

sagafurs.



# Puolivuosikatsaus

## 1.11.2019 – 30.4.2020

29.6.2020

[sagafurs.com](http://sagafurs.com) | [@sagafurs](https://www.instagram.com/sagafurs) | [#onlychooseethicalfur](https://www.facebook.com/onlychooseethicalfur)

**SAGA FURS OYJ:N PUOLIVUOSIKATSAUS H1 2019/2020****Koronaviruspandemia vaikeutti huutokauppatoimintaa, liikevaihto ja tulos heikkenivät merkittävästi**

- Saga Furs Oyj:n välitysmyyntien arvo laski 30.4.2020 päättyneellä puolivuosikaudella 65 prosenttia vertailukaudesta ja oli 45 miljoonaa euroa (vertailukaudella 127 milj. euroa).
- Yhtiö välitti puolivuosikauden aikana 1,6 miljoonaa nahkaa (3,3 milj. nahkaa).
- Välitetty minkkimäärä laski noin 40 prosenttia, välitetty kettumäärä noin 80 prosenttia.
- Konsernin välitysmyyntiä pienensi merkittävästi koronaviruspandemia, jonka vuoksi asetetut matkustus- ja kokoontumisrajoitukset estivät maaliskuun huutokaupan järjestämisen. Sen sijaan nahkoja myytiin ensimmäistä kertaa järjestetyssä verkkohuutokaupassa.
- Konsernin liikevaihto laski 53 prosenttia vertailukaudesta ja oli 10 miljoonaa euroa (21 milj. euroa).
- Liiketoiminnan kulut laskivat 10 prosenttia vertailukaudesta ja olivat 22,5 miljoonaa euroa (24,9 milj. euroa).
- Konsernin liiketulos oli -12,5 miljoonaa euroa (-3,8 milj. euroa).
- Konsernin nettorahoitustuotot laskivat 16 prosenttia ja olivat 1,7 miljoonaa euroa (2,0 milj. euroa).
- Konsernin tulos ennen veroja oli 10,8 miljoonaa euroa tappiollinen (1,8 milj. euroa tappiollinen).
- Osakekohtainen tulos oli -2,44 euroa (-0,42 euroa).

**Liiketoiminnan näkymät**

- Saga Furs ei ennakoiv tulevien huutokauppojen tuloksia, mutta arvioi, että tilikauden liikevaihto jää edellistä tilikautta pienemmäksi ja yhtiön tulos selvästi tappiolliseksi.

<b>Konsernin avainlukuja</b>	<b>11/19 - 4/20</b>	11/18 - 4/19	11/18 - 10/19
	<b>6 kk</b>	6 kk	12 kk
Välitysmyyntien arvo, MEUR	<b>45,3</b>	126,6	296,9
Välitetty nahkamäärä, milj. kpl	<b>1,6</b>	3,3	8,8
Liikevaihto, MEUR	<b>9,7</b>	20,7	44,7
Liiketulos, MEUR	<b>-12,5</b>	-3,8	-2,4
Tulos ennen veroja, MEUR	<b>-10,8</b>	-1,8	-0,7
Osakekohtainen tulos, EUR	<b>-2,44</b>	-0,42	-0,19
Oman pääoman tuotto, (ROE) %	<b>-10,6 %</b>	-1,7 %	-0,8 %
Sijoitetun pääoman tuotto, (ROI) %	<b>-5,5 %</b>	-0,9 %	0,2 %

## Toimitusjohtajan katsaus

Toimitusjohtaja Magnus Ljung:

”Saga Fursin tilikauden 2019/2020 ensimmäinen puolivuosi oli monella tapaa historiallinen. Tilikauden alkaessa markkinanäkymät olivat varovaisen optimistisen suhteen, että minkinnahkojen tuotannon maailmanlaajuisen väheneminen riittäisi kääntämään hintatason nousuun 2010-luvun puolivälistä jatkuneen heikon suhdanteen jälkeen. Optimismi vaihtui täydeksi kriisiksi kevään 2020 covid-19-pandemian seurauksena.

Koronaviruspandemian tuomat matkustus- ja kokoontumisrajoitukset estivät normaalin huutokauppatoimintamme. Vaikka nopeasti järjestetty verkkohuutokaupamme onnistui teknisesti hyvin, ja verkon merkitys myyntikanavana suhteellisesti edelleen kasvaa, jäivät myydyt nahkamäärät selvästi tavoiteltua pienemmiksi. Tilanteen poikkeuksellisuuden vuoksi ja hintatason puolustamiseksi jätimme osan nahoista myymättä. Huutokaupan tulosten perusteella siirsimme yli 2 miljoonaa minkin- ja ketunnahkaa lajittelemattomina myytäväksi seuraavalla tilikaudella. Ajankohdan normaaleihin myyntimääriin verrattuna vain puolet nahoista kävi kaupaksi tilikauden ensimmäisten kuuden kuukauden aikana.

Saga Fursin ensimmäisen vuosipuoliskon liikevaihto laski 53 prosenttia vertailukautta alhaisemmaksi. Päätetyt sopeutustoimet eivät merkittävästi ehtineet vaikuttaa kuluihimme, joten katsauskauden tulos ennen veroja oli 10,8 miljoonaa euroa tappiollinen.

Koronaviruspandemian aiheuttama markkinahiiriö on koko muotiteollisuudelle ja samalla turkiskasvatukseen perustavalle elinkeinolle vakava. Kriisi on myös mahdollisuus palauttaa turkisinahkojen hinnat kestäväälle tasolle, mutta sen hyödyntäminen edellyttää turkistuotannon supistamista.

Saga Furs antoi keväällä turkistarhaajille selkeän viestin: turkistuotantoa on leikattava heikentyneen kysynnän vuoksi merkittävästi. Uskon, että turkisinahkojen hintataso lähtee uudelleen nousuun tuotannon supistuttua, ja taloudellisesti terveellä pohjalla olevat turkistarhaajat selviävät kriisin läpi.

Nykyisissä olosuhteissa joudumme tarkentamaan strategiaamme ja sopeuttamaan toimintaamme. Alkuperäisen tarkoituksensa mukaisesti Saga Furs keskittyy ydintoimintaansa turkisinahkojen keräilyyn, lajitteluun, myyntiin ja markkinointiin sekä näiden tukemiseen tuottajien ja ostajien rahoituksella.

Saga Furs käynnisti toukokuussa kattavan kustannussäästöohjelman, jonka tavoitteena on yhteensä kolmanneksen kustannussäästöt edellisen tilikauden kustannustasoon verrattuna. Puolet noin 15 miljoonan euron säästöistä kertynee välitettävään nahkamäärään sidonnaisista muuttuvista kustannuksista, toinen puoli kertyy aktiivisista kustannusleikkauksista. Osana aktiivisia säästötoimenpiteitä neuvottelemme myös henkilöstömäärän sopeuttamisesta. Tarkastelemme myös elinkeinon eri organisaatioiden päällekkäisten toimintojen kulurakennetta. Kustannussäästöohjelman vaikutukset toteutuvat täysimääräisesti vasta tilikauden 2021/2022 aikana.

Saga Fursin toimintaa ohjaa vastuullisuus, jota parannamme jatkuvasti yhteistyössä koko arvoketjumme kanssa. Uskon, että vastuullisesti toimijat selviävät tulevien kuukausien, jopa vuosien sopeuttamisesta parhaiten. Uskon myös siihen, että turkiksen peruskysyntä on edelleen olemassa, myös siksi että luonnollinen ja vastuullisesti tuotettu turkis on osa toimintatavoiltaan ja materiaaleiltaan aiempaa kestävämpää ja vastuullisempaa muotiteollisuutta.

## Liiketoimintakatsaus

Raportointikautta 1.11.2019–30.4.2020 leimasi päämarkkina-alueiden lämpimän talven ja covid-19-pandemian heikentämä turkisten kysyntä. Lisäksi maailmanlaajuisesti käyttöön otetut matkustus- ja kokoontumisrajoitukset estivät Saga Fursin perinteisen huutokaupan järjestämisen keväällä.

Poikkeuksellisessa tilanteessa yhtiö järjesti historiansa ensimmäisen verkkohuutokaupan. Se otettiin hyvin vastaan, mutta nahkoja ostettiin vain välittömään tarpeeseen ja osa nahoista jäi myymättä.

Koronaviruspandemian taloudellisten vaikutusten vuoksi Saga Furs heikensi maaliskuussa tilikauden tulosenustettaan. Yhtiön hallitus myös esitti yhtiökokoukselle, että osinkoa ei tässä tilanteessa jaettaisi. Tuolloin yhtiö arvioi, että edellistä tilikautta suurempi nahkamäärä siirtyy myytäväksi vasta tilikaudella 2020/2021 ja että kuluvan tilikauden tulos jää tappiolliseksi. Pandemian negatiivisten taloudellisten vaikutusten pienentämiseksi Saga Furs Oyj käynnisti maaliskuussa yhteistoimintaneuvottelut henkilöstön määräaikaisista lomautuksista. Neuvottelut koskivat konsernin koko henkilökuntaa, ja johtivat päätökseen lomauttaa konsernin koko henkilöstö kuukauden ajaksi tilikauden aikana. Lomautuksilla ja muilla säästötoimilla arvioitiin saavutettavan yli 3 miljoonan euron säästöt tilikauden aikana, pääasiassa toisella vuosipuoliskolla.

Katsauskauden kahdessa huutokaupassa ja huutokauppojen välisessä varastomyyntissä välitettiin 1,6 miljoonaa nahkaa (3,3 milj. nahkaa). Myydyistä nahoista 1,4 miljoonaa oli minkinnahkoja (11/2018–4/2019: 2,2 milj. nahkaa), 190 000 ketunnahkoja (930 000), 39 000 suomensupinnahkoja (89 000) ja 38 000 karakul-lampaannahkoja (59 000). Merkittävä määrä minkin- ja ketunnahkoja siirtyi myytäväksi seuraavissa huutokaupoissa. Konsernin välitysmyyntin arvo oli 45 miljoonaa euroa (127 milj. euroa) ja liikevaihto 10 miljoonaa euroa (21 milj. euroa).

Kauden aikana Saga Furs sai tuottaja-asiakkakseen merkittävän määrän uusia minkkitarhaajia turkishuutokauppayhtiö North American Fur Auctions Inc:in (NAFA) kanssa lokakuussa 2019 allekirjoitettuun sopimuksen perusteella. Sopimuksella yhtiöt varmistivat vahvan myyntikanavan Saga Fursin huutokaupoissa entisille NAFA:n tuottaja-asiakkaille Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Sopimus lisäsi merkittävästi Saga Fursin markkinaosuutta korkealaatuisista minkinnahoista kuluvalla tilikaudella 2019/2020. Saga Furs alkoi myös käyttää Blackglama-tavaramerkkiä korkealaatuisen mustan minkin markkinoinnissa. Pohjoisamerikkalaisten minkinnahkojen lajittelu tehdään Yhdysvaltain Wisconsinissa toimivassa lajittelukeskuksessa.

Yhtiö käynnisti kauden aikana projektin toiminnanohjausjärjestelmänsä uusimiseksi. Projekti toteuttaa osaltaan yhtiön strategiaa, johon sisältyy muun muassa logistiikan ja lajittelun tehostamisohjelma. Asiakkaiden, muotibrändien edustajien ja muiden sidosryhmien odotusten mukaisesti Saga Furs jatkoivat aktiivista yritys vastuutyötään yhdessä FIFURin, Fur European ja International Fur Federationin kanssa. Yhtiö käynnisti projektin, jolla tilikauden aikana luodaan kattava, liiketoimintaan integroitu yritys vastuuohtelma useaksi vuodeksi eteenpäin jatkamaan Saga Fursin aiempaa vastuullisuustyötä. Ohjelma huomioi turkiksen arvoketjun kaikki vaiheet mukaan lukien turkistuotannon, yhtiön omat prosessit ja turkisinahkojen käsittelyn vaateteollisuudessa, sekä yritys vastuun kokonaisuuden johtamisen.

## Välitysmyynti ja liikevaihto

### Puolivuosikaudella 1.11.2019–30.4.2020

Saga Furs Oyj järjesti katsauskauden ensimmäisen huutokaupan 19.–20.12.2019. Huutokaupassa tarjottiin noin 250 000 ketun- ja noin 34 000 suomensupinnahkaa. Lisäksi tarjolla oli karakul-lampaan- ja soopelinnahkoja. Huutokauppaan osallistui yli 200 ostajaa kaikilta tärkeitä markkina-alueilta, ja ostot olivat normaaliin joulukuun huutokaupan tapaan täydennysostoja. Huutokaupan välitysmyyntin arvo oli 12 miljoonaa euroa (12/2018: 20 milj. euroa). Ketunahjoista myytiin noin puolet, ja nahkojen hintataso laski noin 5 prosenttia syyskuun 2019 huutokaupasta. Siniketun päämarkkina-alueella Kiinassa vallinnut lämmin alkutalvi ja talouskasvun hidastuminen vaikuttivat huutokaupan myyntiin, ja osa parempilaatuisista nahoista jätettiin myymättä. Kaikki tarjolla olleet suomensupinnahat myytiin lähes vakaalla hintatasolla.

Saga Furs joutui lykkäämään maaliskuun huutokaupansa huhtikuuhun koronavirus-pandemian

hillitsemiseksi asetettujen matkustus- ja kokoontumisrajoitusten vuoksi. Rajoitusten jatkuessa yhtiö järjesti perinteisen huutokaupan sijaan 23.3. - 9.4.2020 ensimmäisen online-turkishuutokaupansa. Tämän ansiosta asiakkailta oli mahdollisuus ostaa raaka-ainetta pukinevalmistajien välittömään tarpeeseen.

Verkkohuutokauppa toimi sujuvasti ja siihen osallistui yli 150 ostajaa lähinnä Aasian markkinoilta. Verkkohuutokaupassa myytiin 1,3 miljoonaa minkinnahkaa, noin puolet tarjonnasta, ja 75 000 ketunnahkaa, mikä vastasi noin 15 prosenttia tarjonnasta. Välitysmyyntin arvo oli 31 miljoonaa euroa. Merkittävä osa verkkohuutokaupassa myydyistä nahoista toimitettiin pandemiasta johtuvista logistiikkahaasteista huolimatta pikaisesti.

Yhtiö välitti marras–huhtikuun aikana 1,4 miljoonaa minkinnahkaa (11/2018–4/2019: 2,2 milj. nahkaa), 190 000 ketunnahkaa (930 000), 39 000 suomensupinnahkaa (89 000) ja 38 000 karakul-lampaannahkaa (59 000). Katsauskauden aikana välitysmyyntin arvo laski 65 prosenttia ja oli 45 miljoonaa euroa (127 milj. euroa).

Konsernin liikevaihto laski 53 prosenttia vertailukaudesta ja oli 10 miljoonaa euroa (21 milj. euroa).

### Välitysmyyntin arvo huutokaupoittain

Huutokauppa	Välitysmyynti		Arvo	
	1 000 kpl	EUR 1 000	1 000 kpl	EUR 1 000
	2019/2020	2019/2020	2018/2019	2018/2019
Joulukuu	197	11 629	320	19 602
Maaliskuu	1 360	31 865	2 919	106 226
Varastomyynti	77	1 820	19	776
<b>Yhteensä</b>	<b>1 635</b>	<b>45 313</b>	<b>3 257</b>	<b>126 604</b>

## Tulos ja taloudellinen asema

Konsernin liiketoiminnan kulut laskivat 10 prosenttia vertailukaudesta ja olivat katsauskaudella 22,5 miljoonaa euroa (24,9 milj. euroa). Koska Saga Furs ei omista väittämiään nahkoja, valtaosa niiden keräily- ja lajittelukustannuksista toteutuu riippumatta myyntin ajankohdasta. Tästä johtuen liiketoiminnan kulut eivät katsauskaudella laskeneet myyntin kanssa samassa suhteessa.

Henkilöstökulut laskivat vuoden takaisesta 16 prosenttia ja olivat 8,1 miljoonaa euroa (9,7 milj. euroa). Liiketoiminnan muut kulut olivat 11,1 miljoonaa euroa (12,2 milj. euroa).

Konsernin liiketulos oli katsauskaudella -12,5 miljoonaa euroa (-3,8 milj. euroa). Liiketulos heikkeni välitysmyyntin laskun aiheuttaman liikevaihdon pienenemisen johdosta.

Konsernin nettorahoitustuotot laskivat 16 prosenttia ja olivat 1,7 miljoonaa euroa (2,0 milj. euroa). Lasku johtui pääasiassa tuottajasaamisista kirjattujen luottotappioiden kasvusta.

Konsernin tulos ennen veroja oli 10,8 miljoonaa euroa tappiollinen (1,8 milj. euroa tappiollinen). Välittömät verot sisältäen laskennallisten verojen muutoksen paransivat puolivuosisikauden tulosta 2 191 000 euroa (349 000 euroa).

Konsernin tulos oli 8,6 miljoonaa euroa tappiollinen (1,5 milj. euroa tappiollinen).

Oman pääoman tuotto oli -10,6 % (-1,7 %) ja tulos osaketta kohden -2,44 euroa (-0,42 euroa).

Konsernin omavaraisuusaste oli puolivuosisikauden lopussa 31,8 % (30.4.2019: 56,5 %). Yhtiön maksuvalmius on kiristynyt selvästi koronaviruksen aiheuttaman nahkojen myyntin viivästymisen seurauksena. Yhtiön omaan toimintaan on sitoutunut enemmän rahoitusta ja turkistarhaajat ovat nostaneet poikkeuksellisen paljon ennakkomaksuja yhtiöltä. Puolivuosikauden lopussa tarhaajasaamiset olivat 167 miljoonaa euroa (80 milj. euroa). Ostajasaamiset olivat 37 miljoonaa euroa (40 milj. euroa).

Konsernitaseen loppusumma oli 262,8 miljoonaa euroa (30.4.2019: 167,9 milj. euroa ja 31.10.2019: 174,1 milj. euroa). Vertailukelpoinen taseen loppusumma ennen IFRS 16 -standardin aiheuttamia oikaisuja oli 30.4.2020 259 miljoonaa euroa.

Oma pääoma osaketta kohden oli 21,94 euroa (30.4.2019: 24,16 euroa ja 31.10.2019: 24,38 euroa).

Konsernin bruttoinvestoinnit marras-huhtikuun aikana kasvoivat 1 miljoonaan euroon (0,5 milj. euroa) johtuen muun muassa kasvaneen minkinnahkamäärän edellyttämistä kalustoinvestoinneista.

## Henkilöstö

Konsernin vakituisen henkilökunnan määrä oli katsauskauden aikana keskimäärin 180 henkilöä (160 henkilöä) ja määräaikaisten työntekijöiden määrä keskimäärin 269 henkilöä (292 henkilöä). Katsauskauden päättyessä konsernin palveluksessa oli 360 henkilöä.

## Osakkeiden vaihto ja kurssikehitys

Saga Furs Oyj:n osakepääoma oli katsauskauden päättyessä 7 200 000 euroa ja osakkeiden määrä 3 600 000 kappaletta, josta A-sarjan osakkeita oli 900 000 kappaletta ja C-sarjan osakkeita 2 700 000 kappaletta. Yhtiön hallussa on näistä yhteensä 63 088 A- ja C-sarjan osaketta.

Osakkeiden vaihto 1.11.2019 – 30.4.2020 välisenä aikana oli yhteensä 2,0 miljoonaa euroa ja 220 000 osaketta eli 8 prosenttia yhtiön C-osakkeista. Kauden ylin kurssi oli 12,50 euroa, alin kurssi 6,10 euroa ja keskikurssi 9,34 euroa. Kauden päätöskurssi oli 6,88 euroa. Yhtiön osakekannan markkina-arvo 30.4.2020 oli 24 miljoonaa euroa.

Luettelo yhtiön suurimmista osakkeenomistajista 30.4.2020 on nähtävissä yhtiön internet-sivuilla.

## Yhtiökokous

Saga Furs Oyj:n yhtiökokous pidettiin 29.4.2020 poikkeusjärjestelyin. Yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 1.11.2018 – 31.10.2019. Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen olla jakamatta osinkoa osakkeenomistajille, ja hallitus valtuutettiin päättämään myöhemmin enintään 0,50 euron osingosta osaketta kohden. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen asti.

Yhtiökokous ei vahvistanut toimielinten palkitsemispolitiikkaa, joka esitetään uudelleen valmisteltuna yhtiökokoukselle viimeistään seuraavassa varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Saga Fursin hallitukseen valittiin Kenneth Ingman (varajäseneksi Marcus Nordmyr), Jari Isosaari (Arto Isopahkala), Lasse Joensuu (Markku Kujanen), Anders Kulp (Daniel Blomqvist), Virve Kuusela (Marja Tiura), Isto Kärkäinen (Mikko Nordberg), Magnus Ljung (Kaj Wik) ja Kennet Myllykoski (Hermann Kankaanpää). Yhtiökokouksen jälkeisessä hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Jari Isosaari ja varapuheenjohtajaksi Kenneth Ingman.

Tilintarkastajaksi valittiin uudelleen KPMG Oy Ab, jonka nimeämänä vastuullisena tilintarkastajana jatkaa KHT Jukka Rajala.

## Muutokset yhtiön johdossa

Saga Furs tiedotti 6.5.2020 yhtiön toimitusjohtajan vaihdoksesta. Yhtiötä vuodesta 2009 johtanut Pertti Fallenius jäi tuolloin pois yhtiön operatiivisesta johdosta, ja uutena toimitusjohtajana aloitti Magnus Ljung. Yhtiön varatoimitusjohtajana ja toimitusjohtajan sijaisena jatkaa Juha Huttunen.

Yhtiön johtoryhmään kuuluvat Ljungin ja Huttusen lisäksi myyntijohtaja Mikko Hovén, tuotantojohtaja Sameli Mäkelä, henkilöstöjohtaja Marjatta Paunonen, sekä liiketoimintajohtajat Tia Rantanen (muoti), Julio Suarez Christiansen (tuottajapalvelut) ja Samantha Vesala (kaupan palvelut).

## Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

Saga Fursin riskejä hallitaan systemaattisesti ja ennakoivasti siten, että yhtiö pystyy arvioimaan ja hallinnoimaan liiketoimintaan liittyviä riskejä, uhkatekijöitä ja mahdollisuuksia.

Saga Furs Oyj:n toimintaan liittyvät riskit jaotellaan muun muassa liiketoiminta- ja strategiariskeihin, rahoitusriskeihin ja operatiivisiin riskeihin.

Toimintaympäristön muuttuessa strategisiin valintoihin liittyvät riskit kasvavat, mutta yhtiö pyrkii hallitsemaan ja rajaamaan riskien mahdollisia vaikutuksia. Mikäli riskit kuitenkin toteutuisivat, ne voisivat merkittävästi haitata yhtiön liiketoimintaa, taloudellista asemaa ja heikentää yhtiön tulosta tai arvoa. Myös muut riskit, joiden ei tällä hetkellä katsota olevan merkittäviä tai joista yhtiö ei ole tällä hetkellä tietoinen, voisivat muodostua merkittäviksi.

Yhtiön toimiala on syklinen ja muutoksiin reagoimisen tulokset näkyvät liiketoiminnassa viiveellä. Turkisnahkojen kysyntä ei ole tasaista ympäri vuoden johtuen turkisten pääsääntöisesti talvikauteen rajautuvasta käyttöajankohdasta. Nahkojen hintavaihtelut voivat olla suuria riippuen sekä huutokauppahetken kysynnästä että globaalista tuotantomäärästä. Saga Furs pyrkii merkittävänä toimijana osaltaan tasoittamaan hintavaihteluita siirtämällä nahkoja myytäväksi seuraaviin huutokauppoihin.

### **Merkittävimmät liiketoiminta- ja strategiariskit**

Koronaviruspandemian tai muiden vastaavien tartuntatautiin vuoksi asetetut matkustus- ja kokoontumisrajoitukset haittaisivat tai estäisivät Saga Fursin huutokauppojen järjestämistä ja heikentäisivät välitysmyyntiä. Yhtiö pyrkii osaltaan minimoimaan näitä vaikutuksia muun muassa järjestämällä verkkohuutokauppoja ja siirtämällä muitakin asiakasrajapinnan toimintojaan verkkoon.

Toimintaympäristön muutosten ennakoimisessa ja strategisissa valinnoissa epäonnistuminen voisi heikentää yhtiön kilpailukykyä tai kannattavuutta sekä pienentää markkinaosuutta. Turkisala on herkkä suhdannevaihteluille, ja maailmantalouden tilan huonontuminen voisi johtaa markkinatilanteen heikentymiseen ja kilpailun kiristymiseen. Turkisnahkojen mahdollinen ylituotanto voimistaisi kehitystä entisestään. Muutos yksittäisten maiden talous- tai poliittisessa tilanteessa voisi vaikuttaa merkittävästi Saga Fursin liiketoimintaan niin kuin myös yksittäisen markkina-alueen saturaatio tai muu oleellinen muutos yhtiön toimintaympäristössä. Tärkeän markkina-alueen merkittävän jälleenmyyntiverkoston muuttuminen sekä alalle tulevat uudet turkiskauppaa tuntemattomat toimijat

saattaisivat vaikuttaa yhtiön liiketoimintaan. Erityisen suuri vaikutus olisi, mikäli jokin edellä mainituista tapahtuisi yhtiön tärkeimmällä markkinalla Kiinassa.

Muoti- ja tekstiiliteollisuuden turkismyyntiin ja ylipäätään turkiksen käytön odotettua voimakkaampi lasku tai pitkäaikainen heikkous esimerkiksi pandemiasta johtuvien kulutuskysynnän muutosten seurauksena voisivat johtaa liiketoiminnan laskuun ja nahkamyyntiin viivästymiseen. Tämä myös vähentäisi entisestään rahoituksen saatavuutta turkiskaupassa.

Suomalaisen tuotannon pienentyminen voisi johtaa siihen, että turkisan arvoverkostoon kuuluvien palvelutoimijoiden liiketoiminta vaikeutuisi ja heikentäisi alueellista työllisyyttä. Digitalisaatiolla ja uusilla kilpailevilla liiketoimintamalleilla voisi olla merkittävä vaikutus yhtiön asiakaskuntaan, ja merkittävien tuottaja-asiakkaiden menettäminen saattaisi vaikuttaa yhtiön liiketoimintaan. Toiminnan edellytyksiä voisi heikentää myös kilpailevan turkistuotantoalueen nahkojen laadun merkittävä parantuminen, mikä saattaisi vaikuttaa kysyntään yhtiön huutokaupoissa.

Saga Fursin toiminta on kansainvälistä, ja toimialaan vaikuttavat erilaiset paikalliset lait ja säädökset sekä kunkin alueen kustannustaso. Muutokset näissä voisivat johtaa tuotantokustannusten nousuun tai markkinaympäristön muuttumiseen, mitkä puolestaan voisivat vaikuttaa negatiivisesti yhtiön kannattavuuteen. Lisäksi vapaakaupan rajoitukset ja geopoliittinen tilanteen tai protektionismin kiristymisen voisivat johtaa haastavampaan markkinaympäristöön.

Saga Fursilla on vahva maine ja tavaramerkki. Yhtiön ja alan mielikuvaan kohdistuvilla haasteilla voisi kuitenkin olla vaikutus yhtiön liiketoimintaan ja taloudelliseen kehitykseen. Eläinten hyvinvoinnilla ja terveydellä on keskeinen rooli vastuullisuustyössä, sertifiointissa ja nahkojen laadussa, jotka kaikki ovat osa yhtiön brändiä. Näihin liittyvien riskien toteutuminen voisi vaikuttaa haitallisesti yhtiön toimintaan.

### **Merkittävimmät rahoitusriskit**

Saga Furs -konsernin liiketoimintaan liittyy erilaisia rahoitusriskejä: luotto- ja muita vastapuoliriskejä, maa-, maksuvalmius-, valuutta-, korko- sekä hyödykeriskejä. Näiden riskien ottamiseen liittyy kaupallinen peruste, kuten luottotappioriskissä, jota otetaan vastaanotettavien tai myytävien nahkamäärien lisäämiseksi tai nahoista saatavien hintojen nostamiseksi. Saga Furs -konsernin rahoitusriskien hallinnasta vastaavat rahoitus- ja talousosastot sekä liiketoimintayksiköt pyrkivät vähentämään mahdollisten rahoitusriskien epäsuotuisia vaikutuksia yhtiön taloudelliseen tulokseen yhtiön hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti. Yhtiön rahoitusriskit pyritään suhteuttamaan yhtiön omaan pääomaan, jakokelpoisiin varoihin ja tulokseen ennen veroja. Näistä riskeistä ja niiden hallinnasta on kerrottu tarkemmin konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 25.

### **Operatiiviset ja muut riskit**

Yhtiön tuotantotiloissa tapahtuvat suurvahingot kuten tulipalot, konerikot tai tietojärjestelmien vakavat viat voisivat keskeyttää liiketoiminnan. Yhtiö on laatinut jatkuvuussuunnitelmia näiden riskien toteutumisen varalle, ja liiketoiminta on niiltä osin vakuutettu.

## **Yritysvastuu**

Saga Fursin vahva yritysvastuun kulttuuri auttaa rakentamaan mainetta ja parantaa läpinäkyvyyttä turkiksen arvoketjussa. Vastuullisuus on toiminnan edellytys, joka samalla parantaa yrityksen tuottavuutta ja minimoi riskejä. Yhtiö jatkoi ensimmäisen

puolivuosisikauden aikana yritysvastuuhjelman kehittämistä. Ohjelma kattaa yhtiön koko arvontuontiketjun tarhoilta vähittäiskauppaan. Ohjelma valmistuneen kuluvan tilikauden aikana, ja sen avulla voidaan muun muassa aiempaa järjestelmällisemmin kertoa vaikutuksista, asettaa tavoitteita ja raportoida edistyksestä. Yhtiö uskoo aktiivisen yritysvastuutyön avulla myös voivansa parantaa omaa työnantajamielikuvansa ja henkilöstön pysyvyyttä.

Joulukuusta 2019 alkaen Saga Furs on edellyttänyt, että kaikkien eurooppalaisten tilojen, jotka lähettävät Saga Fursille nahkoja välitettäväksi, on pitänyt läpäistä eläinten hyvinvointia mittaavan WelFur-sertifiointijärjestelmän arvioinnit kolmessa eri kasvatuskauten vaiheessa. Saga Furs varmentaa kaikkien nahkoja toimittavien tilojen WelFur-sertifiointin eikä ota vastaan nahkoja sertifiointimattomilta tilalta. Suomalaisen turkistarjajien etujärjestöllä FIFURilla on käytössään turkistilan ympäristöasioita ja tilan toimintaa koskeva riippumattoman auditoijan varmentama tilasertifiointiohjelma, jonka osa eläinten hyvinvointia mittaava WelFur-järjestelmä on. Saga Furs ei ota vastaan ketun- tai suomensupinnahkoja tuottajilta, jotka eivät ole läpäisseet ko. tilasertifiointiohjelmaa.

Tärkeä osa Saga Fursin yritysvastuuta on mahdollisuus jäljittää myydyin nahan alkuperä arvoketjun alkupäähän turkistilalle. Parantaakseen jäljitettävyyttä yhtiö tutkii erilaisia tunnistaita, jotka kestäisivät turkiksen muokausprosessin ja mahdollistaisivat siten entistä paremmin jäljitettävyyden tuottajalta vähittäiskauppaan asti. Yhtiö pilotoi tunnisteen käyttöä tilikauden 2019/2020 aikana.

Saga Fursin eettiset toimintaohjeet (Code of Conduct) ovat olleet käytössä vuodesta 2017. Toimintaohjeissa käsitellään muun muassa lakien, säädösten ja määräysten noudattamista, eturistiriitoja, lahjontaa, ihmisoikeuksia, salassapitovelvoitteita ja hyvää liiketapaa. Saga Furs on vuodesta 2008 osoittanut sitoutumisensa YK:n Global Compact -aloitteeseen. Saga Furs tukee YK:n kestävä kehityksen tavoitteiden saavuttamista, ja on tunnistanut näiden joukosta yhtiön yritysvastuun kannalta oleelliset.

## **Raportointikauden jälkeiset tapahtumat**

Saga Furs Oyj:n hallitus ilmoitti 6.5.2020 nimittäneensä yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi DI Magnus Ljungin. Yhtiötä vuodesta 2009 johtanut Pertti Fallenius jäi samalla pois yhtiön operatiivisesta johdosta. Yhtiön varatoimitusjohtajana ja toimitusjohtajan sijaisena jatkaa Juha Huttunen.

Saga Furs tarjosi 13.– 15.5.2020 mahdollisuuden täydennysostoihin huhtikuun verkkohuutokaupassa myymättä jääneistä nahoista niille asiakkaille, jotka eivät koronaviruspandemian aiheuttamien rajoitusten vuoksi voineet osallistua huhtikuussa. Kysyntä jäi vähäiseksi.

Yhtiö ilmoitti 19.5.2020 siirtävänsä perinteisen kesäkuun turkishuutokaupansa kesä-heinäkuun vaihteeseen 29.6. – 7.7.2020. Huutokaupan myynti-ohjelmassa on noin 5 miljoonaa minkinnahkaa, 850 000 ketunnahkaa, 50 000 suomensupinnahkaa, 26 000 soopelinnahkaa ja 140 000 karakul-lampaan nahkaa.

Saga Furs ilmoitti 20.5.2020 aloittavansa uudet YT-neuvottelut kannattavuutensa parantamiseksi sekä henkilöstömäärän ja tuotantokapasiteetin sopeuttamiseksi. YT-neuvottelujen ilmoitettiin olevan osa laajempaa säästöohjelmaa ja kattavan koko konsernin yhtiön kansainvälinen organisaatio mukaan lukien. YT-neuvottelujen arvioitiin päättyvän heinäkuun puoliväliin mennessä.

Yhtiön maksuvalmius on kiristynyt selvästi koronaviruksen aiheuttaman nahkojen myynnin

viivästymisen seurauksena. Yhtiön omaan toimintaan on sitoutunut enemmän rahoitusta ja tuottajat ovat nostaneet poikkeuksellisen paljon ennakkomaksuja yhtiöltä. Lisääntyneen käyttöpääomatarpeen turvaamiseksi Saga Furs haki covid-19-pandemian johdosta myönnettävää lainatakausta Finnveralta, mutta takausta ei myönnetty. Yhtiö päätti 13.5.2020 keskeyttää ennakkorahoituksen tuottajille kesä-heinäkuun vaihteen huutokauppaan saakka varmistaakseen maksuvalmiutensa.

## Markkinakehitys päämarkkina-alueilla

Vuoden 2019 loppupuolella sekä ketun- että minkinnahkojen maailmanlaajuiset tuotantomäärät olivat laskeneet jo useana vuonna peräkkäin. Etenkin minkinnahkojen länsimaisessa tuotannossa lasku on ollut merkittävä: kun kaudella 2015/2016 tuotettiin yli 50 miljoonaa minkinnahkaa, oli tuotanto kaudelle 2019/2020 enää 30 miljoonaa nahkaa. Tuotannon supistumisen odotettiin korjaavan tarjonnan ja kysynnän epäsuhtaa, ja siten kääntävän nahkojen hintatason hienoiseen nousuun kevään 2020 turkishuutokaupoissa.

Alkukevällä pandemiaksi levinnyt koronavirus-epidemia esti turkista käytävän muoti- ja vaateteollisuuden mahdollisuudet hankkia turkisinahkoja. Samaan aikaan lähes kaikissa maailman maissa asetetut matkustus- ja liikkumisrajoitukset (lockdown) romahduttivat kulutuskysynnän.

Länsimaiset muotitalot ovat reagoineet eri tavoin koronapandemian aiheuttamaan kulutuskysynnän laskuun. Osa muotitaloista on ilmoittanut pienentävänsä vuosittain julkistettavien mallistojensa määrää radikaalisti, ja keskittävänsä osallistumistaan aiempaa harvempiin muodin esittelytapahtumiin.

Muotiteollisuuden innovatiiviset verkkoratkaisut uudistavat alan toimintamalleja ja tuovat turkiksen mahdollisuuksia esiin kuluttajien nähtävälle myös poikkeusoloissa. Näiden ratkaisujen tuloksena syntyneet turkispukineiden myyntivolyymit eivät ole riittäneet korvaamaan normaaliin kaupankäynnin laskua.

Koronavirustilanteesta ja muotiteollisuuden tuotantosykleistä johtuen turkisinahkojen maailmanlaajuinen kysyntä pysyy laimeana kauden loppuun saakka ja piristyneenä vasta kaudella 2020/2021. Kaudella 2020/2021 turkisinahkojen tuotanto lähes puolittuu, mikä auttaneen kuluvalta kaudelta varastoon jääneiden nahkojen myyntiä ja tukenee nahkojen hintatason nousua.

Turkisinahkojen myynnin kannalta ratkaisevassa asemassa ovat tulevana talvikautena ostopäätöksiään tekevät kiinalaiset kuluttajat. Kiina on edelleen merkittävin markkina-alue Saga Fursin välittämille minkin- ja ketunnahkoille. Muita merkittäviä turkisinahkojen markkina-alueita ovat Etelä-Korea, Venäjä sekä muotimarkkinat Länsi-Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa.

## Liiketoiminnan kehitysnäkymät

Turkisinahkojen hintatasoon kohdistuu edelleen merkittävää epävarmuutta. Minkinnahkojen hintataso kuluvan kauden huutokaupoissa säilyy kevään 2020 tasolla. Ketunnahkojen hintatason odotetaan määräytyvän aikaisintaan Saga Fursin heinäkuun huutokaupassa.

Saga Furs siirtää huutokauppatuloksista riippuen merkittävän osan kuluvan tilikauden nahkatarjonnastaan myytäväksi tilikaudella 2020/2021. Toiminnan tehostaminen ja kulusäästöt vaikuttavat yhtiön

tunnuslukuihin merkittävästi vasta tulevalle tilikaudella 2020/2021. Nahkamyyntin vaikeuksien jatkuessa tarhaajasaamisten määrä säilyy korkeana ja yhtiön rahoitusasema tiukkana.

Saga Furs ei ennakoiv huutokauppojen tuloksia, mutta arvioi, että tilikauden liikevaihto jää edellistä tilikautta pienemmäksi ja yhtiön tulos selvästi tappiolliseksi.

## Laskentaperiaatteet

Tämä puolivuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardia noudattaen.

Puolivuositarkastus on laadittu IASB:n julkaisemien EU:n käyttöön hyväksymien IFRS-standardien mukaisesti. Tämän puolivuositarkastuksen laatimisessa on noudatettu samoja laatimisperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 31.10.2019 lukuun ottamatta IFRS 16, Vuokrasopimukset -standardin käyttöönnotosta seuranneita muutoksia.

### IFRS 16 Vuokrasopimukset

IFRS 16 -standardi julkaistiin tammikuussa 2016, ja siinä esitetään periaatteet vuokrasopimusten kirjaamiselle, arvostamiselle, esittämistavalle ja tilinpäätöksessä esitettävälle tiedolle. Standardin mukaan kaikki vuokralle ottajien vuokrasopimukset käsitellään samalla tavalla niin, että vuokralle ottaja kirjaa konsernitaseeseen käyttöoikeusomaisuuserät ja vuokratavat kaikista vuokrasopimuksista, joiden vuokra-aika ylittää 12 kuukautta.

Konserni otti IFRS 16 -standardin käyttöön 1.11.2019 soveltaen yksinkertaistettua menettelytapaa. IFRS 16 -standardin käyttöönotto-ohjeistuksen mukaisesti vertailutietoja ei oikaistu. Standardin soveltamista koskevat olennaiset arviot ja harkinnanvaraisuudet liittyvät pääasiassa vuokratavuuden arviointiin sekä diskonttauskoron käyttöön.

Konsernin toimitilat ovat pääosin konsernin omistuksessa, mutta IFRS 16:n käyttöön ottaminen kasvatti konsernin taseessa esitettävien varojen ja velkojen määrää aiemmin muihin vuokrasopimuksiin sisältyvien tila- ja muiden vuokrasopimusten osalta.

Seuraavilla sivuilla olevissa taulukoissa esitetään kullekin soveltuvalle konsernitaseen riville tehty oikaisu.

Arvopaperimarkkinalakiin ei enää sisälly vaatimusta tulevaisuudennäkymien esittämisestä puolivuositarkastuksissa. Tulevaisuudennäkymät esitetään kirjanpitolain vaatimuksen mukaisesti toimintakertomuksessa. Yhtiö on kuitenkin päättänyt jatkaa tulevaisuudennäkymien esittämistä puolivuositarkastuksissaan toistaiseksi. Mahdollisesta tulevaisuudennäkymien esittämiskäytännön muutoksesta tiedotetaan erikseen.

Puolivuositarkastuksessa esitetyt tiedot ovat tilintarkastamattomia.

## Konsernitase IFRS

EUR 1.000

<b>VARAT</b>	<b>30.4.2020</b>	30.4.2019	31.10.2019
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	<b>32 949</b>	31 504	30 111
Aineettomat hyödykkeet	<b>2 706</b>	2 892	2 718
Laskennalliset verosaamiset (netto)	<b>613</b>		
Sijoitukset	<b>358</b>	355	358
Pitkäaikaiset saamiset	<b>8 508</b>	14 375	8 508
Pitkäaikaiset varat yhteensä	<b>45 133</b>	49 127	41 695
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	<b>3 722</b>	1 429	1 288
Korolliset ostajasaamiset	<b>19 174</b>	15 350	21 292
Korolliset tarhaajasaamiset	<b>162 669</b>	70 519	87 639
Korottomat saamiset	<b>26 490</b>	26 205	21 428
Verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	<b>26</b>	38	37
Rahavarat	<b>5 556</b>	5 233	757
Lyhytaikaiset varat yhteensä	<b>217 638</b>	118 773	132 440
Varat yhteensä	<b>262 771</b>	167 900	174 135
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>	<b>30.4.2020</b>	30.4.2019	31.10.2019
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	<b>7 200</b>	7 200	7 200
Ylikurssirahasto	<b>254</b>	254	254
Muut rahastot	<b>21 105</b>	21 105	21 105
Muuntoero	<b>53</b>	55	50
Kertyneet voittovarot	<b>48 975</b>	56 825	57 623
Oma pääoma yhteensä	<b>77 588</b>	85 439	86 233
Pakolliset varaukset			68
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat (netto)		1 477	1 593
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset velat	<b>146 056</b>	46 602	59 992
Ostovelat ja muut velat	<b>38 969</b>	34 325	26 081
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	<b>159</b>	58	167
Lyhytaikaiset velat yhteensä	<b>185 184</b>	80 984	86 241
Velat yhteensä	<b>185 184</b>	82 461	87 835
Oma pääoma ja velat yhteensä	<b>262 771</b>	167 900	174 135



## Konsernin laaja tuloslaskelma

EUR 1.000

	<b>1.11.2019- 30.4.2020 6 kk</b>	1.11.2018- 30.4.2019 6 kk	1.11.2018- 31.10.2019 12 kk
<b>Jatkuvat toiminnot</b>			
Liikevaihto	<b>9 690</b>	20 686	44 677
Liiketoiminnan muut tuotot	<b>294</b>	402	758
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	<b>-450</b>	-1 006	-2 385
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	<b>-8 126</b>	-9 746	-18 761
Poistot ja arvonalentumiset	<b>-2 856</b>	-2 001	-3 825
Liiketoiminnan muut kulut	<b>-11 087</b>	-12 184	-22 851
Liiketulos	<b>-12 534</b>	-3 849	-2 386
Rahoitustuotot	<b>3 281</b>	2 594	5 218
Rahoituskulut	<b>-1 584</b>	-574	-3 536
Tulos ennen veroja	<b>-10 837</b>	-1 828	-705
Tuloverot	<b>2 191</b>	349	25
Katsauskauden tulos	<b>-8 646</b>	-1 480	-680
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>			
Erät jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi			
Muuntoerot	<b>1</b>	-1	-6
Katsauskauden laaja tulos yhteensä	<b>-8 645</b>	-1 481	-688
Tulos/osake, laimentamaton (EUR) *)	<b>-2,44</b>	-0,42	-0,19

\*) Tunnuslukua laimentavia tekijöitä ei ole

## Konsernin rahavirtalaskelma

EUR 1.000

	<b>1.11.2019- 30.4.2020 6 kk</b>	1.11.2018- 30.4.2019 6 kk	1.11.2018- 31.10.2019 12 kk
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>			
Välitysmyynnistä saadut maksut ostajilta	<b>50 213</b>	134 649	305 877
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	<b>174</b>	144	471
Maksut liiketoiminnan kuluista	<b>-132 158</b>	-125 714	-310 541
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	<b>-81 771</b>	9 079	-4 192
Maksetut korot liiketoiminnan rahoituskuluista	<b>-568</b>	-164	-446
Maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	<b>-691</b>	-50	-2 745
Saadut korot liiketoiminnasta	<b>3 006</b>	2 476	4 964
Muut rahoitustuotot liiketoiminnasta	<b>-136</b>	39	169
Maksetut välittömät verot	<b>-11</b>	-8	-211
<i>Liiketoiminnan rahavirta (A)</i>	<b>-80 171</b>	11 373	-2 461
<i>Investointien rahavirta</i>			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	<b>-958</b>	-541	-880
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustuotot	<b>59</b>	108	204
Investoinnit muihin sijoituksiin	<b>0</b>	0	-3
Luovutustuotot sijoituksista	<b>0</b>	246	246
<i>Investointien rahavirta (B)</i>	<b>-899</b>	-188	-433
<i>Rahoituksen rahavirta</i>			
Lyhytaikaisten lainojen nosto	<b>85 869</b>	0	2 126
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	<b>0</b>	-9 373	-130
Maksetut osingot	<b>0</b>	0	-1 768
<i>Rahoituksen rahavirta (C)</i>	<b>85 869</b>	-9 373	228
Rahavirtojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)	<b>4 799</b>	1 812	-2 666
Rahavarat 30.4./31.10.	<b>5 556</b>	5 233	757
./ Rahavarat 1.11.	<b>757</b>	3 423	3 423
Rahavarojen muutos	<b>4 799</b>	1 811	-2 666

## Laskelma oman pääoman muutoksista

### Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista 1.11.2018-30.4.2019

EUR 1.000	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muut rahastot	Muunto- ero	Arvon- muutos- rahasto	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön omistajien osuus	Vähem- mistön osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 31.10.2018	7 200	254	21 105	52	0	60 322	88 933	0	88 933
IFRS 9 -standardin käyttöönotto						-1 359	-1 359		-1 359
IFRS 15 -standardin käyttöönotto						1 114	1 114		1 114
Oma pääoma 1.11.2018	7 200	254	21 105	52	0	60 077	88 688	0	88 688
Katsauskauden tulos						-1 480	-1 480		-1 480
Muut laajan tuloksen erät				3		-3	0		0
Osingonjako						-1 769	-1 769		-1 769
Siirto suhdannerahastoon						0	0		0
Oma pääoma 30.4.2019	7 200	254	21 105	55	0	56 825	85 439	0	85 439

### Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista 1.11.2019-30.4.2020

EUR 1.000	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muut rahastot	Muunto- ero	Arvon- muutos- rahasto	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön omistajien osuus	Vähem- mistön osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 31.10.2019	7 200	254	21 105	50	0	57 623	86 233	0	86 233
Katsauskauden tulos						-8 646	-8 646		-8 646
Muut laajan tuloksen erät				3		-2	1		1
Oma pääoma 30.4.2020	7 200	254	21 105	53	0	48 975	77 588	0	77 588

**IFRS 16 -standardin vaikutus konsernitaseeseen**

EUR 1.000

<b>VARAT</b>	<b>30.4.2020</b>	<b>IFRS 16 oikaisu</b>	<b>30.4.2020 Ennen IFRS 16 oikaisua</b>
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	32 949	3 655	29 294
Aineettomat hyödykkeet	2 706		2 706
Laskennalliset verosaamiset (netto)	613		613
Sijoitukset	358		358
Pitkäaikaiset saamiset	8 508		8 508
Pitkäaikaiset varat yhteensä	45 133	3 655	41 478
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	3 722		3 722
Korolliset ostajasaamiset	19 174		19 174
Korolliset tarhaajasaamiset	162 669		162 669
Korottomat saamiset	26 490		26 490
Verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	26		26
Rahavarat	5 556		5 556
Lyhytaikaiset varat yhteensä	217 638		217 638
Varat yhteensä	262 771	3 655	259 116
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>	<b>30.4.2020</b>	<b>IFRS 16</b>	<b>30.4.2020</b>
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	7 200		7 200
Ylikurssirahasto	254		254
Muut rahastot	21 105		21 105
Muuntoero	53		53
Kertyneet voittovarot	48 975	-13	48 988
Oma pääoma yhteensä	77 588	-13	77 600
Pakolliset varaukset			
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat (netto)	0		
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset velat	146 056	3 668	142 388
Ostovelat ja muut velat	38 969		38 969
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	159		159
Lyhytaikaiset velat yhteensä	185 184	3 668	181 516
Velat yhteensä	185 184	3 668	181 516
Oma pääoma ja velat yhteensä	262 771	3 655	259 116

**IFRS 16 -standardin vaikutus konsernin tuloslaskelmaan**

EUR 1.000	1.11.2019- 30.4.2020	IFRS 16 oikaisu	1.11.2019- 30.4.2020 Ennen IFRS 16 oikaisua
	6kk		6kk
<b>Jatkuvat toiminnot</b>			
Liikevaihto	9 690	0	9 690
Liiketoiminnan muut tuotot	294	0	294
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-450	0	-450
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-8 126	0	-8 126
Poistot ja arvonalentumiset	-2 856	1 100	-1 756
Liiketoiminnan muut kulut	-11 087	-1 117	-12 205
Liiketulos	-12 534	-18	-12 552
Rahoitustuotot	3 281	0	3 281
Rahoituskulut	-1 584	31	-1 553
Tulos ennen veroja	-10 837	13	-10 825
Tuloverot	2 191	0	2 191
Katsauskauden tulos	-8 646	13	-8 633
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>			
Erät jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi			
Muuntoerot	1	0	1
Katsauskauden laaja tulos yhteensä	<b>-8 645</b>	13	<b>-8 632</b>
Tulos/osake, laimentamaton (EUR) *)	<b>-2,44</b>	0,00	<b>-2,44</b>

\*) Tunnuslukua laimentavia tekijöitä ei ole

## Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	11/19-4/20	11/18-4/19	11/18-10/19
	6 kk	6 kk	12 kk
Myyntin arvo, milj. euroa	45,3	126,6	296,9
Liikevaihto, milj. euroa	9,7	20,7	44,7
Liiketulos, milj. euroa	-12,5	-3,8	-2,4
% liikevaihdosta	-130%	-19%	-5,3 %
Tulos ennen veroja, milj. euroa	-10,8	-1,8	-0,7
% liikevaihdosta	-110%	-8,8 %	-1,6 %
Tulos/osake, euroa	-2,44	-0,42	-0,19
Oma pääoma/osake, euroa	21,94	24,16	24,38
Oman pääoman tuotto (ROE) -%	-10,6 %	-1,7 %	-0,8 %
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) -%	-5,5 %	-0,9 %	0,2 %
Omavaraisuusaste, %	31,8 %	56,5 %	55,1 %
Gearing	1,81	0,48	0,69
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa	1,0	0,5	0,9
% liikevaihdosta	9,9 %	2,6 %	2,0 %
Henkilöstö keskimäärin	448	452	345

### Tunnuslukujen laskentaperiaatteet:

Oman pääoman tuotto (ROE) -%	= kauden tulos x 100 / oma pääoma *)
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) -%	= (tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoitus-kulut - luottotappiot) x 100 / (taseen loppusumma - korottomat lyhytaikaiset velat *)
Omavaraisuusaste, %	= oma pääoma x 100 / (taseen loppusumma - saadut ennakot)
Gearing	= (korollinen vieras pääoma - rahat ja rahoitus-arvopaperit) / oma pääoma
Tulos/osake, euroa	= kauden tulos / ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä
Oma pääoma/osake, euroa	= oma pääoma / ulkona olevien osakkeiden lukumäärä katsauspäivänä

\*) tunnuslukujen jakaja lasketaan tilikauden ja edellisen tilikauden taseen mukaisten lukujen keskiarvona

**Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut**

EUR 1.000	30.4.2020	30.4.2019	31.10.2019
<b>Velat, joiden vakuudeksi on annettu kiinnityksiä ja pantattu saamia</b>			
Lainat rahalaitoksilta	122 616	27 636	35 816
Annettu kiinteistökiinnityksiä	54 071	54 071	54 071
Annettu yritysikiinnityksiä	2 691	2 691	2 691
Annetut pantit	791	791	791
<b>Johdannaisopimukset</b>			
Valuuttatermiinien käyvät arvot	0	450	0

Valuuttatermiinejä ei ole määritelty suojaaviksi, koska konserni ei sovelta suojauslaskentaa.

Emoyhtiön puolivuosisikauden päättyessä voimassa olleiden valuuttatermiinisopimusten sekä muiden valuuttamääräisten saamisten ja velkojen muodostama positio on -1 843 533 euroa.

**Kiinteistöinvestoinnit**

Konserni on velvollinen tarkistamaan kiinteistöinvestoinneista tekemiään arvonalisäverovähennyksiä, mikäli kiinteistön verollinen käyttö vähenee tarkastuskauden aikana. Vastuun enimmäismäärä on 1,8 miljoonaa euroa ja viimeinen tarkastusvuosi on 2027.

**Toimitusjohtajan toimitushteen päätyminen**

Hallitus on irtisanonut yhtiön aiemman toimitusjohtajan Pertti Falleniuksen toimitushteen ja täten myös johtajasopimuksen päättymään 31.7.2020. Tässä yhteydessä Falleniukselle maksettavan kertakorvauksen suuruus on 350 000 euroa.

**Lähipiiritapahtumat**

EUR 1.000	2019/2020 6 kk	2018/2019 6 kk	2018/2019 12 kk
<b>Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:</b>			
<i>Liikevaihto</i>			
- emoyhtiö	1	1	4
- muu lähipiiri	253	139	353
<i>Liiketoiminnan muut tuotot</i>			
- emoyhtiö	22	22	43
<i>Aine- ja tarvikeostot</i>			
- muu lähipiiri	0	-1	0
<i>Liiketoiminnan muut kulut</i>			
- emoyhtiö	-6	-33	-22
<i>Rahoitustuotot</i>			
- muu lähipiiri	59	27	49
<i>Rahoituskulut</i>			
- emoyhtiö	0	-1	-1
- muu lähipiiri	0	-2	-1
<i>Saamiset lähipiiriltä</i>			
- muu lähipiiri	3 995	1 158	1 169
<i>Velat lähipiirille</i>			
- emoyhtiö	-83	-591	-376
- muu lähipiiri	-36	-1 088	-1 007
<b>Johdon työsuhde-etuudet</b>			
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	733	699	1 405

Johto koostuu hallituksesta, toimitusjohtajasta, toimitusjohtajan sijaisesta ja muusta konsernin johtoryhmästä.

Vantaalla 29.6.2020

Hallitus