

**SAGA FURS OYJ:**  
**HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS**  
**JA TILINPÄÄTÖS 2016/2017**



## SISÄLTÖ

### HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

|                                                            |    |
|------------------------------------------------------------|----|
| Konsernirakenne                                            | 3  |
| Liiketoimintakatsaus                                       | 3  |
| Välitysmyynti tilikaudella 1.11.2016–31.10.2017            | 4  |
| Edunvalvonta                                               | 9  |
| Taloudellinen asema ja tulos sekä keskeisimmät tunnusluvut | 9  |
| Investoinnit                                               | 14 |
| Tutkimus- ja kehittämistoiminta                            | 14 |
| Rahoitus ja maksuvalmius                                   | 15 |
| Henkilöstö                                                 | 15 |
| Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät                 | 18 |
| Yritysvastuu ja ympäristöasiat                             | 19 |
| Hallinnointiperiaatteet                                    | 20 |
| Varsinainen yhtiökokous                                    | 20 |
| Hallitus, johto ja tilintarkastajat                        | 20 |
| Osakkeet ja osakkeenomistajat                              | 21 |
| Olennot tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen          | 22 |
| Arvio liiketoiminnan kehityksestä alkaneella tilikaudella  | 23 |

### KONSERNITILINPÄÄTÖS, IFRS

|                                                        |    |
|--------------------------------------------------------|----|
| Konsernitase, IFRS                                     | 24 |
| Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS                    | 26 |
| Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS                      | 27 |
| Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista, IFRS      | 28 |
| Konsernitilinpäätöksen liitetiedot, IFRS               | 29 |
| Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut | 61 |
| Osakekohtaiset tunnusluvut                             | 62 |
| Tunnuslukujen laskentaperiaatteet                      | 63 |

### EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS, FAS

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| Emoyhtiön tase                            | 64 |
| Emoyhtiön tuloslaskelma                   | 66 |
| Emoyhtiön rahavirtalaskelma               | 67 |
| Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot, FAS | 68 |
| Osakkeet ja osakkeenomistajat             | 79 |
| Hallituksen osingonjakoehdotus            | 84 |

# Hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.11.2016–31.10.2017

## Konsernirakenne

Saga Furs -konserni muodostuu emoyhtiö Saga Furs Oyj:stä sekä emoyhtiön kokonaan omistamista tytäryhtiöistä. Tytäryhtiöitä ovat nahkontapalveluja pääasiassa suomalaisille tuottajille myyvä Furfix Oy; siitoseläinkauppaa ja siihen liittyvää karanteenitilaa hoitava Lumi Mink Oy; Tanskassa myyinnedistämis-, tuotekehitys- ja nahkojenhankintayhtiö Saga Furs A/S; Hollannissa nahkojenhankintayhtiö Saga Furs Holland BV; Puolassa nahkojenhankintayhtiö Saga Furs Polska Sp. z o.o.; Kiinteistö Oy Tiilitaso; ravintola- ja kokouspalveluja myyvä Saga Congress Center Oy ja Saga Systems Oy.

## Liiketoimintakatsaus

Luottamuksen palautuminen ja kaikkien markkinoiden aktiivisuus näkyivät minkin- ja ketunnahkojen korkeina myyntiprosentteina ja vahvistuneina hintoina Saga Furs Oyj:n tilikauden 2016/2017 kahdessa ensimmäisessä huutokaupassa joului- ja maaliskuussa. Kiinan markkinoiden epävarmuus lisääntyi selvästi maaliskuun huutokaupan jälkeen. Turkiskauppaa huolestuttivat edellisellä kaudella myymättä jääneet pukineet ja loppukauden kansainvälisten huutokauppojen suuret tarjontamäärät. Sekä minkin- että ketunnahkojen hintataso laski, ja osa nahoista jätettiin myymättä. Kaikkiaan Saga Fursin tilikauden 2016/2017 huutokaupoissa myytiin 7,3 miljoonaa minkin-, 2,4 miljoonaa ketun-, 320.000 karakul-lampaan- ja 150.000 suomensupinnahkaa. Merkittävä osa edelliseltä kaudelta siirtyneistä nahoista saatiin myytyä kauden 2016/2017 huutokaupoissa. Ainoastaan eri kettutyyppisiä jätettiin reilummin tarjottavaksi kauden 2017/2018 huutokaupoissa. Konsernin välitysmyyntien arvo oli 437 miljoonaa euroa (335 MEUR) ja liikevaihto 52,7 miljoonaa euroa (43,0 MEUR).

Nahkojen hintataso vahvistui euroissa edelliseen kauteen verrattuna. Eniten vahvistui ketunnahkojen hinta, yhteensä 38 prosenttia. Minkkien hintataso vahvistui 25 prosenttia ja suomensupin 14 prosenttia karakul-nahkojen hintatason pysyessä edellisen kauden tasolla. Huutokauppamyynnillä painotettu Yhdysvaltain dollarin ja euron välinen kurssi oli edellisen tilikauden tasolla. Nahkojen hintataso oli vahvimmillaan Saga Fursin maaliskuun huutokaupassa, jolloin tarjotut minkin- ja ketunnahat myytiin sataprosenttisesti. Maaliskuun huutokaupassa myytiin myös ensimmäistä kertaa maailmassa täysin sertifioituja minkinnahkaeriä. Saga Furs on myynyt sertifioitua kettua ja suomensupia jo yli viiden vuoden ajan. Sertifiointilla vastataan muotiteollisuuden kasvavaan vastuullisesti tuotettujen turkisinahkojen kysyntään.

Kauden huutokaupoissa näkyi Kiinan aktiivisuus: Kiinan markkinaosuus ketunnahkojen ostossa kasvoi selvästi, ja maahan vietiin lähes kaksinkertainen määrä ketunnahkoja edelliskauteen verrattuna. Tämä vahvisti myös ketun hintatasoa. Lisäksi Venäjän markkinoiden piristyminen sekä Euroopan muotiteollisuuden aktiivisuus näkyivät kauden huutokaupoissa.

Huhtikuussa 2017 kokoontunut Saga Fursin yhtiökokous päätti jakaa toukokuussa osinkoa 0,20 euroa osakkeelta. Yhtiökokous valtuutti lisäksi hallituksen päättämään enintään 0,30 euron lisäosingosta, jonka valtuutuksen yhtiön hallitus käytti lokakuussa. Osinkoa jaettiin osakkeenomistajille yhteensä 1,8 miljoonaa euroa.

Saga Fursissa uudistettiin ja otettiin käyttöön vahvoihin kumppanuuksiin perustuva strategia. Yhtiön toiminnan lähtökohtina ovat tuottaja-asiakkaiden tuotannon arvon maksimoiminen, suomalaisen vastuullisesti tuotetun turkiksen kysynnän varmistaminen sekä edelläkävijyyss vastuullisessa turkistuotannossa ja digitaalisuuden hyödyntämisessä. Strategian eteenpäin viemiseksi yhtiössä käynnistettiin useita muutosohjelmia.

Yhtiö kehitti Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto ry:n (ProFur) kanssa toimintaohjelmaa suomalaisen vastuullisen turkistuotannon tukemiseksi. Hillitäkseen siniketun koon liiallista kasvua yhtiö ei vastaanota kaudesta 2017/2018 alkaen ylisuuria siniketunnahkoja, vaan ne palautetaan tuottajalle. ProFurin toimenpideohjelmassa kiinnitetään huomio sinikettujen painoindeksiin ja ruokintaan, siitosajankohtaan, lajittelutietoihin, omavalvontaan ja viranomaisyhteistyöhön. Usean mittarin avulla eläinten hyvinvointia mittaava WelFur-arviointi otettiin kauden aikana osaksi tilasertifiointiohjelmaa.

Kaudella 2015/16 käynnistettyä strategista Fox2Shop-kettuprojektia jatkettiin, ja se integroitiin osaksi Fur Vision -tapahtumia. Sen tavoitteena on ketunnahkojen kysynnän turvaaminen ja ketun käytön lisääminen tekstiiliteollisuuden mallistoissa. Yhtiö on laajentanut kansainvälistä kumppaniverkostoaan ja tehnyt yhteistyötä aiempaa useamman muotibrändin kanssa.

Kauden lopussa päättyi kaksi myyntiyhteistyösopimusta: ensimmäinen niistä oli yhteistyö Oslo Skinnauksjoner SL:n sekä norjalaisten turkiseläinkasvattajien keskusliitto Norges Pelsdyrslagin kanssa ja toinen pohjoisamerikkalaisen American Legend -huutokauppayhtiön kanssa. Hyödyntääkseen American Legend -myyntiyhteistyön kautta saavutettua parempaa tunnettuutta Saga Furs aloitti minkkikeräilyn Pohjois-Amerikassa, jossa minkkituotanto on erittäin korkealaatuista. Saga Furs jatkaa yhteistyötä kanadalaisen Fur Harvesters Auction Inc -huutokauppayhtiön kanssa.

Aasiassa Saga Furs sopi perustavansa yhdessä BIFT-yliopiston ja Haining China Leather Cityn kanssa innovaatiokeskuksen Kiinaan Hainingiin. BIFTPARK-HN-kampuksen koulutusohjelma esittelee Saga Fursin osaamista turkiksen käsittelyssä ja innovaatiotoiminnassa.

Yhtiö järjesti uudelleen lajittelutoimintaansa, kun yhtiön minkkilajittelulle vuokrattiin toimitilat Saga Fursin pääkonttorin ja kettulajittelun yhteydestä. Toisaalla pääkaupunkiseudulla sijainneista vuokratiloista luovuttiin, ja minkkilajittelu palasi kauden lopussa 22 vuoden jälkeen Fur Centeriin Vantaan Varistoon. Järjestely tuo logistisia säästöjä, kun nahkojen kuljetustarve eri toimipisteiden välillä vähenee.

### **Välitysmyynti tilikaudella 1.11.2016–31.10.2017**

Saga Furs Oyj järjesti 20.–21.12.2016 tilikauden ensimmäisen huutokaupan, jossa myytiin Saga®-ketun- ja suomensupinnahkoja sekä karakul-lampaannahkoja. Huutokauppaan osallistui noin 300 asiakasta kaikilta tärkeimmiltä markkina-alueilta. Luottamuksen palautuminen turkismarkkinoille näkyi huutokaupan tuloksissa, ja tarjotut ketun- ja supinnahat myytiin sataprosenttisesti laajalti eri markkina-alueille. Yhtiö välitti huutokaupassa 330.000 ketunnahkaa (12/2015: 99.000), 120.000 karakul-lampaannahkaa (100.000) ja 31.000 suomensupinnahkaa (30.000). Huutokaupan välitysmyynti arvo oli 33 miljoonaa euroa (12 MEUR).

Tilikauden toinen huutokauppa järjestettiin 5.–15.3. yhdessä pohjoisamerikkalaisten American Legend ja Fur Harvesters -huutokauppaliikkeiden kanssa. Muoti- ja tekstiiliteollisuuden kiinnostus turkikseen kaikkialla maailmassa sekä Venäjän markkinoiden piristyminen vaikuttivat positiivisesti huutokaupan välitysmyyntiin, ja tarjotut minkin- ja -ketunnahat myytiin sataprosenttisesti. Saga Furs välitti huutokaupassa 3,1 miljoonaa minkinnahkaa (3/2016: 3,7 milj.), 780.000 ketunnahkaa (490.000), 120.000 karakul-nahkaa (49.000) ja 54.000 suomensupinnahkaa (53.000). Huutokauppaan osallistui noin 750 ostajaa kaikilta markkina-alueilta, ja välitysmyynti arvo oli 189 miljoonaa euroa (124 MEUR).

Saga Furs järjesti 8.–16.6. huutokaupan viimeistä kertaa yhdessä pohjoisamerikkalaisen American Legend -huutokauppaliikkeen kanssa. Huutokauppaan osallistui noin 600 ostajaa kaikilta tärkeimmiltä markkina-alueilta. Huutokaupassa välitettiin 2,7 miljoonaa minkinnahkaa (6/2016: 2,9 milj.), 540.000 ketunnahkaa (830.000), 30.000 suomensupinnahkaa (29.000) ja 31.000 karakul-nahkaa (24.000). Osa myymättä jääneistä ketuista päätettiin siirtää suoraan tarjottavaksi

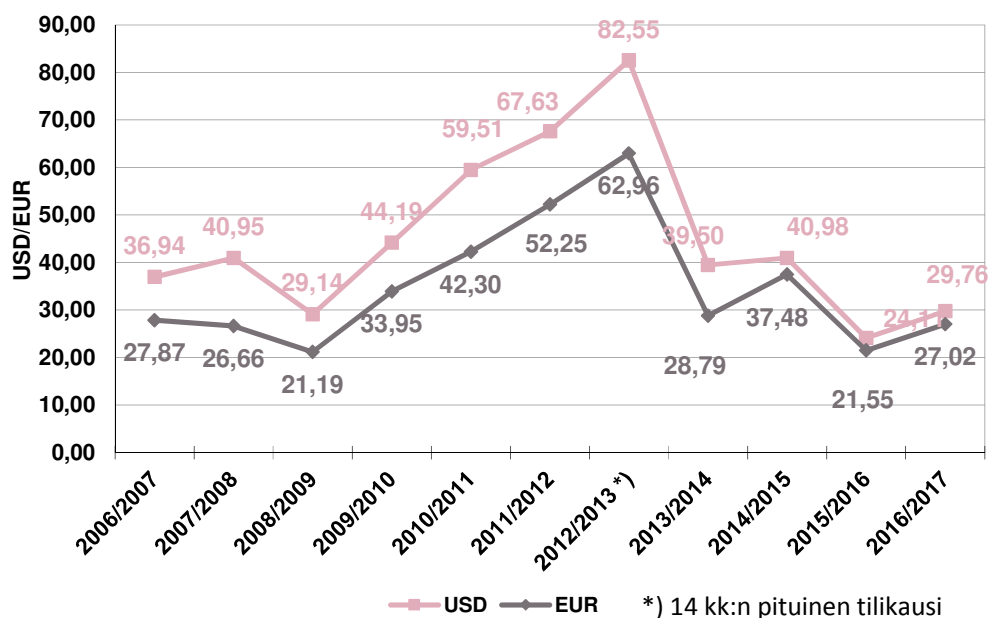
seuraavan tilikauden huutokaupoissa. Huutokaupan välitysmyyntin arvo oli 120 miljoonaa euroa (126 MEUR).

Saga Fursin tilikauden 2016–2017 viimeinen huutokauppa järjestettiin 16.–20.9. Huutokaupassa välitettiin 1,5 miljoonaa minkin- (9/2016: 1,3 milj.) ja 730.000 sertifioitua ketun- ja suomensupinnahkaa (770.000). Syyskuun huutokauppa poikkesi kauden muista huutokaupoista siten, että huomattava osa tarjonnasta koostui kevätnehoista ja muista alempiin laatuluokkiin kuuluvista nahoista. Huutokauppaan osallistui yli 500 ostajaa kaikilta markkina-alueilta. Luottamuksen palautuminen ja kaikkien markkinoiden aktiivisuus näkyivät huutokaupassa korkeina myyntiprosentteina ja vahvistuneina hintoina. Huutokaupan välitysmyyntin arvo nousi 92 miljoonaan euroon (69 MEUR).

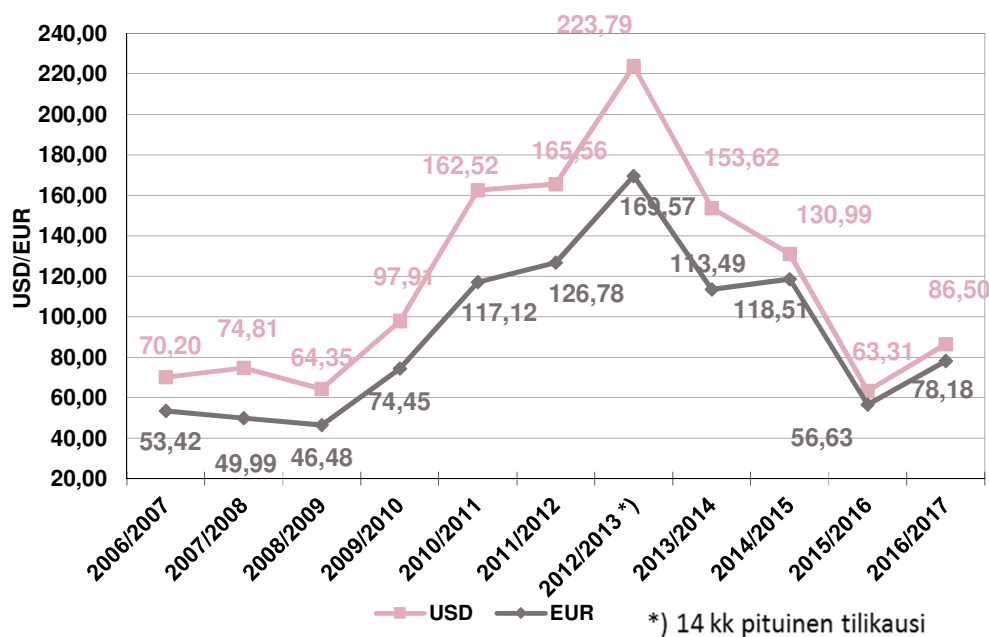
Saga Furs välitti tilikauden aikana 7,3 miljoonaa minkinnahkaa (ed. tilikaudella 7,9 milj.), 2,4 miljoonaa ketunnahkaa (2,2 milj.), 320.000 karakul-lampaannahkaa (280.000) ja 150.000 suomensupinnahkaa (150.000). Hintatason nousu kasvatti välitysmyyntiä 31 prosenttia 437 miljoonaan euroon (335 MEUR).

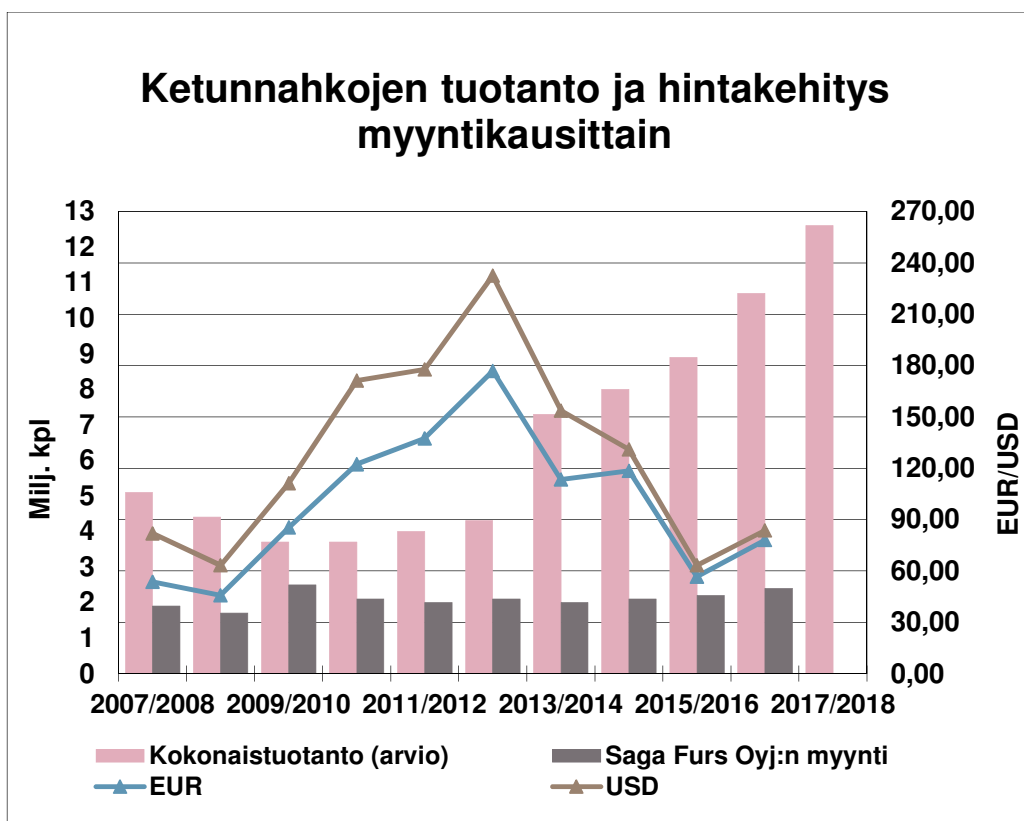
| Huutokauppa                   | <b>Välitysmyynti</b><br><b>1.000 kpl</b><br><b>2016/2017</b> | <b>Arvo</b><br><b>EUR</b><br><b>1.000</b><br><b>2016/2017</b> | Välitysmyynti<br>1.000 kpl<br>2015/2016 | Arvo<br>EUR<br>1.000<br>2015/2016 | Välitysmyynti<br>1.000 kpl<br>2014/2015 | Arvo<br>EUR<br>1.000<br>2014/2015 |
|-------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------|
| Joulukuu                      | 483                                                          | 32 622                                                        | 229                                     | 12 433                            | 795                                     | 49 480                            |
| Maaliskuu                     | 4 077                                                        | 188 941                                                       | 4 273                                   | 123 971                           | 4 540                                   | 307 985                           |
| Kesäkuu                       | 3 330                                                        | 120 309                                                       | 3 796                                   | 125 819                           | 4 058                                   | 219 642                           |
| Syyskuu                       | 2 241                                                        | 92 101                                                        | 2 122                                   | 69 104                            | 1 688                                   | 55 581                            |
| Varastomyynti<br>tilikaudella | 47                                                           | 3 170                                                         | 50                                      | 3 413                             | 57                                      | 4 662                             |
| <b>Yhteensä</b>               | <b>10 178</b>                                                | <b>437 143</b>                                                | <b>10 471</b>                           | <b>334 740</b>                    | <b>11 138</b>                           | <b>637 349</b>                    |

## Minkinnahan hintakehitys tilikausina 2006/2007–2016/2017



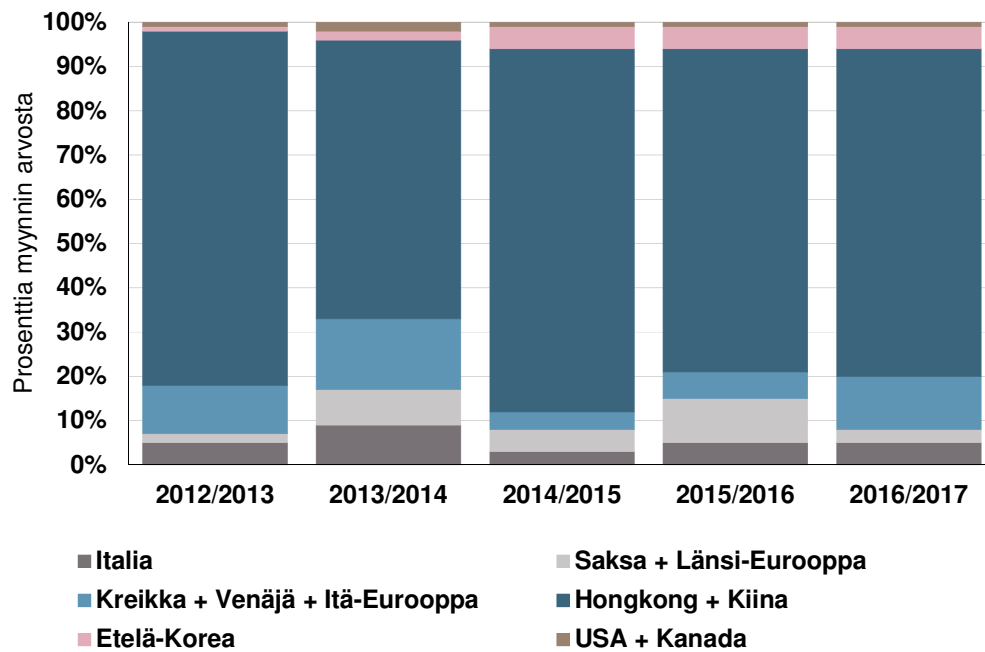
## Ketunnahan hintakehitys tilikausina 2006/2007–2016/2017



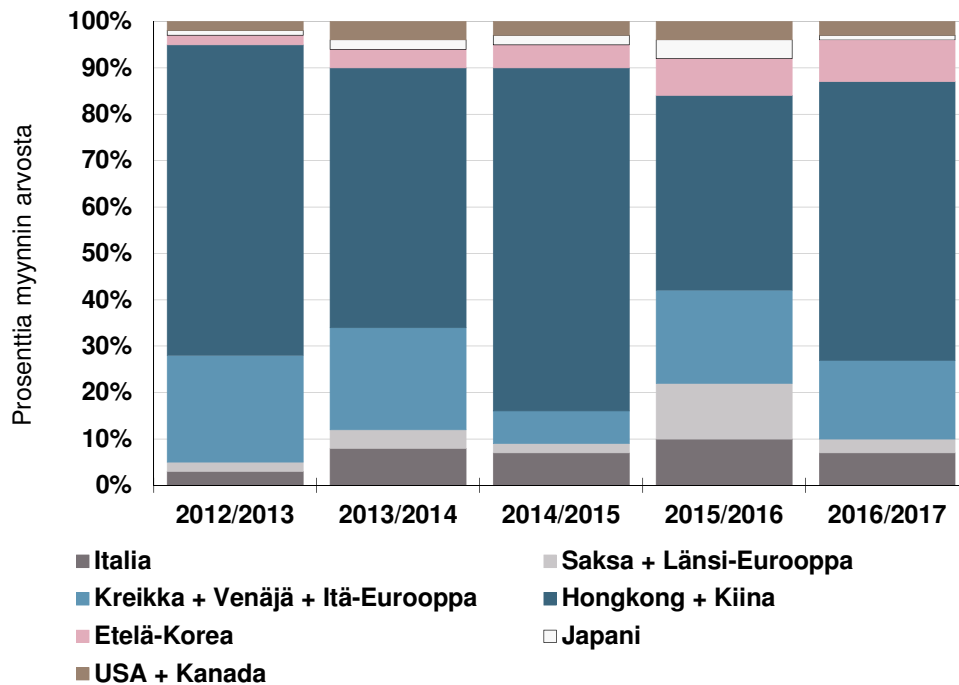


Kiinan vuoden 2013 kettutuotanto arvioitu uusien perusteiden mukaan

## Saga Furs Oyj:n minkkimyynti 2012/2013-2015/2016



## Saga Furs Oyj:n kettumyynti 2012/2013-2016/2017





## **Edunvalvonta**

Toimialan edunvalvontaa hoidetaan yhdessä Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto ry:n (ProFur) kanssa. Kauden aikana oltiin aktiivisia viestinnässä suomalaisten poliitikkojen ja viranomaisten kanssa useissa eri asioissa.

Kansainvälisessä edunvalvonnassa yhteistyökumppaneita olivat Euroopan tasolla Fur Europe ja kansainvälisen turkiskaupan esteisiin liittyvissä sekä muissa globaaleissa kysymyksissä International Fur Federation (IFF). Yhtiöllä on edustus Fur European ja IFF:n hallituksissa sekä järjestöjen useissa työryhmissä. Saga Furs osallistuu kummankin järjestön toiminnan rahoittamiseen. Järjestöistä Fur Europe on rekisteröity EU:n läpinäkyvyysrekisteriin.

Yhtiön tekemä pitkäjänteinen työ Kiinaan vietävien ketunnahkojen tuontitullien alentamiseksi onnistui. Vuoden 2018 alusta ketunnahkojen tullimaksu aleni 5 prosentilla ja on sama kuin minkeillä eli 10 prosenttia.

## **Taloudellinen asema ja tulos sekä keskeisimmät tunnusluvut**

Tilikaudella 2016–2017 välitetty nahkamäärä laski 3 prosenttia edellisestä tilikaudesta 10,2 miljoonaan nahkaan (10,5 miljoonaa nahkaa edellisellä tilikaudella). Huutokauppamyyntillä painotettu Yhdysvaltain dollarin ja euron välinen kurssi oli edellisen tilikauden tasolla. Ketunnahkojen hintataso vahvistui 38 prosenttia ja minkinnahkojen 25 prosenttia edellisestä tilikaudesta. Hintatason nousun ansiosta välitysmyyntin arvo kasvoi 31 prosenttia edellisestä tilikaudesta 437 miljoonaan euroon (335 MEUR).

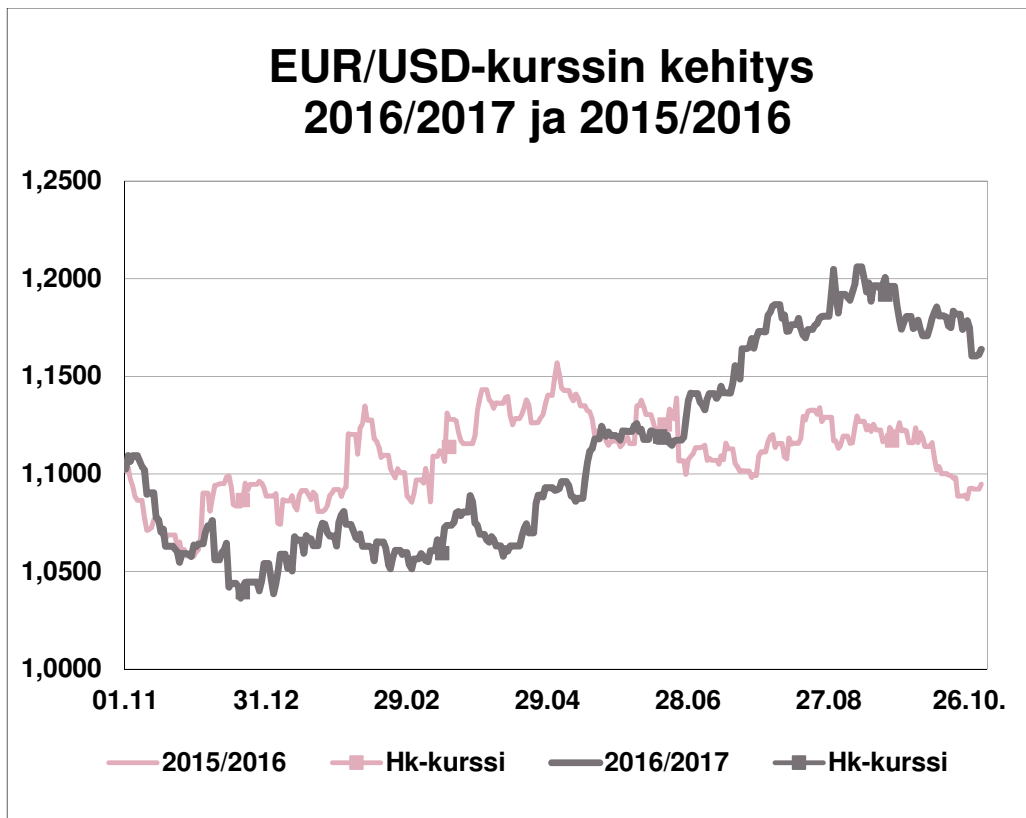
Konsernin liikevaihto kasvoi edellisestä tilikaudesta 23 prosenttia ja oli 52,7 miljoonaa euroa (43,0 MEUR). Valtaosa liikevaihdosta, 91 prosenttia (88 %), oli nahkojen välityksestä perittyjä välityspalkkioita. Tuottajilta perittyjen välityspalkkioiden osuus oli 27 prosenttia (32 %) ja ostajilta perittyjen osuus 62 prosenttia (53 %) konsernin liikevaihdosta. Loppu koostui muun muassa nahkontapalvelujen ja siitoseläinten myynnistä tuottajille sekä ravintola- ja kongressipalvelujen myynnistä. Kotimaisilta asiakkailta, sekä tuottajilta että ostajilta, perittyjen välityspalkkioiden osuus oli 19 prosenttia (21 %) ja ulkomaisilta asiakkailta perittyjen välityspalkkioiden osuus 70 prosenttia (64 %). Liikevaihdosta 14 prosenttia kertyi tilikauden ensimmäisen kvartaalin, 39 prosenttia toisen kvartaalin, 26 prosenttia kolmannen kvartaalin sekä 21 prosenttia tilikauden viimeisen kvartaalin aikana. Liiketoiminnan muut tuotot laskivat edellisestä tilikaudesta 36 prosenttia ja olivat 790.000 euroa (1,2 MEUR). Edellisellä tilikaudella liiketoiminnan muihin tuottoihin sisältyi kertaluonteisista sijoituksista saatuja myyntivoittoja 560.000 euroa.

Liiketoiminnan kulut laskivat edellisestä tilikaudesta 5 prosenttia 47,7 miljoonaan euroon (50,1 MEUR). Kuluista 28 prosenttia kertyi tilikauden ensimmäisen kvartaalin, 28 prosenttia toisen kvartaalin, 22 prosenttia kolmannen kvartaalin ja 21 prosenttia tilikauden viimeisen kvartaalin aikana. Liiketoiminnan kuluista 40 prosenttia koostui henkilöstökuluista ja 46 prosenttia liiketoiminnan muista kuluista. Henkilöstökulut laskivat 4 prosenttia tilikaudelta maksettavista vuosipalkkioista huolimatta ja olivat 18,9 miljoonaa euroa (19,8 MEUR). Keskimääräinen henkilöstömäärä laski 8 prosenttia. Kansainväliseen IFF:n ja Fur European kautta tehtävään edunvalvontaan liittyvät kustannukset kasvoivat 32 prosenttia ja olivat 1,9 miljoonaa euroa (1,5 MEUR). Lisäksi ostajilta kerättävä WelFur-arviointijärjestelmän rahoitus kasvatti sekä yhtiön liikevaihtoa että kuluja 1,0 miljoonalla eurolla. Ostajasaamisista kirjatut luottotappiot pienenivät 1,6 miljoonaa euroa ja olivat 350.000 euroa. Hintatason nousun ansiosta konsernin liiketulos parani 11,7 miljoonaa euroa ja oli 5,8 miljoonaa euroa voitollinen (5,9 MEUR tappiollinen).

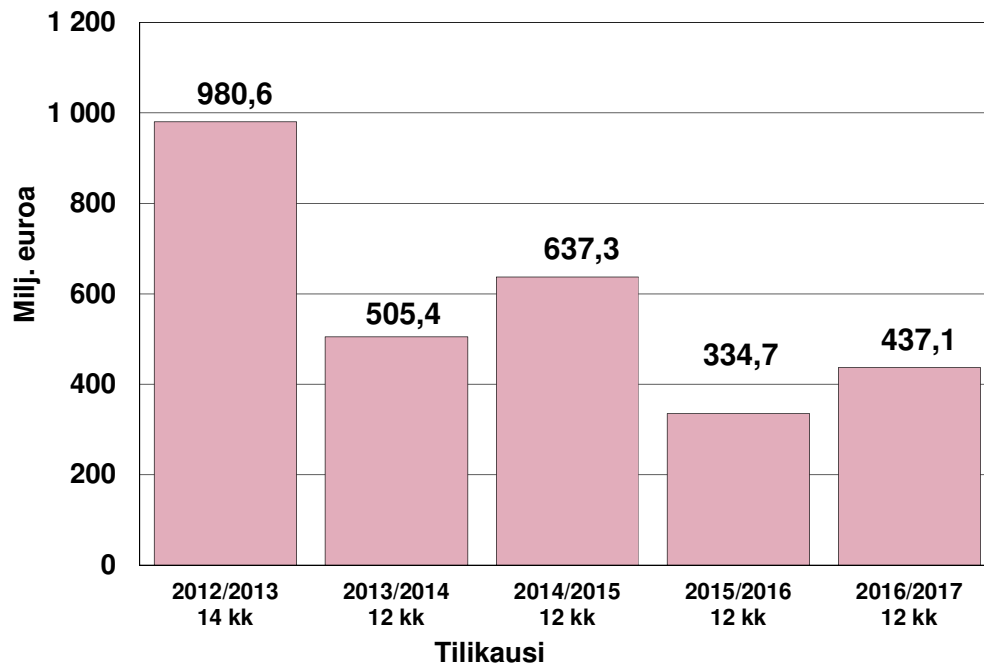
Konsernin nettorahoitustuotot kasvoivat 17 prosenttia ja olivat 3,4 miljoonaa euroa (2,9 MEUR). Yhtiön omistukseen siirtyivät sellaiset arvo-osuusjärjestelmän yhteistilillä olleet osakkeet, joiden osakeoikeuksien kirjaamista ei ollut vaadittu ennen 27.4. pidetyn yhtiökokouksen päätöstä ja

suoritettu loppuun 31.7.2017 mennessä. Tässä yhteydessä näihin osakkeisiin liittyvät maksamattomat osingot, 450.000 euroa, tuloutuivat muihin rahoitustuottoihin. Valuuttakurssivoitot olivat lähes kaksinkertaiset edelliseen tilikauteen verrattuna. Konsernin tulos ennen veroja kasvoi 12,1 miljoonaa euroa ja oli 9,2 miljoonaa euroa (-3,0 MEUR).

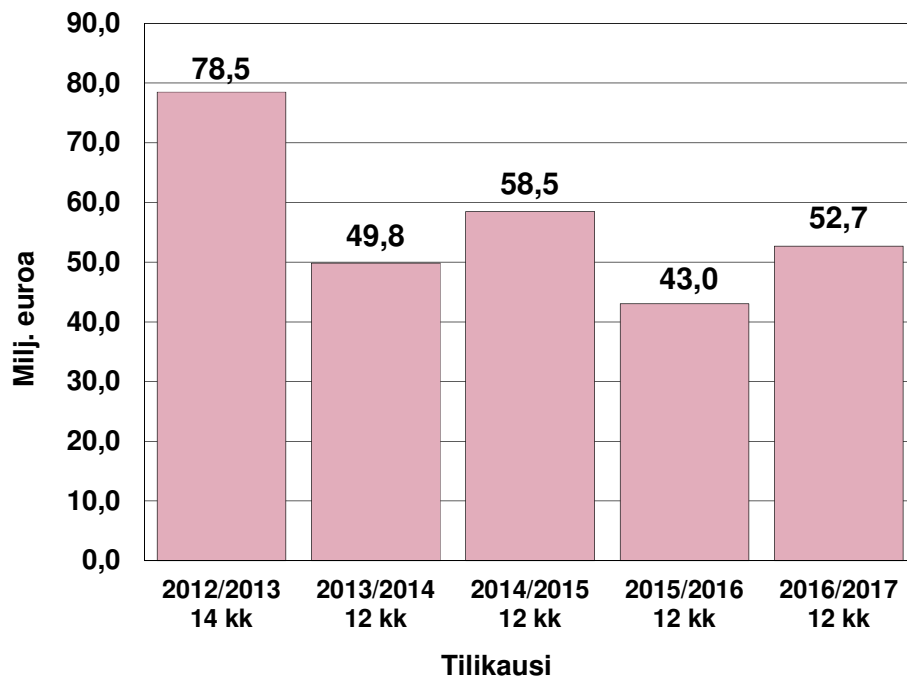
Konsernin oman pääoman tuotto oli tilikaudella 8,0 prosenttia (-2,7 %) ja osakekohtainen tulos 2,05 euroa (-0,68 euroa). Osakekohtainen oma pääoma oli 26,57 euroa (24,59 euroa) ja konsernin omavaraisuusaste 58,0 prosenttia (44,8 %). Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa sivuilla 61–62.



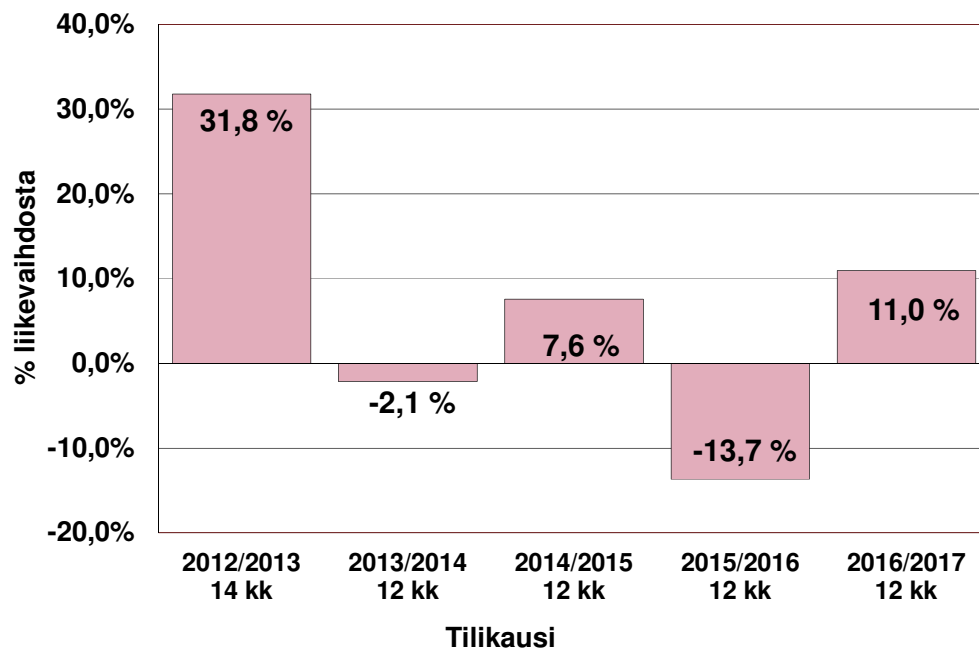
## Välitysmyynnin arvo



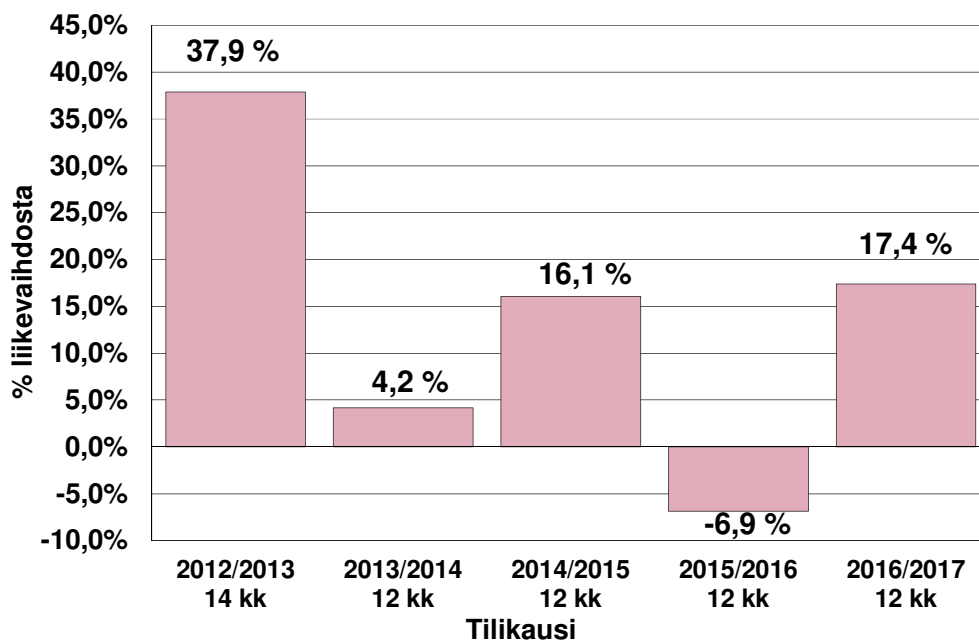
## Liikevaihto



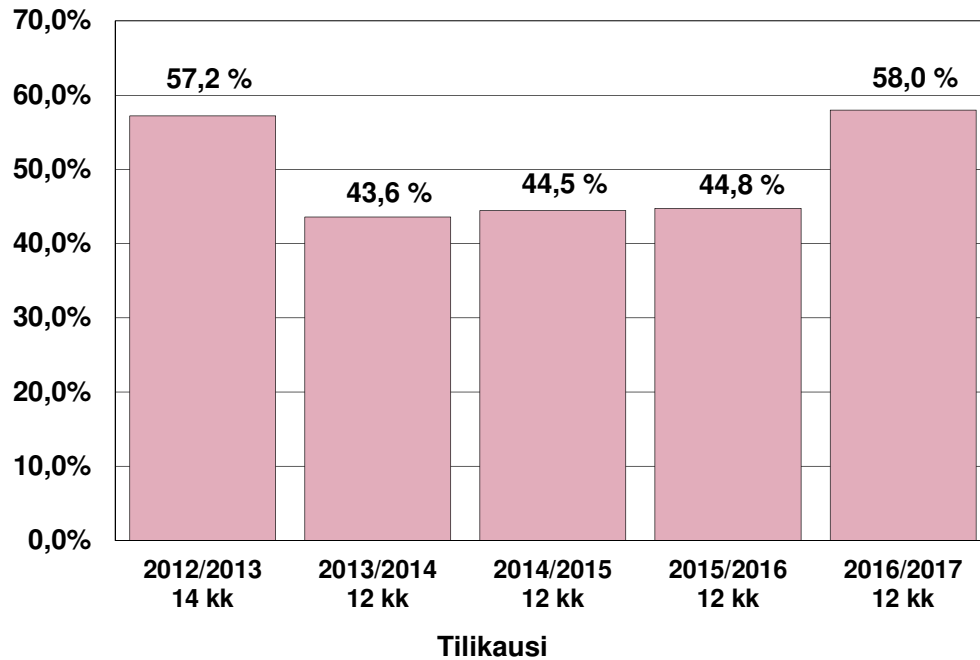
## Liiketulos



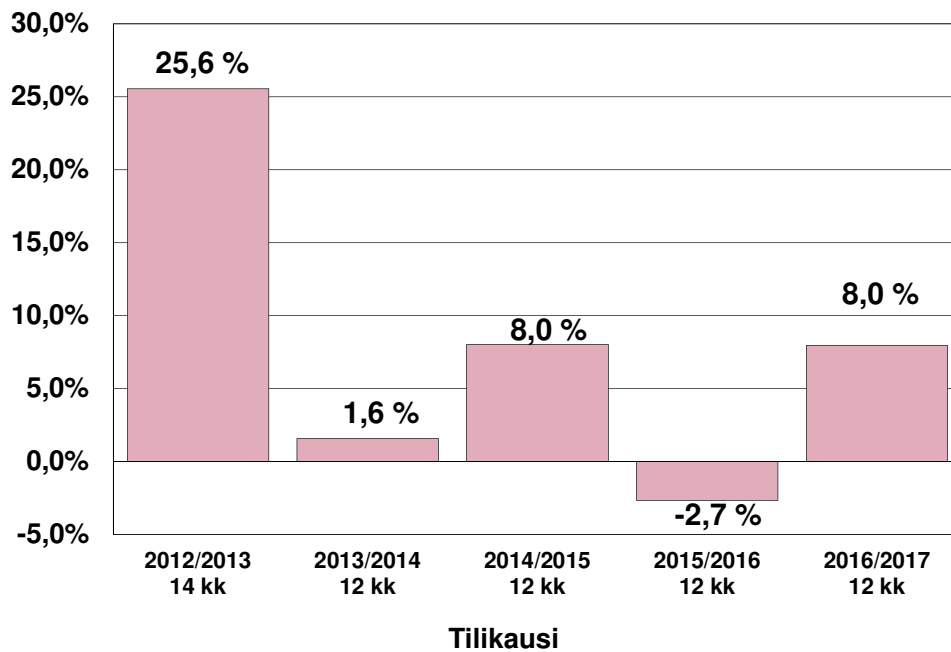
## Tulos ennen veroja

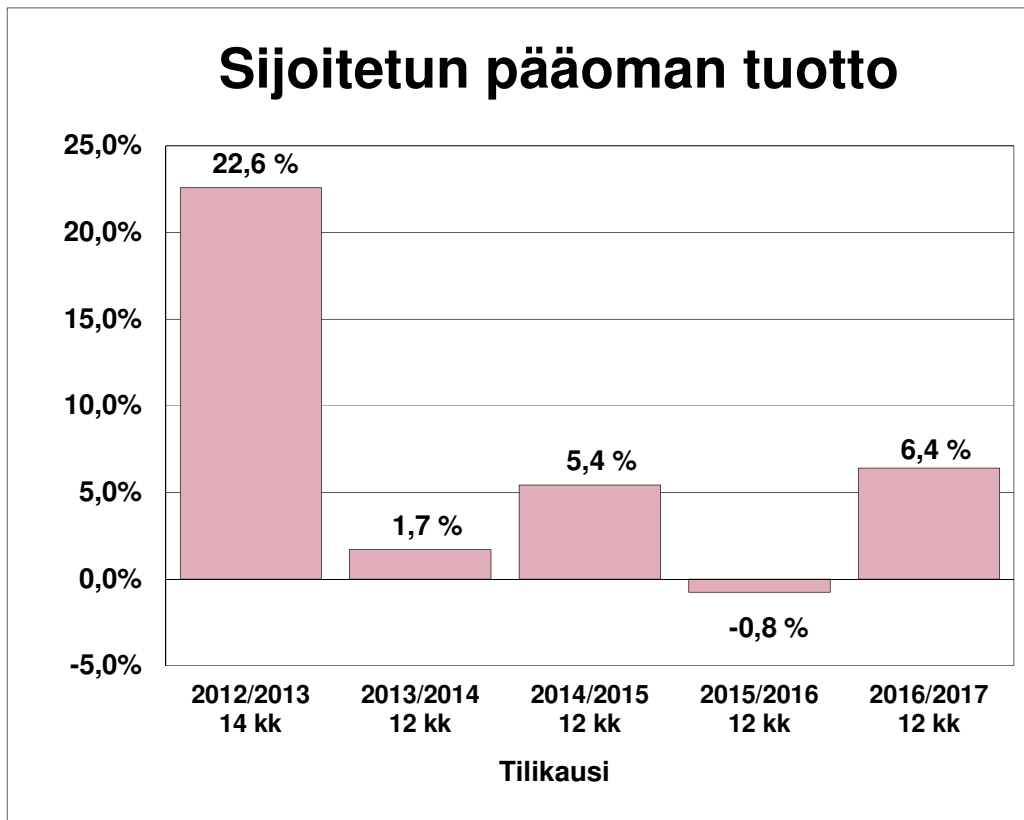


## Omavaraisuusaste



## Oman pääoman tuotto





## Investoinnit

Konsernin bruttoinvestoinnit tilikauden aikana olivat 1,9 miljoonaa euroa (2,9 MEUR) eli 4 prosenttia (7 %) liikevaihdosta. Investoinneista 17 prosenttia kohdistui emoyhtiön aineettomiin, 60 prosenttia emoyhtiön aineellisiin ja 23 prosenttia tytäryhtiöiden aineellisiin hyödykkeisiin. Merkittävimmät investoinnit tehtiin lajitteluautomaatioon, nahkontakalustoon ja erilaisiin it-sovelluksiin.

## Tutkimus- ja kehittämistoiminta

Saga Furs Design Centren pitkäjänteinen tuotekehitystyö minkin-, ketun- ja suomensupinnahkojen käytön monipuolistamiseksi on tuottanut tulosta, ja muoti suosii laajasti turkiksia. Tanskassa sijaitseva Design Centre ja Suomessa oleva Ateljee kumpikin tukevat muotiteollisuutta ja -suunnittelijoita turkiksen käytössä, ja kehittävät turkikselle uusia käyttötapoja ja -tekniikoita. Lisäksi he kouluttavat alaa opiskelevia ja alalla jo työskenteleviä.

Saga Furs jatkoi tilikauden aikana panostustaan jäljitettävyyteen, sillä turkisinahkojen alkuperästä ja tuotannon vastuullisuudesta kertovan tuotantoketjun jäljitettävyysohjelman merkitys johtavien muotitalojen keskuudessa jatkoi kasvua. Yhtiö on tutkinut erilaisia RFID-tunnisteita, jotka kestäisivät turkiksen muokkausprosessin ja mahdollistaisivat siten jäljitettävyyden turkistilalta vähittäiskauppaan.

Saga Furs kehittää jatkuvasti lajitteluaan entistä tehokkaammaksi ja laadukkaammaksi. Pyrkimyksenä on jatkossa yhdistää automatisoituja lajitteluvaiheita, jolloin läpimenoajat lyhenevät ja välivarastoinnin tarve pienenee.

## Rahoitus ja maksuvalmius

Konsernin liiketoiminnan rahavirta oli tilikauden aikana 40,4 miljoonaa euroa (2015/2016: 15,0 MEUR), josta rahoituserien ja verojen osuus oli 1,5 miljoonaa euroa (4,1 MEUR). Investointien rahavirta oli -1,8 miljoonaa euroa (-2,3 MEUR). Rahoituksen rahavirta oli -47,2 miljoonaa euroa (-7,1 MEUR), josta 45,5 miljoonaa käytettiin lyhytaikaisten lainojen lyhentämiseen (3,6 MEUR) ja 1,7 miljoonaa euroa osinkojen maksuun (3,5 MEUR). Konsernin rahavarat vähenivät tilikauden aikana 8,6 miljoonaa euroa (kasvoivat 5,6 MEUR).

Konsernin nettomääräiset ostajasaamiset (asiakaskohtaiset ostajasaamiset - asiakkaalta saadut ennakkomaksut) laskivat edellisestä tilinpäätöksestä 30 prosenttia ja olivat tilinpäätöshetkellä 58,3 miljoonaa euroa (82,9 MEUR) eli 32 prosenttia taseen loppusummasta (38 %). Näistä pitkäaikaisten ostajasaamisten osuus oli 2,6 miljoonaa euroa (5,2 MEUR) ja lyhytaikaisten korollisten ostajasaamisten osuus 25,5 miljoonaa euroa (43,2 MEUR). Korottomia ostajasaamisia oli 30,3 miljoonaa euroa (34,5 MEUR). Konsernin saamiset turkistuottajilta (tuottajasaamiset) olivat tilinpäätöshetkellä 78,4 miljoonaa euroa (74,0 MEUR) eli 42 prosenttia taseen loppusummasta (34 %). Näistä pitkäaikaisia tuottajasaamisia oli 12,6 miljoonaa euroa (8,6 MEUR) ja lyhytaikaisia tuottajasaamisia 65,9 miljoonaa euroa (65,4 MEUR). Pääasiassa ostaja- ja tuottajasaamisten rahoittamiseen käytettäviä lainoja rahalaitoksilta oli tilinpäätöshetkellä 20,8 miljoonaa euroa (65,1 MEUR) ja velkoja turkistuottajille 24,2 miljoonaa euroa (25,3 MEUR).

Emoyhtiön nettomääräiset ostajasaamiset (ostajasaamiset kokonaisuudessaan - saadut ennakkomaksut kokonaisuudessaan) olivat tilikauden aikana keskimäärin 67,3 miljoonaa euroa (63,6 MEUR) ja korkeimmillaan maaliskuun huutokaupan jälkeen 217,6 miljoonaa euroa (3/2016: 157,2 MEUR). Emoyhtiön tuottajasaamiset olivat tilikauden aikana keskimäärin 67,2 miljoonaa euroa (94,2 MEUR) ja korkeimmillaan ennen maaliskuun huutokaupan tilitystä 101,4 miljoonaa euroa (3/2016: 137,7 MEUR).

Emoyhtiön lainat rahoituslaitoksilta olivat tilikauden aikana keskimäärin 43,0 miljoonaa euroa (76,2 MEUR) ja suurimmillaan maaliskuussa 80,3 miljoonaa euroa (3/2016: 117,4 MEUR). Emoyhtiön velat turkistuottajille olivat tilikauden aikana keskimäärin 23,4 miljoonaa euroa (23,4 MEUR) ja korkeimmillaan maaliskuun huutokaupan tilityksen jälkeen 28,5 miljoonaa euroa (tilikauden alussa 30,1 MEUR).

Konsernin 3,4 miljoonan euron nettorahoitustuotot olivat 6,5 prosenttia liikevaihdosta (2,9 MEUR; 6,8 % liikevaihdosta). Konsernin maksuvalmius säilyi hyvänä koko tilikauden.

## Henkilöstö

Konsernin palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin 351 henkilöä (2015/2016: 383). Valtaosa henkilökunnasta työskentelee erilaisissa turkisnahkojen käsittelyyn liittyvissä tehtävissä. Vakituisen henkilökunnan määrä oli keskimäärin 160 henkilöä (169) ja määräaikaisten työntekijöiden 191 henkilöä (214). Suurimmillaan henkilökunta oli joulukuussa 2016, jolloin konsernin palveluksessa oli 589 henkilöä.

Emoyhtiön ja konsernin henkilöstömäärät olivat seuraavat:

|                                                  | Emoyhtiö  |           |           | Konserni  |           |           |
|--------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                                  | 2016/2017 | 2015/2016 | 2014/2015 | 2016/2017 | 2015/2016 | 2014/2015 |
| Henkilöstö keskimäärin                           | 271       | 293       | 289       | 351       | 383       | 382       |
| - vakituisessa työsuhteessa                      | 118       | 125       | 121       | 160       | 169       | 164       |
| - määräaikaisessa työsuhteessa                   | 153       | 168       | 168       | 191       | 214       | 218       |
| Henkilökunnan määrä tilikauden päättyessä 31.10. | 123       | 123       | 129       | 171       | 179       | 193       |

Tilikauden päättyessä Saga Furs -konsernissa työskenteli vakituisessa työsuhteessa kotimaassa 133 henkilöä ja ulkomaille 28 henkilöä, joista miehiä oli 88 (55 %) ja naisia 73 (45 %).

Määräaikaisessa työsuhteessa työskenteli 10 henkilöä, joista miehiä oli 2 (20 %) ja naisia 8 (80 %).

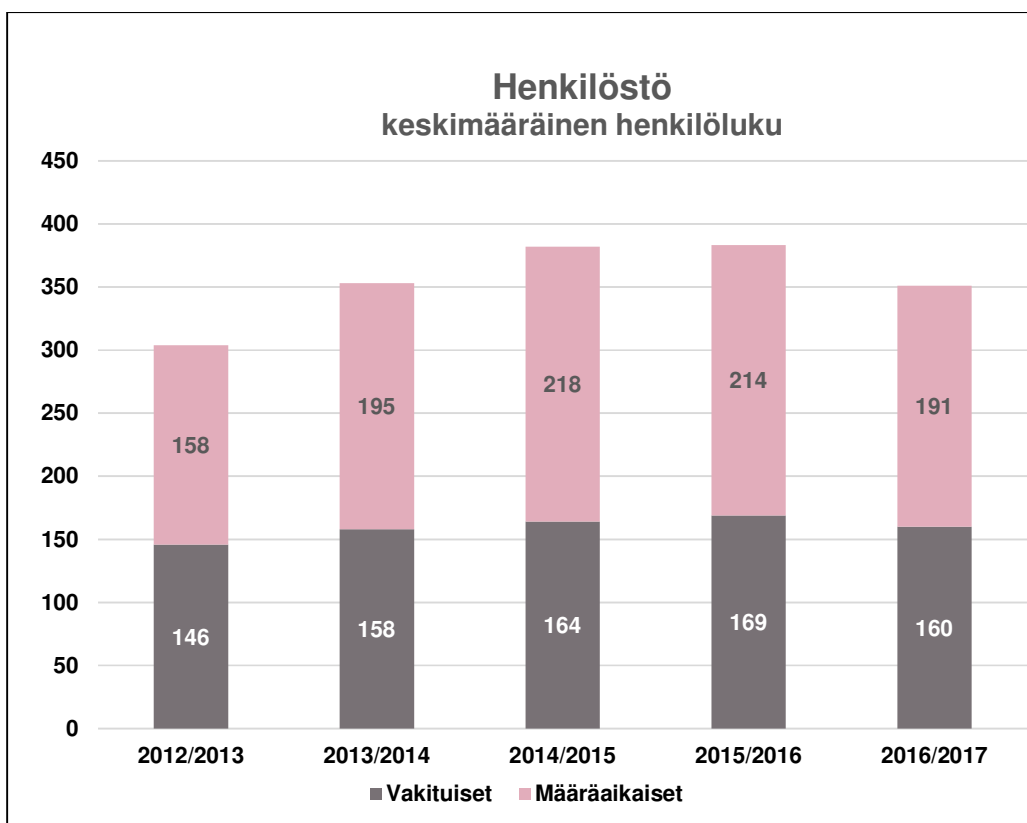
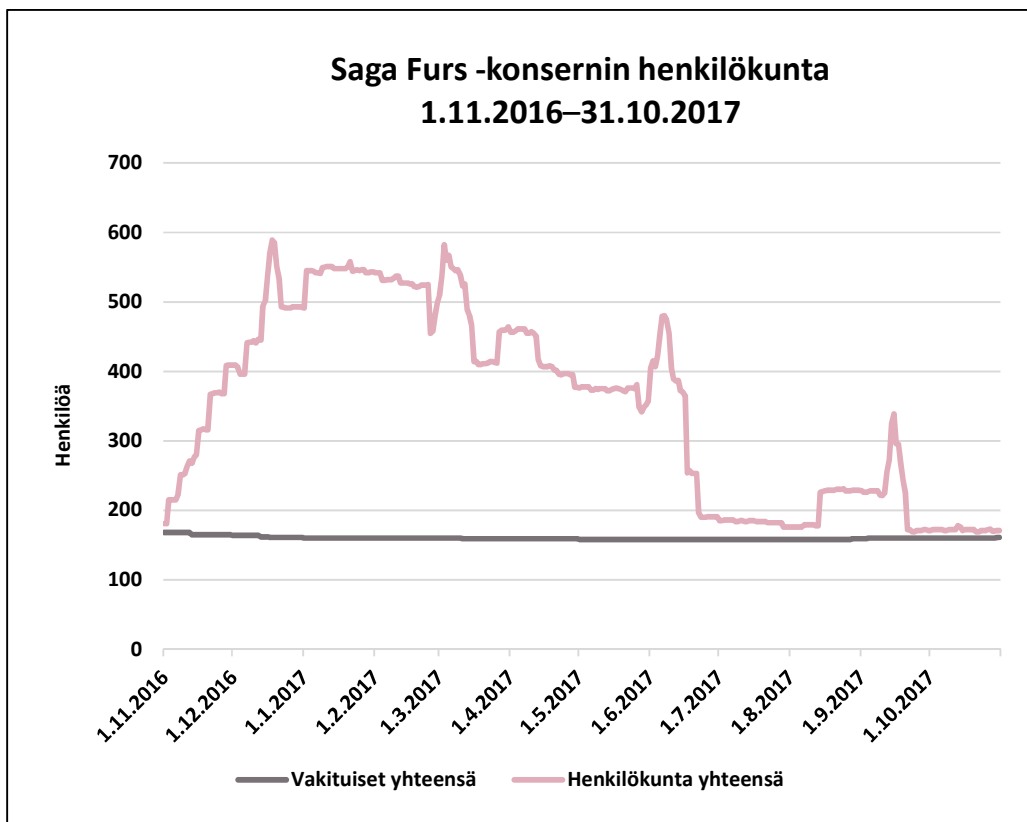
Emoyhtiön vakituisessa työsuhteessa työskentelevien 119 henkilön keski-ikä oli 47 vuotta. Näistä 10 oli alle 30-vuotiaita ja 53 henkilöä yli 50-vuotiaita. Keskimääräinen palvelusaika vakituisessa työsuhteessa oli 13,3 vuotta.

Määräaikaisessa työsuhteessa kausityöntekijöinä työskentelevien henkilöiden keskimääräinen työsuhde kesti emoyhtiössä 5,5 kuukautta ja Furfix Oy:ssä 4,1 kuukautta.

Tilikaudella oli käytössä henkilökunnan vuosipalkkiojärjestelmä, joka perustuu osittain oman pääoman tuottoon ja osittain toiminnan kustannustehokkuuteen. Konsernin koko henkilökunta kuuluu järjestelmän piiriin määrätyn pituisen palvelusajan jälkeen. Yhtiön hallituksen ja johdon palkitsemista on selostettu yhtiön kotisivuilla julkaistussa palkka- ja palkkioselvityksessä.

Tilikauden palkat ja palkkiot olivat konsernissa 15,3 miljoonaa euroa ja emoyhtiössä 12,5 miljoonaa euroa (2015/2016: 16,2 MEUR ja 12,4 MEUR).





## **Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät**

Saga Fursin riskejä hallitaan systemaattisesti ja ennakoivasti siten, että yhtiö pystyy arvioimaan ja hallinnoimaan liiketoimintaan liittyviä riskejä, uhkatekijöitä ja mahdollisuuksia. Yhtiö toimii syklisellä alalla, ja muutoksiin reagoiminen vaatii liiketoiminnan luonteesta johtuen aikaa. Myöskään turkisten kysyntä ei ole tasaista ympäri vuoden johtuen turkisten pääsääntöisesti talvikauteen rajautuvasta käyttöajankohdasta.

Saga Furs Oyj:n toimintaan liittyvät riskit jaotellaan liiketoimintariskeihin, vahinko- ja omaisuusriskeihin, rahoitusriskeihin ja operatiivisiin riskeihin. Liiketoimintaympäristön muuttuessa strategiaan valintoihin liittyvät riskit kasvavat, mutta yhtiö pyrkii hallitsemaan ja rajaamaan riskien mahdollisia vaikutuksia. Mikäli riskit kuitenkin toteutuisivat, ne voisivat merkittävästi haitata Saga Furs Oyj:n liiketoimintaa, taloudellista asemaa ja heikentää yhtiön tulosta. Alla kuvatuilla merkittävillä riskitekijöillä voi mahdollisesti olla haitallinen vaikutus Saga Fursin liiketoimintaan ja yhtiön arvoon. Myös muut riskit, joiden ei tällä hetkellä katsota olevan merkittäviä tai joista yhtiö ei ole tällä hetkellä tietoinen, voivat muodostua merkittäviksi.

Rahoitusriskit käsitellään konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 25.

### ***Merkittävimmät liiketoimintariskit***

Globaalin taloustilanteen huonontuminen voisi johtaa markkinaympäristön heikentymiseen ja kilpailutilanteen kiristymiseen. Turkisala on herkkä suhdannevaihteluille ja turkisnahkojen mahdollinen ylituotanto voimistaisi niitä entisestään. Yksittäisten maiden talous- tai poliittinen tilanne voisi vaikuttaa merkittävästi Saga Fursin liiketoimintaan. Yksittäisen markkinan saturaaion tai jälleenmyyntiverkoston muuttumisen vaikutus voisi olla merkittävä Saga Fursin liiketoiminnalle. Erityisen suuri vaikutus olisi, mikäli jokin edellä mainituista tapahtuisi yhtiön tärkeimmällä markkinalla Kiinassa.

Muotiteollisuuden turkismyynnin ja ylipäättään turkiksen käytön odotettua voimakkaampi lasku tai pitkäaikainen heikkous voisivat johtaa liiketoiminnan laskuun ja nahkamyyntiin viivästymiseen. Tämä myös vähentää entisestään rahoituksen saatavuutta turkiskaupassa. Asiakkaiden ostokäyttäytymisestä johtuva nahkojen siirtyminen myytäväksi yhä myöhemmin kauden aikana ja tästä seuraava muokkauskauden lyhentyminen ja siten muokkauskapasiteetin mahdollinen riittämättömyys voisivat vaikuttaa yhtiön liike tulokseen.

Uuden turkistuotantomaa nahkojen laadun parantuminen tai kilpailijoiden palveluiden ja tarjoaman muuttuminen voisivat johtaa yhtiön ja sen asiakastuottajien kilpailukyvyyn heikentymiseen.

Saga Furs toimii kansainvälisesti ja alalla, jolla on erilaisia paikallisia säännöksiä. Äkilliset muutokset lainsäädännössä voisivat johtaa tuotantokustannusten nousuun tai markkinaympäristön muuttumiseen, mitkä puolestaan voisivat vaikuttaa negatiivisesti yhtiön kannattavuuteen. Lisäksi vapaakaupan rajoitukset ja geopolittisen tilanteen tai regulatiivisen protektionismin kiristyminen voisivat johtaa haastavampaan markkinaympäristöön.

### ***Merkittävimmät vahinko- ja omaisuusriskit***

Yhtiön tuotantotiloissa tapahtuvat suurvahingot kuten tulipalot, konerikot, tietojärjestelmien vakavat viat tai tilojen turvallisuus voisivat keskeyttää liiketoiminnan. Yhtiö on laatinut jatkuvuussuunnitelmia näiden riskien toteutumisen varalle. Omaisuusvahingot on pääosin katettu vahinkovakuutuksilla.

### ***Merkittävimmät operatiiviset riskit***

Toimialan johtavana yrityksenä Saga Fursilla on vahva brändi ja tavaramerkki. Yhtiön ja alan imagohaitoilla voisi olla vaikutus yhtiön liiketoimintaan ja taloudelliseen kehitykseen. Eläinten terveydellä ja hyvinvoinnilla on keskeinen rooli vastuullisuustyössä, sertifiointissa ja nahkojen laadussa, jotka kaikki ovat osa yhtiön brändiä. Näin ollen erityisesti eläinten hyvinvointiin kohdistuvat imagohaitat voisivat vaikuttaa haitallisesti yhtiön toimintaan.

Saga Furs toimii kansainvälisesti, jolloin liiketoimintaympäristön nopeaan muuttumiseen keskittynyt johtaminen on välttämätöntä. Lisäksi tarvitaan riittävää resurssointia sekä ammattitaitoista ja motivoitunutta henkilökuntaa.

Digitalisaatiolla, uusilla asiakasvaatimuksilla ja liiketoimintamalleilla voisi olla merkittävä vaikutus liiketoimintaan. Epäonnistuminen toimintaympäristön muutosten ennakoinnissa ja strategisissa valinnoissa voisi aiheuttaa kilpailukyvyn, markkinaosuuden tai kannattavuuden heikentymisen. Myös alalle tulevat uudet toimijat saattavat tuoda mukanaan sellaisia toimintatapoja, joiden ennakointi voisi olla tarpeellista yhtiön liiketoiminnalle.

### ***Merkittävimmät rahoitusriskit***

Saga Fursin välitysmyynti ja myyntitilitykset nahkojen toimittajille koostuvat myös muista valuutoista kuin euroista, mikä altistaa yhtiön valuuttakurssien muutoksista aiheutuville riskeille. Saga Furs altistuu myös riskeille, jotka liittyvät sen asiakkaiden maksukykyyn ja -aikatauluun, ja jotka voivat johtaa luottotappioihin. Merkittäväillä muutoksilla eri maiden rahoitus- tai verosääntelyssä voisi myös olla merkittävä vaikutus yhtiön taloudelliseen kehitykseen. Tarkemmat tiedot rahoitusriskeistä löytyvät tilinpäätöksen liitetiedosta 25.

### ***Yritysvastuu ja ympäristöasiat***

Yhtiö uskoo, että vahva yritysvastuun kulttuuri auttaa rakentamaan mainetta ja parantaa läpinäkyvyyttä arvoverkostossa. Vastuullisuus on toiminnan edellytys, joka samalla parantaa yrityksen tuottavuutta ja minimoi riskejä. Yhtiö valmistelee yritysvastuumallia, jonka avulla voidaan aiempaa järjestelmällisemmin asettaa tavoitteita, parantaa tuloksia sekä kertoa edistyksestä.

Saga Furs on ainoa turkishuutokauppayhtiö, jonka välittämällä nahoilla on ympäristöasioita sekä eläinten terveyttä ja hyvinvointia koskeva riippumattoman auditoijan varmentama tilasertifiointiohjelma. Usean mittarin avulla eläinten hyvinvointia mittaava WelFur-arviointi otettiin tilikauden aikana osaksi tilasertifiointiohjelmaa. WelFur-arviointi tehdään kolmessa eri kasvatuskauden vaiheessa, ja tilan tulee läpäistä nämä kaikki saavuttaakseen sertifikaatin.

Kauden toisessa huutokaupassa maaliskuussa Saga Furs tarjosi ensimmäistä kertaa sertifioitujen ketun- ja suomensupinnahkojen lisäksi 100-prosenttisesti sertifioituja minkkieriä vastatakseen muotiteollisuuden kasvavaan kysyntään.

Tärkeä osa Saga Fursin yritysvastuuta on mahdollisuus jäljittää jokaisen myydyn nahan alkuperä ketjun alkupäähän turkistilalle. Yhtiö kehittää teknologiaa, joka mahdollistaisi jäljitettävyyden turkistilalta vähittäiskauppaan.

Kauden aikana yhtiössä otettiin käyttöön eettiset toimintaohjeet (Code of Conduct) tukemaan työntekijöiden päätöksentekoa. Toimintaohjeissa käsitellään muun muassa lakien, säädösten ja määräysten noudattamista, eturistiriitoja, lahjontaa, ihmisoikeuksia, salassapitovelvoitteita ja hyvää liiketapaa. Ne sisältävät myös henkilöstön tasa-arvoisen kohtelun, työterveyden- ja -turvallisuuden

sekä ympäristön huomioimisen toiminnassa. Eettiset toimintaohjeet tukevat YK:n Global Compact -aloitetta, jonka allekirjoittaja Saga Furs on.

Saga Furs on kiinnittänyt huomiota sisäisiin prosesseihin ja toimintoihin tavoitteenaan leikata yrityksen ympäristökuormitusta. Saga Furs pyrkii pienentämään hiilidioksidipäästöjään ja siten hillitsemään ilmastonmuutosta.

## Hallinnointiperiaatteet

Saga Furs Oyj noudatti tilikauden aikana Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n tammikuussa 2016 voimaan astunutta Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Yhtiön hallinnointikoodia kuvataan tarkemmin yhtiön kotisivuilla [www.sagafurs.com](http://www.sagafurs.com). Mahdolliset poikkeamat koodista on esitetty selvityksessä Saga Furs Oyj:n hallinto- ja ohjausjärjestelmästä tilikaudella 1.11.2016–31.10.2017. Selvitys on annettu erillisenä kertomuksena ja julkaistaan 29.1.2018 samanaikaisesti kuin toimintakertomus yhtiön kotisivulla.

## Varsinainen yhtiökokous

Saga Furs Oyj:n 27.4.2017 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen 31.10.2016 päättyneeltä tilikaudelta ja päätti jakaa osakkeenomistajille osinkona 0,20 euroa osakkeelta. Osinko maksettiin 9.5.2017. Yhtiökokous päätti lisäksi valtuuttaa hallituksen päättämään enintään 0,30 euron lisäosingosta A- ja C-osaketta kohden. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkuun. Yhtiön hallitus käytti 6.10.2017 yhtiökokouksen myöntämän valtuutuksen ja päätti jakaa lisäosinkona 0,30 euroa osakkeelta. Lisäosinko maksettiin 17.10.2017.

Varsinainen yhtiökokous päätti myös, että yhteistilillä olevat osakkeet menetetään yhtiölle. Menettämisseuraus koski osakeyhtiölain 4 luvun 10 §:n 2 momentin mukaan niitä yhteistilillä olleita osakkeita, joiden osalta osakeoikeuksien kirjaamista ei ollut vaadittu ennen yhtiökokouksen päätöstä. Päätös koski siten enimmillään kokouskutsun päivänä 27.3.2017 mainitulla yhteistilillä olleita 1.450 A-osaketta yhteensä 900.000 A-osakkeesta ja 61.794 C-osaketta yhteensä 2.700.000 C-osakkeesta. Edellä tarkoitettua osakemäärästä tuli vähentää se määrä osakkeita, joiden siirtämistä arvo-osuusjärjestelmään oli pätevästi vaadittu viimeistään ennen asiaa koskevaa yhtiökokouksen päätöstä ja joita koskeva jälkivaihtovaatimus tuli täydelliseksi viimeistään 31.7.2017. Yhtiölle menetettyjen osakkeiden osalta maksamattomat osingot, yhteensä noin 450.000 euroa, tuloutuivat yhtiölle päättyneellä tilikaudella. Hallitus valtuutettiin myös päättämään osakeannista omia osakkeita luovuttamalla. Valtuutus käsittää enintään 1.450 A-osaketta ja 61.794 C-osaketta. Yhtiölle tulleet omat osakkeet voidaan hallituksen harkinnan mukaan pitää yhtiöllä, mitätöidä tai mainitun valtuutuksen perusteella luovuttaa edelleen. Yhtiön haltuun siirtyi edellä mainitun yhtiökokouksen päätöksen perusteella yhteensä 63.088 A- ja C-osaketta.

## Hallitus, johto ja tilintarkastajat

Varsinainen yhtiökokous 27.4.2017 päätti hallituksen jäsenten lukumääräksi 8. Hallituksen jäseniksi seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka valittiin turkistuottajat **Kenneth Ingman, Lasse Joensuu, Jorma Kauppila, Anders Kulp, Isto Kärkäinen, Hannu Sillanpää ja Rainer Sjöholm** sekä turkisalasta riippumaton **Virve Kuusela**. Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajakseen Jorma Kauppilan ja varapuheenjohtajakseen Kenneth Ingmanin.

Hallitus on pitänyt tilikauden aikana 26 kokousta.

Yhtiön toimitusjohtajana tilikaudella toimi **Pertti Fallenius**. Konsernin johtoryhmään kuuluivat hänen lisäksi myyntijohtaja **Mikko Hovén**, rahoituksesta sekä talous- ja tietohallinnosta vastaava varatoimitusjohtaja **Juha Huttunen**, tuotantojohtaja **Sameli Mäkelä**, henkilöstöjohtaja **Marjatta Paunonen**, muotiliiketoimintajohtaja **Tia Rantanen** (ent. Matthews), Suomen, Ruotsin ja Norjan alueen liiketoimintajohtaja **Stefan Saaristo**, muun Euroopan alueen liiketoimintajohtaja **Julio Suarez Christiansen** sekä Aasian alueesta vastaava liiketoimintajohtaja **Samantha Vesala**.

Varsinainen yhtiökokous päätti, että yhtiön varsinaisena tilintarkastajana jatkaa tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy. Päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT **Johanna Winqvist-Iikka**.

## Osakkeet ja osakkeenomistajat

### Osakepääoma

Saga Furs Oyj:n osakepääoma oli tilikauden päättyessä 7.200.000 euroa ja osakkeiden määrä 3.600.000 kappaletta, josta A-sarjan osakkeita (12 ääntä/osake) oli 900.000 ja C-sarjan osakkeita (1 ääni/osake) oli 2.700.000 kappaletta. Näistä yhtiön hallussa on 1.630 A-osaketta ja 61.458 C-osaketta. Osakkeiden nimellisarvo on 2 euroa. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

### Osakeomistus

Yhtiön C-sarjan osake on julkisesti noteerattu. Yhtiö on NASDAQ OMX Helsingin teollisuuden ja palveluiden sektoriin kuuluva Small Cap -yhtiö. Yhtiöllä oli tilikauden päättyessä arvo-osuusrekisterin mukaan 3.647 (3.911) osakkeenomistajaa. C-sarjan osakkeista oli ulkomaalaisten omistuksessa 6,4 prosenttia, josta hallintarekisterissä oli 3,7 prosenttia. Yhtiön suurin osakkeenomistaja ja emoyhdistys oli Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto ry (ProFur), joka omisti yhteensä 1.080.950 yhtiön osaketta. ProFurin omistamat osakkeet edustavat 30,6 prosenttia ulkona olevista osakkeista ja 62,1 prosenttia ulkona olevien osakkeiden tuottamasta kokonaisuäänimäärästä. Suurimmat osakkeenomistajat sekä osakkeiden jakautuminen sektorikohtaisen luokituksen ja osakemäärien mukaan on esitetty tilinpäätöksessä kohdassa Osakkeet ja osakkeenomistajat.

Yhtiön hallussa on 1.630 yhtiön A-sarjan ja 61.458 yhtiön C-sarjan osaketta.

### Lunastuslauseke

A-osakkeiden siirtyessä muun saannon kuin perinnön, testamentin tai avio-oikeuden nojalla yhtiöön ennestään kuulumattomalle järjestölle tai henkilölle siirronsaajan on 14 päivän kuluessa siirrosta ilmoitettava siitä kirjallisesti yhtiön hallitukselle, jonka tulee viipymättä antaa siirrosta tieto yhtiön osakkaille ilmoituksella, joka on julkaistava vähintään kolmessa Helsingin kaupungissa ilmestyvässä, yhtiön toimialueella leviävässä sanomalehdessä.

A-osakkeen omistajilla on kuukauden kuluessa ilmoituksen julkaisemisesta oikeus lunastaa osake siitä arvosta, mikä sillä on viimeksi tehdyn tilinpäätöksen mukaan. Jos useampia lunastajia ilmaantuu, lunastusoikeus heidän välillään ratkaistaan arvalla.

### Osakassopimukset

Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto ry, Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat ry, Svenska Österbottens Pälstdjursodlarförening rf, Uudenmaan-Hämeen Turkiseläinten Kasvattajat ry, Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat ry, Savo-Karjalan Turkistuottajat ry sekä Ålands Pälstdjursodlarförening rf ovat 25.5.1996 solmineet osakassopimuksen.

Sopimusosapuolen tulee osakassopimuksen mukaan ensin tarjota omistamiaan Saga Furs Oyj:n osakkeita toisten sopimusosapuolten ostettaviksi, mikäli tämä aikoo luovuttaa niitä ulkopuoliselle. Mikäli joku sopimusosapuoli ryhtyy neuvottelemaan omistamiensa Saga Furs Oyj:n osakkeiden tai niiden osan myynnistä ulkopuoliselle, tämän tulee tarjota muille sopimusosapuolille mahdollisuus osallistua myyntiin samoilla ehdoilla. Osakassopimus on voimassa toistaiseksi.

### **Hallituksen valtuudet**

Saga Furs Oyj:n varsinainen yhtiökokous 27.4.2017 päätti valtuuttaa hallituksen päättämään enintään 0,30 euron lisäosingosta A- ja C-osaketta kohden. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkuun. Yhtiön hallitus käytti yhtiökokouksen myöntämän valtuutuksen ja päätti 6.10.2017 jakaa lisäosinkona 0,30 euroa osakkeelta. Lisäosinko maksettiin 17.10.2017.

Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista omia osakkeita luovuttamalla. Valtuutus käsittää enintään 1.450 A-osaketta ja 61.794 C-osaketta. Hallitus voi valtuutuksen perusteella päättää osakeannista suunnatusti eli osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Hallitus voi käyttää valtuutusta yhdessä tai useammassa erässä. Hallitus on valtuutettu päättämään kaikista muista osakeannin ehdoista. Valtuutus on voimassa 26.4.2020 asti.

### **Osakkeiden vaihto ja kurssikehitys**

Osakkeiden vaihto oli tilikaudella yhteensä 11,5 miljoonaa euroa ja 675.000 osaketta eli 25 prosenttia yhtiön C-osakkeista. Tilikauden ylin kurssi oli 20,50 euroa, alin kurssi 13,00 euroa ja keskikurssi 16,97 euroa. C-osakkeiden päätöskurssi oli tilikauden lopussa 15,94 euroa, kun se vuotta aiemmin oli 13,61 euroa. Yhtiön osakekannan markkina-arvo oli tilikauden päättyessä lokakuun lopussa 56,9 miljoonaa euroa (49,0 MEUR).

### **Osingonjakopolitiikka**

Yhtiön hallitus on linjannut 14.10.2013 pitämässään kokouksessa yhtiön osingonjakopolitiikkaa seuraavasti: yhtiön tavoitteena on tasainen osingonjako, jossa otetaan huomioon yhtiön liiketoimintanäkymät sekä liiketoimintaan ja sen vaatimiin investointeihin liittyvät rahoitustarpeet.

### **Olennaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen**

Tilikauden 2017/2018 ensimmäinen huutokauppa järjestettiin 20.–21.12.2017. Huutokaupassa tarjottiin lähes 300.000 ketunnahkaa (12/2016: 330.000), noin 30.000 suomensupinnahkaa (31.000) ja 300.000 (220.000) karakul-lampaannahkaa. Huutokaupassa tarjotut ketunnahat olivat pääosin edellisellä tilikaudella lajiteltuja myymättä jääneitä nahkoja. Huutokauppaan osallistui yli 250 asiakasta tärkeimmiltä markkina-alueilta. Kokonaismyynnin arvo oli 18 miljoonaa euroa (12/2016: 33 MEUR).

Huutokaupassa hopea-, muunnos- ja Blue Shadow -ketun- sekä suomensupinnahkojen tarjonta myytiin 85-prosenttisesti vakaaseen hintaan. Siniketun hintataso laski euroissa noin 10 prosenttia, ja tarjonnasta myytiin vain reilu puolet. Huutokaupan ostot tehtiin pääsääntöisesti Euroopan muotiteollisuudelle sekä Koreaan, Turkkiin ja Venäjälle.

Puolan parlamentille jätettiin marraskuussa 2017 lakiehdotus eläinsuojelulain uudistuksesta, jossa ehdotetaan muun muassa, että turkistuotanto kielletäisiin 1.1.2024 alkaen. Tammikuussa 2018 Norjan uuden hallituksen ohjelmassa linjattiin pyrkimys kieltää turkistuotanto 1.1.2025 alkaen.

Syksyn 2017 aikana pohjoisamerikkalainen huutokauppayhtiö American Legend ajautui maksuvaikeuksiin. Tilanne on jakanut tuottajakenttää, ja Saga Furs on alkaneen tilikauden aikana kasvattamassa selvästi minkinnahkakeräilyään Pohjois-Amerikassa.

## **Arvio liiketoiminnan kehityksestä alkaneella tilikaudella**

Kuluvan syksyn ja talven aikana kaksi tunnettua muotitaloa luopui turkiksen käytöstä. Kansainvälinen muotiteollisuus käyttää kuitenkin edelleen runsaasti turkista mallistoissaan, mikä kertoo vastuullisesti tuotettujen nahkojen vahvasta asemasta muodissa. Saga Fursin strateginen ketun käyttöä mallistoissa lisäävä projekti on osaltaan tukenut suomalaisen ketun kysyntää.

Yhtiön päämarkkinalla Kiinassa tärkein vähittäismyyntikausi jatkuu kiinalaiseen uuteenvuoteen, joka on tänä vuonna edellistä vuotta myöhemmin eli helmikuun puolivälissä. Kiinalaiset asiakkaat ostivat tilikaudella 2016/2017 niin paljon edelliskautta enemmän nahkoja, että osa niistä siirtyy käytettäväksi seuraavalla vähittäismyyntikaudella. Pukinevarastot ovat Kiinassa tällä hetkellä suuret. Ylitarjonta painaa hintatasoa, ja markkinatilanne vaikeuttaa kiinalaisten asiakkaiden rahoituksen saantia. Tilanteen odotetaan vaikuttavan kiinalaisten asiakkaiden ostokäyttäytymiseen alkaneen kauden huutokaupoissa.

Venäjän markkinoiden elpyminen jatkuu, sillä maan talous on vakiintunut ja inflaatio saatu kuriin. Lisäksi turkispukineiden ja -asusteiden valmistus Venäjällä on kääntynyt kasvuun useamman vuoden laskun jälkeen. Turkisten vähittäiskauppa käynnistyi hyvin ja on pysynyt vakaana.

Saga Furs Oyj järjestää alkaneella tilikaudella joulukuussa 2017 pidetyn huutokaupan lisäksi huutokaupat maaliskuussa, kesäkuussa ja syyskuussa 2018. Yhtiön tavoitteena on tarjota koko myyntikauden huutokaupoissa 8 miljoonaa minkin-, 2,4 miljoonaa ketun-, ja 150.000 suomensupin- ja 450.000 karakul-lampaannahkaa. Maaliskuun huutokauppa järjestetään yhdessä kanadalaisen Fur Harvesters Auction Inc. -huutokauppaliikkeen kanssa.

Yhtiön uudistettuun strategiaan liittyvien kehitysohjelmien, Pohjois-Amerikan toimintojen laajentamisen ja Norjaan etabloitumisen arvioidaan kasvattavan nahkakohtaisia kustannuksia alkaneella tilikaudella. Minkkilajittelun siirtäminen Fur Centeriin aiheuttaa alkaneella tilikaudella kertaluonteisia kuluja. Pidemmällä aikavälillä siirto tuo kuitenkin merkittäviä logistisia säästöjä.

Yhdysvaltain dollarin nousevien korkojen sekä asiakkaiden rahoituksen saantiin liittyvien haasteiden arvioidaan vaikuttavan negatiivisesti yhtiön nettorahoitustuottoihin. Yhtiön tuottaja-asiakkaiden odotetaan käyttävän edellistä tilikautta enemmän yhtiön tarjoamaa ennakkorahoitusta.

Arvioiden tekeminen tulevien huutokauppojen myyntituloksista on yhtiön joulukuun huutokaupan perusteella ennen aikaista. Tilikauden tulos riippuu tulevien huutokauppojen myyntituloksista, joiden todennäköistä kehitystä on nykyisessä markkinatilanteessa mahdoton arvioida.

## Konsernitilinpäätös, IFRS

### Konsernitase

| <b>VARAT</b>                                            | Liitetieto | <b>31.10.2017</b>  | 31.10.2016  |
|---------------------------------------------------------|------------|--------------------|-------------|
| <b>Pitkäaikaiset varat</b>                              |            |                    |             |
| Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet                    | 1          | <b>35 161 955</b>  | 37 067 218  |
| Aineettomat hyödykkeet                                  | 2          | <b>3 838 308</b>   | 4 658 611   |
| Myytavissä olevat sijoitukset                           | 3          | <b>351 970</b>     | 351 970     |
| Pitkäaikaiset saamiset                                  | 4          | <b>15 134 771</b>  | 13 819 484  |
| Pitkäaikaiset varat yhteensä                            |            | <b>54 487 004</b>  | 55 897 284  |
| <b>Lyhytaikaiset varat</b>                              |            |                    |             |
| Vaihto-omaisuus                                         | 5          | <b>2 038 116</b>   | 1 950 952   |
| Korolliset ostajasaamiset                               | 25         | <b>25 493 462</b>  | 43 247 372  |
| Korolliset saamiset turkistuottajilta                   | 25         | <b>65 856 829</b>  | 65 352 679  |
| Korottomat saamiset                                     | 6          | <b>33 415 460</b>  | 38 632 800  |
| Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset |            | <b>467 856</b>     | 59 128      |
| Rahavarat                                               | 7          | <b>3 222 925</b>   | 11 815 254  |
| Lyhytaikaiset varat yhteensä                            |            | <b>130 494 648</b> | 161 058 184 |
| <b>Varat yhteensä</b>                                   |            | <b>184 981 652</b> | 216 955 468 |



## Konsernitase

### OMA PÄÄOMA JA VELAT

Liitetieto      **31.10.2017**      31.10.2016

#### Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma

|                       |   |                   |            |
|-----------------------|---|-------------------|------------|
| Osakepääoma           | 8 | <b>7 200 000</b>  | 7 200 000  |
| Ylikurssirahasto      | 8 | <b>254 264</b>    | 254 264    |
| Muut rahastot         | 8 | <b>20 385 000</b> | 20 385 000 |
| Muuntoero             | 8 | <b>57 490</b>     | 61 131     |
| Kertyneet voittovarot | 8 | <b>66 093 372</b> | 60 615 531 |
| Oma pääoma yhteensä   |   | <b>93 990 126</b> | 88 515 927 |

#### Pitkäaikaiset velat

|                          |   |                  |           |
|--------------------------|---|------------------|-----------|
| Laskennalliset verovelat | 9 | <b>2 329 055</b> | 1 676 587 |
|--------------------------|---|------------------|-----------|

#### Lyhytaikaiset velat

|                         |    |                   |            |
|-------------------------|----|-------------------|------------|
| Korolliset velat        | 10 | <b>49 356 233</b> | 96 043 980 |
| Ostovelat ja muut velat | 11 | <b>39 221 427</b> | 30 638 219 |

Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat  
verovelat

**84 812**      80 755

Lyhytaikaiset velat yhteensä

**88 662 471**      126 762 954

Oma pääoma ja velat yhteensä

**184 981 652**      216 955 468

## Konsernin laaja tuloslaskelma

|                                                                                 | Liitetieto | 2016/2017<br>12 kk | 2015/2016<br>12 kk |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------|--------------------|
| <b>Jatkuvat toiminnot</b>                                                       |            |                    |                    |
| Liikevaihto                                                                     | 15         | 52 730 488         | 43 007 998         |
| Liiketoiminnan muut tuotot                                                      | 16         | 793 573            | 1 240 852          |
| Aineiden ja tarvikkeiden käyttö                                                 | 17         | -2 216 142         | -3 529 695         |
| Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut                                            | 18         | -18 915 585        | -19 794 423        |
| Poistot ja arvonalentumiset                                                     | 19         | -4 568 530         | -4 706 897         |
| Liiketoiminnan muut kulut                                                       | 20         | -22 049 690        | -22 097 737        |
| Liiketulos                                                                      |            | 5 774 114          | -5 879 902         |
| Rahoitustuotot                                                                  | 21         | 5 132 154          | 4 955 194          |
| Rahoituskulut                                                                   | 22         | -1 728 458         | -2 035 778         |
| Tulos ennen veroja                                                              |            | 9 177 810          | -2 960 486         |
| Tuloverot                                                                       | 23         | -1 922 068         | 522 357            |
| Tilikauden tulos                                                                |            | 7 255 742          | -2 438 129         |
| <b>Muut laajan tuloksen erät</b>                                                |            |                    |                    |
| Erät jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi                      |            |                    |                    |
| Myytävissä olevat sijoitukset                                                   |            | 0                  | -533 095           |
| Muuntoerot                                                                      |            | -470               | 12 883             |
| Tuloverot liittyen eriin, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi |            | 0                  | 106 619            |
| Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen                            |            | -470               | -413 593           |
| Tilikauden laaja tulos yhteensä                                                 |            | <u>7 255 273</u>   | <u>-2 851 722</u>  |
| <b>Jakautuminen</b>                                                             |            |                    |                    |
| Tilikauden tuloksen jakautuminen Emoyhtiön omistajille                          | 24         | 7 255 742          | -2 438 129         |
| Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen Emoyhtiön omistajille                   | 24         | 7 255 273          | -2 851 722         |
| Tulos/osake, laimentamaton (EUR) *)                                             |            | 2,05               | -0,68              |
| *) Tunnuslukua laimentavia tekijöitä ei ole                                     |            |                    |                    |

## Konsernin rahavirtalaskelma

|                                                          | 1.11.2016-<br>31.10.2017<br>12 kk | 1.11.2015-<br>31.10.2016<br>12 kk |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <i>Liiketoiminnan rahavirta</i>                          |                                   |                                   |
| Välitysmyynnistä saadut maksut ostajilta                 | 470 174 639                       | 334 682 705                       |
| Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut            | 414 601                           | 357 881                           |
| Maksut liiketoiminnan kuluista                           | -431 728 781                      | -324 169 184                      |
| Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja    | 38 860 459                        | 10 871 402                        |
| Maksetut korot liiketoiminnan rahoituskuluista           | -914 209                          | -1 419 128                        |
| Maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista            | -535 058                          | -651 939                          |
| Saadut korot liiketoiminnasta                            | 4 383 577                         | 5 539 928                         |
| Muut rahoitustuotot liiketoiminnasta                     | 275 364                           | 186 031                           |
| Maksetut välittömät verot                                | -1 674 271                        | 451 778                           |
| Liiketoiminnan rahavirta (A)                             | 40 395 862                        | 14 978 073                        |
| <i>Investointien rahavirta</i>                           |                                   |                                   |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin  | -1 930 719                        | -2 893 645                        |
| Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustuotot | 167 045                           | 52 218                            |
| Investoinnit muihin sijoituksiin                         | 0                                 | -24 799                           |
| Luovutustuotot muista sijoituksista                      | 0                                 | 584 338                           |
| Investointien rahavirta (B)                              | -1 763 674                        | -2 281 887                        |
| <i>Rahoituksen rahavirta</i>                             |                                   |                                   |
| Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut                   | -45 546 857                       | -3 592 828                        |
| Maksetut osingot                                         | -1 677 660                        | -3 536 977                        |
| Rahoituksen rahavirta (C)                                | -47 224 517                       | -7 129 805                        |
| Rahavirtojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)    | -8 592 329                        | 5 566 380                         |
| Rahavarat 31.10.                                         | 3 222 925                         | 11 815 254                        |
| ./. Rahavarat 1.11.                                      | 11 815 254                        | 6 248 873                         |
| Rahavarojen muutos                                       | -8 592 329                        | 5 566 380                         |

### Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista 1.11.2015 - 31.10.2016

| EUR 1.000                 | Osake-<br>pääoma | Ylikurssi-<br>rahasto | Muut<br>rahastot | Muunto-<br>ero | Arvon-<br>muutos-<br>rahasto | Kertyneet<br>voitto-<br>varat | Emoyhtiön<br>omistajien<br>osuus | Vähem-<br>mistön<br>osuus | Oma<br>pääoma<br>yhteensä |
|---------------------------|------------------|-----------------------|------------------|----------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Oma pääoma 1.11.2015      | 7 200            | 254                   | 19 740           | 54             | 426                          | 67 293                        | <b>94 968</b>                    | 0                         | <b>94 968</b>             |
| Tilikauden tulos          |                  |                       |                  |                |                              | -2 438                        | <b>-2 438</b>                    |                           | <b>-2 438</b>             |
| Muut laajan tuloksen erät |                  |                       |                  | 7              | -426                         | 6                             | <b>-414</b>                      |                           | <b>-414</b>               |
| Osingonjako               |                  |                       |                  |                |                              | -3 600                        | <b>-3 600</b>                    |                           | <b>-3 600</b>             |
| Siirto suhdannerahastoon  |                  |                       | 645              |                |                              | -645                          | <b>0</b>                         |                           | <b>0</b>                  |
| Oma pääoma 31.10.2016     | 7 200            | 254                   | 20 385           | 61             | 0                            | 60 616                        | <b>88 516</b>                    | 0                         | <b>88 516</b>             |

### Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista 1.11.2016 - 31.10.2017

|                           |       |     |        |    |   |        |               |   |               |
|---------------------------|-------|-----|--------|----|---|--------|---------------|---|---------------|
| Oma pääoma 1.11.2016      | 7 200 | 254 | 20 385 | 61 | 0 | 60 616 | <b>88 516</b> | 0 | <b>88 516</b> |
| Tilikauden tulos          |       |     |        |    |   | 7 256  | <b>7 256</b>  |   | <b>7 256</b>  |
| Muut laajan tuloksen erät |       |     |        | -4 |   | 3      | <b>0</b>      |   | <b>0</b>      |
| Osingonjako               |       |     |        |    |   | -1 781 | <b>-1 781</b> |   | <b>-1 781</b> |
| Oma pääoma 31.10.2017     | 7 200 | 254 | 20 385 | 57 | 0 | 66 093 | <b>93 990</b> | 0 | <b>93 990</b> |

## **Konsernitilinpäätöksen liitetiedot**

### **Yrityksen perustiedot**

Saga Furs Oyj on kansainvälinen turkishuutokauppayhtiö, jonka tärkein tehtävä on raaka-turkisknahkojen välitysmyynti pääasiassa neljä kertaa vuodessa järjestettävissä kansainvälisissä turkishuutokaupoissa.

Konsernin emoyhtiö on Saga Furs Oyj, jonka C-sarjan osakkeet noteerataan Nasdaq Helsingin listalla, pienten yhtiöiden (Small Cap) ryhmässä. Emoyhtiön kotipaikka on Vantaa ja sen rekisteröity osoite on Martinkyläntie 48, 01720 Vantaa.

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa internet-osoitteesta [www.sagafurs.com](http://www.sagafurs.com) tai emoyhtiön pääkonttorista osoitteesta PL 4, 01601 Vantaa.

### **Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

#### **Laatimisperusta**

Konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.10.2017 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen kirjanpito- ja yhteisöainsäädännön mukaiset.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen, ellei toisin ole mainittu. Tilinpäätöstiedot esitetään euron tarkkuudella.

#### **Konsolidointiperiaatteet**

Saga Furs -konsernin konsernitilinpäätös perustuu emoyhtiö Saga Furs Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden erillistilinpäätöksiin. Tytäryhtiöitä ovat yhtiöt, joissa konsernilla on oikeus määrätä yhteisön tai liiketoiminnan talouden ja toiminnan periaatteista; tämä oikeus perustuu yleensä osakeomistukseen, joka tuottaa yli puolet äänivallasta. Konsernin tytäryhtiöt on lueteltu liitteessä 27.

Konsernin keskinäinen osakkeenomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmää käyttäen. Hankitut tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan, ja luovutetut tytäryhtiöt siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset ja velat, realisoitumattomat sisäiset katteet sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

Osakkuusyrietykset ovat yrityksiä, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta. Huomattava vaikutusvalta syntyy pääsääntöisesti silloin, kun konserni omistaa yli 20 prosenttia yrityksen äänivallasta tai kun konsernilla on muutoin huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa. Konsernilla ei ole osakkuusyrietyksiä.

#### **Ulkomaanrahan määraisten erien muuntaminen**

Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyhtiön toiminta- ja esittämisvaluutta.

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu toimintavaluutan määräisiksi käyttäen tapahtumapäivänä vallitsevaa kurssia; käytännössä käytetään usein kurssia, joka vastaa likimain tapahtumapäivän kurssia. Tilinpäätöshetkellä ulkomaan rahan määräiset monetääriset erät muunnetaan toimintavaluutan määräisiksi tilinpäätöspäivän kurssiin. Ulkomaan rahan määräiset ei-monetääriset erät, jotka on arvostettu käypiin arvoihin, on muunnettu toimintavaluutan määräisiksi käyttäen arvostuspäivän kurssia. Muutoin ei-monetääriset erät on arvostettu tapahtumapäivän kurssiin. Muuntamisesta syntyneet valuuttakurssierot kirjataan tuloslaskelmaan.

### **Johdannaissopimukset**

Valuuttajohdannaisia käytetään myyntiin liittyvien valuuttamääräisten kassavirtojen suojaamiseksi. Konserni ei sovelleta suojauslaskentaa. Johdannaissopimukset arvostetaan käypään arvoon ja arvostuserot kirjataan tuloslaskelmaan rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

### **Tuloutusperiaatteet**

Konsernin liikevaihto koostuu pääasiassa sekä tuottajilta että ostajilta välitysmyynnistä perityistä palkkioista. Lisäksi liikevaihtoon luetaan muu tuotteiden ja palveluiden myynti. Liikevaihtoa laskettaessa myyntituottoja oikaistaan mm. välillisillä veroilla ja välityspalkkioista annetuilla alennuksilla, mm. välitettyihin määriin, maksukäyttäytymiseen ja toiminnan sertifiointiin perustuvilla bonuksilla.

Palveluista saatavat tuotot tuloutetaan, kun palvelu on suoritettu ja taloudellisen hyödyn saaminen palvelusuoritteesta on todennäköistä. Välitysmyyntiin liittyvä palvelu katsotaan suoritetuksi, kun rahat on myyty huutokaupassa tai varastomyyntinä ja niihin liittyvät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle. Tavaroiden myynnistä saatavat tuotot tuloutetaan, kun tavaroiden ostamiseen liittyvät merkittävät riskit ovat siirtyneet ostajalle ja on todennäköistä, että myyntiin liittyvä taloudellinen hyöty koituu konsernille.

Vuokratuotot, jotka esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa, tuloutetaan tasaerinä vuokraudelle.

Saga Furs Oyj:n liiketoimintaan liittyy erilaista rahoitustoimintaa, joka liittyy olennaisesti välitysmyyntiin. Tuottajille myönnetään käyttöpääomarahoitusta erilaisina ennakkomaksuina sekä pitkäaikaista rahoitusta investointeja varten. Nahkojen ostajille myönnetään rahoitusta, jotta nämä voivat ostaa nahkoja myös tulevaa tarvetta varten. Rahoituksesta perittävät korot kirjataan tuotoiksi ajan kulumisen perusteella.

Osinkotuotot kirjataan, kun osakkeenomistajien oikeus maksun saamiseen on syntynyt.

### **Rahavirtalaskelman laatimisperiaatteet**

Rahavirtalaskelma kuvaa konsernin rahavirtaa tilikauden aikana. Erä "Välitysmyynnistä saadut maksut ostajilta" sisältää huutokaupassa noteeratun vasarahinnan lisäksi ostajilta perityt välityspalkkiot. Erä "Maksut liiketoiminnan kuluista" sisältää tuottajille edelleen tilitettävän osuuden välitysmyyntin arvosta sekä tuottajille maksettavat ennakkomaksut (*saamiset turkistuottajilta*).

### **Aineelliset hyödykkeet**

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet muodostuvat pääosin maa-alueista, rakennuksista sekä koneista ja kalustosta. Rakennuksiin sisältyneet arvonorotukset ovat olleet osa aiemman tilinpäätösnormiston mukaista kirjanpitoarvoa ja ne on katsottu osaksi IFRS 1:n mukaista siirtymävaiheen oletushankintamenoa, josta on siirtymähetkellä kirjattu takautuvat poistot. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn alkuperäiseen hankintamenoon tai oletushankintamenoon.

Aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä tehdään tasapoistot niiden arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Maa-alueista ei tehdä poistoja. Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistoajat ovat:

|                               |             |
|-------------------------------|-------------|
| ○ Fur Center -kiinteistö      | 50 vuotta   |
| ○ Soiniemen kiinteistöt       | 50 vuotta   |
| ○ Design Centre -kiinteistö   | 30 vuotta   |
| ○ Muut rakennukset            | 20 vuotta   |
| ○ Rakennusten laitteet        | 20 vuotta   |
| ○ Koneet ja kalusto           | 3-10 vuotta |
| ○ Muut aineelliset hyödykkeet | 10 vuotta   |

Rakennusten sekä koneiden ja kaluston kunnossapito- ja korjauskustannukset kirjataan yleensä kuluksi syntymisvuonna. Suuria perusparannusmenoja voidaan aktivoida ja poistaa vaikutusajanaan, mikäli on todennäköistä, että yritykselle koituu taloudellista hyötyä yli olemassa olevan hyödykkeen aiemman arvioidun suoritustason.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myynnistä tai luovutuksesta syntyvät voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan.

### **Aineettomat hyödykkeet**

#### *Aineettomat oikeudet*

Aineettomista oikeuksista, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, ei kirjata poistoja. Ne testataan arvonalentumisen varalta tilikausittain ja aina, kun on viitteitä mahdollisesta arvonalentumisesta. Nämä aineettomat hyödykkeet koostuvat Saga-tavaramerkeistä.

Rajallisen taloudellisen vaikutusajan omaavat aineettomat oikeudet koostuvat ohjelmistolisensseistä. Ne on arvostettu alkuperäiseen hankintamenoa vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvonalentumisilla. Näistä aineettomista oikeuksista tehdään tasapoistot niiden taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

#### *Muut pitkävaikutteiset menot ja ennakkomaksut*

Muut pitkävaikutteiset menot muodostuvat pääosin tietokoneohjelmistoista. Ne on arvostettu alkuperäiseen hankintamenoa vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvonalentumisilla. Näistä aineettomista hyödykkeistä tehdään tasapoistot niiden arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Rajallisen taloudellisen vaikutusajan omaavien aineettomien hyödykkeiden poistoaika on viisi vuotta. Aineettomiin hyödykkeisiin sisältyvät ennakkomaksut ovat tietokoneohjelmistoihin liittyviä ennakkomaksuja.

### **Arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista omaisuuksista**

Konserni tarkistaa jokaisena tilinpäätöspäivänä aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden jäänösarvot ja taloudelliset vaikutusajat sekä arvioi, onko viitteitä siitä, että jonkin omaisuuden arvo on alentunut tai taloudellinen vaikutusaika muuttunut. Jos viitteitä ilmenee, arvioidaan kyseisestä omaisuudesta kerrytettävissä oleva rahamäärä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuden käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo.

Arvonalentumistappio kirjataan tuloslaskelmaan, kun omaisuuden kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Muusta omaisuudesta kuin liikearvosta ja rajoittamattoman taloudellisen vaikutusajan omaavista aineettomista hyödykkeistä kirjattu

arvon alentumistappio perutaan siinä tapauksessa, että on tapahtunut muutos niissä arvioissa, joita on käytetty määritettäessä omaisuuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää.

Saga®-tavaramerkeistä kerrytettävissä oleva rahamäärä arvioidaan vuosittain riippumatta siitä, onko viitteitä arvonalentumisista olemassa. Konsernilla ei ole muita rajoittamattoman taloudellisen vaikutusajan omaavia aineettomia tai keskeneräisiä aineettomia hyödykkeitä, joiden arvonalentumistestaus tehtäisiin vuosittain viitteistä huolimatta.

### **Myytävissä olevat sijoitukset**

Myytävissä oleviin sijoituksiin sisältyvät konsernin osakesijoitukset, ja ne arvostetaan käypään arvoon. Julkisesti noteerattujen osakkeiden käypä arvo on tilinpäätöspäivän markkinahinta. Käyvän arvon muutokset kirjataan arvomuutosrahastoon omaan pääomaan sekä esitetään muissa laajan tuloksen erissä. Julkisesti noteeraamattomien sijoitusten käypänä arvona on käytetty vastaavanlaisten hyödykkeiden kauppahintoja, mikäli niitä on ollut saatavilla. Muussa tapauksessa ne on esitetty hankintamenoon. Emoyhtiön hallussa on 1.630 Saga Furs Oyj:n A-sarjan ja 61.458 Saga Furs Oyj:n C-sarjan osaketta.

### **Vuokrasopimukset**

#### *Konserni vuokralle ottajana*

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-ajan siten, että tilikausittain jäljellä olevalle velalle muodostuu saman suuruisen korkoprosentti. Vuokravelvoitteet sisältyvät korollisiin velkoihin. Saga Furs -konserni ei ole vuokralle ottajana sellaisissa vuokrasopimuksissa, jotka luokitellaan rahoitusleasingsopimuksiksi.

Vuokrasopimukset, joissa omistamiselle ominaiset riskit ja edut jäävät vuokralle antajalle, käsitellään muina vuokrasopimuksina. Muiden vuokrasopimusten perusteella suoritettavat vuokrat kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

#### *Konserni vuokralle antajana*

Konsernin vuokralle antamat hyödykkeet, joiden omistamiselle ominaiset riskit ja hyödyt ovat siirtyneet olennaisilta osilta vuokralle ottajalle, käsitellään rahoitusleasingsopimuksina ja kirjataan taseeseen saamisena. Saga Furs -konserni ei ole vuokralle antajana sellaisissa vuokrasopimuksissa, jotka luokitellaan rahoitusleasingsopimuksiksi.

Muilla kuin rahoitusleasingsopimuksilla vuokralle annetut hyödykkeet sisältyvät aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin taseessa. Niistä tehdään poistot taloudellisena vaikutusajana kuten vastaavista omassa käytössä olevista aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä. Vuokratuotot kirjataan tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin tuottoihin tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

### **Vaihto-omaisuus**

Saga Furs Oyj:n myyntiehtojen mukaisesti välitettävät turkisnahat eivät missään vaiheessa kuulu konsernin vaihto-omaisuuteen, vaan ne siirtyvät suoraan tuottajan vaihto-omaisuudesta



ostajan vaihto-omaisuudeksi. Konsernin vaihto-omaisuuteen sisältyvät turkisinahat ovat Saga Furs -konsernin omaksi vaihto-omaisuudekseen ostamia nahkoja.

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintamenoon FIFO-periaatteella tai sitä alhaisempaan todennäköiseen nettorealisointiin.

### **Korolliset ja korottomat saamiset**

Korolliset ja korottomat saamiset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia varoja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteät tai määritettävissä ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla, eikä yritys pidä niitä kaupankäyntitarkoituksessa. Ne arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon.

Saga Furs Oyj voi sopia nahkojen ostajan kanssa normaalin maksuajan (myyntiehtojen mukainen 21 päivää) jälkeisestä rahoituksesta. Maksamattomat nahat ovat yhtiön hallussa näiden *ostajasaamisten* vakuutena, kunnes maksu tai maksusitoumus saadaan. Osalle ostajasaamisista on myös muita lisävakuuksia. Korolliset ostajasaamiset esitetään taseessa omana eränään. Korottomat ostajasaamiset sisältyvät taseen korottomiin saamisiin ja ne eritellään taseen liitetiedoissa 6. Ostajasaamiset luokitellaan pitkäaikaisiin ostajasaamisiin, mikäli ostajan kanssa on sovittu sellaisesta maksuaikataulusta, joka ulottuu pidemmälle kuin vuoden päähän tilinpäätöspäivästä.

Saga Furs -konserni tekee sekä koti- että ulkomaisten tuottajien kanssa toimitussopimuksia, jossa nämä sitoutuvat toimittamaan sovittun määrän nahkoja myytäväksi. Näitä toimitussopimuksia sekä mahdollisia lisävakuuksia vastaan tuottajat saavat ennakorahoitusta kulloinkin sovittujen ehtojen mukaisesti jo ennen nahkojen toimittamista. Tuottajat ja muut nahkojen toimittajat voivat saada ennakorahoitusta myös siinä vaiheessa, kun nahat on toimitettu konsernille. Nämä korolliset *saamiset turkistuottajilta* esitetään taseessa omana eränään.

Saga Furs -konserni myöntää tuottajille myös pitkäaikaista rahoitusta investointien rahoittamiseen useamman vuoden toimitussopimuksia sekä lisävakuuksia vastaan. Saamiset turkistuottajilta luokitellaan pitkäaikaisiksi siltä osin kuin niiden eräpäivä on yli 12 kuukautta tilinpäätöspäivän jälkeen.

Konserni arvioi saamisten arvonalentumista jokaisena tilinpäätöspäivänä. Arvonalentumistappio kirjataan, kun on olemassa objektiivista näyttöä siitä, että saamista ei saada perityksi täysimääräisesti. Mikäli arvonalentumistappion määrä pienenee jollakin myöhemmällä tilikaudella ja vähennyksen voidaan objektiivisesti katsoa liittyvän arvonalentumisen kirjaamisen jälkeiseen tapahtumaan, kirjattu tappio perutaan tulosvaikutteisesti. Ostajasaamisten arvonalentumistappio kirjataan tuloslaskelman liiketoiminnan muihin kuluihin ja tuottajasaamisten sekä muiden saamisten arvonalentumistappio tuloslaskelman rahoituskuluihin. Ostajasaamisten arvonalentumistappion peruminen kirjataan vastaavasti liiketoiminnan muihin tuottoihin ja muiden saamisten arvonalentumistappion peruminen tuloslaskelman rahoitustuottoihin.

Rahoitusvaroihin kuuluva erä ja rahoitusvelka vähennetään toisistaan ja esitetään taseessa nettomääräisenä siinä tapauksessa, kun konsernilla on tarkasteluhetkellä laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kirjattujen määrien kuittaamiseen ja konserni aikoo toteuttaa suorituksen nettomääräisenä. Ostajasaamiset ja ostajilta saadut ennakkomaksut on esitetty IFRS-periaatteiden mukaan laaditussa taseessa nettomääräisinä.

### **Rahavarat**

Rahavarat koostuvat käteisvaroista ja lyhytaikaisista pankkitalletuksista. Rahavarojen käyvän arvon oletetaan vastaavan kirjanpitoarvoa niiden lyhyen maturiteetin johdosta.

## **Korolliset velat**

Korolliset velat on kirjattu taseeseen hankintamenoon, joka vastaa velan käypää arvoa hankintahetkellä. Pitkäaikaiset velat erääntyvät yli 12 kuukauden kuluttua ja lyhytaikaisten velkojen juoksuaika on alle 12 kuukautta.

## **Eläkevelvoitteet**

Konsernin merkittävin eläkejärjestely on Suomen lakisääteinen TyEL-eläketurva, joka on hoidettu vakuutusyhtiössä. Vakuutusyhtiössä hoidettu TyEL-eläketurva on maksupohjainen järjestely. Ulkomaiset tytäryhtiöt ovat hoitaneet henkilöstön eläkejärjestelyt paikalliseen lainsäädäntöön tai työsopimuksiin perustuen. Lisäksi konsernilla on määrätylee henkilöstöryhmille maksupohjaisia ryhmäeläkevakuutuksia sekä toimitusjohtajalle ja tämän sijaiselle etuuspohjainen ryhmäeläkevakuutus.

Maksupohjaisissa järjestelyissä konserni suorittaa julkisesti tai yksityisesti hallinnoitaviin eläkevakuutuksiin maksuja, jotka ovat pakollisia, sopimukseen perustuvia tai vapaaehtoisia. Konsernilla ei ole näiden suoritusten lisäksi muita maksuvelvoitteita. Suoritetut maksut kirjataan työsuhte-etuuksista johtuviksi kuluiksi, kun ne erääntyvät maksettaviksi. Etukäteen suoritettut maksut merkitään varoiksi taseeseen siltä osin kuin ne ovat saatavissa takaisin palautuksina tai tulevien maksujen vähennyksinä.

## **Varaukset**

Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti. Konsernilla ei ole varauksia tilinpäätöksessä 31.10.2017.

## **Tuloverot**

Tuloslaskelman verokulu muodostuu tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassaolevan verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin tilikausiin liittyvillä veroilla.

Laskennalliset verot lasketaan kaikista väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Suurimmat väliaikaiset erot syntyvät aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden arvostuksesta ja poistoista. Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja.

Laskennallinen verosaaminen kirjataan siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

Verokannan muutos esitetään tulosvaikutteisesti.

## **Johdon harkintaa edellyttävät laatomisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät**

Tilinpäätöstä laadittaessa joudutaan tekemään tulevaisuutta koskevia arvioita ja oletuksia, joiden lopputulemat voivat poiketa tehdyistä arvioista ja oletuksista. Lisäksi joudutaan käyttämään harkintaa tilinpäätöksen laatomisperiaatteiden soveltamisessa. Arviot pohjautuvat johdon parhaaseen näkemykseen tilinpäätöshetkellä. Mahdolliset arvioiden ja olettamusten muutokset merkitään kirjanpitoon sillä tilikaudella, jonka aikana arvioita tai olettamusta korjataan.

Konsernissa ne keskeiset tulevaisuutta koskevat oletukset ja sellaiset tilinpäätöspäivän arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät, jotka aiheuttavat merkittävän riskin varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen muuttumisesta olennaisesti seuraavan tilikauden aikana, liittyvät ostaja- ja tuottajasaamisten arvonalentumisiin (liitetieto 25) sekä tavaramerkin arvonalentumistestauksessa tehtyihin olettamuksiin tulevista kassavirroista (liitetieto 2).

Laskennallisten verojen kirjaaminen ja arvostaminen edellyttävät johdolta arvioiden tekemistä, etenkin silloin, kun kyse on konserniyritysten tappioiden perusteella kirjatusta laskennallisesta verosaamisesta tai muusta väliaikaisesta erosta johtuvasta laskennallisesta verosaamisesta (liitetieto 9). Laskennalliset verosaamiset verotuksellisista tappioista ja väliaikaisista eroista sisältyvät tilinpäätökseen vain siihen määrään asti kuin veroyksikölle todennäköisesti syntyy verotettavaa tuloa niin, että verosaamiset pystytään hyödyntämään.

### **Uuden ja uudistetun IFRS-normiston soveltaminen**

Alla kuvatut standardit tai niiden muutokset on julkaistu, mutta ne eivät ole vielä voimassa eikä konserni ole soveltanut näitä säännöksiä ennen niiden pakollista voimaantuloa:

*IFRS 9 Rahoitusinstrumentit* (muutos tulee voimaan 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavalla tilikaudella). IFRS 9 -standardi korvaa kokonaan nykyisen IAS 39-standardin. IFRS 9:n mukaan rahoitusvaroihin kuuluvan velkainstrumentin luokittelu perustuu jatkossa instrumentin sopimusperusteisten rahavirtojen luonteeseen sekä liiketoimintamalliin, johon kyseinen instrumentti kuuluu. Standardissa esitetään uusi arvonalentumisen laskentakäytäntö, joka perustuu odotettavissa olevien luottotappioiden määrittämiseen. Jatkossa yhteisön on kirjattava odotettavissa oleva luottotappio, jonka määrään vaikuttaa tappion synnyttävän tapahtuman todennäköisyys tarkastelujaksolla, joka kattaa joko seuraavat 12 kuukautta tai koko saamisen jäljellä olevan juoksuajan. Uuden suojauslaskentamallin tavoitteena on, että johdon riskienhallintastrategia ja -tavoitteet heijastuisivat aiempaa selkeämmin tilinpäätöksiin. Tavoitteen saavuttamiseksi suojauslaskennan soveltamisen kriteereitä on helpotettu.

*IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista*-standardi (sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla) sisältää viisivaiheisen ohjeistuksen asiakassopimusten perusteella saatavien myyntituottojen kirjaamiseen ja korvaa nykyiset IAS 18- ja IAS 11-standardit ja niihin liittyvät tulkinnat. Standardin mukaan myyntituotto kirjataan, kun asiakas saa määräysvallan tavarahan tai palveluun. Asiakas saa määräysvallan, kun se pystyy ohjaamaan tavarahan tai palvelun käyttöä ja saamaan siihen liittyvän hyödyn. Uuden standardin mukaan yhteisön on kirjattava myyntituotot sellaisena rahamääränä, joka kuvastaa vastiketta, johon yhteisö odottaa olevansa oikeutettu kyseisiin tavaroita tai palveluja vastaan. Konserni soveltaa standardia 1.11.2018 alkavasta tilikaudesta alkaen. Konserni ei ole päättänyt sovellettavaa siirtymämenetelmää.

Nykyisen käytännön mukaisesti palveluista saatavat tuotot tuloutetaan, kun palvelu on suoritettu ja taloudellisen hyödyn saaminen palvelusuoritteesta on todennäköistä. Välitysmyyntiin liittyvä palvelu katsotaan suoritetuksi, kun rahat on myyty huutokaupassa tai varastomyyntinä ja niihin liittyvät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle. Tavaroiden myynnistä saatavat tuotot tuloutetaan, kun tavaroiden ostamiseen liittyvät merkittävät riskit ovat siirtyneet ostajalle ja on todennäköistä, että myyntiin liittyvä taloudellinen hyöty koituu konsernille.

Konserni on aloittanut päättäneellä tilikaudella asiakassopimustensa analysoimisen uuden standardin vaikutusten tunnistamiseksi ja konserni jatkaa työtä alkaneen tilikauden aikana. Alustavien arvioiden perusteella konserni ei odota standardilla olevan merkittävää vaikutusta konsernin liikevaihtoon. Konserni tutkii standardin vaikutusta sopimuksen täyttämisestä johtuvista menoista. Standardi lisää kuitenkin tilinpäätöksessä esitettävien liitetietojen määrää.

Konserni on todennut, että se toimii jatkossakin välitysmyyntin osalta agenttina ja kirjaa siten liikevaihdoksi välityspalkkion osuuden. Muiden tulovirtojen osalta konserni toimii päämiehenä.

Tavaroiden myynnistä saatavat tuotot tuloutetaan, kun määräysvalta on siirtynyt ostajalle, yleensä tavaroiden toimituksen yhteydessä. Palvelujen tarjoamisesta saatavat tuotot tuloutetaan sillä tilikaudella, jolla palvelut tarjotaan.

*IFRS 16 Vuokrasopimukset* (muutos tulee voimaan 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavalla tilikaudella). Standardi korvaa nykyisen IAS 17 Vuokrasopimukset -standardin. Uuden standardin myötä lähes kaikki vuokravelvoitteet kirjataan vuokralaisen taseeseen velaksi. Vuokranantajan kirjanpidossa muutokset eivät ole merkittäviä.

Konsernissa arvioidaan parhaillaan muutosten mahdollista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

## Taseen liitetiedot

### 1. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

2016/2017

2015/2016

#### *Maa- ja vesialueet*

|                     |                  |           |
|---------------------|------------------|-----------|
| Hankintameno 1.11.  | <b>2 151 936</b> | 2 151 936 |
| Lisäykset           | <b>0</b>         | 0         |
| Hankintameno 31.10. | <b>2 151 936</b> | 2 151 936 |

#### *Rakennukset ja rakennelmat*

2016/2017

2015/2016

|                     |                   |            |
|---------------------|-------------------|------------|
| Hankintameno 1.11.  | <b>58 068 571</b> | 57 995 771 |
| Lisäykset           | <b>113 362</b>    | 72 800     |
| Hankintameno 31.10. | <b>58 181 933</b> | 58 068 571 |

|                          |                    |             |
|--------------------------|--------------------|-------------|
| Kertyneet poistot 1.11.  | <b>-30 292 717</b> | -28 517 580 |
| Poistot                  | <b>-1 706 727</b>  | -1 775 136  |
| Kertyneet poistot 31.10. | <b>-31 999 443</b> | -30 292 717 |

|                       |                   |            |
|-----------------------|-------------------|------------|
| Kirjanpitoarvo 31.10. | <b>26 182 490</b> | 27 775 854 |
|-----------------------|-------------------|------------|

#### *Koneet ja kalusto*

|                     |                   |            |
|---------------------|-------------------|------------|
| Hankintameno 1.11.  | <b>33 697 116</b> | 32 367 994 |
| Lisäykset           | <b>1 082 873</b>  | 1 362 937  |
| Vähennykset         | <b>-113 603</b>   | -33 815    |
| Hankintameno 31.10. | <b>34 666 386</b> | 33 697 116 |

|                          |                    |             |
|--------------------------|--------------------|-------------|
| Kertyneet poistot 1.11.  | <b>-26 783 538</b> | -24 908 278 |
| Poistot                  | <b>-1 681 109</b>  | -1 875 261  |
| Kertyneet poistot 31.10. | <b>-28 464 647</b> | -26 783 538 |

|                       |                  |           |
|-----------------------|------------------|-----------|
| Kirjanpitoarvo 31.10. | <b>6 201 739</b> | 6 913 577 |
|-----------------------|------------------|-----------|

#### *Muut aineelliset hyödykkeet*

|                     |                |         |
|---------------------|----------------|---------|
| Hankintameno 1.11.  | <b>183 330</b> | 175 219 |
| Lisäykset           | <b>0</b>       | 8 111   |
| Hankintameno 31.10. | <b>183 330</b> | 183 330 |

|                          |                 |          |
|--------------------------|-----------------|----------|
| Kertyneet poistot 1.11.  | <b>-112 490</b> | -83 523  |
| Poistot                  | <b>-20 973</b>  | -28 967  |
| Kertyneet poistot 31.10. | <b>-133 462</b> | -112 490 |

|                       |               |        |
|-----------------------|---------------|--------|
| Kirjanpitoarvo 31.10. | <b>49 868</b> | 70 840 |
|-----------------------|---------------|--------|

Muut aineelliset hyödykkeet koostuvat mm. kiinteistön piha-alueen asfaltoinnin ja purujen vastaanottotilan poistamattomasta hankintamenosta.

| <i>Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat</i> | <b>2016/2017</b> | 2015/2016 |
|-------------------------------------------------|------------------|-----------|
| Hankintameno 1.11.                              | <b>155 010</b>   | 297 534   |
| Lisäykset                                       | <b>483 699</b>   | 155 010   |
| Vähennykset                                     | <b>-62 787</b>   | -297 534  |

|                       |                |         |
|-----------------------|----------------|---------|
| Kirjanpitoarvo 31.10. | <b>575 922</b> | 155 010 |
|-----------------------|----------------|---------|

|                                 |                   |            |
|---------------------------------|-------------------|------------|
| Aineelliset hyödykkeet yhteensä | <b>35 161 955</b> | 37 067 218 |
|---------------------------------|-------------------|------------|

|                                  |                  |           |
|----------------------------------|------------------|-----------|
| <b>2. Aineettomat hyödykkeet</b> | <b>2016/2017</b> | 2015/2016 |
|----------------------------------|------------------|-----------|

*Aineettomat oikeudet*

|                     |                  |           |
|---------------------|------------------|-----------|
| Hankintameno 1.11.  | <b>2 002 990</b> | 1 960 655 |
| Lisäykset           | <b>0</b>         | 42 335    |
| Hankintameno 31.10. | <b>2 002 990</b> | 2 002 990 |

|                          |                 |          |
|--------------------------|-----------------|----------|
| Kertyneet poistot 1.11.  | <b>-444 097</b> | -405 301 |
| Poistot                  | <b>-20 757</b>  | -38 796  |
| Kertyneet poistot 31.10. | <b>-464 854</b> | -444 097 |

|                       |                  |           |
|-----------------------|------------------|-----------|
| Kirjanpitoarvo 31.10. | <b>1 538 137</b> | 1 558 893 |
|-----------------------|------------------|-----------|

*Muut pitkävaikutteiset menot*

|                     |                   |            |
|---------------------|-------------------|------------|
| Hankintameno 1.11.  | <b>21 152 851</b> | 20 385 272 |
| Lisäykset           | <b>1 336 885</b>  | 767 580    |
| Vähennykset         | <b>0</b>          | 0          |
| Hankintameno 31.10. | <b>22 489 737</b> | 21 152 851 |

|                          |                    |             |
|--------------------------|--------------------|-------------|
| Kertyneet poistot 1.11.  | <b>-19 114 846</b> | -18 126 108 |
| Poistot                  | <b>-1 138 965</b>  | -988 738    |
| Kertyneet poistot 31.10. | <b>-20 253 811</b> | -19 114 846 |

|                       |                  |           |
|-----------------------|------------------|-----------|
| Kirjanpitoarvo 31.10. | <b>2 235 926</b> | 2 038 006 |
|-----------------------|------------------|-----------|

*Ennakkomaksut*

|                       |                   |           |
|-----------------------|-------------------|-----------|
| Hankintameno 1.11.    | <b>1 061 712</b>  | 409 862   |
| Lisäykset             | <b>273 571</b>    | 1 301 020 |
| Vähennykset           | <b>-1 271 038</b> | -649 170  |
| Kirjanpitoarvo 31.10. | <b>64 245</b>     | 1 061 712 |

|                                 |                  |           |
|---------------------------------|------------------|-----------|
| Aineettomat hyödykkeet yhteensä | <b>3 838 308</b> | 4 658 611 |
|---------------------------------|------------------|-----------|

Aineettomat oikeudet koostuvat Saga-tavaramerkeistä ja domaineista (tasearvo 1.500.000 euroa) ja ohjelmistolisensseistä. Muut pitkävaikutteiset menot ja ennakkomaksut koostuvat tietokoneohjelmistojen poistamattomasta hankintamenosta.

Arvon alentumistestauksessa konsernin tasearvoja testataan konsernin kokonaiskassavirtaa vasten.

Myynnin kasvu: Rahavirtaennusteet pohjautuvat johdon hyväksymiin ennusteisiin, jotka kattavat viiden vuoden ajanjakson. Ennusteet perustuvat osittain tilikauden 2017/2018 budjettiin ja osittain ennustettuun keskimääräiseen liiketoiminnan tasoon. Ennustejakson jälkeisten rahavirtojen kasvuprosenttina on käytetty tasaista 1,0 % kasvutekijää.

Kannattavuustaso perustuu edellisten vuosien tasoon ja yhtiön tulevan vuoden budjettiin.

Diskonttauskorkona on käytetty 9,6 prosenttia. Korko on määritetty ennen veroja. Arvon alentumistestaus ei johtanut tilanteeseen, jossa kerrytettävissä olevat rahamäärät alittaisivat kirjanpitoarvon.

Käyttöarvon laskennassa käytetyt keskeiset muuttujat olivat seuraavat: myynnin kehitys, kannattavuus, kassavirran muutos sekä diskonttauskorko.

Mikäli liikevaihto olisi käytetyn ennusteen mukainen ja ennustettu kannattavuus heikkenisi 3,0 prosenttiyksikköä ja/tai mikäli kannattavuustason pysyessä nykyisenä liikevaihto laskisi 2018-2022 aikana 5,1 prosenttia ennustettuun nähden, kerrytettävissä oleva rahamäärä kohtaisi kirjanpitoarvon.

Käytetyn diskonttokoron muutoksella ei ollut käytännössä vaikutusta testauksen lopputulokseen. Mikäli diskonttokorko nousisi tasolle 13,1 prosenttia, kerrytettävissä oleva rahamäärä kohtaisi kirjanpitoarvon.

### 3. Myytävissä olevat sijoitukset

|                                                                   | 2016/2017 | 2015/2016 |
|-------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Myytävissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet                  |           |           |
| Hankintameno 1.11.                                                | 0         | 570 762   |
| Arvon muutos tilikaudella                                         | 0         | -533 095  |
| Vähennykset                                                       | 0         | -37 667   |
| Kirjanpitoarvo 31.10.                                             | 0         | 0         |
| Myytävissä olevat julkisesti noteeraamattomat osakkeet ja osuudet |           |           |
| Kirjanpitoarvo 1.11. = 31.10                                      | 231 767   | 231 767   |
| Muut saamiset                                                     |           |           |
| Hankintameno 1.11.                                                | 120 203   | 95 403    |
| Muutos tilikaudella                                               | 0         | 24 799    |
| Kirjanpitoarvo 31.10.                                             | 120 203   | 120 203   |
| Myytävissä olevat sijoitukset yhteensä                            | 351 970   | 351 970   |

Julkisesti noteeraamattomiin osakkeisiin ja osuuksiin sisältyy asunto-osakkeita, jotka oikeuttavat kahden asuinhuoneiston hallintaan, 199.757 euroa. Huoneistojen yhteispinta-ala on 187 neliömetriä, ja niitä käytetään työntekijöiden työsuhdeasuntoina. Koska vastaavalta alueelta vastaavan kokoisista asunnoista on Asumisen rahoitus- ja kehittämiskeskuksen ja Ympäristöministeriön tilastojen mukaan tehty viimeisen 12 kuukauden aikana kauppvoja ainoastaan 8 kappaletta, asunto-osakkeet on arvostettu hankintamenoon. Toteutuneiden kauppvojen neliöhinnat ovat vaihdelleet 1.365 ja 4.369 euron välillä.

Myös muut julkisesti noteeraamattomat osakkeet ja osuudet on arvostettu hankintamenoon, koska vastaavanlaisten hyödykkeiden kauppahintoja ei ole luotettavasti saatavilla.

Muut saamiset ovat liittymismaksuja ja ne on arvostettu hankintamenoon.

#### 4. Pitkäaikaiset saamiset

Ostajasaamiset luokitellaan pitkäaikaisiin ostajasaamisiin, mikäli ostajan kanssa on sovittu sellaisesta maksuaikataulusta, joka ulottuu pidemmälle kuin vuoden päähän tilinpäätöspäivästä.

|                                  |                   |            |
|----------------------------------|-------------------|------------|
| Ostajasaamiset                   | <b>31.10.2017</b> | 31.10.2016 |
| Erääntyvät 1 - 2 vuoden kuluessa | <b>2 568 334</b>  | 5 210 184  |

Pitkäaikaiset tuottajasaamiset ovat tuottajille investointeja varten myönnettyä rahoitusta, jota vastaan tuottajat ovat sitoutuneet toimittamaan nahkatuotantonsa yhtiölle 2 - 7 vuoden ajan. Saamisten arvioidaan jakautuvan maturiteetin mukaan seuraavasti:

|                                  |                   |            |
|----------------------------------|-------------------|------------|
| Tuottajasaamiset                 | <b>31.10.2017</b> | 31.10.2016 |
| Erääntyvät 1 - 2 vuoden kuluessa | <b>8 750 840</b>  | 7 882 700  |
| Erääntyvät 2 - 5 vuoden kuluessa | <b>3 815 597</b>  | 726 600    |
|                                  | <b>12 566 437</b> | 8 609 300  |
| Pitkäaikaiset saamiset yhteensä  | <b>15 134 771</b> | 13 819 484 |

#### 5. Vaihto-omaisuus

|                          |                   |            |
|--------------------------|-------------------|------------|
|                          | <b>31.10.2017</b> | 31.10.2016 |
| Aineet ja tarvikkeet     | <b>709 012</b>    | 655 997    |
| Turkisinahat             | <b>1 220 349</b>  | 1 294 955  |
| Eläimet                  | <b>108 755</b>    | 0          |
| Vaihto-omaisuus yhteensä | <b>2 038 116</b>  | 1 950 952  |



|                               |                   |            |
|-------------------------------|-------------------|------------|
| <b>6. Korottomat saamiset</b> | <b>31.10.2017</b> | 31.10.2016 |
| Ostajasaamiset                | <b>30 265 236</b> | 34 474 470 |
| Lainasaamiset                 | <b>116 191</b>    | 574 760    |
| Alv-saamiset                  | <b>14 167</b>     | 399 679    |
| Muut saamiset                 | <b>145 263</b>    | 147 341    |
| Siirtosaamiset                | <b>2 874 602</b>  | 3 036 550  |
| Korottomat saamiset yhteensä  | <b>33 415 460</b> | 38 632 800 |

|                                |                   |            |
|--------------------------------|-------------------|------------|
| <i>Siirtosaamiset</i>          | <b>31.10.2017</b> | 31.10.2016 |
| Korkosaamiset                  | <b>1 526 948</b>  | 1 737 134  |
| Lakisääteiset henkilösivukulut | <b>939 937</b>    | 825 527    |
| Muut siirtosaamiset            | <b>407 716</b>    | 473 888    |
| Siirtosaamiset yhteensä        | <b>2 874 602</b>  | 3 036 550  |

|                                    |                   |            |
|------------------------------------|-------------------|------------|
| <b>7. Rahavarat</b>                | <b>31.10.2017</b> | 31.10.2016 |
| Käteinen raha ja pankkitalletukset | <b>3 222 925</b>  | 11 815 254 |

## 8. Oma pääoma

### Osakepääoma

|            | Osakkeiden lkm, 1.000 kpl |         |          | Osake-<br>pääoma<br>EUR<br>1.000 | Ylikurssi-<br>rahasto<br>EUR<br>1.000 | Yhteensä<br>EUR<br>1.000 |
|------------|---------------------------|---------|----------|----------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|
|            | A-sarja                   | C-sarja | Yhteensä |                                  |                                       |                          |
| 1.11.2016  | 900                       | 2 700   | 3 600    | 7 200                            | 254                                   | 7 454                    |
| 31.10.2017 | 900                       | 2 700   | 3 600    | 7 200                            | 254                                   | 7 454                    |
| 1.11.2015  | 900                       | 2 700   | 3 600    | 7 200                            | 254                                   | 7 454                    |
| 31.10.2016 | 900                       | 2 700   | 3 600    | 7 200                            | 254                                   | 7 454                    |

A-sarjan osakkeiden enimmäismäärä on 2.500.000 kappaletta ja C-sarjan osakkeiden enimmäismäärä on 7.500.000 osaketta. Jokainen A-sarjan osake tuottaa 12 ääntä ja C-sarjan osake yhden äänen. Osakkeiden nimellisarvo on kaksi euroa, ja konsernin enimmäisosakepääoma on 16.000.000 euroa. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

Yhtiön hallussa on 1.630 A-sarjan ja 61.458 C-sarjan yhtiön osaketta.

C-sarjan osakkeet tuottavat etuoikeuden ennen A-sarjan osakkeita saada jaettavissa olevista varoista vuotuinen osinko, jonka määrä on seitsemän prosenttia osakkeiden nimellisarvosta, ellei yhtiökokous päättä korkeammasta osingosta. Siinä tapauksessa, että jonakin vuonna sellaista osinkoa ei voida jakaa, etuoikeutetut osakkeet tuottavat lisäksi oikeuden lähinnä seuraavan vuoden voitonjakoon käytettävissä olevista varoista saada puuttuva määrä ennen kuin A-sarjan osakkeille voidaan jakaa osinkoa.

A-sarjan osakkeiden siirtyessä muun saannon kuin perinnön, testamentin tai avio-oikeuden nojalla yhtiöön ennestään kuulumattomalle järjestölle tai henkilölle siirronsaajan on 14 päivän kuluessa siirrosta lukien ilmoitettava siitä kirjallisesti yhtiön hallitukselle, jonka tulee viipymättä antaa siirrosta tieto yhtiön osakkaille ilmoituksella, joka on julkaistava vähintään kolmessa Helsingin kaupungissa ilmestyvässä, yhtiön toimialueella leviävässä sanomalehdessä. Osakkailla on kuukauden kuluessa ilmoituksen julkaisemisesta oikeus lunastaa osake siitä arvosta, mikä sillä viimeksi tehdyn tilinpäätöksen mukaan oli.

#### *Osingot*

Tilinpäätöspäivän jälkeen hallitus on ehdottanut jaettavaksi osinkoa 1,00 euroa/osake.

#### *Hallituksen valtuudet*

Saga Furs Oyj:n varsinainen yhtiökokous 27.4.2017 päätti valtuuttaa hallituksen päättämään enintään 0,30 euron lisäosingosta A- ja C-osaketta kohden. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkuun. Yhtiön hallitus käytti yhtiökokouksen myöntämän valtuutuksen kokonaisuudessaan 6.10.2017. Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista omia osakkeita luovuttamalla. Valtuutus käsittää enintään 1.450 A-osaketta ja 61.794 C-osaketta. Hallitus voi valtuutuksen perusteella päättää osakeannista suunnatusti eli osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Hallitus voi käyttää valtuutusta yhdessä tai useammassa erässä. Hallitus on valtuutettu päättämään kaikista muista osakeannin ehdoista. Valtuutus on voimassa 26.4.2020 asti.

### **Oman pääoman rahastot**

#### *Ylikurssirahasto*

Ylikurssirahasto sisältää osakemerkinnän yhteydessä yhtiölle tulleen osakkeen nimellisarvon ylittävän määrän.

#### *Muut rahastot*

Muut rahastot ovat yhtiökokouksen päätöksin perustettuja ja kartutettuja rahastoja. Ne koostuvat vararahastosta (12.230.000 euroa) sekä suhdannerahastosta (8.155.000 euroa). Saga Furs Oyj:n yhtiöjärjestyksen mukaan 10 prosenttia yhtiön voitosta siirretään suhdannerahastoon.

#### *Arvonmuutosrahasto*

Arvonmuutosrahasto sisältää myytävissä olevien sijoitusten käypien arvojen muutokset.

#### *Muuntoerot*

Muuntoerot sisältävät ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

## Pitkäaikaiset velat

### 9. Laskennalliset verosaamiset ja verovelat

|                                                                       | 1.11.2016 | Kirjattu<br>tulos-<br>laskelmaan | Kirjattu<br>omaan<br>pääomaan | 31.10.2017 |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------|----------------------------------|-------------------------------|------------|
| <i>Laskennalliset verosaamiset</i>                                    |           |                                  |                               |            |
| Verotuksellisista tappioista johtuvaa                                 | 588 256   | -588 256                         |                               | 0          |
|                                                                       | 588 256   | -588 256                         | 0                             | 0          |
| <i>Laskennalliset verovelat</i>                                       |           |                                  |                               |            |
| Kertynyt poistoero                                                    | 1 599 186 | 74 831                           |                               | 1 674 016  |
| Käyttöomaisuuden kirjanpidon ja<br>verotuksen arvojen erosta johtuvaa | 480 658   | -40 619                          |                               | 440 039    |
| Tavaramerkin poisto                                                   | 185 000   | 30 000                           |                               | 215 000    |
| Yhteensä                                                              | 2 264 843 | 64 212                           | 0                             | 2 329 055  |
| <i>Laskennalliset verot yhteensä (netto)</i>                          | 1 676 587 | 652 468                          | 0                             | 2 329 055  |
|                                                                       |           |                                  |                               |            |
|                                                                       | 1.11.2015 | Kirjattu<br>tulos-<br>laskelmaan | Kirjattu<br>omaan<br>pääomaan | 31.10.2016 |
| <i>Laskennalliset verosaamiset</i>                                    |           |                                  |                               |            |
| Verotuksellisista tappioista johtuvaa                                 | 0         | 588 256                          |                               | 588 256    |
|                                                                       | 0         | 588 256                          | 0                             | 588 256    |
| <i>Laskennalliset verovelat</i>                                       |           |                                  |                               |            |
| Kertynyt poistoero                                                    | 1 666 498 | -67 313                          |                               | 1 599 186  |
| Käyttöomaisuuden kirjanpidon ja<br>verotuksen arvojen erosta johtuvaa | 521 277   | -40 619                          |                               | 480 658    |
| Tavaramerkin poisto                                                   | 155 000   | 30 000                           |                               | 185 000    |
| Myytävissä olevien sijoitusten<br>arvostaminen käypään arvoon         | 106 620   | -106 620                         |                               | 0          |
| Yhteensä                                                              | 2 449 394 | -184 553                         | 0                             | 2 264 843  |
| <i>Laskennalliset verot yhteensä (netto)</i>                          | 2 449 394 | -772 809                         | 0                             | 1 676 587  |

Laskennallinen verovelka ja verosaaminen on laskettu väliaikaisista eroista taseen kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennalliset verosaamiset verotuksellisista tappiosta ja väliaikaisista eroista sisältyvät tilinpäätökseen vain siihen määrään asti kuin veroyksikölle todennäköisesti syntyy verotettavaa tuloa niin, että verosaamiset pystytään hyödyntämään. Laskennallista verovelkaa ja verosaamista laskettaessa on käytetty raportointikauden päättymishetkellä voimassa olevaa tai tulevien vuosien vahvistettua verokantaa. Suomen yhteisöverokanta on 20 (20) prosenttia.

Laskennalliset verosaamiset verotuksellisista tappioista ja väliaikaisista eroista sisältyvät tilinpäätökseen vain siihen määrään asti kuin veroyksikölle todennäköisesti syntyy verotettavaa tuloa niin, että verosaamiset pystytään hyödyntämään. Konsernin johto on tilinpäätöstä laatiessaan arvioinut, että konserniyhtiöt kykenevät hyödyntämään ne käyttämättömät verotukselliset tappionsa, joista on kirjattu laskennallista verosaamista.

Konserniyrityksillä ei ole tilinpäätöksissään 31.10.2017 sellaisia verotuksellisia tappioita joita voidaan kohdistaa tulevia verotettavia tuloja vasten, eikä laskennallisia verosaamia ole kirjattu (edellisessä tilinpäätöksessä 2,9 MEUR).

## Lyhytaikaiset velat

| <b>10. Korolliset velat</b> | <b>31.10.2017</b> | 31.10.2016 |
|-----------------------------|-------------------|------------|
| Pankkilainat                | <b>20 842 313</b> | 65 099 862 |
| Velat turkistuottajille     | <b>24 169 839</b> | 25 252 856 |
| Muut lyhytaikaiset velat    | <b>4 344 081</b>  | 5 691 262  |
| Korolliset velat yhteensä   | <b>49 356 233</b> | 96 043 980 |

### *Velat turkistuottajille*

Nahkojen toimittajilla on mahdollisuus halutessaan jättää tilityksensä tai niiden osia yhtiön haltuun. Yhtiön haltuun jätetyille tilityksille maksetaan lyhyisiin markkinakorkoihin perustuvaa korkoa.

### *Korollisten velkojen korkokannan vaihteluvälit, %*

|                          | <b>31.10.2017</b>    | 31.10.2016    |
|--------------------------|----------------------|---------------|
| Pankkilainat             | <b>1,00% - 1,10%</b> | 1,00% - 1,10% |
| Velat turkistuottajille  | <b>0,00% - 0,50%</b> | 0,00% - 0,50% |
| Muut lyhytaikaiset velat | <b>0,25% - 3,00%</b> | 0,25% - 3,00% |

| <b>11. Ostovelat ja muut velat</b> | <b>31.10.2017</b> | 31.10.2016 |
|------------------------------------|-------------------|------------|
| Ostovelat                          | <b>1 774 781</b>  | 1 586 750  |
| Saadut ennakot                     | <b>22 981 999</b> | 19 174 760 |
| Siirtovelat                        | <b>6 305 119</b>  | 2 199 425  |
| Muut velat                         | <b>8 159 528</b>  | 7 677 284  |
| Ostovelat ja muut velat yhteensä   | <b>39 221 427</b> | 30 638 219 |

### *Siirtovelat*

|                         |                  |           |
|-------------------------|------------------|-----------|
| Korot                   | <b>317 745</b>   | 19 552    |
| Palkat ja sosiaalikulut | <b>2 317 635</b> | 1 663 217 |
| Muut siirtovelat        | <b>3 669 740</b> | 516 655   |
| Siirtovelat yhteensä    | <b>6 305 119</b> | 2 199 425 |

## 12. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot arvostusryhmittäin

| 31.10.2017                               | Lainat ja muut<br>saamiset | Myytävissä<br>olevat<br>rahoitus-<br>varat | Kaupankäynti-<br>tarkoituksessa<br>olevat rahoitus-<br>varat ja -velat | Jaksotettuun<br>hankinta-<br>menoon<br>kirjattavat<br>rahoitusvarat<br>ja -velat | Tase-erien<br>kirjanpitoarvot | Käypä arvo  |
|------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------|
| <b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat</b>       |                            |                                            |                                                                        |                                                                                  |                               |             |
| Myytävissä olevat sijoitukset            |                            | 351 970                                    |                                                                        |                                                                                  | 351 970                       | 351 970     |
| Pitkäaikaiset saamiset ostajilta         | 2 568 334                  |                                            |                                                                        |                                                                                  | 2 568 334                     | 2 463 630   |
| Pitkäaikaiset saamiset turkistuottajilta | 12 566 437                 |                                            |                                                                        |                                                                                  | 12 566 437                    | 11 811 677  |
| <b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat</b>       |                            |                                            |                                                                        |                                                                                  |                               |             |
| Korolliset ostajasaamiset                | 25 493 462                 |                                            |                                                                        |                                                                                  | 25 493 462                    | 25 493 462  |
| Korolliset saamiset turkistuottajilta    | 65 856 829                 |                                            |                                                                        |                                                                                  | 65 856 829                    | 65 856 829  |
| Korottomat saamiset                      | 33 411 613                 |                                            | 3 847                                                                  |                                                                                  | 33 415 460                    | 33 415 460  |
| <b>Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin</b> | 139 896 675                | 351 970                                    | 3 847                                                                  | 0                                                                                | 140 252 493                   | 139 393 028 |
| <b>Lyhytaikaiset rahoitusvelat</b>       |                            |                                            |                                                                        |                                                                                  |                               |             |
| Korolliset velat                         |                            |                                            |                                                                        | 49 356 233                                                                       | 49 356 233                    | 49 356 233  |
| Ostovelat ja muut velat                  |                            |                                            |                                                                        | 39 221 427                                                                       | 39 221 427                    | 39 221 427  |
| <b>Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin</b> |                            |                                            | 0                                                                      | 88 577 659                                                                       | 88 577 659                    | 88 577 659  |

Lyhytaikaiset saamiset ja velat on esitetty kirjanpitoarvoon, joka vastaa käypää arvoa.

**Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat ja -velat arvostushierarkian mukaan jaoteltuna**

|                                                    | Käypä arvo 31.10.2017 |        |        | Yhteensä |
|----------------------------------------------------|-----------------------|--------|--------|----------|
|                                                    | Taso 1                | Taso 2 | Taso 3 |          |
| Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät johdannaiset |                       | 3 847  |        | 3 847    |

Taso 1: Käypä arvo perustuu toimivilla markkinoilla noteerattuun hintaan.

Taso 2: Käypä arvo perustuu arvostustekniikkaan, jossa käytetään markkinoilta saatavissa olevia parametrejä.

Taso 3: Käypä arvo perustuu arvostustekniikkaan, jossa käytetään parametrejä, joita ei ole saatavissa markkinoilta.

Myytavissä olevista osakkeista 231.767 euron arvosta osakkeita on esitetty hankintamenoön, koska käypää arvoa ei ole luotettavasti saatavilla.

| 31.10.2016                               | Lainat ja muut<br>saamiset | Myytavissä<br>olevat<br>rahoitus-<br>varat | Kaupankäynti-<br>tarkoituksessa<br>olevat rahoitus-<br>varat ja -velat | Jaksotettuun<br>hankinta-<br>menoon<br>kirjattavat<br>rahoitusvarat<br>ja -velat | Tase-erien<br>kirjanpitoarvot | Käypä arvo  |
|------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------|
| <b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat</b>       |                            |                                            |                                                                        |                                                                                  |                               |             |
| Myytavissä olevat sijoitukset            |                            | 351 970                                    |                                                                        |                                                                                  | 351 970                       | 351 970     |
| Pitkäaikaiset saamiset ostajilta         | 5 210 184                  |                                            |                                                                        |                                                                                  | 5 210 184                     | 5 009 792   |
| Pitkäaikaiset saamiset turkistuottajilta | 8 609 300                  |                                            |                                                                        |                                                                                  | 8 609 300                     | 8 237 149   |
| <b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat</b>       |                            |                                            |                                                                        |                                                                                  |                               |             |
| Korolliset ostajasaamiset                | 43 247 372                 |                                            |                                                                        |                                                                                  | 43 247 372                    | 43 247 372  |
| Korolliset saamiset turkistuottajilta    | 65 352 679                 |                                            |                                                                        |                                                                                  | 65 352 679                    | 65 352 679  |
| Korottomat saamiset                      | 38 487 429                 |                                            | 145 370                                                                |                                                                                  | 38 632 800                    | 38 632 800  |
| <b>Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin</b> | 160 906 965                | 351 970                                    | 145 370                                                                | 0                                                                                | 161 404 305                   | 160 831 762 |
| <b>Lyhytaikaiset rahoitusvelat</b>       |                            |                                            |                                                                        |                                                                                  |                               |             |
| Korolliset velat                         |                            |                                            |                                                                        | 96 043 980                                                                       | 96 043 980                    | 96 043 980  |
| Ostovelat ja muut velat                  |                            |                                            |                                                                        | 30 638 219                                                                       | 30 638 219                    | 30 638 219  |
| <b>Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin</b> |                            |                                            |                                                                        | 0                                                                                | 126 682 199                   | 126 682 199 |

Lyhytaikaiset saamiset ja velat on esitetty kirjanpitoarvoon, joka vastaa käypää arvoa.

**Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat ja -velat arvostushierarkian mukaan jaoteltuna**

|                                                    | Käypä arvo 31.10.2016 |         |        | Yhteensä |
|----------------------------------------------------|-----------------------|---------|--------|----------|
|                                                    | Taso 1                | Taso 2  | Taso 3 |          |
| Myytavissä olevat osakkeet                         |                       |         |        | 0        |
| Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät johdannaiset |                       | 145 370 |        | 145 370  |

Taso 1: Käypä arvo perustuu toimivilla markkinoilla noteerattuun hintaan.

Taso 2: Käypä arvo perustuu arvostustekniikkaan, jossa käytetään markkinoilta saatavissa olevia parametrejä.

Taso 3: Käypä arvo perustuu arvostustekniikkaan, jossa käytetään parametrejä, joita ei ole saatavissa markkinoilta.

Myytavissä olevista osakkeista 231 767 euron arvosta osakkeita on esitetty hankintamenoon, koska käypää arvoa ei ole luotettavasti saatavilla.



### 13. Rahoitusvarojen ja -velkojen vähentäminen toisistaan

Rahoitusvaroihin kuuluva erä ja rahoitusvelka esitetään taseessa nettomääräisenä siinä tapauksessa, kun konsernilla on tarkasteluhetkellä laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kirjattujen määrien kuittaamiseen ja konserni aikoo toteuttaa suorituksen nettomääräisenä. Seuraavat ostajasaamiset ja ostajilta saadut ennakomaksut on esitetty nettomääräisinä.

#### *Rahoitusvarat 31.10.2017*

|                                                           | Bruttomäärä<br>ennen<br>vähentämistä | Vähennettävä<br>bruttomäärä | Taseessa<br>esitettävä<br>nettomäärä |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| Rahoitusinstrumenttien ryhmä<br>Korolliset ostajasaamiset | 61 952 978                           | -36 459 515                 | 25 493 462                           |

#### *Rahoitusvarat 31.10.2016*

|                                                           | Bruttomäärä<br>ennen<br>vähentämistä | Vähennettävä<br>bruttomäärä | Taseessa<br>esitettävä<br>nettomäärä |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| Rahoitusinstrumenttien ryhmä<br>Korolliset ostajasaamiset | 86 153 812                           | -42 906 540                 | 43 247 272                           |

#### *Rahoitusvelat 31.10.2017*

|                                                | Bruttomäärä<br>ennen<br>vähentämistä | Vähennettävä<br>bruttomäärä | Taseessa<br>esitettävä<br>nettomäärä |
|------------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| Rahoitusinstrumenttien ryhmä<br>Saadut ennakot | 30 086 181                           | -7 104 182                  | 22 981 999                           |

#### *Rahoitusvelat 31.10.2016*

|                                                | Bruttomäärä<br>ennen<br>vähentämistä | Vähennettävä<br>bruttomäärä | Taseessa<br>esitettävä<br>nettomäärä |
|------------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| Rahoitusinstrumenttien ryhmä<br>Saadut ennakot | 23 688 449                           | -4 513 689                  | 19 174 760                           |

#### 14. Muut vuokrasopimukset

31.10.2017 31.10.2016

##### *Konserni vuokralle ottajana*

Sitovien liiketilojen vuokrasopimusten  
perusteella maksettavat minimivuokrat

|                                               |           |           |
|-----------------------------------------------|-----------|-----------|
| Yhden vuoden kuluessa                         | 1 957 446 | 1 795 553 |
| Yli vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa | 3 704 005 | 355 725   |

#### Tuloslaskelman liitetiedot

#### 15. Segmentti-informaatio

##### Toimintasegmentit

Saga Furs -konsernin liiketoimintasegmentti on nahkojen lajittelu ja välitysmyynti, joka kattaa konsernin koko liiketoiminnan. Yhtiö käyttää liikeluostosta arvioidessaan liiketoimintojen kannattavuutta.

##### Maantieteelliset tiedot

Liikevaihdon jakautuminen maantieteellisesti esitetään asiakkaiden sijainnin mukaan ja varojen jakautuminen varojen sijainnin mukaan.

##### *Maantieteelliset tiedot 1.11.2016 - 31.10.2017*

| EUR 1.000       | Kaukoita | Eurooppa | Pohjois-<br>Amerikka | Muut<br>maat | Yhteensä |
|-----------------|----------|----------|----------------------|--------------|----------|
| Myyntin arvo    | 326 148  | 71 700   | 4 433                | 34 862       | 437 143  |
| Liikevaihto     | 24 325   | 24 864   | 578                  | 2 964        | 52 730   |
| Segmentin varat |          | 184 982  |                      |              | 184 982  |
| Investoinnit    |          | 1 931    |                      |              | 1 931    |

##### *Maantieteelliset tiedot 1.11.2015 - 31.10.2016*

| EUR 1.000       | Kaukoita | Eurooppa | Pohjois-<br>Amerikka | Muut<br>maat | Yhteensä |
|-----------------|----------|----------|----------------------|--------------|----------|
| Myyntin arvo    | 224 412  | 86 228   | 3 751                | 20 349       | 334 740  |
| Liikevaihto     | 14 979   | 25 992   | 432                  | 1 605        | 43 008   |
| Segmentin varat |          | 216 955  |                      |              | 216 955  |
| Investoinnit    |          | 2 918    |                      |              | 2 918    |

**16. Liiketoiminnan muut tuotot**

|                                     | 2016/2017 | 2015/2016 |
|-------------------------------------|-----------|-----------|
| Vuokratuotot                        | 282 047   | 226 547   |
| Palautuneet asiakasluottotappiot    | 299 213   | 328 902   |
| Käyttöomaisuuden myynti             | 79 289    | 566 952   |
| Muut tuotot                         | 133 024   | 118 451   |
| Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä | 793 573   | 1 240 852 |

**17. Aineiden ja tarvikkeiden käyttö**

|                                                          | 2016/2017  | 2015/2016  |
|----------------------------------------------------------|------------|------------|
| Aine- ja tarvikeostot                                    | -2 362 324 | -2 976 400 |
| Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos | 146 181    | -553 295   |
| Aineiden ja tarvikkeiden käyttö yhteensä                 | -2 216 142 | -3 529 695 |

**18. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut**

|                                               | 2016/2017   | 2015/2016   |
|-----------------------------------------------|-------------|-------------|
| Palkat ja palkkiot                            | -15 307 802 | -16 159 944 |
| Eläkekulut                                    | -2 916 803  | -2 783 162  |
| Muut henkilösivukulut                         | -690 980    | -851 317    |
| Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut yhteensä | -18 915 585 | -19 794 423 |

*Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin*

|                              |     |     |
|------------------------------|-----|-----|
| Vakituisessa työsuhteessa    | 160 | 169 |
| Määräaikaisessa työsuhteessa | 191 | 214 |
| Yhteensä                     | 351 | 383 |

|                                            |     |     |
|--------------------------------------------|-----|-----|
| Henkilökunnan lukumäärä tilikauden lopussa | 171 | 179 |
|--------------------------------------------|-----|-----|

**19. Poistot ja arvonalentumiset**

|                               | 2016/2017  | 2015/2016  |
|-------------------------------|------------|------------|
| <i>Aineelliset hyödykkeet</i> |            |            |
| Rakennukset ja rakennelmat    | -1 706 727 | -1 775 136 |
| Koneet ja kalusto             | -1 681 109 | -1 875 261 |
| Muut aineelliset hyödykkeet   | -20 973    | -28 967    |
| Yhteensä                      | -3 408 808 | -3 679 364 |

*Aineettomat hyödykkeet*

|                              |            |            |
|------------------------------|------------|------------|
| Muut pitkävaikutteiset menot | -1 138 965 | -988 738   |
| Aineettomat oikeudet         | -20 757    | -38 796    |
| Yhteensä                     | -1 159 722 | -1 027 534 |

|                                      |            |            |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Poistot ja arvonalentumiset yhteensä | -4 568 530 | -4 706 897 |
|--------------------------------------|------------|------------|

**20. Liiketoiminnan muut kulut**

|                                    | 2016/2017   | 2015/2016   |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Tuottajapalvelun kulut             | -4 367 295  | -4 800 029  |
| Kaupan palvelun kulut              | -2 796 436  | -2 651 615  |
| Edunvalvonnan ja viestinnän kulut  | -3 730 125  | -2 171 997  |
| Muut kulut                         | -11 155 833 | -12 474 096 |
| Liiketoiminnan muut kulut yhteensä | -22 049 690 | -22 097 737 |

***Tilintarkastuspalkkiot***

|                |          |          |
|----------------|----------|----------|
| Tilintarkastus | -173 135 | -159 446 |
| Veroneuvonta   | -49 106  | -55 738  |
| Muut palkkiot  | -48 407  | -7 957   |
| Yhteensä       | -270 648 | -223 141 |

**21. Rahoitustuotot**

|                                            | 2016/2017 | 2015/2016 |
|--------------------------------------------|-----------|-----------|
| Korkotuotot lainoista ja muista saamisista | 4 406 564 | 4 694 473 |
| Palautuneet osingot                        | 451 386   | 67 955    |
| Valuuttakurssivoitot                       | 204 747   | 113 925   |
| Muut rahoitustuotot                        | 69 456    | 78 841    |
| Rahoitustuotot yhteensä                    | 5 132 154 | 4 955 194 |

**22. Rahoituskulut**

|                                     | 2016/2017  | 2015/2016  |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Korkokulut jaksettuun hankintameno- |            |            |
| kirjatuista rahoitusveloista        | -1 194 560 | -1 377 104 |
| Valuuttakurssitappiot               | 0          | -6 735     |
| Luottotappiot                       | -411 752   | -523 710   |
| Muut rahoituskulut                  | -122 146   | -128 228   |
| Rahoituskulut yhteensä              | -1 728 458 | -2 035 778 |

Kaikki tuloslaskelmaan kirjatut valuuttakurssierot esitetään rahoitustuotoissa (valuuttakurssivoitot) ja rahoituskuluissa (valuuttakurssitappiot).

**23. Tuloverot**

|                                                | 2016/2017  | 2015/2016 |
|------------------------------------------------|------------|-----------|
| Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero | -1 299 959 | -144 402  |
| Edellisten tilikausien verot                   | 30 359     | 571       |
| Laskennalliset verot                           | -652 468   | 666 188   |
| Tuloverot yhteensä                             | -1 922 068 | 522 357   |

***Tuloslaskelman verokulun ja konsernin kotimaan verokannalla (20,0 %) laskettujen verojen täsmäytyslaskelma:***

|                                                  | <b>2016/2017</b> | <b>2015/2016</b> |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Tulos ennen veroja                               | <b>9 177 810</b> | -2 960 486       |
| Verot laskettuna kotimaan verokannalla           | <b>1 835 562</b> | -592 097         |
| Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat | <b>44 570</b>    | 40 174           |
| Edellisten tilikausien verot                     | <b>-30 359</b>   | -582             |
| Verovapaat tulot                                 | <b>-1 321</b>    | -21 847          |
| Vähennyskeltottomat kulut                        | <b>42 215</b>    | 41 736           |
| Väliaikaiset erot                                | <b>31 400</b>    | 10 258           |
| Verot tuloslaskelmassa                           | <b>1 922 068</b> | -522 357         |

**24. Osakekohtainen tulos**

|                                      | <b>2016/2017</b> | <b>2015/2016</b> |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Tilikauden tulos                     | <b>7 255 742</b> | -2 438 129       |
| Keskimääräinen painotettu osakemäärä | <b>3 536 912</b> | 3 600 000        |
| Osakekohtainen tulos, euroa          | <b>2,05</b>      | -0,68            |

**Muut liitetiedot**

**25. Rahoitusriskien hallinta**

**Rahoitusriskien hallinta**

Saga Furs -konsernin liiketoimintaan liittyy erilaisia rahoitusriskejä. Näiden riskien ottamiseen liittyy kaupallinen peruste, kuten luottotappioriskissä, jota otetaan vastaanotettavien tai myytävien nahkamäärien lisäämiseksi tai nahoista saatavien hintojen nostamiseksi. Saga Furs -konsernin rahoitusriskien hallinnasta vastaavat rahoitus- ja talousosastot sekä liiketoimintayksiköt pyrkivät vähentämään mahdollisten rahoitusriskien epäsuotuisia vaikutuksia yhtiön taloudelliseen tulokseen yhtiön hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti.

Yhtiön rahoitusriskit pyritään suhteuttamaan yhtiön omaan pääomaan, jakokelpoiisiin varoihin ja tulokseen ennen veroja.

**Luottoriskit ja muut vastapuoliriskit**

Nahkojen toimittajat - kasvatusennakot

Saga Furs -konserni tekee sekä koti- että ulkomaisten nahkojen toimittajien kanssa toimitus-sopimuksia, joissa nämä sitoutuvat toimittamaan sovitun määrän nahkoja myytäväksi. Näitä toimitussopimuksia sekä mahdollisia lisävakuuksia vastaan nahkojen toimittajat saavat ennakorahoitusta kulloinkin sovittujen ehtojen mukaisesti jo ennen nahkojen toimittamista.

Tähän nk. kasvatusennakorahoitukseen liittyy selvä luottotappioriski kunnes sopimuksen mukaiset nahat on toimitettu yhtiölle. Tämän riskin pienentämiseksi yhtiö edellyttää useimmissa ennakorahoitussopimuksissa vakuudeksi joko yrityskiinnityksiä tai rekisteröityä kiinnitystä

kaikkiin tilan eläimiin. Kasvatusennakkorahoitukseen liittyy myös hintariskiä siltä osin, että toimitettavat nahat eivät vastaakaan laadullisesti/kooltaan nahkojen toimittajien edellisellä kaudella toimittamia tai nahkojen hintataso laskee merkittävästi ja siten näitä sopimuksia vastaan myönnetty ennakkorahoitus osoittautuu liian korkeaksi niin, että myytävistä nahoista saatu hinta ei kata maksettua ennakkomaksuja ja niiden korkoja.

Hallitus päättää vuosittain tämän kasvatusennakkorahoituksen suuruuden toimitettavaa nahkaa kohti ja mahdollista luotto- ja hintariskiä pienennetään pyrkimällä mitoittamaan ennakkorahoitus enintään 50–60 prosenttiin edellisen kauden toimittajakohtaisesta hintatasosta. Hallitus päättää myös kriteerit kasvatusennakkorahoituksen myöntämiselle.

Ennakkorahoitussopimusten määrästä ja niihin liittyvästä rahoituksesta raportoidaan hallitukselle kasvatusennakkorahoituskauden aikana. Suurimmista saamisista ja niihin liittyvästä kasvaneesta riskistä raportoidaan hallitukselle säännöllisin väliajoin. Mikäli näyttää todennäköiseltä, ettei saatavasta saada täyttä suoritusta, kirjataan luottotappio varovaisuuden periaatteen mukaisesti.

#### Nahkojen toimittajat - nahkaennakot

Nahkojen toimittajat voivat saada nk. nahkaennakkorahoitusta sen jälkeen, kun nahat on toimitettu Saga Furs -konsernille tai konsernin edustajalle, joka säilyttää niitä Saga Furs -konsernin lukuun. Nahkaennakkorahoitus koostuu kasvatusennakon suuruudesta nahkaennakosta ja sen päälle maksettavasta lisäennakosta. Nahkaennakoiden osalta toimitetut nahat toimivat vakuutena ja yhtiön luottotappioriski on tältä osin hintariskiä, eli ettei myytävistä nahoista saatu hinta kata maksettua ennakkomaksuja ja niiden korkoja. Tätä hintariskiä pienennetään pyrkimällä mitoittamaan nahkaennakkorahoitus siten, että suurelta hintavaihtelut eivät realisoisi tappiota, eli 60-70 %:iin arvioidusta odotettavissa olevasta hintatasosta. Hallitus päättää vuosittain tämän nahkaennakkorahoituksen suuruuden toimitettua nahkaa kohti ja tarkistaa sitä markkinatilanteen edellyttäessä. Suurimmista saamisista ja niihin liittyvästä kasvaneesta riskistä raportoidaan hallitukselle säännöllisin väliajoin. Mikäli näyttää todennäköiseltä, ettei saatavasta saada täyttä suoritusta, kirjataan luottotappio varovaisuuden periaatteen mukaisesti.

#### Nahkojen toimittajat - pitkäaikaiset saamiset

Pitkäaikaiset tuottajasaamiset ovat tuottajille investointeja varten myönnettyä rahoitusta, jota vastaan tuottajat ovat sitoutuneet toimittamaan nahkatuotantonsa yhtiölle 2-7 vuoden ajan. Näiden saamisten vakuutena on aina nahkojen lisäksi kiinteistökiinnityksiä. Pitkäaikaisiksi saamisiksi luokitellaan se osuus ko. investointeja varten myönnetystä rahoituksesta, jonka arvioidaan erääntyvän yli vuoden kuluttua tilinpäätöspäivästä.

#### Nahkojen toimittajat - saamiset yhteensä

Saamiset turkistuottajilta olivat korkeimmillaan tilikauden aikana 108,7 miljoonaa euroa maaliskuussa 2017 (147,7 miljoonaa euroa maaliskuussa 2016).

Saamiset turkistuottajilta jakautuivat 31.10. pitkäaikaisiin saamisiin turkistuottajilta sekä kasvatusennakkosaamisiin ja muihin saamisiin turkistuottajilta seuraavasti:

|                                          | <b>31.10.2017</b> | 31.10.2016 |
|------------------------------------------|-------------------|------------|
| Pitkäaikaiset saamiset turkistuottajilta | <b>12 566 437</b> | 8 609 300  |
| Kasvatusennakkosaamiset                  | <b>61 165 811</b> | 49 611 866 |
| Muut saamiset turkistuottajilta          | <b>4 691 018</b>  | 15 740 813 |
| Saamiset turkistuottajilta yhteensä      | <b>78 423 266</b> | 73 961 979 |

Pitkäaikaisten tuottajasaamisten arvioitu maturiteettijakautuma 31.10.2017:

|                            | 2018/2019 | 2019/2020 | 2020-     | Yhteensä   |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Saamiset turkistuottajilta | 8 750 840 | 1 329 690 | 2 485 907 | 12 566 437 |

Tuottajasaamisiin liittyvät jaksotetut korkosaamiset sisältyvät siirtosaamisiin. Tuottajasaamisista on kirjattu luottotappioiksi tuloslaskelmaan rahoituskuluihin yhteensä 411.752 euroa (523.710 euroa).

#### Nahkojen ostajat - ostajasaamiset

Yhtiön huutokauppatarjonnat eri huutokaupoissa myyntikauden aikana eivät aikataulultaan vastaa kaikkien ostajien tarvetta. Tämän seurauksena ostajat ostavat nahkoja myös tulevaa tarvettaan varten, ja yhtiö rahoittaa tarvittaessa näitä ostajia. Maksamattomat nahat ovat yhtiön hallussa ostajasaamisten vakuutena, kunnes maksu tai maksusitoumus saadaan. Yhtiön ostajasaamisiin korkoineen liittyvä luottotappioriski on pitkälti hintariskiä, koska yhtiö on myyntiehtojensa mukaan velvollinen tilittämään huutokaupan myynnin nahkojen toimittajille kunkin huutokaupan osalta ennalta sovittuna eräpäivänä (keskimäärin kolmen viikon kuluessa kunkin huutokaupan päättymisestä) riippumatta siitä, ovatko ostajat maksaneet nahat. Mikäli yhtiön hallussa ostajasaamisten vakuutena olevat nahat joudutaan myymään uudelleen markkinahinnan laskettua, ei niistä välttämättä saada nahkojen toimittajille tilitettyä hintaa. Tämän hintariskin pienentämiseksi ostajilta pyritään saamaan vakuuksia ostoille. Tärkein vakuusmuoto on ostajilta saatu osasuoritus, jota vastaan nahkoja ei kuitenkaan vielä laivata. Tilinpäätöshetkellä 31.10.2017 näitä osasuorituksia oli 39 prosenttia bruttomääräisistä ostajasaamisista.

Ostajasaamiset luokitellaan pitkäaikaisiin ostajasaamisiin, mikäli ostajan kanssa on sovittu sellaisesta maksuaikataulusta, joka ulottuu pidemmälle kuin vuoden päähän tilinpäätöspäivästä.

Yhtiö seuraa ostajasaamiskantaansa asiakkaittain aktiivisesti. Suurimmista ostajasaamisista ja niihin liittyvästä kasvaneesta riskistä raportoidaan hallitukselle säännöllisin väliajoin. Mikäli näyttää todennäköiseltä, ettei saatavasta saada täyttä suoritusta, kirjataan luottotappio varovaisuuden periaatteen mukaisesti.

Välitysmyyntiin liittyvät ostajasaamiset olivat tilikauden päättyessä 13 prosenttia välitysmyyntiä arvosta (edellisessä tilinpäätöksessä 25 prosenttia). Ostajasaamiset olivat korkeimmillaan tilikauden aikana 217,6 miljoonaa euroa maaliskuussa 2017 (157,2 miljoonaa euroa maaliskuussa 2016).

Ostajasaamisten ikäjakauma 31.10. oli seuraava:

|                                                                                               | 31.10.2017 | 31.10.2016 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Ostajasaamiset                                                                                |            |            |
| Pitkäaikaiset ostajasaamiset myyntikaudelta 2016/2017 (2015/2016) ja aiemmilta myyntikausilta | 2 568 334  | 5 210 184  |
| Lyhytaikaiset korolliset ja korottomat ostajasaamiset                                         |            |            |
| Myyntikaudelta 2016/17 (2015/16)                                                              | 25 045 218 | 39 204 194 |
| Myyntikaudelta 2015/16 (2014/15)                                                              | 11 032 643 | 22 498 348 |
| Aiemmiltä myyntikausilta                                                                      | 19 584 575 | 15 981 751 |
| Ostajasaamiset yhteensä                                                                       | 58 230 770 | 82 894 478 |

Pitkäaikaisten ostajasaamisten arvioitu maturiteettijakauma 31.10.2017

|                | 2018/2019 | 2019/2020 | 2020- | Yhteensä  |
|----------------|-----------|-----------|-------|-----------|
| Ostajasaamiset | 2 568 334 | 0         | 0     | 2 568 334 |

Ostajasaamisiin liittyvät jaksotetut korkosaamiset sisältyvät siirtosaamisiin. Ostajasaamisista on tilikaudella kirjattu luottotappioiksi tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin kuluihin yhteensä 349.400 euroa (1.913.278 euroa).

### **Maariski**

Yhtiöllä on oleellinen maariski myynnin keskittyessä suurelta osin yhteen markkina-alueeseen Kiinaan. Yhtiöllä ei ole mahdollisuuksia suojautua tältä maariskiltä muulla tavoin kuin miten se suojautuu hintariskiltä.

### **Maksuvalmiusriski**

Maksuvalmiusriskin hallinnan tavoitteena on riittävien likvidien varojen ja luottolimiittien ylläpitäminen, jotta konsernin liiketoiminnan rahoituksen jokahetkinen riittävyys on turvattu. Yhtiö on myyntiehtojensa mukaan velvollinen tilittämään huutokaupan myynnin nahkojen tuottajille ja muille toimittajille kunkin huutokaupan osalta ennalta sovittuna eräpäivänä riippumatta siitä, ovatko ostajat maksaneet nahat. Yhtiöllä on oikeus jättää kasvatus- ja nahkaennakot maksamatta, mikäli se ei pysty hankkimaan vastaavaa rahoitusta.

Yhtiön lyhytaikaiset pankkilainat erääntyvät enimmillään kolmen kuukauden kuluessa tilinpäätöshetkestä lukien. Niitä uusitaan tarvittaessa voimassa olevien luottolimiittien puitteissa. Lyhytaikaisilla ostaja- ja tuottajasaamisilla sekä veloilla tuottajille ei ole ennalta sovittua lyhennysohjelmaa. Ostajasaamiset vähenevät sitä mukaan kuin ostajat lunastavat ostamiaan nahkoja. Saamia turkistuottajilta lyhennetään seuraavan kerran maaliskuun huutokaupan myyntitilityksestä. Tuottajat voivat nostaa yhtiöön jättämiään myyntitilitysrahoja (velat turkistuottajille) ilmoittamalla siitä yhtiölle kahta päivää aikaisemmin.

### **Valuuttariskit**

#### Yleistä

Valuuttakurssien vaihtelut vaikuttavat Saga Furs Oyj:n toimintaan. Yhtiön liikevaihto koostuu nahkojen ostajilta perityistä ostajaprovisioista ja nahkojen toimittajilta perityistä välityspalkkioista. Ostajaprovisioissa on hinnasta riippuva muuttuva osa sekä mahdollisesti kiinteä euromääräinen osa. Nahkojen toimittajilta perityt välityspalkkiot ovat pääosin kiinteitä ja euromääräisiä. Valtaosa nahkojen välitysmyynnistä suuntautuu euroalueen ulkopuolelle ja nahkojen maailmanmarkkinahinta määräytyy Yhdysvaltain dollareissa, vaikka konsernin myyntivaluutta on euro, joten Yhdysvaltain dollarin kurssikehitys vaikuttaa yhtiön liikevaihtoon tämän hinnasta riippuvan muuttuvan osan osalta.

#### Nahkojen ostajat

Nahkojen ostajat voivat valita laskutusvaluutaksi euron lisäksi Yhdysvaltain dollarin ja Kiinan yuanin. Huutokauppojen aikana laskutus suojataan täysimääräisesti.



### Nahkojen toimittajat

Konserni maksaa ennakkomaksuja toimitussopimusta tai myytäväksi toimitettuja nahkoja vastaan myös euroalueen ulkopuolisille nahkojen toimittajille. Näistä aiheutuvaa valuuttakurssiriskiä vastaan suojaudutaan täysimääräisesti.

Konsernin USD-määräinen valuuttapositio:

|                        | <b>31.10.2017</b>  | 31.10.2016  |
|------------------------|--------------------|-------------|
| Saamiset               | <b>50 359 288</b>  | 72 790 158  |
| Velat                  | <b>-40 716 332</b> | -46 611 763 |
| Suojaavat johdannaiset | <b>-8 482 820</b>  | -27 300 000 |
| Avoin positio          | <b>1 160 136</b>   | -1 121 606  |

Herkkyysanalyysi, vaikutus omaan pääomaan:

|                   |               |        |
|-------------------|---------------|--------|
| Muutos + / - 10 % | <b>72 498</b> | 74 522 |
|-------------------|---------------|--------|

Konsernin CNY/CNH-, DKK- ja SEK-määräisillä valuuttapositioilla ei ole käytännön merkitystä.

### **Korkoriskit**

Konsernin rahoitustoiminta liittyy olennaisesti välitysmyyntiin: sen avulla pyritään edistämään sitä, että nahkojen toimittajat sekä ostajat valitsevat konsernin yhteistyökumppanikseen sen kilpailijoiden sijasta. Tämä otetaan yleisen markkinakorkotason lisäksi huomioon määritettäessä ostaja- ja tuottajasaamisista perittävien korkojen taso, ja sen seurauksena konsernin korkomarginaalit saattavat vaihdella merkittävästi.

### Nahkojen ostajat

Saga Furs Oyj:n myyntiehtojen mukaan ostajalla on 21 päivää korotonta maksuaikaa huuto-kaupan päättymisestä lukien. Yhtiö saattaa myöntää markkinointisyistä tätä pidempiä korottomia maksuaikoja, mutta edellyttää silloin osasuorituksen saamista ostajasaamisiin liittyvän riskin pienentämiseksi. Ostajasaamisista tämän jälkeen perittävä korko vahvistetaan valuuttakohtaisesti. Yhtiö pyrkii edellä mainittuja korkoja vahvistaessaan ottamaan huomioon markkinakorkojen odotettavissa olevat muutokset. Markkinakorkojen ja korkomarginaalien muutokset voivat kuitenkin vaikuttaa konsernin nettokorkotuottoihin.

### Nahkojen toimittajat

Nahkojen toimittajille myönnetystä ennakkorahoituksesta peritään korkoa, joka seuraa markkinakorkojen kehitystä. Konserni pyrkii edellä mainittua korkoa vahvistaessaan ottamaan huomioon markkinakorkojen odotettavissa olevat muutokset. Markkinakorkojen ja korkomarginaalien muutokset voivat kuitenkin vaikuttaa konsernin nettokorkotuottoihin. Nahkojen toimittajilla on mahdollisuus halutessaan jättää tilityksensä tai niiden osia konsernin haltuun. Näille maksetaan ennakkorahoituksesta perittävään korkoon sidottua korkoa.

Korolliset nettosaamiset olivat:

|                     | 31.10.2017  | 31.10.2016  |
|---------------------|-------------|-------------|
| Korolliset saamiset | 106 485 063 | 122 419 535 |
| Korolliset velat    | -49 356 233 | -96 043 980 |
| Netto               | 57 128 830  | 26 375 556  |

Herkkyysanalyysi, vaikutus omaan  
pääomaan:

|                    |        |        |
|--------------------|--------|--------|
| Muutos + / - 0,1 % | 45 703 | 21 100 |
|--------------------|--------|--------|

## Hyödykeriskit

Saga Furs Oyj on sisällyttänyt riskienhallintapolitiikkaansa myös sähkön hinnan vaihtelun Suomessa. Sähköenergian hankintaan liittyvää hintariskiä hallinnoidaan kaupallisilla, eripituisilla sähkötoimitussopimuksilla.

## Pääoman hallinta

Konsernin pääoman hallinnan tavoitteena on varmistaa normaalit toimintaedellytykset ottaen huomioon konsernin rahoitustoiminnan laajuus ja siihen liittyvät riskit sekä kasvattaa omistaja-arvoa pitkällä aikavälillä. Pääomarakenteeseen vaikutetaan pääasiassa liiketoiminnan kannattavuuden, osingonjaon ja investointien kautta. Pääomana hallinnoidaan konsernin taseen osoittamaa omaa pääomaa. Konserniin ei sovelleta ulkopuolisia pääomavaatimuksia.

Yhtiön tavoitteena on tasainen osingonjako, jossa otetaan huomioon yhtiön liiketoimintanäkymät sekä liiketoimintaan ja sen vaatimiin investointeihin liittyvät rahoitustarpeet.

## 26. Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut

|     |            |            |
|-----|------------|------------|
| EUR | 31.10.2017 | 31.10.2016 |
|-----|------------|------------|

### Velat, joiden vakuudeksi on annettu kiinnityksiä ja pantattu saamisia

|                                |            |            |
|--------------------------------|------------|------------|
| Lainat rahalaitoksilta         | 20 842 313 | 65 099 862 |
| Annettu kiinteistökiinnityksiä | 54 070 927 | 54 070 927 |
| Annettu yritysikiinnityksiä    | 2 690 996  | 2 690 996  |
| Annetut pantit                 | 790 925    | 790 925    |

### Johdannaissopimukset

|                   |           |            |
|-------------------|-----------|------------|
| Valuuttatermiinit | 7 601 677 | 25 604 084 |
|-------------------|-----------|------------|

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

Emoyhtiön tilikauden päättyessä voimassa olleiden valuuttatermiinisopimusten muodostama positio on 996.852 euroa.

## Kiinteistöinvestoinnit

Konserni on velvollinen tarkistamaan kiinteistöinvestoinneista tekemiään arvonlisäverovähennyksiä, mikäli kiinteistön verollinen käyttö vähenee tarkastuskauden aikana. Vastuun enimmäismäärä on 2.092.016 euroa ja viimeinen tarkastusvuosi on 2026.

## 27. Lähipiiritapahtumat

Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto ry (ProFur) omistaa 62,1 prosenttia Saga Furs Oyj:n äänivallasta ja on siten Saga Furs Oyj:n emoyhdistys. Saga Furs -konsernissa lähipiiriin kuuluvat emoyhdistys ProFur, Saga Furs Oyj:n tytär- ja osakkuusyhtiöt sekä hallitus, toimitusjohtaja, toimitusjohtajan sijainen ja muut johtoryhmän jäsenet.

Saga Furs -konsernin emo- ja tytäryhtyysuhteet ovat seuraavat:

Tiedot Saga Furs -konsernin tytäryhtiöistä sekä niiden yhteenlasketut varat, velat, liikevaihto ja voitto/tappio:

|                             | Kotimaa  | Varat      | Velat     | Liikevaihto | Voitto/<br>Tappio | Omistus-<br>osuus |
|-----------------------------|----------|------------|-----------|-------------|-------------------|-------------------|
| 31.10.2017                  |          |            |           |             |                   |                   |
| Saga Furs A/S               | Tanska   | 10 827 867 | 8 655 556 | 2 108 881   | 128 855           | 100 %             |
| Saga Furs Holland BV        | Hollanti | 100 558    | 58 237    | 761 347     | 0                 | 100 %             |
| Saga Furs Polska Sp. z o.o. | Puola    | 48 785     | 35 462    | 246 700     | -104              | 100 %             |
| Saga Systems Oy             | Suomi    | 43 022     | 0         | 0           | 0                 | 100 %             |
| Saga Congress Center Oy     | Suomi    | 869 342    | 86 416    | 1 267 528   | 3 953             | 100 %             |
| Kiinteistö Oy Tiilitaso     | Suomi    | 1 541 533  | 27 629    | 400 258     | 206               | 100 %             |
| Furfix Oy                   | Suomi    | 1 942 001  | 1 786 581 | 3 488 568   | 3 065             | 100 %             |
| Lumi Mink Oy                | Suomi    | 1 055 833  | 694 904   | 565 716     | 301 831           | 100 %             |
| 31.10.2016                  |          |            |           |             |                   |                   |
| Saga Furs A/S               | Tanska   | 10 507 539 | 8 463 467 | 2 963 744   | 110 241           | 100 %             |
| Saga Furs Holland BV        | Hollanti | 100 174    | 57 852    | 739 158     | 0                 | 100 %             |
| Saga Furs Polska Sp. z o.o. | Puola    | 125 913    | 112 632   | 262 000     | 1 061             | 100 %             |
| Saga Systems Oy             | Suomi    | 43 022     | 0         | 0           | 0                 | 100 %             |
| Saga Congress Center Oy     | Suomi    | 858 619    | 76 575    | 1 459 684   | 27 697            | 100 %             |
| Kiinteistö Oy Tiilitaso     | Suomi    | 1 559 661  | 45 962    | 400 258     | 5 832             | 100 %             |
| Furfix Oy                   | Suomi    | 1 945 580  | 1 801 531 | 3 758 018   | 3 893             | 100 %             |
| Lumi Mink Oy                | Suomi    | 1 034 678  | 975 010   | 1 098 788   | -299 682          | 100 %             |

**Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:**

|                            | 2016/2017  | 2015/2016  |
|----------------------------|------------|------------|
| Liikevaihto                |            |            |
| - emoyhtiö                 | 4 807      | 0          |
| - muu lähipiiri            | 489 171    | 379 748    |
| Liiketoiminnan muut tuotot |            |            |
| - emoyhtiö                 | 45 740     | 47 923     |
| Aine- ja tarvikeostot      |            |            |
| - muu lähipiiri            | -6 248     | -5 200     |
| Liiketoiminnan muut kulut  |            |            |
| - emoyhtiö                 | -17 546    | -16 535    |
| Rahoitustuotot             |            |            |
| - muu lähipiiri            | 27 309     | 49 008     |
| Rahoituskulut              |            |            |
| - emoyhtiö                 | -4 520     | -5 587     |
| - muu lähipiiri            | -1 667     | -3 882     |
| Saamiset lähipiiriltä      |            |            |
| - muu lähipiiri            | 986 514    | 466 954    |
| Velat lähipiirille         |            |            |
| - emoyhtiö                 | -1 690 624 | -2 268 623 |
| - muu lähipiiri            | -943 514   | -1 424 285 |

**Johdon työsuhde-etuudet*****Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet***

|                                         | 2016/2017        | 2015/2016        |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| Toimitusjohtaja                         | 270 093          | 293 974          |
| Toimitusjohtajan sijainen               | 171 476          | 190 562          |
| Muut emoyhtiön johtoryhmän jäsenet      | 814 318          | 872 227          |
| Hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot | 219 833          | 223 129          |
|                                         | <b>1 475 720</b> | <b>1 579 891</b> |

Luvut sisältävät veronalaiset ansiot, muita työsuhde-etuuksia ei ole kohdennettu henkilöille.

***Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet***

Saga Furs on sitoutunut maksamaan toimitusjohtajalle ja toimitusjohtajan sijaiselle lakisääteisen eläkkeen lisäksi lisäeläkettä. Saga Fursin ottama etuuspohjainen lisäeläkevakuutus pohjautuu suunniteltuun 60 vuoden eläkeikään ja tavoitteeseen, että työkyvyttömyys- ja vanhuuseläke lakisääteisen eläketurvan kanssa on 60 prosenttia sopimuksen mukaisesta eläke-palkasta. Eläkepalkka lasketaan huomioiden henkilön kymmenen vuoden keskiarvopalkka ennen 60 vuoden ikää. Toimitusjohtajan lisäeläkkeen kustannukset olivat tilikaudella 2016-2017 133.908 euroa ja toimitusjohtajan sijaisen lisäeläkkeen kustannukset 66.894 euroa. Lisäeläkkeen kustannukset muodostuivat vakuutuskauden 2016 tarkastusmaksusta ja vakuutuskauden 2017 maksusta.

Toimitusjohtajalla on irtisanomistilanteessa irtisanomisajan palkan lisäksi oikeus 12 kuukauden palkkaa vastaavaan korvaukseen. Toimitusjohtajan irtisanomisaika on kuusi kuukautta.

## 28. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

Hallituksella ei ole tiedossa sellaisia olennaisia tilinpäätöspäivän jälkeisiä tapahtumia, joita ei ole huomioitu tilinpäätöksen laskelmissa ja jotka olisivat vaikuttaneet niihin.

## Saga Furs Oyj 2012/2013–2016/2017

### Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

|                                    | 2012/13<br>12 kk | 2012/13<br>14 kk | 2013/14<br>12 kk | 2014/15<br>12 kk | 2015/16<br>12 kk | 2016/17<br>12 kk |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Myyntien arvo, 1.000 euroa         | 876 140          | 980 610          | 505 418          | 637 349          | 334 740          | <b>437 143</b>   |
| Liikevaihto, 1.000 euroa           | 71 078           | 78 475           | 49 783           | 58 508           | 43 008           | <b>52 730</b>    |
| Liiketulos, 1.000 euroa            | 24 029           | 24 949           | -1 054           | 4 433            | -5 880           | <b>5 774</b>     |
| % liikevaihdosta                   | 33,8 %           | 31,8 %           | -2,1 %           | 7,6 %            | -13,7 %          | <b>11,0%</b>     |
| Tulos ennen veroja, 1.000 euroa    | 28 084           | 29 730           | 2 085            | 9 395            | -2 960           | <b>9 178</b>     |
| % liikevaihdosta                   | 39,5 %           | 37,9 %           | 4,2 %            | 16,1 %           | -6,9 %           | <b>17,4%</b>     |
| Osingot, 1.000 euroa               |                  | 7 380            | 2 520            | 3 600            | 1 768            | <b>3 537 *)</b>  |
| Oman pääoman tuotto (ROE) - %      | 24,3 %           | 25,6 %           | 1,6 %            | 8,0 %            | -2,7 %           | <b>8,0 %</b>     |
| Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) -% | 21,6 %           | 22,6 %           | 1,7 %            | 5,4 %            | -0,8 %           | <b>6,4 %</b>     |
| Omavaraisuusaste, %                | 57,3 %           | 57,2 %           | 43,6 %           | 44,5 %           | 44,8 %           | <b>58,0 %</b>    |
| Gearing                            | 0,05             | 0,31             | 1,06             | 1,03             | 0,95             | <b>0,49</b>      |
| Bruttoinvestoinnit, 1.000 euroa    | 3 730            | 5 268            | 12 946           | 6 592            | 2 918            | <b>1 931</b>     |
| % liikevaihdosta                   | 5,2 %            | 6,7 %            | 26,0 %           | 11,3 %           | 6,8 %            | <b>3,7%</b>      |
| Henkilöstö keskimäärin             | 324              | 304              | 353              | 382              | 383              | <b>351</b>       |

\*) Perustuu hallituksen esitykseen yhtiökokoukselle

## Osakekohtaiset tunnusluvut

|                                                | 2012/13<br>12 kk | 2012/13<br>14 kk | 2013/14<br>12 kk | 2014/15<br>12 kk | 2015/16<br>12 kk | 2016/17<br>12 kk |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Tulos/osake                                    | 5,86             | 6,20             | 0,41             | 2,06             | -0,68            | <b>2,05</b>      |
| Oma pääoma/osake                               | 26,16            | 26,50            | 24,98            | 26,38            | 24,59            | <b>26,57</b>     |
| Osakekohtainen osinko                          |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| A-sarja                                        |                  | 2,05             | 0,70             | 1,00             | 0,50             | <b>1,00</b> *)   |
| C-sarja                                        |                  | 2,05             | 0,70             | 1,00             | 0,50             | <b>1,00</b> *)   |
| Osinko tuloksesta                              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| A-sarja                                        |                  | 33,1 %           | 170,7 %          | 48,5 %           | neg.             | <b>48,8 %</b> *) |
| C-sarja                                        |                  | 33,1 %           | 170,7 %          | 48,5 %           | neg.             | <b>48,8 %</b> *) |
| Efekttiivinen osinkotuotto                     |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| A-sarja                                        |                  | 4,6 %            | 2,8 %            | 5,5 %            | 3,7 %            | <b>6,3 %</b> *)  |
| C-sarja                                        |                  | 4,6 %            | 2,8 %            | 5,5 %            | 3,7 %            | <b>6,3 %</b> *)  |
| Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)                  | 5,5              | 7,3              | 61,3             | 8,8              | -20,0            | <b>7,7</b>       |
| Ylin kurssi                                    | 32,51            | 45,49            | 49,48            | 28,98            | 19,24            | <b>20,50</b>     |
| Alin kurssi                                    | 16,88            | 16,88            | 22,51            | 17,31            | 13,47            | <b>13,00</b>     |
| Keskikurssi                                    | 24,55            | 28,52            | 34,65            | 24,15            | 15,69            | <b>16,97</b>     |
| Osakekannan markkina-arvo, 1.000 euroa         | 116 280          | 158 580          | 90 504           | 65 484           | 48 996           | <b>56 880</b>    |
| C-osakkeiden vaihto, kpl                       | 862 786          | 1 158 260        | 910 806          | 692 804          | 474 050          | <b>675 301</b>   |
| Osuus koko C-osakekannasta                     | 31,2 %           | 42,9 %           | 33,7 %           | 25,7 %           | 17,6 %           | <b>25,0 %</b>    |
| Osakkeiden keskim. lukumäärä tilikauden aikana |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| A-sarja                                        | 900 000          | 900 000          | 900 000          | 900 000          | 900 000          | <b>900 000</b>   |
| C-sarja                                        | 2 700 000        | 2 700 000        | 2 700 000        | 2 700 000        | 2 700 000        | <b>2 700 000</b> |
| Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa        |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| A-sarja                                        | 900 000          | 900 000          | 900 000          | 900 000          | 900 000          | <b>900 000</b>   |
| C-sarja                                        | 2 700 000        | 2 700 000        | 2 700 000        | 2 700 000        | 2 700 000        | <b>2 700 000</b> |

\*) Perustuu hallituksen esitykseen yhtiökokoukselle

## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

|                                    |                                                                                                                                       |
|------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Oman pääoman tuotto (ROE) -%       | = Tilikauden tulos x 100 / oma pääoma *)                                                                                              |
| Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) -% | = (Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut - luottotappiot) x 100 / (Taseen loppusumma - korottomat lyhytaikaiset velat) *) |
| Omavaraisuusaste-%                 | = Oma pääoma x 100 / (Taseen loppusumma - saadut ennakot)                                                                             |
| Gearing (velkaantumisaste)         | = (Korollinen vieras pääoma - rahat ja rahoitusarvopaperit) / Oma pääoma                                                              |
| Tulos/osake                        | = Tilikauden tulos / Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä                                                               |
| Oma pääoma/osake                   | = Oma pääoma / Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä                                                                 |
| Osakekohtainen osinko              | = Tilikauden osinko / Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä                                                                             |
| Efektiivinen osinkotuotto          | = Osinko osaketta kohden / Osakkeen kaupankäyntimäärillä painotettu keskikurssi tilikauden viimeisenä kaupantekopäivänä               |
| Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)      | = Osakkeen kaupankäyntimäärillä painotettu keskikurssi tilikauden viimeisenä kaupantekopäivänä / Osakekohtainen tulos                 |
| Osakekannan markkina-arvo          | = Osakkeiden lukumäärä x osakkeen kaupankäyntimäärillä painotettu keskikurssi tilikauden viimeisenä kaupantekopäivänä                 |

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

## Emoyhtiön tilinpäätös, FAS

### Emoyhtiön tase

| VASTAAVAA                    | Liitetieto | 31.10.2017            | 31.10.2016     |
|------------------------------|------------|-----------------------|----------------|
| <b>Pysyvät vastaavat</b>     |            |                       |                |
| Aineettomat hyödykkeet       | 1          |                       |                |
| Muut pitkävaikutteiset menot |            | 2 211 186,47          | 2 013 109,73   |
| Aineettomat oikeudet         |            | 463 136,56            | 633 893,46     |
| Ennakkomaksut                |            | 64 244,94             | 1 061 711,74   |
|                              |            | <b>2 738 567,97</b>   | 3 708 714,93   |
| Aineelliset hyödykkeet       | 2          |                       |                |
| Maa- ja vesialueet           |            | 1 695 748,72          | 1 695 748,72   |
| Rakennukset ja rakennelmat   |            | 27 025 792,81         | 28 193 336,79  |
| Koneet ja kalusto            |            | 4 790 853,65          | 5 259 676,68   |
| Muut aineelliset hyödykkeet  |            | 508 440,96            | 184 198,78     |
|                              |            | <b>34 020 836,14</b>  | 35 332 960,97  |
| Sijoitukset                  | 3          |                       |                |
| Osuudet konserniyrityksissä  |            | 3 752 653,62          | 3 752 653,62   |
| Muut sijoitukset             |            | 221 862,33            | 221 862,33     |
| Muut saamiset                |            | 120 202,50            | 120 202,50     |
|                              |            | <b>4 094 718,45</b>   | 4 094 718,45   |
| Pysyvät vastaavat yhteensä   |            | <b>40 854 122,56</b>  | 43 136 394,35  |
| <b>Vaihtuvat vastaavat</b>   |            |                       |                |
| Vaihto-omaisuus              | 4          | 1 015 127,98          | 889 237,79     |
| Saamiset                     | 5          |                       |                |
| Myyntisaamiset               |            | 101 794 466,93        | 130 314 706,93 |
| Saamiset turkistuottajilta   |            | 72 217 026,12         | 68 615 614,37  |
| Saamiset konserniyrityksiltä |            | 9 441 652,77          | 9 283 741,66   |
| Lainasaamiset                |            | 116 191,51            | 574 760,04     |
| Muut saamiset                |            | 40 424,71             | 42 322,21      |
| Siirtosaamiset               |            | 3 172 541,84          | 3 008 060,53   |
|                              |            | <b>186 782 303,88</b> | 211 839 205,74 |
| Rahat ja pankkisaamiset      |            | 2 501 120,29          | 10 944 279,30  |
| Vaihtuvat vastaavat yhteensä |            | <b>190 298 552,15</b> | 223 672 722,83 |
| VASTAAVAA YHTEENSÄ           |            | <b>231 152 674,71</b> | 266 809 117,18 |



| VASTATTAVAA                         | Liitetieto | 31.10.2017            | 31.10.2016     |
|-------------------------------------|------------|-----------------------|----------------|
| <b>Oma pääoma</b>                   | 6          |                       |                |
| Osakepääoma                         |            | 7 200 000,00          | 7 200 000,00   |
| Ylikurssirahasto                    |            | 254 264,40            | 254 264,40     |
| Arvonkorotusrahasto                 |            | 1 513 691,34          | 1 513 691,34   |
| Vararahasto                         |            | 12 230 000,00         | 12 230 000,00  |
| Suhdannerahasto                     |            | 8 155 000,00          | 8 155 000,00   |
| Edellisten tilikausien voitto       |            | 53 040 798,34         | 57 472 371,60  |
| Tilikauden tulos                    |            | 7 162 056,59          | -2 650 499,66  |
|                                     |            | <b>89 555 810,67</b>  | 84 174 827,68  |
| <b>Tilinpäätössiirtojen kertymä</b> | 7          | <b>8 733 200,01</b>   | 8 364 283,00   |
| <b>Vieras pääoma</b>                |            |                       |                |
| Pitkäaikainen vieras pääoma         |            |                       |                |
| Laskennallinen verovelka            |            | 1 614 604,09          | 1 614 604,09   |
| Lyhytaikainen vieras pääoma         | 8          |                       |                |
| Lainat rahoituslaitoksilta          |            | 20 842 312,70         | 65 099 861,69  |
| Saadut ennakot                      |            | 66 242 677,46         | 66 485 466,48  |
| Ostovelat                           |            | 1 520 726,13          | 1 325 596,38   |
| Velat konserniyrityksille           |            | 889 557,51            | 719 013,82     |
| Velat turkistuottajille             |            | 23 723 814,07         | 25 252 855,81  |
| Muut lyhytaikaiset velat            |            | 11 986 093,63         | 11 933 739,29  |
| Siirtovelat                         |            | 6 043 878,44          | 1 838 868,94   |
|                                     |            | <b>131 249 059,94</b> | 172 655 402,41 |
| <b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>         |            | <b>231 152 674,71</b> | 266 809 117,18 |

## Emoyhtiön tuloslaskelma 1.11.2016 - 31.10.2017

|                                               | Liitetieto | 2016/2017<br>12 kk         | 2015/2016<br>12 kk |
|-----------------------------------------------|------------|----------------------------|--------------------|
| LIKEVAIHTO                                    | 9          | <b>48 707 722,63</b>       | 38 096 807,81      |
| Liiketoiminnan muut tuotot                    | 10         | <b>992 762,78</b>          | 1 463 911,97       |
| Materiaalit ja palvelut                       | 11         | <b>-760 525,45</b>         | -1 028 829,20      |
| Henkilöstökulut                               | 12         | <b>-15 511 067,22</b>      | -15 357 467,35     |
| Poistot ja arvonalentumiset                   | 13         | <b>-3 725 584,83</b>       | -3 729 275,03      |
| Liiketoiminnan muut kulut                     | 14         | <b>-24 429 925,74</b>      | -25 173 084,70     |
| LIKEVOITTO                                    |            | <b>5 273 382,17</b>        | -5 727 936,50      |
| Rahoitustuotot                                | 15         | <b>5 292 906,42</b>        | 4 831 433,17       |
| Rahoituskulut                                 | 16         | <b>-1 726 577,35</b>       | -2 062 382,04      |
| VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA<br>JA VEROJA |            | <b>8 839 711,24</b>        | -2 958 885,37      |
| Tilinpäätössiirrot                            | 17         | <b>-518 917,01</b>         | 335 726,38         |
| Tuloverot                                     | 18         | <b>-1 158 737,64</b>       | -27 340,67         |
| TILIKAUDEN TULOS                              |            | <b><u>7 162 056,59</u></b> | -2 650 499,66      |

## Emoyhtiön rahavirtalaskelma

|                                                          | 2016/2017<br>12 kk  | 2015/2016<br>12 kk  |
|----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Liiketoiminnan rahavirta:                                |                     |                     |
| Välitysmyynnistä saadut maksut ostajilta                 | 466 149 946         | 329 616 418         |
| Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut            | 623 022             | 570 035             |
| Maksut liiketoiminnan kuluista                           | <u>-428 382 924</u> | <u>-319 417 443</u> |
| Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja    | 38 390 044          | 10 769 010          |
| Maksetut korot liiketoiminnasta                          | -893 327            | -1 377 126          |
| Maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista            | -535 058            | -652 079            |
| Saadut korot liiketoiminnasta                            | 4 398 968           | 5 530 092           |
| Muut rahoitustuotot liiketoiminnasta                     | 419 565             | 44 629              |
| Maksetut välittömät verot                                | <u>-1 581 908</u>   | <u>589 384</u>      |
| Liiketoiminnan rahavirta (A)                             | 40 198 285          | 14 903 910          |
| Investointien rahavirta:                                 |                     |                     |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin  | -1 482 957          | -2 698 788          |
| Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustuotot | 110 172             | 36 850              |
| Investoinnit muihin sijoituksiin                         | 0                   | -324 799            |
| Luovutustuotot muista sijoituksista                      | <u>0</u>            | <u>584 338</u>      |
| Investointien rahavirta (B)                              | -1 372 785          | -2 402 399          |
| Rahoituksen rahavirta:                                   |                     |                     |
| Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut                   | -45 590 999         | -3 541 888          |
| Maksetut osingot                                         | <u>-1 677 660</u>   | <u>-3 536 977</u>   |
| Rahoituksen rahavirta (C)                                | -47 268 659         | -7 078 865          |
| Rahavirtojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)    | -8 443 159          | 5 422 646           |
| Rahavarat 31.10.2017 / 31.10.2016                        | 2 501 120           | 10 944 279          |
| Rahavarat 1.11.2016 / 1.11.2015                          | <u>10 944 279</u>   | <u>5 521 633</u>    |
| Rahavarojen muutos                                       | -8 443 159          | 5 422 646           |

## **Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot**

### **Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

Saga Furs Oyj:n tilinpäätös on laadittu Suomessa voimassa olevien lakien ja säännösten mukaisesti. Yhtiön tilikausi alkaa 1. marraskuuta ja päättyy 31. lokakuuta.

### **Pysyvien vastaavien arvostus**

Pysyvien vastaavien erät on merkitty taseeseen hankintamenoa vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla, kuitenkin niin, että rakennusten ja rakennelmien tasearvo sisältää taseen liitetietojen kohdassa 2 mainitun arvonorotuksen. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu tasapoistoin kohteen taloudellisen vaikutusajan perusteella. Poistosuunnitelma on sama kuin edellisenä vuonna.

Poistoajat ovat:

- |                                       |           |
|---------------------------------------|-----------|
| • Fur Center -kiinteistö              | 50 vuotta |
| • Soiniemen kiinteistöt               | 50 vuotta |
| • Muut rakennukset                    | 20 vuotta |
| • Rakennuksen laitteet                | 20 vuotta |
| • Varasto- ja toimistokalusto         | 10 vuotta |
| • Atk-laitteisto ja toimistotekniikka | 3 vuotta  |
| • Autot                               | 5 vuotta  |
| • Tavaramerkki                        | 10 vuotta |
| • Muut pitkävaikutteiset menot        | 5 vuotta  |

### **Vaihto-omaisuus**

Saga Furs Oyj:n myyntiehtojen mukaisesti välitettävät turkisinahat eivät missään vaiheessa kuulu yhtiön vaihto-omaisuuteen, vaan ne siirtyvät suoraan tuottajan vaihto-omaisuudesta ostajan vaihto-omaisuudeksi. Saga Furs Oyj:n vaihto-omaisuuteen sisältyvät turkisinahat ovat yhtiön omaksi vaihto-omaisuudekseen ostamia nahkoja.

Vaihto-omaisuus on arvostettu välittömään hankintamenoa tai sitä alhaisempaan luovutushintaan.

### **Eläkesitoumukset**

Saga Furs Oyj:n kotimaisen henkilöstön lakisääteinen eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksella Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisessa. Lisäksi yhtiöllä on määrättyille henkilöstöryhmille ryhmäeläkevakuutuksia.

### **Valuuttamääräiset erät**

Saga Furs Oyj:n tilinpäätöksessä ulkomaanrahanmääräiset saamiset ja velat on muutettu euroiksi tilinpäätöspäivän Euroopan Keskuspankin noteeraamaan kurssiin. Valuuttakurssierot on kirjattu tulosvaikutteisesti.

Valuuttajohdannaiset on käsitelty emoyhtiön tilinpäätöksessä kirjanpitolain 5 luvun 2 pykälän mukaisesti.

### **Leasing-maksut**

Leasing-maksut on käsitelty vuokratuloina.

## Taseen liitetiedot

### 1. Aineettomat hyödykkeet

2016/2017

2015/2016

#### Muut pitkävaikutteiset menot

|                          |             |             |
|--------------------------|-------------|-------------|
| Hankintameno 1.11.       | 21 200 162  | 20 433 469  |
| Lisäykset                | 1 326 613   | 766 693     |
| Hankintameno 31.10.      | 22 526 775  | 21 200 162  |
| Kertyneet poistot 1.11.  | -19 187 053 | -18 207 582 |
| Poistot                  | -1 128 536  | -979 471    |
| Kertyneet poistot 31.10. | -20 315 589 | -19 187 053 |
| Kirjanpitoarvo 31.10.    | 2 211 186   | 2 013 110   |

#### Aineettomat oikeudet

##### *Tavaramerkit*

|                          |            |           |
|--------------------------|------------|-----------|
| Hankintameno 1.11.       | 1 500 000  | 1 500 000 |
| Kertyneet poistot 1.11.  | -925 000   | -775 000  |
| Poistot                  | -150 000   | -150 000  |
| Kertyneet poistot 31.10. | -1 075 000 | -925 000  |
| Kirjanpitoarvo 31.10.    | 425 000    | 575 000   |

##### *Ohjelmistolisenssit*

|                               |          |          |
|-------------------------------|----------|----------|
| Hankintameno 1.11.            | 502 990  | 460 655  |
| Lisäykset                     | 0        | 42 335   |
| Hankintameno 31.10.           | 502 990  | 502 990  |
| Kertyneet poistot 1.11.       | -444 097 | -405 301 |
| Poistot                       | -20 757  | -38 796  |
| Kertyneet poistot 31.10.      | -464 854 | -444 097 |
| Kirjanpitoarvo 31.10.         | 38 137   | 58 893   |
| Aineettomat oikeudet yhteensä | 463 137  | 633 893  |

#### Ennakkomaksut

|                                |            |           |
|--------------------------------|------------|-----------|
| Ennakkomaksut 1.11.            | 1 061 712  | 409 862   |
| Lisäykset                      | 273 571    | 1 301 020 |
| Siirto muihin pitkäv. menoihin | -1 271 038 | -649 170  |
| Kuluksi kirjattu               | 0          | 0         |
| Ennakkomaksut 31.10.           | 64 245     | 1 061 712 |

Aineettomat oikeudet koostuvat Saga-tavaramerkeistä ja ohjelmistolisensseistä.  
Muut pitkävaikutteiset menot ja ennakkomaksut koostuvat it-sovellusten poistamattomasta hankinta-menosta.

| <b>2. Aineelliset hyödykkeet</b>  | <b>2016/2017</b>   | <b>2015/2016</b> |
|-----------------------------------|--------------------|------------------|
| <b>Maa- ja vesialueet</b>         |                    |                  |
| Hankintameno 1.11.                | <b>1 695 749</b>   | 1 695 749        |
| Lisäykset                         | <b>0</b>           | 0                |
| Hankintameno 31.10.               | <b>1 695 749</b>   | 1 695 749        |
| <b>Rakennukset ja rakennelmat</b> |                    |                  |
| Hankintameno 1.11.                | <b>38 599 293</b>  | 38 562 533       |
| Lisäykset                         | <b>15 318</b>      | 36 760           |
| Hankintameno 31.10.               | <b>38 614 611</b>  | 38 599 293       |
| Kertyneet poistot 1.11.           | <b>-18 478 976</b> | -17 296 089      |
| Poistot                           | <b>-1 182 862</b>  | -1 182 886       |
| Kertyneet poistot 31.10.          | <b>-19 661 838</b> | -18 478 976      |
| Arvonkorotus 1.11. = 31.10.       | <b>8 073 020</b>   | 8 073 020        |
| Kirjanpitoarvo 31.10.             | <b>27 025 793</b>  | 28 193 337       |
| <b>Koneet ja kalusto</b>          |                    |                  |
| Hankintameno 1.11.                | <b>27 469 322</b>  | 26 292 020       |
| Lisäykset                         | <b>810 394</b>     | 1 195 749        |
| Vähennykset                       | <b>-39 644</b>     | -18 447          |
| Hankintameno 31.10.               | <b>28 240 073</b>  | 27 469 322       |
| Kertyneet poistot 1.11.           | <b>-22 209 645</b> | -20 835 263      |
| Poistot                           | <b>-1 239 574</b>  | -1 374 382       |
| Kertyneet poistot 31.10.          | <b>-23 449 219</b> | -22 209 645      |
| Kirjanpitoarvo 31.10.             | <b>4 790 854</b>   | 5 259 676        |

| <b>Muut aineelliset hyödykkeet</b>              | <b>2016/2017</b> | <b>2015/2016</b> |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Ennakkomaksut 1.11.                             | <b>155 010</b>   | 282 042          |
| Lisäykset                                       | <b>390 886</b>   | 155 010          |
| Siirto rakennuksiin ja laitteisiin              | <b>-13 767</b>   | -34 330          |
| Siirto koneisiin ja kalustoon                   | <b>-49 020</b>   | -115 020         |
| Kuluksi kirjattu                                | <b>0</b>         | -132 692         |
| Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat 31.10. | <b>483 108</b>   | 155 010          |
| <br>Piha-alueen asfaltointi 1.11.               | <b>38 560</b>    | 38 560           |
| Lisäykset                                       | <b>0</b>         | 0                |
|                                                 | <b>38 560</b>    | 38 560           |
| <br>Kertyneet poistot 1.11.                     | <b>-9 372</b>    | -5 633           |
| Poistot                                         | <b>-3 856</b>    | -3 739           |
| Kertyneet poistot 31.10.                        | <b>-13 228</b>   | -9 372           |
| <br>Kirjanpitoarvo 31.10.                       | <b>25 333</b>    | 29 189           |
| <br>Muut aineelliset hyödykkeet yhteensä        | <b>508 440</b>   | 184 199          |

### **Arvonkorotus**

|                                           |                  |           |
|-------------------------------------------|------------------|-----------|
| Rakennukset ja rakennelmat 1.11. = 31.10. | <b>8 073 020</b> | 8 073 020 |
|-------------------------------------------|------------------|-----------|

Arvonkorotuksen perusteita on tarkistettu vuonna 2005 tehdyn kiinteistöarvioinnin perusteella. Arvonkorotusta on aiemmin peruutettu noin 6,1 miljoonalla eurolla tilinpäätöksessä 31.7.1995 ja noin 5,2 miljoonalla eurolla tilinpäätöksessä 31.8.1996. Arvonkorotuksen kohteen myynnistä realisoituva 1,6 miljoonan euron tulovero arvonkorotuksen määrästä laskettuna on esitetty pitkäaikaisessa vieraassa pääomassa verovelkana.

| <b>3. Sijoitukset</b>                      | <b>2016/2017</b> | <b>2015/2016</b> |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Osuudet saman konsernin yrityksissä</b> |                  |                  |
| Kirjanpitoarvo 1.11.                       | <b>3 752 654</b> | 3 452 654        |
| Muutos tilikaudella                        | <b>0</b>         | 300 000          |
| Kirjanpitoarvo 31.10.                      | <b>3 752 654</b> | 3 752 654        |

| <b>Muut osakkeet ja osuudet</b> | <b>2016/2017</b> | <b>2015/2016</b> |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Kirjanpitoarvo 1.11.            | <b>221 862</b>   | 259 529          |
| Muutos tilikaudella             | <b>0</b>         | -37 667          |
| Kirjanpitoarvo 31.10.           | <b>221 862</b>   | 221 862          |

#### **Muut saamiset**

|                       |                |         |
|-----------------------|----------------|---------|
| Kirjanpitoarvo 1.11.  | <b>120 203</b> | 95 403  |
| Muutos tilikaudella   | <b>0</b>       | 24 799  |
| Kirjanpitoarvo 31.10. | <b>120 203</b> | 120 203 |

Muut saamiset ovat liittymismaksuja.

#### **Konserniyhtiöt**

|                                    | Konsernin<br>omistus-<br>osuus-% | Emoyhtiön<br>omistus-<br>osuus-% | Viimeksi laaditun<br>tilinpäätöksen<br>mukainen |                   |
|------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------|
|                                    |                                  |                                  | Oma<br>pääoma                                   | Voitto/<br>tappio |
| Saga Furs A/S, Tanska              | 100%                             | 100%                             | 2 172 311                                       | 128 855           |
| Saga Furs Holland BV, Hollanti     | 100%                             | 100%                             | 42 321                                          | 0                 |
| Saga Furs Polska Sp. z o.o., Puola | 100%                             | 100%                             | 13 324                                          | -104              |
| Saga-Systems Oy, Helsinki          | 100%                             | 100%                             | 43 022                                          | 0                 |
| Saga Congress Center Oy, Vantaa    | 100%                             | 100%                             | 781 800                                         | 3 953             |
| Kiinteistö Oy Tiilitaso, Vantaa    | 100%                             | 100%                             | 1 472 876                                       | 206               |
| Furfix Oy, Kaustinen               | 100%                             | 100%                             | 91 328                                          | 3 065             |
| Lumi Mink Oy, Kaustinen            | 100%                             | 100%                             | 354 523                                         | 301 831           |

| <b>4. Vaihto-omaisuus</b> | <b>31.10.2017</b> | <b>31.10.2016</b> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Aineet ja tarvikkeet      | <b>236 016</b>    | 128 412           |
| Mallistot                 | <b>136 644</b>    | 145 989           |
| Turkisinahat              | <b>642 469</b>    | 614 836           |
| Vaihto-omaisuus yhteensä  | <b>1 015 128</b>  | 889 238           |

#### **5. Saamiset**

##### **Myyntisaamiset**

Saga Furs Oyj:n myyntiehtojen mukaan ostajalla on 21 päivää korotonta maksuaikaa huutokaupan päättymisestä lukien. Saga Furs Oyj tilittää myyntitilitykset turkistuottajille kunkin huutokaupan osalta yhdessä tai useammassa erässä noin kuukauden sisällä huutokaupan päättymisestä siitä riippumatta, onko ostaja maksanut nahkoja vai ei. Maksamattomat nahat ovat yhtiön hallussa myyntisaamisten vakuutena, kunnes maksu tai maksusitoumus on saatu.



Välitysmyyntiin liittyvät myyntisaamiset olivat tilikauden päättyessä 23 prosenttia välitysmyyntin arvosta (edellisessä tilinpäätöksessä 17 prosenttia). Myyntisaamisten vakuudeksi saadut ennakkomaksut olivat 65 prosenttia myyntisaamisten arvosta (edellisessä tilinpäätöksessä 51 prosenttia). Osalle myyntisaamisista on myös muita lisävakuuksia.

Myyntisaamiset olivat korkeimmillaan tilikauden aikana 297,5 miljoonaa euroa maaliskuussa 2017 (208,3 miljoonaa euroa maaliskuussa 2016).

## Tarhaajasaamiset

Saga Furs Oyj tekee sekä koti- että ulkomaisten nahkojen toimittajien kanssa toimitussopimuksia, joissa toimittaja sitoutuu toimittamaan sovitun määrän nahkoja myytäväksi. Tätä toimitussopimusta sekä mahdollisia lisävakuuksia vastaan toimittaja saa ennakkorahoitusta kulloinkin sovittujen ehtojen mukaisesti jo ennen nahkojen toimittamista. Nahkojen toimittaja voi saada ennakkorahoitusta myös siinä vaiheessa, kun nahat on toimitettu Saga Furs Oyj:lle. Maksetut ennakkomaksut kuitataan huutokauppojen myyntitilityksistä, ja niistä veloitetaan lyhyisiin markkinakorkoihin perustuvaa vuosineljännekseksi etukäteen vahvistettua korkoa.

Tarhaajasaamiset olivat korkeimmillaan tilikauden aikana 101,4 miljoonaa euroa maaliskuussa 2017 (137,7 miljoonaa euroa maaliskuussa 2016).

| <b>Siirtosaamiset</b>          | <b>31.10.2017</b> | <b>31.10.2016</b> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Korkosaamiset                  | <b>1 468 120</b>  | 1 695 646         |
| Lakisääteiset henkilösivukulut | <b>717 231</b>    | 641 809           |
| Verosaamiset                   | <b>453 970</b>    | 30 800            |
| Jalostuspalvelusaaminen        | <b>182 132</b>    | 243 108           |
| Muut siirtosaamiset            | <b>351 089</b>    | 396 698           |
| Siirtosaamiset yhteensä        | <b>3 172 542</b>  | 3 008 061         |
| <b>6. Oma pääoma</b>           | <b>2016/2017</b>  | <b>2015/2016</b>  |
| Osakepääoma                    |                   |                   |
| 1.11.=31.10.                   | <b>7 200 000</b>  | 7 200 000         |
| Ylikurssirahasto               |                   |                   |
| 1.11.=31.10.                   | <b>254 264</b>    | 254 264           |
| Arvonkorotusrahasto            |                   |                   |
| 1.11.=31.10.                   | <b>1 513 691</b>  | 1 513 691         |
| Vararahasto                    |                   |                   |
| 1.11.=31.10.                   | <b>12 230 000</b> | 12 230 000        |
| Suhdannerahasto                |                   |                   |
| 1.11.                          | <b>8 155 000</b>  | 7 510 000         |
| Siirto voittovaroista          | <b>0</b>          | 645 000           |
| Suhdannerahasto 31.10.         | <b>8 155 000</b>  | 8 155 000         |

|                                              | 2016/2017             | 2015/2016             |
|----------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Voitto edellisiltä tilikausilta 1.11.        | 54 821 872            | 61 717 372            |
| Osingonjako                                  | -1 781 074            | -3 600 000            |
| Siirto suhdannerahastoon                     | 0                     | -645 000              |
| Voitto edellisiltä tilikausilta 31.10.       | 53 040 798            | 57 472 372            |
| <br>Tilikauden tulos                         | <br>7 162 057         | <br>-2 650 500        |
| <br>Oma pääoma yhteensä                      | <br>89 555 811        | <br>84 174 828        |
| <br><b>Laskelma jakokelpoisista varoista</b> | <br><b>31.10.2017</b> | <br><b>31.10.2016</b> |
| Voitto edellisiltä tilikausilta              | 53 040 798            | 57 472 372            |
| Tilikauden voitto                            | 7 162 057             | -2 650 500            |
| Siirrettävä suhdannerahastoon                | -716 206              | 0                     |
| Jakokelpoisia varoja 31.10.                  | 59 486 649            | 54 821 872            |

#### Emoyhtiön osakepääoman jakautuminen 31.10.2017

|                          | Kpl       | Nimellis-<br>arvo | EUR       | Ääniä/<br>osake | Ääniä<br>yhteensä |
|--------------------------|-----------|-------------------|-----------|-----------------|-------------------|
| A-sarja (12 ääntä/osake) | 900 000   | 2,00              | 1 800 000 | 12              | 10 800 000        |
| C-sarja (1 ääni/osake)   | 2 700 000 | 2,00              | 5 400 000 | 1               | 2 700 000         |
|                          | 3 600 000 |                   | 7 200 000 |                 | 13 500 000        |

#### Hallituksen valtuudet

Saga Furs Oyj:n varsinainen yhtiökokous 27.4.2017 päätti valtuuttaa hallituksen päättämään enintään 0,30 euron lisäosingosta A- ja C-osaketta kohden. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkuun. Yhtiön hallitus käytti yhtiökokouksen myöntämän valtuutuksen kokonaisuudessaan 6.10.2017.

Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista omia osakkeita luovuttamalla. Valtuutus käsittää enintään 1.450 A-osaketta ja 61.794 C-osaketta. Hallitus voi valtuutuksen perusteella päättää osakeannista suunnatusti eli osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Hallitus voi käyttää valtuutusta yhdessä tai useammassa erässä. Hallitus on valtuutettu päättämään kaikista muista osakeannin ehdoista. Valtuutus on voimassa 26.4.2020 asti.

|                                        |                   |                   |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>7. Tilinpäätössiirtojen kertymä</b> | <b>31.10.2017</b> | <b>31.10.2016</b> |
| Kertynyt poistoero                     | 8 733 200         | 8 364 283         |

## 8. Vieras pääoma

Arvonkorotuksen kohteen myynnistä realisoituva 1,6 miljoonan euron tulovero arvonkorotuksen määrästä laskettuna on esitetty pitkäaikaisessa vieraassa pääomassa laskennallisena verovelkana.

| <b>Siirtovelat</b>      | <b>31.10.2017</b> | <b>31.10.2016</b> |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Korot                   | <b>317 745</b>    | 19 552            |
| Palkat ja sosiaalikulut | <b>2 121 621</b>  | 1 390 929         |
| Muut siirtovelat        | <b>3 604 512</b>  | 428 387           |
| Siirtovelat yhteensä    | <b>6 043 878</b>  | 1 838 869         |

## Tuloslaskelman liitetiedot

| <b>9. Liikevaihto</b>     | <b>2016/2017</b>  | <b>2015/2016</b> |
|---------------------------|-------------------|------------------|
| Provisiotuotot            |                   |                  |
| Tuottajaprovisiot         | <b>15 536 617</b> | 15 195 606       |
| Ostajaprovisiot           | <b>32 574 025</b> | 22 605 771       |
| Provisiotuotot yhteensä   | <b>48 110 641</b> | 37 801 377       |
| Nahkamyynti               | <b>354 943</b>    | 22 081           |
| WebSampo-jalostuspalvelut | <b>228 965</b>    | 239 490          |
| Muu liikevaihto           | <b>13 173</b>     | 33 860           |
| Liikevaihto yhteensä      | <b>48 707 723</b> | 38 096 808       |

| <b>10. Liiketoiminnan muut tuotot</b>       | <b>2016/2017</b> | <b>2015/2016</b> |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| Vuokratuotot                                | <b>621 222</b>   | 569 935          |
| Palautuneet luottotappiot asiakassaamisista | <b>299 213</b>   | 328 902          |
| Käyttöomaisuuden myynti                     | <b>70 528</b>    | 565 075          |
| Muut tuotot                                 | <b>1 800</b>     | 0                |
| Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä         | <b>992 763</b>   | 1 463 912        |

| <b>11. Materiaalit ja palvelut</b> | <b>2016/2017</b> | <b>2015/2016</b> |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Aineet, tarvikkeet ja tavarat      |                  |                  |
| Ostot tilikauden aikana            | <b>-897 312</b>  | -919 704         |
| Varastojen muutos                  | <b>136 787</b>   | -109 125         |
| Materiaalit ja palvelut yhteensä   | <b>-760 525</b>  | -1 028 829       |

| <b>12. Henkilöstökulut</b> | <b>2016/2017</b>   | <b>2015/2016</b> |
|----------------------------|--------------------|------------------|
| Palkat ja palkkiot         | <b>-12 525 046</b> | -12 424 121      |
| Eläkekulut                 | <b>-2 398 512</b>  | -2 212 397       |
| Muut henkilösivukulut      | <b>-587 509</b>    | -720 949         |
| Henkilöstökulut yhteensä   | <b>-15 511 067</b> | -15 357 467      |

#### **Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin**

|                               |            |     |
|-------------------------------|------------|-----|
| Vakituisessa työsuhteessa     | <b>118</b> | 125 |
| Määräaikaaisessa työsuhteessa | <b>153</b> | 168 |
| Yhteensä                      | <b>271</b> | 293 |

#### **Henkilökunnan lukumäärä tilikauden lopussa**

|          |            |     |
|----------|------------|-----|
| Emoyhtiö | <b>123</b> | 123 |
|----------|------------|-----|

#### **Johdon palkat ja palkkiot**

|                                                  |                 |          |
|--------------------------------------------------|-----------------|----------|
| Hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot          |                 |          |
| Kenneth Ingman                                   | <b>-30 750</b>  | -25 550  |
| Lasse Joensuu                                    | <b>-20 700</b>  | -22 700  |
| Jorma Kauppila                                   | <b>-54 550</b>  | -57 050  |
| Mirkku Kullberg (20.4.2016 asti)                 | <b>0</b>        | -9 300   |
| Anders Kulp (21.4.2016 alkaen)                   | <b>-22 550</b>  | -10 464  |
| Virve Kuusela (21.4.2016 alkaen)                 | <b>-22 550</b>  | -9 564   |
| Isto Kärkäinen (27.4.2017 alkaen)                | <b>-9 583</b>   | 0        |
| Pentti Lipsanen (27.4.2017 asti)                 | <b>-10 100</b>  | -21 550  |
| Christer Nordmyr (20.4.2016 asti)                | <b>-250</b>     | -13 700  |
| Hannu Sillanpää                                  | <b>-23 950</b>  | -28 350  |
| Rainer Sjöholm                                   | <b>-24 650</b>  | -24 900  |
| Stefan Wik (varajäsen)                           | <b>-200</b>     | 0        |
| Hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot yhteensä | <b>-219 833</b> | -223 129 |

|                           |                 |          |
|---------------------------|-----------------|----------|
| Toimitusjohtaja           | <b>-270 093</b> | -293 974 |
| Toimitusjohtajan sijainen | <b>-171 476</b> | -190 562 |

#### **Johdon eläkesitoumukset**

Saga Furs on sitoutunut maksamaan toimitusjohtajalle ja toimitusjohtajan sijaiselle lakisääteisen eläkkeen lisäksi lisäeläkettä. Saga Fursin ottama etuuspohjainen lisäeläkevakuutus pohjautuu suunniteltuun 60 vuoden eläkeikään ja tavoitteeseen, että työkyvyttömyys- ja vanhuuseläke lakisääteisen eläketurvan kanssa on 60% sopimuksen mukaisesta eläkepalkasta. Eläkepalkka lasketaan huomioiden henkilön kymmenen vuoden keskiarvopalkka ennen 60 vuoden ikää. Toimitusjohtajan lisäeläkkeen kustannukset olivat tilikaudella 2016-2017 133.908 euroa ja toimitusjohtajan sijaisen lisäeläkkeen kustannukset 66.894 euroa. Lisäeläkkeen kustannukset muodostuivat vakuutuskauden 2016 tarkastusmaksusta ja vakuutuskauden 2017 maksusta.

## Lainat lähipiiriin kuuluville henkilöille

Yhtiön ja konsernin lähipiiriin kuuluville henkilöille ei ole myönnetty lainoja. Konsernin lähipiiriyhtiöiden vaikutusvaltauyhtiöille, jotka ovat yhtiön asiakkaita, on maksettu konsernin liitetiedoissa 25 kuvatusn mukaista ennakkorahoitusta.

| <b>13. Poistot ja arvonalennukset</b>        | <b>2016/2017</b>   | <b>2015/2016</b>   |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Aineettomat hyödykkeet                       |                    |                    |
| Muut pitkävaikutteiset menot                 | -1 128 536         | -979 471           |
| Aineettomat oikeudet                         | -150 000           | -150 000           |
| Ohjelmistolisenssit                          | -20 757            | -38 796            |
|                                              | <b>-1 299 293</b>  | <b>-1 168 267</b>  |
| <br>Aineelliset hyödykkeet                   |                    |                    |
| Rakennuksista ja rakennelmista               | -1 182 862         | -1 182 886         |
| Koneista ja kalustosta                       | -1 239 574         | -1 374 382         |
| Muut aineelliset hyödykkeet                  | -3 856             | -3 739             |
|                                              | <b>-2 426 292</b>  | <b>-2 561 008</b>  |
| <br>Poistot yhteensä                         | <b>-3 725 585</b>  | <b>-3 729 275</b>  |
| <br><b>14. Liiketoiminnan muut kulut</b>     | <b>2016/2017</b>   | <b>2015/2016</b>   |
| Tuottajapalvelut                             | -5 012 149         | -5 527 653         |
| Kauppan palvelut                             | -4 817 128         | -5 287 413         |
| Edunvalvonta ja viestintä                    | -3 864 357         | -2 313 420         |
| Muut kulut                                   | -10 736 292        | -12 044 598        |
| Liiketoiminnan muut kulut yhteensä           | <b>-24 429 926</b> | <b>-25 173 085</b> |
| <br><b>Tilintarkastuspalkkiot</b>            |                    |                    |
| Tilintarkastus                               | -141 293           | -123 428           |
| Veroneuvonta                                 | -47 066            | -52 870            |
| Muut palkkiot                                | -48 407            | -2 309             |
| Yhteensä                                     | <b>-236 766</b>    | <b>-178 607</b>    |
| <br><b>15. Rahoitustuotot</b>                | <b>2016/2017</b>   | <b>2015/2016</b>   |
| Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä      | 185 732            | 214 128            |
| Korkotuotot muista lyhytaik. sijoituksista   | 4 236 222          | 4 470 509          |
| Valuuttakurssivoitot                         | 350 109            | 0                  |
| Palautuneet osingot                          | 451 386            | 67 955             |
| Palautuneet luottotappiot tuottajasaamisista | 69 456             | 78 841             |
| Rahoitustuotot yhteensä                      | <b>5 292 906</b>   | <b>4 831 433</b>   |

| <b>16. Rahoituskulut</b>         | <b>2016/2017</b> | <b>2015/2016</b> |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Korkokulut                       | -1 191 519       | -1 376 090       |
| Luottotappiot tuottajasaamisista | -411 752         | -523 655         |
| Muut rahoituskulut               | -123 306         | -162 637         |
| Rahoituskulut yhteensä           | -1 726 577       | -2 062 382       |

| <b>17. Tilinpäätössiirrot</b>                                  | <b>2016/2017</b> | <b>2015/2016</b> |
|----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Suunnitelmapoistojen ja verotuksessa tehtyjen poistojen erotus | -368 917         | 335 726          |
| Annettu konserniavustusta                                      | -150 000         | 0                |
| Tilinpäätössiirrot yhteensä                                    | -518 917         | 335 726          |

| <b>18. Tuloverot</b> | <b>2016/2017</b> | <b>2015/2016</b> |
|----------------------|------------------|------------------|
| Tilikauden verot     | -1 158 738       | -27 341          |

## **Muut liitetiedot**

### **19. Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut**

|                                                                       | <b>31.10.2017</b> | <b>31.10.2016</b> |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Velat, joiden vakuudeksi on annettu kiinnityksiä ja pantattu saamisia |                   |                   |
| Lainat rahalaitoksilta                                                | 20 842 313        | 65 099 862        |
| Annettu kiinteistökiinnityksiä                                        | 50 875 165        | 50 875 165        |
| Annettu yritysikiinnityksiä                                           | 2 690 996         | 2 690 996         |
| Johdannaissopimukset                                                  |                   |                   |
| Valuuttatermiinit                                                     | 7 601 677         | 25 604 084        |
| Vuokravastuut                                                         |                   |                   |
| Vuoden sisällä                                                        | 1 914 112         | 1 645 868         |
| Yli vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa                         | 3 601 868         | 305 506           |

Emoyhtiön tilikauden päättyessä voimassa olleiden valuuttatermiinisopimusten muodostama positio on 996.852 euroa.

### **Kiinteistöinvestoinnit**

Emoyhtiö on velvollinen tarkistamaan kiinteistöinvestoinneista tekemiään arvonlisäverovähennyksiä, mikäli kiinteistön verollinen käyttö vähenee tarkastuskauden aikana. Vastuun enimmäismäärä on 2.084.065 euroa ja viimeinen tarkastusvuosi on 2026.

## Osakkeet ja osakkeenomistajat

### Suurimmat ulkopuoliset osakkeenomistajat äänimäärän perusteella 31.10.2017 arvo-osuusrekisterin mukaan

|                                                 | Ääniä     | Osuus<br>äänistä |
|-------------------------------------------------|-----------|------------------|
| Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto ry    | 8 333 085 | 62,1 %           |
| Uudenmaan-Hämeen Turkiseläinten Kasvattajat ry  | 1 054 342 | 7,9 %            |
| Lounais-Suomen Turkiseläinkasvattajat ry        | 737 013   | 5,5 %            |
| Svenska Österbottens Pälisdjursodlarförening rf | 585 643   | 4,4 %            |
| Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat ry    | 576 585   | 4,3 %            |
| Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat ry        | 194 187   | 1,4 %            |
| Ålands Pälsoälarförening rf                     | 158 505   | 1,2 %            |
| Savo Karjalan Turkistuottajat ry                | 152 836   | 1,1 %            |
| Carafe Investment Company Ltd.                  | 68 356    | 0,5 %            |
| Siuko Taavi                                     | 67 500    | 0,5 %            |
| Kuolinpesä Koivisto Timo Kalevi                 | 45 360    | 0,3 %            |
| Nordea Bank AB (publ), Suomen sivuliike         | 42 689    | 0,3 %            |
| Clearstream Banking S.A.                        | 36 414    | 0,3 %            |
| OP-Henkivakuutus Oy                             | 31 079    | 0,2 %            |
| Schauman Carl-Magnus                            | 28 268    | 0,2 %            |
| Eskelinen Martti                                | 28 100    | 0,2 %            |
| Hagström Henry                                  | 22 500    | 0,2 %            |
| Ukko-Hanni Oy                                   | 15 000    | 0,1 %            |
| Siuko Ritva                                     | 13 000    | 0,1 %            |
| Oy Ap Jokela Fur                                | 12 767    | 0,1 %            |

Yhtiön hallussa olevat osakkeet vastaavat 81.018 ääntä, mikä on 0,6 prosenttia yhtiön koko osakekannan äänistä.

**Suurimmat ulkopuoliset osakkeenomistajat osakemäärän perusteella 31.10.2017  
arvo-osuusrekisterin mukaan**

|                                                 | Osakkeita | Osuus<br>osakkeista |
|-------------------------------------------------|-----------|---------------------|
| Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto ry    | 1 080 950 | 30,6 %              |
| Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat ry    | 233 605   | 6,6 %               |
| Svenska Österbottens Pälstdjursodlarförening rf | 232 433   | 6,6 %               |
| Uudenmaan-Hämeen Turkiseläinten Kasvattajat ry  | 201 567   | 5,7 %               |
| Lounais-Suomen Turkiseläinkasvattajat ry        | 115 293   | 3,3 %               |
| Carafe Investment Company Ltd.                  | 68 356    | 1,9 %               |
| Siuko Taavi                                     | 67 500    | 1,9 %               |
| Nordea Bank AB (publ), Suomen sivuliike         | 42 689    | 1,2 %               |
| Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat ry        | 41 727    | 1,2 %               |
| Clearstream Banking S.A.                        | 36 414    | 1,0 %               |
| Ålands Pälstdjursodlarförening rf               | 31 785    | 0,9 %               |
| OP-Henkivakuutus Oy                             | 31 079    | 0,9 %               |
| Savo Karjalan Turkistuottajat ry                | 30 076    | 0,9 %               |
| Schauman Carl-Magnus                            | 28 268    | 0,8 %               |
| Eskelinen Martti                                | 28 100    | 0,8 %               |
| Hagström Henry                                  | 22 500    | 0,6 %               |
| Ukko-Hanni Oy                                   | 15 000    | 0,4 %               |
| Siuko Ritva                                     | 13 000    | 0,4 %               |
| Oy Ap Jokela Fur                                | 12 767    | 0,4 %               |
| Perisalo Asko Matti                             | 11 900    | 0,3 %               |

Yhtiön hallussa on 63.088 osaketta, mikä vastaa 1,75 prosenttia yhtiön koko osakekannasta.



**Omistuksen jakautuminen osakemäärien suhteessa osakerekisterin 31.10.2017 mukaan**

| Arvo-osuuksien määrä | Omistajia |       | Arvo-osuusmäärä |        | Äänimäärä  |        |
|----------------------|-----------|-------|-----------------|--------|------------|--------|
| A-sarja              | kpl       | % 1)  | kpl             | % 2)   | kpl        | % 3)   |
| 1 - 100              | 0         | 0,0 % | 0               | 0,0 %  | 0          | 0,0 %  |
| 101 - 1 000          | 3         | 0,1 % | 1 430           | 0,0 %  | 17 160     | 0,1 %  |
| 1 001 - 10 000       | 2         | 0,1 % | 5 410           | 0,2 %  | 64 920     | 0,5 %  |
| 10 001 - 100 000     | 7         | 0,2 % | 233 875         | 6,5 %  | 2 806 500  | 20,8 % |
| 100 001 - 1 000 000  | 1         | 0,0 % | 659 285         | 18,3 % | 7 911 420  | 58,6 % |
| 1 000 001 -          | 0         | 0,0 % |                 | 0,0 %  | 0          | 0,0 %  |
| A-sarja yhteensä     | 13        | 0,4 % | 900 000         | 25,0 % | 10 800 000 | 80,0 % |

| Arvo-osuuksien määrä | Omistajia |         | Arvo-osuusmäärä |        | Äänimäärä |        |
|----------------------|-----------|---------|-----------------|--------|-----------|--------|
| C-sarja              | kpl       | % 1)    | kpl             | % 2)   | kpl       | % 3)   |
| 1 - 100              | 1 813     | 49,7 %  | 85 225          | 2,4 %  | 85 225    | 0,6 %  |
| 101 - 1 000          | 1 605     | 44,0 %  | 533 299         | 14,8 % | 533 299   | 4,0 %  |
| 1 001 - 10 000       | 204       | 5,6 %   | 524 166         | 14,6 % | 524 166   | 3,9 %  |
| 10 001 - 100 000     | 21        | 0,6 %   | 608 855         | 16,9 % | 608 855   | 4,5 %  |
| 100 001 - 1 000 000  | 4         | 0,1 %   | 948 455         | 26,3 % | 948 455   | 7,0 %  |
| 1 000 001 -          |           | 0,0 %   |                 | 0,0 %  | 0         | 0,0 %  |
| C-sarja yhteensä     | 3 647     | 100,0 % | 2 700 000       | 75,0 % | 2 700 000 | 20,0 % |

|                        |       |         |           |         |            |         |
|------------------------|-------|---------|-----------|---------|------------|---------|
| A- ja C-sarja yhteensä | 3 647 | 100,0 % | 3 600 000 | 100,0 % | 13 500 000 | 100,0 % |
|------------------------|-------|---------|-----------|---------|------------|---------|

- 1) osuus kaikista osakkeenomistajista  
 2) osuus kaikista arvo-osuuksista  
 3) osuus kokonaisäänimäärästä

Saga Furs Oyj:n hallussa on 1.630 yhtiö A-sarjan ja 61.458 yhtiön C-sarjan osaketta.

**Omistuksen jakautuminen sektorikohtaisen luokituksen perusteella 31.10.2017  
mukaan**

| Arvo-osuuksien määrä<br>A-sarja        | Omistajia |              | Arvo-osuusmäärä |               | Äänimäärä         |               |
|----------------------------------------|-----------|--------------|-----------------|---------------|-------------------|---------------|
|                                        | kpl       | % 1)         | kpl             | % 2)          | kpl               | % 3)          |
| Yritykset                              | 1         | 0,0 %        | 1 630           |               | 19 560            | 0,1 %         |
| Rahoitus- ja vakuutus-<br>laitokset    |           |              |                 |               |                   |               |
| Kotitaloudet                           | 4         | 0,1 %        | 5 210           | 0,1 %         | 62 520            | 0,5 %         |
| Voittoa tavoittelemattomat<br>yhteisöt | 8         | 0,2 %        | 893 160         | 24,8 %        | 10 717 920        | 79,4 %        |
| Ulkomaat                               |           |              |                 |               |                   |               |
| <b>Yhteensä</b>                        | <b>13</b> | <b>0,4 %</b> | <b>900 000</b>  | <b>25,0 %</b> | <b>10 800 000</b> | <b>80,0 %</b> |

| Arvo-osuuksien määrä<br>C-sarja        | Omistajia    |                | Arvo-osuusmäärä  |               | Äänimäärä        |               |
|----------------------------------------|--------------|----------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|                                        | kpl          | % 1)           | kpl              | % 2)          | kpl              | % 3)          |
| Yritykset                              | 276          | 7,6 %          | 256 339          | 7,1 %         | 256 339          | 1,9 %         |
| Rahoitus- ja vakuutus-<br>laitokset    | 11           | 0,3 %          | 38 793           | 1,1 %         | 38 793           | 0,3 %         |
| Julkisyhteisöt                         | 1            | 0,0 %          | 1 584            | 0,0 %         | 1 584            | 0,0 %         |
| Kotitaloudet                           | 3 328        | 91,3 %         | 1 138 480        | 31,6 %        | 1 138 480        | 8,4 %         |
| Voittoa tavoittelemattomat<br>yhteisöt | 22           | 0,6 %          | 1 093 210        | 30,4 %        | 1 093 210        | 8,1 %         |
| Ulkomaat                               | 9            | 0,2 %          | 171 594          | 4,8 %         | 171 594          | 1,3 %         |
| <b>Yhteensä</b>                        | <b>3 647</b> | <b>100,0 %</b> | <b>2 700 000</b> | <b>75,0 %</b> | <b>2 700 000</b> | <b>20,0 %</b> |

|                               |              |                |                  |                |                   |                |
|-------------------------------|--------------|----------------|------------------|----------------|-------------------|----------------|
| <b>A- ja C-sarja yhteensä</b> | <b>3 647</b> | <b>100,0 %</b> | <b>3 600 000</b> | <b>100,0 %</b> | <b>13 500 000</b> | <b>100,0 %</b> |
|-------------------------------|--------------|----------------|------------------|----------------|-------------------|----------------|

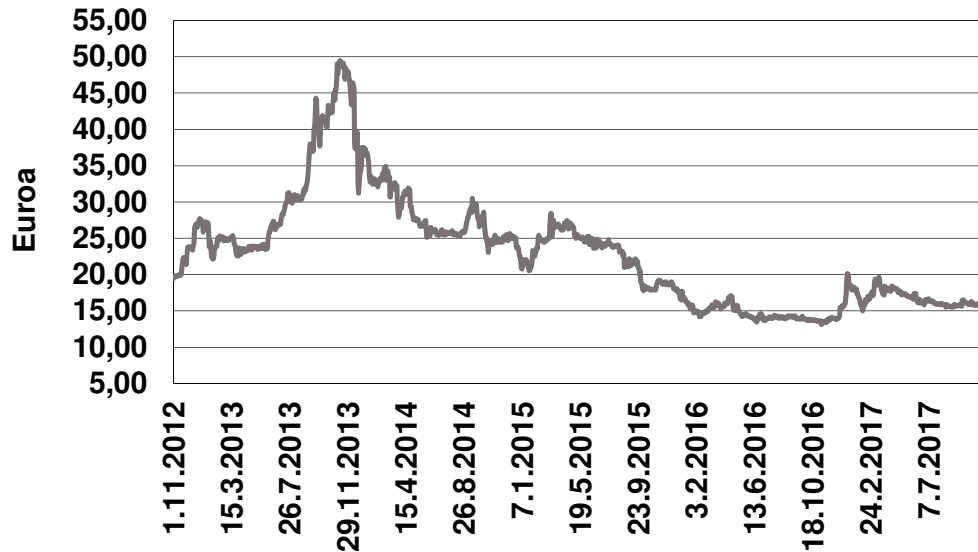
1) osuus kaikista osakkeenomistajista

2) osuus kaikista arvo-osuuksista

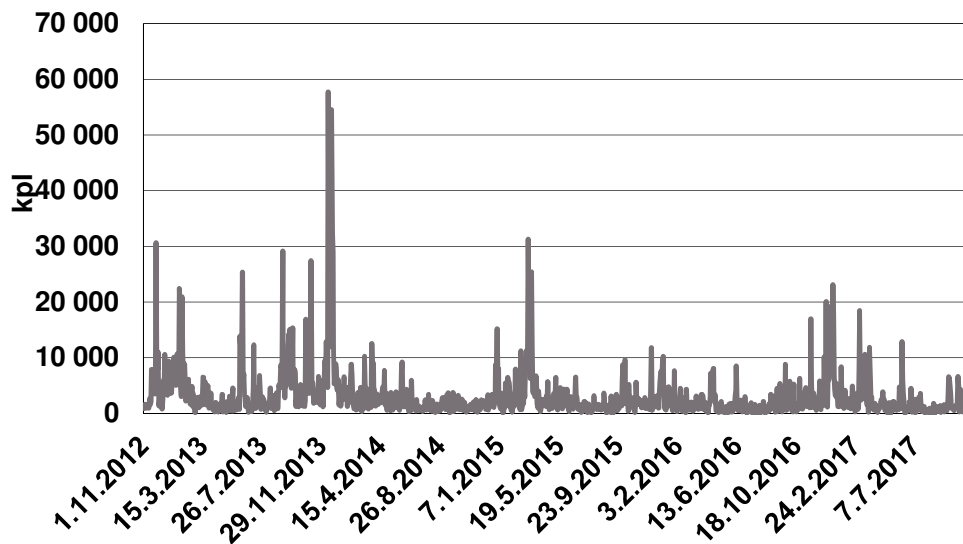
3) osuus kokonaisäänimäärästä

Saga Furs Oyj:n hallussa on 1.630 yhtiö A-sarjan ja 61.458 yhtiön C-sarjan osaketta.

## C-osakkeen kurssikehitys 1.9.2012–31.10.2017



## C-osakkeen vaihto 1.9.2012–31.10.2017



## Hallituksen voitonjakoesitys

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat olivat 31.10.2017:

|                                                          |                     |
|----------------------------------------------------------|---------------------|
| - kertyneet voittovarot                                  | 53 040 798,34       |
| - tilikauden voitto                                      | 7 162 056,59        |
| - siirrettävä suhdannerahastoon yhtiöjärjestyksen mukaan | -716 205,66         |
|                                                          | <hr/> 59 486 649,27 |

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että

- tilikauden 1.11.2016-31.10.2017 jakokelpoisista varoista jaetaan osinkona osakkeenomistajille 1,00 euroa osaketta kohti ja
- 720.000 euroa siirretään suhdannerahastoon.

Vantaalla, tammikuun 25. päivänä 2018

Jorma Kauppila  
Hallituksen puheenjohtaja

Kenneth Ingman  
Hallituksen varapuheenjohtaja

Lasse Joensuu  
Hallituksen jäsen

Anders Kulp  
Hallituksen jäsen

Virve Kuusela  
Hallituksen jäsen

Isto Kärkäinen  
Hallituksen jäsen

Hannu Sillanpää  
Hallituksen jäsen

Rainer Sjöholm  
Hallituksen jäsen

Pertti Fallenius  
Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Vantaalla, tammikuun 25. päivänä 2018

Ernst & Young Oy  
Tilintarkastusyhteisö

Johanna Winqvist-Ilkka  
KHT