



Afarak Group Oyj ("Afarak" tai "Yhtiö") (LSE: AFRK, NASDAQ: AFAGR), osavuosikatsaus, 8.5.2015 klo 09:00

## AFARAK GROUP OYJ:N OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 31.3.2015

### YHTEENVETO:

- Liikevaihto laski 5,7 prosenttia 40,7 (Q1/2014: 43,2) miljoonaan euroon
- Jalostettujen tuotteiden myynti laski 7,4 prosenttia 22 826 (Q1/2014: 24 638) tonniin
- Käyttökate oli 4,6 (Q1/2014: 3,0) miljoonaa euroa ja käyttökateprosentti oli 11,4 % (Q1/2014: 7,0 %)
- Liikevoitto oli 2,9 (Q1/2014: 0,9) miljoonaa euroa ja liikevoittoprosentti oli 7,2 % (Q1/2014: 2,1 %)
- Katsauskauden tulos oli 2,3 (Q1/2014: 0,3) miljoonaa euroa
- Ferrokromin tuotanto laski 4,8 prosenttia 27 449 (Q1/2014: 28 823) tonniin
- Kaivostoiminnan tuotanto laski 1,3 prosenttia 108 773 (Q1/2014: 110 261) tonniin
- Liiketoiminnan rahavirta oli -2,7 (Q1/2014: 3,0) miljoonaa euroa ja likvidit varat katsauskauden lopussa olivat 11,5 (31.3.2014: 16,8) (31.12.2014: 13,3) miljoonaa euroa

AVAINLUVUT, MEUR	Q1/15	Q1/14	Muutos	2014
Liikevaihto	40,7	43,2	-5,7%	172,7
Käyttökate	4,6	3,0	54,8%	8,4
Käyttökate-%	11,4%	7,0%		4,9%
Liikevoitto	2,9	0,9		1,7
Liikevoitto-%	7,2%	2,1%		1,0%
Tulos ennen veroja	2,7	1,3		0,5
Tulos-%	6,5%	3,1%		0,3%
Tilikauden tulos, jatkuvat toiminnot	2,3	0,3		0,5
Tilikauden tulos, lopetetut toiminnot	0	0		1,8
Tilikauden tulos yhteensä	2,3	0,3		2,2
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, EUR	0,01	0,00		0,01

### Toimitusjohtaja Danko Koncar:

"Erikoismetalliseosliiketoimintamme jatkaa edellisvuoden positiivista kehitystrendiä kysynnän kasvaessa erikoistuotteitamme kohtaan. Rautametalliseosliiketoiminnassamme myyntimäärät olivat vertailujaksoa alemmat johtuen heikommista markkinaolosuhteista perustuotteidemme osalta. Näistä pienemmistä myyntimääristä huolimatta Afarak pystyi parantamaan tulostaan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä.

Ferrokromin tuotantomäärä oli pienempi ensimmäisellä vuosineljänneksellä, koska pyrimme pienentämään varastotasojamme, jotka ovat olleet kasvussa viime kuukausina. Kaivostoiminnan tuotantomäärät olivat samaa tasoa kuin vertailujaksolla. Turkissa Kavakin kaivoksella toiminta jatkui maaliskuussa 2015, kun lakko päättyi.

Yhtiön liikevaihtoon vuoden ensimmäisellä neljänneksellä vaikuttivat pienentyneet määrät, mutta vastapainoksi saavutimme paremman katteen Yhdysvaltain dollarin vahvistumisen myötä. Yhdysvaltain dollarin vahvistumisella ei ollut suurta vaikutusta kustannuspuolelle, koska kustannukset syntyvät pääasiassa euroissa ja Etelä-Afrikan randeissa. Täten Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen edesauttoi käyttökateen ja liikevoiton parantamista.

Pyrimme edelleen keskittymään ydinliiketoimintaamme ja erikoistuotteiden valmistamiseen. Mogale Alloysissa meillä oli vielä haasteita keskihiilisen ferrokromin toimituksissa, mutta odotamme kysynnän

kasvavan, kun tarjonta tulevaisuudessa vähenee. Olemme myös jatkaneet eri vaihtoehtojen arvioimista, joiden avulla voisimme vahvistaa asemaamme. Toiminnassamme keskitymme edelleen kassavirran tuottamiseen ja tuloksen kasvattamiseen.

Yhteenvetona haluaisin korostaa, että ensimmäisen vuosineljänneksen tuloksemme jatkuvista toiminnoista on parempi kuin koko viime vuoden vastaava tulos. Tämä on merkki siitä, että viime vuonna alkanut positiivinen kehitys on edelleen vahvistunut Yhdysvaltain dollarin vahvistumisen myötä.

## **Näkymät vuodelle 2015**

Ruostumattoman teräksen maailmanlaajuisen tuotannon kasvun odotetaan kasvattavan kromituotteiden kysyntää vuonna 2015. Vuonna 2014 vastaavanlaisesta kehityksestä huolimatta kromiteollisuus ei pystynyt nostamaan kromituotteiden hintoja, joten on epävarmaa, tuleeko vuonna 2015 tapahtumaan hintatason nousua.

Mogale Alloysissa, joka on osa Yhtiön rautametalliseosliiketoimintaa, aloitettiin keskihilisen ferrokromin tuotanto vuoden 2014 viimeisellä vuosineljänneksellä. Tällä odotetaan olevan positiivinen tulosvaikutus vuonna 2015. Erikoismetalliseosliiketoiminnassa Afarak odottaa raaka-ainekustannusten nousevan edelleen. Yhdysvaltain dollarin vahvistumisen odotetaan parantavan Yhtiön taloudellista tulosta verrattuna vuoteen 2014. Vuonna 2015 Afarakin liikevaihdon odotetaan säilyvän samalla tasolla kuin vuonna 2014 ja liikevoiton odotetaan paranevan edellisvuoteen verrattuna.

Valuuttakurssien vaihtelut euron, Etelä-Afrikan randin, Turkin liiran ja Yhdysvaltain dollarin välillä voivat vaikuttaa merkittävästi Yhtiön taloudelliseen tulokseen.

## **Julkistamismenettely**

Afarak noudattaa Finanssivalvonnan liikkeeseenlaskijan tiedonantovelvollisuusmääräysten ja –ohjeiden (7/2013) mahdollistamaa julkistamismenettelyä ja julkistaa tällä pörssitiedotteella liitteenä olevan osavuosikatsauksensa vuoden 2015 ensimmäiseltä vuosineljännekseltä. Osavuosikatsaus on tämän tiedotteen liitetiedostona sekä saatavilla Yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [www.afarakgroup.com](http://www.afarakgroup.com).

Lisätietoja:

### **Afarak Group Oyj**

Danko Koncar, Toimitusjohtaja, +44 (0)20 7376 1175, [danko.koncar@afarak.com](mailto:danko.koncar@afarak.com)

Taloudelliset raportit ja muu sijoittajainformaatio ovat saatavana Yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [www.afarakgroup.com](http://www.afarakgroup.com).

Afarak Group on kaivos- ja mineraaliyhtiö, joka tavoittelee vakaata kasvua. Yhtiöllä on erikoismetalliliiketoimintaa Etelä-Euroopassa ja rautametalliliiketoimintaa Etelä-Afrikassa. Yhtiön osake on listattu NASDAQ Helsingissä (AFAGR) ja Lontoon pörssissä (AFRK).

[www.afarakgroup.com](http://www.afarakgroup.com)

Jakelu:

NASDAQ Helsinki

Lontoon pörssi

keskeiset tiedotusvälineet

[www.afarakgroup.com](http://www.afarakgroup.com)



## AFARAK GROUP OYJ: OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 31.3.2015

Tämä osavuositarkastus on laadittu IAS 34-standardin mukaisesti. Osavuositarkastuksen tiedot ovat tilintarkastamattomia. Tässä tiedotteessa suluissa esitetyt vertailutiedot ovat vuoden 2014 vastaavalta ajanjaksolta, ellei toisin mainita.

### MYynti

Jalostettujen tuotteiden myynti:

Tonnia	Q1/15	Q1/14	2014
Jalostus, erikoismetalliseokset	7 802	6 822	28 448
Jalostus, rautametalliseokset	15 024	17 816	68 903
Jalostus, yhteensä	22 826	24 638	97 351

Yhtiön jalostettujen tuotteiden myynti, sisältäen Mogale Alloysin ja EWW:n tuotannon, laski 7,4 prosenttia 22 826 (Q1/2014: 24 638) tonniin. Erikoismetalliseosliiketoiminta jatkoi positiivista kehitystään myyntivolyymien noustua 14,4 prosenttia edellisvuoden vertailujaksoon nähden. Rautametalliseosliiketoiminnan puolella myyntimäärät laskivat 15,7 prosenttia johtuen heikommasta kysynnästä ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Heikommasta kysynnästä vuoksi myös myyntihinnat pysyivät edelleen heikkoina.

## AFARAK GROUPIN TALOUDELLINEN KEHITYS

### LIKEVAIHTO JA KANNATTAVUUS

MEUR	Q1/15	Q1/14	Muutos	2014
Liikevaihto	40,7	43,2	-5,7%	172,7
Käyttökate	4,6	3,0	54,8%	8,4
Käyttökate-%	11,4%	7,0%		4,9%
Liikevoitto	2,9	0,9		1,7
Liikevoitto-%	7,2%	2,1%		1,0%
Voitto jatkuvista toiminnoista	2,3	0,3		0,5
Voitto lopetetuista toiminnoista	0	0		1,8
Tulos	2,3	0,3		2,2

Vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto laski 5,7 prosenttia 40,7 (43,2) miljoonaan euroon. Liikevaihtoon vaikutti pääasiassa kaivostuotteiden myyntimäärien pienentyminen molemmissa segmenteissä. Liikevaihtoon vaikutti pienentävästi myös matalat myyntihinnat rautametalliseosliiketoiminnassa. Käyttökate parani vertailujaksoon nähden ollen 4,6 (3,0) miljoonaa euroa. Pienentyneistä myyntimääristä ja rautametalliseosliiketoiminnan matalammista myyntihinnoista huolimatta käyttökate parani johtuen pääasiassa Yhdysvaltain dollarin vahvistumisesta. Erikoismetalliseosliiketoiminnan tulokseen vaikutti vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä negatiivisesti Turkissa Kavakin kaivoksella ollut lakko, minkä johdosta kaivoksen tuotanto käynnistettiin uudelleen vasta maaliskuussa 2015. Vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä yhteisyritysten tulo-osuus oli 0,0 (-0,1) miljoonaa euroa. Ensimmäisen vuosineljänneksen liikevoitto parani 2,9 (0,9) miljoonaan euroon johtuen vahvistuneen Yhdysvaltain dollarin lisäksi myös poistojen määrän pienentymisestä.

Osakekohtainen tulos oli 0,01 (0,00) euroa.

## TASE, RAHAVIRTA JA RAHOITUS

Konsernin likviditeetti 31.3.2015 oli 11,5 (16,8) (31.12.2014: 13,3) miljoonaa euroa. Huolimatta 4,6 miljoonan euron käyttökatteesta ja myyntisaamisten pienentymisestä 1,6 miljoonalla eurolla liiketoiminnan rahavirta ensimmäisellä vuosineljänneksellä oli -2,7 (3,0) miljoonaa euroa. Tämä johtui varastojen kasvusta 5,1 miljoonalla eurolla ja ostovelkojen pienentymisestä 3,7 miljoonalla eurolla.

Nettovelkaantumisaste katsauskauden lopussa oli 0,7 % (-7,9 %) (31.12.2014: -0,7 %). Korollinen nettovelka oli 1,2 (-15,2) (31.12.2014: -1,2) miljoonaa euroa.

Taseen loppusumma 31.3.2015 oli 299,4 (286,8) (31.12.2014: 290,3) miljoonaa euroa. Omavaraisuusaste oli 63,2 % (67,4 %) (31.12.2014: 62,8 %).

## INVESTOINNIT, YRITYSOSTOT JA -MYYNIT

Käyttöomaisuusinvestoinnit vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä olivat 2,1 (2,4) miljoonaa euroa. Investoinnit kohdistuivat pääasiassa Mogale Alloysin ferrokromin jalostuslaitoksen kuivaimeen sekä ylläpitoinvestointeihin erikoismetalliseosliiketoiminnassa.

## HENKILÖSTÖ

Vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen lopussa Afarak työllisti 711 (767) henkilöä. Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä vuoden ensimmäisellä neljänneksellä oli 687 (770).

Henkilöstön määrä segmentteittäin\*:

	31.3.2015	31.3.2014	Muutos	31.12.2014
Erikoismetalliseokset	350	430	-18,6%	355
Rautametalliseokset	357	333	7,2%	339
Muut toiminnot	4	4	0,0%	4
<b>Yhteensä</b>	<b>711</b>	<b>767</b>	<b>-7,3%</b>	<b>698</b>

\*Sisältäen yhteisyritysten henkilöstön.

## TURVALLISUUS, TERVEYS JA KESTÄVÄ KEHITYS

Afarakilla on standardoidut, kaikkiin toimintoihin ulottuvat yhtenäiset turvallisuuteen, terveyteen ja ympäristöön liittyvät toimintaperiaatteet ja -tavat. Yhtiö jatkaa ennaltaehkäisevää turvallisuuteen ja ympäristöön keskittyvää "Zero Harm" –nollatoleranssiohjelmaa.

Vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen aikana työajan menetyksiin johtaneiden tapaturmien määrässä oli positiivista kehitystä. Tämän vuoden ensimmäisellä neljänneksellä työajan menetyksiin johtaneita tapaturmia oli kolme, kun niitä edellisvuoden vertailujaksolla oli viisi. Afarak jatkaa toimenpiteitä ja henkilöstön koulutusta parantaakseen turvallisuuskehitystä edelleen.

Afarak pyrkii järjestämään toimintansa kestävällä tavalla ja suojelemaan ympäristöä minimoimalla toimintojensa ympäristövaikutukset. Afarakilla on käynnissä ympäristövaikutusten seuranta- ja arviointiohjelmaa kaikissa yksiköissään.

Tavoitteenamme on taata työntekijöillemme turvallinen työpaikka ja minimoida toimintojemme ympäristövaikutukset.

## KEHITYS LIKETOIMINTASEGMENTEITTÄIN

### ERIKOISMETALLISEOSLIKETOIMINTA

Erikoismetalliseosliiketoimintaan kuuluvat Türk Maadin Şirketi A.S:n ("TMS") Turkissa sijaitsevat kaivos- ja rikastustoiminnot sekä Elektrowerk Weisweiler GmbH:n ("EWW") ferrokromin tuotantolaitos Saksassa. TMS toimittaa EWW:lle korkealaatuista kromiittirikastetta, josta EWW jalostaa erikoistuotteita, kuten matalahiilistä ja erittäin matalahiilistä ferrokromia. TMS:n ylimääräinen kromimalmi, jota ei käytetä matalahiilisen ferrokromin erikoistuotteiden valmistukseen, myydään markkinoille palamalmia.

Tuotanto:

Tonnia	Q1/15	Q1/14	Muutos	2014
Kaivostoiminta*	5 997	19 694	-69,5%	35 848
Jalostus	7 863	8 189	-4,0%	28 784

\* Sisältäen sekä kromiittirikasteen että palamalmien tuotannon

Segmentin tuotanto laski vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna ollen nyt 13 860 (27 883) tonnia. Tuotannon pienentymisen syynä oli lähinnä kaivostoiminnan vähentyminen Turkin kaivoksilla johtuen lakosta Kavakin kaivoksella. Lakko päättyi maaliskuussa 2015. EWW:n jalostustoiminta oli normaalitasolla ja lähellä edellisvuoden vertailujakson lukemia.

MEUR	Q1/15	Q1/14	Muutos	2014
Liikevaihto	23,7	22,1	7,5%	97,8
Käyttökate	3,4	1,0	243,0%	7,9
Käyttökate-%	14,5%	4,5%		8,0%
Liikevoitto	2,9	0,3		5,7
Liikevoitto-%	12,1%	1,5%		5,8%

Ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto kasvoi 7,5 prosenttia ja oli 23,7 (22,1) miljoonaa euroa. Käyttökate kasvoi 243,0 prosenttia ja oli 3,4 (1,0) miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvu perustui korkeampiin myyntihintoihin, jalostettujen tuotteiden kasvaneisiin myyntimääriin sekä vahvistuneeseen Yhdysvaltain dollariin. Liikevaihdon positiivinen kehitys seurasi myös käyttökate- ja liikevoittotasolle. Sekä käyttökate että liikevoitto paranivat merkittävästi. Ensimmäisen vuosineljänneksen käyttökate oli 3,4 (1,0) miljoonaa euroa ja liikevoitto oli 2,9 (0,3) miljoonaa euroa. Segmentin ensimmäisen vuosineljänneksen tulokseen vaikutti negatiivisesti Kavakin kaivoksen lakon aiheuttamat tulonmenetykset. Kavakin kaivoksen tuotanto käynnistettiin uudelleen maaliskuussa 2015.

Katsauskauden lopussa segmentissä työskenteli 350 (430) henkilöä.

## RAUTAMETALLISEOSLIIKETOIMINTA

Rautametalliseosliiketoimintaan kuuluvat metalliseosten tuotantolaitos Mogale Alloys sekä yhteisyritykset Stelliten kaivos ja Mecklenburgin kaivos Etelä-Afrikassa. Liiketoiminta tuottaa kromimalmia, plasmaferrokromia, keskihiillistä ferrokromia ja piimangaania, joita myydään kansainvälisille markkinoille.

Tuotanto:

Tonnia	Q1/15	Q1/14	Muutos	2014
Kaivostoiminta*	102 776	90 567	13,5%	268 351
Jalostus	19 586	20 634	-5,1%	72 677

\* Sisältäen yhteisyritysten kromiittirikasteen ja palamalmien tuotannon

Segmentin tuotanto kasvoi edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Segmentin tuotanto vuoden ensimmäisellä neljänneksellä oli 122 362 (111 201) tonnia. Kaivostoiminta kasvoi 13,5 prosenttia johtuen pääasiassa Mecklenburgin kaivoksen kasvaneista tuotantomääristä. Stelliten kaivoksen tuotantomäärät olivat edellisvuoden vertailujakson tasolla. Jalostustoiminnan määrät pienenevät 5,1 prosenttia huolimatta siitä, että Mogale Alloysissa aloitettiin keskihiillisen ferrokromin tuotanto. Jalostusmäärän pienentyminen johtui lähinnä heikommasta kysynnästä vuoden ensimmäisellä neljänneksellä.

MEUR	Q1/15	Q1/14	Muutos	2014
Liikevaihto	16,8	21,1	-20,4%	74,8
Käyttökate	1,8	2,3	-25,0%	3,1
Käyttökate-%	10,5%	11,1%		4,1%
Liikevoitto	0,6	0,9		-1,4
Liikevoitto-%	3,6%	4,4%		-1,8%

\* Yhteisyritysten liikevaihto ei sisälly konsernin liikevaihtoon.

Vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä liikevaihto laski vertailujaksoon nähden 20,4 prosenttia 16,8 (21,1) miljoonaan euroon. Liikevaihdon lasku johtui pääasiassa pienemmistä myyntimääristä ja alemmista myyntihinnoista. Vuoden ensimmäisen neljänneksen käyttökate laski 1,8 (2,3) miljoonaan euroon. Käyttökateen lasku oli seurausta sekä kaivostuotteiden että jalostettujen tuotteiden pienemmistä myyntimääristä ja alemmista myyntihinnoista. Käyttökatteeseen sisältyvä yhteisyritysten tulo-osuus oli 0,0 (-0,1) miljoonaa euroa. Yhteisyritysten tulo-osuus sisältää poistoja 0,3 (0,3) miljoonaa euroa ja rahoituskustannuksia 0,0 (-0,2) miljoonaa euroa.

Osuus yhteisyritysten tuloksista muodostui seuraavasti:

MEUR	Q1/15	Q1/14	Muutos	2014
Liikevaihto	2,2	2,9	-24,7%	5,7
Käyttökate	0,3	0,3	-9,1%	-2,2
Käyttökate-%	14,2%	11,7%		-38,0%
Liikevoitto	0,0	0,0		-3,1
Liikevoitto-%	-0,2%	1,7%		-54,1%
Rahoitustuotot ja -kulut	0,0	-0,2		-1,0
Tilikauden tulos	0,0	-0,1		-3,3

Afarakin osuus yhteisyritysten vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen liikevaihdosta pienentyi 24,7 prosenttia 2,2 (2,9) miljoonaan euroon. Liikevaihdon lasku johtui lähinnä myyntimäärien laskusta. Myyntimäärät laskivat 43,6 % vertailujaksoon nähden. Liikevaihto ei laskenut samassa suhteessa myyntimäärien kanssa, koska yhteisyrittä onnistui saamaan parempaa hintaa tällä vuosineljänneksellä myydylle kromimalmille. Osuus yhteisyritysten käyttökatteesta ensimmäisellä vuosineljänneksellä oli 0,3 (0,3) miljoonaa euroa. Yhteisyrittä saavutti saman euromääräisen käyttökateen kuin vertailujaksolla. Tähän pääsemistä edesauttoi parempien myyntihintojen lisäksi se, että uusien kaivosurakoitsijoiden myötä tuotantokustannuksia onnistuttiin laskemaan. Näin ollen käyttökateprosentti parani ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Kirjanpituksista johtuen poistot per tuotettu tonni kasvoivat. Tämän johdosta tulosparannus ei yltänyt liikevoittotasolle.

Katsauskauden lopussa segmentissä työskenteli 357 (333) henkilöä.

## MAAILMANMARKKINAT

### RUOSTUMATON TERÄS

Markkinaodotus oli, että vuoden 2014 hiljaisen lopun jälkeen nähtäisiin vahvempi alku vuoden 2015 alkupuoliskolla. Vastaava trendi on ollut nähtävissä viime vuosina. Huomattavan raaka-ainehintojen laskun, merkittävimpänä nikkeli, myötä ruostumattoman teräksen hinnat ovat laskeneet tuntuvasti viime kuukausina. Tämä on ollut parhaiten havaittavissa niissä maissa, joissa kauppaa käydään Yhdysvaltain dollareissa.

Nikkelin spot-hinta LME:ssä (London Metal Exchange) laski viime vuoden joulukuun 17 000 US-dollarista per tonni tämän vuoden maaliskuun 12 400 US-dollariksi per tonni. Tämä on matalin hinta sitten toukokuun 2009. Tämä hinnanlasku johti alempiin seosainelisiin ja pidätteli ostajia ja palvelukeskuksia tekemästä pitkäaikaisia sopimuksia.

Euroopassa euron arvo suhteessa Yhdysvaltain dollariin laski noin 11 % edellisvuosineljänneksestä. Tämä on vaikuttanut nikkelin hinnanlaskuun LME:ssä, missä valuuttakurssimuutokset ovat tasoittaneet hinnanlaskua. Tämän seurauksena seosainelisien muutokset Euroopassa ovat olleet pienempiä.

Tukkuportas Euroopassa ei ole joutunut vastaavanlaisen varastojen arvonalentumisen kohteeksi kuin tukkuportas Yhdysvalloissa. Tämän johdosta eurooppalainen tukkuportas ei Euroopassa tilauksia tehdessään ole ollut läheskään niin pessimistinen kuin virkaveljet Yhdysvalloissa ovat olleet tilausten tekemisen suhteen.

## **FERROKROMI**

Ferrokromin myyntimäärät eivät ole nousseet odotetusti merkittävimmillä markkinoilla. Tämän johdosta Etelä-Afrikan ferrokromin sopimushinta vuoden 2015 ensimmäiselle vuosineljännekselle laski 1,08 dollariin paunalta edellisen vuosineljänneksen 1,15 dollarista. Tammikuun alkupuoliskolla kaupankäynti vilkastui johtuen varastojen täydennystoimenpiteistä.

Perinteisten ferrokromin tuottaja-alueiden markkinaosapuolten konsensusnäkemys on, että myyntimäärät tulevat todennäköisesti olemaan tänä vuonna hieman viime vuotta suurempia. Hintojen odotetaan kuitenkin jatkuvan heikkoina erityisesti, kun alennukset Etelä-Afrikan sopimushintaan jatkavat kasvuaan. Monet uskovat, että jotain toisen vuosineljänneksen perinteistä nousua muistuttavaa tulisi tapahtumaan tänä vuonna. Valitettavasti ferrokromin kysyntä oli pettymys, kun myynti sekä määriltään että arvoltaan on seurannut yleistä raaka-ainetrendiä, jossa hinnat jatkoivat laskuaan

Useat seikat tukevat tämänhetkistä ferrokromin kysynnän vaisuutta. Useimmat niistä johtavat varovaisuuteen ostajien puolella. Viimeaikainen negatiivinen raaka-aineiden hintojen kehitys erityisesti nikkelin osalta on väistämättä saanut asiakkaat haluttomiksi sitoutumaan ostoihin, koska hintasyklin pohjaa ei ole välttämättä vielä nähty.

Laajemmat taloudelliset ja poliittiset seikat vaikuttavat myös markkinoihin. Euroalueen kuuhunta Kreikan säästöohjelmaa vastustavan hallituksen valinnan jälkeen, Venäjään kohdistuvat kauppapakotteet sekä matalat öljyn ja kaasun hinnat ovat johtaneet epävarmuuteen ja negatiiviseen tunnelmaan alueilla, joille ferrokromia on myyty perinteisille ruostumattoman teräksen valmistajille. Lisäksi eurooppalainen lainsäädäntö polkumyyntitulleista koskien kiinalaista ja taiwanilaista ruostumatonta terästä tuli voimaan maaliskuussa 2015.

Riitojen seurannaisvaikutuksena euron arvo on heikentynyt suhteessa muihin päävaluuttoihin. Samaan aikaan kun tämä on tehnyt viennin euroalueelta kilpailukykyisemmäksi, on se tehnyt EU:n ulkopuolelta tuodun ferrokromin kalliimmaksi eurooppalaisille käyttäjille. Tästä valuuttakurssien liikehdinnästä on ollut epätavallisena seurauksena se, että vaikka useimpien metallien dollarihinnat laskivat, eurooppalaisten ruostumattoman teräksen valmistajien seosaineliset nousivat.

Luottamuksen jälleenrakentaminen ruostumattoman teräksen valmistajien keskuudessa lyhyellä ja keskipitkällä aikavälillä on pitkälti riippuvainen nikkelin hintanäkymistä, mikä taas edelleen näkyy myös ferrokromin hinnoittelussa. Tällä hetkellä nikkelin tarjonta pysyy ylijäämäisenä ja LME varastot ovat kaikkien aikojen ennätystasolla. Ennustettu kysynnän ja tarjonnan tasapainottumisajankohta on siirtynyt, koska kiinalaiset nikkeli-pitoisen raakaraudan (nickel pig iron) valmistajat saavat indonesialaisen lateriittimalmin varastonsa riittämään sekoittamalla siihen Filippiineiltä tuotua matalanikkelistä malmia. Pysyvää nikkelin ja ferrokromin hintojen nousukäännettä ei ole odotettavissa ennen kuin kiinalaisten ruostumattoman teräksen valmistajien tarve jalostetulle nikkelille kasvaa.

Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä olemme nähneet negatiivista kehitystä ferrokromin peruslaatuojen tuotannossa, mutta erikoistuotemarkkina pysyy vahvana erityisesti erikoisseosasiakkaiden osalta, joille Afarakin Elektrowerk Weisweiler jatkoi merkittäviä toimituksiaan. Mogale Alloysin uuden korkealaatuista keskihilistä ferrokromia tuottavan konvertter- ja granulointilaitoksen kanssa meillä on vielä joitakin haasteita selätettävänä, mutta odotamme kysynnän kasvavan tulevina kuukausina.

## **PIIMANGAANI**

Markkinoiden pysähtyneisyys jatkui ensimmäisellä vuosineljänneksellä bulkkiseosten kulutuksen pysyttyä vakaasti alhaisena. Ylisuuret varastot jatkavat mangaaniseosten hintojen painamista. Eurooppalaisten, intialaisten, australialaisten ja ukrainalaisten tuottajien tarjonta on kasvanut, kun ne ovat pystyneet hyötymään myynnistä Yhdysvaltain dollareissa niiden omia heikkoja kotivaluuttoja vastaan.

Vientimarkkinoiden kysyntä intialaisille mangaaniseoksille heikentyi johtuen markkinahuuista polkuhinnoittelusta EU-markkinoilla, minkä johdosta myyjät olivat pakotettuja tarjoamaan alennuksia sopimuksia saadakseen. Ennustetaan, että osa myyjistä joutuisi poistumaan markkinoilta lyhyellä tähtämellä johtuen jatkuvista matalista hinnoista. Markkinoiden odotuksena on, että hinnat voisivat nousta myöhemmin keväällä tai kesällä, mutta Euroopan kesäseisokit voivat lykätä hintojen elpymisen syksylle.

Afarak on jatkanut täydellä tuotannolla, kun tuotteet on onnistuneesti saatu myytyä kotimarkkinoille sekä erikoismatalafosforisten tuotteiden vientimarkkinoille. Odotettuja hintoja ei ollut kuitenkaan mahdollista saavuttaa, mutta erikoismatalafosforiset tuotteet myytiin kuitenkin yleistä markkinahintaa korkeammilla hinnoilla.

## KOHDISTAMATTOMAT ERÄT

Vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä käyttökate segmenteille kohdistamattomista eristä oli -0,5 (-0,3) miljoonaa euroa.

## ENSIMMÄISEN VUOSINELJÄNNEKSEN TAPAHTUMAT

2.1.2015 Afarak ilmoitti, että Yhtiö on allekirjoittanut myyntisopimuksen liittyen osaan Yhtiön vuonna 2008 hankkimaa sahalaistosta. Yhtiön lopetettuihin toimintoihin kuuluva transaktio vaikutti positiivisesti Q4/2014 tulokseen 1,77 miljoonalla eurolla, mutta sillä ei ollut vaikutusta käyttökatteeseen tai liikevoittoon. Näin ollen Yhtiön näkymät pysyivät muuttumattomina. Transaktion rahavirta oli 1,2 miljoonaa euroa ja lakkautettuun puunjalostusliiketoimintaan liittyvän varauksen purkamisen tulosvaikutus oli 0,57 miljoonaa euroa. Yhtiö pyrkii myymään loput sahalaistoskalustosta vuoden 2015 aikana.

3.3.2015 Afarak ilmoitti, että Yhtiön Turkin Kavakin kaivosta koskeva lakko on päättynyt ja tuotanto on aloitettu uudestaan.

## LIPUTUSILMOITUKSET

2.1.2015 Afarak ilmoitti vastaanottaneensa arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 pykälän mukaisen liputusilmoituksen Aida Djakovilta. Ilmoituksen mukaan Aida Djakov oli myynyt määräysvaltayhteisölleen Atkey Limitedille ("Atkey") Afarakin osakkeita ja kaupan seurauksena Aida Djakovin henkilökohtainen omistus oli tippunut alle viiden prosentin ja Atkeyn omistus noussut yli 25 prosenttiin Yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä. Aida Djakovin ja Atkeyn omistus yhteenlaskettuna pysyi kuitenkin muuttumattomana.

## KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

16.4.2015 Afarak ilmoitti, että Yhtiö aikoo siirtää Yhtiön osakkeiden listauksen Lontoon pörssiin päämarkkinoilla nykyisestä Premium-listaussegmentistä Standard-listaussegmenttiin. Ehdotettu siirto Standard-segmenttiin on riippuvainen osakkeenomistajien päätöksestä ja Yhtiön hallitus ehdottaa osakkeenomistajille segmentin siirtämistä. Ehdotetun siirron tarkoituksena on kulujen karsiminen, jotka liittyvät Premium-segmentin Standard-segmenttiä pidemmälle menevien säädösten noudattamiseen. Afarak säilyttää listauksensa NASDAQ Helsingissä eikä siirrolla olisi vaikutusta Yhtiön osakkeen kaupankäyntijärjestelyihin Lontoon pörssissä eikä NASDAQ Helsingissä.

16.4.2015 Afarak ilmoitti, että Yhtiö on laatinut Lontoon pörssiin sääntöjen mukaisen kirjeen liittyen ehdotettuun Yhtiön osakkeiden listauksen siirtämiseen Lontoon pörssiin päämarkkinoilla Premium-listaussegmentistä Standard-listaussegmenttiin.

30.4.2015 Afarak ilmoitti vastaanottaneensa arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 pykälän mukaisen liputusilmoituksen Danko Koncarilta. Ilmoituksen mukaan Danko Koncarin Brittiläisille Neitsytsaarille rekisteröitynyt määräysvaltayhteisö Kermas Resources Limited on myynyt Koncarin toiselle, Maltalle rekisteröityneelle, määräysvaltayhteisölle Kermas Resources Limitedille Afarakin osakkeita. Kaupan seurauksena Kermas Limitedin omistus on tippunut alle viiden prosentin ja Kermas Resources Limitedin omistus on noussut yli 25 prosenttiin Yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä. Danko Koncarin ja hänen määräysvaltayhteisöidensä omistus yhteenlaskettuna pysyy kuitenkin täysin muuttumattomana.

## YHTIÖN OSAKE

Afarak Group Oyj:n osake on listattu NASDAQ Helsingin pörssissä (AFAGR) sekä Lontoon pörssiin päälistalla (AFRK).

31.3.2015 Afarak Group Oyj:n rekisteröity osakkeiden määrä oli 259 562 434 (248 432 000) ja osakepääoma oli 23 642 049,60 (23 642 049,60) euroa.

31.3.2015 Yhtiön hallussa oli yhteensä 4 244 717 (4 244 717) omaa osaketta, mikä vastaa noin 1,64 (1,71) prosenttia rekisteröidystä osakemäärästä. 31.3.2015 ulkona olevien osakkeiden määrä, johon ei sisälly Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet, oli 255 317 717 (244 187 283).

Yhtiön osakekurssi oli katsauskauden alussa NASDAQ Helsingissä 0,33 euroa ja Lontoon pörssissä 0,25 punttaa. Katsauskauden lopussa osakekurssi oli vastaavasti 0,43 euroa ja 0,33 punttaa. Vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä Yhtiön osakekurssi oli NASDAQ Helsingissä 0,33 - 0,65 euroa osakkeelta ja



Yhtiön markkina-arvo 31.3.2015 oli 112,4 (1.1.2015: 83,1) miljoonaa euroa. Lontoon pörssissä osakekurssi oli 0,25 – 0,33 punttaa ja markkina-arvo 31.3.2015 oli 84,4 (1.1.2015: 65,5) miljoonaa punttaa.

Varsinaisen yhtiökokouksen 8.5.2014 tekemän päätöksen mukaisesti hallituksella on valtuutus hankkia enintään 15 000 000 omaa osaketta. Tämä valtuutus on voimassa 8.11.2015 saakka. Yhtiö ei hankkinut omia osakkeitaan vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen aikana.

## **MERKITTÄVIMMÄT LYHYEN AIKAVÄLIN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT, MUUTOKSET KATSAUSKAUDELLA JA SEN JÄLKEEN**

Alla on kuvattu konsernin keskeisimpien riskien ja epävarmuustekijöiden muutoksia. Lisätietoja riskeistä ja epävarmuustekijöistä on julkaistu Yhtiön vuoden 2014 tilinpäätöksessä.

Afarakin taloudelliseen tulokseen vaikuttavat kaivos-, sulatto- ja mineraaliliiketoiminnan markkinakehitys, kysyntä ja hintakehitys. Rahoitusmarkkinat ovat olleet epävakait ja euroalueen kriisi on pahentanut tilannetta. Lisäksi on epävarmaa, miten hyödykkeiden hinnat tulevat kehittymään loppuvuoden 2015 aikana, mikä voi merkittävästi vaikuttaa Yhtiön liikevaihtoon ja taloudelliseen tulokseen tänä vuonna.

Valuuttakurssien, erityisesti Yhdysvaltain dollarin ja Etelä-Afrikan randin kurssien, epädullisilla muutoksilla voi olla merkittävä negatiivinen vaikutus konsernin kannattavuuteen. Konserni on tehnyt valuuttaterminisopimuksia suojatakseen Yhdysvaltain dollarin ja Etelä-Afrikan randin välistä valuuttakurssiriskiä.

Afarakin jalostustoiminnot Saksassa ja Etelä-Afrikassa kuluttavat runsaasti energiaa, pääasiassa sähköä. Polttoaineiden ja energian maailmanmarkkinahinnoille on ollut ominaista voimakas vaihtelu, johon on liittynyt myös yleisen inflaatiokehityksen ylittävää kustannusten nousua. Etelä-Afrikassa pääosaa sähkönjakelusta, hinnasta ja saatavuudesta hallinnoi yksi toimija, Eskom. Sähkön hinnannousu ja/tai jakelun supistuminen tai epävarmuus voi vaikuttaa kielteisesti Afarakin nykyiseen toimintaan, mikä puolestaan voi vaikuttaa Yhtiön taloudelliseen tulokseen.

## **NÄKYMÄT VUODELLE 2015**

Ruostumattoman teräksen maailmanlaajuisen tuotannon kasvun odotetaan kasvattavan kromituotteiden kysyntää vuonna 2015. Vuonna 2014 vastaavanlaisesta kehityksestä huolimatta kromiteollisuus ei pystynyt nostamaan kromituotteiden hintoja, joten on epävarmaa, tuleeko vuonna 2015 tapahtumaan hintatason nousua.

Mogale Alloysissa, joka on osa Yhtiön rautametalliseosliiketoimintaa, aloitettiin keskihiilisen ferrokromin tuotanto vuoden 2014 viimeisellä vuosineljänneksellä. Tällä odotetaan olevan positiivinen tulosvaikutus vuonna 2015. Erikoismetalliseosliiketoiminnassa Afarak odottaa raaka-ainekustannusten nousevan edelleen. Yhdysvaltain dollarin vahvistumisen odotetaan parantavan Yhtiön taloudellista tulosta verrattuna vuoteen 2014. Vuonna 2015 Afarakin liikevaihdon odotetaan säilyvän samalla tasolla kuin vuonna 2014 ja liikevoiton odotetaan paranevan edellisvuoteen verrattuna.

Valuuttakurssien vaihtelut euron, Etelä-Afrikan randin, Turkin liiran ja Yhdysvaltain dollarin välillä voivat vaikuttaa merkittävästi Yhtiön taloudelliseen tulokseen.

**Helsinki, 8.5.2015**

**AFARAK GROUP OYJ**

**HALLITUS**

**TALOUDELLINEN RAPORTOINTI 2015**

	Hiljainen jakso	Raportointipäivämäärä
Q2 osavuosisikatsaus 2015	15.7.-14.8.2015	14.8.2015
Q3 osavuosisikatsaus 2015	10.10.-10.11.2015	10.11.2015

## TAULUKKO-OSA

### SEGMENTTIKOHTAINEN TALOUDELLINEN KEHITYS SEKÄ VARAT JA VELAT SEGMENTEITTÄIN

Q1/2015 3 kk 1 000 EUR	Erikoismetalli- seokset	Rautametalli- seokset	Kohdistamattomat erät	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Liikevaihto	23 701	16 810	397	-195	40 713
Käyttökate	3 425	1 760	-538	0	4 647
Liikevoitto	2 859	605	-539	0	2 925
Segmentin varat	174 396	122 516	9 517	-7 009	299 420
Segmentin velat	59 881	57 334	3 319	-10 457	110 077

Q1/2014 3 kk 1 000 EUR	Erikoismetalli- seokset	Rautametalli- seokset	Kohdistamattomat erät	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Liikevaihto	22 053	21 127	0	0	43 180
Käyttökate	998	2 347	-343	0	3 002
Liikevoitto	338	938	-350	0	926
Segmentin varat	154 133	101 681	57 076	-26 096	286 794
Segmentin velat	93 321	44 639	4 521	-46 184	96 297

2014 12 kk 1 000 EUR	Erikoismetalli- seokset	Rautametalli- seokset	Kohdistamattomat erät	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Liikevaihto	97 836	74 818	147	-132	172 669
Käyttökate	7 865	3 084	-2 502	0	8 447
Liikevoitto	5 659	-1 381	-2 552	0	1 726
Segmentin varat	181 664	113 125	9 645	-14 146	290 288
Segmentin velat	68 419	52 451	3 720	-16 547	108 044

### KEHITYSLUKUJA

	Q2/13	Q3/13	Q4/13	Q1/14	Q2/14	Q3/14	Q4/14	Q1/15
<b>Myyntimäärät (tonnia)</b>								
Kaivostoiminta	76 830	103 739	98 507	97 281	45 341	34 846	15 728	51 401
Jalostus	10 689	11 359	23 593	24 638	22 948	26 347	23 465	22 826
Trading-toiminta	809	1 387	2 133	3 909	6 405	8 268	9 954	3 828
<b>Yhteensä</b>	<b>88 328</b>	<b>116 485</b>	<b>124 233</b>	<b>125 828</b>	<b>74 694</b>	<b>69 461</b>	<b>49 147</b>	<b>78 055</b>
<b>Keskikurssit</b>								
EUR/USD	1,313	1,317	1,328	1,370	1,370	1,355	1,329	1,126
EUR/ZAR	12,115	12,502	12,833	14,887	14,676	14,536	14,404	13,228
<b>MEUR</b>	<b>Q2/13</b>	<b>Q3/13</b>	<b>Q4/13</b>	<b>Q1/14</b>	<b>Q2/14</b>	<b>Q3/14</b>	<b>Q4/14</b>	<b>Q1/15</b>
Liikevaihto*	31,4	30,7	41,8	43,2	47,3	40,6	41,6	40,7
Satunnaiset erät*	4,8	0,0	0,1	0,0	0,0	1,2	-1,6	0,0
Käyttökate	6,2	2,9	0,8	3,0	3,3	2,1	0,0	4,6
Käyttökate-%	19,7%	9,4%	1,9%	7,0%	7,1%	5,1%	0,0%	11,4%
Liikevoitto	-2,5	-3,1	-2,9	0,9	1,4	0,5	-1,1	2,9
Liikevoitto-%	-8,0%	-10,1%	-6,9%	2,1%	3,0%	1,3%	-2,8%	7,2%

\* Q2/13 liikevaihto on matala johtuen siitä, että Mogale Alloys osallistui Eskomin sähkön takaisinosto-ohjelmaan. Eskomin sähkön takaisinosto-ohjelmasta saatu tulo on sisällytetty satunnaisiin eriin. Q3/14 satunnaiset erät muodostuvat Turkissa myydyn maa-alueen myyntivoitosta. Q4/14 satunnaiset erät muodostuvat alaskirjauksista, jotka sisältyvät yhteisyritysten tulo-osuuteen.

## KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMAYHTEENVETO

1 000 EUR	Q1/15	Q1/14	2014
<b>Liikevaihto</b>	<b>40 713</b>	<b>43 181</b>	<b>172 669</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	687	364	3 370
Liiketoiminnan kulut	-36 786	-40 405	-164 287
Suunnitelman mukaiset poistot	-1 723	-2 075	-6 717
Arvon alentumiset	0	0	-5
Osakkuusyhtiöihin liittyvät erät (core)	1	1	6
Osuus yhteisyritysten tuloksista	32	-139	-3 311
<b>Liikevoitto</b>	<b>2 924</b>	<b>927</b>	<b>1 725</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	-257	404	-1 265
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>2 667</b>	<b>1 331</b>	<b>460</b>
Tuloverot	-395	-1 008	12
<b>Tilikauden tulos, jatkuvat toiminnot</b>	<b>2 272</b>	<b>323</b>	<b>472</b>
<b>Lopetetut toiminnot</b>			
Tilikauden tulos, lopetetut toiminnot	0	0	1,773
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>2 272</b>	<b>323</b>	<b>2 245</b>
Jakautuminen:			
Emoyhteisön omistajille	2 369	348	2 858
Määräysvallattomille omistajille	-97	-25	-613
Yhteensä	2 272	323	-2 245
Emoyhteisön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos			
laimentamaton, EUR	0,01	0,00	0,01
laimennusvaikutuksella oikaistu, EUR	0,01	0,00	0,01

## KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

1 000 EUR	Q1/15	Q1/14	2014
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>2 272</b>	<b>323</b>	<b>2 245</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>			
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen uudelleenarvostaminen	0	0	-4 036
Ulkomaiseen yksikköön liittyvät muuntoerot - konserni	6 261	-206	-5 193
Ulkomaiseen yksikköön liittyvät muuntoerot – osakkuus- ja yhteisyritykset	-1 464	-30	-1 003
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	0	38	-964
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	<b>4 797</b>	<b>-198</b>	<b>-11 196</b>
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>7 069</b>	<b>125</b>	<b>-8 951</b>
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhteisön omistajille	6 825	156	-8 533
Määräysvallattomille omistajille	243	-32	-418

## KONSERNIN TASEYHTEENVETO

1 000 EUR	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liikearvo	65 107	62 268	63 052
Muut aineettomat hyödykkeet	22 755	21 115	20 358
Aineelliset hyödykkeet	51 530	37 318	47 970
Osakkuusyhtiöosakkeet	106	77	92
Muut pitkäaikaiset varat	45 814	56 243	44 664
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>185 313</b>	<b>177 020</b>	<b>176 136</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	65 143	50 516	60 051
Myyntisaamiset	18 381	23 752	19 987
Muut saamiset	19 063	18 705	20 782
Rahavarat	11 521	16 802	13 332
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>114 107</b>	<b>109 774</b>	<b>114 153</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>299 420</b>	<b>286 794</b>	<b>290 289</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Emoyhteisön omistajille kuuluva oma pääoma</b>			
Osakepääoma	23 642	23 642	23 642
Ylikurssirahasto	25 740	25 740	25 740
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	243 424	242 725	243 424
Vararahasto	211	200	210
Muuntoero	-7 605	-4 894	-12 061
Kertyneet voittovarot	-101 260	-102 252	-103 657
<b>Emoyhteisön omistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>184 153</b>	<b>185 161</b>	<b>177 298</b>
<b>Määräysvallattomat omistajat</b>	<b>5 191</b>	<b>5 336</b>	<b>4 947</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>189 343</b>	<b>190 497</b>	<b>182 245</b>
<b>Velat</b>			
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat	8 822	8 030	8 200
Varaukset	10 669	9 873	10 137
Osuus yhteisyritysten tappioista	20 979	15 458	19 622
Eläkevelat	19 892	16 061	19 954
Rahoitusvelat	10 696	103	10 337
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>71 058</b>	<b>49 525</b>	<b>68 250</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Ostovelat	15 552	18 539	19 291
Muut lyhytaikaiset velat	23 468	28 233	20 503
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>39 019</b>	<b>46 772</b>	<b>39 794</b>
<b>Velat yhteensä</b>	<b>110 077</b>	<b>93 530</b>	<b>108 044</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>299 420</b>	<b>286 794</b>	<b>290 289</b>

## YHTENVETO KONSERNITASEEN RAHAVAROISTA SEKÄ KOROLLISISTA SAAMISISTA JA VELOISTA

1 000 EUR	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
<b>Rahavarat</b>	<b>11 521</b>	<b>16 802</b>	<b>13 332</b>
Korolliset saamiset			
Lyhytaikaiset	5 014	5 168	9 213
Pitkäaikaiset	35 816	39 871	34 993
<b>Korolliset saamiset yhteensä</b>	<b>40 830</b>	<b>45 038</b>	<b>44 206</b>
Korolliset velat			
Lyhytaikaiset	2 671	1 508	1 792
Pitkäaikaiset	10 093	63	10 337
<b>Korolliset velat yhteensä</b>	<b>12 764</b>	<b>1 571</b>	<b>12 129</b>
<b>YHTEENSÄ NETTO</b>	<b>39 587</b>	<b>60 270</b>	<b>45 409</b>

## YHTENVETO KONSERNITASEEN AINEELLISISTA JA AINEETTOMISTA HYÖDYKKEISTÄ

1 000 EUR	Aineelliset hyödykkeet	Aineettomat hyödykkeet
Hankintameno 1.1.2015	109 032	228 191
Lisäykset	2 010	43
Vähennykset	-144	0
Tase-erien väliset siirrot	31	0
Kurssierot	3 616	7 737
Hankintameno 31.3.2015	114 545	235 971
Hankintameno 1.1.2014	92 724	223 883
Lisäykset	14 369	441
Vähennykset	-298	0
Tase-erien väliset siirrot	22	24
Kurssierot	2 215	3 843
Hankintameno 31.12.2014	109 032	228 191

## KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMAYHTENVETO

1 000 EUR	Q1/15	Q1/14	2014
Tilikauden voitto	2 272	323	2 245
Oikaisut tilikauden voittoon	595	3 416	7 397
Käyttöpääoman muutos	-5 562	-751	-3 425
Lopetetut toiminnot	0	0	-1 087
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>-2 696</b>	<b>2 987</b>	<b>5 129</b>
Tytär- ja osakkuusyritysten hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	0	-5	0
Tytär- ja osakkuusyritysten myynti vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	0	0	-2
Käyttöomaisuusinvestoinnit ja muut investointierät	-1 908	-2 259	-12 562
Lainasaamisten takaisinmaksut ja annetut lainat	3 431	2 183	2 351

<b>Investointien rahavirta</b>	<b>1 524</b>	<b>-81</b>	<b>-10 213</b>
Pääomanpalautus	0	0	-4 884
Lainojen nostot	825	477	11 364
Lainojen takaisinmaksut ja muut rahoituserät	-1 584	-416	-1 891
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-759</b>	<b>60</b>	<b>4 590</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-1 930</b>	<b>2 966</b>	<b>-494</b>

## LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSESTA

- A = Osakepääoma  
B = Ylikurssirahasto  
C = Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto  
D = Muuntoero  
E = Kertyneet voittovarot  
F = Vararahasto  
G = Emoyhteisön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä  
H = Määräysvallattomat omistajat  
I = Oma pääoma yhteensä

1 000 EUR	A	B	C	D	E	F	G	H	I
<b>Oma pääoma 31.12.2013</b>	<b>23 642</b>	<b>25 740</b>	<b>242 725</b>	<b>-4 773</b>	<b>-102 574</b>	<b>201</b>	<b>184 961</b>	<b>5 367</b>	<b>190 328</b>
Tulos 1-3/2014 + laajan tuloksen erät				-90	348		258	-25	233
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten muista laajan tuloksen eristä				-30			-30	0	-30
Kurssierot					-71		-71	-7	-78
Osakeperusteiset maksut					45		45	0	45
Muut oman pääoman muutokset						-1	-1	0	-1
<b>Oma pääoma 31.3.2014</b>	<b>23 642</b>	<b>25 740</b>	<b>242 725</b>	<b>-4 893</b>	<b>-102 252</b>	<b>200</b>	<b>185 162</b>	<b>5 335</b>	<b>190 497</b>
Tulos 4-12/2014 + laajan tuloksen erät				-6 201	2 510		-3 691	-588	-4 279
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten muista laajan tuloksen eristä				-967			-967	0	-967
Kurssierot					10		10	197	207
Osakeperusteiset maksut					109		109	3	112
Osakeanti			5 583				5 583	0	5 583
Pääomanpalautus			-4 884				-4 884	0	-4 884
Tytäryritysten hankinnat ja luovutukset					2		2	0	2
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen uudelleenarvostaminen					-4 036		-4 036	0	-4 036
Muut oman pääoman muutokset						10	10	0	10
<b>Oma pääoma 31.12.2014</b>	<b>23 642</b>	<b>25 740</b>	<b>243 424</b>	<b>-12 061</b>	<b>-103 657</b>	<b>210</b>	<b>177 298</b>	<b>4 947</b>	<b>182 244</b>
Tulos 1-3/2015 + laajan tuloksen erät				5 920	2 369		8 289	-97	8 192
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten muista laajan tuloksen eristä				-1 464			-1 464	0	-1 464
Kurssierot							0	341	341
Osakeperusteiset maksut					28		28	0	28
Muut oman pääoman muutokset						1	1	0	1
<b>Oma pääoma 31.3.2015</b>	<b>23 642</b>	<b>25 740</b>	<b>243 424</b>	<b>-7 605</b>	<b>-101 260</b>	<b>211</b>	<b>184 152</b>	<b>5 190</b>	<b>189 343</b>

## LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

1 000 EUR	Q1/15	Q1/14	2014
Myynti yhteisyrityksille	101	13	145
Myynti muulle lähipiirille	8	7	30
Ostot yhteisyrityksiltä	-661	-3 057	-4 376
Rahoitustuotot yhteisyrityksiltä	246	253	1 020
Rahoituskulut muulle lähipiirille	317	-41	-120
Lainasaamiset yhteisyrityksiltä	35 220	34 489	34 406
Lainasaamiset muulta lähipiiriltä	3 597	7 241	7 102
Myynti- ja muut saamiset yhteisyrityksiltä	6 907	5 397	6 389
Myynti- ja muut saamiset muulta lähipiiriltä	9	8	8
Osto- ja muut velat yhteisyrityksille	251	2 775	166

## TALOUDELLISIA TUNNUSLUKUJA

	Q1/15	Q1/14	2014
Oman pääoman tuotto % p.a.	4,9%	0,7%	1,2%
Sijoitetun pääoman tuotto % p.a.	12,6%	4,2%	4,0%
Omavaraisuusaste %	63,2%	67,4%	62,8%
Nettovelkaantumisaste %	0,7%	-7,9%	-0,7%
Henkilöstö kauden lopussa	711	767	698

## VALUUTTAKURSSIT

Tasekurssina käytetään Euroopan keskuspankin kauden päättymishetkellä julkaisemaa valuuttakurssia. Keskikurssi on laskettu käyttämällä keskiarvoa Euroopan keskuspankin kauden aikana julkaisemista päivittäisistä valuuttakursseista.

Keskeisimmät käytetyt valuuttakurssit:

Keskikurssit

	Q1/15	Q1/14	2014
TRY	2,7731	3,0372	2,9065
USD	1,1261	1,3696	1,3285
ZAR	13,2283	14,8866	14,4037

Tasekurssit

	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
TRY	2,8131	2,9693	2,8320
USD	1,0759	1,3788	1,2141
ZAR	13,1324	14,5875	14,0353

## TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT JA LASKENTAPERUSTEET

Tunnusluvut on laskettu tilikauden 2014 tilinpäätöksen mukaisilla kaavoilla ja nämä on esitetty alla.

Oman pääoman tuotto prosentti (ROE), % = Tilikauden tulos / (Oma pääoma + määräysvallattomat omistajat) keskimäärin \* 100

Sijoitetun pääoman tuotto prosentti (ROCE), % = (Tulos ennen veroja + korkokulut ja muut rahoituskulut) / (Taseen loppusumma - korottomat velat) keskimäärin \* 100

Omavaraisuusaste, % = (Oma pääoma + määräysvallattomat omistajat) / (Taseen loppusumma - saadut ennakot) \* 100

Nettovelkaantumisaste, % = (Korolliset velat – likvidit varat) / Oma pääoma \* 100

Korollinen nettovelka = Korolliset velat – likvidit varat

Tulos / Osake (EPS), laimentamaton, EUR = Emoyhteisön omistajille kuuluva osuus tilikauden tuloksesta / Ulkona olevien osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana

Tulos / Osake (EPS), laimennettu, EUR = Emoyhteisön omistajille kuuluva osuus tilikauden tuloksesta / Ulkona olevien osakkeiden laimennusvaikutuksella oikaistun lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana

Liikevoitto = Liikevoitto on nettosumma, joka muodostuu kun liikevaihtoon lisätään liiketoiminnan muut tuotot, vähennetään ostokulut valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutoksella oikaistuna, vähennetään työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, poistot, arvonalentumistappiot ja liiketoiminnan muut kulut. Kurssierot sisältyvät liikevoittoon, mikäli ne syntyvät tavanomaiseen liiketoimintaan liittyvistä eristä. Rahoitukseen liittyvät kurssierot kirjataan rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

Tulos ennen rahoituseriä, poistoja ja arvonalentumisia (käyttökate) = Liikevoitto + poistot + arvonalentumiset

## LAADINTAPERIAATTEET

Tämä osavuositarkastus on laadittu IAS 34 –standardin “Interim Financial Reporting” mukaisesti ja sitä tulee lukea yhdessä Afarakin vuodelta 2014 laaditun tilinpäätöksen kanssa. Tämän osavuositarkastuksen laadinnassa Yhtiö on soveltanut samoja laadintaperiaatteita kuin tilinpäätöksen 2014 laadinnassa pois lukien uudet standardit ja tulkinnat, jotka ovat tulleet voimaan vasta vuoden 2015 alusta lähtien. Näillä muutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta osavuositarkastukseen.

Osavuositarkastuksen laatiminen IFRS:n mukaan edellyttää johdon arvioiden ja oletusten käyttämistä, mikä vaikuttaa taseen varojen ja velkojen määriin, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä tuottojen ja kulujen määriin. Vaikka arviot perustuvat johdon tämänhetkiseen parhaaseen näkemykseen, on mahdollista, että toteumat poikkeavat tilinpäätöksessä käytetyistä arvoista.

Taulukoiden luvut on pyöristettyjä, mikä tulee ottaa huomioon yhteissummia laskettaessa. Tuloslaskelman muuntokurssina on käytetty kunkin tarkastuskauden keskiarvoa ja taseen muuntokurssina tarkastuskauden päätöshetken kurssia.

Osavuositarkastuksen tiedot ovat tilintarkastamattomia.

## Osakekohtaiset tunnusluvut

		Q1/15	Q1/14	2014
<b>Osakkeen kurssikehitys Lontoon pörssissä</b>				
Keskikurssi*	EUR	0,40	0,37	0,37
	GBP	0,30	0,31	0,30
Alin kurssi*	EUR	0,34	0,36	0,30
	GBP	0,25	0,30	0,24
Ylin kurssi *	EUR	0,44	0,37	0,39
	GBP	0,33	0,31	0,32
Kurssi kauden lopussa**	EUR	0,45	0,36	0,32
	GBP	0,33	0,30	0,25
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa**	MEUR	116,0	90,0	84,1
	MGBP	84,4	74,5	65,5



<b>Osakkeiden vaihdon kehitys</b>				
Osakkeiden vaihto	1 000 osaketta	0	7	23
Osakkeiden vaihto	tEUR	0	2	9
Osakkeiden vaihto	tGBP	0	2	7
Osakkeiden vaihto	%	0,0%	0,0%	0,0 %
<b>Osakkeen kurssikehitys NASDAQ Helsingissä</b>				
Keskikurssi	EUR	0,38	0,34	0,32
Alin kurssi	EUR	0,33	0,31	0,21
Ylin kurssi	EUR	0,65	0,39	0,42
Kurssi kauden lopussa	EUR	0,43	0,38	0,32
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa	MEUR	112,4	94,4	83,1
<b>Osakkeiden vaihdon kehitys</b>				
Osakkeiden vaihto	1 000 osaketta	15 943	2 244	20 927
Osakkeiden vaihto	tEUR	6 100	769	6 638
Osakkeiden vaihto	%	6,1%	0,9%	8,1%

\* Kurssi on laskettu käyttämällä keskiarvoa Suomen pankin julkaisemista EUR/GBP-valuuttakursseista.

\*\* Osakekurssi sekä markkina-arvo kauden lopussa on laskettu käyttämällä Suomen pankin kauden päättymishetkellä julkaisemaa EUR/GBP-valuuttakurssia.

Osakekohtaisten tunnuslukujen laskentakaavat

Keskikurssi = Osakkeen valuuttamääräinen kokonaisvaihto tilikaudella / tilikaudella vaihdettujen osakkeiden lukumäärä

Osakekannan markkina-arvo, miljoonaa = Osakkeiden lukumäärä x tilikauden viimeinen kaupantekokurssi

## TULEVAISUUTTA KOSKEVAT LAUSUMAT

Tässä osavuositarkastuksessa esitetään tulevaisuutta koskevia lausumia. Usein, mutta ei aina, tulevaisuutta koskevat lausumat voi tunnistaa tulevaisuutta koskevista ilmauksista sisältäen sanat ”uskoa”, ”odottaa”, ”aikoa”, ”saattaa”, ”tulla” tai ”tulisi”, tai kussakin tapauksessa niiden kielteiset tai muut muodot tai muut vastaavat ilmaisut. Luonteensa vuoksi tulevaisuutta koskeviin lausumiin sisältyy epävarmuutta, koska ne riippuvat tulevista olosuhteista ja tapahtumista, joista kaikki eivät ole Yhtiön hallinnassa tai Yhtiön ennustettavissa.

Vaikka Yhtiö uskoo, että oletukset, joista tulevaisuutta koskevat lausumat antavat kuvan, ovat perusteltuja, mitään varmuutta ei ole siitä, että kyseiset oletukset osoittautuvat onnistuneeksi. Todelliset tulokset voivat poiketa huomattavasti esitetyistä tulevaisuutta koskevista lausumista. Jollei laissa (mukaan lukien Suomen arvopaperimarkkinalaki (746/2012) tai Yhdistyneen kuningaskunnan listautumisviranomaisen listautumissäännöissä tai Yhdistyneen kuningaskunnan rahoitustarkastusviraston julkaisuutta ja avoimuutta koskevia säännöissä) vaadita, Yhtiö ei sitoudu mihinkään velvoitteeseen päivittää mitään tässä osavuositarkastuksessa olevia tulevaisuutta koskevia lausuntoja, jotka voivat aiheutua muutoksista Yhtiön johtajien odotuksissa tai kuvastavat tämän osavuositarkastuksen jälkeisiä tapahtumia tai olosuhteita.