AFARAK GROUP OYJ

Toimintakertomus ja tilinpäätös 1.1.-31.12.2014

Kotipaikka: Helsinki
Y-tunnus: 0618181-8

Sisällysluettelo

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS ... 1
KONSERNIN AVAINLUVUT ... 14
KONSERNITILINPÄÄTÖS ... 17
KONSERNIN TULOSLASKELMA JA LAAJA TULOS ... 17
KONSERNIN TASE ... 19
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA ... 20
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSESTA ... 21
1. KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT ... 22
1.1 YRITYKSEN PERUSTIEDOT ... 22
1.2 TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET ... 22
1.3 YRITYSJÄRJESTELYT JA VÄHEMMISTÖOSUUKSIEN HANKINNAT ... 31
1.3.1 Tilikausi 2014 ... 31
1.3.2 Tilikausi 2013 ... 31
1.4 LIIKEARVON JA MUIDEN OMAISUUSERIEN ARVONALENTUMISTESTAUS ... 32
1.5 TOIMINTASEGMENTIT ... 35
1.6 TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT ... 38
1.7 TASEEN LIITETIEDOT ... 42
1.8 LÄHIPIIRITAPAHTUMAT ... 71
1.8.1 Konsernirakenne 31.12.2014 ... 71
1.8.2 Lähipiiritapahtumat ... 72
1.9 VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET ... 74
1.9.1 Kiinnitykset ja takaukset ... 74
1.9.2 Konsernin rahoitussopimuksiin liittyvät kovenanttiehdot ... 74
1.9.3 Vuokrasopimukset ... 74
1.9.4 Afarak Group Oyj:n antamat vakuudet ... 74
1.10 TILIKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT ... 74
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS (FAS) ... 75
TULOSLASKELMA (FAS) ... 75
TASE (FAS) ... 76
RAHAVIRTALASKELMA (FAS) ... 78
2. EMOYHTIÖN ERILLISTILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT (FAS) ... 79
2.1 Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot ... 79
2.2 Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot ... 80
2.3 Taseen vastaavia koskevat liitetiedot ... 82
2.4 Taseen vastattavia koskevat liitetiedot ... 86
2.5 Vakuudet ja vastuusitoumukset ... 88
2.6 Muut liitetiedot ... 88
TOIMINTAKERTOMUKSEN JA TILINPÄÄTÖKSEN ALLEKIRJOITUS ... 90
TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ ... 90

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

Afarakin tavoitteena on luoda osakkeenomistajille arvoa korkean kannattavuuden sekä pitkäaikaisen ja kestävän kasvun kautta.

Vuonna 2014 Afarak jatkoi kannattavuutta parantavien keinojen arvioimista. Afarak teki muutoksia tuotannonsuunnitteluun kasvattaakseen jalostettujen tuotteiden tuotantomääriä ja siten alentaakseen kiinteiden kulujen määrää per tuotantotonni. Nämä kehitystoimet johtivat jalostettujen tuotteiden myyntimäärien kasvuun sekä erikoismetalliseos- että rautametalliseosliiketoiminnassa. Lisäksi Afarak onnistui edelleen siirtämään tuotannon painopistettä kohti erikoistuotteita.

Vuoden 2014 aikana Afarakin kaivostoiminnot kärsivät keskeytyksistä molemmissa liiketoimintasegmenteissä. Paikalliset levottomuudet johtivat tuotannon keskeyttämiseen Mecklenburgin kaivoksella Etelä-Afrikassa ja myös Turkin kaivokset olivat suljettuina pitkään lakkoilusta johtuen. Stelliten kaivoksen toiminta Etelä-Afrikassa oli kuitenkin vakaata läpi vuoden ja tuotantomäärät olivat samalla tasolla kuin vuonna 2013. Poikkeuksellisesti Afarakin neljästä kaivoksesta kolme oli kuitenkin merkittävän osan vuodesta poissa tuotannosta, mikä taas ei voinut olla vaikuttamatta tilikauden 2014 tulokseen. Emme usko vastaavanlaisia tuotannonkeskeytyksiä tapahtuvan lähitulevaisuudessa.

Afarakin Etelä-Afrikan kaivososasto jatkoi työtään Vlakpoortin malminetsintäoikeuksien muuttamiseksi kaivosoikeuksiksi. Afarak odottaa kaivostoiminnan Vlakpoortissa käynnistyvän vuoden 2016 jälkipuoliskolla. Yhtiö jatkaa eri mahdollisuuksien arviointia Yhtiön mineraalivarojen ja –varantojen kasvattamiseksi.

Mogale Alloysin jalostuslaitos Etelä-Afrikassa oli tuotannossa läpi vuoden toisin kuin vuonna 2013, jolloin se osallistui Eskomin sähkön takaisinosto-ohjelmaan. Joulukuussa 2014 Mogale Alloys käynnisti uuden jalostus- ja granulointilaitoksen, joka mahdollistaa keskihiilisen ferrokromin valmistamisen vuonna 2015 ja tätä kautta pääsyn uusille erikoistuotemarkkinoille.

Saksan sulatto, EWW, joka on keskeinen osa Afarakin erikoismetalliseosliiketoimintaa, jatkoi vahvasti myös vuonna 2014. Afarakin tarkoituksena on jatkaa keskittymistä erikoistuotteisiin, jotka ovat mineraaliliiketoimintaan siirtymisestä lähtien aina tuottaneet johdonmukaista tulosta.

Vuonna 2014 Afarak jatkoi kaivostoiminnan, jatkojalostuksen, markkinoinnin ja myynnin käsittävän integroidun strategiansa toteuttamista. Tuotantoketjun kokonaishallinta osoitti jälleen vahvuutensa vuoden 2014 markkinaolosuhteiden oltua edelleen haastavat. Keskitettyjen myynti-, markkinointi- ja logistiikkatoimintojen ansiosta Konsernissa pystyttiin tasaamaan myyntihintojen vaihteluita ja solmimaan uusia pitkäaikaisia toimitussopimuksia useiden maailmanlaajuisesti toimivien asiakkaiden kanssa.

Tiettyjen keskeisten raaka-aineiden hinnat nousivat vuonna 2014. Vähentääkseen näiden hinnankorotusten vaikutusta kannattavuuteen Afarak aikoo kehittää arvoketjua ja syventää vertikaalista integraatiota arvioimalla investointimahdollisuuksia, jotka johtaisivat alempiin tuotantokustannuksiin.

Tulevaisuuteen katsottaessa yleiset talouden olosuhteet ovat aiheuttaneet joitakin muutoksia Afarakin strategiaan. Pyrimme keskittymään korkean kysynnän erikoistuotteisiin lieventääksemme vallitsevan heikon ja kyllästetyn perustuotemarkkinan vaikutuksia. Afarak tutkii mahdollisuuksia toiminnan monipuolistamiseen muille mineraali- ja metallisegmenteille laajentumalla sekä pyrkii parantamaan kannattavuutta myyntimääriä kasvattamalla. Suunnittelemme myös kasvustrategiamme tehostamista laajentumalla sekä maantieteellisesti että uusille hyödykemarkkinoille. Lisäksi pyrimme tehostamaan synergioita tunnistamalla potentiaalisia konsolidaatiomahdollisuuksia.

Turvallisuus, terveys ja kestävä kehitys

Konsernin tavoite on harjoittaa liiketoimintaansa vastuullisella ja eettisellä tavalla kaikkien sidosryhmiensä eduksi.

Afarakin tavoitteena on ”Zero Harm” eli vahinkojen välttäminen kaikessa toiminnassa sekä turvallinen ja terveellinen ympäristö, jossa työntekijät ja alihankkijat voivat työskennellä, kehittyä ja kasvaa. Konsernissa kaikissa yksiköissä on käytössä yhtenäiset terveyteen, turvallisuuteen ja ympäristöön liittyvät toimintatavat. Tämän lisäksi kaikissa yksiköissä oli käytössä kansainvälisesti hyväksytty tapaturmataajuusmittaristo. Vuonna 2014 Konsernissa tehtiin noin 1,7

miljoonaa työtuntia, joiden aikana tapahtui vain 15 työajan menetykseen johtanutta tapaturmaa. Henkilöstön terveys- ja turvallisuustietoisuutta on parannettu tuomalla käyttöön uusia turvallisuusvälineitä. Yhtiö tutkii jatkuvasti, onko saatavilla uusia teknisiä ratkaisuja, joiden avulla vaaratilanteiden syntymistä voidaan ehkäistä.

Konserni pyrkii vaikuttamaan toiminta-alueillaan myönteisesti ja rakentamaan pitkäaikaisia yhteistyösuhteita kestävän kehityksen toimintansa tueksi. Afarakin yhteisöohjelmilla tuetaan lasten ravitsemusta, koulutusta ja turvallisuutta. Käytännössä tämä tarkoittaa perheiden avustamista koulumaksuissa Turkissa ja lasten ravitsemusohjelmien, naisten ja lasten turvakotien sekä opettajien koulutusohjelman tukemista Etelä-Afrikassa. Opettajien koulutusohjelma on suunnattu tukemaan erään toimipaikan lähellä olevan slummin lasten koulutusta. Ohjelmat toteutetaan yhdessä alaan erikoistuneiden palveluntarjoajien kanssa, jotta ne olisivat mahdollisimman tehokkaita ja hyödyllisiä. Afarak aikoo laajentaa yhteisöohjelmiaan vuoden 2015 aikana.

Afarak kunnioittaa ympäristöä, jossa se toimii, ja pyrkii hoitamaan liiketoimintaansa kestävällä tavalla ja mahdollisimman vähäisin ympäristövaikutuksin luonnon suojelemiseksi. Tästä esimerkkinä Turkissa toimiva TMS, joka ei tuotantoprosessissaan käytä kemiallisia reagensseja. Lisäksi Tavasin kaivoksella aloitettiin tutkimusohjelma, jonka tavoitteena on, että edellisvuosina kertynyt hienojakoinen materiaali saataisiin kierrätettyä tuotantoon. Tämä projekti on hyväksytty ja sen seurauksena hienojakeisen materiaalin varastokasat pienenevät merkittävästi ja myös tuotantokustannukset pienenevät. Etelä-Afrikassa Konsernilla on käynnissä useita hankkeita ympäristövaikutusten vähentämiseksi. Konserni aikoo panostaa tutkimukseen ja kehitykseen jätteen määrän vähentämiseksi EWW:n tuotantolaitoksella tavoitteenaan raaka-aineiden sataprosenttinen kierrätys.

Molemmilla Afarakin jalostuslaitoksilla, EWW:llä ja Mogalella, on ISO 9001 -sertifikaatti. ISO 9001 -sertifikaatit korostavat Konsernin sitoutumista valmistamiensa tuotteiden korkeaan laatuun ja tuotantoprosessien tehokkuuteen.

Liiketoiminnan ja talouden kehitys 2014

Konsernin taloudellinen tulos parani edellisvuoteen verrattuna haastavista ja epävakaista markkinaolosuhteista huolimatta.

Tuotanto

Tuotanto pienentyi edellisvuoteen nähden 27,9 prosenttia ja oli 405 660 (562 770) tonnia. Tuotannon pienentyminen johtui pääasiassa lakosta ja työsulusta TMS:ssä sekä kaivostoiminnan keskeytyksestä Mecklenburgin kaivoksella. Tavasin kaivos käynnisti tuotannon uudelleen lakon ja työsulun päättymisen jälkeen marraskuussa 2014, mutta Kavakin kaivoksella lakko jatkui vielä vuoden päättyessä vaikuttaen edelleen negatiivisesti erikoismetalliseossegmentin kaivostoimintaan. Mecklenburgin kaivoksella tuotanto käynnistettiin uudelleen joulukuussa 2014. Jalostettujen tuotteiden tuotanto kasvoi merkittävästi vuonna 2014. Tämä kasvu perustui päätökseen kasvattaa tuotantomääriä EWW:llä ja siihen, että Mogale Alloys oli tuotannossa läpi vuoden toisin kuin vuonna 2013, jolloin se osallistui Eskomin sähkön takaisinosto-ohjelmaan.

Tuotanto tonneissa	Q1	Q2	Q3	Q4	**2014**	2013	Muutos
Erikoismetalliseokset – kaivostoiminta*	19 694	14 448	0	1 706	**35 848**	70 988	-49,5%
Rautametalliseokset – kaivostoiminta*	90 567	64 610	50 005	63 169	**268 351**	425 585	-36,9%
Erikoismetalliseokset - jalostustoiminta	8 189	7 901	5 337	7 357	**28 784**	23 242	23,8%
Rautametalliseokset – jalostustoiminta	20 634	13 952	14 826	23 265	**72 677**	42 955	69,2%

* Sisältäen sekä kromiittirikasteen että palamalmin tuotannon.

Myynti

Yhtiön jalostettujen tuotteiden myynti, sisältäen Mogale Alloysin ja EWW:n tuotannon, kasvoi 55,4 prosenttia 97 351 (62 626) tonniin. Kasvuun vaikutti pääasiassa kasvanut kysyntä molemmissa liiketoimintasegmenteissä. Rautametalliseosliiketoiminnassa kasvuun vaikutti se, että Mogale Alloys tuotanto pyöri normaalitasolla vuonna 2014, kun taas edellisvuonna myyntimääriä pienensi osallistuminen Eskomin sähkön takaisinosto-ohjelmaan.

Jalostettujen tuotteiden myynti:

Tonnia	Q1	Q2	Q3	Q4	**2014**	2013	Muutos
Jalostus, erikoismetalliseokset	6 822	8 913	7 070	5 643	**28 448**	21 516	32,2%
Jalostus, rautametalliseokset	17 816	13 988	19 277	17 822	**68 903**	41 110	67,6%
Jalostus, yhteensä	24 638	22 901	26 347	23 465	**97 351**	62 626	55,4%

Liikevaihto ja kannattavuus

Vuoden 2014 liikevaihto kasvoi 27,4 prosenttia 172,7 (135,5) miljoonaan euroon. Liikevaihdon kasvu perustui pääasiassa jalostettujen tuotteiden kasvaneisiin myyntimääriin molemmissa liiketoimintasegmenteissä sekä trading-toiminnan kasvuun. Liikevaihtoon vaikuttivat negatiivisesti alemmat myyntihinnat ja heikompi Yhdysvaltain dollari, joka alkoi vahvistua vasta syyskuussa 2014.

Tilikauden 2014 käyttökate oli 8,4 (14,1) miljoonaa euroa. Myyntimäärien kasvusta huolimatta käyttökate pieneni johtuen pääasiassa matalina pysyneistä myyntikatteista ja tuotantokustannusten kasvusta. Lisäksi vuoden kolmen ensimmäisen neljänneksen ajan heikkona pysynyt Yhdysvaltain dollari heikensi molempien segmenttien kannattavuutta. Mecklenburgin kaivoksen tuotannon keskeyttäminen sekä Turkin kaivoksilla ollut lakko ja työsulku vaikuttivat myös negatiivisesti tulokseen. Mecklenburgin kaivoksen tuotanto käynnistettiin uudelleen joulukuussa ja myös TMS lopetti Turkissa Tavasin ja Kavakin kaivoksia koskeneen työsulun. Tavasin kaivos on aloittanut toiminnan uudestaan, mutta Kavakin kaivoksella lakkoilu edelleen jatkui vuoden päättyessä.

Käyttökatetta paransi 1,2 miljoonalla eurolla vuoden kolmannella neljänneksellä Turkissa maa-alueen myynnistä saatu voitto. Kiinteiden kulujen leikkaukset kautta konsernin auttoivat myös saavuttamaan tämän tuloksen. Etelä-Afrikan randin heikentyminen vaikutti positiivisesti tulokseen, sillä se auttoi pienentämään tuotantokustannuksia Etelä-Afrikassa. Yhteisyritysten tulo-osuus vuonna 2014 oli -3,3 (-2,3) miljoonaa euroa. Tähän negatiiviiseen tulokseen vaikuttivat pääasiassa 1,6 (0,0) miljoonan euron alaskirjaukset sekä se, että Mecklenburgin kaivos oli merkittävän osan vuodesta poissa tuotannosta. Negatiivisesti Yhtiön käyttökatteeseen vaikuttavaan yhteisyritysten tulo-osuuteen sisältyy poistoja 0,9 (1,1) miljoonaa euroa ja rahoituskuluja 1,0 (2,3) miljoonaa euroa.

Tilikauden liikevoitto parani merkittävästi 1,7 (-8,0) miljoonaan euroon. Tämä parannus johtui pääasiassa poistojen määrän pienentymisestä. Poistojen pienentyminen liittyy vuonna 2008 hankittuihin omaisuuseriin, joiden poistot päättyivät vuoden 2013 viimeisellä neljänneksellä. Vuoden viimeisellä neljänneksellä Yhtiö myi osan sahalaitoksesta, joka hankittiin vuonna 2008 sittemmin lakkautettuun puunjalostusliiketoimintaan. Tämä kauppa paransi vuoden 2014 viimeisen neljänneksen tulosta 1,8 miljoonalla eurolla. Tämä voitto sisältää lakkautettuun puunjalostusliiketoimintaan liittyvän 0,6 miljoonan euron varauksen purkamisen.

MEUR	Q1	Q2	Q3	Q4	**2014**	2013	Muutos
Liikevaihto	43,2	47,3	40,6	41,6	**172,7**	135,5	27,4%
Käyttökate	3,0	3,3	2,1	0,0	**8,4**	14,0	
Käyttökate-%	7,0%	7,1%	5,1%	0,0%	**4,9%**	10,4%	
Liikevoitto	0,9	1,4	0,5	-1,1	**1,7**	-8,0	
Liikevoitto-%	2,1%	3,0%	1,3%	-2,8%	**1,0%**	-5,9%	
Tilikauden voitto	0,2	1,3	-0,7	1,4	**2,2**	-4,4	

Osakekohtainen tulos oli 0,01 (-0,02) euroa.

Tase, rahavirta ja rahoitus

Konsernin likviditeetti 31.12.2014 oli 13,3 (13,8) miljoonaa euroa. Liiketoiminnan rahavirta koko tilikaudella oli 5,1 (13,8) miljoonaa euroa. Nettovelkaantumisaste katsauskauden lopussa oli -0,7 % (-6,4 %). Korollinen nettovelka oli -1,2 (-12,3) miljoonaa euroa.

Yhdelle konsernin tytäryhtiöistä Maltalla myönnettiin vuonna 2013 maltalaisesta pankista 13 miljoonan USD:n luottolimiitti. Tämä laina otettiin vuonna 2014 täysin käyttöön rautametallin jalostus- ja granulointilaitoksen rahoitukseen Etelä-Afrikassa. Konserni on antanut lainalle 13 miljoonan USD:n takauksen ja kiinnittänyt lainan vakuudeksi tulevia saamisia 13,0 miljoonan USD:n edestä.

Taseen loppusumma 31.12.2014 oli 290,3 (277,9) miljoonaa euroa. Omavaraisuusaste oli 62,8 % (68,5 %).

Investoinnit, yritysostot ja -myynnit

Käyttöomaisuusinvestoinnit vuonna 2014 olivat 14,8 (10,6) miljoonaa euroa. Investoinnit olivat pääasiassa Mogale Alloysin rautametallin jalostamiseen ja granulointiin liittyvän investoinnin maksuja sekä ylläpitoinvestointeja erikoismetalliseosliiketoiminnassa.

Erikoismetalliseosliiketoiminta

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 palamalmina.

Tuotanto

Vuosituotanto laski 31,4 prosenttia 64 632 (94 230) tonniin. TMS:n kaivostoiminta pysähtyi kesäkuussa johtuen lakosta ja työsulusta. Tavasin kaivos käynnistettiin uudelleen lakon ja työsulun lopettamisen jälkeen marraskuussa 2014, mutta Kavakin kaivoksen tuotanto pysyi pysähdyksissä lakon edelleen jatkuttua vuoden päättyessä. Vuonna 2014 EWW:n tuotanto kasvoi merkittävästi johtuen edellisvuotta lyhyemmistä tuotantoseisokeista. Myös päivittäiset jalostusmäärät kasvoivat johtuen erikoismetalliseosten kasvaneesta kysynnästä.

Tonnia	**Q1**	**Q2**	**Q3**	**Q4**	**2014**	**2013**	**Muutos**
Kaivostoiminta*	19 694	14 448	0	1 706	**35 848**	**70 988**	-49,5%
Jalostus	8 189	7 901	5 337	7 357	**28 784**	**23 242**	23,8%

* Sisältäen sekä kromiittirikasteen että palamalmin tuotannon

Taloudellinen kehitys

Tilikauden 2014 liikevaihto nousi 31,4 prosenttia ja oli 97,8 (74,5) miljoonaa euroa. Tilikauden käyttökate oli 7,9 (9,0) miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvuun vaikuttivat lähinnä erikoistuotteiden korkeammat myyntihinnat ja –määrät. Liikevaihdon kasvusta huolimatta käyttökatteeseen vaikuttivat negatiivisesti Yhdysvaltain dollarin heikompi keskikurssi vuoden kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana, raaka-ainekustannusten nousu sekä Turkin kaivosten lakon ja työsulun aiheuttama tulonmenetys. Käyttökatetta paransi vuoden kolmannella neljänneksellä 1,2 miljoonalla eurolla Turkissa maa-alueen myynnistä saatu voitto. Tilikauden liikevoitto oli 5,7 (-6,1) miljoonaa euroa. Tämä merkittävä liikevoiton parannus tapahtui pääasiassa poistojen määrän pienentymisen johdosta. Poistojen pienentyminen liittyy vuonna 2008 hankittuihin omaisuuseriin, joiden poistot päättyivät vuoden 2013 viimeisellä neljänneksellä.

MEUR	**Q1**	**Q2**	**Q3**	**Q4**	**2014**	**2013**	**Muutos**
Liikevaihto	22,1	28,9	24,3	22,6	97,8	74,5	31,4%
Käyttökate	1,0	2,7	3,0	1,2	7,9	9,0	
Käyttökate-%	4,5%	9,4%	12,3%	5,2%	8,0%	12,1%	
Liikevoitto	0,3	2,1	2,4	0,8	5,7	-6,1	
Liikevoitto-%	1,5%	7,3%	10,0%	3,5%	5,8%	-8,2%	

Rautametalliseosliiketoiminta

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

Tuotanto

Vuosituotanto supistui 27,2 prosenttia 341 028 (468 540) tonniin. Merkittävin tuotannon vähenemiseen vaikuttanut seikka oli Mecklenburgin kaivoksen tilapäinen pysäytys, minkä johdosta kaivostoiminnan tuotanto laski 36,9 prosenttia edellisvuoteen verrattuna.

Jalostustoiminnan tuotanto vuonna 2014 sen sijaan kasvoi 69,2 prosenttia, kun Mogale ei osallistunut Eskomin sähkön takaisinosto-ohjelmaan.

Tonnia	**Q1**	**Q2**	**Q3**	**Q4**	**2014**	2013	**Muutos**
Kaivostoiminta*	90 567	64 610	50 005	63 169	**268 351**	425 585	-36,9%
Jalostus	20 634	13 952	14 826	23 265	**72 677**	42 955	69,2%

* Sisältäen sekä kromiittirikasteen ja palamalmin tuotannon

Taloudellinen kehitys

Tilikauden 2014 liikevaihto kasvoi 22,6 prosenttia 74,8 (61,0) miljoonaan euroon. Liikevaihdon kasvuun vaikutti pääasiassa jalostettujen tuotteiden myyntimäärien kasvu. Liiketoimintasegmentin käyttökate tilikaudella laski 3,1 (8,8) miljoonaan euroon johtuen alemmista myyntihinnoista, Etelä-Afrikan talvikauden korkeiden energiahintojen vuoksi nousseista tuotantokustannuksista, kaivostoiminnan vähentyneistä myyntimääristä sekä Yhdysvaltain dollarin heikosta kurssista, joka alkoi vahvistua vasta syyskuussa 2014.
Yhteisyritysten tulososuus oli -3,3 (-2,3) miljoonaa euroa. Tähän negatiiviiseen tulokseen vaikuttivat pääasiassa 1,6 (0,0) miljoonan euron alaskirjaukset sekä se, että Mecklenburgin kaivos oli merkittävän osan vuodesta poissa tuotannosta. Yhteisyritysten tulo-osuus sisältää myös poistoja 0,9 (1,1) miljoonaa euroa ja rahoituskustannuksia 1,0 (2,3) miljoonaa euroa, jotka heikentävät Yhtiön käyttökatetta.

MEUR	**Q1**	**Q2**	**Q3**	**Q4**	**2014**	**2013**	**Muutos**
Liikevaihto	21,1	18,4	16,3	19,0	74,8	61,0	22,6%
Käyttökate	2,4	1,3	-0,2	-0,4	3,1	8,8	
Käyttökate-%	11,1%	7,1%	-1,3%	-1,9%	4,1%	14,4%	
Liikevoitto	0,9	0,0	-1,2	-1,1	-1,4	2,0	
Liikevoitto-%	4,4%	0,2%	-7,6%	-5,9%	-1,8%	3,3%	

Afarakin osuus yhteisyritysten liikevaihdosta vuonna 2014 pienentyi 40,4 prosenttia 5,7 (9,5) miljoonaan euroon. Lasku oli seurausta pääasiassa Mecklenburgin kaivoksen pienentyneistä myyntimääristä. Myyntimäärien pienentymisen aiheutti Mecklenburgin kaivoksen paikallisista levottomuuksista johtunut, vuoden toisella neljänneksellä alkanut tilapäinen pysäyttäminen. Tuotanto käynnistettiin uudelleen vasta joulukuussa. Tuotannon uudelleen käynnistämisen jälkeen syntynyt tuotanto muuttui liikevaihdoksi vasta tammikuussa 2015, koska toimituslogistiikka oli rajoitettua joulukuussa johtuen Etelä-Afrikan kesälomakaudesta. Käyttökate laski -2,2 (0,9) miljoonaan euroon, mikä johtui lähinnä Mecklenburgin kaivoksen tuottavuuden menetyksestä, kun tuotantomäärä laski 36,9 prosenttia edellisvuoteen verrattuna.
Pienentynyt tuotanto johti kiinteiden kulujen kasvuun tuotantotonnia kohden. Yhteisyritysten tulo-osuuteen vaikutti negatiivisesti myös vuoden viimeisellä neljänneksellä tehdyt 1,6 (0,0) miljoonan euron alaskirjaukset.
Liikevoittoa heikensivät kirjanpitomuutoksista johtuneet korkeammat poistot. Kirjanpitomuutokset on otettu huomioon koskien koko vuotta 2014.

Osuus yhteisyritysten tuloksista muodostui seuraavasti:

MEUR	**Q1**	**Q2**	**Q3**	**Q4**	**2014**	**2013**	**Muutos**
Liikevaihto	2,9	1,0	1,1	0,7	5,7	9,5	-40,4%
Käyttökate	0,3	-0,2	-0,2	-2,0	-2,2	0,9	
Käyttökate-%	11,7%	-23,3%	-20,8%	-311,7%	-38,0%	9,8%	
Liikevoitto	0,0	-0,4	-0,4	-2,3	-3,1	-0,2	
Liikevoitto-%	1,7%	-39,4%	-40,7%	-348,4%	-54,1%	-1,8%	

Maailmanmarkkinat

Ruostumaton teräs

Yhdysvaltojen talous vahvistui läpi vuoden 2014 toisen vuosipuoliskon. Muualla maailmassa, mukaan lukien valtaosa Länsi-Euroopasta ja Kiina, ei päästy Yhdysvaltain imussa toivottuun kansantalouksien vahvistumiseen. Tämä johti vuoden 2014 päättymiseen maailmantalouden matalasuhdanteessa. Useimpien ei-rautametallien hinnat laskivat läpi vuoden 2014 jälkipuoliskon.

Silti maailman ruostumattoman teräksen tuotanto saavutti vuonna 2014 jälleen kaikkien aikojen ennätyksen 41 miljoonalla tonnilla. Kasvua edellisvuoteen tuli 7,6 prosenttia. Vuonna 2014 kaikissa perinteisissä ruostumattoman teräksen tuottajamaissa Etelä-Koreaa lukuun ottamatta tuotanto kasvoi edellisvuoteen verrattuna. Elpyminen oli erityisen voimakasta Yhdysvalloissa ja Japanissa. Myös EU:n alueella ja Taiwanissa nähtiin kasvua. Kuitenkin tuotantomäärät pysyivät yhä kaikissa näissä perinteisissä tuottajamaissa huippuvuoden 2006 määriä alempina.

Toisaalta Kiinan tuotanto vuonna 2014 oli neljä kertaa suurempi kuin vuonna 2006. Kiinan tuotannon kasvutahdin ei odoteta pysyvän noin voimakkaana, mutta tuotanto jatkaa kuitenkin kasvuaan yli 5 prosentilla vuonna 2015 saavuttaen noin 23 miljoonan tonnin lukemat. Tämä tulisi olemaan yli puolet koko maailman ruostumattoman teräksen tuotannosta.

Koko maailman ruostumattoman teräksen tuotannon odotetaan kasvavan noin 5 prosentilla saavuttaen noin 43 miljoonan tonnin lukemat vuonna 2015.

Ferrokromi

Samoin kuin ruostumattoman teräksen tuottajat myös ferrokromin tuottajat joutuivat edelleen laskemaan peruslaatujen hintoja kyetäkseen kilpailemaan kiinalaisten tuottajien kanssa. Kiinalaiset tuottajat laskivat hintojaan edelleen vuoden 2014 kolmannen vuosineljänneksen aikana. Etelä-Afrikan ferrokromin sopimushinnasta vuoden 2014 viimeiselle neljännekselle päästiin sopuun aiemmin kuin normaalisti jo kolmannen neljänneksen lopussa. Etelä-Afrikan ferrokromin neljännen vuosineljänneksen sopimushinta Euroopassa laski 1,15 dollariin paunalta edellisen vuosineljänneksen 1,19 dollarista. Japanissa hinta seurasi tavallista trendiä ollen 0,08 dollaria paunalta korkeampi kuin Euroopassa eli 1,23 dollaria. Sopimushinta oli ennakoimaamme alempi johtuen pääasiassa kysynnän supistumisesta Euroopassa ja Japanissa, ennakoidusta ylitarjonnasta neljännellä vuosineljänneksellä ja Etelä-Afrikan randin heikosta kurssista suhteessa Yhdysvaltain dollariin, mikä rajoitti mahdollisuuksia hinnankorotuksiin.

Etelä-Afrikan ferrokromin sopimushinnan laskiessa koko vuoden 2014 tuottajien alennukset suurasiakkaille nousivat dramaattisesti. Peruslaatujen hinnanalennukset nousivat vuoden 2014 aiemmista 20 prosentin alennuksista jopa 30 prosenttiin plasmaferrokromin sopimushinnoista, kun kilpailu spot-markkinoilla oli kovaa.
Myös suurimpien tuottajamaiden, kuten Kazakstan, Intia, Suomi ja Etelä-Afrikka, valuutat heikkenivät suhteessa Yhdysvaltain dollariin. Kiinalaisten etu ferrokromin spot-markkinahinnoissa on kaventunut, kun samat hinnat ovat nyt olleet saatavilla kaikilla ruostumattoman teräksen tuottajilla maailmanlaajuisesti.

Afarakin erikoistuotteiden tuotanto ja hinnat ovat edelleen vakaita, kun superseosten ja ruostumattoman teräksen erikoistuotteiden valmistajien kysyntä säilyi vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä. Vuoden 2015 näkymät näyttävät myös valoisilta, kun yhä useammat ruostumattoman teräksen erikoistuotteiden valmistajat sitoutuvat pitkäaikaisiin sopimuksiin varmistaakseen Afarakin tuotteiden saannin.

Mogale Alloysin uusi jalostus- ja granulointilaitos otettiin käyttöön joulukuussa 2014 ja keskihiilisen plasmaferrokromin tuotannossa päästiin alkuun. Ensimmäiset sopimukset on solmittu suurten ruostumattoman teräksen valmistajien kanssa ja näytteitä on toimitettu useille potentiaalisille asiakkaille ympäri maailmaa. Odotukset vuodelle 2015 ovat positiiviset tuotannon noustessa täyteen vauhtiin vuoden 2015 loppuun mennessä.

Piimangaani

Joulukuussa 2014 Euroopan komissio käynnisti polkumyyntitutkimukset koskien piimangaanin tuontia Intiasta sen jälkeen, kun Euroopan rautametalliseosvalmistajien yhdistys (Euroalliages) oli jättänyt virallisen vetoomuksen marraskuussa 2014. Jotkut yhdistyksen jäsenistä uskovat, että sopimushinnat Intian markkinoilla ovat reilusti korkeampia kuin EU:hun tuodun tavaran hinnat, kun verrataan piimangaanin hintoja Intiassa EXW- ja FOB-toimitusehtojen pohjalta. Intiasta tuotu piimangaani on vaikuttanut eurooppalaisten tuottajien myyntiin ja myös Mogale

Alloysin piimangaanin tuotantoon. Mogale Alloysin valmistaman piimangaanin vienti Eurooppaan on ollut hyvin rajallista johtuen intialaisten matalista hinnoista.
Tällä hetkellä Intian piimangaanilla on Euroopassa 3,7 prosentin tuontitulli. Yhdysvalloissa on määrätty Intiasta, Kazakstanista ja Venezuelasta tulevalle piimangaanille polkumyyntitulli.

Muut toiminnot

Konsernin muihin toimintoihin kuuluvat konsernihallinto ja konserniyritykset, joilla ei ole merkittävää liiketoimintaa. Ne esitetään kohdistamattomissa erissä. Tilikauden käyttökate kohdistamattomista eristä oli -2,5 (-3,9) miljoonaa euroa. Käyttökatteen parantuminen oli tulosta vuoden 2013 aikana toteutetuista kululeikkaustoimenpiteistä.

Vuonna 2014 Yhtiö myi osan sahalaitoksesta, joka hankittiin vuonna 2008 sittemmin lakkautettuun puunjalostusliiketoimintaan. Tämä kauppa paransi vuoden 2014 viimeisen neljänneksen tulosta 1,8 miljoonalla eurolla. Tämä voitto sisältää lakkautettuun puunjalostusliiketoimintaan liittyvän 0,6 miljoonan euron varauksen purkamisen.

Henkilöstö

Afarak toimii erittäin kilpailluilla markkinoilla, ja sen menestys riippuu työntekijöiden osaamisesta ja motivaatiosta sekä yhtiön kyvystä houkutella ja sitouttaa pätevää henkilökuntaa. Konsernin henkilöstöhallinnon tavoitteena on kehittää, motivoida ja sitouttaa avainhenkilöitä. Konserni noudattaa henkilöstöhallinnossaan toimipaikkoihinsa soveltuvaa paikallista lainsäädäntöä.

Vuoden lopussa Konsernin henkilöstömäärä oli 698 (779).

	31.12.2014	**31.12.2013**	**Muutos**
Erikoismetallit	355	443	-19,9%
Rautametallit	339	333	1,8%
Muut toiminnot	4	3	33,3%
Yhteensä	**698**	**779**	**-10,4%**

Kaikille tarjottavat yhtäläiset mahdollisuudet ja monimuotoisuus ovat tärkeitä Afarakin kaltaiselle kansainväliselle yhtiölle, ja naisen nimittäminen hallituksen puheenjohtajaksi on yksi osoitus sukupuolten välisestä tasa-arvosta organisaatiossa. Konsernin eri liiketoimintayksiköissä on useita johtavassa asemassa olevia naisia.

Paikallinen lainsäädäntö asettaa Afarakin Etelä-Afrikan toiminnoille velvollisuuden valvoa oikeudenmukaisuuden toteutumista työpaikalla. Tämä on myös tärkeä osa rekrytointiprosessia, jotta Afarakin tavoite osaltaan tukea Etelä-Afrikan kehitystä toteutuu. Rautametalliseosliiketoiminnan kunnianhimoisena tavoitteena on saada historiallisesti vähäosaisten ihmisten osuus nousemaan vähintään 50 prosenttiin henkilöstöstä.

Afarak tarvitsee osaavia, motivoituneita ja erilaisia ihmisiä liiketoimintastrategiansa toteuttamiseksi ja tavoitteidensa saavuttamiseksi.

Tutkimus ja kehitys

Afarakin tutkimus- ja kehityshankkeet tähtäävät varmistamaan Yhtiön tulevaa kasvua arvioimalla mahdollisia uusia tuotteita ja uusia tuotantotehokkuutta parantavia ja tuotantoa kasvattavia teknologioita. Tutkimus- ja kehitystyötä hallinnoidaan erikseen kussakin liiketoiminnossa ja lisäksi Afarak nimeää ulkopuolisia tutkimus- ja tuotekehitysasiantuntijoita. Vuonna 2014 Afarakin tutkimus- ja tuotekehityskulut olivat yhteensä 0,3 (0,1) miljoonaa euroa. Vuoden 2014 lopulla Afarak saavutti konkreettisen tutkimus- ja kehitystyön virstanpylvään, kun uusi jalostus- ja granulointilaitos valmistui Mogale Alloysille mahdollistaen keskihiilisen ferrokromien tuotannon.

Oikeudenkäynnit

Afarak Group Oyj ilmoitti 27.3.2014, että Yhtiö oli vastaanottanut haasteen välimiesmenettelyyn kiinalaiselta Suzhou Kaiyuan Chemical Co. Ltd:ltä (”Suzhou”). Suzhou:n vaatimuksen kokonaissumma on 2,66 miljoonaa euroa ja se liittyy Chromex Mining Plc:n ("Chromex") sopimaan kromimalmin myyntisopimukseen. Chromex oli solminut kyseisen sopimuksen ennen Afarakin yhdessä Kermas Limitedin kanssa toteuttamaa Chromexin ostoa. Haaste on annettu Afarakin markkinointiyhtiö RCS Limitedille ja muutamalle yhtiölle, jotka kuuluvat Chromex-yhteisyritykseen.

Välimiesmenettelyn paikka on Shanghai, Kiina. Yhtiö kiistää voimakkaasti vaateen kokonaisuudessaan ja pyrkii ratkaisemaan asian mahdollisimman nopeasti.

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.

Keskeiset riskit ja epävarmuustekijät

Riskienhallinnan tarkoituksena on havaita liiketoimintaan ja strategian toteutukseen liittyvät uhat ja mahdollisuudet sekä varmistaa, että riskit ovat oikeassa suhteessa Konsernin riskinkantokykyyn. Hallitus tarkastelee ja arvioi Afarakin keskeisimpiä riskejä säännöllisesti.

Riskienhallinnan periaatteista kerrotaan tarkemmin selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä.

Afarak on määritellyt keskeisiksi riskikategorioiksi strategiset, operatiiviset ja taloudelliset riskit, jotka esitetään jäljempänä erikseen. Rahoitusriskejä ja niiden hallintaa käsitellään tarkemmin konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa kappaleessa 1.7.

Strategiset riskit

Afarakin liiketoiminta on luonteeltaan syklistä, jolloin hyödykemarkkinoiden ja terästeollisuuden hintojen ja kysynnän heilahtelut ovat merkittävä strateginen riski. Konsernin tuotteiden maailmanmarkkinat eivät ehkä kehity ennustetusti, ja Konsernin tuotteiden kysynnän väheneminen voi heikentää Konsernin liikevaihtoa ja tulosta. Afarak on vertikaalisesti integroitunut valmistaja, jonka tuotevalikoima on laaja ulottuen kromimalmista erikois- ja rautametalliseostuotteisiin. Afarak uskoo voivansa pienentää näitä riskejä käyttämällä vahvaa asiakasrajapintaansa ja markkinatuntemustaan tuotantovolyymien sopeuttamiseen vastaamaan kysyntää ja monipuolisen tuotevalikoimansa mukauttamiseen vastaamaan asiakkaiden tarpeisiin.

Afarakilla on kaivostoimintaa Turkissa ja Etelä-Afrikassa. Näissä maissa poliittiset ja sosiaaliset riskit ovat edelleen haasteena. Muutokset kaivosteollisuudessa, työllisyydessä ja viranomaissääntelyssä voivat merkittävästi vaikeuttaa Afarakin liiketoimintaa ja sen taloudellista tulosta. Liiketoimintaan voivat eri tavoin vaikuttaa muun muassa hallinnolliset toimenpiteet seuraaviin asioihin liittyen: vientirajoitukset, valuuttojen kotiuttaminen, tuloverot, omaisuuden takavarikoinnit, ulkomaiset investoinnit, valtausten pysyvyys, ympäristölainsäädäntö, maankäyttö, paikallisen väestön maa-alueita koskevat vaatimukset sekä veden käyttö. Afarak pyrkii ylläpitämään hyviä suhteita suoralla ja säännöllisellä yhteydenpidolla paikallisiin, alueellisiin ja kansallisiin viranomaisiin, asianomaisiin hallintoelimiin, paikallisiin yhteisöihin, ammattiliittoihin, BEE-kumppaneihin ja muihin sidosryhmiin. Sosiaalinen riski on myös merkittävä haaste kaivosteollisuudessa. Toimintojen väliaikaisiin sulkemisiin johtavat levottomuudet paikallisyhteisöissä tai teollisuudessa ja työntekijöiden lakkoilun kaltaiset voimakeinot voivat merkittävästi vaikeuttaa Afarakin liiketoimintaa ja vaikuttaa Yhtiön taloudelliseen tulokseen. Pienentääkseen tällaisten tapausten vaikutusta Yhtiön toimintaan Afarak pyrkii ratkaisemaan asiat yhdessä kaikkien asianosaisten kanssa.

Afarakin strategia keskittyy sekä yritysostoihin että orgaaniseen kasvuun. Markkinatilanteesta riippuen yhtiö aikoo jatkaa liiketoimintansa laajentamista yritysostojen avulla. Ei ole varmuutta siitä, että Konserni pystyy löytämään sopivia ostokohteita, hankkimaan kauppojen edellyttämää rahoitusta tai ostamaan yrityksiä tyydyttävin ehdoin. Mikäli yritysosto on onnistunut, ostetun yrityksen integroimiseen osaksi Konsernia liittyy erilaisia riskejä, kuten avainhenkilöstön menettäminen, vaikeudet ostettujen toimintojen integroimisessa konsernirakenteeseen, ostetun

yrityksen tekemissä sopimuksissa esiintyvät määräysvallan vaihtumista koskevat määräykset, ostetun yrityksen kannattamattomuus ja mahdollinen kielteinen vaikutus konsernin taloudelliseen tulokseen.

Osana orgaanisen kasvun strategiaansa Afarak on hiljattain saanut valmiiksi uuden rautametallin jalostus- ja granulointilaitoksen, joka täydentää Etelä-Afrikan sulattoja ja mahdollistaa keskihiilisen ferrokromin tuotannon. On olemassa riski, että uusi laitos ei saavuta sille asetettuja tavoitteita ja ennakoitua kassavirtaa ei saavuteta.

Konsernin tulevaisuuden orgaanisen kasvun strategia on muuttumassa. Sen sijaan, että kasvua haettaisiin suuremmilla tuotantovolyymeilla, keskitytään valmistamaan erikoistuotteita. Lisäksi Konserni pyrkii kasvattamaan mineraalivarojaan ja –varantojaan hankkimalla uusia kaivoksia tai laajentamalla nykyisiä. On olemassa riski, että Afarak ei löydä sopivia hankintakohteita, ei saa niiden kehittämiseen ja toimintaan tarvittavia lupia tai ei saa tarvittavaa rahoitusta joko rahoituslaitoksilta tai strategisista kumppanuuksista. Mikäli kaikki tai jokin näistä riskeistä toteutuisi, vaikeuttaisi se tältä osin Konsernin kasvustrategian toteuttamista.

Operatiiviset riskit

Afarak toimii erittäin kilpailulla alalla ja on riippuvainen pienen avainhenkilöjoukon teknisestä osaamisesta ja johtamistaidoista. Avainhenkilöstön menettäminen tai epäonnistuneet rekrytoinnit voisivat vaikuttaa kielteisesti Afarakin kykyyn hoitaa tiettyjä toimintojaan, etenkin jalostuslaitoksia, mikä voisi vaikuttaa Konsernin toimintaan ja taloudelliseen tulokseen. Afarakin menestys tulevaisuudessa riippuu siitä, miten hyvin se pystyy houkuttelemaan päteviä ja osaavia työntekijöitä ja pitämään heidät. Palkitsemisvaliokunnan ohjeisiin perustuvat palkitsemisperiaatteet ja -järjestelmät arvioidaan säännöllisesti niiden kilpailukyvyn varmistamiseksi. Palkitsemisvaliokunta arvioi myös Konsernin seuraajasuunnitelmat säännöllisesti.

Afarakin toimintaan liittyy aina vakavan kaivos- ja/tai sulatto-onnettomuuden riski, kuten tulipalo, tulva, kallioräiske, seismiset tapahtumat, muut luonnonilmiöt sekä muut poraamisesta, räjäytystöistä ja materiaalien käsittelystä johtuvat tilanteet maanalaisissa kaivoksissa ja/tai avolouhoksissa, joka voisi vaikuttaa merkittävästi Konsernin toimintaan. Toteutuessaan riski voisi vaikuttaa kielteisesti sekä työntekijöiden fyysiseen ja psyykkiseen hyvinvointiin että itse liiketoimintaan, ja seurauksena voisi olla toiminnan pysäyttäminen, kunnes onnettomuus on perusteellisesti tutkittu ja tarvittaviin toimenpiteisiin ryhdytty vastaavanlaisen tilanteen ehkäisemiseksi jatkossa. Jotta riski olisi mahdollisimman pieni, Afarak on ottanut käyttöön Zero Harm -käytännön, jonka tavoitteena on turvallinen ja terveellinen työympäristö, jossa ei satu vahinkoja. Kaikissa toiminnoissa on suoritettu riskien arvioinnit, laadittu kattavat terveys- ja turvallisuusohjeet ja -käytännöt sekä otettu käyttöön säännöllinen ja jatkuva henkilöstön koulutusohjelma. Toimintaa valvotaan Konsernissa korkeimmalla tasolla hallituksen toimesta.

Afarakin jalostustoiminnot Saksassa ja Etelä-Afrikassa kuluttavat runsaasti energiaa, pääasiassa sähköä. Polttoaineiden ja energian maailmanmarkkinahinnoille on ominaista voimakas vaihtelu, johon liittyy 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, etenkin jalostuslaitoksiin, mikä puolestaan vaikuttaisi Konsernin toimintaan ja taloudelliseen tulokseen. Se voi myös vaikuttaa Afarakin laajenemissuunnitelmiin ja kasvustrategian toteuttamiseen. Afarakin jalostuslaitoksiin kohdistuu tuotantoseisokkiriski esimerkiksi sähkökatkojen muodossa ja tilanteissa, jolloin seisokki johtaa tehtaan alasajoon. Sulatoissa lyhytkin seisokki voi johtaa uunien sisällön jähmettymiseen, jolloin laitos on suljettava huomattavan pitkäksi aikaa. Lisäksi seisokki edellyttää kalliita korjaustöitä. Tätä riskiä lieventääkseen Afarak työllistää kokeneita operatiivisia johtohenkilöitä, ja lisäksi Afarakilla on standardoidut menettelytavat useimpien ennakoitavissa olevien tilanteiden varalle.

Afarak on liiketoimintansa luonteen vuoksi erittäin altis ympäristöriskeille. Ympäristöriskeihin kuuluu toiminnan mahdolliset suorat haittavaikutukset ympäristölle ja mahdolliset tuotannon jälkeen tehtävät ennallistamis- ja maisemointivelvoitteet. Molempia valvotaan huolellisesti ja arvioidaan säännöllisesti. Afarak on nimittänyt ulkopuolisia asiantuntijoita avustamaan mahdollisten vastuiden selvittämisessä ja sen varmistamisessa, että Konsernin eri osissa noudatetaan asiaankuuluvaa ympäristölainsäädäntöä. Konserni arvioi jatkuvasti tarvetta tehdä ympäristövastuita koskevia tarkasteluja. Viimeaikaisissa Etelä-Afrikan toimintoja koskeneissa tarkasteluissa todettiin, että taseeseen kirjatut varaukset ovat nykyisellä tasollaan riittävät.

Afarak altistuu oikeudenkäyntiriskille liiketoimintaketjunsa eri vaiheissa. Oikeusriidat voivat koskea sopimuksia, muita vastuita, ympäristöasioita tai muita sääntelyasioita. Tällä hetkellä on käynnissä yksi oikeustapaus. Tiedotuspolitiikkansa mukaisesti Yhtiö tiedottaa kaikista merkittävistä oikeustapauksista ja niiden ratkaisuista.

Rahoitusriskit

Afarakin rahoitusriskejä ovat esimerkiksi maksuvalmiusriski, valuuttakurssiriski, korkoriski, luottoriski ja hyödykkeiden hintariski. Näistä kerrotaan lyhyesti jäljempänä ja tarkemmin konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa kappaleessa 1.7.

Maksuvalmiusriski liittyy siihen, onko Afarakilla tarpeeksi likvidejä varoja toiminnan rahoittamiseksi ja erääntyvien lainojen takaisinmaksuun. Toteutuessaan maksuvalmiusriski voisi aiheuttaa viivästyskorkokuluja ja vaikeuttaa yhteistyötä tavaran- ja palveluntoimittajien kanssa sekä vaikuttaa tavaroiden ja palveluiden hintoihin ja muihin ehtoihin.

Afarak on kansainvälinen yhtiö, jolla on toimintaa Turkissa, Saksassa, Maltalla ja Etelä-Afrikassa, joten sen valuuttakurssiriskit ovat merkittävät. Riskit voivat olla sekä suoria, kuten kaupallisten kassavirtojen ja valuuttapositioiden aiheuttamat riskit, että epäsuoria, kuten valuuttakurssimuutosten vaikutukset Konsernin kilpailukykyyn.

Afarak altistuu korkoriskille, kun Konsernin tytäryhtiöt ottavat lainaa tai tekevät muita rahoitussopimuksia tai tekevät likviditeetin hallintaan liittyviä talletuksia tai muita sijoituksia. Korkojen muutokset voivat vaikuttaa lainojen takaisinmaksuun ja jo toteutettujen investointien kannattavuuteen tai ne voivat muuttaa Konsernin varojen käypiä arvoja.

Luottoriski voi realisoitua, mikäli Konsernin kanssa vastapuolena kauppa-, sijoitus- tai muussa sopimuksessa oleva taho ei pysty vastaamaan sitoumuksistaan. Luottoriskin realisoituminen vaikuttaisi Konsernin taloudelliseen asemaan negatiivisesti. Afarak tärkeimmät asiakkaat ovat yleensä pitkäaikaisia, ja niihin kuuluu suuria kansainvälisiä teräsyhtiöitä tai terässektorilla toimivia jälleenmyyjiä. Koska asiakkaat edustavat yhtä teollisuudenalaa, merkittävät muutokset alan tulevaisuudennäkymissä tai kannattavuudessa voivat kasvattaa Konsernin luottoriskiä.

Afarak on altistunut useiden myytävien ja ostettavien tuotteiden, materiaalien ja hyödykkeiden hintariskille. Raaka-aineiden ja hyödykkeiden hintariskiä hallitaan hinnoittelusopimusten kautta siten, että raaka-aineiden ja hyödykkeiden hinnanmuutokset pystyttäisiin mahdollisuuksien mukaan siirtämään myyntihintoihin. Muutokset raaka-aineiden saatavuudessa, laadussa ja hinnoissa vaikuttavat Konsernin jalostustoimintoihin. Pienentääkseen näitä riskejä Konsernin liiketoimintayksiköt pyrkivät mahdollisuuksien mukaan tekemään pitkän aikavälin sopimuksia tunnettujen vastapuolien kanssa.

Oikeudenkäynnit

Afarak Group Oyj ilmoitti 27.3.2014, että Yhtiö oli vastaanottanut haasteen välimiesmenettelyyn kiinalaiselta Suzhou Kaiyuan Chemical Co. Ltd:ltä (”Suzhou”).
Suzhou:n vaatimuksen kokonaissumma on 2,66 miljoonaa euroa ja se liittyy Chromex Mining Plc:n ("Chromex") sopimaan kromimalmin myyntisopimukseen. Chromex oli solminut kyseisen sopimuksen ennen Afarakin yhdessä Kermas Limitedin kanssa toteuttamaa Chromexin ostoa. Haaste on annettu Afarakin markkinointiyhtiö RCS Limitedille ja muutamalle yhtiölle, jotka kuuluvat Chromex-yhteisyritykseen. Välimiesmenettelyn paikka on Shanghai, Kiina. Yhtiö kiistää voimakkaasti vaateen kokonaisuudessaan ja pyrkii ratkaisemaan asian mahdollisimman nopeasti.

Yhtiön osake

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

31.12.2014 Afarak Group Oyj:n rekisteröity osakkeiden määrä oli 259 562 434 (248 432 000) ja osakepääoma oli 23 642 049,59 (23 642 049,56) euroa.

31.12.2014 Yhtiön hallussa oli yhteensä 4 244 717 (4 244 717) omaa osaketta, mikä vastaa noin 1,64 (1,71) prosenttia rekisteröidystä osakemäärästä. 31.12.2014 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 0,32 euroa ja Lontoon pörssissä 0,30 puntaa. Katsauskauden lopussa osakekurssi oli vastaavasti 0,32 euroa ja 0,25 puntaa. Vuonna 2014 Yhtiön osakekurssi vaihteli NASDAQ Helsingissä välillä 0,21 - 0,42 euroa ja Yhtiön markkina-arvo 31.12.2014 oli 83,1 (1.1.2014: 79.5) miljoonaa euroa. Lontoon pörssissä osakekurssi vaihteli vuonna 2014 välillä 0,24 – 0,32 puntaa ja markkina-arvo 31.12.2014 oli 65,5 (1.1.2014: 74,5) miljoonaa puntaa.

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 2014 aikana.

Liputusilmoitukset

10.10.2014 Yhtiö ilmoitti vastaanottaneensa arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 pykälän mukaisen liputusilmoituksen Hong Kongiin rekisteröityneeltä Hino Resources Co. Ltd:ltä ("Hino"). Ilmoituksen mukaan Hino on myynyt Afarak Group Oyj:n osakkeita ja tämän transaktion seurauksena Hinon osuus Afarakin osakkeista on laskenut alle 20 prosentin 19,26 prosenttiin Yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä.

25.7.2014 Yhtiö ilmoitti vastaanottaneensa arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 pykälän mukaisen liputusilmoituksen Aida Djakovilta. Ilmoituksen mukaan Mogale Alloysin myyjille suunnatun osakeannin seurauksena Aida Djakovin määräysvaltayhteisön Atkey Limitedin ("Atkey") osuus Afarakin osakkeista on tippunut alle 20 prosentin 19,81 prosenttiin Yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä. Aida Djakovin suora omistusosuus Afarak Group Oyj:n osakkeista ja äänistä on 6,58 prosenttia, joten Atkeyn ja Aida Djakovin yhteenlaskettu omistusosuus on tämän jälkeen 26,4 prosenttia.

2.5.2014 Afarak tiedotti Hino Resources Co. Ltd:n hankkineen Afarak Group Oyj:n osakkeita ja tämän transaktion seurauksena Hinon osuus Afarakin osakkeista on noussut yli 20 prosentin 21,29 prosenttiin Yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä.

3.4.2014 Afarak tiedotti Brittiläisille Neitsytsaarille rekisteröityneen Finaline Business Limited ("Finaline”) myyneen 27.000.000 Afarak Group Oyj:n osaketta. Transaktion seurauksena Finalinen osuus Afarakin osakkeista on tippunut alle 10 ja 5 prosentin 0 prosenttiin Yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä.

3.4.2014 Afarak tiedotti Hong Kongiin rekisteröityneen Hino Resources Co. Ltd ("Hino") hankkineen Afarak Group Oyj:n osakkeita ja tämän transaktion seurauksena Hinon osuus Afarakin osakkeista on noussut yli 10 ja 15 prosentin 19,27 prosenttiin Yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä.

Varsinaisen yhtiökokouksen 2014 päätökset

Yhtiön varsinainen yhtiökokous pidettiin 8.5.2014. Yhtiökokous vahvisti konsernin ja emoyhtiön tilinpäätökset. Yhtiökokous päätti Yhtiön hallituksen esityksen mukaisesti, että 31.12.2013 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan pääomanpalautusta 0,02 euroa per osake. Pääomanpalautus maksettiin 22.5.2014. Yhtiökokous myönsi Yhtiön hallitukselle ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2013.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenille maksetaan hallituspalkkiota 3 000 euroa kuukaudessa. Lisäksi yhtiön operatiiviseen johtoon kuulumattomille hallituksen jäsenille, jotka ovat yhtiön valiokuntien jäseniä, maksetaan valiokuntatyöstä 1 500 euroa kuukaudessa. Yhtiön johtoon kuuluvat hallituksen jäsenet eivät ole oikeutettuja hallitustyöskentelystä maksettaviin palkkioihin.

Yhtiökokous päätti, että hallitus koostuu kuudesta jäsenestä. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Jelena Manojlovic, Bernice Smart, Markku Kankaala, Danko Koncar, Michael Lillja ja Alfredo Parodi. Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään kokouksessa hallitus valitsi keskuudestaan hallituksen puheenjohtajaksi Jelena Manojlovicin ja hallituksen varapuheenjohtajaksi Bernice Smartin. Hallitus nimitti jäsenistään hallituksen valiokuntiin seuraavat jäsenet:

Tarkastusvaliokunta:
Bernice Smart (puheenjohtaja), Markku Kankaala, Alfredo Parodi

Nimitys- ja palkitsemisvaliokunta
Jelena Manojlovic (puheenjohtaja), Markku Kankaala, Bernice Smart

Yhtiökokous päätti, että Yhtiön varsinaiseksi tilintarkastajaksi valitaan uudelleen KHT-yhteisö Ernst & Young Oy.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista sekä optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutuksen nojalla voidaan laskea liikkeeseen yhdessä tai useammassa erässä enintään 24 843 200 uutta tai Yhtiön hallussa olevaa osaketta. Hallitus voi käyttää valtuutusta esimerkiksi yritys- ja liiketoimintakauppojen tai muiden liiketoiminnan järjestelyjen ja investointien rahoittamiseen ja mahdollistamiseen tai henkilöstön kannustamiseen tai sitouttamiseen. Valtuutuksen perusteella hallitus voi päättää sekä maksullisesta että

maksuttomasta annista. Merkintähinnan maksuna voidaan käyttää myös muuta vastiketta kuin rahaa. Valtuutus sisältää oikeuden päättää osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeamisesta osakeyhtiölaissa määrättyjen edellytysten täyttyessä. Valtuutus korvaa aikaisemmat valtuutukset ja se on voimassa kahden (2) vuoden ajan yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään Yhtiön omien osakkeiden hankinnasta. Hallitukselle myönnetty valtuutus käsittää enintään 15 000 000 omaa osaketta. Valtuutus korvaa aikaisemmat valtuutukset ja se on voimassa 18 kuukauden ajan yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Varsinainen yhtiökokous 2015

Afarakin vuoden 2015 varsinainen yhtiökokous pidetään 8.5.2015.

Voitonjakoehdotus

Afarak Group Oyj:n hallitus on päättänyt ehdottaa 8.5.2015 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että Yhtiö jakaisi 0,02 euron osakekohtaisen pääomanpalautuksen sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta. Hallitus tutkii mahdollisuutta kasvattaa osinkoa.

Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

2.1.2015 Afarak ilmoitti, että Yhtiö on allekirjoittanut myyntisopimuksen liittyen osaan Yhtiön vuonna 2008 hankkimaa sahalaitosta. Yhtiön lopetettuihin toimintoihin kuuluva transaktio vaikutti positiivisesti Q4/2014 tulokseen.

2.1.2015 Afarak ilmoitti vastaanottaneensa arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 pykälän mukaisen liputusilmoituksen Aida Djakovilta. Ilmoituksen mukaan Aida Djakov on myynyt määräysvaltayhteisölleen Atkey Limitedille ("Atkey") Afarakin osakkeita ja kaupan seurauksena Aida Djakovin henkilökohtainen omistus on 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.

3.3.2015 Afarak ilmoitti, että lakko Kavakin kaivoksella Turkissa on päättynyt.

Johdon vastuu

Johto on vastuussa vuosikertomuksen ja tilinpäätöksen laatimisesta. Johdon arvion mukaan vuosikertomus ja tilinpäätös antavat kokonaisuutena oikean ja ymmärrettävän kuvan osakkeenomistajille Yhtiön tuloksen, taloudellisen aseman, liiketoimintamallin ja strategian arvioimiseksi.

Viittaamalla sisällytetyt tiedot

Konsernin avainluvut, lähipiiritapahtumat sekä tiedot osakepääomasta ja optio-oikeuksista on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa. Konsernin emoyhtiön hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan osakeomistus on esitetty emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä ja palkka- ja palkkioselvitys on annettu erillisinä raportteina tässä vuosikertomuksessa.

Yhdistyneen kuningaskunnan viranomaisvaatimusten (UK Listing Authority listing rules “LR” 9.8.4C R) mukaiset liitetiedot löytyvät seuraavasti:

	Aihe	**Sijainti**
(1)	Aktivoidut korot	1.7. Taseen liitetiedot, 10. Aineelliset hyödykkeet
2	Tilintarkastamattoman talousinformaation julkaiseminen	Ei sovelleta
4	Pitkäaikaisten kannustinjärjestelmien yksityiskohdat	1.7. Taseen liitetiedot, 19. Osakeperusteiset maksut
5	Johdon palkkaeduista luopuminen	Ei sovelleta
6	Johdon luopuminen tulevista palkkaeduista	Ei sovelleta
7	Maksullinen suunnattu anti	Ei sovelleta
8	Kohta 7 liittyen merkittäviin tytäryrityksiin	Ei sovelleta
9	Emoyhtiön osallistuminen listatun tytäryhtiön markkinoille saattamiseen	Ei sovelleta

10	Merkittävät sopimukset	1.8. Lähipiiritapahtumat, 1.8.2 Lähipiiritapahtumat
11	Määräysvaltaisen osakkaan palveluiden tarjoaminen	Ei sovelleta
12	Osakkaiden luopuminen osingoista	Ei sovelleta
13	Osakkaiden luopuminen tulevista osingoista	Ei sovelleta
14	Sopimukset määräysvaltaisten osakkaiden kanssa	Ei sovelleta

Kaikki yllämainittu ristiin viitattu informaatio on täten sisällytetty tähän hallituksen toimintakertomukseen viittaamalla.

KONSERNIN AVAINLUVUT

TALOUDELLISET TUNNUSLUVUT

Jatkuvat toiminnot		**2014**	**2013**	**Oikaistu 2012**
Liikevaihto	tEUR	172 669	135 509	128 582
Käyttökate	tEUR	8 447	14 090	9 229
% liikevaihdosta		4,9 %	10,4 %	7,2 %
Liikevoitto / -tappio	tEUR	1 725	-7 984	-16 768
% liikevaihdosta		1,0 %	-5,9 %	-13,0 %
Voitto / tappio ennen veroja	tEUR	460	-11 130	-19 590
% liikevaihdosta		0,3 %	-8,2 %	-15,2 %
Oman pääoman tuotto (ROE)	%	1,2 %	-2,2 %	-7,4 %
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)	%	3,1 %	0,0 %	-4,5 %
Omavaraisuusaste	%	62,8 %	68,5 %	69,2 %
Nettovelkaantumisaste	%	-0,7 %	-6,4 %	-5,4 %
Henkilöstön lukumäärä tilikauden lopussa		698	779	768

OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT

		2014		2013		2012	
		Konserni	Jatkuvat toiminnot	Konserni	Jatkuvat toiminnot	Konserni	Jatkuvat toiminnot
Osakekohtainen tulos, laimentamaton	EUR	0,01	0,00	-0,02	-0,02	-0,06	-0,06
Osakekohtainen tulos, laimennettu	EUR	0,01	0,00	-0,02	-0,02	-0,06	-0,06
Osakekohtainen oma pääoma	EUR	0,69	0,69	0,74	0,74	0,84	0,84
Voitonjako *	tEUR	0		0		0	
Osakekohtainen osinko *	EUR	0,00		0,00		0,00	
Hinta/voitto-suhde (P/E)	EUR	27,9		neg.		neg.	
Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän keskiarvo tilikauden aikana, laimentamaton	1 000	249 280		244 135		244 025	
Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana, laimennettu	1 000	253 077		248 532		251 604	
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa	1 000	259 562		248 432		248 432	
Osaketietoa (NASDAQ Helsinki)							
Keskikurssi	EUR	0,32		0,40		0,67	
Alin kurssi	EUR	0,21		0,30		0,38	
Ylin kurssi	EUR	0,42		0,48		1,02	
Osakekannan markkina-arvo	tEUR	83 060		79 498		111 794	
Osakkeiden vaihto	tEUR	6 638		1 826		3 773	
Osakkeiden vaihto	%	8,1 %		1,8 %		2,3 %	
Osaketietoa (Lontoon pörssi)							
Keskikurssi	EUR	0,37		0,43		0,54	
	GBP	0,30		0,37		0,43	
Alin kurssi	EUR	0,30		0,35		0,39	
	GBP	0,24		0,30		0,32	
Ylin kurssi	EUR	0,39		0,47		1,06	
	GBP	0,32		0,40		0,86	
Osakekannan markkina-arvo	tEUR	84 144		89 396		106 545	
	tGBP	65 540		74 530		86 951	
Osakkeiden vaihto	tEUR	9		19		154	
Osakkeiden vaihto	tGBP	7		16		125	
Osakkeiden vaihto	%	0,0 %		0,0 %		0,1 %	

* Vuonna 2013 Yhtiö jakoi pääomanpalautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta yhden sentin osakkeelta ja osinkoa ei jaettu. Vuonna 2014 Yhtiö jakoi pääomanpalautusta vapaan oman pääoman rahastosta kaksi senttiä osakkeelta ja osinkoa ei jaettu. Vuonna 2015 yhtiön hallitus on ehdottanut varsinaiselle yhtiökokoukselle, että yhtiö jakaisi 0,02 euron osakekohtaisen pääomanpalautuksen sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta. Hallitus tutkii mahdollisuutta kasvattaa osinkoa.

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT JA LASKENTAPERUSTEET

Taloudelliset tunnusluvut

Oman pääoman tuottoprosentti (ROE)	Tilikauden tulos / (Oma pääoma + määräysvallattomat omistajat) keskimäärin * 100
Sijoitetun pääoman tuottoprosentti (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
Käyttökate	Liikevoitto + poistot + arvonalentumiset
Liikevoitto/-tappio	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.

Osakekohtaiset tunnusluvut

Tulos / Osake (EPS), laimentamaton	Emoyhteisön omistajille kuuluva osuus tilikauden tuloksesta / Ulkona olevien osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana
Tulos / Osake (EPS), laimennettu	Emoyhteisön omistajille kuuluva osuus tilikauden tuloksesta / Ulkona olevien osakkeiden laimennusvaikutuksella oikaistun lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana
Oma pääoma / Osake	Emoyhteisön omistajille kuuluva oma pääoma / osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä
Osinko / Osake	Osakeantioikaistu osinko osaketta kohden lasketaan jakamalla tilikauden osinko osaketta kohden tilikauden jälkeen tapahtuneiden osakeantien oikaisukertoimilla. Yllä olevassa tunnuslukutaulukossa on esitetty kyseisen vuoden tulokseen perustuva osingonjako ja pääomanpalautus; varsinainen osingonjako ja pääomanpalautus tapahtuu seuraavan vuoden aikana.
Hinta / Voitto-suhde (P/E)	Osakeantioikaistu tilikauden viimeinen kaupantekokurssi / osakekohtainen tulos
Keskikurssi	Osakkeen valuuttamääräinen kokonaisvaihto tilikaudella / tilikaudella vaihdettujen osakkeiden lukumäärä
Osakekannan markkina-arvo	Osakkeiden lukumäärä * tilikauden viimeinen kaupantekokurssi

KONSERNITILINPÄÄTÖS

KONSERNIN TULOSLASKELMA JA LAAJA TULOS

tEUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Liikevaihto	1	**172 669**	**135 509**
Liiketoiminnan muut tuotot	2	3 370	12 936
Materiaalit ja palvelut		-136 552	-100 916
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	3	-16 123	-19 283
Suunnitelman mukaiset poistot	4	-6 717	-22 074
Liiketoiminnan muut kulut	5	-11 612	-11 863
Arvonalentumiset, netto	4	-5	0
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	12	6	6
Osuus yhteisyritysten tuloksista	13	-3 311	-2 300
Liikevoitto / -tappio		**1 725**	**-7 984**
Rahoitustuotot	6	4 166	8 016
Rahoituskulut	6	-5 431	-11 162
Voitto / tappio ennen veroja		**460**	**-11 130**
Tuloverot	7	12	6 728
Tilikauden voitto / tappio jatkuvista toiminnoista		**472**	**-4 403**
Lopetetut toiminnot			
Tilikauden voitto lopetetuista toiminnoista	8	1 773	0
Tilikauden voitto / tappio		**2 245**	**-4 403**
Jakautuminen:			
Emoyhteisön omistajille		2 858	-4 252
Määräysvallattomille omistajille		-613	-151
		2 245	-4 403
Emoyhteisön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:	9		
laimentamaton (EUR), konserni yhteensä		0,01	-0,02
laimennusvaikutuksella oikaistu (EUR), konserni yhteensä		0,01	-0,02
laimentamaton (EUR), jatkuvat toiminnot		0,00	-0,02
laimennusvaikutuksella oikaistu (EUR), jatkuvat toiminnot		0,00	-0,02

Konsernin laaja tuloslaskelma

tEUR	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Tilikauden voitto / tappio	**2 245**	**-4 403**
Muut laajan tuloksen erät		
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		
Etuuspohjaisen eläkevelan uudelleenmäärittämisestä johtuvat erät	-4 036	-40
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		
Ulkomaiseen yksikköön liittyvät muuntoerot - konserni	-5 198	-21 858
Ulkomaiseen yksikköön liittyvät muuntoerot - osakkuus- ja yhteisyritykset	-997	-347
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	-964	7 741
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	**-11 195**	**-14 505**
Tilikauden laaja tulos	**-8 950**	**-18 907**
Jakautuminen:		
Emoyhteisön omistajille	-8 527	-17 130
Määräysvallattomille omistajille	-423	-1 778
	-8 950	-18 908

KONSERNIN TASE

	Liitetieto	31.12.2014	31.12.2013
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	10	47 970	36 257
Liikearvo	11	63 052	62 288
Muut aineettomat hyödykkeet	11	20 358	22 040
Osuudet osakkuusyrityksissä	12	92	76
Muut rahoitusvarat	14	587	580
Saamiset	14	39 910	43 525
Laskennalliset verosaamiset	20	4 166	12 546
		176 136	**177 312**
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	15	60 051	46 284
Myyntisaamiset ja muut saamiset	16	40 769	40 559
Rahavarat	17	13 332	13 769
		114 153	**100 612**
Varat yhteensä		**290 289**	**277 924**
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	18	23 642	23 642
Ylikurssirahasto		25 740	25 740
Vararahasto		210	201
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		243 424	242 725
Muuntoero		-12 061	-4 773
Kertyneet voittovarat		-103 657	-102 574
		177 298	**184 960**
Määräysvallattomat omistajat		4 947	5 368
Oma pääoma yhteensä		**182 245**	**190 328**
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	20	8 200	8 507
Korolliset velat	14	6 263	149
Osuus yhteisyritysten tappioista	13	19 580	15 293
Eläkevelat	22	19 954	16 095
Muut velat	23	42	40
Varaukset	21	10 137	9 739
		64 176	**49 823**
Lyhytaikaiset velat			
Ostovelat ja muut velat	23	31 974	28 742
Varaukset	21	77	542
Tuloverovelat	23	5 951	7 128
Korolliset velat	14	5 866	1 362
		43 868	**37 773**
Velat yhteensä		**108 044**	**87 596**
Oma pääoma ja velat yhteensä		**290 289**	**277 924**

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

tEUR	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Liiketoiminnan rahavirrat		
Tilikauden voitto / tappio	2 245	-4 403
Oikaisut:		
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa:		
Poistot ja arvonalentumiset	6 722	22 074
Rahoitustuotot ja -kulut	2 352	3 650
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	3 305	2 294
Verot	-12	-6 728
Osakeperusteiset maksut	154	1 020
Pitkäaikaisten varojen luovutustuotot	-3 029	-813
Käyttöpääoman muutokset:		
Myynti- ja muiden saamisten muutos	2 732	-9 371
Vaihto-omaisuuden muutos	-13 298	319
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos	7 140	3 560
Varausten muutos	-1 113	-1 086
Maksetut korot	-1 240	-740
Saadut korot	782	814
Muut rahoituserät	-47	6 752
Maksetut verot	-478	-3 104
Lopetetut toiminnot	-1 087	-504
Liiketoiminnan nettorahavirta	**5 129**	**13 734**
Investointien rahavirrat		
Tytäryritysten hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	0	-404
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin, netto	-14 347	-10 883
Investoinnit muihin sijoituksiin, netto	1 785	691
Tytäryritysosakkeiden myynti vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	-2	2
Lainasaamisten takaisinmaksu ja annetut lainat, netto	2 351	885
Investointien nettorahavirta	**-10 213**	**-9 708**
Rahoituksen rahavirrat		
Pääomanpalautus	-4 884	-2 442
Lainojen nostot	11 365	0
Lainojen takaisinmaksut	-1 801	-1 405
Rahoitusleasingvelkojen maksut	-89	0
Rahoituksen nettorahavirta	**4 590**	**-3 847**
Rahavarojen muutos	**-494**	**179**
Rahavarat tilikauden alussa	13 769	14 158
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	57	-568
Rahavarat tilikauden lopussa	13 332	13 769
Muutos taseessa	**-494**	**179**

Liiketoiminnan kassavirta sisältää päättyneisiin toimintoihin liittyviä kustannuksia: LP Kunnanharju Oy:n ympäristönpuhdistuskuluja 585 000 euroa ja sahalaitoksen varastointikuluja 501 000 euroa. Osa sahalaitoksesta myytiin joulukuussa 2014, mutta kassavaikutus oli vasta vuoden 2015 puolella tammikuussa.

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSESTA

tEUR

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

	Emoyhteisön omistajille kuuluva oma pääoma								
tEUR	**A**	**B**	**C**	**D**	**E**	**F**	**G**	**H**	**I**
Oma pääoma 31.12.2012 (oikaistu)	**23 642**	**25 740**	**245 167**	**8 045**	**-99 192**	**0**	**203 402**	**7 164**	**210 565**
Tilikauden voitto 1-12/2013					-4 252		-4 252	-151	-4 403
Muut laajan tuloksen erät				-12 818	-40		-12 858	-1 647	-14 505
Tilikauden laaja tulos				-12 818	-4 292		-17 110	-1 798	-18 908
Osakeperusteiset maksut					1 109		1 109	2	1 111
Pääomanpalautus			-2 441				-2 441	0	-2 441
Muut oman pääoman muutokset					-201	201	0	0	0
Oma pääoma 31.12.2013	**23 642**	**25 740**	**242 726**	**-4 773**	**-102 576**	**201**	**184 960**	**5 368**	**190 327**
Tilikauden voitto 1-12/2014					2 858		2 858	-613	2 245
Muut laajan tuloksen erät				-7 349	-4 036		-11 385	190	-11 195
Tilikauden laaja tulos				-7 349	-1 178		-8 527	-423	-8 950
Osakeperusteiset maksut					154		154	3	157
Osakeanti			5 583				5 583		5 583
Pääomanpalautus			-4 884				-4 884	0	-4 884
Tytäryritysten hankinnat ja luovutukset					2		2	0	2
Muut oman pääoman muutokset				60	-60	9	9	0	9
Oma pääoma 31.12.2014	**23 642**	**25 740**	**243 425**	**-12 062**	**-103 658**	**210**	**177 297**	**4 948**	**182 244**

1. KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

1.1 YRITYKSEN PERUSTIEDOT

Afarak Group on kaivos- ja mineraaliyhtiö, joka tavoittelee vakaata kasvua. Yhtiöllä on erikoismetalliliiketoimintaa Etelä-Euroopassa ja rautametalliliiketoimintaa eteläisessä Afrikassa. Konsernin emoyritys on Afarak Group Oyj (Y-tunnus: 0618181-8). Emoyrityksen kotipaikka on Helsinki ja sen rekisteröity osoite on Kasarmikatu 36, 00130 Helsinki. Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa Afarak Group Oyj:n pääkonttorista ja se on myös nähtävillä Yhtiön verkkosivuilla: www.afarakgroup.com.

Afarak Group Oyj:n osake on noteerattu NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä (kaupankäyntitunnus AFAGR) pienten yhtiöiden luokassa, perusteollisuus-toimialaryhmässä sekä Lontoon pörssin päälistalla (AFRK).

1.2 TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

Laatimisperusta

Tämä Afarak Group -konsernin tilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti, ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2014 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säädöksissä EU:n asetuksessa (EY) 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksyttyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen kirjanpito- ja yhteisölainsäädännön mukaiset.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen, ellei laadintaperiaatteissa jäljempänä muuta ole kerrottu. Konsernitilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina.

Afarak Group Oyj:n hallitus on 27.3.2015 hyväksynyt tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaisesti osakkeenomistajat päättävät tilinpäätöksen vahvistamisesta sen julkistamisen jälkeen pidettävässä varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Esittämistapa

Konsernitilinpäätöksessä esitetään edellisen tilikauden vertailutiedot. Lisäksi Konserni esittää ylimääräisen taselaskelman takautuvasti silloin, kun kirjanpitosäädöksissä tapahtuu takautuvasti vaikuttava muutos, jolla on merkittävää vaikutusta Konsernille.

Konsernitilinpäätöksen laajuus

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät emoyritys Afarak Group Oyj, sen tytäryritykset, yhteisyritykset sekä osakkuusyritykset. Tytäryritykset ovat yrityksiä, joissa konsernilla on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni omistaa yli puolet äänivallasta tai sillä on muutoin määräysvalta. Myös potentiaalisen äänivallan olemassaolo on otettu huomioon määräysvallan syntymisen ehtoja arvioitaessa silloin, kun potentiaaliseen äänivaltaan oikeuttavat instrumentit ovat tarkasteluhetkellä toteutettavissa. Määräysvallalla tarkoitetaan oikeutta määrätä yrityksen talouden ja liiketoiminnan periaatteista hyödyn saamiseksi sen toiminnasta.

Hankitut tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan ja luovutetut tytäryritykset siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja realisoitumattomat voitot sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Tilikauden voiton jakautuminen emoyrityksen omistajille ja määräysvallattomille omistajille esitetään tuloslaskelman yhteydessä ja määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus omasta pääomasta esitetään omana eränään taseessa oman pääoman osana.

Afarak Group Oyj on yhdistellyt 1.11.2008 alkaen konsernitilinpäätökseen Elektrowerk Weisweiler GmbH:n osto-option perusteella syntyvään potentiaaliseen äänivaltaan perustuen. 10.5.2012 Yhtiö käytti osto-optiotaan ja osti Elektrowerk Weisweiler GmbH:n koko osakekannan. Osto-option käyttö on käsitelty alkuperäisen kauppahinnan oikaisuna vuonna 2008 voimassa olleen IFRS 3:n mukaisesti.

Konserni omistaa Synergy Africa Ltd -nimisestä yhtiöstä 51 %. Synergy Africa Ltd:n osakkeenomistajat ovat kuitenkin tehneet sopimuksen yhteisyrityksestä, jossa osakkailla on yhteinen määräysvalta. Tämän vuoksi kyseistä yhtiötä ja sen tytäryhtiöitä ei yhdistellä Afarak Group -konserniin tytäryhtiöinä, vaan yhteisyrityksinä.

Yhteisyritykset ovat yrityksiä, joissa kullakin yhteisyrityksen osapuolella on omistusosuus ja osapuolten välillä on sopimukseen perustuva järjestely, joka synnyttää yhteisen määräysvallan, joka kohdistuu yksikön taloudelliseen toimintaan. Afarak Group muutti kirjanpitostandardimuutoksista johtuen yhdistelytavan vuonna 2012 siten, että yhteisyritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseensä pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Konsernin omistusosuutta vastaava osuus yhteisyritysten varoista ja veloista esitetään yhdellä rivillä konsernitaseessa. Myös Konsernin osuus yhteisyritysten voitoista tai tappioista esitetään yhdellä rivillä tuloslaskelmassa.

Osakkuusyritykset ovat yrityksiä, joissa Afarak Group -konsernilla on huomattava vaikutusvalta. Huomattava vaikutusvalta toteutuu, kun konserni omistaa yli 20 % yrityksen äänivallasta tai kun konsernilla on muutoin huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa. Osakkuusyritykset on yhdistelty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä. Jos konsernin osuus osakkuusyrityksen tappioista ylittää sijoituksen kirjanpitoarvon, osakkuusyritysten velvoitteiden täyttämiseen. Osakkuusyrityssijoitus sisältää sen hankinnasta syntyneen liikearvon.

Ulkomaanrahan määräisten erien muuntaminen

Konsernin yksiköiden tulosta ja taloudellista asemaa koskevat luvut mitataan siinä valuutassa, joka on kunkin yksikön pääasiallisen toimintaympäristön valuutta (”toimintavaluutta”). Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyrityksen Afarak Group Oyj:n toiminta- ja esittämisvaluutta.

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu toimintavaluutan määräisiksi käyttäen tapahtumapäivänä vallitsevaa kurssia tai keskuspankkien julkaisemia keskikursseja. Ulkomaanrahan määräiset monetaariset erät on muunnettu toimintavaluutan määräisiksi tilinpäätöspäivän kursseihin. Liiketoiminnan kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät vastaaviin eriin liikevaihtoon, liiketoiminnan kuluihin tai rahoituseriin. Suojauslaskentaa ei ole sovellettu.

Konsernitilinpäätöksessä ulkomaisten tytäryritysten tuotto- ja kuluerät sekä rahavirtalaskelman erät muunnetaan euroiksi kauden keskimääräisiä valuuttakursseja ja taseet raportointikauden päättymispäivän valuuttakursseja käyttäen. Tästä syntyvät muuntoerot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Myös ulkomaisten tytäryritysten hankintamenon eliminoinnista sekä hankinnan jälkeen kertyneiden oman pääoman erien muuntamisesta syntyvä muuntoeron muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Omaan pääomaan kertyneet muuntoerot siirretään tulosvaikutteisiksi luokittelun oikaisuna osana luovutusvoittoa tai -tappiota, kun ulkomaisesta yksiköstä luovutaan kokonaan tai osittain.

Ulkomaisten yritysten hankinnoista kirjatut liikearvot sekä muut hankintojen yhteydessä tunnistetut varat ja velat on kirjattu kunkin hankitun tytäryhtiön toimintavaluutassa. Toimintavaluutan summat on muunnettu euromääräisiksi tilinpäätöspäivän kursseihin.

Liikevoitto

IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen -standardi ei määrittele liikevoiton käsitettä. Konserni on määrittänyt sen seuraavasti: liikevoitto on nettosumma, joka muodostuu, kun liikevaihtoon lisätään liiketoiminnan muut tuotot, vähennetään materiaali- ja palveluostot sekä omaan käyttöön valmistuksesta syntyneet kulut, vähennetään työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, poistot ja mahdolliset arvonalentumistappiot sekä liiketoiminnan muut kulut. Osakkuusyhtiöiden ja yhteisyritysten tulo-osuudet sisältyvät liikevoittoon niiltä osin kun ne liittyvät konsernin ydinliiketoimintoihin. Kaikki muut kuin edellä mainitut tuloslaskelman erät esitetään liikevoiton ulkopuolella. Kurssierot sisältyvät liikevoittoon, mikäli ne syntyvät liiketoimintaan liittyvistä eristä kolmansien osapuolten kanssa; muutoin ne on kirjattu rahoituseriin.

IAS 1 muutoksessa tuli vaatimus muiden laajan tuloksen erien ryhmittelystä. Ne muut laajan tuloksen erät, joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteiseksi pitää esittää erillään eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää luokittelun muutoksesta johtuvina erinä tulosvaikutteisiksi. Tämä standardimuutos vaikutti muiden laajan tuloksen erien esitystapaan.

Tuloutusperiaatteet

Tuotot tavaroiden myynnistä kirjataan, kun tavaroiden omistamiseen liittyvät merkittävät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle, mihin vaikuttavat muun muassa käytetyt toimitusehdot (Incoterms). Toimitusehto on pääsääntöisesti FCA tai FOB, jolloin tuloutus tapahtuu, kun tavara on luovutettu ostajan rahdinkuljettajalle tai toimitettu ostajan nimeämään alukseen. Toimialalle tyypillisesti mineraalirikasteita myytäessä laskutetaan toimituksen yhteydessä ennakkolasku,

jonka lopullinen laskutusmäärä laskutetaan ja tuloutetaan, kun kyseisen toimituserän lopullinen määrä ja mineraalipitoisuus sekä hinnoittelu on määritetty.

Tuotot, jotka syntyvät muusta kuin Yhtiön pääasiallisesta liiketoiminnasta, kirjataan liiketoiminnan muiksi tuotoiksi. Pitkäaikaisten omaisuuserien tai omaisuuserien ryhmien luovutuksista aiheutuneet menot vähennetään luovutusvoitoista.

Eläkevelvoitteet

Afarak Group –konsernissa on voimassa sekä maksu- että etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä (Saksa ja Turkki). Maksupohjaisiin eläkejärjestelyihin tehdyt suoritukset kirjataan tuloslaskelmaan sillä kaudella, jota veloitus koskee. Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden vastuun nykyarvo tilinpäätöshetkellä on arvioitu ennakoituun etuoikeusyksikköön perustuvalla menetelmällä ja kirjattu taseen pitkäaikaisiin velkoihin.
IAS 19 Työsuhde-etuudet standardia on uudistettu. Uudistettu standardi sisältää muutoksia etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen kirjaamiseen ja esittämiseen. Lisäksi se sisältää muita täsmennyksiä työsuhde-etuuksien kirjanpitokäsittelyyn. Uudistuksessa muuttui käytettävän diskonttokoron määrittely ja myös mahdollisuus käyttää nk. putkimenetelmää poistui, jolloin kaikki vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan välittömästi muihin laajan tuloksen eriin ja taseeseen merkitään työsuhde-etuuksista syntynyt täysimääräinen nettovelka tai –saaminen.

Osakeperusteiset maksut

Optio-oikeudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tasaerinä oikeuden syntymisajanjakson aikana. Optioiden myöntämishetkellä määritetty kulu perustuu konsernin arvioon siitä optioiden määrästä, joihin oletetaan syntyvän oikeus oikeuden syntymisajanjakson lopussa. Käypä arvo määritetään soveltuvan optiohinnoittelumallin perusteella (esimerkiksi Black-Scholes). Ei-markkinaperusteisten ehtojen vaikutuksia ei sisällytetä option käypään arvoon, vaan ne otetaan huomioon niiden optioiden arvioidussa määrässä, joihin oletetaan syntyvän oikeus oikeuden syntymisajankohdan lopussa. Konserni päivittää oletuksen lopullisesta optioiden määrästä jokaisena tilinpäätöspäivänä. Arvioiden muutokset kirjataan tuloslaskelmaan. Kun optio-oikeuksia käytetään, osakemerkintöjen perusteella saadut rahasuoritukset kirjataan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon mahdollisilla transaktiomenoilla oikaistuna.

Yhtiö voi suunnata Yhtiön hallituksen jäsenille tai Konsernin avainhenkilöille maksuttoman osakeannin varsinaisen yhtiökokouksen hyväksymänä. Palkitsemisohjelma maksetaan osakkeina ja se luokitellaan osakeperusteisesti suoritettavaksi etuudeksi konsernin tilinpäätöksessä. Luovutettujen osakkeiden käypä arvo määritetään perustuen Afarak Groupin osakkeen arvoon myöntämispäivänä. Siten yhteenlaskettu käypä arvo on luovutettavien osakkeiden lukumäärä kerrottuna osakkeen arvolla myöntämispäivänä. Tuloslaskelmassa kulu merkitään oikeuden syntymisajanjakson aikana henkilöstökuluihin ja vastaava lisäys merkitään omaan pääomaan.

Black economic empowerment (BEE) transaktiot

Etelä-Afrikan Black Economic Empowerment (BEE) –säädösten tarkoituksena on edesauttaa historiallisesti vähäosaisen väestön tarkoituksenmukaista osallistumista Etelä-Afrikan talouselämään. Konserni on sitoutunut omalta osaltaan BEE–ohjelman tavoitteisiin. Kun Konserni luovuttaa osan eteläafrikkalaisesta tytäryhtiöstään tai toiminnostaan BEE–kumppanille käypää arvoa alempaan hintaan, transaktio käsitellään osakeperusteisena maksuna (eteläafrikkalaisen laskentaperiaatetulkinnan AC 503 ”Accounting for Black Economic Empowerment (BEE) Transactions” mukaisesti). Alihinta tai annettu etuus lasketaan IFRS 2:n mukaisesti ja kirjataan kuluksi. Mikäli järjestely sisältää palvelusehtoja, kulu jaksotetaan oikeuden syntymisajanjaksolle. Muutoin kulu kirjataan välittömästi oikeuden myöntämispäivänä.

Vuokrasopimukset (konserni vuokralleottajana)

Aineellisia hyödykkeitä koskevat vuokrasopimukset, joissa konsernilla on olennainen osa omistamiselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasingsopimuksiksi. Rahoitusleasingsopimuksella hankittu omaisuuserä merkitään taseeseen vuokra-ajan alkamisajankohtana vuokratun hyödykkeen käypään arvoon tai sitä alempaan vähimmäisvuokrien nykyarvoon. Rahoitusleasingsopimuksella hankitusta hyödykkeestä tehdään poistot hyödykkeen taloudellisen vaikutusajan tai sitä lyhyemmän vuokra-ajan kuluessa. Maksettavat leasingvuokrat jaetaan rahoitusmenoon ja velan vähennykseen vuokra-aikana siten, että tilikausittain jäljellä olevalle velalle muodostuu keskimäärin samansuuruinen korkoprosentti. Vuokravelvoitteet sisältyvät korollisiin velkoihin. Vuokrasopimukset, joissa omistamiselle ominaiset riskit ja edut jäävät vuokralle antajalle, käsitellään muina vuokrasopimuksina. Muiden vuokrasopimusten perusteella suoritettavat vuokrat kirjataan kuluksi tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

Arvonalentumiset

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on alentunut. Jos viitteitä ilmenee, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Liikearvon kerrytettävissä oleva rahamäärä arvioidaan lisäksi vuosittain riippumatta siitä, onko arvonalentumisesta viitteitä. Arvonalentumistarvetta tarkastellaan rahavirtaa tuottavien yksiköiden tasolla, eli sillä alimmalla yksikkötasolla, joka on pääosin muista yksiköistä riippumaton ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa muista rahavirroista. Osakkuusyhtiöihin ja muihin omaisuuseriin liittyvät arvonalentumiset testataan yhtiöittäin/omaisuuserittäin.

Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä luovutuksesta aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvolla tarkoitetaan kyseisestä omaisuuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevien arvioitujen rahavirtojen nykyarvoa. Käyttöarvo ennustetaan testaushetken olosuhteiden ja odotusten mukaisesti. Diskonttokorko ottaa huomioon rahan aika-arvon sekä kuhunkin omaisuuserään liittyvät erityiset riskit, erilaiset toimialakohtaiset pääomarakenteet sekä sijoittajien tuotto-odotukset vastaavanlaisille sijoituksille. Jos omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä, kirjataan arvonalentumistappio. Mikäli arvonalentumistappio kohdistuu rahavirtaa tuottavaan yksikköön, se kohdistetaan ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen vähentämään muita yksikön omaisuuseriä. Arvonalentumistappio perutaan, jos olosuhteissa on tapahtunut muutos, ja hyödykkeen kerrytettävissä oleva rahamäärä on muuttunut arvonalentumistappion kirjaamisajankohdasta. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa.

Liikearvoa testataan vuosittain, tilikaudella 2014 testaus on suoritettu 31.12.2014 tilanteessa. Arvonalentumistestausta ja käytettyjä menetelmiä käsitellään laajemmin konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa kappaleessa 1.4.

Rahoitustuotot ja -kulut

Korkotuotot ja -kulut on kirjattu efektiivisen koron menetelmällä, ja osinkotuotot kun oikeus osinkoon on syntynyt. Realisoitumattomat arvonmuutokset käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista rahoitusvaroista ja -veloista on kirjattu tuloslaskelmaan. Realisoitumattomat erät liittyvät valuuttatermiineihin. Valuuttakurssivoitot tai -tappiot, jotka muodostuvat ulkomaisten yritysten nettosijoitusten osaksi katsottavista konsernin sisäisistä lainoista, sisältyvät, mahdollisella laskennallisen veron vaikutuksella oikaistuna, oman pääoman muuntoeroon. Nämä kurssierot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja kertyneet kurssierot esitetään oman pääoman muuntoeroissa.

Vieraan pääoman menot

Ehdot täyttävän hyödykkeen omaisuuserän hankkimisesta, rakentamisesta tai valmistamisesta välittömästi johtuvat vieraan pääoman menot aktivoidaan osana kyseisen hyödykkeen hankintamenoa silloin, kun on todennäköistä, että ne tuottavat vastaista taloudellista hyötyä, ja kun menot on määritettävissä luotettavasti. Muut vieraan pääoman menot kirjataan kuluiksi sillä kaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet.

Tuloverot

Tuloslaskelman verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta voimassa olevan verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin kausiin liittyvillä veroilla. Maltan nimellinen verokanta on 35 %, mihin perustuen tilikauden verot kirjataan ja maksetaan. Tästä verosta palautetaan osinkoja maksettaessa 6/7 (efektiivinen verokanta 5 %). Tämä verohyvitys kirjataan osingonjakopäätöksen jälkeen. Suoraan omaan pääomaan kirjattuihin eriin liittyvä verovaikutus esitetään muissa laajan tuloksen veroerissä.

Laskennalliset verot lasketaan kaikista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon väliaikaisista eroista. Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja. Verotettavista vahvistetuista tappioista aiheutuva laskennallinen verosaaminen on kirjattu siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn alkuperäiseen hankintamenoon. Hyödykkeen hankintamenoon sisällytetään sen hankintahinta ja sen käyttöönotosta aiheutuneet välittömät menot sekä arvioidut ennallistamiseen ja käytöstä poistamiseen liittyvät menot. Raskaiden tuotantokoneiden sisältämien osien taloudellinen vaikutusaika on usein eripituinen, joten ne käsitellään näissä

tapauksissa erillisinä hyödykkeinä. Merkittävistä osien vaihdoista ja huolloista aiheutuvat kulut aktivoidaan. Kevyempien koneiden ja muiden aineettomien hyödykkeiden korjaus- ja ylläpitomenot kirjataan kuluksi, kun ne ovat toteutuneet.

Vieraan pääoman menot aktivoidaan osana hyödykkeen hankintamenoa silloin, kun on kysymys ehdot täyttävän omaisuuserän hankkimisesta, rakentamisesta tai valmistamisesta.

Hyödykkeistä tehdään tasapoistot arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa lukuun ottamatta mineraalivaroja ja malmivarantoja, joista kirjataan poistot arvioidun tai raportoidun kulutuksen perusteella. Maa-alueista ei tehdä poistoja. Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:

Rakennukset	15–50 vuotta
Koneet ja kalusto	3–15 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet	5–10 vuotta
Kaivokset ja mineraalivarat	kulutuksen mukaan

Hyödykkeiden jäännösarvo ja taloudellinen vaikutusaika tarkistetaan jokaisessa tilinpäätöksessä ja tarvittaessa oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia. Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden käytöstä poistamisesta tai luovutuksista syntyvät myyntivoitot ja -tappiot sisältyvät joko liiketoiminnan muihin tuottoihin tai kuluihin.

Kaivokset ja mineraalivarat

Mineraalivarojen ja malmivarantojen arvostus liiketoimintojen yhdistämisessä

Liiketoimintojen yhdistämisessä hankittujen mineraalivarojen ja malmivarantojen kirjaamisessa ja arvostamisessa perusteena käytetään saatavilla olevia ulkopuolisia analyyseja malmin määrästä, mineraalipitoisuudesta, tuotantokustannusten arvioidusta tasosta sekä esiintymien hyödyntämismahdollisuuksista. Keskeistä on myös eri varantojen todennäköisyys, mitä toimialalla yleisesti kuvataan jakamalla varannot eri luokkiin, kuten esimerkiksi kategorioihin ”vahvistettu”, ”todennäköinen”, ”mahdollinen” ja ”hypoteettinen”. Varantojen luokituksilla on toimialalla yleisesti käytössä olevia standardeja, esimerkiksi etelä-afrikkalaiset South African Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Mineral Reserves ”SAMREC” standardit. Varantojen kirjanpitoarvostus perustuu arvioituihin markkinahintoihin, arvioituihin varantojen hyödyntämiskuluihin sekä varantojen määrään. Mineraalivarat ja malmivarannot kirjataan taseen aineellisiin hyödykkeisiin. Kaivoksiin liittyvät ennallistamisvastuut on sisällytetty niiden hankintamenoon ja vastuuta vastaava määrä on kirjattu taseeseen varaukseksi.

Mineraalivarantojen etsintä- ja arviointimenot

Konsernin kaivostoiminnassa syntyy uusien mineraalivarantojen etsintä- ja arviointimenoja, kun hankitaan etsintäoikeuksia ja potentiaalisia varantoja tutkitaan esimerkiksi koeporauksin. Etsintä- ja arviointimenot aktivoidaan taseeseen, mikäli konserni odottaa että menot saadaan hyödynnettyä täysimääräisesti joko varantoa hyödyntämällä tai sen myynnillä tai jos etsintä- ja arviointivaihe on vielä keskeneräinen, eikä sen lopputulemaa pystytä vielä luotettavasti arvioimaan ja etsintä- ja arviointivaihe jatkuu parhaillaan tai sitä suunnitellaan jatkettavan tulevaisuudessa. Etsintä- ja arviointimenoihin sisältyy esimerkiksi koeporauksista ja varantojen kartoituksista aiheutuvat materiaali- ja muut välittömät menot. Yleiskustannuksia aktivoidaan osaksi etsintä- ja arviointimenoja, mikäli ne ovat kohdistettavissa tietyn varannon etsintään ja arviointiin. Etsintä- ja arviointimenot arvostetaan taseessa hankintamenoonsa ja siirretään osaksi malmivarannon hankintamenoa, kun kaivostoiminta alkaa. Tällöin aktivoidut etsintä- ja arviointimenot poistetaan osana malmivarantoa substanssipoistoin.

Etsintä- ja arviointimenojen arvonalentumistestaus suoritetaan, kun on viitteitä siitä, että omaisuuserän arvo on mahdollisesti alentunut alle sen hankintamenon. Erityisesti arvonalentumistestaus suoritetaan, jos oikeudet tutkia tiettyä aluetta ovat päättyneet tai päättymässä tai jos konserni on lopettanut etsintä- ja arviointitoimet tietyllä alueella, eikä niitä aiota jatkaa.

Liiketoimintojen yhdistämisen yhteydessä hankitut aktivoidut etsintä- ja arviointimenot arvostetaan käypään arvoon IFRS 3 -standardin periaatteiden mukaisesti.

Kaivosten perustamismenot

Kaivosten perustamismenot aktivoidaan osaksi kaivoksen hankintamenoa ja poistetaan substanssipoistoin, kun tuotanto kaivoksessa alkaa. Tuotannon alkamisen jälkeen kaivossuunnitelmien muutoksista aiheutuneet menot kirjataan kuluksi niiden syntymishetkellä.

Arvonalentuminen

Yhdisteltyjen liiketoimintojen malmivarojen arvo testataan, jos kyseisen yhdistelyn piiriin kuuluvien varantojen suhteen on viitteitä varantojen taloudellisen hyödynnettävyyden pidempiaikaisesta heikentymisestä. Testissä malmivarojen tuottamat kassavirrat arvioidaan tuoreimman teknistä sekä taloudellista hyödynnettävyyttä koskevan tiedon perusteella.

Liikearvo ja yrityshankintojen yhteydessä tunnistetut aineettomat hyödykkeet

Liikearvo vastaa sitä osaa hankintamenosta, joka ylittää konsernin osuuden hankitun yrityksen nettovarallisuuden käyvästä arvosta hankinta-ajankohtana. Liikearvosta ei kirjata säännöllisiä poistoja, vaan ne testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta. Tätä tarkoitusta varten liikearvo on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille, tai jos kyseessä on osakkuusyritys, liikearvo sisältyy kyseisen osakkuusyrityksen hankintamenoon. Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä arvonalentumisilla. Ennen tilikautta 2010 tehtyjen yritysostojen hankintamenojen muutokset, esimerkiksi lisäkauppahintajärjestelyjen vuoksi, on kirjattu liikearvon muutokseksi aikaisemmin voimassa olleen IFRS 3-standardin mukaisesti.

Liiketoimintojen yhdistämisissä hankitun yksikön varat ja velat arvostetaan käypään arvoon hankintahetkellä. Yrityshankintojen yhteydessä tunnistetaan myös sellaisia aineettomia hyödykkeitä, joita ei välttämättä ole kirjattu hankitun yhtiön taseeseen. Tällaisia hyödykkeitä ovat esimerkiksi asiakassuhteet, tuotemerkit ja teknologiat. Nämä hyödykkeet kirjataan konsernin taseeseen käypään arvoonsa ja ne poistetaan arvioidun taloudellisen vaikutusaikansa kuluessa. Yrityshankintojen yhteydessä tunnistettujen aineettomien hyödykkeiden poistoajat ovat seuraavat:

Asiakassuhteet: 2-5 vuotta sopimussuhteista riippuen
Teknologia: 5-15 vuotta
Tuotemerkit: 1 vuosi

Tutkimus- ja kehittämismenot

Tutkimusmenot kirjataan aina kuluksi. Kaivosten kehittämismenot aktivoidaan taseen käyttöomaisuuteen osaksi kaivosten hankintamenoa ja ne poistetaan substanssipoistoin. Kehittämismenot, jotka liittyvät pääasiassa nykyisten tuotteiden kehittämiseen, kirjataan kuluiksi, kun ne ovat toteutuneet.

Muut aineettomat hyödykkeet

Muut aineettomat hyödykkeet merkitään taseeseen alun perin hankintamenoon siinä tapauksessa, että hankintameno on määritettävissä luotettavasti ja on todennäköistä, että omaisuuserästä johtuva odotettavissa oleva taloudellinen hyöty koituu konsernin hyväksi. Muut aineettomat hyödykkeet koostuvat lähinnä konsernin liiketoiminnan tukena olevien IT-sovelluksista, jotka poistetaan 3-5 vuoden aikana.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempaan todennäköiseen nettorealisointiarvoon. Hankintameno määritetään keskihintamenetelmällä. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno muodostuu raaka-aineista, välittömistä työsuorituksista johtuvista menoista, muista välittömistä menoista sekä asianmukaisesta osuudesta valmistuksen muuttuvista yleismenoista ja kiinteistä yleismenoista normaalilla toiminta-asteella. Kaivostoiminnassa avolouhosten pintamaan poistosta aiheutuvat menot sisällytetään vaihto-omaisuuden hankintamenoon. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta, josta on vähennetty arvioidut tuotteen valmiiksi saattamiseen tarvittavat menot ja myynnistä johtuvat kulut.

Rahoitusvarat

IAS 39 -standardin mukaiset rahoitusvarat luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi rahoitusvaroiksi, lainoiksi ja muiksi saamisiksi, eräpäivään asti pidettäviksi sijoituksiksi, myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi ja suojausinstrumenteiksi määritetyiksi johdannaisiksi. Konserni luokittelee rahoitusvarat alkuperäisen kirjaamisen

yhteydessä. Kaikki rahoitusvarat kirjataan alun perin käypään arvoon, johon on lisätty välittömästi hankinnasta johtuvat transaktiomenot, mikäli kyseessä on erä, jota ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Konsernin rahoitusvarat koostuvat käteisestä rahasta, vaadittaessa maksettavista pankkitalletuksista, määräaikaistalletuksista, rahamarkkinasijoituksista, myyntisaamisista ja muista saamisista, lainoista ja muista saamisista ja noteeraamattomista rahoitusinstrumenteista sekä johdannaissopimuksista.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja ovat myytävissä olevat rahoitusvarat sekä rahoitusvarat, jotka on määritetty kirjattaviksi alun perin käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Myytävissä olevat rahoitusvarat ovat sellaisia, jotka on hankittu myytäviksi tai ostettaviksi uudelleen lähitulevaisuudessa. Johdannaiset luokitellaan myös myytävissä oleviksi, ellei niitä ole määritetty suojausinstrumenteiksi. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat kirjataan taseeseen käypään arvoon, ja käyvän arvon muutokset kirjataan rahoitustuottoihin tai -kuluihin.

Lainat ja muut saamiset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia varoja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määritettävissä ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla. Alkuperäisen arvostuksen jälkeen tällaiset rahoitusvarat arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon efektiivisen koron menetelmällä arvonalentumisilla vähennettynä. Efektiivisen koron menetelmällä laskettu jaksotus kirjataan rahoitustuottoihin. Arvonalentumistappiot kirjataan rahoituskuluihin.

Eräpäivään asti pidettävät sijoitukset ovat sellaisia johdannaisvaroihin kuulumattomia rahoitusvaroja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määritettävissä, jotka erääntyvät määrättynä päivänä ja jotka konsernilla on vakaa aikomus ja kyky pitää eräpäivään asti. Eräpäivään asti pidettävät sijoitukset arvostetaan alkuperäisen arvostuksen jälkeen jaksotettuun hankintamenoon efektiivisen koron menetelmällä arvonalentumisilla vähennettynä.

Myytävissä olevat sijoitukset ovat sellaisia, joita ei ole määritetty kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviksi tai tulosvaikutteisesti käypään arvoon kirjattaviksi. Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen myytävissä olevat sijoitukset arvostetaan käypään arvoon, ja realisoitumattomat voitot tai tappiot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin siihen asti, kunnes sijoitus kirjataan pois taseesta, jolloin kumulatiivinen voitto tai tappio kirjataan rahoitustuottoihin; tai kunnes sijoitukselle kirjataan arvonalentuminen, jolloin kumulatiivinen tappio kirjataan tuloslaskelman rahoituskuluihin ja poistetaan myytävissä olevista rahoitusvaroista.

Toimivilla markkinoilla ostettavien tai myytävien rahoitusinstrumenttien käypä arvo tarkasteluhetkellä määritetään noteerattujen markkinahintojen tai välittäjien hintanoteerausten perusteella. Kaupankäyntikustannuksia ei oteta huomioon. Niiden rahoitusinstrumenttien, joilla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, käypä arvo määritetään soveltuvien arvostusmenetelmien mukaisesti. Tällöin voidaan käyttää esimerkiksi viimeaikaisia markkinaehtoisesti hinnoiteltuja transaktioita, vastaavanlaisten instrumenttien kulloinkin voimassa olevaa käypää arvoa, diskontatun kassavirran menetelmää tai jotakin muuta arvostusmallia.

Johdannaissopimukset ja suojauslaskenta

Konserni suojautuu tarvittaessa valuutta- ja korkoriskeiltä johdannaissopimuksilla, kuten valuuttatermiineillä ja koronvaihtosopimuksilla. Johdannaissopimukset kirjataan alun perin käypään arvoon johdannaissopimuksen tekopäivänä ja arvostetaan tämän jälkeen uudelleen käypään arvoon. Jos johdannaisen käypä arvo on positiivinen, se merkitään rahoitusvaroihin, ja jos johdannaisen käypä arvo on negatiivinen, se merkitään rahoitusvelkoihin. Johdannaisten käyvän arvon muutoksista aiheutuvat voitot tai tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti. Konserni ei sovella suojauslaskentaa.

Omat osakkeet

Takaisin ostettavat oman pääoman ehtoiset instrumentit (omat osakkeet) kirjataan hankintamenoon ja vähennetään sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta. Konsernin oman pääoman ehtoisten instrumenttien ostosta, myynnistä, liikkeeseenlaskusta tai peruuttamisesta ei kirjata voittoa tai tappiota.

Rahoitusvelat

Rahoitusvelat luokitellaan lyhyt- ja pitkäaikaisiksi veloiksi, ja niihin sisältyy sekä korollisia että korottomia eriä. Korollisissa veloissa esitetään ne velat, joissa on sopimukseen perustuen korkokomponentti, sekä lisäksi diskontattuun nykyarvoon arvostetut velat. Edellisillä tilikausilla diskontatut pitkäaikaiset velat ovat sisältäneet yrityshankintojen viivästettyjä ehdollisia ja ehdottomia velkoja. Osaan ehdollisista veloista on liittynyt tulosperusteinen komponentti,

jolloin velka ja sen maksettava määrä ovat määräytyneet vasta, kun kyseiset tulokset ovat tiedossa. Yhtiön osakkeilla maksettavat kauppahintaerät esitettiin korottomissa veloissa.

IAS 39 -standardin mukaiset rahoitusvelat luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi rahoitusveloiksi, luotoiksi ja lainoiksi tai suojausinstrumenteiksi määritellyiksi johdannaisiksi. Konserni luokittelee rahoitusvelat alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä. Kaikki rahoitusvelat kirjataan alun perin käypään arvoon. Luotoista ja muista lainoista on sisällytetty myös niihin välittömästi liittyvät transaktiomenot. Konsernin rahoitusvelkoihin sisältyvät osto- ja muut velat, luottolimiitit, luotot ja lainat sekä johdannaissopimukset.

Korolliset luotot ja lainat arvostetaan alkuperäisen kirjauksen jälkeen jaksotettuun hankintamenoon efektiivisen koron menetelmällä. Voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan, kun velat kirjataan pois taseesta, sekä efektiivisen koron menetelmällä laskettavan jaksotuksen yhteydessä. Jaksotettu hankintameno lasketaan ottamalla huomioon mahdolliset alennukset tai preemiot sekä efektiivisen koron menetelmään olennaisesti liittyvät maksut tai kustannukset. Efektiivisen koron menetelmällä laskettu jaksotus kirjataan rahoituskuluihin.

Varaukset

Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti. Jos rahan aika-arvon vaikutuksella on merkitystä, varaukset diskontataan tarkasteluhetkellä vallitsevan, ennen veroja lasketun korkokannan mukaisesti, joka kuvastaa vastuuseen kohdistuvia riskejä. Diskonttausta käytettäessä ajan kulumisesta johtuva varauksen kasvu kirjataan rahoituskuluihin.

Ennallistamisen ja käytöstä poistamisen kuluihin liittyvä varaus koskee kaivoksia ja mineraalien tuotantolaitoksia. Kulut kirjataan velvoitteen kattamiseksi vaadittavien menojen nykyarvoon arvioitujen rahavirtojen mukaisesti. Rahavirrat diskontataan tarkasteluhetkellä vallitsevan, ennen veroja lasketun korkokannan mukaan, joka kuvastaa ennallistamis- ja käytöstäpoistamisvastuuseen liittyviä erityisiä riskejä. Käytöstä poistamisen arvioituja tulevia kustannuksia tarkistetaan vuosittain ja oikaistaan tarvittaessa. Ennallistamisvelvoitteen arvioitujen tulevien kustannusten tai sen laskemisessa käytetyn diskonttokoron muutokset lisätään tai vähennetään tulosvaikutteisesti. Vastaavasti käytöstäpoistamisvelvoitetta oikaistaan käytöstä poistettavan hyödykkeen kirjanpitoarvoon.

Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

IFRS 5 -standardi edellyttää, että yhteisön on luokiteltava pitkäaikainen omaisuuserä tai luovutettavien omaisuuserien ryhmä myytävänä olevaksi, jos sen kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiallisesti omaisuuserän myynnistä sen sijaan, että se kertyisi omaisuuserän jatkuvasta käytöstä. Jotta näin olisi, omaisuuserän tai luovutettavien erien ryhmän on oltava välittömästi myytävissä nykyisessä kunnossaan tällaisten omaisuuserien myynnissä yleisin ja tavanomaisin ehdoin, ja sen myynnin on oltava erittäin todennäköinen.

Keskeiset johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät

Tilinpäätöstä laadittaessa joudutaan tekemään tulevaisuutta koskevia arvioita, ennusteita ja oletuksia. Tulevaisuuden toteutuva kehitys voi poiketa merkittävästi käytetyistä oletuksista, mikäli toimintaympäristössä ja/tai liiketoiminnassa tapahtuu muutoksia. Lisäksi joudutaan käyttämään harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden soveltamisessa.

<u>Konsernitilinpäätöksen laajuus</u>

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät emoyritys Afarak Group Oyj, sen tytäryritykset, yhteisyritykset sekä osakkuusyritykset. Tytäryritykset ovat yrityksiä, joissa konsernilla on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni omistaa yli puolet äänivallasta tai sillä on muutoin määräysvalta, minkä arviointi edellyttää johdon harkintaa.

Konserni omistaa Synergy Africa Limited -nimisestä yhtiöstä 51 %. Synergy Africa Limited:n osakkeenomistajat ovat kuitenkin tehneet sopimuksen yhteisyrityksestä. Sopimus antaa toiselle osakkeenomistajalle oikeuksia, joiden perusteella osakkeenomistajille muodostuu yhteinen määräysvalta. Tämän vuoksi konsernin johto on harkintaa käyttäen katsonut, että kyseistä yhtiötä ja sen tytäryhtiöitä ei yhdistellä Afarak Group -konserniin tytäryhtiöinä, vaan yhteisyrityksinä.

IFRS 11 painottaa yhteisjärjestelyjen kirjanpitokäsittelyssä niistä seuraavia oikeuksia ja velvoitteita ennemmin kuin niiden oikeudellista muotoa. Uuden standardin mukaisesti Afarakin osuus Synergy Africa Limitedistä ja sen

tytäryrityksistä on yhdistelty pääomaosuusmenetelmällä suhteellisen yhdistelyn sijaan. Synergy Africa Limited ja sen tytäryritykset muodostavat osan Afarakin kaivosliiketoiminnoista Etelä-Afrikassa.

Yritysostojen hankintamenon kohdistaminen

Yritysostoja tehtäessä ostettavan yrityksen hankintameno kohdistetaan IFRS 3 -standardin mukaisesti hankitun yrityksen varallisuuserille. Yksilöitävissä olevien varojen ja velkojen käypien arvojen määrittelyssä johto joutuu käyttämään arvioita. Aineettomien hyödykkeiden, kuten esimerkiksi tuotemerkkien tai asiakassuhteiden arvonmääritys vaatii arvioiden tekemistä ja harkintaa, koska näille ei useimmiten ole olemassa markkina-arvoa. Aineettomien hyödykkeiden lisäksi myös aineellisten hyödykkeiden käyvän arvon määritys vaatii harkintaa, sillä näille harvoin on olemassa aktiivisia markkinoita, joilla hinta määräytyisi. Näissä yhteyksissä johto joutuu valitsemaan soveltuvan arvonmääritysmenetelmän ja arvioimaan tulevaisuuden kassavirtoja.

Arvonalentumistestaus

Liikearvoa testataan konsernissa vuosittain mahdollisen arvon alentumisen varalta, ja viitteitä arvon alentumisesta arvioidaan kaikkien muidenkin omaisuuserien osalta aina katsauskausien päättyessä ja tarvittaessa useammin. Rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät on määritetty käyttöarvoon perustuvina laskelmina. Näiden laskelmien laatiminen edellyttää arvioiden käyttämistä tulevaisuuden kehityksen ennustamiseksi.

Testauksessa käytettävät ennusteet perustuvat operatiivisten yksiköiden budjetteihin ja ennusteisiin, mutta mahdollisten laajennusinvestointien sekä uudelleenjärjestelyjen vaikutus on eliminoitu pois. Arvioiden tuottamiseksi on pyritty saamaan taustatietoja sekä liiketoimintaryhmien operatiiviselta johdolta että yleisistä eri markkinoiden toimintaa kuvaavista tietolähteistä. Arvioihin liittyvä riski otetaan huomioon käytettävässä diskonttokorossa. Arvonalentumistestauksessa käytettävän diskonttokoron määrittämiseen liittyy arvionvaraisia komponentteja, kuten omaisuuserän tai liiketoiminnan riskipreemioiden ja kyseisen liiketoimintasegmentin markkinoiden keskimääräisen pääomarakenteen arvioiminen.

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

Afarak Group -konsernin johto joutuu käyttämään harkintaa aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden aktivointiperusteissa ja taloudellisen vaikutusajan määrittelyssä, mitkä vaikuttavat konsernin taseeseen sekä tehtävien poistojen määrään. Erityisesti kaivosten kehittämismenojen sekä malmivarantojen etsintä- ja arviointimenojen aktivointi edellyttää harkintaa. Vastaavasti myös IFRS 3 -standardin mukaisesti tunnistettujen aineettomien oikeuksien vaikutusajan ja sitä kautta poistoajan määrittelyssä johto joutuu käyttämään harkintaa. Tämä vaikuttaa tilikauden tulokseen poistojen sekä vastaavan laskennallisen verovelan muutosten kautta.

Mineraalivarojen ja malmivarantojen arvostus

Konsernin kaivostoiminnassa joudutaan käyttämään arvioita siitä, miten yrityshankintojen yhteydessä hankitut raaka-ainevarannot kirjataan varoiksi konsernitaseeseen. Mineraalivarojen ja malmivarantojen kirjaamisessa ja arvostamisessa perusteena käytetään saatavilla olevia ulkopuolisia analyyseja malmin määrästä, mineraalipitoisuudesta, tuotantokustannusten arvioidusta tasosta sekä esiintymien hyödyntämismahdollisuuksista. Keskeistä on myös eri varantojen todennäköisyys, mitä toimialalla yleisesti kuvataan jakamalla varannot eri luokkiin, kuten esimerkiksi kategorioihin ”vahvistettu”, ”todennäköinen”, ”mahdollinen” ja ”hypoteettinen”. Varantojen kirjanpitoarvostus perustuu arvioituihin markkinahintoihin, arvioituihin varantojen hyödyntämiskuluihin sekä varantojen määrän todennäköisyysluokitteluihin. Tästä johtuen konsernin johto joutuu käyttämään harkintaa malmivarantojen arvostus- ja kirjaamisperiaatteita sovellettaessa.

Ennallistamisvaraukset

Konserni arvioi kaivoksiin ja tuotantolaitoksiin liittyvät ennallistamisvaraukset vuosittain. Varausten määrä kuvastaa johdon tämän hetkistä parasta arviota ennallistamiskustannuksista. Varausten käypää arvoa määritettäessä on tehty olettamuksia ja arvioita diskonttokoroista, alueiden ennallistamisen ja saastuneen maaperän poistamisen tai peittämisen odotetuista kustannuksista sekä kustannusten odotetusta ajoittumisesta, sekä siitä liittyvätkö kyseiset velvoitteet aiempaan liiketoimintaan. Nämä epävarmuustekijät voivat johtaa siihen, että toteutuvat ennallistamiskustannukset poikkeavat tehdyn varauksen määrästä.

Uusien tai muutettujen IFRS-standardien soveltaminen

Konserni alkaa soveltaa uusia tai muutettuja IFRS-standardeja ja tulkintoja niiden soveltamisen voimaantulosta lähtien tai sen jälkeen, kun ne on hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

Tässä tilinpäätöksessä konserni on soveltanut seuraavia uusia tai muutettuja IFRS-standardeja ja tulkintoja:

- IAS 32 Rahoitusinstrumentit. Esittämistapa (voimaan 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): muutos tarkentaa ohjeistusta siitä, milloin rahoitusvarat ja –velat voidaan esittää taseessa nettomääräisesti. Muutoksella ei ole ollut merkittävää vaikutusta Konsernin tilinpäätökseen.

- IAS 36 Omaisuuserien arvonalentuminen (voimaan 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): muutoksen tarkoituksena on selkeyttää, että tilinpäätöksessä omaisuuserien kerrytettävissä olevasta rahamäärästä esitettävien tietojen soveltamisala rajoittuu arvoltaan alentuneisiin omaisuuseriin, mikäli kyseinen summa perustuu käypään arvoon vähennettynä luovutuksesta johtuvilla menoilla. Muutoksella ei ole ollut merkittävää vaikutusta Konsernin tilinpäätökseen.

Konserni alkaa soveltaa seuraavia uusia tai muutettuja standardeja ja tulkintoja tilikaudella 2015 tai myöhemmillä tilikausilla:

- IFRS 9 Rahoitusinstrumentit ja siihen tehdyt muutokset (sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tiikausilla, mutta aiempikin soveltaminen sallitaan). Uusi standardi korvaa nykyisen standardin IAS 39 Rahoitusinstrumentit – kirjaaminen ja arvostaminen. Standardi ei ole vielä EU:n hyväksymä.
  IFRS 9 muuttaa rahoitusvarojen luokittelua ja arvostamista. Tämä kattaa myös uuden, odotettuja luottotappioita koskevan kirjanpitokäsittelyn mallin, jota sovelletaan rahoitusvaroista kirjattavien arvonalentumisten määrittämiseen. Standardin yleistä suojauslaskentaa koskevat säännökset on myös uudistettu. Konserni selvittää vielä standardin vaikutuksia sen tilinpäätöksiin.

- IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista (julkaistu toukokuussa 2014) määrittää uuden viisivaiheisen mallin, joka koskee myyntituottoja asiakassopimuksista tuottojen luonteesta ja toimialasta riippumatta. IFRS 15:n periaatteet tarjoavat aiempaa tarkemman ohjeistuksen myyntituottojen määrittelemiseen ja kirjaamiseen. Viisivaiheinen malli sisältää seuraavat vaiheet:
  1. Yksilöidään asiakassopimus
  2. Yksilöidään sopimuksen suoritevelvoitteet
  3. Määritetään transaktiohinta
  4. Kohdistetaan transaktiohinta
  5. Tuloutetaan myyntituotot

  Tämä uusi standardi koskee kaikkia yhteisöjä ja korvaa nykyiset IFRS:n myyntituottojen kirjaamista koskevat vaatimukset. Standardi tulee voimaan vuoden 2017 alussa koskien 1.1.2017 tai sen jälkeen alkavia tilikausia. Konserni selvittää vielä standardin vaikutuksia Konsernin yksiköihin.

  Muita IFRS-standardeja, muutoksia tai IFRIC-tulkintoja, jotka eivä ole vielä voimassa ja joilla odotettaisiin olevan merkittävää vaikutusta Konsernin tilinpäätöksiin, ei ole.

1.3 YRITYSJÄRJESTELYT JA VÄHEMMISTÖOSUUKSIEN HANKINNAT

1.3.1 Tilikausi 2014

Afarak ei tehnyt yrityshankintoja tilikaudella 2014.

1.3.2 Tilikausi 2013

Afarak ei tehnyt yrityshankintoja tilikaudella 2013.

1.4 LIIKEARVON JA MUIDEN OMAISUUSERIEN ARVONALENTUMISTESTAUS

Yleiset periaatteet arvonalentumisten testaamisessa

Afarak Group -konsernissa on suoritettu liikearvon ja muiden omaisuuserien arvonalentumista koskeva testaus 31.12.2014. Arvonalentumistestausta varten määritettiin seuraavat rahavirtaa tuottavat yksiköt:

- Erikoismetalliseosliiketoiminta (Türk Maadin Sirketi ja Elektrowerk Weisweiler), jolla on vertikaalisesti integroitu kaivos-, jalostus-, sulatus- ja myyntitoiminta erikoisferrokromiliiketoiminnassa ja

- Etelä-Afrikan mineraaliliiketoiminta (Mogale Alloys), jolla on ferrometallien sulatustoimintoja neljässä sulatossa

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko olemassa viitteitä siitä, että omaisuuserien arvo on alentunut. Jos tällaisia viitteitä ilmenee, arvioidaan kyseisistä omaisuuseristä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Liikearvon ja keskeneräisten käyttöomaisuushyödykkeiden kerrytettävissä oleva rahamäärä arvioidaan lisäksi vuosittain riippumatta siitä, onko arvonalentumisesta olemassa viitteitä. Testauksen tuloksena ei ilmennyt tarvetta arvonalentumiskirjauksille.

Muiden omaisuuserien, kuten osakkuusyhtiöosakkeiden, arvonalentumisesta ei ollut viitteitä tilinpäätöspäivänä.

Yhteisyritys Synergy Africa omistaa ja operoi kaivoksia Etelä-Afrikassa. Arvonalentumistestaus on tehty yhteisyritystasolla. Tätä on kuvattu tarkemmin liitetietojen kohdassa 13.

Liikearvon muutos tilikaudella 2014

Tilikaudella 2014 konsernin liikearvon kokonaismäärä kasvoi 0,8 miljoonaa euroa edellisvuotiseen verrattuna johtuen valuuttakurssimuutoksista, ja siten tilinpäätöshetkellä liikearvon määrä oli yhteensä 63,1 miljoonaa euroa.
Mogalen hankinnan yhteydessä todettu synergialiikearvo liittyen RCS:n toimintaan koko konsernin maailmanlaajuisena myyntiyksikkönä testattiin aluksi erikoismetallit-segmentissä, johon RCS oli sisällytetty. RCS on nyt jaettu molemmille segmenteille vastaamaan todellista tilannetta, jossa RCS palvelee koko konsernia.. RCS:n synergialiikearvoa käsitellään nyt konsernin omaisuuseränä ja se kohdistetaan vuosittain molemmille segmenteille niiden suhteellisen liikevaihto-osuuden mukaan vastaten näin segmenttien RCS:stä saamaa hyötyä.
Merkittävimmät muutokset liikearvon määrässä on eritelty alla:

tEUR	Erikoismetalliseos-liiketoiminta	Rautametalliseos-liiketoiminta	**Konserni**
Liikearvo 1.1.2014	**57 104**	**5 184**	**62 288**
Siirrot segmenttien välillä	-9 052	9 052	**0**
Kauppahintojen muutokset	0	0	**0**
Valuuttakurssierot	-6 640	7 404	**764**
Liikearvo 31.12.2014	**41 412**	**21 640**	**63 052**

Tilikaudella 2013 liikearvo muuttui seuraavasti:

tEUR	Erikoismetalliseos-liiketoiminta	Rautametalliseos-liiketoiminta	**Konserni**
Liikearvo 1.1.2013	**54 690**	**14 300**	**68 990**
Kauppahintojen muutokset	404	0	**404**
Valuuttakurssierot	2 010	-9 116	**-7 106**
Liikearvo 31.12.2013	**57 104**	**5 184**	**62 288**

Kauppahintojen muutos koskee varainsiirtoveron maksua koskien EWW:n lopullista siirtymistä Afarak Groupin omistukseen. Tämä maksu suoritettiin toukokuussa 2013.

Liikearvon suhde konsernin omaan pääomaan oli 31.12.2014 ja 31.12.2013 seuraava:

tEUR	31.12.2014	31.12.2013
Liikearvo	63 052	62 288
Oma pääoma	182 244	190 328
Liikearvo/oma pääoma, %	35 %	33 %

Arvonalentumistestien toteuttamistavasta

Testattujen rahavirtaa tuottavien yksiköiden omaisuuserät on testattu laskemalla rahavirtaa tuottavien yksiköiden käyttöarvot eli saatavissa olevat arvioidut nettorahavirrat, jotka on diskontattu nykyarvoon. Käyttöarvon määrittäminen on perustunut testaushetken mukaisille olosuhteille ja odotuksille. Tulevaisuuden rahavirrat on ennustettu viiden vuoden ennustejaksolle, jonka jälkeisen jakson rahavirtojen kasvuvauhdin olettamana on käytetty pitkän aikavälin inflaatio-olettamaa (Erikoismetalliseosliiketoiminta: 2 %, Etelä-Afrikan mineraaliliiketoiminta: 6 %). Ennustejakson jälkeisen jakson rahavirtojen keskeiset olettamukset (muun muassa liikevaihto, muuttuvat ja kiinteät kulut) on perustettu ennustejakson viimeisen vuoden lukuihin.

Keskimääräinen painotettu pääomakustannus on laskettu erikseen kullekin rahavirtaa tuottavalle yksikölle. Laskennassa on otettu huomioon eri toimialojen pääomarakenteet, sijoittajien tuottovaatimukset vastaaville sijoituskohteille, yrityskokoon ja toiminta-alueeseen liittyvät riskitekijät sekä riskittömät korkotasot ja velkarahoituksen marginaalit. Konserni on hankkinut vastaavanlaisten yhtiöiden pääomarakennetta, riskipreemiota ja muita tekijöitä koskevat markkinatiedot julkisesti saatavilla olevista lähteistä. Diskonttokoron määrittämisessä käytetyt markkinakorot vastaavat 31.12.2014 korkotasoa.

31.12.2014 tehdyssä arvonalentumistestauksessa käytetyt tiedot perustuvat liiketoimintayksiköiden johdon tekemiin tulevaisuutta koskeviin ennusteisiin, soveltuvin osin saatavilla olleisiin yleisiin kolmansien osapuolten tekemiin toimialakohtaisiin asiantuntija- tai analyysiraportteihin, sekä nykyisiin liiketoimintoihin siten, että vahvistamattomien laajentumissuunnitelmien vaikutuksia ei ole otettu huomioon. Volyymi- ja kannattavuusennusteet perustuvat johdon näkemykseen tulevasta kehityksestä ja niissä on huomioitu myös aikaisemmin toteutuneet volyymi- ja kannattavuustasot. Hintaennusteissa on käytetty lähteenä riippumattomia markkinaennusteita. Kassavirtaennusteissa valuuttakurssit oletetaan vakioiksi. Johdon lähestymistavassa kassavirtaennusteiden laatimisessa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia edelliseen arvonalentumistestaukseen verrattuna.

Vuoden 2014 arvonalentumistestauksessa käytetyt diskonttokorot ennen veroja olivat seuraavat:

Rahavirtaa tuottava yksikkö	Diskonttokorko ennen veroja	
	2014	(2013)
Erikoismetalliseosliiketoiminta	14,9%	(13,1%)
Etelä-Afrikan mineraalien jalostus	23,3%	(20,4%)

Keskeisimmät syyt diskonttokorkojen muutoksiin vuoteen 2013 verrattuna olivat riskittömien korkojen muutokset molemmissa testatuissa rahavirtaa tuottavissa yksiköissä. Diskonttokorkojen nousu perustuu toimintaympäristön epävakaudesta johtuvan sijaintiin perustuvan riskin kasvuun ja kasvaneeseen ulkopuolisten lainojen lainamarginaaliin. Diskonttokorkojen nousua lievensi osittain riskittömien korkojen lasku.

Konserni on arvioinut arvonalentumistestien tuloksia vertaamalla käyttöarvoa rahavirtaa tuottavan yksikön kaikkien omaisuuserien arvoon seuraavasti:

Käyttöarvo suhteessa omaisuuserien arvoon	Johtopäätös
< 100 %	Arvonalentuminen
101–120 %	Ylittää jonkin verran
121–150 %	Ylittää selvästi
> 150 %	Ylittää huomattavasti

Arvonalentumistestien tulokset 31.12.2014

Konsernin arvonalentumistestauksen tulokset olivat seuraavat:

Rahavirtaa tuottava yksikkö	Liikearvo (MEUR), ennen testausta	Liikearvo (MEUR), testauksen jälkeen	Testatut varat (MEUR), ennen testausta	Testaustulos
Erikoismetalliseosliike-toiminta	41,4	41,4	82,8	Ylittää huomattavasti
Etelä-Afrikan mineraalien jalostus	21,6	21,6	75,8	Ylittää huomattavasti

Testattavien varojen kokonaisarvoon (kirjanpitoarvo) sisältyvät liikearvo, aineelliset ja aineettomat hyödykkeet sekä nettokäyttöpääoma vähennettynä varauksilla ja käyvän arvon kohdistuksiin liittyvillä laskennallisilla veroveloilla.

Arvonalentumistestauksen rahavirtaennusteissa käytettyjä keskeisiä taustoja ja oletuksia on esitetty seuraavassa taulukossa:

Rahavirtaa tuottava yksikkö	Myyntivolyymi	Myyntihinnat	Kustannukset
Erikoismetalli-seosliiketoiminta	FeCr: 28 000-30 000 tn/v kromimalmi: 16 100-36 900 tn/v	ULC/LC ferrokromi, keskimäärin 70% kromipitoisuus. Ulkopuolisten asiantuntijoiden (Heinz Pariser) hintaennusteiden perusteella	Raaka-ainekustannusten muutokset pääosin myyntihintojen muutosten suuntaisesti, muut kustannukset odotetun inflaatiokehityksen mukaan.
Etelä-Afrikan mineraalien jalostus	metalliseokset yhteensä: 102 500-110 300 tn/v	Ulkopuolisten asiantuntijoiden (Heinz Pariser) eri metalliseosten hintaennusteiden perusteella	Raaka-ainekustannusten muutokset pääosin myyntihintojen muutosten suuntaisesti, muut kustannukset odotetun inflaatiokehityksen mukaan.

Lisäksi Etelä-Afrikan mineraaliliiketoiminnan testaukseen vaikuttaa merkittävästi USD/ZAR-valuuttakurssi. Testauksessa käytetty kurssi oli 11,56.

Arvonalentumistestien herkkyysanalyysi

Konserni on tehnyt herkkyysanalyysia arvonalentumistestausten tuloksista arvioimalla, millä keskeisten oletusten muutoksilla rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä vastaisi sen omaisuuserien kirjanpitoarvoa. Testaushetkellä 31.12.2014 herkkyysanalyysin tulos oli seuraava:

Rahavirtaa tuottava yksikkö	Diskonttokoron ennen veroja muutos	Vapaan kassavirran muutos (keskimäärin)	Yksikön keskimääräisen käyttökateprosentin muutos
Erikoismetalliseosliiketoiminta	10,4 %-yks.	-47,4 %	-9,0 %-yks.
Etelä-Afrikan mineraalien jalostus	23,0 %-yks.	-60,3 %	-18,2 %-yks.

1.5 TOIMINTASEGMENTIT

Afarakilla on kaksi toimintasegmenttiä, jotka ovat myös sen raportointisegmentit: rautametalliseosliiketoiminta- ja erikoismetalliseosliiketoiminta. Toimintasegmentit on organisoitu tuotteisiin ja tuotantoprosesseihin perustuen. Nykyistä segmenttirakennetta on noudatettu tilikaudesta 2011 alkaen. Konsernin johtoryhmä seuraa segmenttien tuloksia toiminnan arvioimiseksi ja resurssien allokointipäätösten tueksi. Segmentin toimintaa arvioidaan liikevaihdolla ja käyttökatteella (EBITDA), jotka ovat sisäisen seurannan perusteena ja määritetty yhdenmukaisesti konsernin käyttökatteen kanssa.

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

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. Ylimääräinen kromimalmi myydään TMS:stä vientimarkkinoille.

Maltalla sijaitsevan myynti- ja markkinointiyhtiö RCS:n tuotot ja kulut jaetaan segmenteille suhteessa myyntiin. Konsernin muut toiminnot, jotka käsittävät konsernihallinnon sekä muita konserniyhtiöitä, joilla ei ole merkittävää liiketoimintaa, esitetään kohdistamattomina erinä.

Konsernin sisäiset liiketoimet perustuvat markkinaehtoiseen hinnoittelulogiikkaan. Segmenttien välisten transaktioiden määrä on ollut vähäinen, mutta konsernin emoyhtiö on rahoittanut tytäryhtiöidensä liiketoimia ja toimittanut niille hallinnollisia palveluita.

Segmentti-informaatiossa on käytetty samoja laskentaperiaatteita kuin konsernitilinpäätöksessä.

Segmentti-informaatio 2014

31.12.2014 päättynyt tilikausi tEUR	**Erikois-metalli-seokset**	**Rauta-metalli-seokset**	**Segmentit yhteensä**	**Kohdista-mattomat erät**	**Elimi-noinnit**	**Konserni**
Ulkoinen liikevaihto						
Palvelut	0	30	30	15	0	45
Tavaroiden myynti	97 836	74 788	172 624	0	0	172 624
Ulkoinen liikevaihto yhteensä	97 836	74 818	172 654	15	0	172 669
Segmenttien välinen liikevaihto	0	0	0	132	-132	0
Liikevaihto yhteensä	**97 836**	**74 818**	**172 654**	**147**	**-132**	**172 669**
Osakkuusyhtiöt (core)	3	3	6	0	0	6
	0	-3 311	-3 311	0	0	-3 311
Segmentin käyttökate	**7 865**	**3 084**	**10 949**	**-2 502**	**0**	**8 447**
Poistot	-2 206	-4 466	-6 672	-45	0	-6 717
Arvonalentumiset	0	0	0	-5	0	-5
Segmentin liikevoitto/-tappio	**5 659**	**-1 381**	**4 277**	**-2 552**	**0**	**1 725**
Rahoitustuotot						4 166
Rahoituskulut						-5 431
Tuloverot						12

Tilikauden voitto / tappio jatkuvista toiminnoista						**472**
Tilikauden voitto lopetetuista toiminnoista						1 773
Tilikauden voitto / tappio						**2 245**
Segmentin omaisuuserät [2]	**181 664**	**113 125**	**294 790**	**9 645**	**-14 146**	**290 289**
Segmentin velat [2]	**68 419**	**52 451**	**120 870**	**3 720**	**-16 547**	**108 044**
Muut tiedot						
Bruttoinvestoinnit [3]	1 213	13 598	14 811	0	0	**14 811**
Osakkuusyhtiöosakkeet [4]	70	22	92	0	0	**92**
Yhteisyritysosakkeet [4]	0	-19 580	-19 580	0	0	**-19 580**
Varaukset [4]	3 189	7 025	10 214	0	0	**10 214**

1. Sisäiset erät on eliminoitu.
2. Segmenttien varat ja velat sisältävät ne erät, joita konsernit käyttävät liiketoiminnassaan ja jotka voidaan järkevästi kohdentaa niille.
3. Summa koostuu nettolisäyksestä vuoden aikana.
4. Tasearvot

Segmentti-informaatio 2013

31.12.2013 päättynyt tilikausi tEUR	**Erikois-metalli-seokset**	**Rauta-metalli-seokset**	**Segmentit yhteensä**	**Kohdista-mattomat erät**	**Elimi-noinnit**	**Konserni**
Ulkoinen liikevaihto						
Palvelut	0	40	40	38	0	78
Tavaroiden myynti	74 461	60 971	135 432	0	0	135 432
Ulkoinen liikevaihto yhteensä	74 461	61 011	135 472	38	0	135 509
Segmenttien välinen liikevaihto	0	0	0	304	-304 [1]	0
Liikevaihto yhteensä	**74 461**	**61 011**	**135 472**	**342**	**-304**	**135 509**
Osakkuusyhtiöt (core)	3	3	6	0	0	6
Yhteisyritykset (core)		-2 300	-2 300	0	0	-2 300
Segmentin käyttökate	**9 083**	**8 794**	**17 877**	**-3 787**	**0**	**14 090**
Poistot	-15 179	-6 791	-21 970	-105	0	-22 074
Arvonalentumiset	0	0	0	0	0	0
Segmentin liikevoitto/-tappio	**-6 096**	**2 003**	**-4 093**	**-3 891**	**0**	**-7 984**
Rahoitustuotot						8 016
Rahoituskulut						-11 162
Tuloverot						6 728
Tilikauden voitto / tappio						**-4 403**
Segmentin omaisuuserät [2]	**143 952**	**97 503**	**241 455**	**21 308**	**15 161**	**277 924**
Segmentin velat [2]	**64 684**	**43 172**	**107 856**	**5 669**	**-25 929**	**87 596**

Muut tiedot						
Bruttoinvestoinnit [3]	2 211	8 011	10 222	21	0	**10 244**
Osakkuusyhtiöosakkeet [4]	57	19	76	0	0	**76**
Yhteisyritysosakkeet [4]	0	-15 293	-15 293	0	0	**-15 293**
Varaukset [4]	3 832	6 198	10 030	250	0	**10 280**

1. Sisäiset erät on eliminoitu.
2. Segmenttien varat ja velat sisältävät ne erät, joita konsernit käyttävät liiketoiminnassaan ja jotka voidaan järkevästi kohdentaa niille.
3. Summa koostuu nettolisäyksestä vuoden aikana.
4. Tasearvot

Maantieteellinen informaatio

Ulkoinen liikevaihto

tEUR	**2014**	**2013**
Muut EU-maat	77 530	54 541
Yhdysvallat	41 282	30 057
Kiina	3 090	12 345
Afrikka	23 351	23 748
Suomi	7 040	3 533
Muut maat	20 377	11 285
Liikevaihto yhteensä	**172 669**	**135 509**

Liikevaihtoluvut perustuvat asiakkaan maantieteelliseen sijaintiin.

Suurin yksittäinen asiakas on erikoismetalliseosliiketoimintasegmentissä. Tältä asiakkaalta saatu liikevaihto oli noin 16 % (15 %) konsernin liikevaihdosta 2014. Rautametalliseosliiketoimintasegmentin suurimmalta asiakkaalta saatu liikevaihto oli 7 % (9 %) konsernin liikevaihdosta 2014.

Pitkäaikaiset varat

tEUR	**2014**	**2013**
Afrikka	53 834	43 233
Muut EU-maat	5 177	4 707
Suomi	25	36
Muut maat	9 385	10 398
Yhteensä	**68 421**	**58 374**

Pitkäaikaisten varojen esittäminen perustuu varojen maantieteelliseen sijaintiin. Pitkäaikaiset varat sisältävät aineelliset ja aineettomat hyödykkeet sekä osuudet osakkuusyhtiöissä.

1.6 TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

1. Liikevaihto

tEUR	2014	2013
Tavaroiden myynti	172 494	135 432
Palvelut	175	78
	172 669	**135 509**

2. Liiketoiminnan muut tuotot

tEUR	2014	2013
Aineettomien ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	45	83
Sijoitusten myyntivoitot	1 211	735
Vuokratuotot	297	317
Sähkön takaisinosto-ohjelma	0	9 755
Muut tuottoerät	1 817	2 045
Yhteensä	**3 370**	**12 936**

3. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

tEUR	2014	2013
Palkat	-14 325	-15 805
Henkilöstökulut osakeperusteisista kannustinjärjestelmistä	-154	-1 125
Eläkekulut	-241	-894
Muut henkilösivukulut	-1 403	-1 458
Yhteensä	**-16 123**	**-19 283**

Konsernin henkilökunta keskimäärin tilikaudella	2014	2013
Erikoismetalliseosliiketoiminta	387	439
Rautametalliseosliiketoiminta	335	329
Konsernihallinto ja muut toiminnot	4	5
Yhteensä	**726**	**773**

Konsernin henkilökunta tilikauden lopussa	2014	2013
Erikoismetalliseosliiketoiminta	355	443
Rautametalliseosliiketoiminta	339	333
Konsernihallinto ja muut toiminnot	4	3
Yhteensä	**698**	**779**

4. Poistot ja arvonalentumiset

tEUR	2014	2013
Poistot hyödykeryhmittäin		
Aineettomat hyödykkeet		
Asiakassuhteet ja teknologia [1]	-2 563	-16 240
Muut aineettomat hyödykkeet	-341	-415
Yhteensä	**-2 904**	**-16 655**
Aineelliset hyödykkeet		
Rakennukset ja rakennelmat	-398	-470
Koneet ja kalusto	-2 142	-3 497
Muut aineelliset hyödykkeet	-1 273	-1 452
Yhteensä	**-3 813**	**-5 419**
Arvonalentumiset hyödykeryhmittäin		
Muut aineettomat hyödykkeet	-5	0
Yhteensä	**-5**	**0**

[1] Vuoden 2014 poistojen pienentyminen perustuu vuonna 2008 hankittuihin omaisuuseriin, joiden poistot päättyivät vuoden 2013 viimeisellä neljänneksellä.

5. Liiketoiminnan muut kulut

tEUR	2014	2013
Luovutustappiot pysyvistä vastaavista	0	-5
Vuokrakulut	-825	-894
Ulkopuoliset palvelut [1]	-2 796	-3 222
Matkakulut	-855	-681
Muut liiketoiminnan kulut [2]	-7 136	-7 060
Yhteensä	**-11 612**	**-11 863**

[1] Tilikaudella maksetut tilintarkastuspalkkiot EY:lle olivat 412 (2013: 438) tuhatta euroa ja muista kuin tilintarkastuspalveluista EY:lle maksetut palkkiot olivat yhteensä 20 (2013: 12) tuhatta euroa.
[2] Muut liiketoiminnan kulut sisältävät seisokkikustannuksia 2 324 (2013: 4 331) tuhatta euroa.

6. Rahoitustuotot ja -kulut

EUR '000	2014	2013
Rahoitustuotot		
Korkotuotot lainoista ja myyntisaamisista	1 785	1 891
Valuuttakurssivoitot	2 379	5 777
Käyvän arvon muutos käypään arvoon arvostetuista sijoituksista	0	345
Muut rahoitustuotot	2	4
Yhteensä	**4 166**	**8 016**
Rahoituskulut		
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoon arvostettavista rahoitusveloista	-1 223	-717
Valuuttakurssitappiot	-3 141	-8 685
Käyvän arvon muutos käypään arvoon arvostetuista sijoituksista	-461	-948
Varausten diskonttauksen purku	-546	-634
Muut rahoituskulut	-61	-178
Yhteensä	**-5 431**	**-11 162**
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	**-1 265**	**-3 146**

7. Tuloverot

tEUR	2014	2013
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-772	-3 348
Edellisten tilikausien verot	-24	2 993
Laskennalliset verot	808	7 103
Muut välittömät verot	0	-20
Verot jatkuvista toiminnoista	**12**	**6 728**
Verot lopetetuista toiminnoista	0	0
Yhteensä	**12**	**6 728**

tEUR	2014	2013
Tulos ennen veroja	**2 233**	**-11 170**
Verot laskettuna kotimaan verokannalla tuloksesta	**-447**	**2 737**
Verovapaat tulot	639	526
Kotimaan ja ulkomaan verokantojen ero	432	994
Veronpalautus	2 031	1 458
Veronpalautus aiemmilta vuosilta	0	3 043
Vain verotuksessa käsiteltävät erät	-1 218	-536
Edellisten tilikausien verot	-24	-49
Yhteisyritysten ja osakkuusyhtiöiden tulo-osuudet	-661	-561
Arvonalentumiset	-1	0
Konsernin tappiot, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista	-461	-161
Vähennyskelvottomat kulut	-434	-742
Aiemmin kirjaamattomien verotuksellisten tappioiden käyttö	156	19
Vero-oikaisut yhteensä	**459**	**3 991**
Verot tuloslaskelmassa	**12**	**6 727**

31.12.2104 Konsernin yhtiöillä oli käyttämättömiä verotustappioita yhteensä 24,2 (22,1) miljoonaa euroa, joita Konserni ei ole kirjannut laskennallisiksi verosaamisiksi.

8. Lopetetut toiminnot

Vuoden 2014 lopetettujen toimintojen erät liittyvät sahalaitokseen ja ympäristövelvoitteista syntyneisiin kuluihin. Yhtiö myi vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä osan sahalaitoksesta. Tämä kauppa paransi vuoden 2014 tulosta 1,8 miljoonalla eurolla. Tämä voitto sisältää lakkautettuun puunjalostusliiketoimintaan liittyvän 0,6 miljoonan euron varauksen purkamisen.

tEUR	31.12.2014	31.12.2013
Liiketoiminnan muut tuotot	1 286	528
Liiketoiminnan muut kulut	-713	-528
Myyntivoitot lopetetuista toiminnoista	1 200	0
Tilikauden voitto	**1 773**	**0**

9. Osakekohtainen tulos

	2014			2013		
	Jatkuvat toiminnot	**Lopetetut toiminnot**	**Yhteensä**	**Jatkuvat toiminnot**	**Lopetetut toiminnot**	**Yhteensä**
Emoyhteisön omistajille kuuluva tilikauden voitto (tEUR)	1 085	1 773	2 858	-4 252	0	-4 252
Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana (1 000)	249 280	249 280	249 280	244 135	244 135	244 135
Laimentamaton osakekohtainen tulos (EUR/osake) yhteensä	**0,00**	**0,01**	**0,01**	**-0,02**	**0,00**	**-0,02**

	2014			2013		
	Jatkuvat toiminnot	**Lopetetut toiminnot**	**Yhteensä**	**Jatkuvat toiminnot**	**Lopetetut toiminnot**	**Yhteensä**
Emoyhteisön omistajille kuuluva tilikauden voitto (tEUR)	1 085	1 773	2 858	-4 252	0	-4 252
Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana (1 000)	249 280	249 280	249 280	244 135	244 135	244 135
Osakeoptioiden vaikutus (1 000)	3 798	3 798	3 798	4 397	4 397	4 397
Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän painotettu keskiarvo laimennus-vaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1 000)	253 077	253 077	253 077	248 532	248 532	248 532
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (EUR/osake) yhteensä	**0,00**	**0,01**	**0,01**	**-0,02**	**0,00**	**-0,02**

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyhteisön omistajille kuuluva osuus tilikauden tuloksesta kauden aikana ulkona olevien osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän painotetulla keskiarvolla.

Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden lukumäärän painotetussa keskiarvossa otetaan huomioon kaikkien laimentavien potentiaalisten osakkeiden osakkeiksi muuttamisesta johtuva laimentava vaikutus. Osakeoptioilla on laimentava vaikutus, kun osakeoptioiden merkintähinta on alempi kuin osakkeen käypä arvo. Laimennusvaikutukseksi tulee se määrä osakkeita, jotka joudutaan laskemaan liikkeelle vastikkeettomana, koska optioiden käytöstä saatavilla varoilla konserni ei voisi laskea liikkeelle samaa määrää osakkeita käypään arvoon. Osakkeen käypä arvo perustuu osakkeiden kauden keskimääräiseen hintaan.

1.7 TASEEN LIITETIEDOT

10. Aineelliset hyödykkeet

tEUR	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Kaivokset ja mineraalivarat	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2014	2 283	6 148	39 721	11 092	2 502	61 745
Lisäykset		183	13 646	210	331	14 369
Vähennykset			-277		-22	-298
Tase-erien väliset siirrot			-24		46	22
Kurssierot	63	184	1 409	500	59	2 215
Hankintameno 31.12.2014	**2 346**	**6 515**	**54 475**	**11 802**	**2 915**	**78 053**
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2014		-2 585	-15 735	-5 802	-1 363	-25 485
Poistot		-398	-2 142	-1 135	-138	-3 813
Vähennykset			233			233
Tase-erien väliset siirrot					22	22
Kurssierot		-77	-612	-293	-55	-1 036
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2014	**0**	**-3 060**	**-18 256**	**-7 230**	**-1 534**	**-30 080**
Kirjanpitoarvo 1.1.2014	**2 283**	**3 563**	**23 986**	**5 290**	**1 138**	**36 260**
Kirjanpitoarvo 31.12.2014	**2 346**	**3 455**	**36 219**	**4 572**	**1 381**	**47 973**
Hankintameno 1.1.2013	855	6 997	44 689	11 961	2 972	67 473
Lisäykset	1 484	174	4 649	886	94	7 287
Vähennykset		-51	-135		-7	-193
Tase-erien väliset siirrot		94	133	707	-108	826
Kurssierot	-56	-1 066	-9 615	-2 462	-449	-13 648
Hankintameno 31.12.2013	**2 283**	**6 148**	**39 721**	**11 092**	**2 502**	**61 745**
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2013		-2 576	-16 223	-5 859	-1 707	-26 365
Poistot		-470	-3 497	-1 334	-118	-5 419
Vähennykset		51	-55		52	48
Tase-erien väliset siirrot			145			145
Kurssierot		410	3 895	1 391	410	6 106
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2013	**0**	**-2 585**	**-15 735**	**-5 802**	**-1 363**	**-25 485**
Kirjanpitoarvo 1.1.2013	**855**	**4 421**	**28 466**	**6 102**	**1 264**	**41 108**
Kirjanpitoarvo 31.12.2013	**2 283**	**3 563**	**23 986**	**5 290**	**1 138**	**36 260**

Koneisiin ja kalustoon sisältyy myös niistä maksetut ennakkomaksut. Vuonna 2014 Mogale Alloys aktivoi ennen uuden keskihiilistä ferrokromia tuottavan jalostus- ja granulointilaitoksen käynnistämistä syntyneet 0,4 miljoonan euron korot.

11. Aineettomat hyödykkeet

tEUR	Liikearvo	Yrityshankintojen yhteydessä tunnistetut aineettomat hyödykkeet	Aineettomat oikeudet	Etsintä- ja arviointimenot	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2014	108 167	107 890	4 581	329	220 967
Lisäykset			85	356	441
Tase-erien väliset siirrot			24		24
Kurssierot	2 314	1 342	173	14	3 843
Hankintameno 31.12.2014	**110 481**	**109 232**	**4 863**	**699**	**225 275**
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2014	-45 879	-89 409	-1 350	0	-136 639
Poistot		-2 563	-341		-2 904
Arvonalentumiset			-5		-5
Kurssierot	-1 551	-711	-57		-2 319
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2014	**-47 430**	**-92 683**	**-1 753**	**0**	**-141 866**
Kirjanpitoarvo 1.1.2014	**62 288**	**18 481**	**3 231**	**329**	**84 329**
Kirjanpitoarvo 31.12.2014	**63 051**	**16 549**	**3 110**	**699**	**83 410**
Hankintameno 1.1.2013	127 326	118 670	3 388	354	249 738
Lisäykset	404	0	2 827	50	3 281
Vähennykset			-61		-61
Tase-erien väliset siirrot			-934		-934
Kurssierot	-19 563	-10 780	-639	-75	-31 057
Hankintameno 31.12.2013	**108 167**	**107 890**	**4 581**	**329**	**220 967**
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2013	-58 336	-77 710	-1 163	0	-137 209
Poistot		-16 240	-415		-16 655
Vähennykset			123		123
Tase-erien väliset siirrot			-143		-143
Kurssierot	12 457	4 541	248		17 246
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2013	**-45 879**	**-89 409**	**-1 350**	**0**	**-136 638**
Kirjanpitoarvo 1.1.2013	**68 990**	**40 960**	**2 225**	**354**	**112 529**
Kirjanpitoarvo 31.12.2013	**62 288**	**18 481**	**3 231**	**329**	**84 329**

Aineettomiin oikeuksiin sisältyy myös niistä maksetut ennakkomaksut. Etsintä- ja arviointimenot koostuvat eri kaivosprojekteista Turkissa ja Etelä-Afrikassa.

12. Osuudet osakkuusyrityksissä

tEUR **2014**	**Kotipaikka**	**Tasearvo**	**Omistus-osuus (%)**	**Tilinpäätös pvm**	**Varat**	**Velat**	**Liikevaihto**	**Voitto/ tappio**
Liiketoimintaan kuuluvat osakkuusyhtiöt								
Specialty Super Alloys SSA Inc	Yhdysvallat	92	20,0	31.12.2014	578	116	820	27
		92						
Muut osakkuusyhtiöt								
Incap Furniture Oy **	Suomi	0	24,1					
Valtimo Components Oyj **	Suomi	0	24,9					
		0						

tEUR **2013**	**Kotipaikka**	**Tasearvo**	**Omistus-osuus (%)**	**Tilinpäätös pvm**	**Varat**	**Velat**	**Liikevaihto**	**Voitto/ tappio**
Liiketoimintaan kuuluvat osakkuusyhtiöt								
Specialty Super Alloys SSA Inc	Yhdysvallat	76	20,0	31.12.2013	467	85	811	30
		76						
Muut osakkuusyhtiöt								
Incap Furniture Oy **	Suomi	0	24,1					
Valtimo Components Oyj **	Suomi	0	24,9					
		0						

** Incap Furniture Oy ja Valtimo Components Oyj ovat yrityssaneerauksessa.

Erikoismetalliseos- ja rautametalliseosliiketoimintasegmenttien osakkuusyhtiöiden (“liiketoimintaan kuuluvat osakkuusyhtiöt”) tulosvaikutteiset erät esitetään liikevoiton yläpuolella, muut rahoituserissä.

Tilikauden 2014 muutokset **tEUR**	
1.1.2014	**76**
Tulo-osuudet	6
Kurssierot	10
31.12.2014	**92**

Tilikaudella 2014 ei tapahtunut muutoksia Afarakin osuuksissa osakkuusyrityksissä.

Tilikauden 2013 muutokset tEUR		
	1.1.2013	**75**
Tulo-osuudet		6
Kurssierot		-5
	31.12.2013	**76**

Tilikaudella 2013 ei tapahtunut muutoksia Afarakin osuuksissa osakkuusyrityksissä.

13. Osuudet yhteisyrityksissä

Tilinpäätöshetkellä 31.12.2014 konserni oli osallisena yhdessä yhteisyrityksessä, Synergy Africa Ltd:ssä, josta konserni omistaa 51 prosenttia. Yhdistyneestä kuningaskunnasta olevan Chromex Mining Ltd:n hankinta tilikaudella 2010 toteutettiin tämän yhteisyrityksen kautta. Chromex Mining Ltd:llä on kaivostoimintaa ja malmin etsintäoikeuksia eteläisessä Afrikassa. Synergy Africa on konsolidoitu yhteisyrityksenä konsernin taloudellisessa raportoinnissa 31.12.2010 alkaen. Johtuen kirjanpitostandardin muutoksesta vuonna 2012 yhdistelymenetelmä muuttui suhteellisen yhdistelyn menetelmästä pääomaosuusmenetelmäksi.

Tilinpäätösyhteenveto (100 % osuus) yhteisyrityksestä perustuen sen IFRS tilinpäätökseen ja investoinnin tasearvoon Afarakin konsernitilinpäätöksessä on esitetty alla:

tEUR	**2014**	**2013**
Liikevaihto	**11 153**	**18 725**
Liiketoiminnan muut tuotot	212	756
Materiaalit ja palvelut	-7 895	-14 457
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-1 493	-1 451
Suunnitelman mukaiset poistot	-1 798	-2 167
Liiketoiminnan muut kulut	-1 980	-1 735
Arvonalentumiset, netto	-4 235	0
Liikevoitto/-tappio	**-6 036**	**-328**
Rahoitustuotot	382	73
Rahoituskulut	-2 256	-4 592
Voitto/tappio ennen veroja	**-7 911**	**-4 847**
Tuloverot	1 418	338
Tilikauden voitto/tappio	**-6 492**	**-4 509**
Konsernin osuus tuloksesta	**-3 311**	**-2 300**
Tuloksen jakautuminen:		
Yhteisyrityksen omistajille	-2 839	-1 914
Määräysvallattomille omistajille	-472	-386
	-3 311	**-2 300**

Varat ja velat

tEUR	2014	2013
Pitkäaikaiset varat		
Aineettomat hyödykkeet	2 668	3 518
Kaivokset ja mineraalivarat	30 712	33 105
Aineelliset hyödykkeet	3 761	4 109
Pitkäaikaiset varat yhteensä	**37 141**	**40 732**
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus	1 911	1 906
Myyntisaamiset ja muut saamiset	546	977
Myyntisaamiset ja muut saamiset yhteisyrityksen omistajilta	166	2 364
Rahavarat	511	678
Lyhytaikaiset varat yhteensä	**3 134**	**5 925**
Varat yhteensä	**40 275**	**46 656**
Pitkäaikaiset velat		
Korolliset velat	23 679	20 691
Korolliset velat yhteisyrityksen omistajille	34 406	34 500
Varaukset	1 725	1 695
Laskennallinen verovelka	8 820	9 475
Muut pitkäaikaiset velat yhteisyrityksen omistajille	5 004	3 920
Pitkäaikaiset velat yhteensä	**73 634**	**70 281**
Lyhytaikaiset velat		
Ostovelat ja muut velat	3 648	5 151
Ostovelat ja muut velat yhteisyrityksen omistajille	1 385	1 205
Varaukset	0	6
Lyhytaikaiset velat yhteensä	**5 033**	**6 362**
Velat yhteensä	**78 667**	**76 643**
Nettovelka	**-38 392**	**-29 987**
Konsernin omistusosuus	51 %	51 %
Yhteisyrityksen tasearvo	**-19 580**	**-15 293**

Vuoden 2014 lopussa Synergy Africa oli 56 (62) työntekijää. Työntekijöiden keskimääräinen lukumäärä vuonna 2014 oli 59 (60).

Arvonalentumistestaus yhteisyrityksessä

Arvonalentumistestauksen periaatteet

Synergy Africa Ltd, joka muodostaa Etelä-Afrikan kaivosliiketoiminnan operoiden Stelliten ja Mecklenburgin kaivoksia, on suorittanut arvonalentumistestauksen suhteessa omaisuuden tase-arvoihin 31.12.2014.
Synergy African tasetta on arvioitu, onko olemassa viitteitä siitä, että omaisuuserien arvo on alentunut. Jos tällaisia viitteitä on havaittu, on arvioitu omaisuuserien jäljellä oleva arvo. Lisäksi joka vuosi arvioidaan liikearvo sekä kesken olevat investointiprojektit riippumatta siitä, onko niissä viitteitä arvonalentumisista. Tilikauden 2014 lopussa Etelä-Afrikan kaivosliiketoiminnalla ei ollut taseessaan liikearvoa. Synergy Africa kuitenkin kromimarkkinoiden heikon tilanteen vuoksi arvioi, että liiketoiminnassa on viitteitä arvonalentumisesta, joten liiketoimintaan kuuluvat omaisuuserät testattiin arvonalentumisen varalta. Testin tuloksena todettiin arvonalentuminen johtuen heikosta markkinatilanteesta.

Arvonalentumistestien toteuttamistavasta

Testattujen rahavirtaa tuottavien yksiköiden omaisuuserät on testattu laskemalla rahavirtaa tuottavien yksiköiden käyttöarvot eli saatavissa olevat arvioidut nettorahavirrat, jotka on diskontattu nykyarvoon. Käyttöarvon määrittäminen on perustunut testaushetken mukaisille olosuhteille ja odotuksille. Tulevaisuuden rahavirrat on ennustettu viiden vuoden ennustejaksolle, jonka jälkeisen jakson rahavirtojen kasvuvauhdin olettamana on käytetty 6 prosentin pitkän aikavälin inflaatio-olettamaa.

Keskimääräinen painotettu pääomakustannus on laskettu ottaen huomioon eri toimialojen pääomarakenteet, sijoittajien tuottovaatimukset vastaaville sijoituskohteille, yrityskokoon ja toiminta-alueeseen liittyvät riskitekijät sekä riskittömät korkotasot ja velkarahoituksen marginaalit. Synergy Africa on hankkinut vastaavanlaisten yhtiöiden pääomarakennetta, riskipreemiota ja muita tekijöitä koskevat markkinatiedot julkisesti saatavilla olevista lähteistä. Diskonttokoron määrittämisessä käytetyt markkinakorot vastaavat 31.12.2014 korkotasoa.

31.12.2014 tehdyssä arvonalentumistestauksessa käytetyt tiedot perustuvat liiketoimintayksiköiden johdon tekemiin tulevaisuutta koskeviin ennusteisiin, soveltuvin osin saatavilla olleisiin yleisiin kolmansien osapuolten tekemiin toimialakohtaisiin asiantuntija- tai analyysiraportteihin, sekä nykyisiin liiketoimintoihin siten, että vahvistamattomien laajentumissuunnitelmien vaikutuksia ei ole otettu huomioon. Volyymi- ja kannattavuusennusteet perustuvat johdon näkemykseen tulevasta kehityksestä ja niissä on huomioitu myös aikaisemmin toteutuneet volyymi- ja kannattavuustasot. Hintaennusteissa on käytetty lähteenä riippumattomia markkinaennusteita. Kassavirtaennusteissa valuuttakurssit oletetaan vakioiksi. Malleissa maanalainen tuotanto ei tule yksinomaan varoista, vaan osa tulee varannoista, joita ei ole vielä muutettu varoiksi. Tämä kasvattaa riskiä, että jotkut laadut saattavat vaihdella ja että osa tonneista ei ole taloudellisesti hyödynnettävissä. Lisäksi on olemassa riski, että kulut voivat poiketa ennakoidusta, vaikka kulujen arvioinnissa on käytetty erityistä varovaisuutta.

Vuoden 2014 arvonalentumistestauksessa käytetyt diskonttokorot ennen veroja olivat 23,88 % Mecklenburgin kaivoksen osalta ja 20,66 % Stelliten kaivoksen osalta. Mecklenburgin kaivoksen arvonalentumistestauksessa kassavirrat sisältävät sekä avolouhoksen että maanalaisen kaivoksen niiden koko elinkaaren ajalta.
Stelliten kaivoksen arvonalentumistestauksessa kassavirrat sisältävät vain avolouhoksen ottaen huomioon uuden teknologian, joka parantaa kromin ja platinametallien talteenottoa malmista. Maanalaista kaivosta ei otettu tarkastelussa huomioon johtuen kaivokseen liittyvistä riskeistä ja epävarmuustekijöistä. Koska Mecklenburgin kaivoksen osalta tarkastelussa käytetty kaivoksen käyttöaika on 16 vuotta sisältäen sekä avolouhoksen että maanlaisen kaivoksen ja Stelliten osalta käytetty aika on 5 vuotta sisältäen vain avolouhoksen, Mecklenburgin kaivokseen liittyvät riskit ovat suuremmat ja sen vuoksi Mecklenburgin osalta on käytetty korkeampaa korkokantaa.

Arvonalentumistestien tuloksia on arvioitu vertaamalla käyttöarvoa rahavirtaa tuottavien yksiköiden vastaavien omaisuuserien kirjanpitoarvoihin.

Arvonalentumistestien tulokset 31.12.2014

Arvonalentumistestauksen tuloksena Synergy Africa teki 30 miljoonan Etelä-Afrikan randin (2,1 miljoonan euron) alaskirjauksen liittyen Stelliten kaivokseen johtuen heikosta markkinatilanteesta. Arvonalentumistestaus suoritettiin myös Mecklenburgin kaivoksen osalta, mutta sen kohdalla ei ollut aihetta alaskirjaukseen, koska Mecklenburgin kaivoksen kromimalmivarannot ovat korkeampilaatuisia.

Testattaviin tase-eriin kuuluvat aineettomat ja aineelliset hyödykkeet ja nettokäyttöpääoma vähennettynä varauksilla ja laskennallisilla veroveloilla (liittyen kauppahintojen jaksottaiseen kirjaamiseen).

USD/ZAR –kurssilla on merkittävä vaikutus Etelä-Afrikan mineraaliliiketoiminnan testauksessa. Testauksessa käytetty kurssi oli 11,00.

Arvonalentumistestauksen rahavirtaennusteissa käytettyjä keskeisiä taustoja ja oletuksia on esitetty seuraavassa taulukossa:

Rahavirtaa tuottava yksikkö	**Myyntivolyymi**	**Myyntihinnat**	**Kustannukset**
Stelliten kaivos	Rikaste: 30 000 tn vuonna 2015 ja kasvaa 180 000 tonniin välillä 2016 ja Q3/2019 Platinametallit: 4 460 unssia 2016 ja tuotanto jatkuu Q3/2019 saakka	Etelä-Afrikan kromimalmi –UG2 CIF-hinnat muutettu FOM-hinnoiksi. Käytetty ulkopuolisten asiantuntijoiden (Heinz Pariser) hintaennusteita 2016 platinametallien hintaennuste vastaa testaushetken markkinahintaa	Avolouhoksen kustannukset perustuvat toteutuneisiin kustannuksiin, joita on oikaistu uuden teknologian avulla saavutettavan paremman talteenottoasteen tuomilla kustannussäästöillä. Tämä kustannus on arvioitu ottaen huomioon avolouhoksen elinkaaren aikainen inflaatio. Kaivoksen elinkaaren aikainen kustannus mukaan lukien inflaatio on arvioitu olevan 586 randia per myytävissä oleva kromitonni ja 4 195 randia per myytävissä oleva platinametalliunssi.
Mecklenburgin kaivos	Raakamalmi Avolouhos 90 000 tn 2015 Maanalainen kaivos 32 900 tn 2016, tuotannon odotetaan kasvavan keskimäärin 440 000 tonniin/v välillä 2019 - 2029	Etelä-Afrikan kromimalmi – palamalmin CIF-hinta muutettu vastaamaan raakamalmia. Käytetty ulkopuolisten asiantuntijoiden (Heinz Pariser) hintaennusteita	Avolouhoksen kustannukset perustuvat toteutuneisiin kustannuksiin inflaatiolla oikaistuna. Maanalaisen kaivoksen kustannukset perustuvat kaivostiimin kokemukseen maanalaisista kaivoksista inflaatiolla oikaistuna. Kaivoksen elinkaaren aikainen kustannus mukaan lukien inflaatio on arvioitu olevan 754 randia per myytävissä oleva kromitonni.

Synergy Africa on tehnyt arvonalentumistestauksen tulosten herkkyysanalyysin arvioimalla kuinka paljon olennaisten oletusten pitäisi muuttua, että testauksessa saatu arvo laskisi kirjanpitoarvon tasolle. Tämän herkkyysanalyysin 31.12.2014 tulokset on esitetty alla:

Kassavirtaa tuottava yksikkö	**Muutos diskonttokorossa ennen veroja (verrattuna testauksessa käytettyyn korkotasoon)**	**Muutos vapaassa kassavirrassa (vuotuinen keskiarvo)**	**Muutos kassavirtaa tuottava yksikön keskimääräisessä tuotantokustannuksessa**	**Muutos kassavirtaa tuottavan yksikön keskimääräisessä käyttökatteessa**
Mecklenburgin kaivos	12,5 % -yksikköä	-51,7 %	32,9 % -yksikköä	-25,8 % -yksikköä

14. Rahoitusvarat ja -velat

31.12.2014, tEUR

Pitkäaikaiset rahoitusvarat	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Eräpäivään asti pidettävät rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Jaksotettuun hankintamenoon arvostettavat rahoitusvelat	Kirjanpitoarvot tase-erittäin
Pitkäaikaiset korolliset saamiset		587	34 406		34 993
Myyntisaamiset ja muut saamiset			499		499
Muut rahoitusvarat					0
Lyhytaikaiset rahoitusvarat					
Lyhytaikaiset korolliset saamiset			9 213		9 213
Myyntisaamiset ja muut saamiset *			19 447		19 447
Muut rahoitusvarat			1 656		1 656
Rahavarat			13 332		13 332
Rahoitusvarojen kirjanpitoarvo	0	587	78 554	0	79 141
Rahoitusvarojen käypä arvo	0	587	78 554	0	79 141
Pitkäaikaiset rahoitusvelat					
Pitkäaikaiset korolliset velat				6 263	6 263
Muut rahoitusvelat				42	42
Lyhytaikaiset rahoitusvelat					
Lyhytaikaset korolliset velat				5 866	5 866
Ostovelat ja muut velat *				22 052	22 052
Johdannaiset				4 066	4 066
Rahoitusvelkojen kirjanpitoarvo				38 289	38 289
Rahoitusvelkojen käypä arvo				38 289	38 289

* Rahoitusinstrumentteihin kuulumattomat varat ja velat eivät sisälly lukuihin.

31.12.2013, EUR '000

Pitkäaikaiset rahoitusvarat	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Eräpäivään asti pidettävät rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Jaksotettuun hankintamenoon arvostettavat rahoitusvelat	Kirjanpitoarvot tase-erittäin
Pitkäaikaiset korolliset saamiset		580	39 456		40 036
Myyntisaamiset ja muut saamiset			149		149
Muut rahoitusvarat					0
Lyhytaikaiset rahoitusvarat					
Lyhytaikaiset korolliset saamiset			8 133		8 133
Myyntisaamiset ja muut saamiset *			23 050		23 050
Muut rahoitusvarat			1 805		1 805
Rahavarat			13 769		13 769

Rahoitusvarojen kirjanpitoarvo	0	580	86 362	0	86 942
Rahoitusvarojen käypä arvo	0	580	86 362	0	86 942
Pitkäaikaiset rahoitusvelat					
Pitkäaikaiset korolliset velat				149	149
Muut rahoitusvelat				40	40
Lyhytaikaiset rahoitusvelat					
Lyhytaikaset korolliset velat				1 362	1 362
Ostovelat ja muut velat *				20 500	20 500
Johdannaiset				2 535	2 535
Rahoitusvelkojen kirjanpitoarvo				24 586	24 586
Rahoitusvelkojen käypä arvo				24 586	24 586

* Rahoitusinstrumentteihin kuulumattomat varat ja velat eivät sisälly lukuihin.

Käyvän arvon hierarkia

31.12.2014, tEUR	Kirjanpitoarvot tilikauden lopussa		
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat	**Taso 1**	**Taso 2**	**Taso 3**
Johdannaiset			
Muut rahoitusvarat			
Yhteensä			
Myytävissä olevat rahoitusvarat			
Muut rahoitusvarat			
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvelat			
Johdannaiset		4 066	
Yhteensä		**4 066**	

31.12.2013, tEUR	Kirjanpitoarvot tilikauden lopussa		
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat	**Taso 1**	**Taso 2**	**Taso 3**
Johdannaiset			
Muut rahoitusvarat			
Yhteensä			
Myytävissä olevat rahoitusvarat			
Muut rahoitusvarat			
Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvelat			
Johdannaiset		2 535	
Yhteensä		**2 535**	

31.12.2014, tEUR	
Tason 3 täsmäytyslaskelma	
Hankintameno 1.1.2014	**40**
Hankintameno 31.12.2014	**40**
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.2014	-40
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.2014	-40
Kirjanpitoarvo 31.12.2014	**0**

31.12.2013, tEUR	
Tason 3 täsmäytyslaskelma	
Hankintameno 1.1.2013	**40**
Hankintameno 31.12.2013	**40**
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.2013	-40
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.2013	-40
Kirjanpitoarvo 31.12.2013	**0**

Korolliset velat

tEUR	2014	2013
Pitkäaikaiset		
Pankkilainat	6 238	11
Pääomalainat	5	5
Rahoitusleasingvelat	20	133
Yhteensä	**6 263**	**149**
Tilinpäätöstiedote		
Lyhytaikaiset		
Pankkilainat	5 039	1 362
Rahoitusleasingvelat	70	0
Luotollinen shekkitili	757	0
Yhteensä	**5 866**	**1 362**

Rahoitusleasingvelkojen erääntymisajat:

tEUR	2014	2013
Rahoitusleasingvelat - vähimmäisvuokrien kokonaismäärät		
Yhden vuoden kuluessa	70	0
Vuotta pidemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluttua	20	133
	90	**133**
Rahoitusleasingvelat - vähimmäisvuokrien nykyarvo		
Yhden vuoden kuluessa	70	0
Vuotta pidemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluttua	20	133
	90	**133**
Tulevaisuudessa kertyvät rahoituskulut	**0**	**0**
Vähimmäisvuokrien kokonaismäärä	**90**	**133**

Rahoitusriskit ja rahoitusriskien hallinta

Afarak Group Oyj:n hallitus on kuvannut konsernin pääriskiryhmät hallituksen toimintakertomuksessa. Tässä osiossa kuvataan tarkemmalla tasolla konsernin rahoitus- ja hyödykeriskejä sekä näihin liittyviä herkkyysanalyyseja.

Yhteenveto rahoitusvaroista ja lainajärjestelyistä

Rahoitusvarat 31.12.2014

Tilikauden operatiivisen tuloksen ja siitä kertyneen kassavirran lisäksi seuraavat alla mainitut tekijät ovat merkittävimmin vaikuttaneet konsernin rahoitusvarojen määrän muutokseen verrattuna edellisen tilikauden päätöshetken tilanteeseen:

Konsernin rahoitusvaroja ovat vähentäneet tilikauden aikana toteutetut investoinnit. Vuonna 2014 suurin investointi oli Mogale Alloysin uusi rautametallin jalostus- ja granulointilaitos, jonka tuotannon ylösajovaihe aloitettiin joulukuussa 2014. Investointien kassavirtavaikutus vuonna 2014 oli yhteensä 14,3 miljoonaa euroa.

Myös rahoitusvelkojen takaisinmaksut tilikauden aikana vähensivät Konsernin rahoitusvaroja.

Rahavarat olivat tilinpäätöshetkellä 31.12.2014 valtaosin korollisilla euro-, randi- ja dollarimääräisillä pankkitileillä. Korollisia vakuustalletuksia oli 4,6 (2,6) miljoonaa euroa. Muut rahoitusvarat koostuivat laina- ja muista saamisista, joista suurin osa oli korollisia.

Korolliset velat 31.12.2014

- Vaihtuvakorkoisia velkoja rahoituslaitoksilta oli tilinpäätöshetkellä 11,0 (1,4) miljoonaa euroa. Kiinteäkorkoisia lainoja oli 1,1 (0,4) miljoonaa euroa.
- Etelä-Afrikan lainojen korot on sidottu JIBAR-markkinakorkoon. 31.12.2014 korko oli 5,83 % (5,13 %). Vaihtuvakorkoisten lainojen korkomarginaali oli 3,0 % (3,0 %) p.a.
- Maltalaisen pankin lainalimiitin korko on sidottu LIBOR-markkinakorkoon. 31.12.2014 korko oli 0,26 % (0,24%). Vaihtuvakorkoisten lainojen korkomarginaali oli 3,75 % (3,75 %) p.a.

Korottomiin velkoihin sisältyy Mogale Alloysin viivästettyjä kauppahintaeriä koskeneeseen sovintoratkaisuun liittyvä maksamaton osuus 23 miljoonaa randia (87), joka tullaan maksamaan Afarak Groupin osakkeilla.

Pääoman hallinta

Konsernin pääomahallinnan tavoitteena on turvata toiminnan jatkuvuus ja luoda arvoa osakkeenomistajille optimoimalla pääomakustannuksia. Osana tavoitteita konserni pyrkii ylläpitämään jatkuvan pääsyn laina- ja pääomamarkkinoille. Hallitus arvioi konsernin pääomarakennetta säännöllisesti.

Pääomarakenne ja velkakapasiteetti otetaan huomioon investointipäätösten yhteydessä. Käytännössä pääomarakenteen hallintaan voidaan käyttää osinkopolitiikkaa, pääomanpalautuksia, omien osakkeiden takaisinostoja ja osakeanteja. Velkapääoman hallinnassa otetaan huomioon konsernin maksuvalmiuden turvaaminen. Konsernin sisäistä pääomarakennetta arvioidaan säännöllisesti tavoitteena sen optimointi esimerkiksi käyttämällä sisäisiä osinkoja ja oman pääoman korotuksia tai vähennyksiä.

Konsernin pitkän aikavälin tavoitteena on pitää omavaraisuusaste noin 50 %:ssa. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2014 konsernin omavaraisuusaste oli 62,8 % (68,5 %).

Konsernin rahoituslaitoslainat sisältävät kovenantteja, joiden rikkominen voi vaikuttaa negatiivisesti Yhtiön taloudelliseen asemaan. Konsernia koskevat kovenantit ovat: RCS Ltd:n korkokate ei saa olla alle 5, RCS Ltd:n velanhoitokate pitää olla vähintään 3; RCS Ltd:n velkaantuneisuusaste pitää olla alle 1, Konsernin substanssiarvon pitää olla yli 175 miljoonaa US-dollaria, Mogale Alloysin velanhoitokate pitää olla yli 1,4 ja Mogalen nettovelan suhde käyttökatteeseen pitää olla alle 1,5. Johto arvioi näitä kovenantteja säännöllisesti ja on yhteydessä kyseiseen pankkiin, jos on nähtävissä merkkejä, että kovenantteja rikotaan. Pankkien kanssa käytävissä keskusteluissa Yhtiö tekee kaikkensa selvittääkseen rikkomisen syyn ja esittääkseen talouslaskelmat, joilla kovenanttiehtojen rajoissa pysytään. Tilikauden päättyessä RCS Ltd:llä ei ole ollut kovenanttirikkomuksia, mutta Mogale Alloysilla rikottiin velanhoitokatetta koskevaa kovenanttia. Mogalen Alloysin vapaa kassavirta oli pieni johtuen jalostus- ja granulointilaitosinvestoinnin maksuista, jotka rahoitettiiin vain osaksi RCS Ltd:n antamalla lainalla.

Rahoitusriskien hallinta

Konserni altistuu normaalissa liiketoiminnassaan useille rahoitusriskeille. Konsernin keskeisimmät rahoitusriskit ovat maksuvalmiusriski, valuuttariski, korkoriski, luottoriski sekä hyödykeriski. Konsernin riskienhallinnan tavoitteena on tunnistaa ja soveltuvin osin lieventää rahoitusmarkkinoiden muutosten haitallisia vaikutuksia konsernin tulokseen. Konsernin riskienhallinnan yleiset periaatteet hyväksyy Afarak Group Oyj:n hallitus ja seurannasta vastaa hallituksen tarkastusvaliokunta. Käytännön toteutuksesta vastaa konsernin ja tytäryhtiöiden johto. Konsernin johto seuraa riskipositioita ja riskienhallintatoimenpiteitä säännöllisesti ja valvoo, että operatiivisessa toiminnassa noudatetaan konsernin toimintaohjeita ja riskienhallinnan periaatteita. Riskeistä ja riskienhallinnasta raportoidaan säännöllisesti hallituksen tarkastusvaliokunnalle.

Keskeisimmät rahoitusinstrumentit konsernin taseessa ovat pankkilainat, luottolimiitit, leasingvelat, muut pitkäaikaiset velat, käteinen raha sekä lyhytaikaiset talletukset ja rahamarkkinasijoitukset. Näiden rahoitusinstrumenttien tarkoituksena on konsernin yrityskauppojen ja operatiivisen toiminnan rahoitus. Konsernilla on myös muita rahoitusvelkoja sekä -saamisia, kuten myyntisaamiset ja ostovelat, jotka aiheutuvat sen operatiivisesta toiminnasta.

(i) Maksuvalmiusriski

Konsernissa arvioidaan ja seurataan liiketoiminnan vaatiman investointi- ja käyttöpääomarahoituksen määrää säännöllisesti, jotta konsernilla olisi tarpeeksi likvidejä varoja toiminnan rahoittamiseksi ja erääntyvien lainojen takaisinmaksuun. Rahoituksen saatavuus ja joustavuus pyritään takaamaan käyttämällä rahoituksen hankinnassa useita rahoituslaitoksia ja rahoitusmuotoja sekä sopimalla rahoituslimiittejä.

Konsernin maksuvalmius oli tilinpäätöshetkellä hyvä, vaikka nostamaton luottolimiitti 45,3 (49,3) miljoonaa euroa päättyi 31.12.2014.

Mikäli maksuvalmiusriskit realisoituisivat, se todennäköisesti aiheuttaisi viivästyskorkoja ja mahdollisesti vaikeuttaisi yhteistyötä tavaran- ja palveluntoimittajien kanssa, mikä voisi jatkossa vaikuttaa niihin hinta- ja muihin ehtoihin, joilla konserni hankkii tuotantopanoksia tai rahoitusta.

Konsernin velkojen maturiteettijakauma oli tilinpäätöshetkellä seuraava:

31.12.2014, tEUR

Rahoitusvelat	Kirjanpitoarvo	Rahavirrat	Maksut alle 6 kk kuluessa	Maksut 6-12 kk kuluessa	Maksut 1-2 vuoden kuluessa	Maksut 2-5 vuoden kuluessa	Maksut yli 5 v. kuluttua
Vakuudelliset lainat rahoituslaitoksilta	11 277	-11 713	-2 636	-2 588	-6 490	0	0
Rahoitusleasingvelat	90	-90	-45	-26	-20	0	0
Osto- ja muut velat	25 737	-25 784	-25 556	-124	-57	-47	0
Pankkitililimiitit	757	-757	-757	0	0	0	0
Johdannaiset	4 066	-4 066	-4 066	0	0	0	0
Yhteensä	**41 928**	**-42 410**	**-33 059**	**-2 738**	**-6 567**	**-47**	**0**

31.12.2013, tEUR

Rahoitusvelat	Kirjanpitoarvo	Rahavirrat	Maksut alle 6 kk kuluessa	Maksut 6-12 kk kuluessa	Maksut 1-2 vuoden kuluessa	Maksut 2-5 vuoden kuluessa	Maksut yli 5 v. kuluttua
Vakuudelliset lainat rahoituslaitoksilta	1 362	-1 455	-59	-1 392	-5	0	0
Rahoitusleasingvelat	133	-133	-42	-42	-49	0	0
Osto- ja muut velat	19 548	-19 444	-18 615	-428	-401	0	0
Pankkitililimiitit	0	0	0	0	0	0	0
Johdannaiset	2 535	-2 535	-2 535	0	0	0	0
Yhteensä	**23 578**	**-23 568**	**-21 251**	**-1 862**	**-455**	**0**	**0**

(ii) Valuuttariski

Konserni toimii kansainvälisesti muun muassa Turkissa, Maltalla ja Etelä-Afrikassa, minkä vuoksi konserni altistuu valuuttakurssiriskeille. Lisäksi huomattava osa konsernin myynnistä on valuuttamääräistä. Riskit aiheutuvat sekä suoraan kaupallisista kassavirroista että välillisesti valuuttakurssimuutosten vaikutuksesta konsernin kilpailukykyyn. Siltä osin kun konsernin sisäiset valuuttamääräiset lainat on luokiteltu nettosijoitukseksi tytäryhtiöön, valuuttakurssimuunnoksesta aiheutuva ero on esitetty omassa pääomassa muuntoerona.

Konserniin kohdistuu tuloslaskelmaan, taseeseen ja rahavirtaan liittyvä valuuttariski. Erityisesti Yhdysvaltain dollarin ja Etelä-Afrikan randin kurssimuutokset euroon nähden vaikuttavat merkittävästi Konsernin euromääräiseen kannattavuuteen. Liiketoiminnan rahavirrat ovat USD-määräisiä, kun taas suuri osa kuluista on ZAR-määräisiä. Etelä-Afrikan randin kurssivaihtelulla on merkittävä vaikutus sekä konsernin tuloslaskelmaan että taseeseen. Konserni on suojannut osan tulevista kassavirroista ja avoimista valuuttapositioista valuuttajohdannaisilla. Riskienhallinnallaan

konserni pyrkii lisäksi saamaan eri valuutoissa olevat sisääntulevat ja ulosmenevät rahavirrat sekä saamiset ja velat samansuuruisiksi.

Konsernin Etelä-Afrikan randiin liittyvä valuuttariski on tilikauden aikana kasvanut, kun randimääräiset velat ovat kasvaneet.

Seuraavissa taulukoissa on kuvattu saamisten ja velkojen valuuttajakaumaa ja sen muutosta verrattuna edelliseen tilinpäätökseen.

31.12.2014 , tEUR	*EUR valuuttakurssi*	1	1,2141	0,7789	2,832	14,0353
		EUR	USD	GBP	TRY	ZAR
Rahavarat (EUR)		2 740	8 655	129	67	1 741
Myyntisaamiset ja muut saamiset (EUR)		25 252	12 908	0	0	2 609
Lainat ja muut rahoitusvarat (EUR)		39 952	0	0	545	0
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat (EUR)		-22 554	-2 795	-9	-363	-6 253
Lainat ja muut velat (EUR)		-76	-10 108	0	-488	-1 500
Valuuttajakauma, netto (EUR)		45 315	8 659	120	-239	-3 403
Valuuttajakauma, netto (ko. valuutassa)		45 315	10 513	93	-675	-47 762

31.12.2013 , tEUR	*EUR valuuttakurssi*	1	1,3791	0,8337	2,9605	14,566
		EUR	USD	GBP	TRY	ZAR
Rahavarat (EUR)		2 426	9 417	139	48	1 739
Myyntisaamiset ja muut saamiset (EUR)		23 164	12 799	0	0	4 596
Lainat ja muut rahoitusvarat (EUR)		43 705	0	0	399	0
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat (EUR)		-19 491	-3 903	-99	-675	-4 574
Lainat ja muut velat (EUR)		-524	-26	0	-560	-441
Valuuttajakauma, netto (EUR)		49 280	18 287	41	-788	1 320
Valuuttajakauma, netto (ko. valuutassa)		49 280	25 220	34	-2 334	19 228

Alla on esitetty valuuttakurssimuutosten vaikutus konsernitaseen 31.12.2014 valuuttamääräisten erien arvoihin verrattuna konsernitaseen laadinnassa käytettyyn kurssiin. Johtuen valuuttakurssien korkeasta volatiliteetista vaihteluväli on pidetty +/- 20 prosentissa.

31.12.2014

		USD	GBP	TRY	TRY
20 %	vahvistuminen	10 824	150	-298	-4 254
15 %	vahvistuminen	10 188	141	-281	-4 004
10 %	vahvistuminen	9 622	133	-265	-3 781
5 %	vahvistuminen	9 115	126	-251	-3 582
0 %	ei muutosta	8 659	120	-239	-3 403
-5 %	heikentyminen	8 247	114	-227	-3 241
-10 %	heikentyminen	7 872	109	-217	-3 094
-15 %	heikentyminen	7 530	104	-207	-2 959
-20 %	heikentyminen	7 216	100	-199	-2 836

31.12.2013

		USD	GBP	TRY	ZAR
20 %	vahvistuminen	22 859	51	-986	1 650
15 %	vahvistuminen	21 515	48	-928	1 553
10 %	vahvistuminen	20 319	45	-876	1 467
5 %	vahvistuminen	19 250	43	-830	1 390
0 %	ei muutosta	18 287	41	-788	1 320
-5 %	heikentyminen	17 417	39	-751	1 257
-10 %	heikentyminen	16 625	37	-717	1 200
-15 %	heikentyminen	15 902	35	-686	1 148
-20 %	heikentyminen	15 240	34	-657	1 100

Johdannaiset

Konsernin altistuminen valuuttakurssiriskeille liittyy pääasiassa Konsernin liiketoimintoihin (liikevaihto ja kulut syntyvät vieraassa valuutassa).

Valuuttajohdannaiset, jotka arvostetaan raportointipäivän käypään arvoon, aiheuttavat ajoituseroja käypien arvojen ja suojattujen operatiivisten tapahtumien välillä. Käypien arvojen muutokset johdannaisissa, jotka on tarkoitettu suojaamaan tulevaa kassavirtaa, mutta joita ei ole arvostettu suojauslaskennan periaatteiden mukaan, vaikuttavat Konsernin tulokseen kyseisellä tilikaudella. Taustalla olevat valuuttakaupat realisoituvat tulevaisuudessa.

Tilikauden lopussa Konsernilla oli USD/ZAR valuuttajohdannaisia suojaamassa operatiivista kassavirtaa. Sopimusten nimellisarvot ja käyvät arvot on kuvattu alla olevassa taulukossa.

	2014		2013	
MEUR	**Nimellisarvo**	**Käypä arvo**	Nimellisarvo	Käypä arvo
Valuuttatermiinit	**41 586**	**4 066**	22 986	2 535
Valuuttaoptiot	**4**	**0**		

Konserni ei käytä suojauslaskentaa.

(iii) Korkoriski

Konserni altistuu korkoriskille, kun konserniyhtiöt ottavat lainaa tai tekevät muita rahoitussopimuksia tai tekevät likviditeetin hallintaan liittyviä talletuksia tai muita sijoituksia. Lisäksi korkojen muutokset voivat muuttaa konsernin varojen käypiä arvoja. Konsernin liiketoiminnan tulot ja liiketoiminnan rahavirrat ovat pääosin riippumattomia markkinakorkojen vaihtelusta.

Korkoriskin hallitsemiseksi velkarahoituksessa on käytetty vaihtuva- ja kiinteäkorkoisia instrumentteja, ja tarvittaessa johdannaisia, kuten koronvaihtosopimuksia. Tilikauden 2014 lopussa konsernin korollinen velka oli pääasiassa vaihtuvakorkoista eikä koronvaihtosopimuksia ollut voimassa. Tavoitteena on, että lainojen maturiteetti toisaalta vastaa liiketoiminnan tarpeita ja toisaalta jakautuu erimittaisiin jaksoihin, mikä hajauttaa konsernin rahoitusriskejä. Vaihtuvakorkoisessa rahoituksessa lainojen korot on pääsääntöisesti sidottu eri maiden markkinakorkoihin (Iso-Britannia, Etelä-Afrikka), joiden muutokset vaikuttavat konsernin rahoituksen kokonaiskustannuksiin ja kassavirtoihin.

Konsernin korolliset saamiset ovat pääosin laina- ja kauppahintasaamisia. Konsernin korollisia lainoja on käsitelty edellä.

Korollisten velkojen ja saamisten jako kiinteä- ja vaihtuvakorkoisiin oli seuraava tilinpäätöshetkillä 31.12.2014 ja 31.12.2013:

Saamisten ja velkojen korkoperusta (tuhansina euroina)

Kiinteäkorkoiset		**31.12.2014**	**31.12.2013**
	Varat	7 502	11 456
	Velat	-1 102	-388
Kiinteäkorkoiset varat ja velat, netto		6 399	11 069
Vaihtuvakorkoiset			
	Varat	36 705	36 714
	Velat	-11 028	-1 362
Vaihtuvakorkoiset varat ja velat, netto		25 677	35 352
Korolliset nettovelat		**32 076**	**46 421**

Seuraavassa taulukossa on kuvattu markkinakorkojen muutoksen karkeata vaikutusta konsernin tuloslaskelmaan, mikäli talletusten ja lainojen korot muuttuisivat. Analyysissa on huomioitu vain vaihtuvakorkoiset rahoitusvarat ja -velat. Alla oleva herkkyysanalyysi on suuntaa-antava ja se koskee ensisijaisesti tulevaa kahdentoista kuukauden kautta, jos taserakenne vastaisi tilinpäätöshetken 31.12.2014 tilannetta ja jos valuuttakursseissa ei tapahtuisi muutoksia.

31.12.2014

Korkotason muutos	Muutos korkotuotoissa	Muutos korkokuluissa	Nettovaikutus
-2,00 %	-734	221	-514
-1,50 %	-551	165	-385
-1,00 %	-367	110	-257
-0,50 %	-184	55	-128
0,00 %	0	0	0
0,50 %	184	-55	128
1,00 %	367	-110	257
1,50 %	551	-165	385
2,00 %	734	-221	514

31.12.2013

Korkotason muutos	Muutos korkotuotoissa	Muutos korkokuluissa	Nettovaikutus
-2,00 %	-734	27	-707
-1,50 %	-551	20	-530
-1,00 %	-367	14	-354
-0,50 %	-184	7	-177
0,00 %	0	0	0
0,50 %	184	-7	177
1,00 %	367	-14	354
1,50 %	551	-20	530
2,00 %	734	-27	707

(iv) Luottoriski

Luottoriski voi realisoitua, mikäli konsernin kanssa vastapuolena kauppa-, sijoitus tai muussa sopimuksessa oleva vastapuoli ei pysty vastaamaan sitoumuksistaan, jolloin siitä seuraisi taloudellista vahinkoa konsernille. Konsernin toimintaohjeet määrittelevät asiakkaiden ja vastapuolten luottokelpoisuusvaatimukset sijoitustransaktioissa ja johdannaissopimuksissa, sekä lisäksi likvidien varojen sijoitusperiaatteet. Merkittävimmissä myyntisopimuksissa vastapuolen luottokelpoisuustiedot tarkistetaan. Konsernin luottoriskit eivät toistaiseksi ole realisoituneet merkittävissä määrin.

Konsernin tärkeimmät asiakkaat ovat isoja kansainvälisiä teräsyhtiöitä tai terässektorin välittäjiä, joiden kanssa on yleensä pitkä toimintahistoria. Koska asiakkaat edustavat yhtä teollisuuden sektoria, merkittävät muutokset tämän sektorin kannattavuudessa voivat kasvattaa luottoriskiä.

Afarak Group Oyj:n hallitus on määritellyt konsernin emoyhtiön kassanhallinnan periaatteet, joiden mukaisesti rahavarat on talletettu ainoastaan lyhytaikaisesti vakavaraisiin rahoituslaitoksiin, joihin konsernilla on liiketoimintasuhteet. Keskeisten vastapuolien riskiluokitusta seurataan aika ajoin.

Tilikauden aikana tulosvaikutteisesti kirjattujen luottotappioiden määrä ei ole ollut merkittävä. Konsernin luottoriskin enimmäismäärä vastaa tilinpäätöshetkellä 31.12. saamisten kirjanpitoarvoa ja jakaantuu seuraavasti:

Luokka	**tEUR 31.12.2014**	**tEUR 31.12.2013**
Korolliset rahoitusvarat		
Rahat ja pankkisaamiset	13 332	13 769
Saamiset lähipiiriltä	41 406	44 500
Muut korolliset saamiset	2 800	3 671
Korolliset rahoitusvarat yhteensä	**57 538**	**61 940**
Korottomat rahoitusvarat		
Myyntisaamiset	19 447	20 429
Muut lyhytaikaiset saamiset	6 814	5 391
Myynti- ja muut saamiset osakkusyritykseltä	1 385	1 205
Pitkäaikaiset saamiset	5 504	4 069
Korottomat rahoitusvarat yhteensä	**33 150**	**31 094**
Yhteensä	**90 688**	**93 034**

(v) Hyödykeriski

Konserni on altistunut useiden myytävien ja ostettavien tuotteiden, materiaalien ja hyödykkeiden hintariskille. Myös raaka-aineiden häiriöttömän saatavuuden turvaaminen on keskeistä teollisille prosesseille.

Hintariskiä raaka-aineissa ja hyödykkeissä hallitaan hinnoittelupolitiikan kautta siten, että hinnanmuutokset raaka-aineissa ja hyödykkeissä pystyttäisiin siirtämään myyntihintoihin. Tämä ei aina ole kuitenkaan mahdollista tai hinnanmuutoksen siirtämisessä myyntihintoihin saattaa olla viivettä sopimuksellisista tai kilpailullisista syistä johtuen.

Konsernin yksiköt, joilla on teollista tuotantoa, altistuvat raaka-aineiden ja hyödykkeiden saatavuuden, laadun ja hinnan muutoksille. Pienentääkseen näitä riskejä konsernin liiketoimintayksiköt pyrkivät sopimaan pitkän aikavälin sopimuksia tunnettujen vastapuolien kanssa, mutta aina tämä ei ole mahdollista vakiintuneiden kansainvälisten toimintatapojen takia. Koska pääsääntöisesti konsernin liiketoiminta-alueiden hyödykkeiden hintariskejä ei ole mahdollista tai taloudellisesti perusteltua suojata johdannaissopimuksilla, konsernilla ei ole hyödykkeisiin liittyviä voimassa olevia johdannaissopimuksia 31.12.2014.

Herkkyysanalyysi – erikoismetalliseosliiketoiminta

Alla on kuvattu konsernin erikoismetalliseosliiketoiminnassa tuotetun matalahiilisen ferrokromin myyntihinnan muutoksen vaikutusta konsernin liikevoittoon ja omaan pääomaan olettaen, että EUR/USD-vaihtokurssi pysyy vakiona. Analyysin lähtökohtana on joulukuun 2014 hintataso. Koska tuotteen hinta määritellään Yhdysvaltain dollareissa, voi valuuttakurssin muutoksella olla merkittävä vaikutus konsernin euromääräiseen kannattavuuteen. Alla olevassa taulukossa täyden kapasiteetin määräksi on simulointitarkoituksessa asetettu 30 000 tonnia vuodessa ja oletuksena on, että tuotetaan vain yhtä ferrokromilaatua. Ferrokromin tuotannossa käytetään useita eri raaka-aineita, kuten kromiittirikastetta ja ferropiikromia. Käytännössä pääraaka-aineiden hinta muuttuu kuitenkin samansuuntaisesti lopputuotteen myyntihinnan kanssa, vaikka korrelaatio ei ole täydellinen ja ajoituksessa saattaa olla eroja. Tämän vuoksi nettovaikutus konsernin liikevoittoon olisi todennäköisesti alhaisempi kuin alla esitetyssä taulukossa. Myös sähkönkäyttö tuotannossa on huomattavaa, ja siksi sähkön hinnalla on merkittävä vaikutus kannattavuuteen. Sähkön hinta ei korreloi hyödykkeiden hinnan muutoksen kanssa.

Tilikausi 2014

Myyntihinnan muutos (USD / lb Cr)		Vaikutus liikevoittoon	Vaikutus omaan pääomaan
2,74	20 %	17 427	16 555
2,63	15 %	13 070	12 417
2,51	10 %	8 713	8 278
2,40	5 %	4 357	4 139
2,29	0 %	0	0
2,17	-5 %	-4 357	-4 139
2,06	-10 %	-8 713	-8 278
1,94	-15 %	-13 070	-12 417
1,83	-20 %	-17 427	-16 555

Tilikausi 2013

Myyntihinnan muutos (USD / lb Cr)		Vaikutus liikevoittoon	Vaikutus omaan pääomaan
2,60	20 %	14 570	13 841
2,50	15 %	10 927	10 381
2,39	10 %	7 285	6 921
2,28	5 %	3 642	3 460
2,17	0 %	0	0
2,06	-5 %	-3 642	-3 460
1,95	-10 %	-7 285	-6 921
1,84	-15 %	-10 927	-10 381
1,74	-20 %	-14 570	-13 841

Herkkyysanalyysi – rautametalliseosliiketoiminta

Rautametalliseosliiketoiminnan tuotantoyksikön Mogale Alloysin tuotevalikoimaa voi muuttaa melko nopeasti ja joustavasti. Siksi liiketoiminnan herkkyydestä raaka-aineiden hintamuutoksille voidaan antaa vain karkeita arvioita. Tuotannon vuotuinen kokonaiskapasiteetti on kaikkiaan noin 100 000 tonnia. Olettaen, että kaikki tuotanto olisi plasmaferrokromia, mikä on yksinkertaistus tositilanteesta, ja käyttäen loppuvuoden 2014 hintaindikaatiota plasmaferrokromille myyntihintojen muutosten vaikutusta havainnollistetaan karkealla tasolla seuraavassa taulukossa. Käytännössä tulee lisäksi ottaa huomioon, että myyntihinnan muutosten lisäksi valuuttakurssien, raaka-aineiden sekä myös sähkön hinnanmuutoksilla voi olla merkittävä vaikutus kannattavuuteen.
Etelä-Afrikassa sähköntuotanto, -hinnoittelu ja –toimitus on valtaosin yhden yrityksen, Eskomin, käsissä. Mogale Alloys saattaa tulevaisuudessa osallistua Eskomin sähkön takaisinosto-ohjelmaan.

Tilikausi 2014

Myyntihinnan muutos (USD / lb Cr)		**Vaikutus liikevoittoon**	**Vaikutus omaan pääomaan**
1,30	20 %	20 003	14 402
1,24	15 %	15 003	10 802
1,19	10 %	10 002	7 201
1,13	5 %	5 001	3 601
1,08	0 %	0	0
1,03	-5 %	-5 001	-3 601
0,97	-10 %	-10 002	-7 201
0,92	-15 %	-15 003	-10 802
0,86	-20 %	-20 003	-14 402

Tilikausi 2013

Myyntihinnan muutos (USD / lb Cr)		**Vaikutus liikevoittoon**	**Vaikutus omaan pääomaan**
1,35	20 %	18 344	13 208
1,29	15 %	13 758	9 906
1,24	10 %	9 172	6 604
1,18	5 %	4 586	3 302
1,13	0 %	0	0
1,07	-5 %	-4 586	-3 302
1,01	-10 %	-9 172	-6 604
0,96	-15 %	-13 758	-9 906
0,90	-20 %	-18 344	-13 208

15. Vaihto-omaisuus

tEUR	**2014**	**2013**
Aineet ja tarvikkeet	30 611	18 839
Keskeneräiset tuotteet	90	181
Valmiit tuotteet	29 350	27 263
Yhteensä	**60 052**	**46 284**

16. Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset

tEUR	2014	2013
Myyntisaamiset	19 447	20 930
Lainasaamiset	3 836	2 042
Korolliset saamiset	7 034	6 543
Siirtosaamiset	3 201	2 100
Tuloverosaamiset	3 323	4 819
Muut saamiset	3 928	4 126
Yhteensä	**40 769**	**40 559**

Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät liittyvät vuokrasopimuksiin, henkilöstökuluihin, ALV-saamisiin ja lainasaamisten korkojaksotuksiin. Tasearvot vastaavat parhaiten sitä rahamäärää, joka on luottoriskin enimmäismäärä vakuuksien käypää arvoa huomioon ottamatta siinä tapauksessa, että toiset sopimusosapuolet eivät pysty täyttämään rahoitusinstrumentteihin liittyviä velvoitteitaan. Muissa saamisissa on 1,9 miljoonaa euroa saamisia, joissa saamisten iän perusteella on kohonnut luottoriski. Muita saamisiin liittyviä merkittäviä luottoriskejä ei ole.

Myyntisaamisten ikäjakauma

tEUR	2014	2013
Erääntymättömät	14 121	10 796
Erääntyneet, alle 1 kk	5 579	8 730
Erääntyneet, 1 - 2 kk	176	-45
Erääntyneet, 2 - 3 kk	0	396
Erääntyneet, yli 3 kk	-430	1 053
Myyntisaamiset yhteensä	**19 447**	**20 930**

17. Rahavarat

tEUR	2014	2013
Käteinen raha ja pankkitilit	**12 449**	**13 410**
Vakuustalletukset yhteensä	4 286	2 622

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat muodostuvat seuraavasti:

tEUR	2014	2013
Käteinen raha ja pankkitilit	12 449	13 410
Likvidit sijoitukset	883	359
Yhteensä	**13 332**	**13 769**

18. Omaa pääomaa koskevat liitetiedot

	Rekisteröityjen osakkeiden lukumäärä	Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä	Osakepääoma tEUR
31.12.2012	**248 432 000**	**244 134 563**	**23 642**
Omien osakkeiden luovutus	0	52 720	0
31.12.2013	**248 432 000**	**244 187 283**	**23 642**
Osakeanti	11 130 434	11 130 434	0
31.12.2014	**259 562 434**	**255 317 717**	**23 642**

Yhtiön osakkeella ei ole nimellisarvoa.

Alla on esitetty oman pääoman rahastojen kuvaukset:

Ylikurssirahasto

Aiemmin voimassa olleeseen osakeyhtiölakiin perustuen yhtiöllä on ylikurssirahasto, jonne on kirjattu osakeanneissa tehdyistä osakemerkinnöistä osakkeen silloisen nimellisarvon ylittänyt osuus.

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Sijoitetun vapaan oman pääoman (SVOP) rahasto sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset ja osakkeiden merkintähinnan siltä osin, kun sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakepääomaan.

Muuntoero

Muuntoerorahasto sisältää ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

Osakeanti

10.7.2014 Afarak ilmoitti, että Yhtiön hallitus oli päättänyt tarjota 11.130.434 Yhtiön uutta osaketta Yhtiön vuonna 2009 hankkiman Mogale Alloysin myyjille perustuen 11.10.2012 tiedotettuun sovintosopimukseen. Tarjotut osakkeet vastasivat noin 4,48 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista ja 4,56 prosenttia osakkeiden tuottamista äänistä ennen osakeannin toteuttamista. Afarak ilmoitti 18.7.2014, että kaikki tarjotut uudet osakkeet oli merkitty ja että osakkeiden 5 565 217 euron kokonaismerkintähinta (0,5 euroa per osake) oli maksettu kokonaisuudessaan Mogale Alloysin myyjien yrityskauppaan liittyvillä saatavilla. Tämän annin jälkeen Yhtiö voi tarjota enintään 3 478 261 osaketta sovintosopimukseen perustuen. Uudet osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 24.7.2014 ja hyväksyttiin Yhdistyneen kuningaskunnan rahoituspalveluviranomaisen viralliselle listalle ja kaupankäynnin kohteeksi Lontoon pörssin päälistalle sekä NASDAQ Helsingin pörssiin 25.7.2014.

Omat osakkeet

31.12.2014 Yhtiön hallussa oli yhteensä 4 244 717 (4 244 717) omaa osaketta, mikä vastaa noin 1,64 (1,71) prosenttia rekisteröidystä osakemäärästä. 31.12.2014 ulkona olevien osakkeiden määrä, johon ei sisälly Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet, oli 255 317 717 (244 187 283).

Yhtiön tytäryhtiöt eivät omista Afarak Group Oyj:n osakkeita.

Hallituksen osakeantivaltuutukset

Varsinainen yhtiökokous päätti 8.5.2014 valtuuttaa hallituksen päättämään osakeannista sekä optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutuksen nojalla voidaan laskea liikkeeseen yhdessä tai useammassa erässä enintään 24 843 200 uutta tai Yhtiön hallussa olevaa osaketta, mikä vastasi noin 10

prosenttia Yhtiön 31.12.2013 rekisteröidystä osakemäärästä. Valtuutus korvaa aikaisemmat valtuutukset ja se on voimassa kahden vuoden ajan yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Kaupankäyntitiedot

Afarak Group Oyj:n osake on listattu Lontoon pörssin päämarkkinalla ja NASDAQ Helsingin pörssissä. Afarakin osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena Lontoon pörssissä tunnuksella AFRK ja NASDAQ Helsingissä kaupankäyntitunnuksella AFAGR. ISIN-koodi on FI0009800098 ja kauppaa käydään Englannin punnissa ja euroissa.

Osakkeen kurssikehitys ja osakkeiden vaihto

Yhtiön osakkeen kurssi vaihteli vuoden 2014 aikana Lontoon pörssissä 0,24 (0,30) ja 0,32 (0,40) Ison Britannian punnan välillä ja Helsingin pörssissä 0,21 (0,30) ja 0,42 (0,48) euron välillä. Afarakin osakkeen päätöskurssi tilikauden päättyessä 31.12.2014 oli Lontoossa 0,25 (0,30) puntaa ja Helsingissä 0,32 (0,32) euroa. Osakekannan markkina-arvo 31.12.2014 päätöskurssilla oli Lontoossa 65,5 (74,5) miljoonaa puntaa ja Helsingissä 83,1 (79,5) miljoonaa euroa.

Kokonaisvaihto oli Lontoossa 23 013 (44 600) kappaletta ja Helsingissä 20 927 217 (4 554 022) kappaletta, mikä edustaa Lontoossa 0,01 % (0,02 %) ja Helsingissä 8,06 % (1,8 %) tilinpäätöshetkellä rekisteröidystä osakekannasta.

Osakkeenomistajat

Yhtiöllä oli 31.12.2014 yhteensä 4 030 (31.12.2013 yhteensä 4 148) osakkeenomistajaa, joista hallintarekisteröityjä oli 8. Liikkeeseen laskettujen osakkeiden lukumäärä 31.12.2014 oli 259 562 434 (248 432 000) osaketta.

Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2014

	Osakkeenomistaja	Osakkeita	%
1	Nordea Bank Finland Oyj hallintarekisteröity *	121 645 428	46,9
2	Hino Resources Co. Ltd **	44 881 903	17,3
3	Kermas Limited ***	34 266 467	13,2
4	Skandinaviska Enskilda Banken AB hallintarekisteröity	9 482 581	3,7
5	Joensuun Kauppa ja Kone Oy	8 892 560	3,4
6	Kankaala Markku Olavi	7 066 116	2,7
7	Moncheur & Cie	6 592 183	2,5
8	Hanwa Company Limited	6 000 000	2,3
9	Afarak Group Oyj	4 244 717	1,7
10	Hukkanen Esa Veikko	4 223 048	1,7
	Yhteensä	247 295 003	95,3
	Muut osakkeenomistajat	12 267 431	4,7
	Osakkeita yhteensä	259 562 434	100,0

* 25.7.2014 julkaistun Aida Djakovin liputusilmoituksen mukaan hänen ja hänen määräysvallassaan olevan yhteisön Atkey Limited yhteenlaskettu omistus on 68 526 701 osaketta, mikä vastaa 26,4 % Yhtiön osakkeiden kokonaismäärästä.
** 10.10.2014 julkaistun Hino Resources Co. Ltd:n (”Hino”) viimeisimmän liputusilmoituksen mukaan Hinon omistus on 49 991 903 osaketta, mikä vastaa 19,26 % Yhtiön osakkeiden kokonaismäärästä.
*** Kermas Limited on Yhtiön toimitusjohtaja Danko Koncarin määräysvallassa oleva yhteisö. Sisäpiirirekisterin mukaan Danko Koncarin henkilökohtaisesti omistamien osakkeiden määrä on 19 672 osaketta ja hänen määräysvaltayhteisön omistus on 70 945 967 osaketta. Näiden yhteenlaskettu määrä vastaa 27,34 % Yhtiön osakkeiden kokonaismäärästä.

Afarak Group Oyj:n hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 31.12.2014 yhteensä 78 078 926 (78 078 926) kappaletta Afarak Group Oyj:n osakkeita, kun otetaan huomioon osakkeet, joita kyseessä olevat henkilöt itse, lähipiirinsä ja määräys- tai vaikutusvaltayhteisöidensä kautta omistivat. Tämä vastaa noin 30,1 (31,4) prosenttia yhtiön kaikista liikkeelle lasketuista, 31.12.2014 kaupparekisteriin merkityistä osakkeista.

Osakkeenomistuksen jakautuminen 31.12.2014

Osakkeita	Omistajien lkm	%-osuus omistajista	Osakemäärä kpl	% osakekannasta
1-100	735	18.24	45 251	0,02
101-1 000	2 099	52,08	1 097 888	0,42
1 001-10 000	1 031	25,58	3 303 284	1,27
10 001-100 000	141	3,50	3 237 050	1,25
100 001-1 000 000	14	0,35	4 583 958	1,77
1 000 001-10 000 000	7	0,17	46 501 205	17,92
yli 10 000 000	3	0,07	200 793 798	77,36
Yhteensä	4 030	100,00	259 562 434	100,00
joista hallintarekisteröityjä	8		132 518 827	51,05
Liikkeeseenlaskettu määrä			259 562 434	100,00

Osakkeenomistajat osakasryhmittäin 31.12.2014

	% osakekannasta
Suomalaiset osakkeenomistajat	13,50 %
jotka jakautuvat seuraavasti:	
Liikeyritykset	5,50 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	0,00 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	0,00 %
Kotitaloudet	8,00 %
Ulkomaiset osakkeenomistajat	86,50 %
Yhteensä	100 %
joista hallintarekisteröityjä	51,04 %

19. Osakeperusteiset maksut

Yhtiöllä on kannustinjärjestelmiin liittyvät optio-ohjelmat I/2005 sekä I/2008 ja I/2011.

Ohjelman I/2005 optio-oikeuksia annetaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen Afarak Group Oyj:n johtoon kuuluville henkilöille ja muille avainhenkilöille sekä lisäksi Yhtiön hallituksen päättämille konserniyhtiöiden hallituksiin, johtoon ja henkilökuntaan kuuluville henkilöille. Ohjelma oikeuttaa merkitsemään yhteensä enintään 2 700 000 kappaletta Yhtiön osakkeita. Osakkeiden merkintäaika on porrastettu eri kirjaintunnuksilla merkityillä optio-oikeuksilla aikavälille 1.7.2007 - 30.6.2015 ja osakkeiden merkintähinta välille 0,32 – 0,78 euroa (osingoilla- ja pääomanpalautuksilla oikaistuna). Afarak Group Oyj:n osakkeiden lukumäärä voi I/2005 optio-oikeuksilla tehtävien merkintöjen seurauksena nousta enintään 2 700 000 uudella osakkeella. Merkintähinnat kirjataan optio-ohjelman ehtojen mukaisesti sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Optio-ohjelma I/2008 on myönnetty yhtiön entiselle toimitusjohtajalle Alwyn Smitille lokakuussa 2008. Ohjelma oikeuttaa merkitsemään yhteensä enintään 2 900 000 kappaletta Yhtiön osakkeita hintaan 2,18 euroa/osake (osingoilla ja pääomanpalautuksilla oikaistuna). Osakkeiden merkintäaika on alkanut 1 450 000 optio-oikeuden osalta 1.10.2009 ja 1 450 000 optio-oikeuden osalta 1.10.2010. Osakkeiden merkintäaika päättyy kaikkien osakkeiden osalta 31.12.2015. Afarak Group Oyj:n osakkeiden lukumäärä voi I/2008 optio-oikeuksilla tehtävien merkintöjen seurauksena nousta enintään 2 900 000 uudella osakkeella.

Optio-ohjelman I/2011 optio-oikeuksia on myönnetty Yhtiön avainhenkilöille hallituksen suosituksen mukaisesti. Optio-ohjelma oikeuttaa merkitsemään yhteensä enintään 6 900 000 kappaletta Yhtiön osakkeita. Osakkeiden merkintäaika eri kirjaintunnuksilla ja vuosilla merkityillä optio-oikeuksilla on 1.7.2014 – 1.8.2017. Merkintähinta lasketaan Yhtiön osakkeen volyymipainotetun keskihinnan mukaan, ja se vaihtelee sarjasta riippuen.

Afarakin johtoon kuuluville henkilöille on myönnetty optio-ohjelman I/2005 optio-oikeuksia A -, B-, C-, D-, E- ja F-sarjasta yhteensä 1 175 000 kappaletta, optio-ohjelmasta I/2008 yhteensä 2 900 000 kappaletta ja optio-ohjelmasta I/2011 yhteensä 6 291 997 kappaletta, joista 99 999 optiota lunastettu jättäen 6 191 998 optiota vielä lunastamattomaksi. Optiot on kirjattu tilinpäätökseen IFRS 2 Osakeperusteiset maksut -standardin mukaisesti. Osakeperusteiset optiot raukeavat, mikäli niitä ei ole lunastettu ehtojen mukaisesti niiden myöntämisestä. Optiojärjestelyjen keskeiset ehdot on esitetty seuraavissa taulukoissa.

Yhtiön Etelä-Afrikan kaivosjohtaja Wynand van Wykille laskettiin liikkeelle 52 720 Yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta suunnatussa maksuttomassa osakeannissa. Anti toteutettiin vuoden 2013 varsinaisen yhtiökokouksen valtuutuksen nojalla. Osakkeet annettiin merkittäviksi maksutta osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen osana konsernin palkitsemis- ja kannustinjärjestelmää.
Palkitsemisohjelmat on luokiteltu osakeperusteisesti suoritettaviksi etuuksiksi konsernin tilinpäätöksessä. Luovutettujen osakkeiden käypä arvo määritetään perustuen Afarak Groupin osakkeen arvoon myöntämispäivänä. Yhteenlaskettu käypä arvo on luovutettavien osakkeiden lukumäärä kerrottuna osakkeen arvolla myöntämispäivänä. Tuloslaskelmassa kulu merkitään oikeuden syntymisajanjakson aikana henkilöstökuluihin ja vastaava lisäys merkitään omaan pääomaan.

Optiojärjestely	**Osakeoptiot. myönnetty henkilökunnalle 2012**	**Osakeoptiot. myönnetty toimitusjohtajalle 2008**	**Osakeoptiot. myönnetty toimitusjohtajalle 2008**	**Osakeoptiot. myönnetty henkilökunnalle 2010**	**Osakeoptiot. myönnetty henkilökunnalle 2009**	**Osakeoptiot. myönnetty henkilökunnalle 2008**
Järjestelyn luonne	Myönnetyt osakeoptiot	Myönnetyt osakeoptiot	Myönnetyt osakeoptiot	Myönnetyt osakeoptiot	Myönnetyt osakeoptiot	Myönnetyt osakeoptiot
Myöntämispäivä	1.4.2012	28.10.2008	28.10.2008	17.5.2010	6.8.2009	28.10.2008
Myönnettyjen instrumenttien määrä	6 191 998	1 450 000 kpl	1 450 000 kpl	100 000 kpl	175 000 kpl	225 000 kpl
Tunnus	I/2011	I/2008	I/2008	F (I/2005)	E (I/2005)	D (I/2005)
Osakkeiden merkintäaika	1.7.2014-1.8.2017	1.10.2010-31.12.2015	1.10.2009-31.12.2015	1.7.2012-30.6.2015	1.7.2011-30.6.2014	1.7.2010-30.6.2013
Osinkokorjaus	on	on	on	on	on	on
Toteutushinta jaetuilla osingoilla ja pääomanpalautuksilla oikaistuna	0,00 – 0,86	2,18	2,18	0,78	0,68	0,58
Osakehinta myöntämispäivänä	0,90	1,26	1,26	1,00	1,75	1,26
Sopimuksen mukainen voimassaoloaika (vuosina)	1,1 - 3,1	5,3	6,3	3,0	3,0	3,0
Oikeuden syntymisehdot	Työssäolo osakemerkinnän merkintäajan alkuun ja tavoiteosakekurssitaso	Työssäolo osakemerkinnän merkintäajan alkuun	Työssäolo osakemerkinnän merkintäajan alkuun	Työssäolo osakemerkinnän merkintäajan alkuun	Työssäolo osakemerkinnän merkintäajan alkuun	Työssäolo osakemerkinnän merkintäajan alkuun
Toteutus	Osakkeina	Osakkeina	Osakkeina	Osakkeina	Osakkeina	Osakkeina
Odotettu volatiliteetti	45 %	44 %	44 %	56 %	46 %	44 %
Odotettu option voimassa-oloaika myöntämispäivänä (vuosina)	5,3 vuotta	5,0 vuotta	5,0 vuotta	5,1 vuotta	4,9 vuotta	4,7 vuotta
Riskitön korko	2,24 %	4,33 %	4,33 %	3,11 %	3,66 %	4,33 %
Odotetut osingot (osinkotuotto)	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Odotetut henkilöstövähennykset (myöntämispäivänä)	0	0	0	0	0	0
Myöntämispäivänä määritetty instrumentin käypä arvo/osake (euroa)	0,14 - 0,46 euroa	0,33 euroa	0,33 euroa	1,06 euroa	1,20 euroa	0,77 euroa
Arvonmääritysmalli	Up and in Call	Black & Scholes	Black & Scholes	Black & Scholes	Black & Scholes	Black & Scholes

Optioiden kauden aikaiset muutokset ja painotetut keskimääräiset lunastushinnat ovat seuraavat:

	Jaetuilla osingoilla ja pääomanpalautuksilla oikaistu toteutushinta painotettuna keskiarvona euroa/osake	**Optio-oikeuksien määrä, kpl**
Tilikauden alussa 2013	0,85	9 691 997
Rauenneet optiot	0,58	225 000
Rauenneet optiot	0,26	99 999
Tilikauden lopussa 2013	0,83	9 366 998
Toteutettavissa olevat optiot tilikauden lopussa 2013	2,05	3 175 000
Tilikauden alussa 2014	0,83	9 366 998
Rauenneet optiot	0,68	175 000
Tilikauden lopussa 2014	0,83	9 191 998
Toteutettavissa olevat optiot tilikauden lopussa 2014	1,25	5 100 000

Tilikauden 2014 aikana optio-ohjelmien nojalla ei merkitty osakkeita.

Tilinpäätöshetkellä ulkona olevien osakeoptioiden lunastushinnat ja raukeamisajat on esitetty seuraavassa:

Raukeamisvuosi	Toteutushinta (euro)	Osakkeiden määrä
2014	0,68	175 000
2015	0,78	100 000
2015	2,18	2 900 000
2017	0,00-0,86	6 900 000

Yllä esitetty toteutushinta vastaa alkuperäistä toteutushintaa oikaistuna osinkojen ja pääomapalautusten vaikutuksella ennen varsinaista yhtiökokousta 2015.

20. Laskennalliset verosaamiset ja velat

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2014 aikana

tEUR	31.12.2013	Kurssierot	Tuloslaskelmaan kirjattu	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2014
Laskennalliset verosaamiset:					
Realisoitumattomat kulukirjaukset	1 824	1	-238		1 587
Eläkevastuut	1 052		-64		988
Muuntoero	8 822		755	-8 594	983
Konsernieliminoinnit	849	12	-253		608
Yhteensä	**12 546**	**13**	**200**	**-8 594**	**4 166**
Laskennalliset verovelat:					
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon hankinnassa	7 332	244	-1 181		6 395
Muuntoero					0
Muut erät	1 175	56	574		1 804
Yhteensä	**8 507**	**300**	**-607**	**0**	**8 199**

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2013 aikana

tEUR	31.12.2012	Kurssierot	Tuloslaskelmaan kirjattu	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2013
Laskennalliset verosaamiset:					
Realisoitumattomat kulukirjaukset	1 744	-431	510		1 824
Eläkevastuut	1 160		-108		1 052
Muuntoero	0		1 081	7 741	8 822
Konsernieliminoinnit	598	348	-96		849
Yhteensä	**3 504**	**-83**	**1 386**	**7 741**	**12 546**
Laskennalliset verovelat:					
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon hankinnassa	15 622	-2 348	-5 941		7 332
Muuntoero	0			0	0
Muut erät	1 284	-334	224		1 174
Yhteensä	**16 906**	**-2 682**	**-5 717**	**0**	**8 505**

21. Varaukset

tEUR	Ympäristö- ja ennallistamisvaraukset	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.2014	8 733	1 547	10 280
Varausten lisäykset	4	296	300
Käytetyt ja puretut varaukset	-145	-767	-912
Diskonttauksen vaikutus	542	0	542
Kurssierot	-1	5	4
31.12.2014	**9 133**	**1 081**	**10 214**

tEUR	2014	2013
Pitkäaikaiset varaukset	10 137	9 739
Lyhytaikaiset varaukset	77	542
Yhteensä	**10 214**	**10 281**

Taseen pitkäaikaiset varaukset liittyvät konsernin tuotantolaitosten ja kaivosten ympäristö- ja ennallistamisvastuisiin. Varaukset perustuvat arvioon tulevista vastuista. Vuoden 2014 aikana ympäristövarausten määrää kasvatettiin tehtyjen selvitysten perusteella.

22. Eläkevelat

Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt

Konsernin eläkejärjestelyistä valtaosa on maksupohjaisia järjestelyjä, joista on tilikaudella kirjattu tuloslaskelmaan kuluksi noin 0,8 (1,2) miljoonaa euroa. Lisäksi konsernin saksalaisella tytäryhtiöllä on voimassaoleva etuuspohjainen eläkejärjestely, johon liittyvät velvoitteet on määritetty vakuutusmatemaattisin menetelmin, ja eläketurvaan liittyen taseeseen on kirjattu varaus. Velvoitteen nykyarvo vähennettynä järjestelyyn kuuluvien varojen käyvällä arvolla oli 31.12.2014 noin 20,0 (16,1) miljoonaa euroa, minkä konserni on katsonut myös vastaavan eläkejärjestelyn nettovastuuta tilinpäätöshetkellä. Konsernilla ei ole hallussaan eläkejärjestelmään kuuluvia varoja.

Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt

Etuuspohjaisten järjestelyjen vastuut

tEUR	2014	2013
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	24 454	20 187
Järjetelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-4 500	-4 092
Nettomääräinen velka	**19 954**	**16 095**

Velvoitteen nykyarvon muutokset

tEUR	2014	2013
Velvoite 1.1.	20 187	19 579
Maksetut etuudet	-707	-675
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	305	324
Korkokulut	674	652
Vakuutusmatemaatiset voitot (tappiot)	3 996	-48
Aiempien tilikausien työsuorituksiin perustuvien menojen muutokset		355
Velvoitteen tasearvo 31.12.	**24 454**	**20 187**

Järjestelyyn kuuluvien varojen käypien arvojen muutokset

tEUR	2014	2013
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo 1.1.	4 092	3 764
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	143	120
Maksetut etuudet	-100	-87
Varojen tuotto / tappio	-40	-88
Järjestelyyn suoritetut maksut	405	384
Varojen käypä arvo 31.12.	**4 500**	**4 092**

Järjestelyt on hoidettu vakuutusyhtiön kautta ja näin ollen järjestelyyn kuuluvien varojen erittelyä ei ole saatavana.

Tuloslaskelmaan kirjatut kulut

tEUR	2014	2013
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	-305	-324
Korkokulut	-674	-652
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	143	120
Kirjattu tuotto/kulu	0	-355
	-836	**-1 212**

Järjestelyyn kuuluvien varojen toteutunut tuotto oli -0,04 (-0,09) miljoonaa euroa vuonna 2014.

Merkittävimmät käytetyt vakuutusmatemaattiset oletukset 31.12.	2014	2013
Diskonttokorko	2,12 %	3,40 %
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	2,43 %	0,80 %
Inflaatio	2,25 %	2,25 %

Eläköitymisiän on odotettu olevan Saksan lainsäädännön mukainen (RVAGAnpG 2007), samoin eläketason nousun on odotettu olevan Saksan eläkelainsäädännön mukainen. Eläkevastuiden laskennassa on sovellettu lisäksi saksalaista ”Richttafeln 2005 G”:n mukaista eliniänodotetta.

Tiedot tilikaudelta ja aikaisemmalta tilikaudelta

tEUR	2014	2013
Etuuspohjaisen etuuden nykyarvo	-24 454	-20 187
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	4 500	4 092
Järjestelyn alijäämä	**-19 954**	**-16 095**
Kokemusperäiset tarkistukset järjestelyn velkoihin	-398	-48
Kokemusperäiset tarkistukset järjestelyn varoihin	40	88
Vakuutusmatemaattisten oletusten muutokset	4 394	0

Turkin työsuhteiden päättämiseen liittyvä kuluvaraus

Turkissa voimassaolevan lainsäädännön mukaisesti konsernin tytäryhtiöllä on velvollisuus kiinteisiin kertamaksusuorituksiin työntekijöille, joiden työsuhde päättyy eläköitymisestä tai muista syistä kuin eroamisesta tai erottamisesta johtuen. Tämän velvoitteen määrän määrittäminen perustuu Turkin hallituksen palkkakattotasoon. IAS 19 standardin mukaisesti aktuaarilaskelmamenetelmiä on käytetty velkojen määrän arvioinnissa. 31.12.2014 tämän vastuun määrä oli 0,7 (1,0) miljoonaa euroa.

23. Ostovelat ja muut korottomat velat

tEUR	2014	2013
Pitkäaikaiset		
Muut velat	42	40
Yhteensä	**42**	**40**
Lyhytaikaiset		
Osakkeina maksettavat kauppahintavelat	2 186	6 432
Ostovelat	19 144	11 205
Velat osakkuusyrityksille	167	2 364
Siirtovelat	10 472	8 735
Tuloverovelka	5 951	7 128
Muut velat	6	6
Yhteensä	**37 925**	**35 870**

Vuoden 2013 tilinpäätöksessä Konsernin osakkeina maksettava kauppahintavelka Mogalen myyjille sisältyy lyhytaikaisiin korottomiin velkoihin.

1.8 LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

1.8.1 Konsernirakenne 31.12.2014

Tytäryhtiöt

Nimi	Kotipaikka	Konsernin omistusosuus ja osuus äänistä (%)	Afarak Group Oyj:n suora omistusosuus ja osuus äänistä (%)
Afarak Holdings Ltd	Malta	100,00	0,00
Afarak Investments Ltd	Malta	100,00	99,99
Afarak Mining Ltd	Etelä-Afrikka	100,00	0,00
Afarak South Africa (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	100,00	0,00
Afarak Suisse SA **	Sveitsi	100,00	100,00
Auburn Avenue Trading 88 (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	74,00	0,00
Destiny Spring Investments 4 (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	100,00	0,00
Destiny Spring Investments 11 (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	100,00	0,00
Destiny Spring Investments 12 (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	100,00	0,00
Dezzo Trading 184 (Pty) Ltd **	Etelä-Afrikka	100,00	0,00
Didox (Pty) Ltd **	Etelä-Afrikka	100,00	0,00
Duoflex (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	74,00	0,00
Elektrowerk Weisweiler GmbH	Saksa	100,00	0,00
Intermetal Madencilik ve Ticaret A.S.	Turkki	99,00	0,00
LP Kunnanharju Oy	Suomi	100,00	0,00
Metal ve Maden ic ve Dis Pazarlama Tic Ltd, Sti	Turkki	97,76	0,00
Mogale Alloys (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	90,00	0,00
PGR17 Investments (Pty) Ltd **	Etelä-Afrikka	100,00	0,00
RCS Ltd	Malta	100,00	0,00
Rekylator Oy	Suomi	100,00	100,00
Rekylator Invest Oy	Suomi	100,00	0,00
Rekylator Wood Oy	Suomi	100,00	0,00
Rekylator Yhtiöt Oy	Suomi	100,00	100,00
Türk Maadin Sirketi A.S.	Turkki	98,75	98,75

Yhteisyritykset

Synergy Africa Ltd	Yhdistynyt kuningaskunta	51,00	0,00
Chromex Mining Ltd	Yhdistynyt kuningaskunta	51,00	0,00
Chromex Mining Company (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	37,74	0,00
Ilitha Mining (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	41,05	0,00
Mkhombi Stellite (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	44,24	0,00
Waylox Mining (Pvt) Ltd **	Zimbabwe	51,00	0,00

Osakkuusyhtiöt

Specialty Super Alloys SSA Inc.	Yhdysvallat	20,00	0,00
Incap Furniture Oy	Suomi	24,06	12,45
Valtimo Components Oyj *	Suomi	24,90	24,90

* Afarakin omistusosuus Valtimo Components Oyj:ssä voi nousta 39,23 %:iin, jos aiemmin myytyjä ja sittemmin pantattuja osakkeita ei makseta Afarakille käteisenä.

** Dezzo Trading 184 (Pty) Ltd, Didox (Pty) Ltd, PGR 17 Investments (Pty) Ltd, Waylox Mining (Pty) Ltd ja Afarak Suisse SA tulevat oletettavasti poistumaan vuonna 2015.

Afarak Energy (Pty) Ltd ja Green Coal (Pty) Ltd poistettiin yritysrekistereistä 31.12.2014

1.8.2 Lähipiiritapahtumat

Afarak Group Oyj:n lähipiiriin kuuluvat:

• yhteisöt ja henkilöt, jotka käyttävät yhteisössä yhteistä määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa
• tytäryhtiöt
• yhteisyritykset
• osakkuusyhtiöt
• Afarak Group Oyj:n ja edellä mainittujen yhteisöjen avainhenkilöt

Lähipiiritapahtumat konsernin johtoon kuuluvien henkiöiden kanssa
KPA 2:8 § 4 mom tarkoittama liitetieto

		2014			2013		
tEUR		**Palkat**	**Palkkiot**	**Osake-palkkiot**	**Palkat**	**Palkkiot**	**Osake-palkkiot**
Everard Paul	Hallituksen jäsen 21.4.2010 - 11.2.2013					16	97
Hoyer Thomas	Toimitusjohtaja 4.5.2011 - 11.2.2013 , Hallituksen jäsen 11.5.2011 -11.2.2013				386		548
Kankaala Markku	Hallituksen jäsen 30.6.2003 lähtien		54			56	64
Koncar Danko	Toimitusjohtaja 11.2.2013 alkaen, Hallituksen jäsen 11.8.2010 lähtien	240			240		
	vt. toimitusjohtaja 14.10.2010 - 3.5.2011						
Lillja Michael	Hallituksen jäsen 11.2.2013 lähtien	120			212		
Manojlovic Jelena	Hallituksen jäsen 11.7.2008 lähtien, puheenjohtaja 17.6.2009 lähtien		54			59	97
Parodi Afredo	Hallituksen jäsen 11.2.2013 lähtien		54			41	
Pointon Christopher	Hallituksen jäsen 21.4.2010 - 11.2.2013					19	97
Rourke Barry	Hallituksen jäsen 21.4.2010 - 11.2.2013					19	97
Smart Bernice	Hallituksen jäsen 11.2.2013 lähtien		54			41	
Total		**360**	**216**	**0**	**838**	**251**	**999**

Koska osa hallituksen jäsenistä on ollut myös konsernin tai sen tytäryhtiöiden johtotehtävissä emoyhtiön hallitusjäsenyyden lisäksi, yllä olevassa taulukossa on esitetty sekä hallituspalkkiot että palkkatulot, vaikka palkkatulot eivät liity hallitusjäsenyyteen.

Yhtiö on tilikaudella 2011 myöntänyt hallituksen jäsenille yhteensä 950 000 osaketta osana heidän palkitsemistaan. Osakkeisiin liittyi kolmen vuoden luovutusrajoitus, joka päättyi vuonna 2013.

Toimitusjohtajalle maksetaan 240 000 euron vuosipalkka. Tällä hetkellä toimitusjohtajalla ei ole mitään bonuspalkkioita eikä myöskään osakeperusteisia kannustinjärjestelmiä. Toimitusjohtaja ei ole oikeutettu muihin irtisanomiskorvauksiin irtisanomisajan palkan lisäksi.

Toimitusjohtajalla ei ole lakisääteisen työeläkkeen lisäksi muita eläke-etuuksia, eikä eläkkeelle jäänti-ikää ole määritelty.

Johdon työsuhde-etuudet

tEUR	**2014**	**2013**
Lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	185	505
Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	0	27
Irtisanomisen yhteydessä suoritetut etuudet	0	192
Osakeperusteiset maksut	42	333
Yhteensä	**227**	**1 057**

Johdon työsuhde-etuudet sisältävät Afarak Group Oyj:n johtoryhmän työsuhde-etuudet lukuun ottamatta toimitusjohtajaa, jonka työsuhde-etuudet on esitetty edellä.

Yritysjärjestelyt

Afarak tiedotti 15.1.2013, että yhtiön hallitus ja operatiivinen johto järjestellään uudelleen paremmin vastaamaan Yhtiön liiketoimintojen tämänhetkistä kokoa sekä nykyistä markkinatilannetta. Yhtiö lisäksi analysoi kustannusrakennettaan kokonaisuudessaan selvittääkseen, miten Yhtiön rakennetta sekä organisaatiota voidaan edelleen kehittää. Osana uudelleenjärjestelyä sekä Yhtiön hallitusta että sen johtoryhmää pienennettiin.

Rahoitusjärjestelyt lähipiirin kanssa

Vuonna 2011 Afarak Group sopi merkittävän osakkeenomistajansa Kermas Ltd:n kanssa 55 miljoonan Yhdysvaltain dollarin määräisestä lainalimiittisopimuksesta. Sopimuksen mukainen laina oli nostettavissa 31.12.2014 saakka. Laina-aika olisi ollut lainan nostamisesta vuoden 2015 loppuun saakka. Tilikauden 2014 päättyessä lainaa ei oltu nostettu. Lainalimiiteistä kirjatut rahoituskulut olivat yhteensä 0,1 (0,1) miljoonaa euroa.

Konsernilla on 34,4 (34,5) miljoonan euron lainasaaminen ja 6,4 (5,1) miljoonan euron myynti- ja muut lyhyt- ja pitkäaikaiset saamiset yhteisyrityksiltään. Konsernilla on 0,2 (2,4) miljoonan euron osto- ja muut velat yhteisyrityksille. Korkotuotto yhteisyritykseltä oli 1,0 (1,1) miljoonaa euroa tilikaudella 2014.

Konsernilla oli 31.12.2014 yhteensä 7,0 (10,0) miljoonan euron lainasaaminen Kermas Ltd:ltä. Lainasaamisesta 3 miljoonaa euroa maksettiin vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä.

Muut lähipiiritapahtumat

Konserni on tilikauden 2014 aikana myynyt tuotteita ja tarjonnut palveluita lähipiiriin kuuluville tahoille ja yhteisyrityksille yhteensä 0,2 (0,3) miljoonan euron arvosta. Lisäksi konserni osti raaka-aineita yhteisyritykseltä yhteensä 4,4 (12,1) miljoonalla eurolla.

Osinkotuotot osakkuusyhtiöiltä olivat yhteensä 0,0 (0,0) miljoonaa euroa.

Tilinpäätöshetkellä 2014 konsernin emoyhtiöllä oli yhteensä 0,1 (0,2) miljoonaa euroa lyhytaikaisia lainasaamisia Yhtiön hallituksen jäseniltä.

1.9 VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET

1.9.1 Kiinnitykset ja takaukset

Konsernilla oli 31.12.2014 10,3 (1,5) miljoonan euron rahalaitoslaina, jonka vakuudeksi konserni on antanut tasearvoltaan yhteensä 71,2 (59,8) miljoonan euron vakuudet, jotka koostuvat kiinteistökiinnityksistä ja muusta omaisuudesta. Lisäksi Konserni oli 31.12.2013 antanut käteispantteja yhteensä 4,1 (2,1) miljoonaa euroa ja muita vakuuksia yhteensä 0,5 (0,6) miljoonan euron arvosta. Afarak Group Oyj:n antamat takaukset kolmansien osapuolien lainoista olivat 31.12.2014 1,3 (1,3) miljoonaa euroa.

1.9.2 Konsernin rahoitussopimuksiin liittyvät kovenanttiehdot

Yhdelle konsernin tytäryhtiöistä Maltalla, RCS Ltd, myönnettiin maltalaisesta pankista 13 miljoonan USD:n luottolimiitti vuonna 2013. Tilikauden 2014 päättyessä limiitistä oli käytössä 11,9 (9,8) miljoonaa US-dollaria, ja lainasopimukseen sisältyviä kovenantteja ei ole rikottu vuonna 2014. Konsernin etelä-afrikkalaisella tytäryhtiöllä, Mogale Alloysilla oli myös lainasopimuksia paikallisten pankkien kanssa. Lainojen kokonaismäärä oli tilikauden päättyessä 27,6 miljoonaa randia (2,0 miljoonaa euroa). Nämä lainat on esitetty tilinpäätöksessä lyhytaikaisissa veloissa. Mogale Alloys rikkoi yhtä lainasopimuksessa olevaa kovenanttia johtuen siitä, että Mogalen Alloysin vapaa kassavirta oli pieni jalostus- ja granulointilaitosinvestoinnin maksujen seurauksena. Johto tekee kaikkensa tilanteen oikaisemiseksi ja kovenanttiehtojen täyttämiseksi.

1.9.3 Vuokrasopimukset

Vuokra- ja käyttöleasingsopimusten vuokravastuut olivat yhteensä noin 0,8 (0,8) miljoonaa euroa. Vuokrasopimusten pituudet ovat tavallisesti kahdesta viiteen vuotta, ja normaalisti niihin liittyy mahdollisuus jatkaa vuokrasopimusta alkuperäisen päättymispäivän jälkeen. Sopimusten indeksi-, uudistamis- ja muut ehdot poikkeavat toisistaan. Vuokrasopimusten vakuudeksi konserniyhtiöt olivat antaneet sidottuja käteistalletuksia noin 0,0 (0,1) miljoonaa euroa tilikauden lopussa.

1.9.4 Afarak Group Oyj:n antamat vakuudet

Afarak Group Oyj on antanut takauksia kesäkuussa 2011 myydyn konsernin entisen tytäryhtiön Junnikkala Oy:n lainoihin. Takaukset ovat voimassa 30.6.2018 asti. Myynnin yhteydessä sovittiin, että Junnikkala maksaa palkkiona Afarak Group Oyj:lle kaksi prosenttia vuodessa taatusta määrästä. Tilikauden lopussa lainojen, joista takaus on annettu, määrä oli noin 1,3 (1,3) miljoonaa euroa.

1.10 TILIKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

2.1.2015 Afarak ilmoitti, että Yhtiö on allekirjoittanut myyntisopimuksen liittyen osaan Yhtiön vuonna 2008 hankkimaa sahalaitosta. Yhtiön lopetettuihin toimintoihin kuuluva transaktio vaikutti positiivisesti Q4/2014 tulokseen.

2.1.2015 Afarak ilmoitti vastaanottaneensa arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 pykälän mukaisen liputusilmoituksen Aida Djakovilta. Ilmoituksen mukaan Aida Djakov on myynyt määräysvaltayhteisölleen Atkey Limitedille ("Atkey") Afarakin osakkeita ja kaupan seurauksena Aida Djakovin henkilökohtainen omistus on 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.

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS (FAS)

TULOSLASKELMA (FAS)

tEUR	Liitetieto	1.1.2014 - 31.12.2014	1.1.2013 - 31.12.2013
LIIKEVAIHTO	1	**150**	**347**
Liiketoiminnan muut tuotot	2	46	250
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot		-556	-1 269
Eläkekulut		-16	-157
Muut henkilösivukulut		-28	-20
Henkilösivukulut yhteensä		-44	-177
Henkilöstökulut yhteensä		-601	-1 446
Poistot ja arvonalentumiset	3	0	0
Suunnitelman mukaiset poistot		-11	-33
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä		-11	-33
Liiketoiminnan muut kulut	4	-1 554	-1 557
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)		**-1 969**	**-2 439**
Rahoitustuotot ja -kulut:	5		
Muut korko- ja rahoitustuotot			
Saman konsernin yrityksiltä		1 877	2 669
Muilta		159	272
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Saman konsernin yrityksille		-56	-60
Muille		-206	-270
Rahoitustuotot ja –kulut yhteensä		1 774	2 612
VOITTO (TAPPIO) ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ		**-195**	**172**
VOITTO (TAPPIO) ENNEN VEROJA		**-195**	**172**
Tuloverot	6		
Tilikauden ja aik. tilikausien verot		0	-60
TILIKAUDEN TULOS		**-195**	**112**

TASE (FAS)

tEUR	Liitetieto	31.12.2014	31.12.2013
VASTAAVAA			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet	7		
Aineettomat oikeudet		0	2
Aineettomat hyödykkeet yhteensä		**0**	**2**
Aineelliset hyödykkeet	7		
Koneet ja kalusto		25	35
Aineelliset hyödykkeet yhteensä		**25**	**35**
Sijoitukset	8		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		215 931	164 926
Osuudet omistusyhteysyrityksissä		0	0
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		8 015	8 015
Sijoitukset yhteensä		**223 946**	**172 941**
Pysyvät vastaavat yhteensä		**223 971**	**172 977**
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Saamiset	9		
Pitkäaikaiset saamiset			
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		55 261	111 042
Muut korolliset saamiset		0	0
Muut korottomat saamiset		128	128
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä		**55 388**	**111 169**
Lyhytaikaiset saamiset			
Myyntisaamiset		1	27
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		6 828	1 326
Saamiset omistajayhteisöiltä		988	899
Muut korolliset saamiset		43	53
Muut korottomat saamiset		27	26
Siirtosaamiset		131	224
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä		**8 018**	**2 556**
Rahat ja pankkisaamiset		**221**	**150**
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		**63 628**	**113 875**
VASTAAVAA YHTEENSÄ		**287 599**	**286 853**

tEUR	Liitetieto	31.12.2014	31.12.2013
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA	10		
Osakepääoma		23 642	23 642
Ylikurssirahasto		25 223	25 223
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		249 800	249 101
Edellisten tilikausien voitto/tappio		-13 644	-13 756
Tilikauden voitto/tappio		-195	112
Oma pääoma yhteensä		**284 827**	**284 322**
VIERAS PÄÄOMA	11		
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Velat saman konsernin yrityksille		1 248	1 614
Velat omistusyhteysyrityksille		5	5
Pitkäaikaiset velat yhteensä		**1 254**	**1 619**
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Velat saman konsernin yrityksille		66	247
Ostovelat		36	156
Ostovelat saman konsernin yrityksille		833	211
Muut velat		24	24
Siirtovelat		560	272
Lyhytaikaiset velat yhteensä		**1 518**	**911**
Vieras pääoma yhteensä		**2 772**	**2 530**
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		**287 599**	**286 853**

RAHAVIRTALASKELMA (FAS)

tEUR	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Liiketoiminnan rahavirta		
Tilikauden voitto/tappio	-195	112
Oikaisut:		
Suunnitelman mukaiset poistot	11	33
Luovutusvoitot ja –tappiot investoinneista	0	0
Arvonalentumiset	0	0
Realisoitumattomat kurssivoitot ja -tappiot	-90	34
Rahoitustuotot ja –kulut	-1 683	-2 612
Tuloverot	0	60
Osakeperusteiset maksut	0	0
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	-1 958	-2 372
Käyttöpääoman muutos:		
Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos	109	1 614
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos	692	48
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-1 157	-710
Saadut korot ja muut rahoitustuotot	147	243
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-93	-170
Maksetut välittömät verot	33	-641
Liiketoiminnan rahavirta	**-1 070**	**-1 277**
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	0	0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	0	0
Investoinnit tytär- ja osakkuusyhtiöihin	0	0
Yrityshankintojen lisäkauppahintaerien maksu	0	0
Luovutustulot tytär- ja osakkuusyhtiöistä	0	0
Investointien rahavirta	**0**	**0**
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaiset lainat konserniyhtiöiltä	0	114
Annetut lyhytaikaiset lainat konserniyhtiöille	0	-10
Annetut lyhytaikaiset lainat muille	0	0
Pitkäaikaisten konsernilainojen takaisinmaksut	6 350	1 500
Annetut pitkäaikaiset lainat konserniyhtiöille	-334	-1 825
Pitkäaikaisten konsernilainasaamisten takaisinmaksut	0	0
Lyhytaikaisten lainasaamisten takaisinmaksut	9	9
Pääomanpalautus	-4 884	-2 441
Rahoituksen rahavirta	**1 141**	**-2 653**
Rahavarojen muutos	**71**	**-3 931**
Rahavarat tilikauden alussa	150	4 081
Rahavarat tilikauden lopussa	221	150
Jako-osuutena saadut rahavarat	0	0
Rahavarojen muutos	**71**	**-3 931**

2. EMOYHTIÖN ERILLISTILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT (FAS)

2.1 Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tilinpäätöksen laajuus ja laskentaperiaatteet

Yhtiö on laatinut tilinpäätöksen kotimaisen kirjanpitolainsäädännön ja normiston (FAS) mukaisesti. Konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti. Konsernitilinpäätös on esitetty erikseen omana tasekirjan osana.

Tytäryritysten ja osakkuusyritysten omistusosuudet ja tiedot liittämisestä konserniin on esitetty liitetiedoissa.

Arvostusperiaatteet ja –menetelmät

Yhtiön sijoitukset osakkuusyritysten osakkeisiin ja velkakirjainstrumentteihin on esitetty taseessa mahdollisilla arvonalentumisilla alennettuun hankintamenoon. Konserni- ja osakkuusyrityksiltä saadut osingot on kirjattu tuloslaskelman rahoitustuottoihin.

Yhtiön käyttöomaisuus on merkitty taseeseen poistoilla vähennettyyn hankintamenoon. Muut omaisuuserät on merkitty taseeseen hankintamenoon tai tätä alempaan todennäköisen arvoonsa. Velkaerät on merkitty hankinta-arvoon. Lainasaamiset tytär- ja konserniyhtiöiltä on arvostettu nimellisarvoonsa.

Jaksotusperiaatteet ja -menetelmät

Käyttöomaisuuden hankintamenot poistetaan ennalta laadittujen suunnitelmien mukaisesti. Poistosuunnitelmat on määritelty kokemusperäisesti.

Käyttöomaisuushyödyke	Poistoprosentti ja poistomenetelmä
Aineettomat oikeudet	5 vuoden tasapoisto
ATK-laitteet	2 vuoden tasapoisto
Muu koneet ja kalusto	5 vuoden tasapoisto

Ulkomaanrahan määräisten erien muuntaminen

Taseen ulkomaanrahan määräiset erät on kirjattu Suomen valuutaksi tilinpäätöspäivän kurssiin. Tuloslaskelman erissä on käytetty tapahtumapäivän kurssia.

Päättyneen ja edellisen tilikauden tietojen keskinäinen vertailukelpoisuus

Tilikausi ja vertailukausi ovat olleet molemmat kalenterivuosia, ja siten pituudeltaan vertailukelpoisia. Yhtiö on aktiivisesti uudelleenjärjestellyt toimintaansa, mikä on edellyttänyt useita omistus- ja rahoitusjärjestelyjä. Näillä tapahtumilla on ollut merkittävä kertaluonteinen vaikutus yhtiön tuloslaskelmaan, taseeseen ja rahoitusasemaan, mikä vaikeuttaa vertailukelpoisuutta ja tulevaisuuden ennakointia.

2.2 Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

1. Liikevaihto

tEUR	2014	2013
Toimialoittainen jakauma:		
Palveluiden myynti	150	347
Muu liikevaihto	0	0
Yhteensä	**150**	**347**
Maantieteellinen jakauma:		
Suomi	3	3
EU-maat	68	152
Muut maat	79	192
Yhteensä	**150**	**347**

2. Liiketoiminnan muut tuotot

tEUR	2014	2013
Käyttöomaisuuden myyntivoitto	0	0
Muut tuottoerät	46	250
Yhteensä	**46**	**250**

3. Poistot ja arvonalentumiset

tEUR	2014	2013
Suunnitelman mukaiset poistot		
Aineettomat oikeudet	-2	-22
Koneet ja kalusto	-9	-12
Yhteensä	**-11**	**-33**

4. Liiketoiminnan muut kulut

tEUR	2014	2013
Vapaaehtoiset henkilösivukulut	-3	-21
Toimitilakulut	-105	-116
Kone- ja kalustokulut	-84	-153
Matkakulut	-54	-104
Edustuskulut	-15	-4
Markkinointikulut	0	-15
Hallintokulut	-840	-913
Muut liikekulut	-454	-233
Yhteensä	**-1,554**	**-1,557**

5. Rahoitustuotot ja -kulut

tEUR	2014	2013
Korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	1 877	2 669
Muilta	159	272
Korko- ja rahoituskulut		
Saman konsernin yrityksille	-56	-60
Muille	-206	-270
Yhteensä	**1 774**	**2 612**

6. Tuloverot

tEUR	2014	2013
Tilikauden voitto	-195	112
Oikaisut tilikauden voittoon verotettavan tulon laskemiseksi	41	53
Verotettava tulo	**-154**	**165**
Ennakkoverot	-35	-43
Tilikauden verotettavan tulon perusteella tehty jaksotus	35	40
Tilikauden laskettu vero	**0**	**-2**
Verotuksessa vahvistettujen tappioiden käyttö	0	0
Tuloslaskelman tuloverot, netto	**0**	**-2**
Tuloverosaaminen tilikauden veroista 31.12.	35	2
Tuloverovelka tilikauden veroista 31.12.	0	0

2.3 Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

7. Käyttöomaisuushyödykkeet

tEUR	2014	2013
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.1.	245	245
Hankintameno 31.12.	245	245
Kertyneet poistot 1.1.	243	222
Tilikauden poisto	2	22
Kertyneet poistot 31.12.	245	243
Kirjanpitoarvo 31.12.	**0**	**2**

Koneet ja kalusto	**2014**	**2013**
Hankintameno 1.1.	283	283
Lisäykset	0	0
Hankintameno 31.12.	283	283
Kertyneet poistot 1.1.	248	237
Tilikauden poisto	9	12
Arvonalennukset tilikaudella	0	0
Kertyneet poistot 31.12.	258	248
Kirjanpitoarvo 31.12.	**25**	**35**

	2014	**2,013**
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	2	2
Hankintameno 31.12.	2	2
Kertyneet poistot 1.1.	2	2
Kertyneet poistot 31.12.	2	2
Kirjanpitoarvo 31.12.	**0**	**0**

8. Sijoitukset

	Osakkeet konserniyrityksissä	Osakkeet omistusyhteysyrityksissä	Saamiset konserniyrityksiltä	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2014	**234 974**	**8 153**	**19 618**	**262 745**
Lisäykset	51 005			51 005
Hankintameno 31.12.2014	285 979	8 153	19 618	313 750
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2014	-70 048	-8 153	-11 603	-89 804
Arvonalentumiset	0			0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2014	-70 048	-8 153	-11 603	-89 804
Kirjanpitoarvo 31.12.2014	**215 931**	**0**	**8 015**	**223 946**

Tytär- ja yhteisyritykset sekä osakkuusyritykset

Nimi	Kotipaikka	Konsernin omistusosuus ja osuus äänistä (%)	Afarak Group Oyj:n suora omistusosuus ja osuus äänistä (%)
Afarak Holdings Ltd	Malta	100,00	0,00
Afarak Investments Ltd	Malta	100,00	99,99
Afarak Mining Ltd	Etelä-Afrikka	100,00	0,00
Afarak South Africa (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	100,00	0,00
Afarak Suisse SA **	Sveitsi	100,00	100,00
Auburn Avenue Trading 88 (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	74,00	0,00
Destiny Spring Investments 4 (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	100,00	0,00
Destiny Spring Investments 11 (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	100,00	0,00
Destiny Spring Investments 12 (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	100,00	0,00
Dezzo Trading 184 (Pty) Ltd **	Etelä-Afrikka	100,00	0,00
Didox (Pty) Ltd **	Etelä-Afrikka	100,00	0,00
Duoflex (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	74,00	0,00
Elektrowerk Weisweiler GmbH	Saksa	100,00	0,00
Intermetal Madencilik ve Ticaret A.S.	Turkki	99,00	0,00
LP Kunnanharju Oy	Suomi	100,00	0,00
Metal ve Maden ic ve Dis Pazarlama Tic Ltd, Sti	Turkki	97,76	0,00
Mogale Alloys (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	90,00	0,00
PGR17 Investments (Pty) Ltd **	Etelä-Afrikka	100,00	0,00
RCS Ltd	Malta	100,00	0,00
Rekylator Oy	Suomi	100,00	100,00
Rekylator Invest Oy	Suomi	100,00	0,00
Rekylator Wood Oy	Suomi	100,00	0,00
Rekylator Yhtiöt Oy	Suomi	100,00	100,00
Türk Maadin Sirketi A.S.	Turkki	98,75	98,75
Yhteisyritykset			
Synergy Africa Ltd	Yhdistynyt kuningaskunta	51,00	0,00
Chromex Mining Ltd	Yhdistynyt kuningaskunta	51,00	0,00
Chromex Mining Company (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	37,74	0,00
Ilitha Mining (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	41,05	0,00
Mkhombi Stellite (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	44,24	0,00
Waylox Mining (Pvt) Ltd **	Zimbabwe	51,00	0,00
Osakkuusyhtiöt			
Specialty Super Alloys SSA Inc.	Yhdysvallat	20,00	0,00
Incap Furniture Oy	Suomi	24,06	12,45
Valtimo Components Oyj *	Suomi	24,90	24,90

* Afarakin omistusosuus Valtimo Components Oyj:ssä voi nousta 39,23 %:iin, jos aiemmin myytyjä ja sittemmin pantattuja osakkeita ei makseta Afarakille käteisenä.

** Dezzo Trading 184 (Pty) Ltd, Didox (Pty) Ltd, PGR 17 Investments (Pty) Ltd, Waylox Mining (Pty) Ltd ja Afarak Suisse SA tulevat oletettavasti poistumaan vuonna 2015.

Afarak Energy (Pty) Ltd ja Green Coal (Pty) Ltd poistettiin yritysrekistereistä 31.12.2014

9. Saamiset

tEUR	2014	2013
Pitkäaikaiset		
Lainasaamiset ja muut saamiset	55 261	76 764
Korkosaamiset	0	34 278
Yhteensä	**55 261**	**111 042**
Lyhytaikaiset		
Lainasaamiset	5 575	10
Myyntisaamiset	1 218	1 248
Korkosaamiset	34	36
Siirtosaamiset	0	33
Yhteensä	**6 828**	**1 326**

Muut korolliset saamiset

tEUR	2014	2013
Pitkäaikaiset		
Konserniyhtiöiden myyntien kauppahintasaamiset	0	0
Yhteensä	**0**	**0**
Lyhytaikaiset		
Lainasaamiset	34	43
Arvonlisäverosaamiset	10	10
Yhteensä	**43**	**53**

Muut korottomat saamiset

tEUR	2014	2013
Pitkäaikaiset		
Siirtosaamiset	128	128
Yhteensä	**128**	**128**
Lyhytaikaiset		
Myyntisaamiset	1	27
Saamiset omistusyhteysyrityksiltä	988	899
Muut saamiset	27	27
Yhteensä	**1 016**	**953**

Siirtosaamiset	2014	2013
Tuloverosaamiset	35	2
Korkotuottojen jaksotus	1	7
Muut siirtosaamiset	95	214
Yhteensä	**131**	**224**

2.4 Taseen vastattavia koskevat liitetiedot

10. Oma pääoma

tEUR

Osakepääoma	**2014**	**2013**
Osakepääoma 1.1.	23 642	23 642
Osakepääoma 31.12.	**23 642**	**23 642**

Ylikurssirahasto	**2014**	**2013**
Ylikurssirahasto 1.1.	25 223	25 223
Ylikurssirahasto 31.12.	**25 223**	**25 223**

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	**2014**	**2013**
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	249 101	251 542
Osakeanti	5 583	0
Pääomanpalautus	-4 884	-2 441
Omien osakkeiden hankinta	0	0
Osakepalkkiot	0	0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	**249 800**	**249 101**

Voittovarat	**2014**	**2013**
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	-13 756	41 263
Edellisen tilikauden voitto/tappio	112	-55 018
Voittovarat 31.12.	**-13 644**	**-13 756**
Tilikauden tulos	**-195**	**112**
Oma pääoma yhteensä	**284 827**	**284 322**

Vapaasta omasta pääomasta jakokelpoisia varoja	**2014**	**2013**
Voitto/tappio edellisiltä tilikausilta 1.1.	-13 644	-13 756
Tilikauden voitto/tappio	-195	112
Voittovarat yhteensä 31.12.	**-13 839**	**-13 644**
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	249 800	249 101
Jakokelpoiset varat yhteensä 31.12.	**235 962**	**235 457**

11. Velat

Pitkäaikaiset velat

tEUR

Korolliset pitkäaikaiset velat	**2014**	**2013**
Velat saman konsernin yrityksille	1 248	1 614
Yhteensä	**1 248**	**1 614**

Korottomat pitkäaikaiset velat	**2014**	**2013**
Velat omistusyhteysyrityksille	5	5
Yrityskauppojen tulosperusteiset lisäkauppahintavelat	0	0
Yhteensä	**5**	**5**

Lyhytaikaiset velat

tEUR

Korolliset lyhytaikaiset velat	**2014**	**2013**
Muut velat saman konsernin yrityksille	50	50
Yhteensä	**50**	**50**

Korottomat lyhytaikaiset velat	**2014**	**2013**
Ostovelat	36	156
Ostovelat saman konsernin yrityksille	833	211
Muut velat	24	24
Muut velat saman konsernin yrityksille	16	197
Siirtovelat	560	272
Yhteensä	**1 468**	**861**

Optio-oikeudet

Yhtiön optio-ohjelmat on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa. Yhtiöllä on optio-ohjelmat I/2005 (oikeuttaa merkitsemään enintään 2 700 000 osaketta), I/2008 (oikeuttaa merkitsemään enintään 2 900 000 osaketta, kaikki optiot myönnetty konsernin entiselle toimitusjohtajalle) ja I/2011 (oikeuttaa merkitsemään enintään 6 900 000 osaketta).

2.5 Vakuudet ja vastuusitoumukset

MEUR	31.12.2014	31.12.2013
Tytäryhtiöiden puolesta annetut sitoumukset		
Takaukset	10,7	9,4
Muiden puolesta annetut sitoumukset		
Takaukset	1,3	1,3
Muut omat vastuusitoumukset		
Leasing- ja vuokravastuut	0,2	0,3
Takaukset ja vastuusitoumukset yhteensä	**12,2**	**11,0**

Yhtiön eläkevastuut

Yhtiön eläkevastuut ovat TyEL:n mukaiset.

2.6 Muut liitetiedot

Yhtiön antamat lähipiirilainat

Yhtiöllä on lyhytaikaisia lainasaamisia hallituksen nykyisiltä ja aiemmilta jäseniltä yhteensä 102 (217) tuhatta euroa.

Liitetiedot henkiöstöstä

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä (kaikki toimihenkilöitä)	**2014**	**2013**
Toimihenkilöt	3	3

Johdon palkat, palkkiot ja luontoisedut (verotusarvoin)	**2014**	**2013**
Toimitusjohtaja	234	240
Hallituksen jäsenet	216	2 088

Toimitusjohtajalle maksetaan 240 000 euron vuosipalkka. Tällä hetkellä toimitusjohtajalla ei ole mitään bonuspalkkioita eikä myöskään osakeperusteisia kannustinjärjestelmiä. Toimitusjohtaja ei ole oikeutettu muihin irtisanomiskorvauksiin irtisanomisajan palkan lisäksi.

Osakepääomaa koskevat liitetiedot ja tiedot osakkeenomistajista

Muutokset osakkeiden määrässä ja osakepääomassa

31.12.2014 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.

31.12.2014 Yhtiön hallussa oli yhteensä 4 244 717 (4 244 717) omaa osaketta, mikä vastaa noin 1,64 (1,71) prosenttia rekisteröidystä osakemäärästä. 31.12.2014 ulkona olevien osakkeiden määrä, johon ei sisälly Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet, oli 255 317 717 (244 187 283).

10.7.2014 Afarak ilmoitti, että Yhtiön hallitus oli päättänyt tarjota 11.130.434 Yhtiön uutta osaketta Yhtiön vuonna 2009 hankkiman Mogale Alloysin myyjille perustuen 11.10.2012 tiedotettuun sovintosopimukseen. Tarjotut osakkeet vastasivat noin 4,48 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista ja 4,56 prosenttia osakkeiden tuottamista äänistä ennen

osakeannin toteuttamista. Afarak ilmoitti 18.7.2014, että kaikki tarjotut uudet osakkeet oli merkitty ja että osakkeiden 5 565 217 euron kokonaismerkintähinta (0,5 euroa per osake) oli maksettu kokonaisuudessaan Mogale Alloysin myyjien yrityskauppaan liittyvillä saatavilla. Tämän annin jälkeen Yhtiö voi tarjota enintään 3 478 261 osaketta sovintosopimukseen perustuen. Uudet osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 24.7.2014 ja hyväksyttiin Yhdistyneen kuningaskunnan rahoituspalveluviranomaisen viralliselle listalle ja kaupankäynnin kohteeksi Lontoon pörssin päälistalle sekä NASDAQ Helsingin pörssiin 25.7.2014.

Yhtiön osakkeita ja osakepääomaa koskevat liitetiedot sekä tiedot osakkeenomistajista on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa.

Konserniin kuuluvaa kirjanpitovelvollista koskevat liitetiedot

Yhtiö on konsernin emoyritys.

Afarak Group Oyj, kotipaikka Helsinki (osoite: Kasarmikatu 36, 00130 Helsinki)

Hallituksen ja toimitusjohtajan omistus

Afarak Group Oyj:n hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 31.12.2014 yhteensä 78 078 926 (78 078 926) kappaletta Afarak Group Oyj:n osakkeita, kun otetaan huomioon osakkeet, joita kyseessä olevat henkilöt itse, lähipiirinsä ja määräys- tai vaikutusvaltayhteisöidensä kautta omistivat. Tämä vastaa noin 30,1 (31,4) prosenttia yhtiön kaikista liikkeelle lasketuista, 31.12.2014 kaupparekisteriin merkityistä osakkeista.

31.12.2014		shares	options
Hallitus ja toimitusjohtaja yhteensä:			
Danko Koncar	Toimitusjohtaja, hallituksen ei-riippumaton jäsen	70 815 639	0
Jelena Manojlovic	Hallituksen puheenjohtaja	150 000	0
Bernice Smart	Hallituksen riippumaton jäsen	0	0
Markku Kankaala	Hallituksen riippumaton jäsen	7 090 616	0
Michael Lillja	Hallituksen ei-riippumaton jäsen	71	200 000
Alfredo Parodi	Hallituksen riippumaton jäsen	22 600	0
Hallitus ja toimitusjohtaja yhteensä		**78 078 926**	**200 000**
Kaikki yhtiön osakkeet		259 562 434	259 562 434
Osuus kaikista osakkeista		30,1 %	0,0 %

31.12.2013 kaupparekisteriin merkittyjen osakkeiden määrä oli 248 432 000 osaketta ja hallituksen ja toimitusjohtajan omistus vastasi noin 31,4 prosenttia tästä.

Palkkiot tilintarkastajille

tEUR	**2014**	**2013**
Ernst & Young Oy		
tilintarkastus	277	258
muut palvelut	20	11
Yhteensä	297	269

Hallituksen ehdotus voitonjaosta

Yhtiön hallitus on päättänyt ehdottaa 8.5.2015 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa ei jaettaisi, mutta että yhtiö jakaisi 0,02 euron osakekohtaisen pääomanpalautuksen sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta.

TOIMINTAKERTOMUKSEN JA TILINPÄÄTÖKSEN ALLEKIRJOITUS

Helsingissä 27. päivänä maaliskuuta 2015

Jelena Manojlovic
Hallituksen puheenjohtaja

Danko Koncar
Hallituksen jäsen ja toimitusjohtaja

Markku Kankaala
Hallituksen jäsen

Michael Lillja
Hallituksen jäsen

Alfredo Parodi
Hallituksen jäsen

Bernice Smart
Hallituksen jäsen

TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 27. päivänä maaliskuuta 2015

Ernst & Young Oy

Erkka Talvinko
KHT