



# HALVÅRSRAPPORT

FÖR PERIODEN  
1.11.2017-30.4.2018

sagafurs

## SAGA FURS OYJ HALVÅRSRAPPORT FÖR PERIODEN 1.11.2017–30.4.2018

Vanda den 27.6.2018 kl. 17:00

### SAGA FURS OYJ:S FÖRSTA HALVÅRSPERIOD UPPVISADE FÖRLUST

- Under halvårsperioden som avslutades den 30.4.2018 minskade värdet på Saga Furs Oyj:s förmedlingsförsäljning med 29 procent jämfört med föregående motsvarande halvårsperiod och uppgick till 159 miljoner euro (224 MEUR under föregående motsvarande halvårsperiod).
- Under halvårsperioden förmedlade bolaget 4,0 miljoner skinn (4,6 miljoner under föregående motsvarande halvårsperiod). Antalet förmedlade minkskinn minskade med 11 procent och antalet förmedlade rävsinn med 19 procent.
- Prisnivån på både mink- och rävsinn minskade med nästan 20 procent jämfört med motsvarande halvårsperiod i fjol, huvudsakligen som en följd av den starkare eurokursen.
- Koncernens omsättning minskade med 17 procent jämfört med föregående motsvarande halvårsperiod och uppgick till 23,0 miljoner euro (27,7 MEUR).
- Rörelsekostnaderna ökade med 4 procent jämfört med föregående motsvarande halvårsperiod och uppgick till 27,9 miljoner euro (26,8 MEUR) som en följd av de ökande skinnanskaffnings- och personalkostnaderna.
- Koncernens rörelseresultat uppvisade 4,6 miljoner förlust (1,3 miljoner vinst).
- Koncernens netto finansiella intäkter minskade med 20 procent jämfört med föregående motsvarande halvårsperiod och var 1,7 miljoner euro (2,1 MEUR).
- Koncernens resultat före skatter uppvisade 2,9 miljoner förlust (3,4 MEUR vinst).
- Koncernens resultat för räkenskapsperiodens första 6 månader var 2,9 miljoner euro förlustbringande (2,7 MEUR vinstgivande).
- Under halvårsperioden var resultatet per aktie -0,82 euro (0,74 EUR).

Den 27.3.2018 publicerade Saga Furs Oyj en negativ vinstvarning, enligt vilken resultatet för hela räkenskapsperioden förväntades bli klart sämre än under föregående räkenskapsperiod.

Koncernens nyckeltal	11/17-4/18 6 mån	11/16-4/17 6 mån	11/16-10/17 12 mån
Värdet på förmedlingsförsäljningen, MEUR	158,5	224,5	437,1
Antalet förmedlade skinn, 1.000 st.	3 977	4 600	10 178
Omsättning, MEUR	23,0	27,7	52,7
Rörelseresultat, MEUR	-4,6	1,3	5,8
Resultat före skatter, MEUR	-2,9	3,4	9,2
Resultat per aktie, EUR	-0,82	0,74	2,05
Avkastning på eget kapital, (ROE) %	-3,2 %	3,0 %	8,0 %
Avkastning på investerat kapital, (ROI) %	-1,6 %	2,4 %	6,4 %

### Redovisningsprinciper

Denna halvårsrapport är uppgjord i enlighet med standarden IAS 34 Delårsrapporter.

Vid uppgörandet av halvårsrapporten har följts samma principer som vid bokslutet 31.10.2017.

Nedanstående standarder eller förändringar därav har publicerats men har ännu inte trätt i kraft och koncernen har inte tillämpat dessa stadganden före det obligatoriska ikraftträdandet:

*IFRS 9 Finansiella instrument (ändringen träder i kraft i koncernen under räkenskapsperioden som inleds 1.11.2018)*

IFRS 9 ersätter i sin helhet den nuvarande standarden IAS 39. Enligt IFRS 9 klassificeras skuldinstrument som ingår i de finansiella tillgångarna i fortsättningen enligt de avtalsbaserade kassaflödenas natur samt den affärsverksamhetsmodell som instrumentet i fråga tillhör. I standarden presenteras en ny beräkningspraxis för nedskrivningar, vilken baserar sig på definitionen av förväntade kreditförluster. I framtiden bör samfundet redovisa en förväntad kreditförlust, vars storlek är beroende av sannolikheten för att den händelse som leder till förlusten realiserar under översiktsperioden, som omfattar antingen de kommande 12 månaderna eller fordringens hela återstående maturitet. Målsättningen med den nya säkringsredovisningsmodellen är att ledningens riskhanteringsstrategi och -målsättningar allt tydligare återspeglas i bokslutet. För att uppnå målsättningarna har kriterierna för tillämpningen av säkringsredovisningen förenklats.

*IFRS 15 Försäljningsintäkter från kundavtal (ändringen träder i kraft i koncernen under räkenskapsperioden som inleds 1.11.2018)*

IFRS 15 -standardens innehåller en femstegsmodell för intäktsredovisning av försäljningsintäkter på basen av kundavtal och ersätter de nuvarande IAS 18- och IAS 11- standarderna och tolkningar av dessa. Enligt standarden redovisas en försäljningsintäkt då bestämmanderätten över den sålda varan eller tjänsten övergår till kunden. Kunden får bestämmanderätt då han kan styra användningen av varan eller tjänsten och få därtillhörande fördelar. Enligt den nya standarden bör samfundet som försäljningsintäkt redovisa en summa som återspeglar det vederlag som samfundet förväntar sig vara berättigat till för varorna eller tjänsterna i fråga. Koncernen tillämpar standarden från och med räkenskapsperioden som inleds den 1.11.2018. Koncernen har inte beslutat om tillämplig övergångsmetod.

I enlighet med nuvarande praxis redovisas intäkter från tjänster när tjänsten har utförts och det är sannolikt att samfundet kommer att erhålla ekonomiska fördelar från tjänsten. Tjänster hänförande sig till förmedlingsförsäljning anses vara utförda när skinnen har sålts på auktion eller vid lagerförsäljning och de därtill relaterade riskerna och fördelarna har överförts till köparen. Intäkter från försäljning av varor redovisas när de väsentliga riskerna i samband med köp av varor har överförts till köparen och det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med försäljningen kommer att tillkomma koncernen.

Under den 31.10.2017 avslutade räkenskapsperioden har koncernen börjat analysera sina kundavtal för att identifiera effekterna av den nya standarden, och arbetet fortsätter under innevarande räkenskapsperiod. Baserat på preliminära uppskattningar förväntar sig koncernen inte att standarden väsentligt påverkar

koncernens omsättning. Standarden ökar dock antalet noter som presenteras i bokslutet.

Koncernen bedömer att den även i fortsättningen inom förmedlingsförsäljningen fungerar som agent, och därmed som omsättning redovisar andelen som utgörs av försäljningsprovisioner. Gällande övriga inkomstflöden fungerar koncernen som huvudansvarig. Intäkter från försäljning av varor redovisas när bestämmanderätten har överförts till köparen. Intäkter från tillhandahållande av tjänster redovisas under den räkenskapsperiod då tjänsterna tillhandahålls. Koncernen analyserar standardens effekter på hanteringen av de kostnader som hänför sig till avtalets uppfyllande.

IFRS 16 Leases (ändringen träder i kraft i koncernen under räkenskapsperioden som inleds 1.11.2019)

IFRS 16 -standarden ersätter den nuvarande standarden IAS 17 Hyresavtal. Enligt den nya standarden redovisas nästan alla hyresåtaganden i hyrestagarens balans som skuld. För hyresgivaren sker inga betydande ändringar i redovisningen.

Koncernen bedömer som bäst förändringarnas eventuella inverknings på koncernbokslutet.

I värdepappersmarknadslagen ingår inte längre krav på att framtidsutsikterna bör presenteras i halvårsrapporterna. I enlighet med kraven i bokföringslagen presenteras framtidsutsikterna i verksamhetsberättelsen. Bolaget har dock beslutat att tillsviare presentera framtidsutsikterna i halvårsrapporterna. I fall presentationspraxis eventuellt ändras informerar bolaget skilt härom.

De uppgifter som presenteras i halvårsrapporten har inte reviderats.

### **Förmedlingsförsäljning under halvårsperioden 1.11.2017 – 30.4.2018**

Saga Furs Oyj ordnade räkenskapsperiodens första auktion den 20–21 december 2017. Vid auktionen bjöds ut nästan 300 000 Saga® -räv- och ca 30 000 Saga® -finnsjubbskinn. Utbudet av silver-, mutations- och Blue Shadow-räv- samt finnsjubbskinn såldes till 85 procent till stabila priser. Prisnivån på blåräv sjönk ca 10 procent och endast drygt hälften av utbudet såldes. Modeindustrin i Europa samt Korea, Turkiet och Ryssland köpte största delen av skinnen. Vid auktionen såldes dessutom ca 90 000 karakul-lammskinn. Över 250 kunder från de viktigaste marknadsområdena deltog i auktionen och värdet på förmedlingsförsäljningen var 18 miljoner euro (33 MEUR i december 2016).

Saga Furs Oyj ordnade räkenskapsperiodens andra auktion den 7–13 mars 2018. Auktionsutbudet på 3,3 miljoner Saga® -minkskinn såldes till 85 procent. Minkskinspriserna låg huvudsakligen i linje med prisnivåerna vid den senaste europeiska auktionen, med beaktande av kvalitetskillnaderna utbudet emellan. Auktionsutbudet på nästan 800 000 rävskein såldes till över 90 procent och utbudet på över 50 000 finnsjubbskinn till nästan 100 procent. Största delen av mink- och rävskein såldes till Kina, och betydande mängder förmedlades även till marknaderna i Korea och Ryssland samt modeindustrin i Europa. Under auktionen förmedlade Saga Furs Oyj 2,8 miljoner minkskinn (3,1 miljoner vid motsvarande auktion i fjol), 750 000 rävskein (780 000), 83 000 karakul-lammskinn (120 000) och 53 000 finnsjubbskinn (54 000). Ca 600 kunder från samtliga marknadsområden

deltog i auktionen, och värdet på förmedlingsförsäljningen var 140 miljoner euro (189 MEUR).

Under perioden november-april förmedlade bolaget 2,8 miljoner minskinn (3,1 milj. under föregående motsvarande halvårsperiod), 920 000 rävsinn (1,1 milj.), 170 000 karakul-lammsinn (240 000) och 82 000 finnsjubbsinn (85 000). Som en följd den starkare euron, det minskade antalet skinn som förmedlats under översiktsperioden samt de sjunkande internationella prisnivåerna minskade värdet på förmedlingsförsäljningen med 29 procent till 159 miljoner euro (224 MEUR).

Auktion	Förmedlingsförsäljning 1.000 st. 2017/2018	Värde EUR 1.000 2017/2018	Förmedlingsförsäljning 1.000 st. 2016/2017	Värde EUR 1.000 2016/2017
December	294	18 333	483	32 622
Mars	3 676	139 930	4 077	188 941
Lagerförsäljning	7	284	40	2 924
<b>Totalt</b>	<b>3 977</b>	<b>158 547</b>	<b>4 600</b>	<b>224 487</b>

### **Ekonomisk ställning och resultat**

Den starkare eurokursen och minskningen av antalet skinn som förmedlades under översiktsperioden inverkar på koncernens omsättning, som minskade med 17 procent till 23,0 miljoner euro (27,7 MEUR) under räkenskapsperiodens första halvårsperiod. Av omsättningen utgjordes 52 procent (59%) av provisionsintäkter debiterade av köparna, 28 procent (24%) av provisionsintäkter debiterade av farmarna och 17 procent (13%) av försäljning av pälsningstjänster och djur. De övriga rörelseintäkterna uppgick till 320 000 euro (450 000 euro).

Under den avslutade halvårsperioden ökade rörelsekostnaderna med 4 procent jämfört med föregående motsvarande halvårsperiod till 27,9 miljoner euro (26,8 MEUR). Från och med början av säsongen levererade farmarna skinn till bolaget långsammare än under tidigare år, och som en följd av detta var koncernen tvungen att använda mer visstidsanställd arbetskraft, och även sorteringen krävde mer övertidsarbete. Furfix Oy:s pälsningsmängder ökade klart jämfört med föregående räkenskapsperiod, vilket avspeglades i form av ökande personalkostnader. Kostnaderna för ersättningar till de anställda ökade med 5 procent jämfört med i fjol och uppgick till 11,9 miljoner euro (11,3 MEUR). Koncernens övriga rörelsekostnader ökade med 7 procent jämfört med föregående motsvarande översiktperiod till 12,7 miljoner euro (11,8 MEUR). Utvidgningen av koncernens affärsverksamhet till Nordamerika och Norge ledde till att de övriga rörelsekostnaderna ökade.

Som en följd av den kraftigt minskade omsättningen var koncernens rörelseresultat 4,6 miljoner förlustbringande (1,3 MEUR vinstgivande).

Koncernens netto finansiella intäkter minskade med 20 procent till 1,7 miljoner euro (2,1 MEUR). Minskningen berodde huvudsakligen på att kreditförlusterna från farmarfordringarna ökade samt att valutakursvinsterna minskade.

Koncernens resultat före skatter var 2,9 miljoner euro förlustbringande (3,4 MEUR vinstgivande). De direkta skatterna uppgick till 20 000 euro (760 000 euro). Koncernens resultat var 2,9 miljoner euro förlustbringande (2,7 MEUR vinstgivande). Avkastningen på det egna kapitalet var -3,2 procent (3,0%) och resultatet per aktie -0,82 (0,74 euro).

I slutet av halvårsperioden var koncernens soliditet 49,8 procent (51,6 procent i slutet av april 2017 och 58,0 procent vid bokslutet 31.10.2017). Koncernens likviditet var fortsättningsvis god under hela halvårsperioden. Koncernbalansomslutningen var 191,3 miljoner euro (199,7 MEUR 30.4.2017 och 185,0 MEUR 31.10.2017). Det egna kapitalet per aktie var 24,75 euro (25,13 euro 30.4.2017 och 26,57 euro 31.10.2017).

Den 27.3.2018 publicerade Saga Furs Oyj en negativ vinstvarning, enligt vilken resultatet för hela räkenskapsperioden bedömdes bli klart sämre än under föregående räkenskapsperiod. Då konstaterades att överproduktionen fortfarande pressar prisnivån, att det finns stora mängder osålda plagg och skinn i Kina samt att det osäkra marknadsläget försvårar kundernas tillgång till finansiering. Prisnivån på både mink- och rävsjinn under räkenskapsperiodens återstående auktioner bedömdes bli klart lägre än under föregående försäljningssäsong. Utbudet vid de internationella auktionerna i maj-september bedömdes dock vara större jämfört med föregående år, eftersom den globala skinnproduktionen är så gott som oförändrad.

### **Investeringar och utveckling**

Under perioden november-april uppgick koncernens bruttoinvesteringar till 1,0 miljoner euro (1,1 MEUR) eller 4 procent (4 procent) av omsättningen. De mest betydande investeringarna gjordes i IT-system samt anskaffning av pälsningsutrustning i USA.

### **Aktie och kursutveckling**

Vid utgången av översiktsperioden var Saga Furs Oyj:s aktiekapital 7 200 000 euro och antalet aktier 3 600 000, varav 900 000 var A-aktier och 2 700 000 var C-aktier. Av dessa är totalt 63 088 A- och C-aktier i bolagets besittning.

Under perioden november-april omsattes 290 000 aktier eller 11 procent av bolagets C-aktier till ett värde av 4,2 miljoner euro. Periodens högsta kurs var 15,99 euro, lägsta kurs 13,10 euro och medelkurs 14,55 euro. Periodens slutkurs var 13,45 euro. Den 30.4.2018 var marknadsvärdet på bolagets aktiestock 48,4 miljoner euro.

En förteckning över bolagets största ägare per 30.4.2018 finns tillgänglig på bolagets internet-sidor

### **Personal**

Under översiktsperioden uppgick koncernens fast anställda personal till i medeltal 156 personer (161 personer under föregående motsvarande översiktsperiod) och antalet visstidsanställda till 309 personer (296 personer). Vid utgången av översiktsperioden var 407 personer anställda i koncernens tjänst.

### **Bolagsstämman**

Saga Furs Oyj:s ordinarie bolagsstämma den 19.4.2018 fastställde bolagets bokslut för räkenskapsperioden som avslutades den 31.10.2017 samt beslöt att till aktieägarna utdela 1,00 euro/aktie. Utdelningens avstämningsdag var den 23.4.2018 och betalningsdag den 30.4.2018. Dessutom beslöt bolagsstämman överföra 720 000 euro av vinstmedlen från räkenskapsperioden 2016/2017 till konjunkturfonden under eget kapital.

Bolagsstämman beslöt befullmäktiga styrelsen att besluta om en aktieemission genom avyttring av egna aktier. Bemyndigandet omfattar högst 1 630 A-aktier och 61 458 C-aktier. På basen av befullmäktigandet kan styrelsen besluta om en riktad emission, och befullmäktigandet kan användas i en eller flera rater.

Till bolagets styrelse valdes Kenneth Ingman, Lasse Joensuu, Jorma Kauppila, Anders Kulp, Virve Kuusela, Isto Kärkäinen, Hannu Sillanpää och Rainer Sjöholm. Vid styrelsens konstituerande möte, som hölls efter bolagsstämman, valdes Jorma Kauppila till ordförande och Kenneth Ingman till viceordförande. Ernst & Young Oy fortsätter som bolagets revisor.

### **Säsongsvariationer**

Under den 12 månader långa försäljningssäsongen ordnar Saga Furs Oyj fyra auktioner. Tidpunkten för auktionerna och utbudsmängderna varierar från år till år. Av den orsaken ger förändringarna i försäljningsvärdet, omsättningen och kostnaderna i förhållande till jämförelseperioden inte nödvändigtvis en korrekt bild av utvecklingen under hela räkenskapsperioden.

### **Risker och osäkerhetsfaktorer inom affärsverksamheten**

De mest betydande riskerna och osäkerhetsfaktorerna som hänför sig till affärsverksamheten har redovisats i styrelsens verksamhetsberättelse för räkenskapsperioden 1.11.2016 - 31.10.2017. Hanteringen av de finansiella riskerna behandlas i punkt 25 Noter till koncernbokslutet.

### **Väsentliga händelser efter utgången av översiktsperioden**

Saga Furs Oyj ordnade en auktion den 8–15 juni 2018, i vilken deltog ca 450 köpare från alla de viktigaste marknadsområdena. Under auktionen förmedlades 2,9 miljoner minkskinn (2,7 miljoner), 640 000 rävsinn (540 000), 28 000 finnsjubbskinn (30 000) och 27 000 karakul-lammskinn (31 000). Värdet på auktionens förmedlingsförsäljning var 106 miljoner euro (120 MEUR under motsvarande auktion i fjol).

För att stabilisera läget på marknaderna beslöt bolaget i samband med juniauktionen att begränsa septemberauktionens rävvutbud, av vilket följer att drygt 200 000 rävsinn som sorterats under innevarande räkenskapsperiod överflyttas att säljas under räkenskapsperioden 2018-2019. På motsvarande sätt överfördes knappt 290 000 sorterade rävsinn från räkenskapsperioden 2016-2017 att säljas under innevarande räkenskapsperiod. De drygt 500 000 honminkskinn som förblev osålda i juni kommer att bjudas ut under den kommande försäljningssäsongens auktioner.

Under innevarande räkenskapsperiod har hittills sålts 1,6 miljoner rävsinn (1,7 miljoner vid motsvarande tidpunkt under föregående räkenskapsperiod). Medelpriset på rävsinnen är 67 euro, vilket är drygt 15 procent lägre jämfört med motsvarande tidpunkt i fjol. Hittills har sålts 5,7 miljoner minksinn (5,8 miljoner vid motsvarande tidpunkt under föregående räkenskapsperiod). Medelpriset på minksinnen är tillsvidare 22 euro, vilket är ca 20 procent lägre jämfört med motsvarande tidpunkt i fjol. Under innevarande räkenskapsperiod är värdet på förmedlingsförsäljningen 265 miljoner euro efter de tre första auktionerna, vilket är 23 procent mindre jämfört med motsvarande tidpunkt under föregående räkenskapsperiod.

Saga Furs Oyj:s dotterbolag Furfix Oy har aktivt deltagit i grundandet av en pälsningscentral i USA tillsammans med betydande amerikanska farmare. Projektet har avancerat betydligt efter utgången av översiktsperioden och målsättningen är att inleda pälsningsverksamheten på hösten 2018. Saga Furs-koncernens ägarandel i det bolag som skall grundas kommer att understiga 20 procent.

### **Översikt av återstoden av räkenskapsperioden**

Saga Furs Oyj ordnar räkenskapsperiodens sista auktion i september. Vid auktionen bjuds ut ca 600 000 rävs- och finnsjubbsinn och 1,6 miljoner minksinn. Marknadslägets utveckling beror framför allt på hur handeln med råvaror och plagg i Kina kommer i gång under sommaren och hösten.

Räkenskapsperiodens totala personalomkostnader beräknas öka jämfört med föregående räkenskapsperiod. Utvidgningen av verksamheten i Nordamerika samt bolagets förnyade strategiska utvecklingsprogram förväntas öka räkenskapsperiodens totala övriga rörelsekostnader. Koncernens resultat för räkenskapsperioden bedöms bli förlustbringande.



## Koncernbalans IFRS

EUR 1.000

<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>30.4.2018</b>	<b>30.4.2017</b>	<b>31.10.2017</b>
<b>Långfristiga tillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	34 253	36 132	35 162
Immateriella tillgångar	3 631	4 324	3 838
Placeringar tillgängliga för försäljning	357	352	352
Långfristiga fordringar	13 647	5 602	15 135
Långfristiga tillgångar totalt	51 888	46 410	54 487
<b>Kortfristiga tillgångar</b>			
Omsättningstillgångar	1 968	1 940	2 038
Räntebärande köparfordringar	30 660	57 727	25 493
Räntebärande farmarfordringar	63 274	46 109	65 857
Räntefria fordringar	27 893	43 188	33 415
Skattefordringar baserade på periodens beskattningsbara resultat	484	740	468
Likvida medel	15 139	3 622	3 223
Kortfristiga tillgångar totalt	139 418	153 327	130 495
Tillgångar totalt	191 306	199 737	184 982
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital som tillhör moderbolagets ägare</b>			
Aktiekapital	7 200	7 200	7 200
Överkursfond	254	254	254
Övriga fonder	21 105	20 385	20 385
Omräkningsdifferens	55	58	57
Balanserade vinstmedel	58 922	62 578	66 093
Eget kapital totalt	87 537	90 475	93 990
<b>Långfristiga skulder</b>			
Latenta skatteskulder	2 326	2 270	2 329
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	68 122	68 305	49 356
Leverantörsskulder och övriga skulder	33 269	38 636	39 221
Skatteskulder baserade på periodens beskattningsbara resultat	52	51	85
Kortfristiga skulder totalt	101 443	106 992	88 662
Skulder totalt	103 769	109 262	90 991
Eget kapital och skulder totalt	191 306	199 737	184 982

## Rapport över totalresultat

EUR 1.000	1.11.2017- 30.4.2018 6 mån	1.11.2016- 30.4.2017 6 mån	1.11.2016- 31.10.2017 12 mån
<b>Kvarvarande verksamheter</b>			
Omsättning	22 963	27 721	52 730
Övriga rörelseintäkter	321	449	794
Användning av material och tillbehör	-1 251	-1 351	-2 216
Kostnader för löner och anställningsförmåner	-11 883	-11 333	-18 916
Avskrivningar och nedskrivningar	-2 061	-2 323	-4 569
Övriga rörelsekostnader	-12 671	-11 828	-22 050
Rörelseresultat	-4 583	1 335	5 774
Finansiella intäkter	2 487	2 802	5 132
Finansiella kostnader	-797	-701	-1 728
Resultat före skatt	-2 892	3 435	9 178
Inkomstskatt	-20	-757	-1 922
Översiktsperiodens resultat	-2 912	2 678	7 256
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som eventuellt senare påförs resultatet			
Placeringar tillgängliga för försäljning	0	0	0
Omräkningsdifferenser	-4	1	0
Skatter hänförande sig till poster som senare kan överföras till totalresultatet	0	0	0
Övrigt totalresultat för översiktsperioden efter skatt	-4	1	0
Översiktsperiodens totalresultat	-2 917	2 679	7 255
Resultat/aktie outspädd (EUR) *)	-0,82	0,74	2,05

\*) Det finns inga faktorer som späder ut nyckeltalen

## Koncernens kassaflödesanalys

EUR 1.000	1.11.2017- 30.4.2018 6 mån	1.11.2016- 30.4.2017 6 mån	1.11.2016- 31.10.2017 12 mån
<i>Rörelseverksamhetens kassaflöde</i>			
Erhållna betalningar från köpare för förmedlingsförsäljning	154 892	233 315	470 175
Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter	233	197	415
Kostnader för rörelseverksamheten	-163 672	-211 038	-431 729
Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter	-8 547	22 474	38 860
Betalda räntor för rörelseverksamhetens finansiella kostnader	-75	-598	-914
Betalningar för rörelseverksamhetens övriga finansiella kostnader	-351	-61	-535
Erhållna räntor från rörelseverksamheten	2 375	2 263	4 384
Övriga finansiella intäkter från rörelseverksamheten	55	261	275
Betalda direkta skatter	-28	-831	-1 674
Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)	-6 572	23 508	40 396
<i>Investeringskassaflöde</i>			
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-962	-1 077	-1 931
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	27	77	167
Investeringar i övriga placeringar	-5	0	0
Investeringskassaflöde (B)	-939	-1 000	-1 764
<i>Finansieringskassaflöde</i>			
Upptagna kortfristiga lån	23 059	0	0
Amortering av kortfristiga lån	0	-30 704	-45 547
Betalda dividender	-3 632	2	-1 678
Finansieringskassaflöde (C)	19 427	-30 702	-47 225
Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-)	11 916	-8 194	-8 593
Likvida medel 30.4 / 31.10	15 139	3 621	3 223
./. Likvida medel 1.11	3 223	11 815	11 815
Förändring i likvida medel	11 916	-8 194	-8 592

### Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.11.2016 - 30.4.2017

EUR 1.000	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Övriga fonder	Om- räknings- differens	Värde- förändrings- fond	Ackum. vinst- medel	<b>Moder- bolagets aktieägares andel</b>	Minoritets- intressen	<b>Eget kapital totalt</b>
Eget kapital 1.11.2016	7 200	254	20 385	61	0	60 616	<b>88 516</b>	0	<b>88 516</b>
Översiktsperiodens resultat						2 678	<b>2 678</b>		<b>2 678</b>
Övrigt totalresultat				-3		4	<b>1</b>		<b>1</b>
Dividendutdelning						-720	<b>-720</b>		<b>-720</b>
Eget kapital 30.4.2017	7 200	254	20 385	58	0	62 578	<b>90 475</b>	0	<b>90 475</b>

### Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.11.2017 - 30.4.2018

Eget kapital 1.11.2017	7 200	254	20 385	57	0	66 093	<b>93 990</b>	0	<b>93 990</b>
Översiktsperiodens resultat						-2 912	<b>-2 912</b>		<b>-2 912</b>
Övrigt totalresultat				-2		-2	<b>-4</b>		<b>-4</b>
Dividendutdelning						-3 537	<b>-3 537</b>		<b>-3 537</b>
Överfört till konjunkturfonden			720			-720	<b>0</b>		<b>0</b>
Eget kapital 30.4.2018	7 200	254	21 105	55	0	58 922	<b>87 537</b>	0	<b>87 537</b>

## Relationstal

	2017/2018 6 mån	2016/2017 6 mån	2016/2017 12 mån
Försäljningens värde, 1.000 euro	158 547	224 487	437 143
Omsättning, 1.000 euro	22 963	27 721	52 730
Rörelseresultat, 1.000 euro	-4 583	1 335	5 774
% av omsättningen	-20,0%	4,8%	11,0%
Resultat före skatter, 1.000 euro	-2 892	3 435	9 178
% av omsättningen	-12,6 %	12,4%	17,4%
Resultat /aktie, euro	-0,82	0,74	2,05
Eget kapital/aktie, euro	24,75	25,13	26,57
Avkastning på eget kapital (ROE) -%	-3,2 %	3,0%	8,0%
Avkastning på investerat kapital (ROI) -%	-1,6 %	2,4%	6,4%
Soliditet, %	49,8 %	51,6%	58,0%
Gearing	0,61	0,71	0,49
Bruttoinvesteringar, 1.000 euro	967	1 077	1 931
% av omsättningen	4,2 %	3,9%	3,7%
Personal i genomsnitt	465	457	351

### 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 / antal utestående aktier på rapporteringsdagen
Eget kapital/aktie, euro	= eget kapital / antal utestående aktier på rapporteringsdagen

\* ) nämnaren utgör medeltalet av räkenskapsperiodens och föregående räkenskapsperiods balansvärden

## Givna säkerheter, ansvarsförbindelser och övriga ansvar

EUR 1.000 30.4.2018 30.4.2017 31.10.2017

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

Lån från finansieringsbolag	44 317	35 260	20 842
Givna fastighetsinteckningar	54 071	54 071	54 071
Givna företagsinteckningar	2 691	2 691	2 691
Givna panter	791	791	791

### Derivatkontrakt

Valutaterminernas nominella värde	9 429	17 017	7 602
-----------------------------------	-------	--------	-------

Valutaterminerna har inte säkrats eftersom koncernen inte tillämpar säkringsredovisning.

Den position som moderbolagets ikraftvarande valutaterminskontrakt bildade vid halvårsperiodens slut är -754.266 euro

## Fastighetsinvesteringar

Koncernen är skyldig att kontrollera sina mervärdesskatteavdrag för fastighetsinvesteringarna om fastighetens skattemässiga användning minskar under översiktsperioden. Ansvarets maximibelopp är 2,1 miljoner euro och det sista granskningsåret är 2026.

## Transaktioner med närkretsen

EUR 1.000 2017/2018 2016/2017 2016/2017  
6 mån 6 mån 12 mån

### Transaktioner med närkretsen

#### Omsättning

- moderbolaget	1	2	5
- övrig närkrets	257	322	489

#### Övriga rörelseintäkter

- moderbolaget	22	23	46
----------------	----	----	----

#### Material och tillbehör

- övrig närkrets	0	-6	-6
------------------	---	----	----

	<b>2017/2018</b> <b>6 mån</b>	2016/2017 6 mån	2016/2017 12 mån
<i>Övriga rörelsekostnader</i>			
- moderbolaget	<b>-3</b>	-10	-18
<i>Finansiella intäkter</i>			
- övrig närkrets	<b>29</b>	12	27
<i>Finansiella kostnader</i>			
- moderbolaget	<b>-1</b>	-1	-5
- övrig närkrets	<b>-2</b>	-1	-2
<i>Fordran från närkretsen</i>			
- övrig närkrets	<b>1 218</b>	616	987
<i>Skulder till närkretsen</i>			
- moderbolaget	<b>-465</b>	-1 097	-1 691
- övrig närkrets	<b>-1 202</b>	-1 079	-944
<b>Ledningens anställningsförmåner</b>			
Löner och övriga kortfristiga anställningsförmåner	<b>802</b>	691	1 476

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

Vanda 27.6.2018

Styrelsen