



sagafurs.

Saga Furs Oyjs bokslutskommuniké  
1.11.2015-31.10.2016

## SAGA FURS OYJ

### BOKSLUTSKOMMUNIKÉ FÖR RÄKENSKAPSPERIODEN 1.11.2015-31.10.2016

Vanda den 25.1.2017 kl. 15.00

#### Saga Furs Oyj:s förlust mindre än vad tidigare beräknats

- Som en följd av de sjunkande prisnivåerna och det minskade antalet förmedlade skinn sjönk värdet på Saga Furs Oyj:s förmedlingsförsäljning under räkenskapsperioden 1.11.2015-31.10.2016 med 47 procent till 335 miljoner euro (637 MEUR under föregående räkenskapsperiod).
- Prisnivån på minkskinn sjönk med över 40 procent och på rävs�inn med över 50 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod.
- Under räkenskapsperioden förmedlade bolaget 10,5 miljoner skinn (11,1 miljoner under föregående räkenskapsperiod).
- Koncernens omsättning minskade med 26 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och var 43,0 miljoner euro (58,5 MEUR).
- Som en följd av den kraftiga prisnedgången och det minskade antalet förmedlade skinn var koncernens rörelseresultat klart förlustbringande trots den tydliga nedgången i rörelsekostnaderna, och uppgick till -5,9 miljoner euro (4,4 MEUR vinstbringande).
- Koncernens netto finansiella intäkter minskade med 41 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och var 2,9 miljoner euro (5,0 MEUR). De netto finansiella intäkterna minskade då nettoränteintäkterna sjönk och nettofarmarkreditförlusterna ökade.
- Koncernens resultat före skatter var 3,0 miljoner förlustbringande (9,4 MEUR vinstbringande).
- Koncernens resultat per aktie var -0,68 euro (2,06 euro under föregående räkenskapsperiod).
- Styrelsen föreslår för bolagsstämman, som sammankallas den 27.4.2017, att av de utdelningsbara medlen för räkenskapsperioden 1.11.2015 - 31.10.2016 utdelas till aktieägarna €0,20 per aktie, totalt 720 000 euro. Därtill föreslår styrelsen att den på basen av aktiebolagslagens 13 kapitel 6 § 2 moment befullmäktigas att besluta om en tilläggsutdelning på högst 0,30 euro per aktie, totalt 1 080 000 euro. Fullmakten är i kraft fram till början av nästa ordinarie bolagsstämma.

Koncernens nyckeltal	8/16-10/16 6 mån	11/15-10/16 12 mån	8/15-10/15 6 mån	11/14-10/15 12 mån
Värdet på förmedlingsförsäljningen, MEUR	197,4	334,7	277,0	637,3
Antalet förmedlade skinn, 1.000 st.	5 951	10 471	5 779	11 138
Omsättning, MEUR	24,7	43,0	25,6	58,5
Rörelseresultat, MEUR	5,1	-5,9	1,1	4,4
Resultat före skatter, MEUR	6,4	-3,0	2,8	9,4
Resultat per aktie, EUR	1,95	-0,68	0,65	2,06
Avkastning på eget kapital, (ROE) %	8,3 %	-2,7 %	2,5 %	8,0 %
Avkastning på investerat kapital, (ROI) %	3,9 %	-0,8 %	1,7 %	5,4 %

## Redovisningsprinciper

Uppgifterna i denna bokslutskommuniké baserar sig på det reviderade bokslut och styrelsens verksamhetsberättelse som publiceras senast den 27.1.2017 kl. 16.00 på bolagets nätsidor [www.sagafurs.com](http://www.sagafurs.com). Bokslutskommunikén är uppgjord i enlighet med standarden IAS 34 Delårsrapportering.

## Översikt av affärsverksamheten

I september 2015 rasade den internationella prisnivån på minkskinn som en följd av nedgången i Kinas ekonomi och de sjunkande börskurserna samt överutbudet på skinn. Samma faktorer inverkade även på försäljningen av blårävskinn, och endast 80 procent av de skinn som bjöds ut vid bolagets auktion såldes.

Då prisnivån understeg produktionskostnaderna beslöt farmarna runtom i världen att minska sin produktion, och hösten 2015 pälsades betydande mängder avelsdjur, framför allt i Kina. Produktionsminskningen ledde dock inte till att utbudsmängderna ökade under försäljningssäsongen 2015/16 såsom uppskattades i början av räkenskapsperioden, eftersom farmarna även lagrade skinn i avsikt att sälja dem när prisnivån korrigerats. Världsproduktionen av minkskinn har sjunkit betydligt kraftigare än produktionen av rävs skinn, av vilket följer att efterfrågan och utbud på minkskinn bedömdes stabiliseras snabbare än på rävs skinn.

Den kraftiga prisnedgången i september 2015 orsakade stora försluter för pälshandeln och den därav föranledda osäkerheten på marknaderna höll i sig till början av 2016. Vid Saga Furs Oyj:s första auktion för försäljningssäsongen 2015/16, som ordnades i december 2015, såldes endast en tredjedel av rävs skinnen. Vid säsongens första internationella minkauktioner i januari-februari 2016 förblev en betydande del av skinnen osålda och prisnivåerna sjönk till sina lägsta nivåer sedan år 2009. Den internationella prisnivån på minkskinn stabiliserades först vid den internationella auktionen i slutet av februari, vid vilken man för första gången lyckades sälja hela utbudet av minkskinn. Skinnprisnivåerna hade dock halverats jämfört med föregående försäljningssäsong.

Vid Saga Furs Oyj:s första minkauktion i mars 2016 såldes minkutbudet till hundra procent och prisnivån och prisnivåerna uppvisade en svagt stigande trend. Marknadsläget för rävs skinn var dock fortsättningsvis osäkert, och endast drygt hälften av skinnutbudet såldes till en prisnivå som klart understeg produktionskostnaderna. Den internationella prisnivån på rävs skinn fastslogs först vid Saga Furs Oyj:s juniauktion, där bolaget för första gången sålde så gott som samtliga de rävs skinn som bolaget bjöd ut. Liksom för minkskinnen hade dock även prisnivån på rävs skinnen halverats jämfört med föregående försäljningssäsong. Positivt var dock att de lägre prisnivåerna ökade intresset för blårävskinn på övriga marknader: Europa, Nordamerika, Kina och Japan köpte klar fler blårävskinn jämfört med tidigare.

Blårävutbudet under räkenskapsperioden 2015/16 visade sig dock klart överstiga efterfrågan och som en följd av marknadsläget var det inte möjligt att bjuda ut alla de blårävskinn som förblivit osålda efter juniauktionen vid räkenskapsperiodens sista auktion i september, utan en del av skinnen överfördes till räkenskapsperioden 2016/17. Som en följd av det tilltagande intresse som uppstod tack vare den låga prisnivån vid juniauktionen steg prisnivån på blårävskinn en aning vid septemberauktionen.

Under säsongen 2015/16 lanserades ett strategiskt rävsprojekt vars målsättning är att säkra efterfrågan på rävskind. I det första skedet är det fråga om ett två- eller treårigt projekt som finansieras med en skild marknadsföringsavgift som debiteras av rävs- och finnsjubbproducenterna. Saga Furs ansvarar för projektets planering och genomförande, och avsikten är att utnyttja det kunnande och de nätverk som finns inom bolagets olika enheter. Projektet strävar att öka rävskindens efterfrågan och försäljningsvolymerna genom att stöda de nuvarande kundernas rävsaffärsverksamhet samt öka användningen av rävskind i textilindustrins kollektioner. Samtidigt strävar projektet att utvidga nätverket av samarbetspartners, både i Asien/Kina och på västmärnaderna.

I slutet av april inledde Saga Furs Oyj hela koncernens personal omfattande samarbetsförhandlingar, eftersom värdet på marsauktionens förmedlingsförsäljning halverades jämfört med motsvarande auktion under föregående försäljningssäsong, och bolaget bedömde att marknadsläget fortsättningsvis skulle vara utmanande ända tills det internationella överproduktionsläget gällande både mink- och rävskind hade stabiliserats. Målsättningen var att förnya organisationsstrukturen, effektivisera verksamheten samt att på årsbasis spara ca en miljon euro i personalomkostnader inom hela koncernen, inkluderat den utländska organisationen. På basen av förhandlingarna uppnåddes målsättningarna och besluten berörde 17 personers arbets- eller avtalsförhållanden inom hela koncernen. Åtgärdernas inbesparingseffekter realiserades i sin helhet under räkenskapsperioden som inleds den 1.11.2016. Under den gångna räkenskapsperioden uppnåddes inbesparingar då majoriteten av den inhemska personalen bytte sin semesterpeng till ledighet och den utländska personalen tog ut obetald ledighet. Den gångna räkenskapsperioden var också den första under vilken ett större antal personer som länge varit anställda i bolagets tjänst gick i pension.

Under räkenskapsperioden avstod bolaget från sådan förlustbringande affärsverksamhet som inte ansågs nödvändig med tanke på koncernens huvudsakliga affärsverksamhet. Under räkenskapsperioden såldes inte längre rävskindstjänster. Lumi Mink Oy som bedrev avelsdjursförmedling avbröt sin egen avelsdjursuppfödning och beslöt att dess farm tillsvärdare endast fungerar som karantänsfarm. Förmedlingen av avelsdjur i avsikt att förbättra den finska minkproduktionens kvalitet fortsätter på denna bas.

Kollapsen av skinnpriserna i september 2015 inverkar kraftigt på de skinn som sålts under försäljningssäsongen 2014/15 men som ännu var obetalda; både inlösningen och leveranserna av skinnen ifråga sinkades kraftigt. Som en följd av detta hade bolaget i början av räkenskapsperioden 2015/16 rekordmånga skinn på lager redan före insamlingen av den nya skinnproduktionen inleddes. December- och marsauktionernas försäljningsresultat ökade ytterligare behovet av lagerutrymmen. Under den gångna räkenskapsperioden var bolaget tvunget att hyra mer lagerutrymmen, vilket märkbart ökade bolagets utrymmeskostnader.

De stora förluster som de halverade skinnpriserna orsakat de kunder som köpt skinn via bolaget försvårade märkbart indrivningen av betalningar för skinn som sålts under försäljningssäsongen 2014/15. Under hela räkenskapsperioden var försäljningsfordringarna från tidigare räkenskapsperioder märkbart högre jämfört med föregående räkenskapsperiod. Som en följd av prisnedgången blev en av bolagets betydande och långvariga köpkunder insolvent. Som en följd av detta bokförde bolaget 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.

Försäljningssamarbetet med det nordamerikanska auktionsbolaget American Legend avslutas efter försäljningssäsongen 2016/17. För att kapitalisera på det faktum att bolaget tack vare försäljningssamarbetet nu är mera välkänt på de nordamerikanska marknaderna, beslöt bolaget att under räkenskapsperioden 2016/17 inleda minkinsamling i Nordamerika, vars minkproduktion är av mycket hög kvalitet. Detta förväntas öka mångsidigheten hos bolagets skinnutbud och förbättra bolagets konkurrenskraft i förhållande till de övriga auktionsbolagen.

Under räkenskapsperioden uppdaterades bolagets kommunikations- och farmartjänststrategier. Bolagets målsättning är att stärka bolagets ledande position som en ansvarsfull aktör, bl.a. baserat på farmcertifiering och skinnens spårbarhet. Under den gångna räkenskapsperioden förhandlades om lanserandet av WelFur-programmet, som mäter djurens välfärd, i alla Europas viktigaste pälsproducerande länder. WelFur-programmet har utvecklats av sju europeiska universitet att fungera som ett vetenskapligt mätinstrument för att mäta djurens välfärd. WelFur-systemet kommer att utgöra en del av den på finska standarder baserade farmcertifieringen som marknadsförs av Saga. Målsättningen är att bolaget efter en övergångsperiod under räkenskapsperioden 2019/20 endast samsorterar skinn som härstammar från certifierade pälsfarmer.

I november slöt bolaget ett strategiskt samarbetsavtal med DHL Global Forwarding i avsikt att utveckla och förbättra framför allt de logistiska tjänster som erbjuds de kinesiska kunderna. Samarbetet erbjuder även möjlighet till kortvarig lagring av skinnen i Kina under för dem optimala förhållanden. Samarbetet har fått en bra start och har fått positiv respons från kundkretsen.

## **Förmedlingsförsäljning under räkenskapsperioden 1.11.2015 – 31.10.2016**

*Under halvårsperioden 1.5-31.10.2016*

Saga Furs Oyj ordnade räkenskapsperiodens tredje auktion den 8-17 juni 2016 i samarbete med det nordamerikanska auktionsbolaget American Legend. Auktionen dominerades långt av Kina, och värdet på förmedlingsförsäljningen uppgick till nästan 126 miljoner euro (220 MEUR vid motsvarande auktion i fjol). I auktionen deltog över 600 köpare och totalt förmedlades 2,9 miljoner minkskinn (3,3 miljoner), 830 000 rävs�inn (650 000), 29 000 finnsjubbskinn (31 000) samt 24 000 karakul-lammskinn (34 000).

Räkenskapsperiodens sista auktion inleddes den 18 september och avslutades den 23 september. Vid auktionen förmedlades totalt 1,3 miljoner minkskinn (1,1 miljoner), 730 000 rävs�inn (460 000), 100 000 karakul-lammskinn (51 000) samt 32 000 finnsjubbskinn (35 000). Auktionsutbudet avvek från säsongens övriga auktioner såtillvida att en betydande del av utbudet bestod av skinn av sämre kvalitet. Nästan 500 köpare från samtliga marknadsområden deltog i auktionen. Vid auktionen uppvisade prisnivån på rävs�inn en svagt stigande trend, och värdet på förmedlingsförsäljningen var 69 miljoner euro (56 MEUR i september 2015).

*Under räkenskapsperioden 1.11.2015-31.10.2016*

Under räkenskapsperioden ordnade Saga Furs Oyj fyra auktioner och förmedlade 7,9 miljoner minkskinn (8,6 miljoner under föregående räkenskapsperiod). Av dessa

hörde 96 procent till Saga-sortimenten. Bolaget sålde 340 000 minskinn från Östeuropa som egna sortiment (420 000). Bolaget förmedlade 2,2 miljoner (2,1 milj.) rävsinn, 280 000 karakul-lammsinn från Afghanistan (280 000) samt 150 000 finnsjubbsinn (130 000).

Under hela räkenskapsperioden förmedlade bolaget 10,5 miljoner sinn (11,1 milj.) vilket innebär en minskning på 6 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod. Som en följd av de sjunkande prisnivåerna och det mindre antalet förmedlade sinn minskade värdet på förmedlingsförsäljningen med 47 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 335 miljoner euro (637 MEUR).

Försäljningsvärdet fördelade sig per auktion enligt följande:

Auktion	Förmedlingsförsäljning 1.000 st. 2015/2016	Värde EUR 1.000 2015/2016	Förmedlingsförsäljning 1.000 st. 2014/2015	Värde EUR 1.000 2014/2015	Förmedlingsförsäljning 1.000 st. 2013/2014	Värde EUR 1.000 2013/2014
December	229	12 433	795	49 480	494	33 779
Mars	4 273	123 971	4 540	307 985	3 959	238 071
Juni	3 796	125 819	4 058	219 642	4 109	156 676
September	2 122	69 104	1 688	55 581	1 224	75 874
Lagerförsäljning under räkenskaps- perioden	50	3 413	57	4 662	12	1 017
<b>Totalt</b>	<b>10 471</b>	<b>334 740</b>	<b>11 138</b>	<b>637 349</b>	<b>9 797</b>	<b>505 418</b>

## Omsättning

*Under halvårsperioden 1.5-31.10.2016*

Under räkenskapsperiodens andra halvårsperiod minskade värdet på koncernens förmedlingsförsäljning med 29 procent jämfört med föregående motsvarande halvårsperiod till 197,4 miljoner euro som en följd av de sjunkande prisnivåerna på pälsinn. Koncernens omsättning minskade med 4 procent till 24,7 miljoner euro (25,6 miljoner euro).

*Under räkenskapsperioden 1.11.2015-31.10.2016*

Koncernens omsättning minskade med 26 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och var 43,0 miljoner euro (58,5 MEUR). Största delen av omsättningen, 88 procent (89 %), utgjordes av förmedlingsprovisioner från skinnförmedlingen. Provisionerna debiterade av pälsuppfödarna utgjorde 32 procent (23 %) och provisionerna av köparna 53 procent (65 %) av koncernens omsättning. Återstoden utgjordes av försäljning av bl.a. pälsningstjänster och avelsdjur till pälsuppfödarna samt försäljning av restaurang- och kongresstjänster. De inhemska kundernas, både farmarnas och köparnas, andel av förmedlingsprovisionerna utgjorde 21 procent (12 %) och de utländska kundernas andel av förmedlingsprovisionerna utgjorde 64 procent (76 %). Av omsättningen inflöt 9 procent under räkenskapsperiodens första kvartal, 33 procent under räkenskapsperiodens andra kvartal, 34 procent under räkenskapsperiodens tredje kvartal och 23 procent under räkenskapsperiodens sista kvartal.

## **Ekonomisk ställning och resultat**

*Under halvårsperioden 1.5-31.10.2016*

Under räkenskapsperiodens andra halvårsperiod uppgick de övriga rörelseintäkterna till 500 000 euro (290 000 euro). Rörelsekostnaderna minskade med 19 procent jämfört med föregående motsvarande halvårsperiod till 20,1 miljoner euro (24,8 MEUR). Koncernens rörelseresultat ökade till 5,1 miljoner euro (1,1 MEUR). De netto finansiella intäkterna minskade med 16 procent jämfört med föregående motsvarande halvårsperiod och var 1,4 miljoner euro (1,6 MEUR). Under räkenskapsperiodens andra halvårsperiod var resultatet före skatt 6,4 miljoner euro (2,8 MEUR). Resultatet per aktie var under räkenskapsperiodens andra halvårsperiod 1,95 euro (0,65) och avkastningen på eget kapital 8,3 procent (2,5 %).

*Under räkenskapsperioden 1.11.2015-31.10.2016*

I de övriga rörelseintäkterna på 1,2 miljoner euro ingår under den gångna räkenskapsperioden erhållna försäljningsvinster på 560 000 euro från placeringar tillgängliga för försäljning samt 330 000 euro i återtagna kundkreditförluster (500 000 euro under föregående räkenskapsperiod).

Rörelsekostnaderna minskade med 9 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 50,1 miljoner euro (55,0 MEUR). Av kostnaderna ackumulerades 30 procent under räkenskapsperiodens första kvartal, 30 procent under det andra kvartalet, 21 procent under det tredje kvartalet och 19 procent under räkenskapsperiodens sista kvartal. Rörelsekostnaderna inkluderar bokförda kreditförluster på 1,9 miljoner euro från bolagets köparfordringar (1,6 MEUR under föregående räkenskapsperiod). Majoriteten av kreditförlusterna uppstod då en av bolagets betydande och mångåriga kunder blev insolvent som en följd av de sjunkande priserna, och nedskrivningen av skinnvärdet översteg 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 44 procent av övriga rörelsekostnader. Kostnaderna för ersättningar till anställda sjönk med 7 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 19,8 miljoner euro (21,4 MEUR). Under den gångna räkenskapsperioden uppfylldes inte målsättningarna för de anställdas årsbonussystem, och ingen bonus betalas ut. Det genomsnittliga antalet anställda låg på samma nivå som under föregående räkenskapsperiod. Antalet minskade som togs emot och sorterades under räkenskapsperioden minskade med över 10 procent jämfört med i fjol, antalet rävsjonn låg på samma nivå som i fjol. Kostnaderna för den internationella intressebevakningen som sköts via IFF och Fur Europe halverades jämfört med föregående räkenskapsperiod och var 1,5 miljoner euro (2,9 MEUR). Som en följd av den kraftiga prisnedgången och det minskade antalet förmedlade skinn var koncernens rörelseresultat klart förlustbringande trots den tydliga nedgången i rörelsekostnaderna, och uppgick till -5,9 miljoner euro (4,4 MEUR vinstbringande).

Koncernens netto finansiella intäkter minskade med 41 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och uppgick till 2,9 miljoner euro (5,0 MEUR). De netto finansiella intäkterna sjönk som en följd av de minskade nettoränteintäkterna samt ökningen av nettofarmarkreditförlusterna. Nettoränteintäkterna minskade framför allt eftersom försäljningsfordringarna från tidigare räkenskapsperioder, till skillnad från

föregående räkenskapsperiod, till största delen var räntefria. Koncernens resultat före skatter uppvisade en förlust på 3,0 miljoner euro (9,4 MEUR vinst).

Under räkenskapsperioden var avkastningen på det egna kapitalet -2,7 procent (8,0 %) och resultatet per aktie -0,68 euro (2,06 euro). Det egna kapitalet per aktie var 24,59 euro (26,38 euro). Koncernens soliditet var 44,8 procent (44,5 procent).

## Investeringar

Under räkenskapsperioden var koncernens bruttoinvesteringar 2,9 miljoner euro (6,6 MEUR) eller 7 procent (11 %) av omsättningen. Av investeringarna hänförde sig 50 procent till moderbolagets immateriella, 43 procent till moderbolagets materiella och 7 procent till dotterbolagens materiella anläggningstillgångar. De största investeringarna gjordes i olika web-applikationer samt i sorteringsautomatisering och -anläggningar.

## Personal

Under räkenskapsperioden var i genomsnitt 383 personer anställda inom koncernen. Majoriteten av personalen har tidsbundna anställningsförhållanden och sköter olika uppgifter inom skinnhanteringen.

Moderbolagets och koncernens personalantal var följande:

	Moderbolaget			Koncernen		
	2015/2016	2014/2015	2013/2014	2015/2016	2014/2015	2013/2014
Antal anställda i genomsnitt	293	289	265	383	382	353
- i fast anställningsförhållande	125	168	118	169	164	158
- i tidsbundet anställningsförhållande	168	121	147	214	218	195
Antal anställda vid utgången av räkenskapsperioden 31.10	123	129	133	179	193	215

## 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 470 000 aktier eller 18 procent av bolagets C-aktier till ett värde av 7,4 miljoner euro. Under räkenskapsperiodens var den högsta dagens avslutningskurs 19,24 euro, lägsta dagens avslutningskurs 13,47 euro och medelkurs 15,69 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden var C-aktiens avslutningskurs 13,61 euro då den ett år tidigare var 18,19 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden i slutet av oktober uppgick marknadsvärdet på bolagets aktiestock till 49,0 miljoner euro (65,5 MEUR).

## Bolagsstämman

Saga Furs Oyj:s ordinarie bolagsstämma som hölls den 21.4.2016 fastställde bolagets bokslut för räkenskapsperioden som avslutades den 31.10.2015 samt beslöt att till aktieägarna utdela 1,00 euro/aktie eller totalt 3 600 000 euro och överföra 645 000 euro till konjunkturfonden. Dividenden betalades den 2.5.2016.

Vid den ordinarie bolagsstämman den 21.4.2016 fastslogs antalet styrelsemedlemmar till åtta. Till styrelsemedlemmar fram till nästa ordinarie bolagsstämma valdes pälsfarmarna **Kenneth Ingman, Lasse Joensuu, Jorma Kauppila, Anders Kulp, Pentti Lipsanen, Rainer Sjöholm** och **Hannu Sillanpää** samt DHL Kuwaits tidigare



verkställande direktör **Virve Kuusela**. Vid styrelsens konstituerande möte, som hölls efter bolagsstämman, valdes Jorma Kauppila till styrelseordförande och Kenneth Ingman till viceordförande. Den ordinarie bolagsstämman beslöt att **revisions-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. 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 orsaka avsevärd skada på Saga Furs Oyj:s affärsverksamhet och ekonomiska situation samt försämra bolagets resultat.

De mest betydande affärsverksamhetsriskerna redovisas nedan och olika finansieringsrisker i Noter till koncernbokslutet punkt 25.

### **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. I fall efterfrågan förbättras kan analogt en del av de skinn som säljs under räkenskapsperioden eventuellt ha sorterats redan under föregående räkenskapsperiod. Största delen av kostnaderna för skinnanskaffning, -logistik och -sortering belastar resultatet under den räkenskapsperiod då skinnen sorteras, medan försäljningsintäkterna intäktsförs under den räkenskapsperiod då skinnen säljs.

En eventuellt minskad pälsanvändning utgör en klar risk för bolaget. För att en världsproduktion av nuvarande storlek skall kunna säljas förutsätts att modevärlden aktivt använder päls som råvara, konsumenterna efterfrågar pälsplagg och -besatser och detaljhandelns struktur är sådan att pälsprodukter finns tillgängliga. Bolaget strävar aktivt att påverka den internationella modevärdens 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 att 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 fortfarande den internationella päls handeln. Päls handeln är nu i ett brytningsskede där de europeiska förmedlarnas roll minskar, och kineserna köper allt mer själv direkt. I bakgrunden ligger både ett generationsskifte och Kinas växande betydelse. Utmaningen ligger i att de nya kinesiska förmedlarna och köparna inte har lika mycket kapital bakom sig som de västerländska köpare som nu lämnar branschen, samt att det är betydligt svårare att fastställa de kinesiska köparnas kreditvärdighet. Än så länge finns det begränsade erfarenheter av de kinesiska köparnas betalningsbeteende i samband med stora prissänkningar, men på basen av erfarenheterna hittills är kulturskillnaderna stora. Under början av innevarande årtionde ökade världsproduktionen av skinn kraftigt. Produktionsökningen var speciellt snabb i Kina där regeringen stöder den inhemska produktionen med hjälp av höga importtullar. Som en följd av detta utvecklades Kina också till världens största mink- och rävskinsproducent. Avmattningen i Kinas ekonomiska tillväxt samt den nuvarande ledningens kraftiga antikorrptionskampanj har ökat de kinesiska konsumenternas osäkerhet samt minskat efterfrågan på framför allt lyxprodukter. Den ökande efterfrågan på andra marknadsområden har inte kunnat kompensera den minskade efterfrågan i Kina. Som en följd av prisutvecklingen under åren 2014-2016 beräknas den kinesiska minkproduktionen ha minskat klart, och Danmark torde återigen vara världens största minkproducerande land. Rävproduktionen började minska först år 2016. Det är oklart om det redan har uppnåtts balans mellan världsutbudet och -efterfrågan på pälskinn.

En koncentration av skinnproduktionen till större enheter har för Saga Furs Oyj inneburit att enskilda finansieringsrisker har ökat. Den utdragna perioden av snabb tillväxt försvagade en del enheters förmåga att klara av konjunkturväxlingar. Detta har ökat riskerna som hänför sig både till uppfödning- och skinnförskottsfinansieringen. Under den gångna försäljningssäsongen var lönsamheten svag, och som en följd av detta har flera enheter redan råkat i likviditetsproblem. De fulla effekterna av de sjunkande foderkostnaderna realiseras först år 2017, eftersom foderråvaruavtalen för år 2016 förhandlades fram redan före prissänkningen år 2016. Ifall den europeiska pälsproduktionens kostnadsnivå ökar, t. ex. om det till följd av ändringar i lagstiftningen krävs betydande tilläggsinvesteringar, kan detta i det nuvarande marknadsläget leda till betydande nedskärningar inom pälsproduktionen i Västeuropa och därmed inverka på de skinnmängder bolaget förmedlar.

Bolagets kostnadskonkurrenskraft är under press. Då verksamheten automatiseras är bolaget tvunget att investera i både mink- och rävskinnsorteringen, medan konkurrenterna endast behöver investera i minkskinnsorteringen. Den genomsnittliga storleken på bolagets farmarkunder och bolagets hemmamarknader för minkskinn är betydligt mindre än konkurrenternas. Bolaget bör fästa alltmer uppmärksamhet vid kostnaderna per sålt skinn för att inte förlora sin kostnadskonkurrenskraft.

Den kraftiga minskningen av skinnpriserna som började vid de internationella auktionerna i september 2015 orsakade den internationella päls handeln betydande förluster redan för andra gången under en kort tid (föregående gång för två försäljningssäsonger sedan) och ökar därmed bolagets finansieringsrisker inom köparfinansieringen. Köparkunderna har 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 dollarn 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 pälskinn 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 Norge beslöt ministeriet efter utredningar att istället för ett totalförbud mot farmning föreslå en skärpning av lagstiftningen angående pälsdjursuppfödning, och Norges parlament godkände förslaget i januari 2017. I Holland beslöt appellationsdomstolen i november 2015 att det i parlamentet godkända beslutet om ett förbud mot minkfarmning har laga kraft. Den holländska pälsfarmaorganisationen besvärade sig mot beslutet till högsta domstolen, som i december 2016 fastställde appellationsdomstolens beslut. Som en följd av det träder förbudet i kraft år 2024. De holländska pälsfarmarna kan dock överklaga till Europas människorättsdomstol över beslutet att förbjuda en näring utan ekonomisk kompensation. I Polen har lagmotionen om ett förbud mot räv- och finnsjubbuppfödning inte avancerat.

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 säkerställa tillgången till korrekt information som underlag för det politiska beslutsfattandet.

Djurens välfärd spelar en central roll i de värderingar som styr Saga Furs Oyj:s verksamhet. Den europeiska pälsbranschens intressebevakningsorganisation Fur Europe har redan under flera år tillsammans med de nationella organisationerna och universitet som bedriver pälsdjursforskning utvecklat WelFur- protokollet som syftar till att förbättra djurens välfärd. WelFur- protokollet kommer att tas i bruk i samtliga europeiska pälsproducerande länder. Bolaget har överenskommit med Fur Europe att man strävar att under åren 2017-2019 auditera farmarkunderna inom EU- och ETA-områdena via ett av Fur Europe valt ackrediterat granskningssamfund, så att bolaget kan bjuda ut samsorterade utbud av endast WelFur- certifierade skinn från och med år 2020. Utvecklingen av djurens välfärd säkrar även näringens framtida verksamhetsförutsättningar.

Det finska farmcertifieringsprogrammet, som Saga Furs tillämpar även annanstans i Europa, är ett internationellt erkänt kvalitets- och ledningssystem. Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund rf (ProFur) och Saga Furs förlitar sig inte endast på myndighetsövervakning, utan strävar själva aktivt att i sin verksamhet säkra djurens välfärd och implementeringen av miljöskyddet i pälsproduktionen. Egenövervakningen och certifieringsprogrammet utvecklas kontinuerligt. Farmcertifieringens tillförlitlighet ackrediteras av en tredje part, det internationellt erkända DNV GL. Från och med försäljningssäsongen 2014-2015 har bolaget tagit emot finnsjubb- och rävsinn endast från certifierade farmer. Avsikten är att tillsammans med ProFur utveckla farmcertifieringsprogrammet så, att WelFur blir en integrerad del av det.

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

En allt större del av företagen inom modebranschen strävar att i sina kollektioner endast använda pälsinn från certifierade farmer. Dessa företag ser pälsinnen som en betydande del av modeindustrin, men vill samtidigt säkra djurens välfärd och därmed en etisk skinnanvändning. Detta förutsätter ett trovärdigt och sanktionerat farmcertifieringsprogram.

Marknadsområdena för pälsinn 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 2016-2017 ordnades den 20-21 december 2016. Vid auktionen bjöds ut 330 000 rävsinn (330 000), 31 000 finnsjubbsinn (31000) och 220 000 karakul-lammsinn från Afghanistan (280 000). Avvikande från tidigare räkenskapsperioder bestod största delen av rävsinnsinnsutbudet av sinn som sorterats under föregående räkenskapsperiod men som förblivit osålda. Liksom under föregående räkenskapsperiod bjöds minskinnen ut för första gången först vid marsauktionen. Förtroendet håller på att återställas på rävmarknaderna, vilket avspeglades på auktionsresultaten. De rävs- och finnsjubbsinn som bjöds ut vid auktionen såldes hundraprocentigt. Priset på den viktigaste sinntypen, blårävsinn, steg med 30 procent jämfört med septemberauktionen. Ca 300 kunder från alla de viktigaste marknadsområdena deltog i auktionen. Inköpen fördelas jämt mellan de olika marknadsområdena, vilket klart visar att det är livlig efterfrågan på certifierade finska rävsinn till världens mode- och textilkollektioner. Värdet på den totala auktionsförsäljningen var 33 miljoner euro (12 MEUR i december 2015).

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

Förutom auktionen i december 2016 ordnar Saga Furs Oyj under innevarande räkenskapsperiod dessutom auktioner den 5-15 mars, 6-16 juni samt 17-22 september 2017. Bolagets målsättning är att under hela försäljningssäsongens auktioner bjuda ut 8,2 miljoner mink-, 2,3 miljoner rävs-, 150 000 finnsjubb- samt 250 000 karakul-lammsinn. Mars- och juniauktionerna ordnas tillsammans med de nordamerikanska auktionsbolagen American Legend och Fur Harvesters Auction Inc.

I Kina har tillverkningen av och detaljhandeln med pälsplagg fortsättningsvis utvidgats, och nya aktörer har kommit in på marknaderna. Detta har lett till hårdare konkurrens, och plagg har sålts med ytterst små vinstmarginaler. Marknaderna är dock såtillvida polariserade att detaljhandeln med moderna plagg har förlöpt relativt bra. Den ekonomiska nedgången har även inverkat på detaljhandeln i Kina under hösten. Som helhet beräknas detaljhandeln med plagg dock vara på samma nivå som i fjol. Den prisnivå på minkskinn som uppnåddes vid septemberauktionerna har dock inte i något skede kunnat i sin helhet påföras plaggpriserna. Detta märktes även tydligt vid den första internationella minkauktionen för säsongen 2016/17, där priserna återgick till nära den nivå som rådde under auktionerna i juni 2016.

Det ekonomiska läget i Ryssland har stabiliserats, oljepriserna har stigit och tack vare detta har rubeln stärkts med en femtedel under år 2016. Det återställda konsumentförtroendet och de två senaste årens uppdämda efterfrågan har märkts inom detaljhandeln, vilken tack vare det kalla vädret kom igång på hösten redan en månad tidigare än året innan. Handeln med både billigare och även dyrare plagg har löpt bra. Även pälsplaggstillverkningen i Ryssland förväntas växa.

Som en följd av den minskade rävproduktionen beräknas koncernens kostnader per skinn öka något jämfört med föregående räkenskapsperiod, trots de inbesparingar som uppnåddes via samarbetsförhandlingarna och andra åtgärder. Även den ökande lagringen av obetalda skinn från tidigare räkenskapsperioder inverkar på kostnaderna. Räntan på den amerikanska dollarn stiger vilket beräknas inverka negativt på bolagets netto finansiella intäkter, eftersom räntorna sannolikt inte kan debiteras av köparna till fullt belopp. Det är alltför tidigt att göra bedömningar om de kommande auktionernas försäljningsresultat på basen av de auktioner som bolaget eller andra auktionsbolags hittills har ordnat under försäljningssäsongen 2016/17. Räkenskapsperiodens resultat är beroende av de kommande auktionernas försäljningsresultat, vilkas sannolika utveckling återigen är omöjlig att förutspå i det nuvarande utmanande marknadsläget.

### **Styrelsens förslag till utdelning**

Moderbolagets utdelningsbara medel per 31.10.2016:

- ackumulerade vinstmedel	57 472 371,60
- räkenskapsperiodens vinst	-2 650 499,66
- överföring till konjunkturfonden i enlighet med bolagsordningen	0,00
	<hr/>
	54 821 871,94

Styrelsen föreslår för bolagsstämman att av de utdelningsbara medlen från räkenskapsperioden 1.11.2015-31.10.2016 utdelas till aktieägarna 0,20 euro per aktie, totalt 720 000 euro. Därtill föreslår styrelsen att den på basen av aktiebolagslagens 13 kapitel 6 § 2 moment befullmäktigas att besluta om en tilläggsutdelning på högst 0,30 euro per aktie, totalt 1 080 000 euro. Fullmakten är i kraft fram till början av nästa ordinarie bolagsstämma.

Dividenden föreslås betalas den 9.5.2017.

## Koncernbalans IFRS

EUR 1.000

<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>31.10.2016</b>	<b>31.10.2015</b>
<b>Långfristiga tillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	37 067	39 479
Immateriella tillgångar	4 659	4 224
Placeringar tillgängliga för försäljning	352	898
Långfristiga fordringar	13 819	11 328
Långfristiga tillgångar totalt	<u>55 897</u>	<u>55 929</u>
<b>Kortfristiga tillgångar</b>		
Omsättningstillgångar	1 951	2 701
Räntebärande köparfordringar	43 247	43 669
Räntebärande farmarfordringar	65 353	84 047
Räntefria fordringar	38 633	34 485
Skattefordringar baserade på räkenskapsperiodens beskattningsbara resultat	59	702
Likvida medel	11 815	6 249
Kortfristiga tillgångar totalt	<u>161 058</u>	<u>171 855</u>
Tillgångar totalt	<u>216 955</u>	<u>227 783</u>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>31.10.2016</b>	<b>31.10.2015</b>
<b>Eget kapital som tillhör moderbolagets ägare</b>		
Aktiekapital	7 200	7 200
Överkursfond	254	254
Övriga fonder	20 385	19 740
Omräkningsdifferens	61	54
Värdeförändringsfond	0	426
Balanserade vinstmedel	60 616	67 293
Eget kapital totalt	<u>88 516</u>	<u>94 968</u>
<b>Obligatoriska reserveringar</b>	<b>0</b>	<b>105</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Latenta skatteskulder	1 677	2 449
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	96 044	104 447
Leverantörsskulder och övriga skulder	30 638	25 686
Skatteskulder baserade på räkenskapsperiodens beskattningsbart resultat	81	128
Kortfristiga skulder totalt	<u>126 763</u>	<u>130 261</u>
Skulder totalt	<u>128 440</u>	<u>132 711</u>
Eget kapital och skulder totalt	<u>216 955</u>	<u>227 783</u>

## Rapport över totalresultat

EUR 1.000	1.5.2016- 31.10.2016 6 mån	1.11.2015- 31.10.2016 12 mån	1.5.2015- 31.10.2015 6 mån	1.11.2014- 31.10.2015 12 mån
<b>Kvarvarande verksamheter</b>				
Omsättning	24 687	43 008	25 615	58 508
Övriga rörelseintäkter	504	1 241	293	919
Användning av material och tillbehör	-1 806	-3 530	-1 930	-4 447
Kostnader för löner och anställningsförmåner	-6 897	-19 794	-8 465	-21 351
Avskrivningar och nedskrivningar	-2 337	-4 707	-2 308	-4 525
Övriga rörelsekostnader	-9 081	-22 098	-12 069	-24 672
Rörelseresultat	5 071	-5 880	1 135	4 433
Finansiella intäkter	2 363	4 955	2 429	6 444
Finansiella kostnader	-986	-2 036	-780	-1 481
Resultat före skatt	6 448	-2 960	2 784	9 395
Inkomstskatt	581	522	-459	-1 995
Översiktsperiodens resultat	7 029	-2 438	2 325	7 400
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Poster som eventuellt senare påförs resultatet				
Placeringar tillgängliga för försäljning	0	-533	116	206
Omräkningsdifferenser	7	13	0	-9
Skatter hänförande sig till poster som senare kan överföras till totalresultatet	0	107	-23	-41
Övrigt totalresultat för översiktsperioden efter skatt	7	-414	93	156
Översiktsperiodens totalresultat	<b>7 037</b>	<b>-2 852</b>	2 418	7 556
Resultat/aktie outspätt (EUR) *)	1,95	-0,68	0,65	2,06

\*) Det finns inga faktorer som späder ut nyckeltalen

## Koncernens kassaflödesanalys

EUR 1.000	1.11.2015- 31.10.2016 12 mån	1.11.2014- 31.10.2015 12 mån
<i>Rörelseverksamhetens kassaflöde</i>		
Erhållna betalningar från köpare för förmedlingsförsäljning	334 683	629 178
Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter	352	338
Kostnader för rörelseverksamheten	-324 169	-622 704
Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter	10 866	6 812
Betalda räntor för rörelseverksamhetens finansiella kostnader	-1 419	-954
Betalningar för rörelseverksamhetens övriga finansiella kostnader	-652	-454
Erhållna räntor från rörelseverksamheten	5 540	5 042
Övriga finansiella intäkter från rörelseverksamheten	186	564
Erhållna dividender från rörelseverksamheten	0	22
Betalda direkta skatter	452	-2 841
Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)	14 972	8 191
<i>Investeringarnas kassaflöde</i>		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-2 894	-6 584
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	52	171
Investeringar i övriga placeringar	-25	-8
Överlåtelseinkomster från övriga placeringar	584	0
Investeringarnas kassaflöde (B)	-2 282	-6 421
<i>Finansieringens kassaflöde</i>		
Upptagna kortfristiga lån	0	2 896
Amortering av kortfristiga lån	-3 593	0
Betalda dividender	-3 531	-2 476
Finansieringens kassaflöde (C)	-7 124	420
Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-)	5 566	2 190
Likvida medel 31.10	11 815	6 249
./.. Likvida medel 1.11	6 249	4 059
Förändring i likvida medel	5 566	2 190



### Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.11.2014 - 31.10.2015

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 1.11.2014	7 200	254	19 590	60	262	62 565	<b>89 931</b>	0	<b>89 931</b>
Räkenskapsperiodens resultat						7 400	<b>7 400</b>		<b>7 400</b>
Övrigt totalresultat				-6	165	-3	<b>157</b>		<b>157</b>
Dividendutdelning						-2 520	<b>-2 520</b>		<b>-2 520</b>
Överfört till konjunkturfonden			150			-150	<b>0</b>		<b>0</b>
Eget kapital 31.10.2015	7 200	254	19 740	54	426	67 292	<b>94 968</b>	0	<b>94 968</b>

### Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.11.2015 - 31.10.2016

Eget kapital 1.11.2015	7 200	254	19 740	54	426	67 292	<b>94 968</b>	0	<b>94 968</b>
Räkenskapsperiodens resultat						-2 438	<b>-2 438</b>		<b>-2 438</b>
Övrigt totalresultat				7	-426	6	<b>-414</b>		<b>-414</b>
Dividendutdelning						-3 600	<b>-3 600</b>		<b>-3 600</b>
Överfört till konjunkturfonden			645			-645	<b>0</b>		<b>0</b>
Eget kapital 31.10.2016	7 200	254	20 385	61	0	60 616	<b>88 516</b>	0	<b>88 516</b>

## Relationstal

	2015/2016 12 mån	2014/2015 12 mån
Försäljningens värde, 1.000 euro	334 740	637 349
Omsättning, 1.000 euro	43 008	58 508
Rörelseresultat, 1.000 euro	-5 880	4 433
% av omsättningen	-13,7%	7,6%
Resultat före skatter, 1.000 euro	-2 960	9 395
% av omsättningen	-6,9 %	16,1%
Resultat /aktie, euro	-0,68	2,06
Eget kapital/aktie, euro	24,59	26,38
Avkastning på eget kapital (ROE) -%	-2,7 %	8,0%
Avkastning på investerat kapital (ROI) -%	-0,8 %	5,4%
Soliditet, %	44,8 %	44,5%
Gearing	0,95	1,03
Bruttoinvesteringar, 1.000 euro	2 918	6 592
% av omsättningen	6,8 %	11,3%
Personal i genomsnitt	383	382

### 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 balans-värden

## Givna säkerheter, ansvarsförbindelser och övriga ansvar

EUR 1.000 31.10.2016 31.10.2015

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

Lån från finansieringsbolag	<b>65 100</b>	68 443
Givna fastighetsinteckningar	<b>54 071</b>	54 071
Givna företagsinteckningar	<b>2 691</b>	2 691
Givna panter	<b>791</b>	791

### Derivatkontrakt

Valutaterminer	<b>25 604</b>	43 916
----------------	---------------	--------

Valutaterminerna har inte säkrats eftersom koncernen inte tillämpar säkringsredovisning.

Den position som moderbolagets ikraftvarande valutaterminskontrakt bildade vid räkenskapsperiodens slut är -1.340.655

### Fastighetsinvesteringar

Koncernen är skyldig att kontrollera sina mervärdesskatteavdrag för fastighetsinvesteringarna om fastighetens skattemässiga användning minskar under översiktsperioden. Ansvarets maximibelopp är 2.368 euro och det sista granskningsåret är 2025.

## Transaktioner med närkretsen

EUR 1.000

	2015/2016 12 mån	2014/2015 12 mån
--	---------------------	---------------------

### Transaktioner med närkretsen

<i>Omsättning</i>		
- övrig närkrets	379	505
<i>Övriga rörelseintäkter</i>		
- moderbolaget	48	48
<i>Köp av material och tillbehör</i>		
- övrig närkrets	-5	0
<i>Övriga rörelsekostnader</i>		
- moderbolaget	-17	-17
<i>Finansiella intäkter</i>		
- övrig närkrets	49	45
<i>Finansiella kostnader</i>		
- moderbolaget	-6	-20
- övrig närkrets	-4	-4
<i>Fordran från närkretsen</i>		
- övrig närkrets	467	1 185
<i>Skulder till närkretsen</i>		
- moderbolaget	-2 269	-1 992
- övrig närkrets	-1 424	-1 850

### Ledningens anställningsförmåner

Löner och övriga kortfristiga anställningsförmåner	1 580	1 376
--	-------	-------

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

Vanda den 25 januari 2017

SAGA FURS OYJ  
Styrelsen