185 personer (196). Personalantalet var som högst i mars 2019, då koncernen sysselsatte 607 personer (3/2018: 624).

Moderbolagets och koncernens personalantal var följande

	Moderbolaget			Koncernen		
	2018/2019	2017/2018	2016/2017	2018/2019	2017/2018	2016/2017
Antalet anställda i genomsnitt	265	272	271	345	356	351
- i fast anställningsförhållande	120	118	118	160	160	160
- i tidsbundet anställningsförhållande	145	154	153	185	196	191
Antalet anställda vid utgången av räkenskapsperioden 31.10.	125	120	123	173	169	171

Aktieomsättning och kursutveckling

Under räkenskapsperioden omsattes totalt 343 000 aktier eller 18 procent av bolagets C-aktier till 3,3 miljoner euro. Räkenskapsperiodens högsta kurs var 13,55 euro, lägsta kurs 7,12 euro och medelkurs 9,69 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden var C-aktiernas avslutningskurs 10,80 euro då den ett år tidigare var 8,52 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden i slutet av oktober var marknadsvärdet på bolagets aktiestock 38,8 miljoner euro (30,7 milj. euro).

Bolagsstämman

Saga Furs Oyj:s ordinarie bolagsstämma som hölls den 26.4.2019 fastställde bolagets bokslut för räkenskapsperioden som avslutades den 31.10.2018 samt beslöt att till aktieägarna utdela 0,50 euro/aktie. Dividenden betalades den 8.5.2019.

Bolagsstämman fastslog antalet styrelsemedlemmar till åtta. Till styrelsemedlemmar fram till nästa ordinarie bolagsstämma valdes pålsfarmarna Kenneth Ingman, Jari Isosaari, Lasse Joensuu, Anders Kulp, Isto Kärkäinen, Hannu Sillanpää och Rainer Sjöholm samt Virve Kuusela som är oberoende av pålsbranschen. Vid styrelsens konstituerande möte som hölls efter bolagsstämman valdes Jari Isosaari till styrelseordförande och Kenneth Ingman till viceordförande. Bolagsstämman valde revisionssamfundet KPMG Oy Ab till bolagets ordinarie revisor med CGR Jukka Rajala som huvudansvarig revisor.

Risker och osäkerhetsfaktorer inom affärsverksamheten

Saga Furs' risker hanteras systematiskt och proaktivt så, att bolaget kan bedöma och hantera till affärsverksamheten hörande affärsrisker, hotbilder och möjligheter.

De risker som påverkar Saga Furs Oyj:s verksamhet klassificeras bl.a. som affärsverksamhets- och strategirisker, finansieringsrisker och operativa risker. Då verksamhetsomgivningen förändras ökar riskerna i samband med de strategiska valen, men bolaget strävar att behärska och begränsa riskernas eventuella inverkningskraft. Ifall riskerna trots allt förverkligas kan de avsevärt skada bolagets affärsverksamhet och ekonomiska situation samt försämra

bolagets resultat eller värde. Även övriga risker, som inte för tillfället anses vara signifikanta eller vilka bolaget inte för tillfället är medvetet om, kan bli signifikanta.

Bolagets bransch är cyklisk och förändringar återspeglas på affärsverksamheten med viss fördröjning. Efterfrågan på pälskinn är inte jämn året runt då användningen av pälsplagg huvudsakligen begränsas till vinterperioden. Fluktuationerna i skinnprisnivåerna kan vara stora beroende på både efterfrågan vid auktionstidpunkten samt de globala produktionsmängderna. Som en betydande aktör strävar Saga Furs för sin del att balansera prisfluktuationerna genom att föra över skinn till försäljning under följande auktioner.

De mest signifikanta affärsverksamhets- och strategiriskerna

Oförmåga att förutse förändringar i verksamhetsomgivningen och misslyckade strategiska val kan leda till försämrade konkurrenskraft eller lönsamhet, samt minskade marknadsandelar. Pälsbranschen är känslig för konjunkturväxlingar, och en försämring av det världsekonomiska läget kan leda till en svagare marknadssituation och skärpt konkurrens. En eventuell överproduktion av pälskinn skulle ytterligare förstärka utvecklingen. En förändring av den ekonomiska eller politiska situationen i ett enskilt land kan ha en betydande inverkan på Saga Furs' affärsverksamhet, liksom övermättnad på ett enskilt marknadsområde eller annan relevant förändring i bolagets verksamhetsomgivning. Förändringar i ett betydande återförsäljningsnätverk på ett viktigt marknadsområde samt nya marknadsaktörer som inte tidigare känner till pälsbranschen kan påverka bolagets affärsverksamhet. Effekterna skulle vara särskilt stora om något av ovanstående inträffade på bolagets viktigaste marknadsområde Kina.

En kraftigare än förväntad nedgång i mode- och textilindustrins pälsförsäljning eller pälsanvändning överhuvudtaget eller en långvarig svacka, t.ex. som en följd av förändringar inom konsument-efterfrågan, kunde leda till att affärsverksamheten minskar och skinnförsäljningen blir fördröjd. Detta skulle även ytterligare minska pälshandelns tillgängliga finansiering.

En nedgång i den finländska produktionen kunde leda till försämrade affärsverksamhetsförutsättningar för tjänsteproducenterna inom pälsbranschens värdekedja och svagare lokal sysselsättning. Digitalisering och nya konkurrerande affärsverksamhetsmodeller kan ha en betydande inverkan på bolagets kundkrets, och förlust av betydande producentkunder kan påverka bolagets affärsverksamhet. Verksamhetsförutsättningarna kan även försvagas pga. förbättrad skinnkvalitet i ett konkurrerande skinnproducentområde, vilket kunde påverka efterfrågan vid bolagets auktioner.

Saga Furs' verksamhet är internationell och branschen påverkas av olika lokala lagar och bestämmelser samt respektive områdes kostnadsnivå. Ändringar i dessa kan leda till ökade produktionskostnader eller förändringar i marknadsomgivningen, vilka å sin sida kan inverka negativt på bolagets lönsamhet. Dessutom kan begränsningar av frihandeln och åtstramningar av det geopolitiska läget eller protektionismen skapa en mer utmanande marknadsomgivning.

Saga Furs har en stark image och varumärke. Utmaningar riktade mot bolagets och branschens image kunde dock påverka bolagets affärsverksamhet och ekonomiska utveckling. Djurens hälsa och välfärd har en central roll i ansvarsfullhetsarbetet, certifieringen och skinnkvaliteten, vilka alla är en del av bolagets brand. Förverkligade risker som hänför sig till dessa kan inverka skadligt på bolagets verksamhet.

De mest signifikanta finansieringsriskerna

Finansieringsriskerna hänför sig huvudsakligen till farmarfinansieringen och köparfordringarna. Information om finansieringsriskerna finns i Noter till bokslutet punkt 25.

Operativa och övriga risker

Stora olyckor i bolagets produktionsutrymmen, såsom eldsvåda, maskinbräckage eller allvarliga störningar i dataskytsystemen kan orsaka avbrott i affärsverksamheten. Bolaget har utarbetat kontinuitetsplaner i fall dessa risker realiserar, och affärsverksamheten är försäkrad mot dessa eventualiteter.

Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsperioden

Saga Furs Oyj:s första auktion för räkenskapsperioden 1.11.2019-31.10.2020 ordnades den 19-20.12.2019. Utbudet omfattade ca 246 000 rävs- och 34 000 finnsjubbsskinn. Drygt hälften av skinnen såldes och skinnprisnivåerna sjönk drygt 5 procent. Som normalt vid decemberauktionen gjordes främst kompletterande inköp, och majoriteten av skinnen såldes till den europeiska modeindustrin och Sydkorea. Den varma förvintern och avmattningen i den ekonomiska tillväxten på blårävens huvudmarknadsområde Kina påverkade auktionsförsäljningen. Omkring 200 köpare deltog i auktionen och värdet på auktionens förmedlingsförsäljning var 12 miljoner euro (12/2018: 20 milj. euro).

I november 2019 grundade Saga Furs Oyj ett dotterbolag i USA, Saga Furs North America Inc., för att sköta insamling och sortering av nordamerikanska minkskinn. Det nygrundade bolaget har hyrt de sorteringsutrymmen i Wisconsin som tidigare användes av North American Fur Auctions.

Bedömning av marknadsutvecklingen på huvudmarknadsområdena

Päls är fortfarande framme i modebilden, och rävsbesatser används rikligt. Saga Furs' mångåriga ansvarsfullhetsprogram och långa samarbete med de internationella modehusen är avgörande för att upprätthålla och vinna modeskaparnas och konsumenternas förtroende. Under innevarande försäljningsperiod säljer bolaget endast mink-, rävs- och finnsjubbsskinn från Welfur-certifierade farmer, vilket stärker bolagets ledande position som handelsplats för ansvarsfullt producerade skinn.

Kina är den viktigaste marknaden för både mink- och rävs- och finnsjubbsskinn: cirka 75 procent av de minkskinn och knappt 70 procent av de rävs- och finnsjubbsskinn som Saga förmedlade under räkenskapsperioden 2018/2019 köptes av kinesiska köpare. Andra betydande marknadsområden för pälskinn är Sydkorea, Ryssland samt modemarknaderna i Västeuropa och Nordamerika. Under jämförelseperioden har detaljhandeln med pälsplagg och -besatser varit långsammare på alla huvudmarknadsområdena som en följd av den varma förvintern och den ekonomiska utvecklingen.

Handelskriget med USA och de därav följande importtullarna har gjort konsumenterna osäkra, vilket bromsar utvecklingen av den kinesiska ekonomin och samtidigt pälsplaggsmarknaderna. Tillväxttakten i den kinesiska ekonomin avtog till 6,1 % under 2019 och beräknas förbli relativt låg även under 2020. En eventuell försvågning av den

kinesiska valutan yuan skulle leda till lägre europriser på pälskinn. Försvagningen av valutan skulle minska den redan reducerade köpkraften hos de kinesiska konsumenterna.

Saga Furs kinesiska kunder har snabbt anpassat sin verksamhet till rådande marknadsförhållanden och förändringar i konsumentefterfrågan. Bland annat ökar näthandeln med pälsplagg kraftigt. Plaggens pris, stil och råmaterial anpassas enligt de olika konsumentsegmenten, och produktionen av traditionella minkpälsar minskar. Minkskinn är populära till plagg, besatser och fodermaterial. De låga minkpriserna har uppmuntrat tillverkarna att bland annat utveckla olika vänderbara plagg av högkvalitativa skinn. Användningen av finska rävs skinn till besatser på plagg har ökat, men efterfrågan är känslig för förändringar i prisnivåerna. Handen med rävs skinn till besatser förlöpte väl fram tills septemberauktionen då priserna steg, men avtog sedan. Lagren av osålda vinterplagg i Kina, inklusive pälsar och plagg med pälsbesatser, är ganska stora med tanke på tidpunkten. Dessa faktorer förväntas påverka de kinesiska kundernas inköpsbeteende, särskilt under auktionerna i början av säsongen.

På den sydkoreanska marknaden har förutom vädret och den ekonomiska situationen även den politiska situationen påverkat detaljhandeln negativt. Som en följd av priskonkurrensen har tillverkarna kännbart minskat tillverkningen av minkplagg. Däremot är det fortfarande stark efterfrågan på rävs skinn bl.a. till besatser på dunjackor. De sydkoreanska kundernas skinninköp från Saga Furs har ökat under flera år. I och med de ökande utbuderna av nordamerikanska minkskinn utvecklas företagets auktioner den viktigaste källan till råvaror för de koreanska kunderna.

Återhämtningen på den ryska marknaden är fortsatt långsam, även om några av de mest traditionella pälsaffärerna har varit tvungna att stänga. Förstärkningen av rubelkursen har ökat konsumenternas köpkraft. Antalet minkskinn som köps till de ryska marknaderna vid Sagas auktioner ökar stadigt, liksom även försäljningen av rävs skinn avsedda för besatser. Rysslands egen produktion av pälsplagg har också ökat. Turkiet har återigen blivit en populär inköpsplats för pälsplagg, framför allt för ryska turister.

Affärsverksamhetens utvecklingsutsikter

Minkproduktionen i Europa och Nordamerika år 2019 minskade med cirka 25 procent jämfört med året innan. Efter den svaga detaljhandelssäsongen är antalet skinn som kommer ut på marknaderna dock förmodligen fortfarande för stort i förhållande till nuvarande efterfrågan. Dessutom har minkproduktionens lönsamhet varit mycket svag redan under flera år. Som en följd av detta uppskattar Saga Furs att nedgången i minkskinnproduktionen fortsätter även år 2020. Företaget uppskattar att produktions- och utbudsvolymer av finska rävs skinn förblir relativt stabila, trots pälsfarmningens dåliga lönsamhet.

Utöver auktionen som ordnades i december 2019 kommer Saga Furs Oyj att ordna auktioner i mars, juni och september 2020. Bolaget bedömer sig ha en stark marknadsposition och uppskattar att räkenskapsperiodens auktionsutbud kommer att innefatta nästan 12 miljoner mink-, 2,0 miljoner rävs- och 160 000 finsjubbskinn. Mängderna inkluderar 690 000 färdigt sorterade mink- och 240 000 rävs skinn som överförs från föregående räkenskapsperiod. Utbudsmängderna är de största i bolagets historia tack vare bolagets kraftigt ökande marknadsandelar i Europa och Nordamerika.

Företaget uppskattar att de skinnvisa kostnaderna minskar något jämfört med föregående räkenskapsperiod då de ökande skinnmängderna effektiviserar verksamheten. Företagets finansieringsvolym väntas öka markant, då ökningen av antalet förmedlade skinn ökar både farmar- och köparfinansieringen. På grund av farmningens dåliga lönsamhet förväntas bolagets farmarkunder dessutom utnyttja bolagets förskottsfinansiering i högre grad än under föregående räkenskapsperiod.

Det är alltför tidigt att göra prognoser om försäljningsresultaten under räkenskapsperiodens 2019/2020 auktioner på basen av bolagets auktion i december 2019. Värdet på förmedlingsförsäljningen och omsättningen uppskattas öka som en följd av de klart ökande mängderna minkskinn. Räkenskapsperiodens resultat är beroende av de kommande auktionernas försäljningsresultat, vilkas sannolika utveckling är omöjlig att förutspå i det nuvarande marknadsläget.

Styrelsens förslag till utdelning

Moderbolagets utdelbara medel per 31.10.2019:

- ackumulerade vinstmedel	52 311 600,06
- räkenskapsperiodens resultat	-989 510,29
- överföring till konjunkturfonden i enlighet med bolagsordningen	0,00
	<hr/>
	51 322 089,77

Styrelsen föreslår för bolagsstämman att av vinstmedlen från räkenskapsperioden 1.11.2018–31.10.2019 utdelas till aktieägarna i dividend 0,50 euro per aktie.

Dividendutdelningens avstämningsdag föreslås vara den 4.5.2020 och betalningsdag den 11.5.2020. Samtliga på dividendutdelningens avstämningsdag utestående aktier, med undantag av de egna aktier som är i

moderbolagets besittning, är berättigade till utdelning för räkenskapsperioden 2018/2019.

Redovisningsprinciper

Uppgifterna i denna bokslutskommuniké baserar sig på det reviderade bokslut och styrelsens verksamhetsberättelse som publiceras senast den 30.1.2020 kl. 16.00 på bolagets nätsidor www.sagafurs.com. Bokslutskommunikén är uppgjord i enlighet med standarden IAS 34 Delårsrapportering.

IFRS 9 Finansiella instrument innehåller nya instruktioner gällande klassificering och värdering av finansiella instrument samt en ny på förväntade kreditförluster baserad modell för beräkning av nedskrivning av finansiella tillgångar. Standarden infördes icke-retroaktivt, med tillämpning av de övergångslättnader standarden tillåter. Som ett resultat av tillämpandet av IFRS 9 gjordes en kreditförlustrereservering för fordringar som överstiger värdet av de skinn eller andra säkerheter som innehas av koncernen. Koncernen har tidigare analyserat risken i samband med fordringar men har inte redovisat någon allmän kreditförlustrereservering. Övergångsjusteringarna minskade koncernens ingående balans 2018 med 689 000 euro gällande farmarfordringarna och 670 000 euro gällande köparfordringarna.

Den nya instruktionen om nedskrivning av finansiella tillgångar förändrade det sätt på vilket koncernen uppskattar kreditförlustrisken och dess omfattning från en tidigare modell baserad på realiserade kreditförluster till en ny modell baserad på a förväntade kreditförluster. Koncernen tillämpar en allmän kreditförlustmodell på alla sina fordringar. Den nya kreditförlustmodellen för farmar- och köparfordringar omfattar två kreditriskkomponenter. Den första kreditriskkomponenten baseras på en analys av riskkategorin, där de förväntade kreditförlusterna i riskkategorier härrör från historiska kreditförluster. Den andra kreditriskkomponenten baseras på en analys av fordringen eller en grupp av fordringar på basen av vilken man för fordringen eller gruppen av fordringar kan redovisa ytterligare nedskrivningar till den del de överstiger den första kreditriskkomponenten.

IFRS 15 Försäljningsintäkter från kundavtal innehåller omfattande riktlinjer för att avgöra om försäljningsintäkter kan redovisas, hur mycket som kan redovisas och när de kan redovisas.

redovisningen är möjlig, hur mycket kan redovisas och kan redovisas. Standarden infördes med tillämpning av de övergångslättnader standarden tillåter. Den mest betydande förändringen av koncernens resultaträkning beräknas orsakas av kostnader i anslutning till uppfyllandet av avtal i sådana fall då skinn som sorterats under räkenskapsperioden förblir osålda och överförs att säljas under senare räkenskapsperioder. Koncernen har periodiserat personal- och transportkostnader för sortering av osålda skinn till kommande perioder. De av IFRS 15 förorsakade överföringsjusteringarna ökade koncernens eget kapital med 1,1 miljoner euro och den latent skulden med 280 000 euro.

I enlighet med IFRS 9- och IFRS 15- standardernas övergångsbestämmelser har Saga Furs Oyj inte korrigerat tidigare års jämförelsesiffror.

IFRS 16 Leases (ändringen träder i kraft under räkenskapsperioden som inleds 1.1.2019 eller senare). Enligt den nya standarden bör hyrestagaren i sin balans redovisa så gott som alla framtida på hyresavtal baserade hyresbetalningar som hyresavtalsskuld samt tillgångar som baserar sig på nyttjanderätt, och indelningen i finansieringsleasings- och övriga hyresavtal slopas. I standarden ingår en för hyrestagare gällande frivillig befrielse som berör till sitt värde ringa tillgångar baserade på hyresavtal med högst 12 månaders maturitet. Hyresgivarens rapportering förblir oförändrad dvs. hyresavtalen klassificeras fortfarande som finansieringsleasingavtal och övriga hyresavtal. Koncernen tillämpar standarden första gången under räkenskapsperioden som inleds den 1.11.2019.

Koncernens utrymmen är huvudsakligen i koncernens ägo, men ibruktandet av IFRS 16 ökar mängden tillgångar och skulder som redovisas i koncernens balans för befintliga övriga hyresavtal som ingår i utrymmes- och övriga hyresavtal. Förändringen påverkar även koncernens resultat-räkningsstruktur, då hyreskostnaderna som ingår i de övriga kostnaderna istället i resultaträkningen redovisas som avskrivningar på tillgångar och räntekostnader på hyresavtalsskulden. Hyresskulderna som redovisas i koncernredovisningen 31.10.2019 uppgår till 7 miljoner euro. Eftersom hyresskulden upptas i balansräkningen till verkligt värde, är låneskuldens storlek vid tidpunkten för övergången inte direkt proportionell mot hyresskulderna. Koncernen uppskattar att förändringarna i de centrala relationstalen till följd av IFRS 16 inte är väsentliga.

Koncernbalans IFRS

EUR 1 000

TILLGÅNGAR	31.10.2019	31.10.2018
Långfristiga tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	30 111	32 730
Immateriella tillgångar	2 718	3 173
Övriga placeringar	358	555
Långfristiga fordringar	8 508	16 024
Långfristiga tillgångar totalt	41 695	52 481
Kortfristiga tillgångar		
Omsättningstillgångar	1 288	1 574
Räntebärande köparfordringar	21 292	22 014
Räntebärande farmarfordringar	87 639	76 311
Räntefria fordringar	21 428	20 240
Skattefordringar baserade på räkenskapsperiodens beskattningsbara resultat	37	10
Likvida medel	757	3 423
Kortfristiga tillgångar totalt	132 440	123 572
Tillgångar totalt	174 135	176 053
EGET KAPITAL OCH SKULDER	31.10.2019	31.10.2018
Eget kapital som tillhör moderbolagets ägare		
Aktiekapital	7 200	7 200
Överkursfond	254	254
Övriga fonder	21 105	21 105
Omräkningsdifferens	50	52
Balanserade vinstmedel	57 623	60 322
Eget kapital totalt	86 233	88 933
Obligatoriska reserveringar	68	0
Långfristiga skulder		
Latenta skatteskulder	1 593	1 914
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	59 992	58 542
Leverantörsskulder och övriga skulder	26 081	26 608
Skatteskulder baserade på räkenskapsperiodens beskattningsbart resultat	167	54
Kortfristiga skulder totalt	86 240	85 205
Skulder totalt	87 833	87 120
Eget kapital och skulder totalt	174 135	176 053

Rapport över totalresultat

EUR 1 000	1.5.2019– 31.10.2019 6 mån	1.11.2018– 31.10.2019 12 mån	1.5.2018– 31.10.2018 6 mån	1.11.2017– 31.10.2018 12 mån
Kvarvarande verksamheter				
Omsättning	23 991	44 677	22 783	45 746
Övriga rörelseintäkter	356	758	211	532
Användning av material och tillbehör	-1 379	-2 385	-1 543	-2 794
Kostnader för löner och anställningsförmåner	-9 015	-18 761	-7 108	-18 991
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 824	-3 825	-2 110	-4 172
Övriga rörelsekostnader	-10 667	-22 851	-12 112	-24 783
Rörelseresultat	1 462	-2 386	120	-4 462
Finansiella intäkter	2 631	5 218	1 719	4 206
Finansiella kostnader	-2 970	-3 536	-683	-1 480
Resultat före skatt	1 124	-705	1 155	-1 736
Inkomstskatt	-324	25	247	227
Översiktsperiodens resultat	800	-680	1 403	-1 509
Övrigt totalresultat				
Poster som eventuellt senare påförs resultatet				
Omräkningsdifferenser		-6		-10
Övrigt totalresultat för översiktsperioden efter skatt	0	-6	0	-10
Översiktsperiodens totalresultat	800	-687	1 403	-1 520
Resultat/aktie utspätt (EUR) *)	0,23	-0,19	0,40	-0,43

*) Det finns inga faktorer som spåder ut nyckeltalen

Rapport över totalresultat

EUR 1 000	1.11.2018– 31.10.2019	1.11.2017– 31.10.2018
<i>Rörelseverksamhetens kassaflöde</i>		
Erhållna betalningar från köpare för förmedlingsförsäljning	305 877	321 534
Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter	471	374
Kostnader för rörelseverksamheten	-310 541	-334 876
Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter	-4 192	-12 968
Betalda räntor för rörelseverksamhetens finansiella kostnader	-446	-866
Betalningar för rörelseverksamhetens övriga finansiella kostnader	-2 745	-540
Erhållna räntor från rörelseverksamheten	4 964	4 335
Övriga finansiella intäkter från rörelseverksamheten	169	32
Betalda direkta skatter	-211	240
Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)	-2 461	-9 766
<i>Investeringarnas kassaflöde</i>		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-880	-1 108
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	204	64
Investeringar i övriga placeringar	-3	-203
Överlåtelseinkomster från övriga placeringar	246	0
Investeringarnas kassaflöde (B)	-433	-1 246
<i>Finansieringens kassaflöde</i>		
Upptagna kortfristiga lån	2 126	15 103
Amortering av kortfristiga lån	-130	-261
Betalda dividender	-1 768	-3 630
Finansieringens kassaflöde (C)	228	11 212
Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-)	-2 666	200
Likvida medel 31.10.	757	3 423
./.. Likvida medel 1.11.	3 423	3 223
Förändring i likvida medel	-2 666	200

Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.11.2017–31.10.2018

EUR 1 000

	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Övriga fonder	Omräk- nings- differens	Värde- föränd- ringsfond	Ackum. vinst- medel	Moderbola- gets aktie- ägares an- del	Innehav utan be- stäm- mande in- flytande	Eget ka- pital to- talt
Eget kapital 1.11.2017	7 200	254	20 385	57	0	66 093	93 990	0	93 990
Räkenskapspe- riodens resultat						-1 509	-1 509		-1 509
Övrigt totalresultat				-6		-5	-10		-10
Dividendutdelning						-3 537	-3 537		-3 537
Överfört till konjunk- turfonden			720			-720	0		0
Eget kapital 31.10.2018	7 200	254	21 105	52	0	60 322	88 933	0	88 933

Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.11.2018–31.10.2019

Eget kapital 31.10.2018	7 200	254	21 105	52	0	60 322	88 933	0	88 933
Implementering av IFRS 9 -standarden						-1 359	-1 359		-1 359
Implementering av IFRS 15 -standar- den						1 114	1 114		1 114
Eget kapital 1.11.2018	7 200	254	21 105	52	0	60 077	88 688		88 688
Räkenskapspe- riodens resultat						-680	-680		-680
Övrigt totalresultat				-1		-5	-6		-6
Dividendutdelning						-1 768	-1 768		-1 768
Överfört till konjunk- turfonden							0		0
Eget kapital 31.10.2019	7 200	254	21 105	50	0	57 623	86 233	0	86 233

Relationstal

	2018/2019	2017/2018
Försäljningens värde, 1.000 euro	296 854	314 449
Omsättning, 1.000 euro	44 677	45 746
Rörelseresultat, 1.000 euro	-2 386	-4 462
% av omsättningen	-5,3%	-9,8%
Resultat före skatter, 1.000 euro	-705	-1 736
% av omsättningen	-1,6%	-3,8%
Resultat /aktie, euro	-0,19	-0,43
Eget kapital/aktie, euro	24,38	25,14
Avkastning på eget kapital (ROE) -%	-0,8 %	-1,7%
Avkastning på investerat kapital (ROI) -%	0,2 %	-0,5%
Soliditet, %	55,1 %	55,2%
Gearing	0,69	0,62
Bruttoinvesteringar, 1.000 euro	883	1 311
% av omsättningen	2,0 %	2,9 %
Personal i genomsnitt	345	356

Beräkningsgrunderna för relationstalen:

Avkastning på eget kapital (ROE) -%	=	periodens resultat x 100 / eget kapital *)
Avkastning på investerat kapital (ROI) -%	=	(periodens resultat före skatt + ränte- och övriga finansiella kostnader - kreditförluster) 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 utstående aktieantal
Eget kapital/aktie, euro	=	eget kapital / utstående aktieantal på bokslutsdagen

*) nämnaren utgör medeltalet av räkenskapsperiodens och föregående räkenskapsperiods balansvärden

Givna säkerheter, ansvarsförbindelser och övriga ansvar

EUR 1.000	31.10.2019	31.10.2018
Skulder mot vilka som säkerhet ställts in-teckningar och pantsatts fordringar		
Lån från finansieringsbolag	35 816	35 946
Givna fastighetsinteckningar	54 071	54 071
Givna företagsinteckningar	2 691	2 691
Givna panter	791	791
Derivatkontrakt		
Valutaterminer	0	4 715

Valutaterminerna har inte säkrats eftersom koncernen inte tillämpar säkringsredovisning.

Den position som moderbolagets ikraftvarande valutaterminskontrakt bildade vid räkenskapsperiodens slut är -2.258.322 euro.

Fastighetsinvesteringar

Koncernen är skyldig att kontrollera sina mervärdesskatteavdrag för fastighetsinvesteringarna om fastighetens skattemässiga användning minskar under översikts-perioden. Ansvarets maximibelopp är 1.559.729 euro och det sista granskningsåret är 2028.

Transaktioner med närkretsen

EUR 1 000	2018/2019 12 mån	2017/2018 12 mån
Transaktioner med närkretsen		
Omsättning		
- moderbolaget	4	2
- övrig närkrets	353	436
Övriga rörelseintäkter		
- moderbolaget	43	43
Köp av material och tillbehör		
- övrig närkrets	0	-31
Övriga rörelsekostnader		
- moderbolaget	-22	0
Finansiella intäkter		
- övrig närkrets	49	45
Finansiella kostnader		
- moderbolaget	-1	-3
- övrig närkrets	-1	-1
Fordran från närkretsen		
- övrig närkrets	1 169	975
Skulder till närkretsen		
- moderbolaget	-376	-1 319
- övrig närkrets	-1 007	-1 167
Ledningens anställningsförmåner		
Löner och övriga kortfristiga anställningsförmåner	1 405	1 526

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

Vanda 28.1.2020

SAGA FURS OYJ
Styrelsen