

SAGA FURS OYJ

STYRELSENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

OCH BOKSLUT 2017/2018



INNEHÅLLSFÖRTECKNING

STYRELSENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Koncernstruktur	3
Översikt av affärsverksamheten	3
Förmedlingsförsäljning under räkenskapsperioden 1.11.2017–31.10.2018	4
Intressebevakning	9
Ekonomisk ställning och resultat och de mest centrala nyckeltalen	9
Investeringar	14
Forsknings- och utvecklingsverksamhet	14
Finansiering och likviditet	15
Personal	15
Risker och osäkerhetsfaktorer inom affärsverksamheten	18
Företagsansvar och miljöfrågor	19
Förvaltningsprinciper	19
Den ordinarie bolagsstämman	19
Styrelse, ledning och revisorer	20
Aktier och aktieägare	20
Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsperioden	21
Bedömning av affärsverksamhetens utveckling under innevarande räkenskapsperiod	22

KONCERNBOKSLUT, IFRS

Koncernbalans, IFRS	23
Rapport över koncernens totalresultat, IFRS	25
Koncernens kassaflödesanalys, IFRS	26
Kalkyl över förändringar i koncernens eget kapital IFRS	27
Noter till koncernbokslutet, IFRS	28
Relationstal som beskriver koncernens ekonomiska utveckling	61
Relationstal per aktie	62
Beräkningsgrunderna för nyckeltalen	63

MODERBOLAGETS BOKSLUT, FAS

Moderbolagets balans	64
Moderbolagets resultaträkning	66
Moderbolagets kassaflödesanalys	67
Noter till moderbolagets bokslut, FAS	68
Aktier och aktieägare	79
Styrelsens förslag till utdelning	84

Styrelsens verksamhetsberättelse för räkenskapsperioden 1.11.2017–31.10.2018

Koncernstruktur

Saga Furs-koncernen består av moderbolaget Saga Furs Oyj samt dotterbolag som är helägda av koncernen. Dotterbolagen är Furfix Oy som säljer pälsningstjänster huvudsakligen åt finländska farmare; Lumi Mink Oy som ansvarar för avelsdjurshandel och därtillhörande karantänsfarm; Saga Furs A/S som sköter försäljningsfrämjande, produktutveckling och skinninsamling i Danmark; Saga Furs Holland BV som sköter skinninsamling i Holland; Saga Furs Polska Sp. z o.o. som ansvarar för skinninsamling i Polen; Kiinteistö Oy Tiilitaso; Saga Congress Center Oy som säljer restaurang- och kongressstjänster samt Saga Systems Oy.

Översikt av affärsverksamheten

Saga Furs' auktionsförsäljning under räkenskapsperioden 1.11.2017–31.10.2018 kännetecknades under hela säsongen av en stor osäkerhet som orsakades av överproduktionen på pälskinn. Under räkenskapsperioden 2016/2017 köpte de kinesiska kunderna så mycket fler skinn jämfört med föregående säsong, att en del av skinnen överfördes till följande detaljhandelssäsong. Lagren av plagg är fortfarande stora i Kina. Överproduktionen pressade skinnprisnivåerna och inverkade på de kinesiska kundernas köpbeteende under räkenskapsperiodens auktioner. I det utmanande marknadsläget såldes rävbuden till 95% och minkutbuden till 90%, och skinnprisnivåerna sjönk klart jämfört med föregående räkenskapsperiod.

Den 27 mars 2018 publicerade Saga Furs Oyj en negativ vinstvarning, enligt vilken resultatet för hela räkenskapsperioden bedömdes bli klart sämre jämfört med föregående räkenskapsperiod. I vinstvarningen konstaterades att överproduktionen fortfarande pressar prisnivån, att det finns stora mängder osålda plagg och skinn i Kina, samt att det osäkra marknadsläget försvårar kundernas tillgång till finansiering. Prisnivån på både mink- och rävs skinn under räkenskapsperiodens återstående auktioner bedömdes bli lägre än under föregående försäljningssäsong. Utbuden vid de internationella auktionerna i maj-september beräknades bli större än under föregående år, eftersom den globala skinnproduktionen var så gott som oförändrad. I koncernens halvårsrapport, som publicerades den 27 juni 2018, beräknades koncernens resultat för räkenskapsperioden bli förlustbringande.

Vid Saga Furs' auktioner under räkenskapsperioden 2017/2018 såldes allt som allt 6,9 miljoner mink-, 2,1 miljoner rävs-, 260 000 karakullamm- och 150 000 finnsjubbskinn. En större mängd minkskinn än normalt överfördes att säljas under nästa räkenskapsperiod. Värdet på koncernens förmedlingsförsäljning var 314 miljoner euro (437 MEUR) och omsättningen var 45,7 miljoner euro (52,7 MEUR).

Lagren av osålda skinn och plagg i handelns olika led har fortsättningsvis en negativ inverkan på efterfrågan i Kina. Den låga prisnivån på pälsprodukter lockar dock textil- och modeindustrin att använda ökande mängder skinn i sina kollektioner. Man bör även beakta att många tillverkare är mer försiktiga som en följd av det osäkra marknadsläget. De strävar att undvika lagringskostnader samt minimera prisrisken genom att köpa skinn först i det skede de behöver råvaror för plaggtillverkning.

Den europeiska modeindustrins samt Sydkoreas marknadsandelar av både rävs- och minkskinnsinköpen ökade, medan Kina fortsättningsvis var det överlägset största marknadsområdet. Även återhämtningen på marknaderna i Ryssland avspeglades på säsongens auktioner.

Saga Furs Oyj:s ordinarie bolagsstämma som sammankallades i april 2018 beslöt att utdela 1,00 euro/aktie. Totalt utdelades 3,5 miljoner euro i dividend. Dessutom befullmäktigade bolagsstämman styrelsen att besluta om aktieemission genom avyttring av egna aktier. Bemyndigandet omfattar högst 1 630 A-aktier och 61 458 C-aktier, vilkas totalantal motsvarar ca 1,75% av

bolagets totala aktieantal. På basen av befullmäktigandet kan styrelsen besluta om en riktad emission, och befullmäktigandet kan användas i en eller flera rater.

Saga Furs fortsatte implementeringen av den strategi som reviderades under föregående räkenskapsperiod. Utgångspunkterna i företagets verksamhet är att maximera värdet på farmarkundernas produktion, att säkra efterfrågan på ansvarsfullt producerade finska pälskinn, samt att vara föregångare inom ansvarsfull pälsproduktion och digitalisering.

Tillsammans med Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund rf (ProFur) gjorde bolaget upp en handlingsplan för att utveckla den ansvarsfulla finländska pälsproduktionen. I handlingsplanen fästs uppmärksamhet vid djurens välmående bl.a. genom att utveckla viktindexverktyg. Den innehåller även instruktioner om avelsdjursurval och -tidpunkt samt ökande egenövervakning och myndighetssamarbete. Under säsongen fortsatte även WelFur-utvärderingarna, som mäter djurens välmående med hjälp av ett flertal mätare. För att kunna sälja sina skinn via Saga Furs Oyj bör pälsfarmerna senast i december 2019 ha godkända WelFur-utvärderingar som en del av farmcertifieringsprogrammet.

Under säsongen fortsatte Saga Furs sina aktiviteter i syfte att öka användningen av päls i modekollektioner. De till designers riktade Fur Vision-evenemangen i modeindustrins huvudstäder nådde återigen en stor mängd branschproffs. Det strategiska Fox2Shop- rävprojektet accelererade och Saga Furs utvidgade sitt internationella nätverk av samarbetspartners genom att inleda ett betydande antal samarbetsprojekt med dessa.

I Asien grundade Saga Furs i fjol ett sidouniversitetscampus i Haining i Kina i samarbete med Kinas ledande konst- och designinstitut Beijing Institute of Fashion Technology (BIFT) och Haining China Leather City (HCLC), och nu ordnades de första kurserna vid campuset. Utbildningsprogrammet vid BIFTPARK-HN campuset utbildar kinesiska designers och tillverkare i att utnyttja Saga Furs' kunskaper i pälsbearbetning och innovationsverksamhet.

Saga Furs är minoritetsägare i en pälsningscentral som under räkenskapsperioden grundades i USA tillsammans med lokala skinnproducenter. Detta är en del av det helhetsservicekoncept som Saga Furs erbjuder i Nordamerika, varigenom bolaget strävar att öka sin marknadsandel av den högklassiga nordamerikanska minkproduktionen och därmed göra sina auktionsutbud alltmer lockande. Saga Furs fortsätter samarbetet med det kanadensiska auktionsbolaget Fur Harvesters Auction Inc.

Förmedlingsförsäljning under räkenskapsperioden 1.11.2017–31.10.2018

Saga Furs Oyj ordnade räkenskapsperiodens första auktion den 20–21 december 2017. Vid auktionen bjöds ut nästan 300 000 Saga® -räv- och ca 30 000 Saga® -finnsjubbskinn. Prisnivån på blåräv sjönk ca 10 procent och endast drygt hälften av utbudet såldes. Utbudet av silver-, mutations- och Blue Shadow-räv- samt finnsjubbskinn såldes till 85 procent till stabila priser. Modeindustrin i Europa samt Korea, Turkiet och Ryssland köpte största delen av skinnen. Vid auktionen såldes dessutom ca 90 000 karakul-lammskinn. Över 250 kunder från de viktigaste marknadsområdena deltog i auktionen och värdet på förmedlingsförsäljningen var 18 miljoner euro (12/2016: 33 MEUR).

Saga Furs Oyj ordnade räkenskapsperiodens andra auktion den 7–13 mars 2018. Auktionsutbudet på 3,3 miljoner Saga® -minkskinn såldes till 85 procent. Med beaktande av kvalitetskillnaderna utbudet emellan låg minkskinnspriserna huvudsakligen i linje med prisnivåerna vid den europeiska auktionen som föregick marsauktionen. Auktionsutbudet på nästan 800 000 rävs- och blårävskinn såldes till över 90 procent och utbudet på över 50 000 finnsjubbskinn till nästan 100 procent. Största delen av mink- och rävs- och blårävskinnen såldes till Kina, och betydande mängder förmedlades även till marknaderna i Korea och Ryssland samt modeindustrin i Europa. Under auktionen förmedlade Saga Furs Oyj 2,8 miljoner minkskinn (3/2017: 3,1 milj.), 750 000 rävs- och blårävskinn (780 000), 83 000 karakul-lammskinn (120 000) och 53 000 finnsjubbskinn (54 000). Ca 600 kunder från samtliga

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

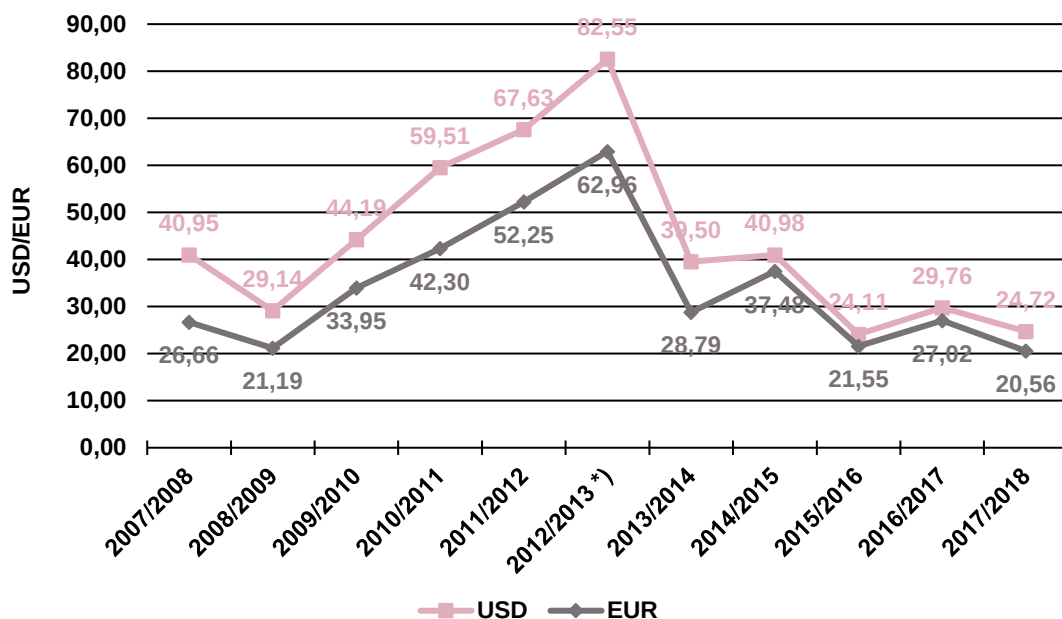
Den 8–15 juni 2018 ordnade Saga Furs Oyj en auktion i vilken deltog ca 450 köpare från samtliga viktigaste marknadsområden. Vid auktionen bjöds ut 3,9 miljoner Saga®-minkskinn varav 73 procent såldes. Utbudet på 700 000 Saga®-rävskinn och 35 000 Saga®-finnsjubbskinn såldes till över 90 procent. Auktionen var utmanande eftersom det fortfarande fanns stora mängder osålda skinn och plagg i handelns olika led. Efterfrågan och utbud var i obalans vilket kraftigt avspeglades på prisnivåerna. Under auktionen förmedlades 2,9 miljoner minkskinn (6/2017: 2,7 milj.), 640 000 rävskinn (540 000), 28 000 finnsjubbskinn (30 000) samt 27 000 karakul-lammskinn (31 000). Värdet på auktionens förmedlingsförsäljning var 106 miljoner euro (120 MEUR).

Saga Furs' sista auktion för räkenskapsperioden 2017/2018 ordnades den 14–18 september. Vid auktionen förmedlades 1,2 miljoner minkskinn (9/2017: 1,5 milj.) och 530 000 certifierade rävs- och finnsjubbskinn (730 000). Septemberauktionen avvek från säsongens övriga auktioner såtillvida att en betydande del av utbudet bestod av vårskinn och andra skinn av lägre kvalitet. I auktionen deltog över 370 köpare från Kina, Ryssland, Sydkorea och de viktigaste modemarknaderna i Europa. Det fortsatt utmanade marknadsläget avspeglades på auktionsresultaten. Värdet på auktionens förmedlingsförsäljning var 49 miljoner euro (92 MEUR).

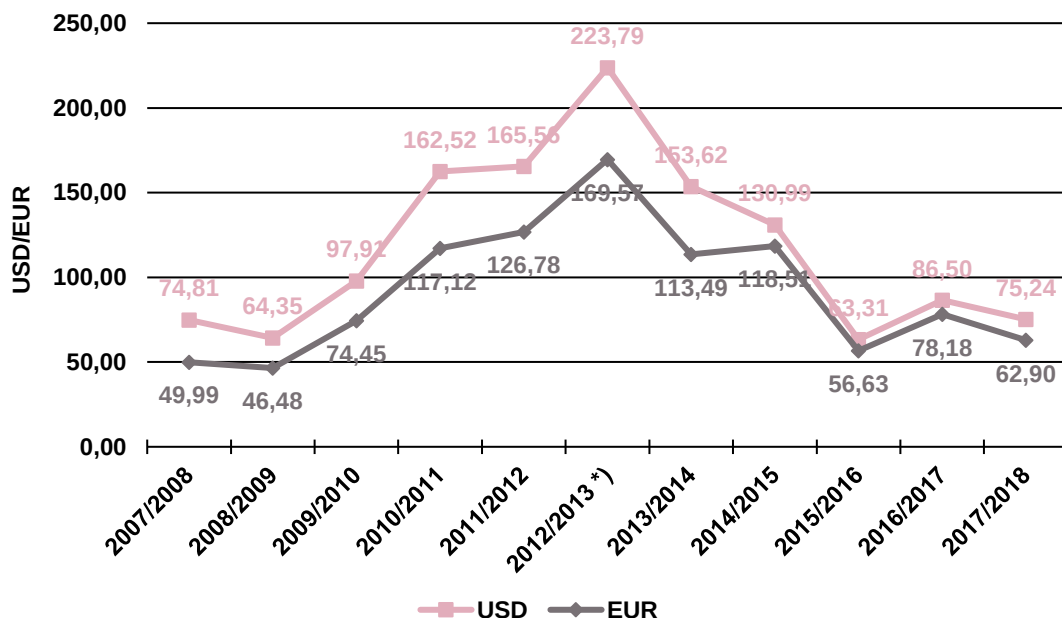
Under räkenskapsperioden förmedlade Saga Furs 6,9 miljoner minkskinn (2016/2017: 7,3 milj.), 2,1 miljoner rävskinn (2,4 milj.), 260 000 karakul-lammskinn (320 000) och 150 000 finnsjubbskinn (150 000). Ett större antal minkskinn än normalt överfördes att säljas under nästa räkenskapsperiod. Som en följd av de sjunkande prisnivåerna och det minskade antalet förmedlade skinn sjönk förmedlingsförsäljningen med 28 procent till 314 miljoner euro (437 MEUR).

Auktion	Förmedlings- försäljning	Värde EUR 1.000	Förmedlings- försäljning	Värde EUR 1.000	Förmedlings- försäljning	Värde EUR 1.000
	1.000 st. 2017/2018	2017/2018	1.000 st. 2016/2017	2016/2017	1.000 st. 2015/2016	2015/2016
December	294	18 333	483	32 622	229	12 433
Mars	3 676	139 930	4 077	188 941	4 273	123 971
Juni	3 570	105 976	3 330	120 309	3 796	125 819
September	1 767	48 795	2 241	92 101	2 122	69 104
Lagerförsäljning under räkenskaps- perioden	34	1 415	47	3 170	50	3 413
Totalt	9 341	314 449	10 178	437 143	10 471	334 740

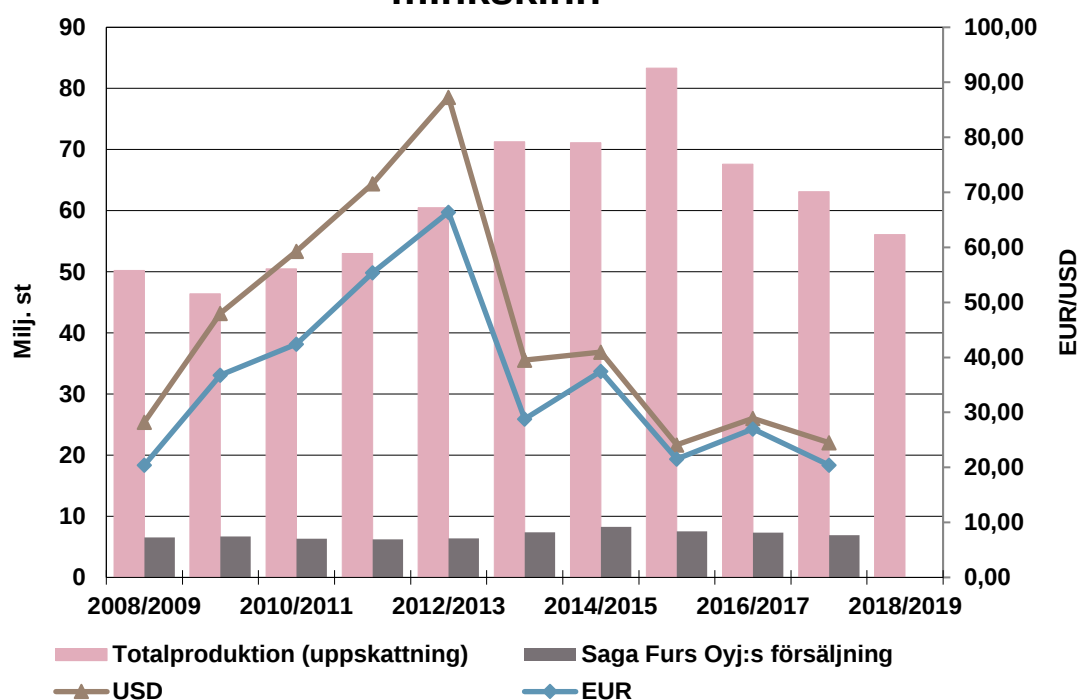
Prisutveckling för minkskinn under räkenskapsperioderna 2007/2008–2017/2018



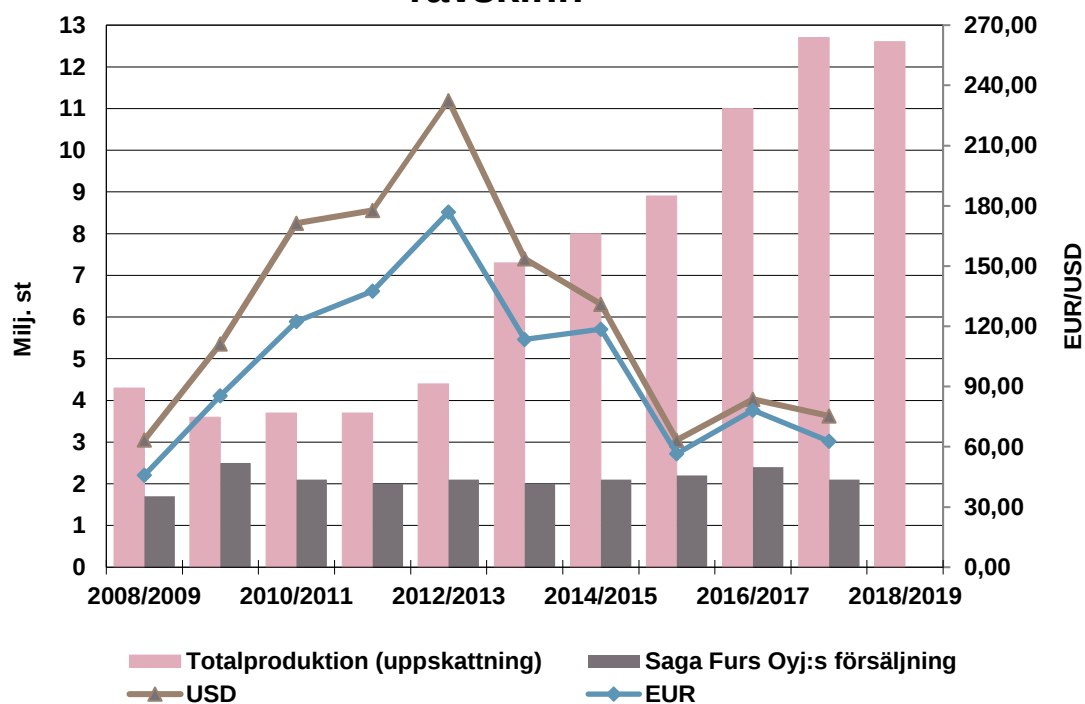
Prisutveckling för rävsinn under räkenskapsperioderna 2007/2008–2017/2018



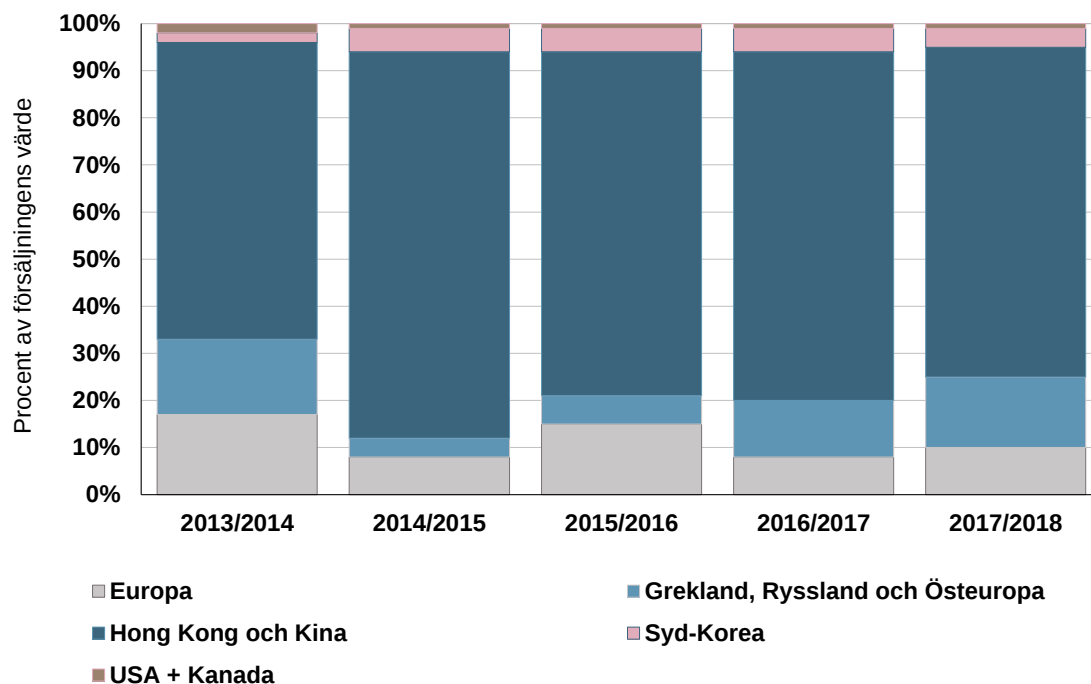
Produktion av och prisutveckling på minkskinn



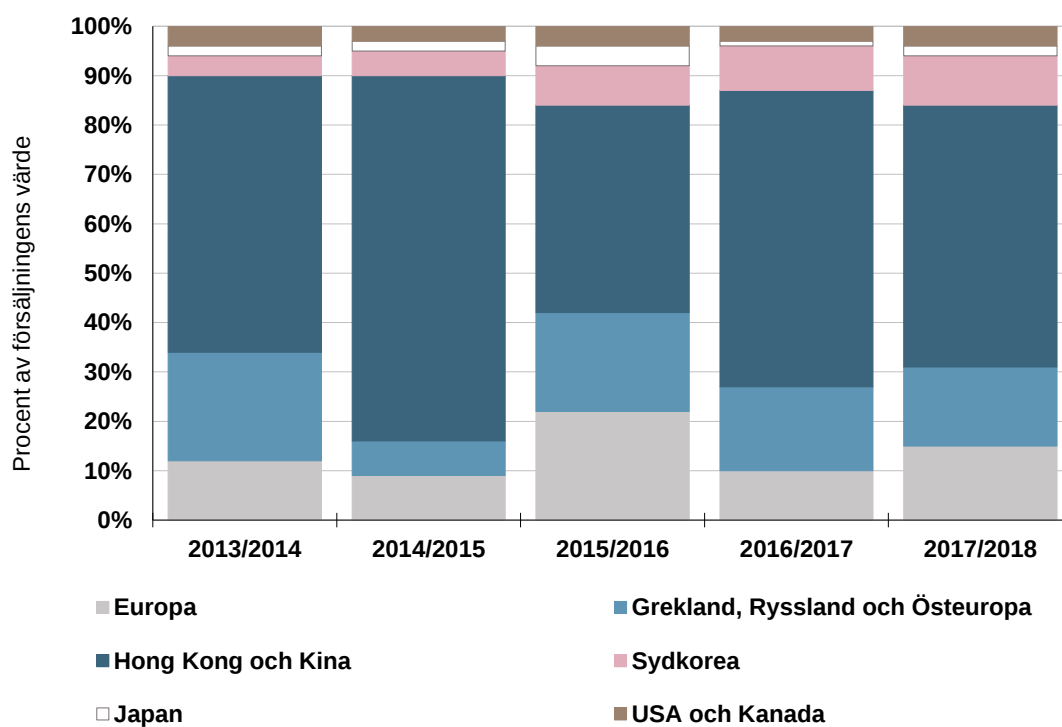
Produktion av och prisutveckling på rävsinn



Saga Furs Oyj:s minkförsäljning 2013/2014–2017/2018



Saga Furs Oyj:s rävförsäljning 2013/2014–2017/2018



Intressebevakning

Näringens intressebevakning gentemot finska politiker och myndigheter sköttes i aktivt samarbete med Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund r.f. (ProFur). Den internationella intressebevakningen på Europainivå sköttes i samarbete med Fur Europe, och ärenden gällande hinder inom den internationella pälshandeln och andra globala frågor tillsammans med International Fur Federation (IFF). Bolaget är representerat i både Fur Europe och IFF:s styrelser och i flera av organisationernas arbetsgrupper. Saga Furs deltar i finansieringen av både organisationernas verksamhet. Av organisationerna är Fur Europe registrerat i EU:s transparensregister.

Ekonomisk ställning och resultat och de mest centrala nyckeltalen

Under räkenskapsperioden 2017/2018 minskade antalet förmedlade skinn med 8 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 9,3 miljoner skinn (10,2 milj. skinn under föregående räkenskapsperiod) då en större mängd minkskinn än normalt överfördes att säljas under nästa räkenskapsperiod. Det mot auktionsförsäljningen vägda USD/EUR- kursen försvagades med 9 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod. Prisnivån på både rävs- och minkskinn sjönk klart jämfört med föregående räkenskapsperiod: rävskinsens med 20 procent och minkskinsens med 24 procent. Som en följd av nedgången i prisnivån och antalet förmedlade skinn minskade värdet på förmedlingsförsäljningen med 28 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och var 314 miljoner euro (437 MEUR).

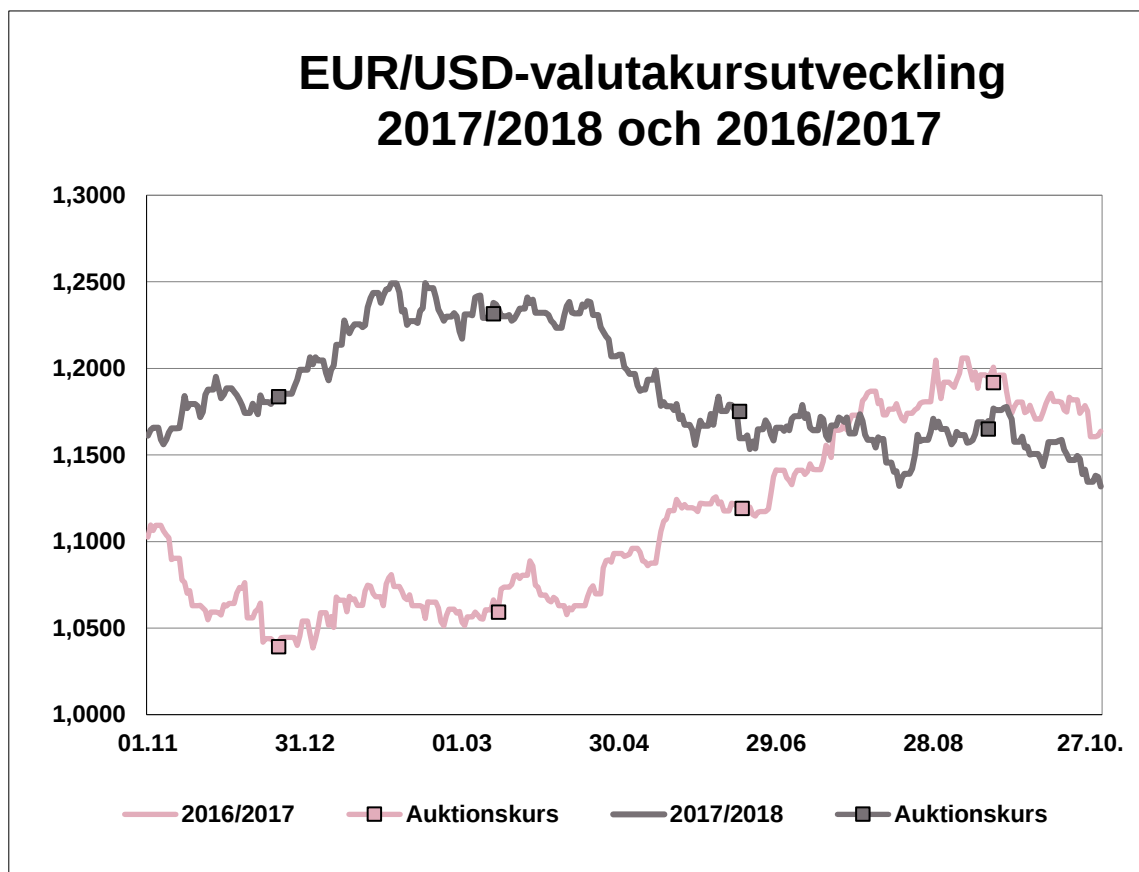
Koncernens omsättning minskade med 13 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och var 45,7 miljoner euro (52,7 MEUR). Största delen av omsättningen, 89 procent (91 %), utgjordes av förmedlingsprovisioner från skinnförmedlingen. Provisionerna debiterade av pälsuppfödarna utgjorde 31 procent (27 %) och provisionerna av köparna 58 procent (62 %) av koncernens omsättning. Återstoden utgjordes av försäljning av bl.a. pälsningstjänster och avelsdjur till pälsuppfödarna samt försäljning av restaurang- och kongresstjänster. De inhemska kundernas, både farmarnas och köparnas, andel av förmedlingsprovisionerna utgjorde 20 procent (19 %) och de utländska kundernas andel av förmedlingsprovisionerna utgjorde 69 procent (70 %). Av omsättningen inflöt 11 procent under räkenskapsperiodens första kvartal, 39 procent under det andra kvartalet, 32 procent under det tredje kvartalet och 18 procent under räkenskapsperiodens sista kvartal. De övriga rörelseintäkterna minskade med 33 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och uppgick till 530 000 euro (790 000 EUR).

Rörelsekostnaderna ökade med 6 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 50,7 miljoner euro (47,7 MEUR). Av kostnaderna ackumulerades 27 procent under räkenskapsperiodens första kvartal, 28 procent under det andra kvartalet, 20 procent under det tredje kvartalet och 25 procent under räkenskapsperiodens sista kvartal. Av rörelsekostnaderna utgjordes 37 procent av ersättningar till anställda och 49 procent av övriga rörelsekostnader. Ersättningarna till anställda låg på samma nivå som under föregående räkenskapsperiod, 19,0 miljoner euro (18,9 MEUR). Det genomsnittliga antalet anställda låg på samma nivå som under föregående räkenskapsperiod. Kostnaderna för den internationella intressebevakningen som sköts via IFF och Fur Europe samt kostnaderna för WelFur-utvärderingarna minskade med 10 procent och var 2,6 miljoner euro (2,9 MEUR). Kreditförlusterna från köparfordringarna ökade med 1,6 miljoner euro och var 2,0 miljoner euro. I kostnaderna ingår även utvidgningen av koncernens affärsverksamhet till Nordamerika och Norge. Som en följd av den minskade omsättningen och ökade kostnaderna minskade koncernens rörelseresultat med 10,2 miljoner euro och uppgick till 4,5 miljoner förlust (5,8 MEUR vinst).

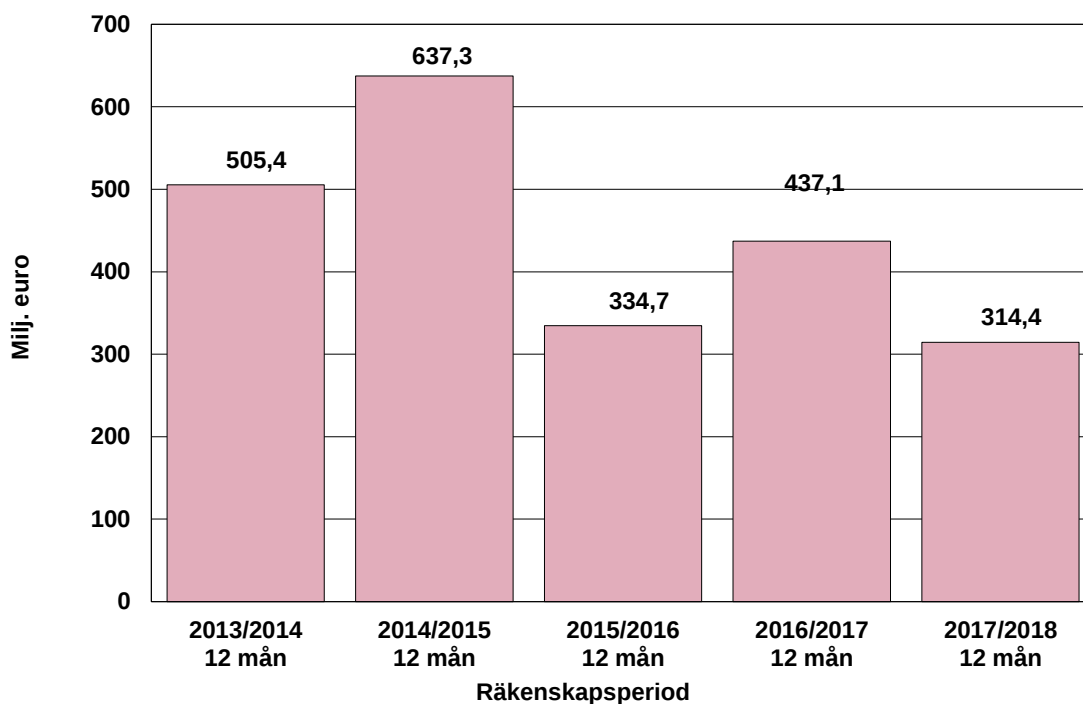
Koncernens netto finansiella intäkter minskade med 20 procent och uppgick till 2,7 miljoner euro (3,4 MEUR) fastän nettoränteintäkterna, 3,2 miljoner euro, var på samma nivå som under föregående räkenskapsperiod. Även kreditförlusterna från farmarfordringarna, 420 000 euro, låg på samma nivå som under föregående räkenskapsperiod. Under föregående räkenskapsperiod ökade de netto finansiella intäkterna tack vare en engångsintäktsföring av en dividendskuld på 450 000 euro härstammande från till bolaget förverkade aktier. Under räkenskapsperioden orsakade valutakursdifferenserna 20 000 euro förlust, då de under föregående räkenskapsperiod inbringade

nästan 210 000 euro vinst. Koncernens resultat före skatter minskade med 10,9 miljoner euro och var 1,7 miljoner euro förlustbringande (+9,2 MEUR).

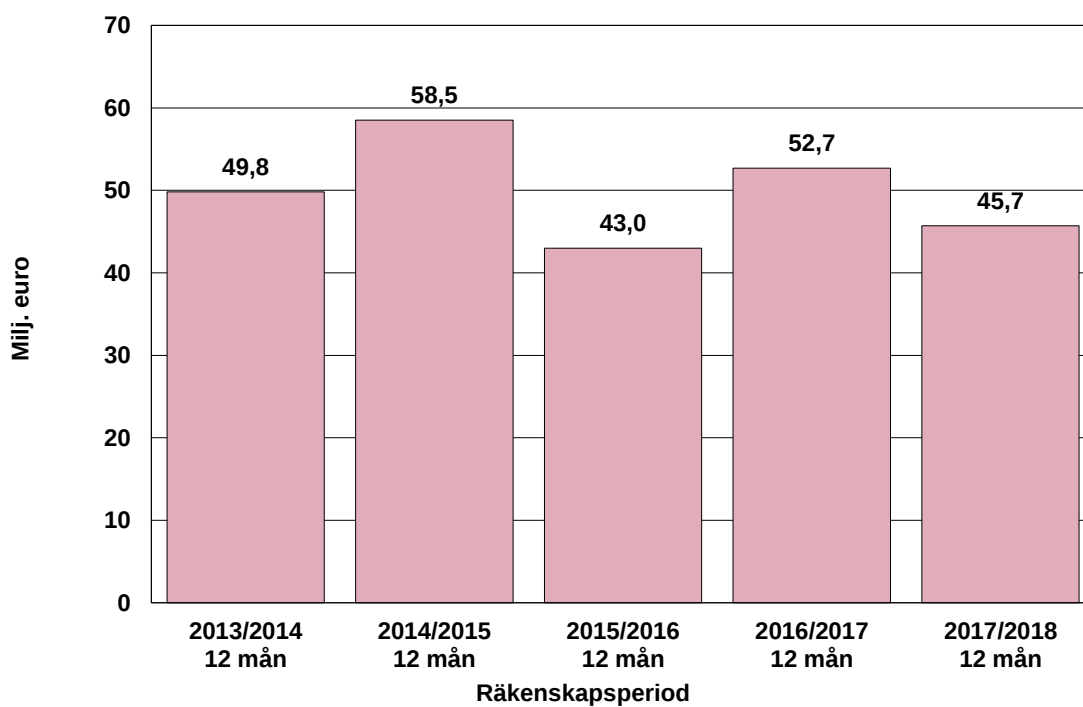
Under räkenskapsperioden var avkastningen på koncernens eget kapital -1,7 procent (8,0%) och resultatet per aktie -0,43 euro (2,05 euro). Det egna kapitalet per aktie var 25,14 euro (26,57 euro) och koncernens soliditet var 55,2 procent (58,0 procent). Nyckeltalen som beskriver koncernens ekonomiska utveckling presenteras på sidorna 61–62 i Noterna till koncernbokslutet.



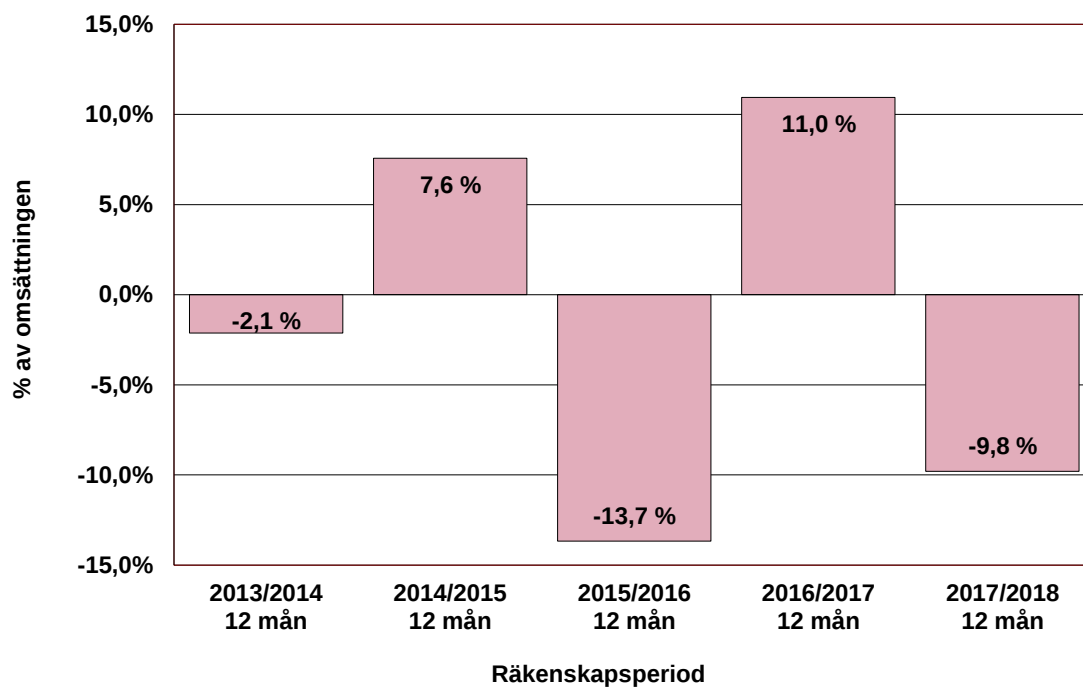
Förmedlingsförsäljningens värde



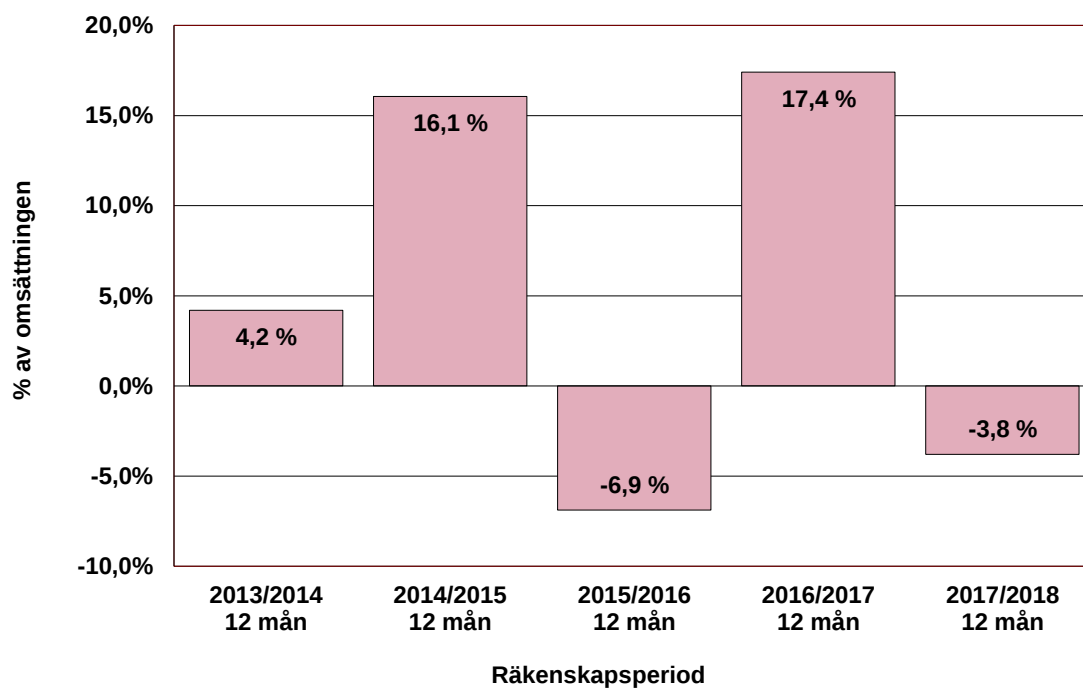
Omsättning



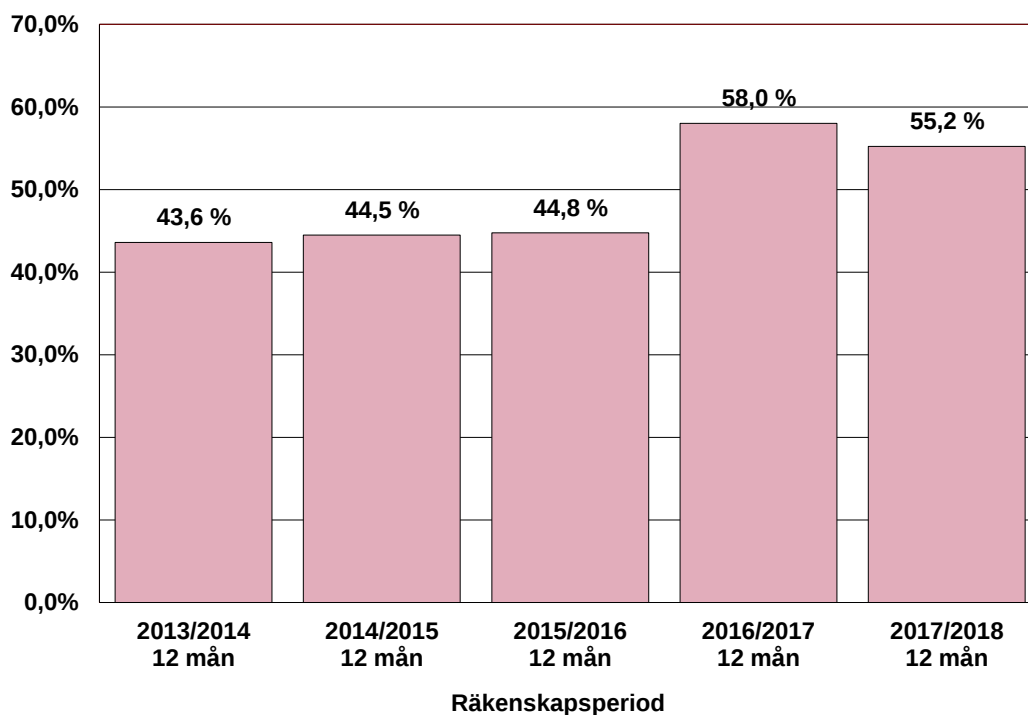
Rörelseresultat



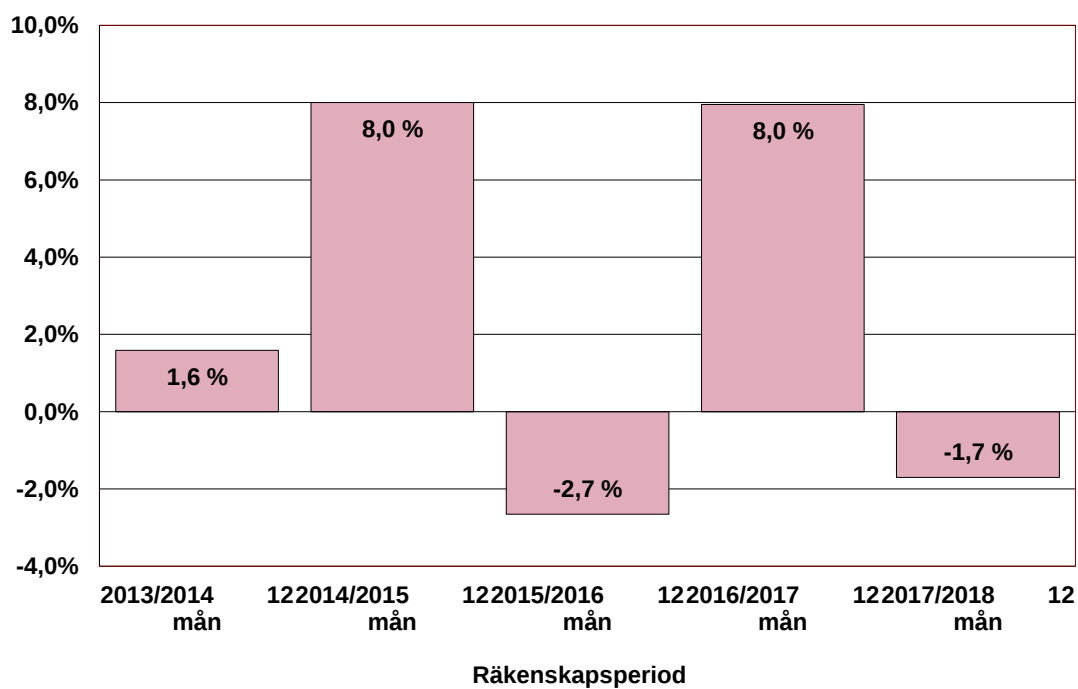
Resultat före skatt

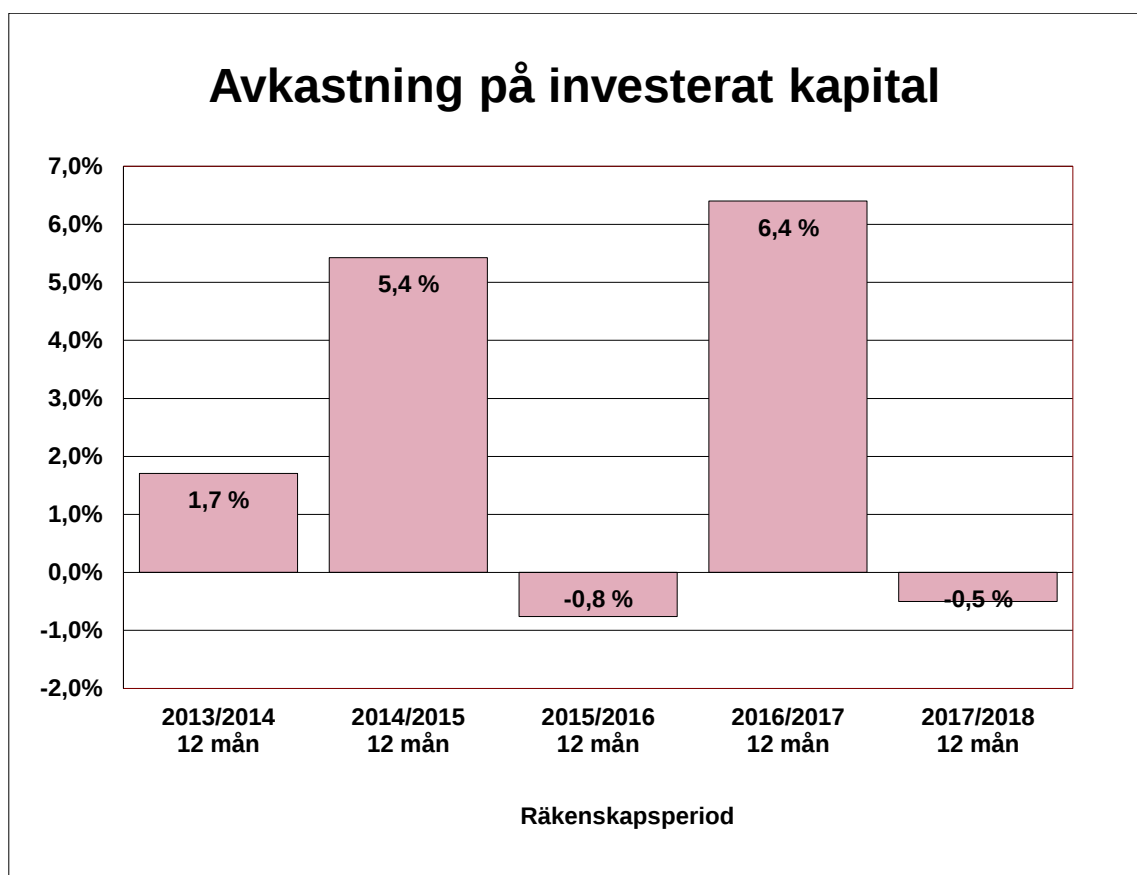


Soliditet



Avkastning på eget kapital





Investeringar

Under räkenskapsperioden var koncernens bruttoinvesteringar 1,3 miljoner euro (1,9 MEUR) eller 3 procent (4 %) av omsättningen. Av investeringarna hänförde sig 27 procent till moderbolagets immateriella, 43 procent till moderbolagets materiella och 30 procent till dotterbolagens materiella anläggningstillgångar. De största investeringarna gjordes i IT-system samt pälsningscentralen som grundades i USA.

Forsknings- och utvecklingsverksamhet

Saga Furs utvecklar kontinuerligt sin sortering att bli allt bättre och effektivare. Målet är att i framtiden kombinera automatiserade sorteringsskeden i avsikt att förkorta genomloppstiderna och därmed minska behovet av lagerhållning mellan de olika sorteringsskedena.

Design Centre i Danmark och Ateljee i Finland utvecklar nya användningsmetoder och -tekniker för päls och stöder modeindustrins, -designers och studerandes kunnande inom pälsbearbetning. Mode- och textilindustrin använder i ökande utsträckning av Saga Furs utvecklade tekniker i sina kollektioner.

Under räkenskapsperioden fortsatte Saga Furs satsningarna på att göra produktionskedjan möjligast transparent. Pälskinnens ursprung och produktionens ansvarsfullhet blir kontinuerligt allt viktigare för de ledande modehusen. För att förbättra spårbarheten har bolaget testat hur olika RFID-taggar klarar av beredningsprocessen för att möjliggöra spårbarhet från pälsfarmen ända till detaljhandeln.

Finansiering och likviditet

Under räkenskapsperioden var kassaflödet från rörelseverksamheten -9,8 miljoner euro (2016/2017: 40,4 MEUR), varav de finansiella posternas och skatternas andel var +3,2 miljoner euro (1,5 MEUR). Investeringarnas kassaflöde var -1,2 miljoner euro (-1,8 MEUR). Finansieringens kassaflöde var +11,2 miljoner euro (-47,2 MEUR): kortfristiga lån lyftes till nettovärdet 14,8 miljoner euro (45,5 MEUR amortering) och 3,6 miljoner euro användes till utdelning (1,7 MEUR). Koncernens likvida medel ökade med 200 000 euro (minskade med 8,6 MEUR).

Koncernens netto köparfordringar (kunds specifika köparfordringar - av kunderna erhållna förskottsbetalningar) minskade med 25 procent jämfört med föregående bokslut och uppgick vid bokslutstidpunkten till 43,9 miljoner euro (58,3 MEUR) eller 25 procent av balansomslutningen (32 %). Av dessa var de långfristiga köparfordringarnas andel 4,5 miljoner euro (2,6 MEUR) och de kortfristiga räntebärande köparfordringarnas andel 22,0 miljoner euro (25,5 MEUR). De räntefria köparfordringarna uppgick till 17,4 miljoner euro (30,3 MEUR). Vid bokslutstidpunkten var koncernens fordringar av pälsfarmarna (farmarfordringarna) 87,7 miljoner euro (78,4 MEUR) eller 50 procent av balansomslutningen (42 %). Av dessa uppgick de långfristiga farmarfordringarna till 11,4 miljoner euro (12,6 MEUR) och de kortfristiga farmarfordringarna till 76,3 miljoner euro (65,9 MEUR). Vid bokslutstidpunkten uppgick lånen från finansieringsbolag, som huvudsakligen används för att finansiera köpar- och farmarfordringarna, till 35,9 miljoner euro (20,8 MEUR) och skulderna till pälsfarmarna till 18,5 miljoner euro (24,2 MEUR).

Moderbolagets netto köparfordringar (de totala köparfordringarna - totalt erhållna förskottsbetalningar) uppgick under räkenskapsperioden till i medeltal 44,8 miljoner euro (67,3 MEUR) och var som högst 160,7 miljoner euro efter marsauktionen (3/2017: 217,6 MEUR). Under räkenskapsperioden uppgick moderbolagets farmarfordringar till i medeltal 83,2 miljoner euro (67,2 MEUR) och var som högst 123,1 miljoner euro före marsauktionens redovisning (3/2017: 101,4 MEUR).

Under räkenskapsperioden uppgick moderbolagets lån från finansieringsbolagen till i medeltal 41,7 miljoner euro (43,0 MEUR) och var som högst 88,9 miljoner euro i mars (3/2017: 80,3 MEUR). Under räkenskapsperioden var moderbolagets skulder till pälsfarmarna i medeltal 18,3 miljoner euro (23,4 MEUR) och var som högst 23,7 miljoner euro i början av räkenskapsperioden (3/2017: 28,5 MEUR).

Koncernens netto finansiella intäkter, 2,7 miljoner euro, utgjorde 6,0 procent av omsättningen (3,4 MEUR, 6,5 % av omsättningen). Koncernens likviditet förblev god under hela räkenskapsperioden.

Personal

Under räkenskapsperioden var i genomsnitt 356 personer anställda inom koncernen (2016/2017: 351). Majoriteten av personalen sköter olika uppgifter inom skinnhanteringen. I genomsnitt var 160 personer fast anställda (160) och 196 personer hade tidsbundna anställningsförhållanden (191). Personalantalet var som störst i mars 2018, då 624 personer var i koncernens tjänst (12/2016: 589).

Moderbolagets och koncernens personalantal var följande:

	Moderbolaget			Koncernen		
	2017/2018	2016/2017	2015/2016	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Antalet anställda i genomsnitt	272	271	293	356	351	383
- i fast anställningsförhållande	118	118	125	160	160	169
- i tidsbundet anställningsförhållande	154	153	168	196	191	214
Antalet anställda vid utgången av räkenskapsperioden 31.10.	120	123	123	169	171	179

Vid utgången av räkenskapsperioden var 130 personer (133) av Saga Furs- koncernens personal fast anställda i hemlandet och 29 personer (28) utomlands, varav 54 procent var män (55 %) och 46 procent kvinnor (45 %). 10 personer (10) hade tidsbundna anställningsförhållanden, varav 60 procent var män (20%) och 40 procent kvinnor (80 %).

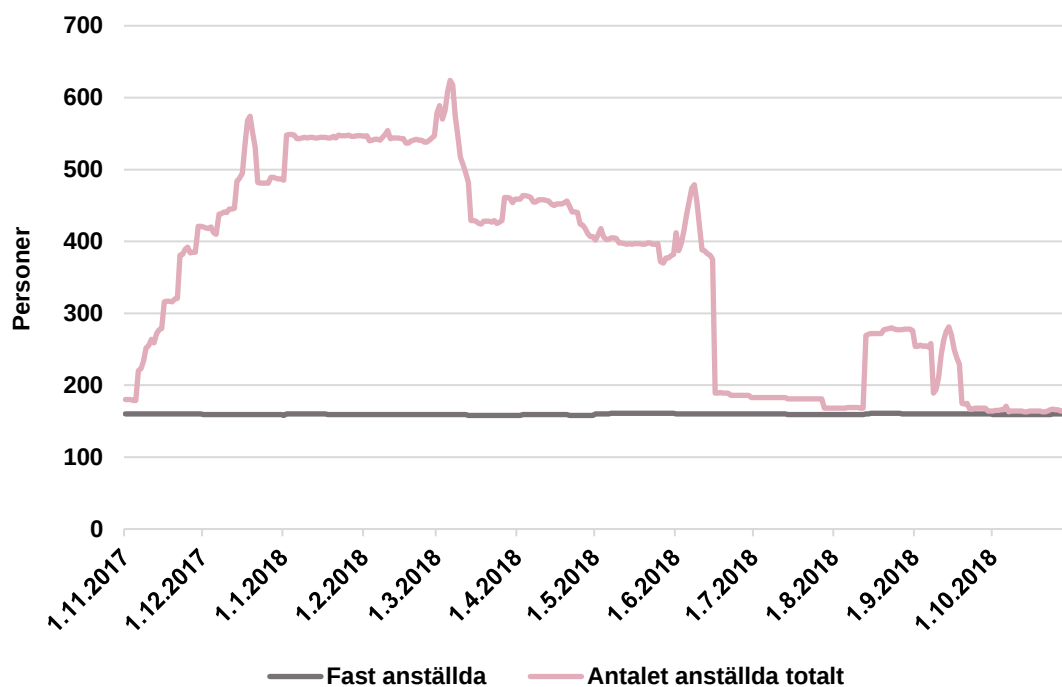
Medelåldern på moderbolagets fast anställda personal på 117 personer (119) var 47 år (47). Av dessa var 9 (10) under 30 år och 58 personer (53) var över 50 år gamla. Den genomsnittliga tjänstgöringstiden i fast anställning var 13,4 år (13,3)

Den genomsnittliga tjänstgöringstiden för de säsonganställda med tidsbundna kontrakt var 5,7 månader (5,5) hos moderbolaget och 4,5 månader (4,1) hos Furfix Oy.

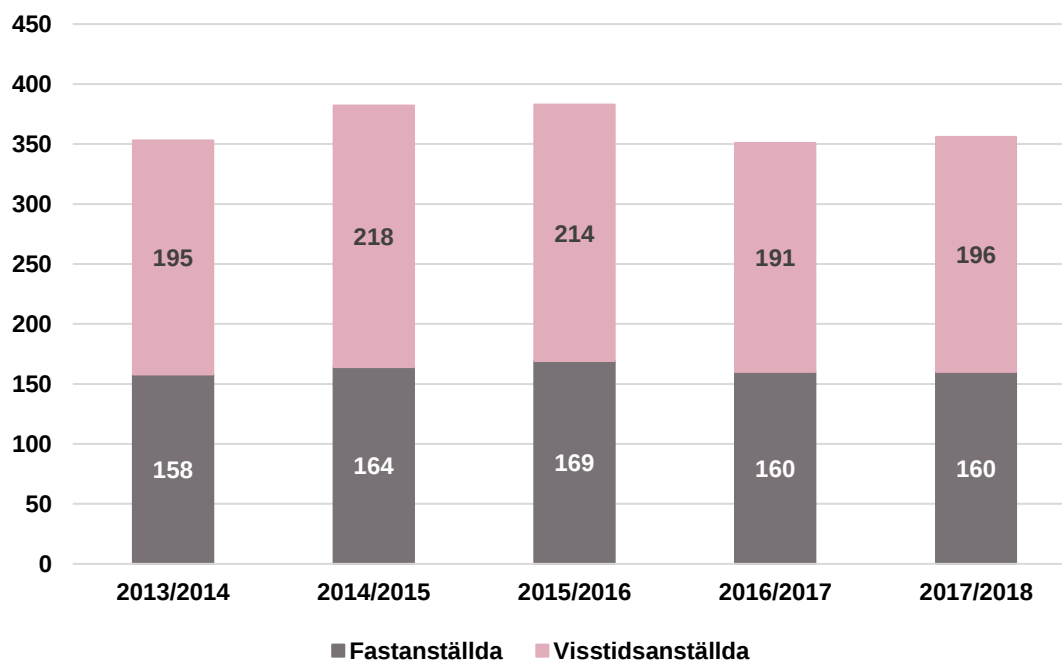
Under räkenskapsperioden tillämpade bolaget ett årsbonusprogram för personalen, vilket baserar sig delvis på avkastningen på det egna kapitalet och delvis på verksamhetens kostnadseffektivitet. Koncernens hela personal omfattas av systemet efter en viss tjänstgöringstid. Ersättningarna till bolagets styrelse och ledning redovisas på bolagets hemsidor under Ersättningsförklaring.

Under räkenskapsperioden utbetalade koncernen totalt 15,4 miljoner euro i ersättningar till de anställda och moderbolaget 12,3 miljoner euro (2016/2017: 15,3 MEUR och 12,5 MEUR).

Saga Furs -koncernens personal 1.11.2017–31.10.2018



Personal antalet anställda i genomsnitt



Risker och osäkerhetsfaktorer inom affärsverksamheten

Saga Furs' risker hanteras systematiskt och proaktivt så, att bolaget kan bedöma och hantera till affärsverksamheten hörande affärsrisker, hotbilder och möjligheter. Bolagets bransch är cyklisk och som en följd av affärsverksamhetens karaktär tar det tid att reagera på förändringar. Efterfrågan på pälsskinn är heller inte jämn året runt då användningen av pälsplagg huvudsakligen begränsas till vinterperioden.

De risker som påverkar Saga Furs Oyj:s verksamhet klassificeras som affärsverksamhets- och strategirisker, finansieringsrisker och övriga risker. Då verksamhetsomgivningen förändras ökar riskerna som hänför sig till de strategiska valen, men bolaget strävar att behärska och begränsa riskernas eventuella inverknings. Ifall riskerna trots allt förverkligas kan de avsevärt skada bolagets affärsverksamhet och ekonomiska situation samt försämra bolagets resultat eller värde. Även övriga risker, som inte för tillfället anses vara signifikanta eller vilka bolaget inte för tillfället är medvetet om, kan bli signifikanta.

De mest signifikanta affärsverksamhets- och strategiriskerna

Oförmåga att förutse förändringar i verksamhetsomgivningen eller misslyckade strategiska val kan leda till försämrad konkurrenskraft eller lönsamhet, eller minskade marknadsandelar.

Pälsbranschen är känslig för konjunkturväxlingar, och en försämring av världsekonomin kunde leda till en svagare marknadssituation och skärpt konkurrens. En eventuell överproduktion av pälsskinn skulle ytterligare förstärka utvecklingen. Den ekonomiska eller politiska situationen i ett enskilt land kan ha en betydande inverkan på Saga Furs' affärsverksamhet, liksom övermättnad i ett enskilt marknadsland. Förändringar i ett betydande återförsäljningsnätverk på ett viktigt marknadsområde samt nya marknadsaktörer som inte tidigare känner till pälsbranschen kan påverka bolagets affärsverksamhet. Effekterna skulle vara särskilt stora om något av ovanstående inträffade på bolagets viktigaste marknadsområde Kina.

En kraftigare än förväntad nedgång i mode- och textilindustrins pälsförsäljning eller pälsanvändning överhuvudtaget eller en långvarig svacka kunde leda till att affärsverksamheten minskar och skinnförsäljningen blir fördröjd. Detta skulle även ytterligare minska päls-handels tillgängliga finansiering.

En minskad finländsk produktion kunde leda till att det blir svårare att producera tjänster i anslutning till skinnens värdekedja. Digitalisering och nya konkurrerande affärsverksamhetsmodeller kan ha en betydande inverkan på bolagets kundkrets, och förlust av betydande producentkunder kan påverka bolagets affärsverksamhet. Verksamhetsförutsättningarna kan även försvagas p.g.a. betydligt förbättrad skinnkvalitet i ett konkurrerande skinnproducentområde, vilket kunde påverka efterfrågan vid bolagets auktioner.

Saga Furs' verksamhet är internationell och branschen påverkas av olika lokala lagar och bestämmelser. Ändringar i lagstiftningen kan leda till att produktionskostnaderna ökar eller att marknadsomgivningen förändras, vilket å sin sida kan inverka negativt på bolagets lönsamhet. Dessutom kan begränsningar av frihandeln och åtstramningar av det geopolitiska läget eller protektionismen skapa en mer utmanande marknadsomgivning.

Saga Furs har en stark brand och varumärke. Utmaningar riktade mot bolagets och branschens image kan dock påverka bolagets affärsverksamhet och ekonomiska utveckling. Djurens hälsa och välfärd spelar en central roll i ansvarsfullhetsarbetet, certifieringen och skinnkvaliteten, vilka alla är en del av bolagets brand. Förverkligade risker som hänför sig till dessa kan inverka skadligt på bolagets verksamhet.

De mest signifikanta finansieringsriskerna

Information om finansieringsriskerna finns i Noter till bokslutet moment 25.

De mest signifikanta övriga riskerna

Stora olyckor i bolagets produktionsutrymmen, såsom eldsvåda, maskinbräckage eller allvarliga störningar i datasystemen kan orsaka avbrott i affärsverksamheten. Bolaget har utarbetat kontinuitetsplaner i fall dessa risker realiseras. Egendomsskadorna täcks huvudsakligen via skadeförsäkringar.

Företagsansvar och miljöfrågor

Bolagets starka företagsansvarskultur bidrar till att skapa företagets rykte och förbättrar transparensen gentemot värdenätverket. Ansvarsfullhet är en förutsättning för verksamheten, vilken samtidigt ökar bolagets produktivitet och minimerar riskerna. Bolaget utvecklar fortsättningsvis en företagsansvarsmodell med hjälp av vilken man bl.a. mer systematiskt kan uppställa målsättningar samt rapportera om framstegen.

Saga Furs implementerar ett av en utomstående, oberoende auditör auditerat farmcertifieringsprogram som reglerar pälsfarmens miljöfaktorer samt farmens verksamhet. WelFur-utvärderingen, som mäter djurens välmående med hjälp av ett flertal mätare, utgör en del av farmcertifieringsprogrammet. WelFur-utvärderingarna fortsatte under säsongen. Från och med december 2019 bör alla europeiska farmer, som skickar skinn till Saga Furs för försäljning, ha blivit godkända i tre WelFur-utvärderingar under olika skeden av uppfödningssäsongen.

En viktig del av Saga Furs' företagsansvar är möjligheten att spåra det sålda skinnets ursprung ända till pälsfarmen. För att förbättra spårbarheten undersöker bolaget hur olika RFID-taggar klarar av pälsberedningsprocessen, för att möjliggöra en allt bättre spårbarhet från pälsfarmen ända till detaljhandeln.

De under föregående räkenskapsperiod implementerade etiska riktlinjerna (Code of Conduct) har tagits i dagligt bruk. I riktlinjerna behandlas bl.a. iakttagande av lagar, bestämmelser och förordningar, intressekonflikter, mutor, mänskliga rättigheter, tystnadsplikt och god affärssed.

Saga Fur har förbundit sig till FN:s Global Compact- initiativ samt stödde även uppnåendet av FN:s målsättningar för hållbar utveckling (SDG).

Förvaltningsprinciper

Under räkenskapsperioden tillämpade Saga Furs Oyj Värdepappersmarknadsföreningen rf:s förvaltningskod för i Finland listade bolag, vilken trädde i kraft i januari 2016. Bolagets förvaltningskod beskrivs närmare på bolagets hemsidor på adressen www.sagafurs.com. Eventuella avvikelser från koden presenteras i Saga Furs Oyj:s förvaltningsrapport för räkenskapsperioden 1.11.2017 – 31.10.2018. Rapporten har lämnats som en skild berättelse och har publicerats den 28.1.2019 på bolagets internetsidor samtidigt som verksamhetsberättelsen.

Den ordinarie bolagsstämman

Saga Furs Oyj:s ordinarie bolagsstämma som hölls den 19 april 2018 fastställde bolagets bokslut för räkenskapsperioden som avslutades den 31.10.2017 och beslöt att till aktieägarna utdela 1,00 euro/aktie, samt att överföra 720 000 till konjunkturfonden. Dividenden betalades den 30 april 2018.

Bolagsstämman befullmäktigade styrelsen att besluta om en aktieemission genom avyttring av egna aktier. Bemyndigandet omfattar högst 1 630 A-aktier och 61 458 C-aktier, vilket motsvarar 1,75 procent av bolagets totala aktieantal. På basen av befullmäktigandet kan styrelsen besluta om en riktad emission, och befullmäktigandet kan användas i en eller flera rater.

Styrelse, ledning och revisorer

Vid den ordinarie bolagsstämman den 19 april 2018 fastslogs antalet styrelsemedlemmar till åtta. Till styrelsemedlemmar fram till nästa ordinarie bolagsstämma valdes pälssfarmarna **Kenneth Ingman, Lasse Joensuu, Jorma Kauppila, Anders Kulp, Isto Kärkäinen, Hannu Sillanpää** och **Rainer Sjöholm** samt **Virve Kuusela** som är oberoende av pälssbranschen. Vid styrelsens konstituerande möte, som hölls efter bolagsstämman, valdes Jorma Kauppila till ordförande och Kenneth Ingman till viceordförande.

Styrelsen har sammanträtt 26 gånger under räkenskapsperioden.

Under räkenskapsperioden fungerade **Pertti Fallenius** som bolagets verkställande direktör. Förutom honom bestod koncernens ledningsgrupp av försäljningsdirektör **Mikko Hovén**, vice verkställande direktör **Juha Huttunen** som ansvarar för finansiering samt ekonomi- och IT-förvaltning, produktionsdirektör **Sameli Mäkelä**, personaldirektör **Marjatta Paunonen**, modeaffärsverksamhetsdirektör **Tia Rantanen** (f.d. Matthews), affärsverksamhetsdirektör **Stefan Saaristo** som ansvarade för Finland, Sverige och Norge fram till slutet av kalenderåret 2017, affärsverksamhetsdirektör **Julio Suarez Christiansen** som ansvarar för resten av Europa, samt affärsverksamhetsdirektör **Samantha Vesala** som ansvarar för Asien. Försäljningsdirektör Mikko Hovén ansvarade för affärsverksamheten i Finland, Sverige och Norge efter att Stefan Saaristo lämnade bolagets tjänst.

Den ordinarie bolagsstämman beslöt att revisionssamfundet Ernst & Young Oy fortsätter som bolagets ordinarie revisor. CGR **Johanna Winqvist-Iikka** fungerar som huvudansvarig revisor.

Aktier och aktiekapital

Aktiekapital

Vid utgången av räkenskapsperioden uppgick Saga Furs Oyj:s aktiekapital till 7 200 000 euro och antalet aktier till 3 600 000, varav 900 000 var A-aktier (12 röster/aktie) och 2 700 000 var C-aktier (1 röst/aktie). Aktiernas nominella värde är 2 euro. Samtliga emitterade aktier är betalade i sin helhet.

Aktieäggande

Bolagets C-aktie är offentligt noterad på NASDAQ OMX Helsinkis Small Cap -lista under sektorn Industri och tjänster. Vid utgången av räkenskapsperioden hade bolaget enligt värdeandelsregistret 3 538 (3 647) aktieägare. Av C-aktierna var 6,6 procent i utländsk ägo varav 4,0 procent i förvaltarregistret. Bolagets största aktieägare och moderbolag var Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund rf (ProFur) som ägde totalt 1 080 950 av bolagets aktier. De aktier som ProFur äger representerar 30,6 procent av de utestående aktierna och 62,1 procent av de utestående aktiernas totala röstantal. De största aktieägarna samt aktiernas fördelning sektorsvis samt enligt aktieantalet presenteras i bokslutet under momentet Aktier och aktieägare.

1 630 A-aktier och 61 458 C-aktier är i bolagets besittning

Inlösningsklausul

Om A-aktie via annat fång än arv, testamente eller giftorätt övergår till en organisation eller person som inte tidigare hör till bolaget, bör mottagaren inom 14 dagar från övergången skriftligt meddela därom till bolagets styrelse, som utan dröjsmål bör meddela aktieägarna om övergången via en annons som bör publiceras i minst tre tidningar som ges ut i Helsingfors stad och som sprids inom bolagets verksamhetsområde.

Ägare till A-aktier har rätt att inom en månad från det meddelandet publicerades lösa in aktien till i senaste bokslut noterat värde. Om flera aktieägare önskar lösa in aktien, avgörs inlösningsrätten via lottning.

Delägarkontrakt

Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund rf, Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat ry, Svenska Österbottens Pälsdjursodlarförening rf, Nylands-Tavastlands Pälsdjursuppfödare rf, Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat ry, Savo-Karjalan Turkistuottajat ry samt Ålands Pälsodlarförening rf har ingått delägarkontrakt den 25.5.1996.

Enligt delägarkontraktet bör avtalspart först erbjuda de andra avtalsparterna att köpa sina ägandes Saga Furs Oyj:s aktier, ifall avtalsparten avser överlåta dem till en utomstående. Ifall någon avtalspart inleder förhandlingar om en försäljning av sina ägandes Saga Furs Oyj- aktier eller del av dem till en utomstående, bör de andra avtalsparterna erbjudas möjlighet att delta i försäljningen på samma villkor. Delägarkontraktet är giltigt tills vidare.

Styrelsefullmakter

Saga Furs Oyj:s ordinarie bolagsstämma den 19 april 2018 bemyndigade styrelsen att besluta om aktieemission genom avyttring av egna aktier. Bemyndigandet omfattar högst 1 630 A-aktier och 61 458 C-aktier, vilka motsvarar 1,75 procent av bolagets totala aktieantal. På basen av befullmäktigandet kan styrelsen besluta om en riktad emission, och befullmäktigandet kan användas i en eller flera rater.

Aktieomsättning och kursutveckling

Under räkenskapsperioden omsattes totalt 474 000 aktier eller 18 procent av bolagets C-aktier till 6,3 miljoner euro. Räkenskapsperiodens högsta kurs var 15,99 euro, lägsta kurs 8,34 euro och medelkurs 13,39 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden var C-aktiernas avslutningskurs 8,52 euro då den ett år tidigare var 15,94 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden i slutet av oktober var marknadsvärdet på bolagets aktiestock 30,7 miljoner euro (56,9 MEUR).

Utdelningspolitik

Vid sitt möte den 14 oktober 2013 fastslog bolagets styrelse riktlinjerna för bolagets utdelningspolitik enligt följande: Bolagets målsättning är en jämn utdelning med beaktande av bolagets affärsverksamhetsutsikter samt de finansiella behov som hänför sig till affärsverksamheten och därtillhörande nödvändiga investeringar.

Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsperioden

Den första auktionen för räkenskapsperioden 2018/2019 ordnades den 17–18 december 2018. Vid auktionen bjöds ut 280 000 rävsinn (12/2017: 290 000), 35 000 finnsjubbsinn (29 000), 230 000 (300 000) karakul-lammsinn samt för första gången på många år även 17 000 farmade sobelsinn. Över 200 kunder från de viktigaste marknadsområdena deltog i auktionen och värdet på totalförsäljningen var 20 miljoner euro (12/2017: 18 MEUR).

Den internationella modeindustrin deltog aktivt i auktionen och blårävsinnen såldes till 96 procent till nästan samma prisnivå som vid septemberauktionen. Den nuvarande prisnivån täcker dock inte skinnens produktionskostnader. Prisnivån på shadow-räv sjönk något, men var klart högre jämfört med blårävsinnen. De övriga rävsinnen såldes till 80 procent till stabila eller något lägre priser. Finnsjubbsinnen såldes till 99 procent och prisnivån sjönk ca 10 procent jämfört med septemberauktionen. Positivt var att försäljningen fördelades mellan alla marknader. De största auktionsinköpen gjordes till Kina och modeindustrin i Europa, men även Sydkorea, Turkiet och Ryssland gjorde betydande inköp.

Bedömning av affärsverksamhetens utveckling under innevarande räkenskapsperiod

Päls är fortfarande med i modebilden, och framför allt rävmån används i betydande mängder till besatser. Branschen står dock inför imageutmaningar på västmarknaderna och medierna har synligt lyft fram nyheter om modehus som avstår från att använda päls. Även om man ser färre pälsar än tidigare vid modeshower, har de fortfarande en stark ställning i kollektionerna. Saga Furs' mångåriga ansvarsfullhetsarbete och långa samarbete med de internationella modehusen är i en nyckelställning när det gäller att bibehålla och vinna modeskaparnas och konsumenternas förtroende.

På bolagets huvudmarknadsområde Kina har den ekonomiska tillväxten visat tydliga tecken på avmattning. Kina är nu i ett brytningsskede där ekonomin genomgår en omvandling från industri- och exportorienterad till tjänste- och konsumtionsorienterad. Spänningarna mellan Kina och USA och hotet om handelskrig samt de stigande importtullarna skapar ökad osäkerhet på marknaderna. Med beaktande av tidpunkten är lagren av framför allt osålda plagg fortfarande stora i Kina. Dessa faktorer förväntas ha betydande inverkan på de kinesiska kundernas köpbeteende under innevarande säsongs auktioner.

Återhämtningen fortsätter på marknaderna i Ryssland då landets ekonomi har stabiliserats, och rubelkursen är klart starkare än för ett år sedan. Plaggtillverkningen i södra Ryssland ökar fortsättningsvis, och arbetskraft och kunnande hämtas redan från utanför Rysslands gränser, från Turkiet och rentav Kina. De sydkoreanska kunderna har redan under flera år köpt ökande mängder skinn från Saga. Under detaljhandelssäsongen som snart avslutas har det funnits mer pälsprodukter i affärerna jämfört med föregående år, och den positiva rävförsäljningen förväntas hålla i sig i Korea även under innevarande säsong.

På grund av överproduktion har minkproduktionens lönsamhet under de senaste fem åren varit klart sämre än rävmånproduktionens. Den globala minkproduktionen beräknas ha minskat med drygt 10 procent år 2018. I början av innevarande årtionde ökade den kinesiska produktionen snabbare än den västerländska, men under de senaste åren har framför allt den kinesiska produktionen minskat betydligt. Den globala rävmånproduktionen beräknas ha förblivit oförändrad år 2018, men den finska blårävmånproduktionen beräknas ha minskat 15–20 procent. Minskningen av både mink- och rävmånproduktionen beräknas avspeglar sig på de internationella utbudsmängderna under innevarande försäljningssäsong, även om tidigare producerade och lagrade skinn eventuellt kan komma ut på marknaderna.

Förutom auktionen i december 2018 ordnar Saga Furs Oyj under innevarande räkenskapsperiod även auktioner i mars, juni och september 2019. Bolaget har som målsättning att under hela försäljningssäsongens auktioner totalt bjuda ut över 8 miljoner mink-, 2 miljoner rävmån-, 160 000 finnsjubb- samt 400 000 karakul-lammsskinn. I mängderna ingår 800 000 färdigt sorterade mink- och 300 000 rävmånsskinn som överförts från den avslutade räkenskapsperioden. Auktionen i mars ordnas tillsammans med det kanadensiska auktionsbolaget Fur Harvesters Auctions Inc.

De skinnspecifika kostnaderna bedöms vara på samma nivå som under den avslutade räkenskapsperioden. Den stigande US-dollarrentenivån samt utmaningarna i samband med kundernas tillgång till finansiering bedöms inverka negativt på bolagets netto finansiella intäkter. Bolagets farmarkunder förväntas utnyttja bolagets förskottsfinansiering i högre grad än under föregående räkenskapsperiod.

Det är alltför tidigt att göra prognoser om de kommande auktionernas försäljningsresultat på basen av bolagets decembrauktion. Räkenskapsperiodens resultat är beroende av de kommande auktionernas försäljningsresultat, vilkas sannolika utveckling är omöjlig att förutspå i det nuvarande marknadsläget.

Koncernbokslut, IFRS

Koncernbalans

Koncernbalans

TILLGÅNGAR	Noter	31.10.2018	31.10.2017
Långfristiga tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	1	32 729 702	35 161 955
Immateriella tillgångar	2	3 173 193	3 838 308
Placeringar tillgängliga för försäljning	3	554 803	351 970
Långfristiga fordringar	4	16 023 783	15 134 771
Långfristiga tillgångar totalt		52 481 482	54 487 004
Kortfristiga tillgångar			
Omsättningstillgångar	5	1 574 431	2 038 116
Räntebärande köparfordringar	25	22 014 044	25 493 462
Räntebärande farmarfordringar	25	76 311 429	65 856 829
Räntefria fordringar	6	20 239 610	33 415 460
Skattefordringar på basen av räkenskapsperiodens beskattningsbara resultat		9 562	467 856
Likvida medel	7	3 422 552	3 222 925
Kortfristiga tillgångar totalt		123 571 629	130 494 648
Tillgångar totalt		176 053 111	184 981 652

Koncernbalans

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital som tillhör moderbolagets ägare	Noter	31.10.2018	31.10.2017
Aktiekapital	8	7 200 000	7 200 000
Överkursfond	8	254 264	254 264
Övriga fonder	8	21 105 000	20 385 000
Omräkningsdifferens	8	51 865	57 490
Balanserade vinstmedel	8	60 322 332	66 093 372
Eget kapital totalt		88 933 461	93 990 126
Obligatoriska reserveringar		0	0
Långfristiga skulder			
Latenta skatteskulder	9	1 914 450	2 329 055
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	10	58 542 473	49 356 233
Leverantörsskulder och övriga skulder	11	26 608 356	39 221 427
Skatteskulder på basen av räkenskapsperiodens beskattningsbara resultat		54 372	84 812
Kortfristiga skulder totalt		85 205 201	88 662 471
Eget kapital och skulder totalt		176 053 111	184 981 652

Rapport över koncernens totalresultat

	Noter	2017/2018 12 mån	2016/2017 12 mån
Kvarvarande verksamheter			
Omsättning	15	45 746 349	52 730 488
Övriga rörelseintäkter	16	531 620	793 573
Användning av material och tillbehör	17	-2 794 362	-2 216 142
Kostnader för löner och anställningsförmåner	18	-18 990 969	-18 915 585
Avskrivningar och nedskrivningar	19	-4 171 529	-4 568 530
Övriga rörelsekostnader	20	-24 783 477	-22 049 690
Rörelseresultat		-4 462 367	5 774 114
Finansiella intäkter	21	4 206 239	5 132 154
Finansiella kostnader	22	-1 480 291	-1 728 458
Resultat före skatt		-1 736 419	9 177 810
Inkomstskatt	23	226 948	-1 922 068
Räkenskapsperiodens resultat		-1 509 470	7 255 742
Övrigt totalresultat			
Poster som eventuellt senare påförs resultatet			
Omräkningsdifferenser		-10 283	-470
Inkomstskatter på poster som eventuellt senare påförs resultatet		0	0
Övrigt totalresultat för räkenskapsperioden efter skatt		-10 283	-470
Räkenskapsperiodens totalresultat		-1 519 753	7 255 273
Fördelning			
Fördelning av räkenskapsperiodens resultat			
Till moderbolagets ägare	24	-1 509 470	7 255 742
Fördelning av räkenskapsperiodens totalresultat			
Till moderbolagets ägare	24	-1 519 753	7 255 273
Resultat/aktie, outspädd (EUR) *)		-0,43	2,05

*) Det finns inga faktorer som späder ut nyckeltalen.

Koncernens kassaflödesanalys

	2017/2018 12 mån	2016/2017 12 mån
<i>Rörelseverksamhetens kassaflöde</i>		
Erhållna betalningar för förmedlingsförsäljning	321 534 182	470 174 639
Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter	373 864	414 601
Betalda rörelsekostnader	-334 875 878	-431 728 781
Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter	-12 967 832	38 860 459
Betalda räntor för rörelseverksamhetens finansiella kostnader	-865 930	-914 209
Betalningar för rörelseverksamhetens övriga finansiella kostnader	-539 616	-535 058
Erhållna räntor från rörelseverksamheten	4 334 593	4 383 577
Övriga finansiella intäkter från rörelseverksamheten	32 333	275 364
Betalda direkta skatter	240 197	-1 674 271
Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)	-9 766 255	40 395 862
<i>Investeringarnas kassaflöde</i>		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-1 107 882	-1 930 719
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	64 264	167 045
Investeringar i övriga placeringar	-202 834	0
Investeringarnas kassaflöde (B)	-1 246 451	-1 763 674
<i>Finansieringens kassaflöde</i>		
Upptagna kortfristiga lån	15 103 267	0
Amortering av kortfristiga lån	-261 211	-45 546 857
Betalda dividender	-3 629 722	-1 677 660
Finansieringens kassaflöde (C)	11 212 334	-47 224 517
Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-)	199 628	-8 592 329
Likvida medel 31.10	3 422 552	3 222 925
./. Likvida medel 1.11	3 222 925	11 815 254
Förändring i likvida medel	199 628	-8 592 329

Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.11.2016 - 31.10.2017

EUR 1.000	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Övriga fonder	Om- räknings- differens	Värdeför- ändrings- fond	Ackum. vinst- medel	Moder- bolagets ägares andel	Minoritets- intressen	Eget kapital totalt
Eget kapital 1.11.2016	7 200	254	20 385	61	0	60 616	88 516		88 516
Räkenskapsperiodens resultat						7 256	7 256		7 256
Övrigt totalresultat				-4		3	0		0
Utdelning						-1 781	-1 781		-1 781
Överföring till konjunkturfonden			0			0	0		0
Eget kapital 31.10.2017	7 200	254	20 385	57	0	66 093	93 990	0	93 990

Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.11.2017 - 31.10.2018

Eget kapital 1.11.2017	7 200	254	20 385	57	0	66 093	93 990	0	93 990
Räkenskapsperiodens resultat						-1 509	-1 509		-1 509
Övrigt totalresultat				-6		-5	-10		-10
Utdelning						-3 537	-3 537		-3 537
Överföring till konjunkturfonden			720			-720	0		0
Eget kapital 31.10.2018	7 200	254	21 105	52	0	60 322	88 933	0	88 933

Noter till koncernbokslutet

Grunduppgifter om bolaget

Saga Furs Oyj är ett internationellt pälsauktionsbolag, vars viktigaste uppgift är förmedlingsförsäljning av råa pälskinn vid internationella pälsauktioner som huvudsakligen ordnas fyra gånger om året.

Koncernens moderbolag är Saga Furs Oyj, vars C-aktie noteras på Nasdaq Helsinkis lista i gruppen små företag (Small Cap). Moderbolagets hemort är Vanda och dess registrerade adress är Mårtensbyvägen 48, 01720 Vanda.

Kopior av koncernbokslutet finns tillgängliga på internet-adressen www.sagafurs.com eller på moderbolagets huvudkontor, adress PB 4, 01601 Vanda.

Principer för uppgörandet av bokslutet

Grunder för uppgörandet

Koncernbokslutet är uppgjort enligt den internationella bokslutsstandarden (International Financial Reporting Standards) och vid uppgörandet har tillämpats 31.10.2018 ikraftvarande IAS- och IFRS-standarder samt SIC- och IFRIC- tolkningar. Med internationella bokslutsstandarder avses standarder i den finska bokföringslagen samt på basen av dessa givna standarder samt tolkningar av dessa som godkänts för tillämpning inom EU i enlighet med det förfarande som fastslås i EU-förordningen (EY) Nr 1606/2002. Noterna till koncernbokslutet följer även föreskrifterna i den finska bokförings- och samfundslagstiftningen.

Koncernbokslutet grundar sig på de ursprungliga anskaffningsutgifterna, om inte annat nämns. Uppgifterna i bokslutet uppvisas med en euros noggrannhet.

Konsolideringsprinciper

Saga Furs-koncernens koncernbokslut baserar sig på moderbolaget Saga Furs Oyj:s och dess dotterbolags separata bokslut. Dotterbolag är bolag inom vilka koncernen har bestämmanderätt om principerna för samfundets eller affärsverksamhetens ekonomi och verksamhet; denna rätt baseras vanligen på aktieäggande som medför mer än hälften av röstantalet. Koncernens dotterbolag redovisas i noterna moment 27.

Koncernens ömsesidiga aktieäggande har eliminerats via förvärvsmetoden. I koncernbokslutet sammanslås anskaffade dotterbolag från och med den tidpunkt då koncernen har erhållit bestämmanderätten, och överlåtna dotterbolag fram till den tidpunkt då bestämmanderätten upphör. Samtliga koncerninterna affärstransaktioner, fordringar och skulder, icke-realiserade interna täckningsbidrag samt interna vinstfördelningar elimineras i koncernbokslutet.

Intressebolag är sådana bolag inom vilka koncernen har ett betydande inflytande. Betydande inflytande uppstår huvudsakligen då koncernen äger mer än 20 procent av bolagets röster eller då koncernen på annat sätt har ett betydande inflytande, men inte bestämmandeinflytande. Koncernens har inga intressebolag.

Konvertering av poster i utländsk valuta

Koncernbokslutet är uppgjort i euro, som är verksamhets- och rapporteringsvaluta för koncernens moderbolag.

Affärstransaktioner i utländsk valuta redovisas i verksamhetsvalutan till transaktionsdagens kurs; i praktiken används ofta en kurs som ligger relativt nära transaktionsdagens kurs. På bokslutsdagen omräknas monetära poster i utländsk valuta till verksamhetsvalutan till bokslutsdagens kurs. Icke-monetära poster i utländsk valuta som har värderats till verkligt värde har omräknats till verksamhetsvalutan enligt kursen på värderingsdagen. För övrigt har icke-monetära poster värderats till transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppstått vid omräkningen upptas i resultaträkningen.

Derivatavtal

Valutaderivat används för att skydda till försäljningen hörande kassaflöden i utländsk valuta. Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning. Derivatavtalen uppskattas till verkligt värde och värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen under posten finansiella intäkter och kostnader.

Principer för intäktsföring

Koncernens omsättning består huvudsakligen av provisioner från förmedlingsförsäljningen debiterade av både skinnproducenter och köpare. I omsättningen ingår även försäljning av övriga produkter och tjänster. Vid beräkningen av omsättningen korrigeras försäljningsintäkterna bl.a. för direkta skatter och givna rabatter på förmedlingsavgifterna, bl.a. bonus på basen av förbättrad skinnstorlek och -kvalitet, förmedlade skinnmängder, betalningsbeteende och certifiering av verksamheten.

Inkomster från tjänster upptas när tjänsten är utförd och det är sannolikt att den ekonomiska nyttan av tjänsteprestationen realiseras. Tjänster som hänför sig till förmedlingsförsäljningen betraktas som utförda då skinnen har sålts antingen vid en auktion eller som lagerförsäljning och till skinnen hörande risker och rättigheter har övergått till köparen. Inkomster från försäljning av varor upptas då de betydande risker som hänför sig till varuinnehavet har övergått till köparen och det är sannolikt att koncernens till försäljningen hörande ekonomiska nyttan realiseras.

Hysesintäkter som upptas under övriga rörelseintäkter påförs resultatet i jämna rater under hyrestiden.

I Saga Furs Oyj:s affärsverksamhet ingår olika sorters finansieringsverksamhet som väsentligt hänför sig till förmedlingsförsäljningen. Skinnproducenterna beviljas driftskapitalfinansiering i form av olika förskottsbetalningar samt långfristig finansiering för investeringar. Skinnköparna beviljas finansiering så att de även har möjlighet att köpa skinn för kommande behov. Räntor som debiteras för finansieringen redovisas som intäkt på basen av tidsförloppet.

Dividendintäkter bokförs när aktieägarnas rätt till betalning har uppstått.

Principer för uppgörandet av kassaflödesanalysen

Kassaflödesanalysen beskriver koncernens kassaflöde under räkenskapsperioden. Posten "Erhållna betalningar från köparna för förmedlingsförsäljningen" innehåller förutom det vid auktionen erhållna hammarpriset även av köparna debiterade förmedlingsprovisioner. Posten "Betalda rörelsekostnader" innehåller den del av förmedlingsförsäljningens värde som redovisas vidare till skinnproducenterna samt de förskottsbetalningar som betalats till skinnproducenterna (*farmarfordringar*).

Materiella anläggningstillgångar

De materiella anläggningstillgångarna utgörs huvudsakligen av markområden, byggnader samt maskiner och utrustning. Uppskrivningar på byggnader som ingått i bokföringsvärdet enligt de tidigare bokslutsnormerna har betraktats som en del av övergångsperiodens presumtiva

anskaffningsvärde enligt IFRS1, från vilket har bokförts retroaktiva avskrivningar vid övergångs-
tillfället. De materiella anläggningstillgångarna är värderade enligt den ursprungliga eller
presumtiva anskaffningsutgiften minskad med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Från de materiella anläggningstillgångarna görs lineära avskrivningar baserade på den beräknade
ekonomiska verkningstiden. På markområden görs inga avskrivningar. Avskrivningstiderna för de
materiella anläggningstillgångarna är:

○ Fur Center-fastigheten	50 år
○ Fastigheterna på Soiniemi	50 år
○ Design Centre -fastigheten	30 år
○ Övriga fastigheter	20 år
○ Fastigheternas anläggningar	20 år
○ Maskiner och utrustning	3-10 år
○ Övriga materiella anläggningstillgångar	10 år

Underhålls- och reparationskostnader för byggnader, maskiner och utrustning kostnadsförs
normalt det år de uppstår. Större grundförbättringskostnader kan aktiveras och avskrivas under
deras verkningstid ifall det är sannolikt att den ekonomiska nyttan för koncernen överstiger
nyttighetens tidigare beräknade prestationsnivå.

Vinster och förluster på försäljning eller överlåtelse av materiella anläggningstillgångar upptas i
resultaträkningen.

Immateriella tillgångar

Immateriella rättigheter

Inga avskrivningar bokförs på immateriella rättigheter med obegränsad ekonomisk verkningstid.
Nedskrivningsbehovet bedöms varje räkenskapsperiod och alltid om det finns indikationer på ett
behov av nedskrivning. Dessa immateriella tillgångar består av SAGA- varumärkena.

De immateriella rättigheterna med begränsad ekonomisk verkningstid utgörs av programlicenser.
De är värderade till den ursprungliga anskaffningsutgiften minskad med planenliga avskrivningar
och nedskrivningar. Dessa immateriella rättigheter avskrivs lineärt över tillgångens beräknade
ekonomiska verkningstid.

Övriga utgifter med lång verkningstid och förskottsbetalningar

De övriga utgifterna med lång verkningstid utgörs främst av datorprogram. De är värderade till den
ursprungliga anskaffningsutgiften minskad med planenliga avskrivningar och nedskrivningar.
Dessa immateriella tillgångar avskrivs lineärt över tillgångens beräknade ekonomiska verkningstid.
Avskrivningstiden för immateriella tillgångar med ekonomiskt begränsad verkningstid är fem år.
Förskottsbetalningar som ingår i de immateriella tillgångarna utgörs av förskottsbetalningar på
datorprogram.

Nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar

På varje bokslutsdag bedömer koncernen restvärdet på de materiella och immateriella tillgångarna
och bedömer om det finns indikationer på att värdet på någon tillgång har minskat eller om den
ekonomiska verkningstiden har förändrats. Om sådan indikation upptäcks, beräknas det
kassaflöde som tillgången i fråga bedöms inbringa. Det beräknade kassaflödet är det verkliga
värdet på tillgången minskat med försäljningskostnaderna eller ett högre nyttjandevärde.

Nedskrivningsförlusten upptas i resultaträkningen då tillgångens bokföringsvärde överstiger det kassaflöde som den bedöms inbringa. Nedskrivningsförluster på andra tillgångar än goodwill och immateriella tillgångar med obegränsad ekonomisk verkningstid återtogs under förutsättning att det skett en förändring i de värderingar som använts vid bedömningen av det kassaflöde som tillgången förväntas inbringa.

Det beräknade kassaflödet från Saga®- varumärkena bedöms årligen oberoende av om det finns indikationer på ett nedskrivningsbehov. Koncernen har inga övriga immateriella tillgångar med obegränsad ekonomisk verkningstid eller ofullbordade immateriella tillgångar vilkas nedskrivningsbehov prövas årligen oberoende av indikationerna.

Placeringar tillgängliga för försäljning

Placeringar tillgängliga för försäljning omfattar koncernens aktieplaceringar, och de värderas till verkligt värde. Det verkliga värdet på noterade värdepapper är marknadspriset på bokslutsdagen. Förändringar i verkligt värde upptas i värdeförändringsfonden under eget kapital samt presenteras i posterna under övrigt totalresultat. Som verkligt värde på onoterade placeringar har använts handelspriset på motsvarande tillgångar, ifall de har funnits tillgängliga. I övriga fall har de upptagits till anskaffningspriset. Moderbolaget har i sin besittning 1 630 Saga Furs Oyj:s A-aktier och 61 458 C-aktier.

Hysesavtal

Koncernen som hyrestagare

Hysesavtal som omfattar materiella anläggningstillgångar där koncernen bär en väsentlig del av de risker och förmåner som hänför sig till ägande, klassificeras som avtal om finansiell leasing. Tillgångar som anskaffats genom finansiell leasing upptas i balansen till dess verkliga värde vid tidpunkten då hyresavtalet ingåtts eller till ett lägre nuvärde på minimihyrorna. På tillgångar som anskaffats via finansiell leasing görs avskrivningar enligt tillgångens ekonomiska verkningstid eller enligt en kortare hyrestid. Betalade leasinghyror fördelas mellan finansiella kostnader och skuld amortering under hyresperioden så, att ränteprocenten på den per räkenskapsperiod kvarvarande skulden förblir oförändrad. Hyresförpliktelser upptas under räntebärande skulder. Saga Furs Oyj- koncernen är inte hyrestagare i sådana hyresförhållanden som klassificeras som avtal om finansiell leasing.

Hysesavtal i vilka hyresgivaren svarar för de ekonomiska risker och förmåner som hänför sig till ägande, klassificeras som andra hyresavtal. Hyror som betalas på basen av andra hyresavtal upptas som kostnad i resultaträkningen i jämna rater enligt hyrestiden.

Koncernen som hyresgivare

Tillgångar som koncernen hyrt ut och för vilka de ekonomiska risker och förmåner som hänför sig till ägande till väsentliga delar har övergått till hyrestagaren, klassificeras som avtal om finansiell leasing och upptas i balansen som fordringar. Saga Furs Oyj- koncernen är inte hyresgivare i sådana hyresförhållanden som klassificeras som avtal om finansiell leasing.

Tillgångar som hyrts ut på basen av övriga hyresavtal upptas i balansen i de materiella anläggningstillgångarna. På dessa görs avskrivningar under den ekonomiska verkningstiden på motsvarande sätt som för materiella anläggningstillgångar som är i eget bruk. Hyresinkomsterna upptas som intäkter i resultaträkningen under övriga rörelseintäkter i jämna rater enligt hyrestiden.

Omsättningstillgångar

I enlighet med Saga Furs Oyj:s försäljningsvillkor hör de förmedlade pälsskinnen inte i något skede till koncernens omsättningstillgångar, utan de övergår direkt från producentens omsättnings-tillgångar till köparens omsättningstillgångar. De skinn som är upptagna i koncernens omsättnings-tillgångar har köpts av Saga Furs Oyj och utgör dess egna omsättningstillgångar.

Omsättningstillgångarna är värderade till anskaffningsvärdet enligt FIFO-principen eller till ett lägre sannolikt nettorealiseringsvärde.

Räntebärande och icke-räntebärande fordringar

Räntebärande och icke räntebärande fordringar är medel som inte ingår i derivatmedlen, vars betalningar är fasta eller kan fastställas och som inte noteras på de fungerande marknaderna, och som bolaget inte håller i avsikt att idka handel med. De värderas till periodiserat anskaffningsvärde.

Saga Furs Oyj kan överenskomma med skinnköparna om finansiering efter den normala betalningstiden (21 dagar enligt försäljningsvillkoren). De obetalda skinnen är i bolagets besittning som säkerhet för dessa *köparfordringar* tills betalning eller betalningsförbindelse har erhållits. För en del köparfordringar har även ställs andra säkerheter. De räntebärande köparfordringarna upptas som en egen post i balansen. De icke-räntebärande köparfordringarna upptas i balansen under icke-räntebärande fordringar och redovisas i moment 6 Noter till balansräkningen. Fordringen klassificeras som en långfristig köparfordring, om med köparen har överenskommits om en betalningsplan som sträcker mer ett år efter bokslutsdagen.

Saga Furs- koncernen gör leveranskontrakt med både inhemska och utländska skinnleverantörer, i vilka dessa förbinder sig att leverera ett visst antal skinn till försäljning. Mot dessa leveranskontrakt samt eventuella tilläggssäkerheter får leverantörerna förskottsfinansiering i enlighet med vid ifrågavarande tidpunkt gällande villkor redan före skinnen levereras. Skinnleverantörerna kan erhålla förskottsfinansiering även i det skedet då skinnen har levererats till koncernen. Dessa räntebärande *farmarfordringar* upptas som en egen post i balansen.

Saga Furs- koncernen beviljar även skinnleverantörerna långfristig finansiering för att finansiera investeringar mot fleråriga leveranskontrakt och tilläggssäkerheter. Farmarfordringarna upptas som långfristiga till den del förfallodagen infaller mer än 12 månader efter bokslutsdagen.

Koncernen bedömer nedskrivningen av fordringarna i samband med varje bokslut. Nedskrivningsförluster redovisas då det objektivt kan påvisas att en fordran inte kan indrivas till fullt belopp. Ifall nedskrivningsförlusten minskar under någon senare räkenskapsperiod och minskningen objektivt kan anses hänföra sig till en händelse som inträffat efter nedskrivningen, återtas den redovisade förlusten och påförs resultatet. Nedskrivningsförluster från köparfordringar upptas i resultat-räkningen under Övriga rörelsekostnader och nedskrivningsförluster från farmarfordringar och övriga fordringar under Finansiella kostnader. En återtagning av nedskrivningsförluster från köparfordringar upptas analogt i resultaträkningen under Övriga rörelseintäkter och en återtagning av nedskrivningsförluster från övriga fordringar under Finansiella intäkter.

Finansiella tillgångar och finansieringsskulder avdras från varandra och uppvisas netto i balansen i sådana fall då koncernen vid tidpunkten för granskningen har en lagstadgad rätt att kvittera de bokförda summorna och koncernen har för avsikt att redovisa transaktionen till nettobelopp. Köparfordringar och av köparna erhållna förskottsbetalningar har redovisats netto i den enligt IFRS-principerna uppgjorda balansen.

Likvida medel

De likvida medlen omfattar kontanta medel och kortfristiga bankdepositioner. På grund av dess korta maturitet anses de likvida medlens verkliga värde motsvara bokföringsvärdet.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder är upptagna i balansen till anskaffningsvärdet, som motsvarar skuldens verkliga värde vid anskaffningstidpunkten. Långfristiga skulder förfaller efter mer än 12 månader och maturiteten för kortfristiga skulder understiger 12 månader.

Pensionsförbindelser

Koncernens mest betydande pensionsarrangemang är det finska lagstadgade ArPL- pensions-skyddet som är ordnat via ett försäkringsbolag. Det via försäkringsbolaget ordnade ArPL- pensionsskyddet är ett avgiftsbestämt arrangemang. Pensionsarrangemangen för de utländska dotterbolagens personal är ordnade enligt lokal lagstiftning eller arbetsavtal. Dessutom har koncernen avgiftsbestämda gruppensionsförsäkringar för specifika personalgrupper samt en förmånsbestämd gruppensionsförsäkring för verkställande direktören och dennes suppleant.

I avgiftsbestämda arrangemang erlägger koncernen antingen obligatoriska, avtalsbaserade eller frivilliga betalningar till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringar. Koncernen har inte några andra förpliktelser förutom dessa betalningar. De erlagda betalningarna upptas som kostnader för ersättningar till anställda när de förfaller till betalning. Förskottsbetalningar upptas som tillgångar i balansen till den mån de kan återfås som återbetalningar eller som avdrag från kommande betalningar.

Reserveringar

En reservering bokförs då koncernen som följd av en tidigare händelse har en juridisk eller faktisk förpliktelse, det är sannolikt att en betalningsskyldighet uppstår och skyldighetens storlek kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Koncernens har inga reserveringar i bokslutet 31.10.2018.

Inkomstskatter

Skattekostnaderna i resultaträkningen består av skatter som baserar sig på räkenskapsperiodens beskattningsbara inkomster samt latent skatter. Skatter som baserar sig på räkenskapsperiodens beskattningsbara inkomster beräknas på basen av den beskattningsbara inkomsten enligt gällande skattesats i respektive land. Skatterna justeras med eventuella skatter som hänför sig till föregående räkenskapsperioder.

Latenta skatter beräknas på alla temporära skillnader mellan bokföringsvärdet och beskattningsvärdet. De största temporära skillnaderna uppstår av värdering och avskrivning av materiella anläggningstillgångar. De latent skatterna har beräknats med hjälp av skattesatser som fastställts före bokslutsdagen.

En latent skattefordran redovisas endast i den mån det är sannolikt att det i framtiden uppstår beskattningsbara inkomster mot vilka den temporära skillnaden kan utnyttjas.

Förändringar i skattesatserna påförs resultatet.

Bokslutsprinciper som förutsätter bedömning av ledningen samt centrala osäkerhetsfaktorer i anslutning till bedömningarna

Vid uppgörandet av bokslutet är det nödvändigt att göra bedömningar och antaganden om framtiden, vilkas slutliga utfall kan avvika från gjorda bedömningar och antaganden. Dessutom bör man bedöma hur principerna för uppgörande av bokslut skall tillämpas. Bedömningarna baserar sig på ledningens bästa uppfattning vid bokslutstidpunkten. Eventuella förändringar i bedömningarna och antagandena redovisas under den räkenskapsperiod under vilken bedömningen eller antagandet korrigeras.

De centrala antaganden om framtiden och sådana osäkerhetsfaktorer som hänför sig till på bokslutsdagen gjorda bedömningar, vilka medför risk för en betydande förändring av bokföringsvärdet på medel och skulder under koncernens inkommande räkenskapsperiod, hänför sig till nedskrivningar av köpar- och farmarfordringar (Noter moment 25) samt till de antaganden om kommande kassaflöden som gjorts vid bedömningen av nedskrivningsbehovet från varumärkena (Noter moment 2).

Redovisning och värdering av latent skatter förutsätter bedömning av ledningen, framför allt då det gäller redovisning av latent skattefordringar från koncernföretags förluster eller latent skattefordringar från andra temporära skillnader (Noter moment 9). Latent skattefordringar från skattemässiga förluster och temporära skillnader redovisas i bokslutet endast till den mån det är sannolikt att det för beskattningssenheten uppstår beskattningsbara inkomster mot vilka skattefordringarna kan utnyttjas.

Tillämpning av nya och förändrade IFRS-standarder

Ändringarna i standarden *IAS 7 Rapport över kassaflöden* bör tillämpas under rapporteringsperioder som inleds 1.1.2017 eller senare. Ändringarna kräver att bolaget i noterna redovisar förändringar i de finansiella skulderna så att noterna inte endast omfattar förändringar i kassaflödena, utan även sådana förändringar som inte medför kassaflöden, såsom förändringar i valutakursvinter och -förluster. Ovan nämnda ändringar eller andra nya eller reviderade standarder eller tolkningar därav som trädde i kraft 1.1.2017 eller senare, har ingen signifikant inverkan på Saga Furs Oyj:s koncernbokslut.

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

IFRS 9 Finansiella instrument (ändringen träder i kraft under räkenskapsperioder som inleds 1.1.2018 eller senare). Den nya standarden ersätter största delen av instruktionerna i IAS 39. Enligt IFRS 9 klassificeras finansiella tillgångar i tre olika värderingskategorier: Periodiserad anskaffningskostnad, verkligt värde via posterna i övrigt totalresultat eller verkligt värde via resultaträkningen. Gällande de finansiella skulderna uppfyller standarden största delen av kraven enligt IAS 39. Modellen baserad på faktiska kreditförluster enligt IAS 39 ersätts med en ny modell baserad på förväntade nedskrivningar. Koncernen tillämpar standarden för första gången under räkenskapsperioden som inleddes den 1.11.2018. Ibruktage av standarden beräknas inte påverka koncernens resultat och balans annat än vad gäller redovisningen av nedskrivningsförluster. Koncernen har beslutat utnyttja övergångsreglerna som tillåter undantag från kraven att presentera jämförande information.

IFRS 15 Försäljningsintäkter från kundavtal (tillämpas under räkenskapsperioder som inleds 1.11.2018 eller senare). Standarden innehåller en femstegsmodell för intäktredovisning av försäljningsintäkter på basen av kundavtal och ersätter de nuvarande IAS 18- och IAS 11-standarderna och tolkningar av dessa. Enligt standarden redovisas en försäljningsintäkt då bestämmanderätten över den sålda varan eller tjänsten övergår till kunden. Kunden får bestämmanderätt då han kan styra användningen av varan eller tjänsten och få därtillhörande

fördelar. Enligt den nya standarden bör samfundet som försäljningsintäkt redovisa en summa som återspeglar det vederlag som samfundet förväntar sig vara berättigat till för varorna eller tjänsterna i fråga. Koncernen tillämpar standarden för första gången från och med räkenskapsperioden som inleddes den 1.11.2018. Koncernen har beslutat att tillämpa en anpassad retroaktiv metod.

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

Koncernen har analyserat sina kundavtal för att identifiera effekterna av standarden, och förväntar sig inte att standarden väsentligt påverkar koncernens omsättning. Den mest betydande förändringen av koncernens resultaträkning beräknas orsakas av kostnader i anslutning till uppfyllandet av avtal i sådana fall då skinn som sorterats under räkenskapsperioden förblir osålda och överförs att säljas under senare räkenskapsperioder. Standarden ökar dock antalet noter som presenteras i bokslutet.

Koncernen har konstaterat att gällande förmedlingsförsäljningen utgörs koncernens prestationsförpliktelser av sorterings-, lagerhållnings- och förmedlingsförsäljningstjänster till skinnproducenterna. Prestationsförpliktelsen är uppfylld och de av skinnproducenterna och köparna debiterade förmedlingsprovisionerna redovisas då skinnen är sålda och förpliktelsen att utbetala försäljningsredovisning till skinnproducenterna har uppstått. Koncernen fungerar som huvudansvarig gällande sorterings-, lagerhållnings-, förmedlingsförsäljnings- och pålsningstjänster, medan Saga Furs Oyj fungerar som agent gentemot skinnproducenterna gällande förmedlingsförsäljningen av pälsskinn. Intäkter från försäljning av varor redovisas när bestämmanderätten har överförts till köparen, normalt i samband med varuleveransen. Intäkter från tillhandahållande av tjänster redovisas under den räkenskapsperiod då tjänsterna tillhandahålls.

IFRS 16 Leases (ändringen träder i kraft under räkenskapsperioden som inleds 1.11.2019 eller senare). Enligt den nya standarden bör hyrestagaren i sin balans som hyresavtalsskuld redovisa så gott som alla framtida hyresbetalningar som baserar sig på hyresavtal samt tillgångar som baserar sig på nyttjanderätt, och indelningen i finansieringsleasings- och övriga hyresavtal slopas. I standarden ingår en för hyrestagare gällande frivillig befrielse som berör till sitt värde ringa tillgångar baserade på hyresavtal med högst 12 månaders maturitet. Hyresgivarens rapportering förblir oförändrad dvs. hyresavtalen klassificeras fortfarande som finansieringsleasingavtal och övriga hyresavtal. Koncernen tillämpar standarden första gången under räkenskapsperioden som inleds den 1.11.2019.

Koncernens lokaler är huvudsakligen i koncernens ägo, men ibruktagandet av IFRS 16 ökar mängden tillgångar och skulder som redovisas i koncernens balans för befintliga övriga hyresavtal som ingår i utrymmes- och övriga hyresavtal. Förändringen påverkar även koncernens resultaträkningsstruktur, då hyreskostnaderna som ingår i de övriga kostnaderna istället i resultaträkningen redovisas som avskrivningar på tillgångar och räntekostnader på hyresavtalsskulden.

Noter till balansräkningen

1. Materiella anläggningstillgångar

Mark- och vattenområden

Anskaffningsutgift 1.11 = 31.10	2 151 936	2 151 936
---------------------------------	------------------	-----------

Byggnader och konstruktioner

Anskaffningsutgift 1.11	58 181 933	58 068 571
Ökningar	343 932	113 362
Anskaffningsutgift 31.10	58 525 865	58 181 933

Akkumulerade avskrivningar 1.11	-31 999 443	-30 292 717
Avskrivningar	-1 598 603	-1 706 727
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-33 598 047	-31 999 443

Bokföringsvärde 31.10	24 927 818	26 182 490
-----------------------	-------------------	------------

Maskiner och inventarier

Anskaffningsutgift 1.11	34 666 386	33 697 116
Ökningar	594 463	1 082 873
Minskningar	-35 658	-113 603
Anskaffningsutgift 31.10	35 225 192	34 666 386

Akkumulerade avskrivningar 1.11	-28 464 647	-26 783 538
Avskrivningar	-1 525 354	-1 681 109
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-29 990 001	-28 464 647

Bokföringsvärde 31.10	5 235 190	6 201 739
-----------------------	------------------	-----------

Övriga materiella tillgångar

Anskaffningsutgift 1.11	183 330	183 330
-------------------------	----------------	---------

Akkumulerade avskrivningar 1.11	-133 462	-112 490
Avskrivningar	-20 973	-20 973
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-154 435	-133 462

Bokföringsvärde 31.10	28 895	49 868
-----------------------	---------------	--------

De övriga materiella tillgångarna består bland annat av icke-nedskrivna anskaffningsutgifter för asfaltering av gårdsområden samt av ett mottagningsutrymme för spån.

<i>Förskott och pågående nyanläggningar</i>	2017/2018	2016/2017
---	------------------	-----------

Anskaffningsutgift 1.11	575 922	155 010
Ökningar	168 319	483 699
Minskningar	-358 379	-62 787
Bokföringsvärde 31.10	385 863	575 922

Materiella tillgångar totalt	32 729 703	35 161 955
------------------------------	-------------------	------------

2. Immateriella tillgångar	2017/2018	2016/2017
-----------------------------------	------------------	-----------

Immateriella rättigheter

Anskaffningsutgift 1.11	2 002 990	2 002 990
Akkumulerade avskrivningar 1.11	-464 854	-444 097
Avskrivningar	-20 507	-20 757
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-485 361	-464 854
Bokföringsvärde 31.10	1 517 630	1 538 137

Övriga utgifter med lång verkningstid

Anskaffningsutgift 1.11	22 489 737	21 152 851
Ökningar	157 180	1 336 885
Anskaffningsutgift 31.10	22 646 917	22 489 737
Akkumulerade avskrivningar 1.11	-20 253 811	-19 114 846
Avskrivningar	-1 006 092	-1 138 965
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-21 259 903	-20 253 811
Bokföringsvärde 31.10	1 387 014	2 235 926

Förskottsbetalningar

Anskaffningsutgift 1.11	64 245	1 061 712
Ökningar	470 830	273 571
Minskningar	-266 525	-1 271 038
Bokföringsvärde 31.10	268 550	64 245
Immateriella tillgångar totalt	3 173 193	3 838 308

De övriga immateriella rättigheterna består av Saga-varumärken, domäner (balansvärde 1.500.000) och programlicenser. De övriga immateriella tillgångarna och förskottsbetalningarna består av den oavskrivna anskaffningsutgiften för dataprogram.

Vid nedskrivningsprövningen testas koncernens balansvärden mot koncernens totala kassaflöde.

Försäljningens ökning: Kassaflödesprognoserna baserar sig på av ledningen godkända prognoser, vilka omfattar en period på fem år. Prognoserna baserar sig delvis på budgeten för räkenskapsperioden 2018/2019 och delvis på den prognostiserade genomsnittliga affärsverksamhetsnivån. De efterföljande kassaflödena extrapoleras med hjälp av en konstant tillväxtfaktor på 1,0 %.

Lönsamhetsnivån baserar sig på föregående års nivå och bolagets budget för det kommande året.

Som diskonteringsränta har använts 11,1 procent. Räntan har fastställts före skatt. Nedskrivningsprövningen ledde inte till en situation att värdet på de ackumulerade penningmedlen skulle understiga det redovisade värdet.

Vid beräkningen av nyttjandevärdet har använts följande centrala variabler: Försäljningens utveckling, lönsamheten, förändringar i kassaflödet samt diskonteringsräntan.

Ifall omsättningen är på den prognosticerade nivån och den förväntade lönsamheten försvagas med 0,1 procentenheter och/eller lönsamhetsnivån förblir oförändrad medan omsättningen under perioderna 2019–2023 minskar med 0,2 procent jämfört med prognoserna, blir värdet av de ackumulerade penningmedlen lika stort som det redovisade värdet. Marginalen mellan nyttjandevärdet och balansvärdet var 0,6 miljoner euro.

Förändringen av den använda diskonteringsräntan har inte i praktiken inverkat på prövningens slutresultat. Ifall diskonteringsräntan stiger till 11,2 procent, blir värdet av de ackumulerade penningmedlen lika stort som det redovisade värdet.

3. Placeringar tillgängliga för försäljning	2017/2018	2016/2017
Icke-noterade aktier och andelar tillgängliga för försäljning		
Bokföringsvärde 1.11	231 767	231 767
Ökning	202 834	0
	434 601	231 767
Övriga fordringar		
Anskaffningsutgift 1.11 = 31.10	120 203	120 203
Placeringar tillgängliga för försäljning totalt	554 804	351 970

I de icke-noterade aktierna och andelarna ingår bostadsaktier som berättigar till innehav av två bostäder, 199 757 euro. Bostädernas sammanlagda areal är 187 kvadratmeter och de används som de anställdas tjänstebostäder. Eftersom det enligt statistik från Finansierings- och utvecklingscentralen för boendet och Miljöministeriet under de senaste 12 månaderna endast har sålts 14 bostäder av samma storlek på hela det motsvarande området, har bostadsaktierna värderats till anskaffningspriset. Kvadratmeterpriset för de förverkligade affärerna har varierat mellan 1 143 och 4 567 euro.

Även de övriga icke-noterade aktierna och andelarna har värderats till anskaffningspriset, eftersom tillförlitliga handelspriser på liknande tillgångar inte har varit tillgängliga.

Övriga fordringar består av anslutningsavgifter som värderats till anskaffningspriset.

4. Långfristiga fordringar

Köparfordringarna klassificeras som långfristiga köparfordringar om det med köparen överenskommits om en betalningstid som överskrider längre än över ett år efter bokslutsdagen eller om bolaget uppskattar att köparen betalar fordringen över ett år efter bokslutsdagen.

Köparfordringar	31.10.2018	31.10.2017
Förfaller inom 1 - 2 år	4 540 202	2 568 334

De långfristiga farmarfordringarna utgörs av finansiering som beviljats skinnproducenterna för investeringar, mot vilken skinnproducenterna har förbundit sig att under 2 - 7 år leverera sin skinnproduktion till bolaget. Fordringarna beräknas fördela sig enligt maturitet enligt följande:

Farmarfordringar	31.10.2018	31.10.2017
Förfaller inom 1 - 2 år	10 076 323	8 750 840
Förfaller inom 2 - 5 år	1 303 000	3 815 597
	11 379 323	12 566 437
Övriga långfristiga fordringar	104 259	0
Långfristiga fordringar totalt	16 023 783	15 134 771

5. Omsättningstillgångar	31.10.2018	31.10.2017
Material och förnödenheter	546 540	709 012
Pälsskinn	885 890	1 220 349
Djur	142 000	108 755
Omsättningstillgångar totalt	1 574 431	2 038 116

6. Räntefria fordringar	31.10.2018	31.10.2017
Köparfordringar	17 401 667	30 265 236
Lånefordringar	102 001	116 191
Moms-fordringar	25 264	14 167
Övriga fordringar	378 891	145 263
Resultatregleringar	2 331 787	2 874 602
Räntefria fordringar totalt	20 239 610	33 415 460

<i>Resultatregleringar</i>	31.10.2018	31.10.2017
Räntefordringar	1 851 264	1 526 948
Lagstadgade personalbikostnader	337 076	939 937
Övriga resultatregleringar	143 447	407 716
Resultatregleringar totalt	2 331 787	2 874 602

7. Likvida medel

31.10.2018

31.10.2017

Kontanter och bankdepositioner

3 422 552

3 222 925

8. Eget kapital

Aktiekapital

	Antal aktier, 1.000 st.			Aktie- kapital	Överkurs- fond	Totalt
	A-serien	C-serien	Totalt	EUR 1.000	EUR 1.000	EUR 1.000
1.11.2017	900	2 700	3 600	7 200	254	7 454
31.10.2018	900	2 700	3 600	7 200	254	7 454
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

A-aktiernas antal är högst 2 500 000 styck och C-aktiernas antal är högst 7 500 000 styck. Varje A-seriens aktie har 12 röster och C-seriens aktie en röst. Aktiernas nominella värde är två euro och koncernens maximala aktiekapital är 16 000 000 euro. Samtliga emitterade aktier är betalda i sin helhet.

Av bolagets aktier är 1 630 A-aktier och 61 458 C-aktier i bolaget besittning.

C-aktierna har företräde över A-aktierna att erhålla en årlig på basen av de utdelningsbara medlen utbetalad dividend vars storlek är sju procent av aktiernas nominella värde, om inte bolagsstämman beslutar om utdelandet av en högre dividend. I fall sådan dividend något år inte kan utdelas, har preferensaktierna därutöver företräddanderätt att ur de utdelningsbara medlen därpå följande år erhålla utebliven dividend före dividend kan utdelas till A-aktierna.

Om A-aktie via annat fång än arv, testamente eller giftorätt övergår till en organisation eller person som inte tidigare hör till bolaget, bör mottagaren inom 14 dagar från övergången skriftligen meddela därom till styrelsen, vilken ofördröjligen bör meddela aktieägarna om övergången via en annons som bör publiceras i minst tre dagstidningar som ges ut i Helsingfors stad och som sprids inom bolagets verksamhetsområde. Aktieägarna har rätt att inom en månad från annonsens publicerande lösa in aktien till i senaste bokslut noterat värde.

Utdelning

Efter bokslutsdagen har styrelsen beslutat föreslå att dela ut 0,50 euro/aktie.

Styrelsens fullmakter

Saga Furs Oyj:s ordinarie bolagsstämma som hölls den 19.4.2018 befullmäktigade styrelsen att besluta om en aktieemission genom avyttring av egna aktier. Bemyndigandet omfattar högst 1 630 A-aktier och 61 458 C-aktier, vilket motsvarar 1,75 procent av bolagets totala aktieantal. På basen av befullmäktigandet kan styrelsen besluta om en riktad emission, och befullmäktigandet kan användas i en eller flera rater.

Fonder under eget kapital

Överkursfond

I överkursfonden redovisas i samband med aktieemissioner inbetalda medel som överstiger aktiens nominella värde.

Övriga fonder

Övriga fonder är grundade och tillväxer på basen av bolagsstämmans beslut. De består av reservfonden (12 230 000 euro) samt konjunkturfonden (8 875 000 euro). I enlighet med Saga Furs Oyj:s bolagsordning överförs 10 procent av bolagets resultat till konjunkturfonden.

Omräkningsdifferenser

Omräkningsdifferenser utgörs av de omräkningsdifferenser som uppstår vid konverteringen av de utländska enheternas bokslut.

Långfristiga skulder

9. Latent skattefordran och skatteskuld

	1.11.2017	Upptaget i resultat- räkningen	Upptaget under eget kapital	31.10.2018
<i>Latenta skattefordringar</i>				
Från skattemässiga förluster	0	400 385		400 385
	0	400 385	0	400 385
<i>Latenta skatteskulder</i>				
Akkumulerad avskrivningsdifferens	1 674 016	-3 601		1 670 415
Skillnaden mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde av anläggningstillgångar	440 039	-40 619		399 420
Avskrivningar på varumärket	215 000	30 000		245 000
Totalt	2 329 055	-14 220	0	2 314 835
<i>Latenta skatter totalt (netto)</i>	2 329 055	-414 605	0	1 914 450

	1.11.2016	Upptaget i resultat- räkningen	Upptaget under eget kapital	31.10.2017
<i>Latenta skattefordringar</i>				
Från skattemässiga förluster	588 256	-588 256		0
	588 256	-588 256	0	0
<i>Latenta skatteskulder</i>				
Ackumulerad avskrivningsdifferens	1 599 186	74 831		1 674 016
Skillnaden mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde av anläggningstillgångar	480 658	-40 619		440 039
Avskrivningar på varumärket	185 000	30 000		215 000
Totalt	2 264 843	64 212	0	2 329 055
<i>Latenta skatter totalt (netto)</i>	1 676 587	652 468	0	2 329 055

De latenta skatteskulderna och skattefordringarna har beräknats från de temporära skillnaderna mellan balansens bokföringsvärden och de skattemässiga värdena. Latenta skattefordringar från skattemässiga förluster och temporära skillnader redovisas i bokslutet endast till den mån det är sannolikt att det för beskattningseenheten uppstår beskattningsbara inkomster mot vilka skattefordringarna kan utnyttjas. Vid beräkningen av de latenta skatteskulderna och skattefordringarna har använts den skattesats som var giltig vid utgången av rapporteringsperioden eller skattesatser som är fastställda för kommande år. Förändringar i de olika ländernas skattesatser har beaktats i de latenta skatterna. Finlands samfundsskattesats är 20 (20) procent.

Koncernbolagen har totalt 2,0 miljoner euro skattemässiga förluster vilka kan användas mot kommande beskattningsbara inkomster. Från alla skattemässiga förluster har redovisats en latent skattefordran. Vid uppgörandet av bokslutet har koncernens ledning bedömt att koncernbolagen kan utnyttja de oanvända skattemässiga förluster från vilka har bokförts latenta skattefordringar. Dessa förluster förfaller först efter flera år.

Kortfristiga skulder

10. Räntebärande skulder	31.10.2018	31.10.2017
Banklån	35 945 580	20 842 313
Skulder till farmare	18 514 023	24 169 839
Övriga kortfristiga skulder	4 082 870	4 344 081
Räntebärande skulder totalt	58 542 473	49 356 233

Skulder till farmare

Skinleverantörerna har möjlighet att om de så önskar lämna sin redovisning eller del därav hos bolaget. På till bolaget lämnade redovisningsmedel betalas en ränta som baserar sig på de korta marknadsräntorna.

Räntefotens variationsbredd för räntebärande skulder, %

	31.10.2018	31.10.2017
Banklån	1,00% - 1,10%	1,00% - 1,10%
Skulder till farmare	0,00% - 0,50%	0,00% - 0,50%
Övriga kortfristiga skulder	0,25% - 3,00%	0,25% - 3,00%

11. Leverantörsskulder och övriga skulder	31.10.2018	31.10.2017
Leverantörsskulder	1 668 692	1 774 781
Erhållna förskott	14 961 477	22 981 999
Resultatregleringar	2 505 938	6 305 119
Övriga skulder	7 472 249	8 159 528
Leverantörsskulder och övriga skulder totalt	26 608 356	39 221 427

Resultatregleringar

Räntor	310 211	317 745
Löner och socialkostnader	1 591 545	2 317 635
Övriga resultatregleringar	604 182	3 669 740
Resultatregleringar totalt	2 505 938	6 305 119

12. Verkligt värde på finansiella medel och skulder enligt värderingsgrupp

31.10.2018	Lån och övriga fordringar	Finansiella medel tillgängliga för försäljning	Finansiella medel och skulder som innehåses för handel	Finansiella medel och skulder som är upptagna till det periodiserade anskaffnings- priset	Balans- posternas bokförings- värden	Verkligt värdet
Långfristiga finansiella medel						
Placeringar tillgängliga för försäljning		554 803			554 803	554 803
Långfristiga köparfordringar	4 540 202				4 540 202	4 540 202
Långfristiga farmarfordringar	11 379 323				11 379 323	11 379 323
Övriga långfristiga fordringar	104 259				104 259	104 259
Kortfristiga finansiella medel						
Räntebärande köparfordringar	22 014 044				22 014 044	22 014 044
Räntebärande farmarfordringar	76 311 429				76 311 429	76 311 429
Räntefria fordringar	20 239 610				20 239 610	20 239 610
Bokföringsvärde per värderingsgrupp	134 588 867	554 803	0	0	135 143 671	135 143 671
Kortfristiga finansiella skulder						
Räntebärande skulder				58 542 473	58 542 473	58 542 473
Leverantörsskulder och övriga skulder			18 279	26 590 077	26 608 356	26 608 356
Bokföringsvärde per värderingsgrupp			18 279	85 132 550	85 150 829	85 150 829

De kortfristiga finansiella medlen och skulderna är upptagna till bokföringsvärdet som motsvarar det verkliga värdet.

Finansiella medel och skulder värderade till verkligt pris rangordnade enligt värderingshierarki

	Verkligt värde 31.10.2018			Totalt
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Derivativer som innehas för handel		-18 279		-18 279

Nivå 1: Det verkliga värdet är baserat på noterade priser på de aktiva marknaderna.

Nivå 2: Det verkliga värdet är baserat på värderingstekniker, vars parametrar är tillgängliga på marknaderna.

Nivå 3: Det verkliga värdet är baserat på värderingstekniker, vars parametrar inte är tillgängliga på marknaderna.

Av aktierna tillgängliga för försäljning har aktier till ett värde om 231 767 euro upptagits till anskaffningspriset, eftersom ett tillförlitligt verkligt värde inte är tillgängligt.

31.10.2017	Lån och övriga fordringar	Finansiella medel tillgängliga för försäljning	Finansiella medel och skulder som innehåses för handel	Finansiella medel och skulder som är upptagna till det periodiserade anskaffnings- priset	Balans- posternas bokförings- värden	Verkligt värdet
Långfristiga finansiella medel						
Placeringar tillgängliga för försäljning		351 970			351 970	351 970
Långfristiga köparfordringar	2 568 334				2 568 334	2 568 334
Långfristiga farmarfordringar	12 566 437				12 566 437	12 566 437
Kortfristiga finansiella medel						
Räntebärande köparfordringar	25 493 462				25 493 462	25 493 462
Räntebärande farmarfordringar	65 856 829				65 856 829	65 856 829
Räntefria fordringar	33 411 613		3 847		33 415 460	33 415 460
Bokföringsvärde per värderingsgrupp	139 896 675	351 970	3 847	0	140 252 493	140 252 493
Kortfristiga finansiella skulder						
Räntebärande skulder				49 356 233	49 356 233	49 356 233
Leverantörsskulder och övriga skulder			0	39 221 427	39 221 427	39 221 427
Bokföringsvärde per värderingsgrupp			0	88 577 659	88 577 659	88 577 659

De kortfristiga finansiella medlen och skulderna är upptagna till bokföringsvärdet som motsvarar det verkliga värdet.

Finansiella medel och skulder värderade till verkligt pris rangordnade enligt värderingshierarki

	Verkligt värde 31.10.2017			Totalt
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Derivativer som innehas för handel		3 847		3 847

Nivå 1: Det verkliga värdet är baserat på noterade priser på de aktiva marknaderna.

Nivå 2: Det verkliga värdet är baserat på värderingstekniker, vars parametrar är tillgängliga på marknaderna.

Nivå 3: Det verkliga värdet är baserat på värderingstekniker, vars parametrar inte är tillgängliga på marknaderna.

Av aktierna tillgängliga för försäljning har aktier till ett värde om 231 767 euro upptagits till anskaffningspriset, eftersom ett tillförlitligt verkligt värde inte är tillgängligt.

13. Kvittning av de finansiella medlen och -skulderna

Finansiella tillgångar och finansieringsskulder avdras från varandra och uppvisas netto i balansen i sådana fall då koncernen vid tidpunkten för granskningen har en lagstadgad rätt att kvittera de bokförda summorna och koncernen har för avsikt att redovisa transaktionen till nettobelopp. Följande köparfordringar och av köparna erhållna förskottsbetalningar har redovisats netto i balansen.

Finansiella medel 31.10.2018

	Bruttosumman före avdrag	Bruttosumma som avdras	Nettosumma som uppvisas i balansen
Gruppen finansiella instrument			
Räntebärande köparfordringar	46 933 530	-24 919 486	22 014 044

Finansiella medel 31.10.2017

	Bruttosumman före avdrag	Bruttosumma som avdras	Nettosumma som uppvisas i balansen
Gruppen finansiella instrument			
Räntebärande köparfordringar	61 952 978	-36 459 515	25 493 462

Finansiella skulder 31.10.2018

	Bruttosumman före avdrag	Bruttosumma som avdras	Nettosumma som uppvisas i balansen
Gruppen finansiella instrument			
Erhållna förskott	15 349 953	-388 476	14 961 477

Finansiella skulder 31.10.2017

	Bruttosumman före avdrag	Bruttosumma som avdras	Nettosumma som uppvisas i balansen
Gruppen finansiella instrument			
Erhållna förskott	30 086 181	-7 104 182	22 981 999

14. Övriga hyreskontrakt

31.10.2018 31.10.2017

Koncernen som hyrestagare

Minimihyror som betalas på basis av bindande hyreskontrakt för affärslokaler

Inom ett år	1 825 900	1 957 446
Senare än ett år men inom fem år	2 160 646	3 704 005

Noter till resultaträkningen

15. Segmentinformation

Verksamhetssegment

Saga Furs -koncernens affärsverksamhetssegment är sortering och förmedlingsförsäljning av skinn, vilket täcker koncernens hela affärsverksamhet. Vid bedömningen av affärsverksamheternas lönsamhet använder bolaget rörelseresultatet.

Geografisk information

Omsättningens fördelning enligt geografiskt läge presenteras enligt kundernas geografiska läge och medlens fördelning enligt medlens läge.

Geografisk information 1.11.2017 - 31.10.2018

EUR 1.000	Fjärran Östern	Europa	Nord- amerika	Övriga länder	Totalt
Försäljningens värde	219 653	43 865	5 277	45 654	314 449
Omsättning	19 370	22 645	506	3 225	45 746
Segmentets tillgångar		176 053			176 053
Investeringar		1 311			1 311

Geografisk information 1.11.2016 - 31.10.2017

EUR 1.000	Fjärran Östern	Europa	Nord- amerika	Övriga länder	Totalt
Försäljningens värde	326 148	71 700	4 433	34 862	437 143
Omsättning	24 325	24 864	578	2 964	52 730
Segmentets tillgångar		184 982			184 982
Investeringar		1 931			1 931

16. Övriga rörelseintäkter

	2017/2018	2016/2017
Hysesintäkter	261 469	282 047
Returnerade kreditförluster från köpare	116 930	299 213
Försäljning av anläggningstillgångar	12 610	79 289
Övriga intäkter	140 612	133 024
Övriga rörelseintäkter totalt	531 620	793 573

17. Användning av material och förnödenheter

	2017/2018	2016/2017
Material- och förnödenhetsinköp	-2 403 116	-2 362 324
Förändring i lager av färdiga och halvfärdiga produkter	-391 245	146 181
Användning av material och förnödenheter totalt	-2 794 362	-2 216 142

18. Kostnader för löner och anställningsförmåner

	2017/2018	2016/2017
Löner och arvoden	-15 418 993	-15 307 802
Pensionskostnader	-2 904 961	-2 916 803
Övriga lönebikostnader	-667 015	-690 980
Kostnader för löner och anställningsförmåner totalt	-18 990 969	-18 915 585

Personal i genomsnitt

Fast anställda	160	160
Anställda enligt tidsbundna avtal	196	191
Totalt	356	351
Antalet personal i slutet av räkenskapsperioden	169	171

19. Avskrivningar och nedskrivningar

	2017/2018	2016/2017
<i>Materiella tillgångar</i>		
Byggnader och konstruktioner	-1 548 660	-1 706 727
Maskiner och inventarier	-1 525 354	-1 681 109
Övriga materiella tillgångar	-70 916	-20 973
Totalt	-3 144 930	-3 408 808
<i>Immateriella tillgångar</i>		
Övriga immateriella tillgångar med lång verkningstid	-1 006 092	-1 138 965
Immateriella rättigheter	-20 507	-20 757
Totalt	-1 026 599	-1 159 722
Avskrivningar och nedskrivningar totalt	-4 171 529	-4 568 530

20. Övriga rörelsekostnader

	2017/2018	2016/2017
Kostnader för tjänster till farmare	-5 462 015	-4 367 295
Kostnader för tjänster till handeln	-3 682 646	-2 796 436
Intressebevakning och kommunikation	-3 460 280	-3 730 125
Övriga kostnader	-12 178 535	-11 155 833
Övriga rörelsekostnader totalt	-24 783 477	-22 049 690

Revisionsarvode

Revision	-167 321	-173 135
Skatterådgivning	-12 291	-49 106
Övriga arvoden	-55 483	-48 407
Totalt	-235 095	-270 648

21. Finansiella intäkter

	2017/2018	2016/2017
Ränteintäkter från lån och övriga fordringar	4 107 923	4 406 564
Returnerade dividender	109	451 386
Valutakursvinster	65 874	204 747
Övriga finansiella intäkter	32 333	69 456
Finansiella intäkter totalt	4 206 239	5 132 154

22. Finansiella kostnader

	2017/2018	2016/2017
Räntekostnader för finansiella skulder periodiserade till anskaffningspris	-874 801	-1 194 560
Valutakursförluster	-85 456	0
Kreditförluster	-417 712	-411 752
Övriga finansiella kostnader	-102 322	-122 146
Finansiella kostnader totalt	-1 480 291	-1 728 458

Alla valutakursändringar har upptagits i resultaträkningen under finansiella intäkter (valutakursvinster) eller finansiella kostnader (valutakursförluster).

23. Inkomstskatt

	2017/2018	2016/2017
Skatter som grundar sig på räkenskapsperiodens resultat	-156 678	-1 299 959
Skatter från föregående räkenskapsperioder	-30 978	30 359
Latenta skatter	414 605	-652 468
Inkomstskatt totalt	226 948	-1 922 068

**Avstämning av resultaträkningens skatte-
kostnad och skatterna beräknade enligt
koncernens skattesats i hemlandet (20,0 %):**

	2017/2018	2016/2017
Resultat före skatt	-1 736 419	9 177 810
Skatterna räknade enligt hemlandets skattesats	-347 284	1 835 562
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	50 605	44 570
Skatter från föregående räkenskapsperioder	30 978	-30 359
Skattefria intäkter	-391	-1 321
Ej avdragsgilla kostnader	40 327	42 215
Tillfälliga skillnader	-1 184	31 400
Skatter i resultaträkningen	-226 948	1 922 068

24. Resultat per aktie

	2017/2018	2016/2017
Räkenskapsperiodens resultat	-1 509 470	7 255 742
Aktieantalets vägda medeltal	3 536 912	3 536 912
Resultat per aktie, euro	-0,43	2,05

Övriga noter

25. Hantering av de finansiella riskerna

Hantering av de finansiella riskerna

Till Saga Furs-koncernens affärsverksamhet hänför sig olika finansiella risker. Bakom risktagandet ligger affärsrättsliga orsaker; t.ex. kreditförlustrisker tas i avsikt att öka antalet mottagna eller sålda skinn eller för att höja de priser som erhålls för skinnen. Saga Furs-koncernens finansierings- och ekonomiavdelningar samt affärsverksamhetsenheter, som ansvarar för hanteringen av de finansiella riskerna, strävar att minska de ogynnsamma inverkanerna eventuella finansiella risker kan ha på bolagets ekonomiska resultat i enlighet med styrelsens anvisningar.

Bolaget strävar att relatera de finansiella riskerna till bolagets eget kapital, utdelningsbara medel och resultat före skatter.

Kreditrisk och övriga motpartsrisker

Skinnleverantörer – uppfödningsskott

Saga Furs-koncernen gör leveranskontrakt med både inhemska och utländska skinnleverantörer, via vilka leverantörerna förbinder sig att leverera ett visst antal skinn till försäljning. Mot dessa leveranskontrakt samt eventuella tilläggssäkerheter får leverantörerna förskottsfinansiering redan före skinnen levereras i enlighet med vid ifrågavarande tidpunkt gällande villkor.

Till denna s.k. uppfödningsskottsfinansiering hänför sig en klar kreditförlustrisk ända tills de kontraktsskinnen har levererats till bolaget. För att minska den risken kräver bolaget för de flesta uppfödningsskottsfinansieringskontrakt som säkerhet antingen företagsinteckningar eller registrerade inteckningar i farmens hela djurbestand. Till skinnen hänför sig även en prisrisk ifall de

levererade skinnen till kvalitet/storlek inte motsvarar de skinn som farmaren levererat under föregående säsong, eller skinnprisnivåerna sjunker betydligt och den mot kontrakten beviljade finansieringen därmed visar sig vara alltför hög så, att priset som erhålls för de sålda skinnen inte täcker förskottsbetalningarna och upplupna räntor.

Styrelsen fastslår årligen storleken på den skinnvisa uppfödningförskottsfinansieringen, och de eventuella kredit- och prisriskerna minskas genom att man strävar att dimensionera förskottsfinansieringen till maximalt 50–60 procent av skinnleverantörernas egen prisnivå under föregående säsong. Styrelsen fastslår även kriterierna för beviljandet av uppfödningfinansieringen.

Under uppfödningfinansieringsperioden rapporteras till styrelsen om antalet förskottsfinansieringsavtal och till dem hörande finansiering. Styrelsen får med jämna mellanrum rapporter om de största fordringarna och därtillhörande ökande risker. Om det verkar sannolikt att betalning för en fordran inte kommer att erhållas i sin helhet, bokförs en kreditförlust enligt försiktighetsprincipen.

Skinleverantörer - skinnförskott

Skinleverantörerna har möjlighet att erhålla s.k. skinnförskottsfinansiering efter att skinnen har levererats till Saga Furs-koncernen, eller till en koncernrepresentant som förvarar skinnen å Saga Furs-koncernens vägnar. Skinnförskottsfinansieringen består av ett skinnförskott som uppgår till samma belopp som uppfödningförskottet samt därutöver ett tilläggsförskott. De levererade skinnen utgör pant för skinnförskotten och bolagets kreditförlustrisk utgörs till denna del av prisrisken, dvs. att priset på de sålda skinnen inte räcker för att täcka förskottsbetalningarna och upplupna räntor. Bolaget strävar att minska denna prisrisk genom att dimensionera skinnförskottsfinansieringen så att inte ens stora prisfluktuationer leder till att en förlust realiserar, dvs. till 60–80% av den beräknade förväntade prisnivån. Styrelsen fastslår årligen storleken på den skinnvisa skinnförskottsfinansieringen och justerar den om marknadsläget så kräver. Styrelsen får med jämna mellanrum rapporter om de största fordringarna och därtillhörande ökande risker. Om det verkar sannolikt att betalning för en fordran inte kommer att erhållas i sin helhet, bokförs en kreditförlust enligt försiktighetsprincipen.

Skinleverantörer - långfristiga fordringar

De långfristiga fordringarna är finansiering som bolaget beviljar producenterna för investeringar. Mot finansieringen förbinder sig producenterna att under 2–10 år leverera sin skinnproduktion till bolaget. Förutom skinnen tas alltid fastighetsinteckningar som ytterligare säkerhet för dessa fordringar. Av den finansiering som är beviljad för investeringar kategoriseras som långfristig fordring den del som beräknas förfalla till betalning över ett år efter bokslutsdagen.

Skinleverantörer - fordringar totalt

Under räkenskapsperioden var farmarfordringar som högst i mars 2018 då de uppgick till 131,0 miljoner euro (108,7 miljoner euro i mars 2017).

Per den 31.10 fördelades farmarfordringarna i långfristiga farmarfordringar och uppfödningförskottsfordringar samt övriga farmarfordringar enligt följande:

	31.10.2018	31.10.2017
Långfristiga farmarfordringar	11 379 323	12 566 437
Uppfödningförskottsfordringar	56 699 272	61 165 811
Övriga farmarfordringar	19 612 157	4 691 018
Farmarfordringar totalt	87 690 752	78 423 266

De långfristiga farmarfordringarnas beräknade fördelning enligt maturitet 31.10.2018:

	2019/2020	2020/2021	2021-	Totalt
Farmarfordringar	8 714 416	1 123 000	1 541 907	11 379 323

De periodiserade ränteintäkterna från farmarfordringarna är upptagna i resultatregleringarna. Totalt 417 712 euro (411 752 euro) kreditförluster från farmarfordringarna har påförts resultaträkningen under finansiella kostnader.

Skinneköpare - köparfordringar

Bolagets auktionsutbud under försäljningsperiodens olika auktioner motsvarar inte tidtabells-
mässigt till alla delar skinneköparnas behov. Som en följd av detta köper köparna även skinn för
kommande behov, och bolaget finansierar vid behov dessa köpare. De obetalda skinnen är i
bolagets besittning som säkerhet för köparfordringarna tills betalning eller betalningsförbindelse
har erhållits. Kreditförlustrisken från bolagets köparfordringar inklusive räntor utgörs långt av
prisrisken, eftersom bolaget i enlighet med sina försäljningsvillkor är skyldigt att redovisa auktions-
försäljningen till skinnleverantörerna efter varje auktion på en på förhand överenskommen
förfallodag (i medeltal tre veckor efter varje avslutad auktion) oberoende av om köparen har betalat
skinnen. Ifall bolaget blir tvunget att återsälja de skinn som bolaget har i sin besittning som
säkerhet för köparfordringarna efter att marknadspriserna har sjunkit, erhålles inte nödvändigtvis
det pris man redovisat till skinnleverantörerna. För att minska denna prisrisk strävar bolaget att av
köparna erhålla säkerheter för inköpen. Den viktigaste formen av säkerhet är delprestationer, mot
vilka skinnen dock ännu inte levereras. Vid tidpunkten för bokslutet 31.10.2018 utgjorde dessa
delprestationer 34 procent av brutto köparfordringarna.

Köparfordringarna kategoriseras som långfristiga köparfordringar ifall med köparen överens-
kommit om en betalningstidtabell som sträcker sig längre än ett år från bokslutsdagen eller om
bolaget uppskattar att betalning erhålls över ett år efter bokslutsdagen.

Bolaget följer aktivt med sina kundspecifika köparfordringar. Styrelsen får med jämna mellanrum
rapporter om de största köparfordringarna och därtillhörande ökande risker. Om det verkar
sannolikt att betalning för en fordran inte kommer att erhållas i sin helhet, bokförs en kreditförlust
enligt försiktighetsprincipen.

I slutet av räkenskapsperioden uppgjorde köparfordringarna som hänför sig till förmedlingsförsäljningen 14 procent av förmedlingsförsäljningens värde (13 procent i föregående bokslut). Under räkenskapsperioden var köparfordringarna som högs i mars 2018 då de uppgick till 160,7 miljoner euro (217,6 miljoner i mars 2017).

Köparfordringarnas åldersfördelning per 31.10 var följande:

	31.10.2018	31.10.2017
Köparfordringar		
Långfristiga köparfordringar från försäljningsperioden 2017/2018 (2016/2017) och tidigare försäljningsperioder	4 540 202	2 568 334
Kortfristiga räntebärande och räntefria köparfordringar		
Från försäljningsperiod 2017/2018 (2016/2017)	21 265 639	25 141 481
Från försäljningsperiod 2016/2017 (2015/2016)	4 769 800	11 032 643
Från tidigare försäljningsperioder	13 380 272	19 584 575
Köparfordringar totalt	43 955 913	58 327 032

De långfristiga köparfordringarnas beräknade fördelning enligt maturitet 31.10.2018

	2019/2020	2020/2021	2021-	Totalt
Köparfordringar	4 440 202	100 000	0	4 540 202

De periodiserade ränteintäkterna från köparfordringarna är upptagna i resultatregleringarna. Under räkenskapsperioden har 1 976 886 euro (349 400 euro) kreditförluster från köparfordringar redovisats i resultaträkningen under posten övriga rörelsekostnader.

Landsrisker

Bolaget har en väsentlig landsrisk eftersom försäljningen till stora delar koncentreras till ett marknadsområde, Kina. Bolaget har inte möjlighet att skydda sig mot denna landsrisk på annat sätt än såsom bolaget skyddar sig mot prisrisker.

Likviditetsrisk

Målsättningen med hanteringen av likviditetsrisken är att upprätthålla en tillräcklig tillgång på likvida medel och kreditlimiter så att finansieringen av koncernens affärsverksamhet är säkrad vid varje tillfälle. I enlighet med sina försäljningsvillkor är bolaget skyldigt att redovisa auktionsförsäljningen till skinnproducenterna och övriga leverantörer efter varje auktion på en skilt överenskommen förfallodag, oberoende av om köparna har betalat skinnen. Bolaget har rätt att lämna uppfödning- och skinnförskott obetalda om bolaget inte lyckas ordna motsvarande finansiering.

Bolagets kortfristiga banklån förfaller högst tre månader efter bokslutstidpunkten. De förnyas vid behov inom ramarna för de gällande kreditlimiterna. De kortfristiga köpar- och farmarfordringarna samt skulderna till farmarna har inte någon på förhand fastställd amorteringsplan. Köparfordringarna minskar i takt med att köparna löser ut de skinn de har köpt. Farmarfordringarna amorteras nästa gång från marsauktionens försäljningsredovisning. Farmarna kan lyfta sina hos bolaget lämnade redovisningsmedel (skulder till farmarna) genom att meddela bolaget därom två dagar på förhand.

Valutarisker

Allmänt

Valutakursfluktuationerna inverkar på Saga Furs Oyj:s verksamhet. Bolagets omsättning består av köparprovisioner debiterade av skinnköparna samt förmedlingsprovisioner debiterade av skinnleverantörerna. Köparprovisionerna består av en rörlig prisbunden del samt eventuellt en fast eurosumma. Förmedlingsprovisionerna som debiteras av skinnleverantörerna är huvudsakligen fasta eurosummor. Största delen av skinnförmedlingsförsäljningen går till länder utanför euroområdet och världsmarknadspriset på skinn fastställs i amerikanska dollar även om koncernens försäljningsvaluta är euro, dvs. den amerikanska dollarns kursutveckling inverkar på den del av bolagets omsättning som utgörs av den rörliga prisbundna delen.

Skinnköparna

Förutom euro så kan skinnuppköparna välja amerikansk dollar och kinesisk yuan som faktureringsvaluta. Under auktionerna skyddas faktureringen till fullvärde.

Skinnleverantörerna

Koncernen erlägger förskottsbetalningar på basen av leveranskontrakt eller mot till försäljning levererade skinn även till skinnleverantörer utanför euroområdet. Koncernen skyddar sig mot valutakursrisker som hänför sig till dessa till fullvärde.

Koncernens USD-valutaposition

	31.10.2018	31.10.2017
Fordringar	26 585 356	50 359 288
Skulder	-22 614 442	-40 716 332
Skyddande derivativer	-5 337 000	-8 482 820
Öppen position	-1 366 086	1 160 136

Känslighetsanalys, inverkan på det egna kapitalet:

Förändring + / - 10 %	-87 796	72 498
-----------------------	----------------	--------

Koncernens CNY/CNH-, DKK- och SEK- valutapositioner har inte någon praktisk betydelse.

Ränterisker

Koncernens finansieringsverksamhet är en väsentlig del av förmedlingsförsäljningen: Målsättningen är att främja att skinnleverantörerna och köparna väljer koncernen som sin samarbetspartner framom dess konkurrenter. Förutom nivån på de allmänna marknadsräntorna beaktas även detta då koncernen fastslår nivån på de räntor som debiteras på köpar- och farmarfordringarna, och som en följd av detta kan koncernens räntemarginaler variera betydligt.

Skinnköparna

I enlighet med Saga Furs Oyj:s försäljningsvillkor har köparen 21 dagar räntefri betalningstid räknat från den sista auktionsdagen. Av marknadsföringsskäl kan bolaget bevilja förlängda räntefria betalningstider, men förutsätter då att köparen erlägger en delprestation för att minska risken i anslutning till köparfordringarna. Den ränta som därefter debiteras på köparfordringarna fastslås

skilt för varje valuta. Då ovannämnda räntor fastslås strävar bolaget att beakta de förväntade förändringarna i marknadsräntorna. Förändringarna av marknadsräntorna och räntemarginalerna kan dock påverka koncernens nettoränteintäkter.

Skinleverantörerna

För den förskottsfinansiering som beviljas skinnleverantörerna uppbärs en ränta som följer marknadsräntornas utveckling. Då ovannämnda ränta justeras strävar koncernen att beakta de förväntade förändringarna i marknadsräntorna. Förändringarna av marknadsräntorna och räntemarginalerna kan dock inverka på koncernens nettoränteintäkter. Skinnleverantörerna har möjlighet att om de så önskar lämna sin försäljningslikvid eller del därav hos koncernen. På inlämnade försäljningslikvider betalas en ränta som är bunden till förskottsfinansieringsräntan.

De räntebärande nettofordringarna var:

	31.10.2018	31.10.2017
Räntebärande fordringar	114 244 998	106 485 063
Räntebärande skulder	-58 542 473	-49 356 233
Netto	55 702 526	57 128 830

Känslighetsanalys, inverkan på det egna kapitalet:

Förändring + / - 0,1 %	44 562	45 703
------------------------	---------------	--------

Nyttighetsrisker

Saga Furs Oyj:s riskhanteringspolitik inkluderar även elprisets fluktuationer i Finland. Den prisrisk som hänförs till anskaffningen av elenergi hanteras via kommersiella elleveranskontrakt av olika längd.

Kapitalhantering

Målsättningen med koncernens kapitalhantering är att säkra de normala verksamhetsförutsättningarna med beaktande av omfattningen av koncernens finansieringsverksamhet och därtillhörande risker samt på lång sikt öka ägarvärdet. Kapitalstrukturen påverkas främst via affärsverksamhetens lönsamhet, utdelningen samt investeringarna. Det i balansen upptagna egna kapitalet hanteras som kapital. Koncernen tillämpar inga utomstående kapitalkrav.

Bolagets målsättning är att bedriva en jämn utdelningspolitik i vilken beaktas bolagets affärsverksamhetsutsikter samt affärsverksamhetens och investeringarnas finansieringsbehov.

26. Givna säkerheter, ansvarsförbindelser och övriga ansvar

EUR 1.000	31.10.2018	31.10.2017
-----------	-------------------	------------

Skulder mot vilka som säkerhet ställts inteckningar och pantsatts fordringar

Lån från finansieringsbolag	35 945 580	20 842 313
Givna fastighetsinteckningar	54 070 927	54 070 927
Givna företagsinteckningar	2 690 996	2 690 996
Givna säkerheter	790 925	790 925

Derivatkontrakt

Valutaterminer **4 715 497** 7 601 677

Valutaterminerna har inte säkrats eftersom koncernen inte tillämpar säkringsredovisning.

Den position som moderbolagets ikraftvarande valutaterminskontrakt bildade vid räkenskapsperiodens slut är - 1 207 003 euro.

Fastighetsinvesteringar

Koncernen är skyldig att kontrollera sina mervärdesskatteavdrag för fastighetsinvesteringarna, om fastighetens skattemässiga användning minskar under översiktsperioden. Answarets maximibelopp är 1 825 235 euro och det sista granskningsåret är 2027.

27. Transaktioner med närkretsen

Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund rf (ProFur) äger 62,1 procent av Saga Furs Oyj:s röstetal och är därmed Saga Furs Oyj:s moderbolag. Till Saga Furs-koncernens närkrets hör moderföreningen ProFur, Saga Furs Oyj:s dotter- och intressebolag samt styrelse, verkställande direktör, verkställande direktörens suppleant samt de övriga medlemmarna av ledningsgruppen.

Saga Furs-koncernens moder- och dotterbolagsförhållanden är följande:

Information om Saga Furs -koncernens dotterbolag och deras samtliga medel, skulder, omsättning och vinst/förlust:

	Hemland	Medel	Skulder	Omsättning	Vinst/ Förlust	Ägar andel
31.10.2018						
Saga Furs A/S	Danmark	11 189 579	8 869 267	2 146 808	156 942	100 %
Saga Furs Holland BV	Holland	79 006	36 685	803 721	0	100 %
Saga Furs Polska Sp. z o.o.	Polen	84 370	70 559	306 900	1 828	100 %
Saga Systems Oy	Finland	43 022	0	0	0	100 %
Saga Congress Center Oy	Finland	872 590	60 834	1 246 322	22 095	100 %
Kiinteistö Oy Tiilitaso	Finland	1 535 828	16 917	400 258	5 006	100 %
Furfix Oy	Finland	1 804 343	1 586 015	3 708 225	29 562	100 %
Lumi Mink Oy	Finland	887 859	732 486	419 902	-205 556	100 %
31.10.2017						
Saga Services A/S	Danmark	10 827 867	8 655 556	2 108 881	128 855	100 %
Saga Furs Holland BV	Holland	100 558	58 237	761 347	0	100 %
Saga Furs Polska Sp. z o.o.	Polen	48 785	35 462	246 700	-104	100 %
Saga Systems Oy	Finland	43 022	0	0	0	100 %
Saga Congress Center Oy	Finland	869 342	86 416	1 267 528	3 953	100 %
Kiinteistö Oy Tiilitaso	Finland	1 541 533	27 629	400 258	206	100 %
Furfix Oy	Finland	1 942 001	1 786 581	3 488 568	3 065	100 %
Lumi Mink Oy	Finland	1 055 833	694 904	565 716	301 831	100 %

Transaktioner med närkretsens:

	2017/2018	2016/2017
Omsättning		
- moderbolaget	2 065	4 807
- övrig närkrets	435 792	489 171
Övriga rörelseintäkter		
- moderbolaget	43 420	45 740
Material och förnödenheter		
- övrig närkrets	-30 850	-6 248
Övriga rörelsekostnader		
- moderbolaget	0	-17 546
Finansiella intäkter		
- övrig närkrets	45 420	27 309
Finansiella kostnader		
- moderbolaget	-3 000	-4 520
- övrig närkrets	-1 465	-1 667
Fordringar från närkretsen		
- övrig närkrets	974 519	986 514
Skulder till närkretsen		
- moderbolaget	-1 319 395	-1 690 624
- övrig närkrets	-1 167 374	-943 514

Ledningens anställningsförmåner

Löner och övriga kortfristiga anställningsförmåner

	2017/2018	2016/2017
Verkställande direktören	297 716	270 093
Verkställande direktörens suppleant	188 711	171 476
Övriga medlemmar av moderbolagets ledningsgrupp	831 201	814 318
Styrelsemedlemmarnas löner och arvoden	208 100	219 833
	1 525 728	1 475 720

I siffrorna ingår skattepliktiga inkomster, övriga naturaförmåner har inte specificerats per person.

Förmåner efter avslutat arbetsförhållande

Saga Furs har förbundit sig att utöver den lagstadgade pensionen betala en tilläggspension till verkställande direktören samt till verkställande direktörens suppleant. Den av Saga Furs tagna förmånsbaserade tilläggspensionsförsäkringen grundar sig på en planerad pensionsålder på 60 år, samt har som målsättningen att arbetsoförmögenhets- och ålderdomspensionen samt det lagstadgade pensionsskyddet tillsammans utgör 60 procent av den avtalsenliga pensionslönen. Pensionslönen beräknas baserat på personens medellön under de tio senaste åren före 60 års ålder. För räkenskapsperioden 2017–2018 var tilläggspensionen 209 467 euro för verkställande direktören och 105 945 euro för verkställande direktörens suppleant. Kostnaden för tilläggspensionen utgjordes av justeringsavgiften från försäkringsperioden 2017 samt avgiften för försäkringsperioden 2018.

I fall av uppsägning har verkställande direktören rätt till en ersättning som motsvarar 12 månaders lön utöver uppsägningstidens lön. Verkställande direktörens uppsägningstid är sex månader.

28. Händelser som inträffat efter bokslutsdagen

Styrelsen har inga uppgifter om sådana väsentliga händelser efter bokslutsdagen som inte beaktats i bokslutets beräkningar eller som skulle ha inverkat på dessa.

Saga Furs Oyj 2013/2014–2017/2018

Relationstal som beskriver koncernens ekonomiska utveckling

	2013/14 IFRS 14 mån	2014/15 IFRS 12 mån	2015/16 IFRS 12 mån	2016/17 IFRS 12 mån	2017/18 IFRS 12 mån
Försäljningens värde, 1 000 euro	505 418	637 349	334 740	437 143	314 449
Omsättning, 1 000 euro	49 783	58 508	43 008	52 730	45 746
Rörelseresultat, 1 000 euro	-1 054	4 433	-5 880	5 774	-4 462
% av omsättningen	-2,1 %	7,6 %	-13,7 %	11,0 %	-9,8 %
Resultat före skatt, 1 000 euro	2 085	9 395	-2 960	9 178	-1 736
% av omsättningen	4,2 %	16,1 %	-6,9 %	17,4 %	-3,8 %
Dividend, 1 000 euro	2 520	3 600	1 768	3 537	1 768 *)
Avkastning på eget kapital (ROE) - %	1,6 %	8,0 %	-2,7 %	8,0 %	-1,7 %
Avkastning på investerat kapital (ROI) - %	1,7 %	5,4 %	-0,8 %	6,4 %	-0,5 %
Soliditet %	43,6 %	44,5 %	44,8 %	58,0 %	55,2 %
Gearing	1,06	1,03	0,95	0,49	0,62
Bruttoinvesteringar, 1 000 euro	12 946	6 592	2 918	1 931	1 311
% av omsättningen	26,0 %	11,3 %	6,8 %	3,7 %	2,9 %
Personal i genomsnitt	353	382	383	351	356

*) Grundar sig på styrelsens förslag till bolagsstämman

Relationstal per aktie

	2013/14 IFRS 14 mån	2014/15 IFRS 12 mån	2015/16 IFRS 12 mån	2016/17 IFRS 12 mån	2017/18 IFRS 12 mån
Resultat/aktie	0,41	2,06	-0,68	2,05	-0,43
Eget kapital/aktie	24,98	26,38	24,59	26,57	25,14
Dividend/aktie					
A-serien	0,70	1,00	0,50	1,00	0,50 *)
C-serien	0,70	1,00	0,50	1,00	0,50 *)
Dividend av resultatet					
A-serien	170,7 %	48,5 %	neg.	48,8 %	neg.
C-serien	170,7 %	48,5 %	neg.	48,8 %	neg.
Effektiv dividendavkastning					
A-serien	2,8 %	5,5 %	3,7 %	6,3 %	5,9 % *)
C-serien	2,8 %	5,5 %	3,7 %	6,3 %	5,9 % *)
Pris/vinst-förhållande (P/E-tal)	61,3	8,8	-20,0	7,7	-19,7
Högsta kurs	49,48	28,98	19,24	20,50	15,99
Lägsta kurs	22,51	17,31	13,47	13,00	8,34
Medelkurs	34,65	24,15	15,69	16,97	13,39
Aktiestockens marknadsvärde, 1 000 euro	90 504	65 484	48 996	56 880	30 672
Antal omsatta C-aktier, st	910 806	692 804	474 050	675 301	474 039
Andel av alla C-aktier	33,7 %	25,7 %	17,6 %	25,0 %	17,6 %
Genomsnittligt aktieantal under räkenskapsperioden					
A-serien	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000
C-serien	2 700 000	2 700 000	2 700 000	2 700 000	2 700 000
Aktieantal vid utgången av räkenskapsperioden					
A-serien	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000
C-serien	2 700 000	2 700 000	2 700 000	2 700 000	2 700 000

*) Grundar sig på styrelsens förslag till bolagsstämman

Beräkningsgrunderna för nyckeltalen

Avkastning på eget kapital (ROE) -%	= Räkenskapsperiodens resultat x 100 / eget kapital *)
Avkastning på investerat kapital (ROI) - %	= (Resultat före skatter + ränte- och övriga finansiella kostnader-kreditförluster) x 100 / (balansomslutning – räntefria kortfristiga skulder) *)
Soliditet-%	= Eget kapital x 100 / (balansomslutning – erhållna förskott)
Gearing (skuldsättningsgrad)	= (Räntebärande främmande kapital - likvida medel) / Eget kapital
Resultat/aktie	= Räkenskapsperiodens resultat / Antal utestående aktier på bokslutsdagen
Eget kapital/aktie	= Eget kapital / Antal utestående aktier på bokslutsdagen
Dividend/aktie	= Räkenskapsperiodens dividend / Antal utestående aktier
Effektiv dividendavkastning	= Dividend per aktie / Aktiens mot handelsmängderna vägda medelkurs på räkenskapsperiodens sista handelsdag
Pris/vinst-förhållande (P/E-tal)	= Aktiens mot handelsmängderna vägda medelkurs på räkenskapsperiodens sista handelsdag / Resultat per aktie
Aktiestockens marknadsvärde	= Antal aktier x aktiens mot handelsmängderna vägda medelkurs på räkenskapsperiodens sista handelsdag

*) Nämnaren utgör medeltalet av räkenskapsperiodens och föregående räkenskapsperiods balansvärden

Moderbolagets bokslut, FAS

Moderbolagets balans

AKTIVA	Noter	31.10.2018	31.10.2017
Bestående aktiva			
Immateriella tillgångar	1		
Övriga utgifter med lång verkningstid		1 364 303,02	2 211 186,47
Immateriella rättigheter		292 629,65	463 136,56
Förskottsbetalningar		268 549,51	64 244,94
		1 925 482,18	2 738 567,97
Materiella tillgångar	2		
Mark- och vattenområden		1 695 748,72	1 695 748,72
Byggnader och konstruktioner		26 176 644,19	27 025 792,81
Maskiner och inventarier		4 044 448,29	4 790 853,65
Övriga materiella tillgångar		399 839,18	508 440,96
		32 316 680,38	34 020 836,14
Placeringar	3		
Andelar i företag inom samma koncern		3 752 653,62	3 752 653,62
Övriga placeringar		221 862,33	221 862,33
Övriga fordringar		120 202,50	120 202,50
		4 094 718,45	4 094 718,45
Bestående aktiva totalt		38 336 881,01	40 854 122,56
Rörliga aktiva			
Omsättningstillgångar	4	693 120,11	1 015 127,98
Fordringar	5		
Försäljningsfordringar		69 193 591,13	101 794 466,93
Farmarfordringar		80 676 993,56	72 217 026,12
Fordringar på koncernföretag		9 384 996,24	9 441 652,77
Lånefordringar		102 001,40	116 191,51
Övriga fordringar		235 993,67	40 424,71
Resultatregleringar		2 377 283,82	3 172 541,84
		161 970 859,82	186 782 303,88
Kassa och bank		3 036 590,65	2 501 120,29
Rörliga aktiva totalt		165 700 570,58	190 298 552,15
AKTIVA TOTALT		204 037 451,59	231 152 674,71

PASSIVA	Noter	31.10.2018	31.10.2017
Eget kapital	6		
Aktiekapital		7 200 000,00	7 200 000,00
Överkursfond		254 264,40	254 264,40
Uppskrivningsfond		1 513 691,34	1 513 691,34
Reservfond		12 230 000,00	12 230 000,00
Konjunkturfond		8 875 000,00	8 155 000,00
Vinst från föregående räkenskapsperioder		55 945 942,93	53 040 798,34
Räkenskapsperiodens resultat		-1 865 886,87	7 162 056,59
		84 153 011,80	89 555 810,67
Akkumulerade bokslutsdispositioner	7	8 675 112,89	8 733 200,01
Främmande kapital			
Långfristigt främmande kapital			
Latent skatteskuld		1 614 604,09	1 614 604,09
Kortfristigt främmande kapital	8		
Lån från finansieringsbolag		35 945 579,73	20 842 312,70
Erhållna förskott		40 117 380,30	66 242 677,46
Leverantörsskulder		1 397 544,61	1 520 726,13
Skulder till företag inom samma koncern		1 036 263,40	889 557,51
Skulder till farmare		18 022 782,75	23 723 814,07
Övriga kortfristiga skulder		10 778 177,94	11 986 093,63
Resultatregleringar		2 296 994,08	6 043 878,44
		109 594 722,81	131 249 059,94
PASSIVA TOTALT		204 037 451,59	231 152 674,71

Moderbolagets resultaträkning 1.11.2017 - 31.10.2018

	Noter	2017/2018 12 mån	2016/2017 12 mån
OMSÄTTNING	9	41 474 605,84	48 707 722,63
Övriga rörelseintäkter	10	734 634,82	992 762,78
Material och tjänster	11	-1 321 942,44	-760 525,45
Personalkostnader	12	-15 171 156,31	-15 511 067,22
Avskrivningar och nedskrivningar	13	-3 416 133,76	-3 725 584,83
Övriga rörelsekostnader	14	-27 206 795,49	-24 429 925,74
RÖRELSERESULTAT		-4 906 787,34	5 273 382,17
Finansiella intäkter	15	4 144 735,06	5 292 906,42
Finansiella kostnader	16	-1 392 402,70	-1 726 577,35
RESULTAT FÖRE BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH SKATTER		-2 154 454,98	8 839 711,24
Bokslutsdispositioner	17	358 087,12	-518 917,01
Inkomstskatt	18	-69 519,01	-1 158 737,64
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		-1 865 886,87	7 162 056,59

Moderbolagets kassaflödesanalys

	2017/2018 12 mån	2016/2017 12 mån
Rörelseverksamhetens kassaflöde:		
Erhållna betalningar från köpare för förmedlingsförsäljningen	314 072 243	466 149 946
Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter	605 465	623 022
Betalda rörelsekostnader	-328 124 910	-428 382 924
Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter	-13 447 202	38 390 044
Betalda räntor för affärsverksamheten	-877 727	-893 327
Betalningar för affärsverksamhetens övriga finansiella kostnader	-522 540	-535 058
Erhållna räntor från affärsverksamheten	4 338 963	4 398 968
Övriga finansiella intäkter från affärsverksamheten	32 333	419 565
Betalda direkta skatter	384 451	-1 581 908
Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)	-10 091 722	40 198 285
Investeringskassaflöde:		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-919 347	-1 482 957
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	32 875	110 172
Investeringar i övriga placeringar	0	0
Överlåtelseinkomster från övriga placeringar	0	0
Investeringskassaflöde (B)	-886 472	-1 372 785
Finansieringskassaflöde:		
Upptagna kortfristiga lån	15 103 267	0
Amortering av kortfristiga lån	-259 881	-45 590 999
Betalda dividender	-3 629 722	-1 677 660
Koncernbidrag	300 000	0
Finansieringskassaflöde (C)	11 513 664	-47 268 659
Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-)	535 470	-8 443 159
Likvida medel 31.10	3 036 591	2 501 120
Likvida medel 1.11	2 501 120	10 944 279
Förändring i likvida medel	535 470	-8 443 159

Noter till moderbolagets bokslut

Principer för uppgörandet av bokslutet

Saga Furs Oyj:s bokslut är uppgjort i enlighet med i Finland gällande lagar och förordningar. Räkenskapsperioden inleds den 1 november och avslutas den 31 oktober.

Värdering av bestående aktiva

De fasta anläggningstillgångarna har upptagits i balansen enligt anskaffningskostnaderna med avdrag för planenliga avskrivningar, dock så att i balansvärdet på byggnader och konstruktioner ingår i punkt 2 nämnda uppskrivning. De planenliga avskrivningarna har beräknats som lineära avskrivningar enligt anläggningstillgångarnas ekonomiska verkningstid. Avskrivningsplanen är samma som föregående år.

Avskrivningstiderna är:

• Fur Center-fastigheten	50 år
• Soiniemi-fastigheterna	50 år
• Övriga byggnader	20 år
• Byggnadskonstruktioner	20 år
• Lager- och kontorsinventarier	10 år
• IT-anläggningar och kontorsteknik	3 år
• Fordon	5 år
• Varumärke	10 år
• Övriga utgifter med lång verkningstid	5 år

Omsättningstillgångar

De pälsskinn som förmedlas i enlighet med Saga Furs Oyj:s försäljningsvillkor hör inte i något skede till bolagets omsättningstillgångar utan de övergår direkt från pälsfarmarens omsättningstillgångar till köparens omsättningstillgångar. De skinn som är upptagna som Saga Furs Oyj:s omsättningstillgångar är köpta av bolaget.

Omsättningstillgångarna är värderade till de direkta anskaffningskostnaderna eller till ett lägre överlåtelsepris.

Pensionsförbindelser

Det lagstadgade pensionsskyddet för Saga Furs Oyj:s personal i hemlandet är ordnad som en ArPL-försäkring hos det Ömsesidiga Pensionsbolaget Ilmarinen. Bolaget har dessutom gruppensionsförsäkringar för vissa personalgrupper.

Poster i främmande valuta

I Saga Furs Oyj:s bokslut har fordringar och skulder i utländsk valuta konverterats till euro enligt den kurs som Europeiska Centralbanken noterade på bokslutsdagen. Valutakursdifferenserna har påförts resultatet.

I moderbolagets bokslut har valutaderivatet behandlats i enlighet med bokföringslagens 5 kapitel 2 paragraf.

Leasingavgifter

Leasingavgifterna har upptagits som hyreskostnader.

Noter till balansräkningen

1. Immateriella tillgångar

2017/2018

2016/2017

Övriga utgifter med lång verkningstid

Anskaffningsutgift 1.11	22 526 775	21 200 162
Ökningar	147 664	1 326 613
Anskaffningsutgift 31.10	22 674 439	22 526 775
Akkumulerade avskrivningar 1.11	-20 315 589	-19 187 053
Avskrivningar	-994 547	-1 128 536
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-21 310 137	-20 315 589
Bokföringsvärde 31.10	1 364 303	2 211 186

Immateriella rättigheter

Varumärken

Anskaffningsutgift 1.11	1 500 000	1 500 000
Akkumulerade avskrivningar 1.11	-1 075 000	-925 000
Avskrivningar	-150 000	-150 000
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-1 225 000	-1 075 000
Bokföringsvärde 31.10	275 000	425 000

Programlicenser

Anskaffningsutgift 1.11	502 990	502 990
Akkumulerade avskrivningar 1.11	-464 854	-444 097
Avskrivningar	-20 507	-20 757
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-485 361	-464 854
Bokföringsvärde 31.10	17 630	38 137
Immateriella rättigheter totalt	292 629	463 137

Förskottsbetalningar

Förskottsbetalningar 1.11	64 245	1 061 712
Ökningar	470 830	273 571
Överfört till övriga utgifter med lång verkningstid	-118 726	-1 271 038
Bokförts som kostnad	-147 799	0
Förskottsbetalningar 31.10	268 550	64 245

De immateriella rättigheterna består av Saga-varumärken och programlicenser. De övriga utgifterna med lång verkningstid samt förskottsbetalningarna består av de oavskrivna anskaffningsutgifterna på IT-system.

2. Materiella tillgångar	2017/2018	2016/2017
Mark- och vattenområden		
Anskaffningsutgift 1.11 = 31.10	1 695 749	1 695 749
Byggnader och konstruktioner		
Anskaffningsutgift 1.11	38 614 611	38 599 293
Ökningar	278 224	15 318
Anskaffningsutgift 31.10	38 892 835	38 614 611
Akkumulerade avskrivningar 1.11	-19 661 838	-18 478 976
Avskrivningar	-1 127 372	-1 182 862
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-20 789 210	-19 661 838
Uppskrivning 1.11 = 31.10	8 073 020	8 073 020
Bokföringsvärde 31.10	26 176 644	27 025 793
Maskiner och inventarier		
Anskaffningsutgift 1.11	28 240 073	27 469 322
Ökningar	393 901	810 394
Minskningar	-20 455	-39 644
Anskaffningsutgift 31.10	28 613 518	28 240 073
Akkumulerade avskrivningar 1.11	-23 449 219	-22 209 645
Avskrivningar	-1 119 851	-1 239 574
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-24 569 070	-23 449 219
Bokföringsvärde 31.10	4 044 448	4 790 854
Övriga materiella tillgångar	2017/2018	2016/2017
Förskottsbetalningar 1.11	483 108	155 010
Ökningar	160 819	390 886
Överfört på byggnader och konstruktioner	-223 337	-13 767
Överfört på maskiner och inventarier	-13 791	-49 020
Överfört på övriga utgifter med lång verkningstid	-28 438	0
Förskottsbetalningar och pågående nyanläggningar 31.10.	378 363	483 108

	2017/2018	2016/2017
Gårdsområdets asfaltering 1.11	38 560	38 560
Akkumulerade avskrivningar 1.11	-13 228	-9 372
Avskrivningar	-3 856	-3 856
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-17 084	-13 228
Bokföringsvärde 31.10	21 477	25 333
Övriga materiella tillgångar totalt	399 839	508 440
Uppskrivningar		
Byggnader och konstruktioner 1.11 = 31.10	8 073 020	8 073 020

Grunderna för uppskrivningen har justerats på basen av den år 2005 gjorda fastighetsvärderingen. Uppskrivningen har tidigare annullerats med ca 6,1 miljoner euro i bokslutet 31.7.1995 och ca 5,2 miljoner euro i bokslutet 31.8.1996. Vid en försäljning av den uppskrivna byggnaden realiseras för den uppskrivna andelen inkomstskatter på 1,6 miljoner euro, som har upptagits som latent skatteskuld under posten långfristigt främmande kapital.

3. Placeringar	2017/2018	2016/2017
Andelar i koncernföretag		
Bokföringsvärde 1.11 = 31.10	3 752 654	3 752 654
Övriga aktier och andelar		
Bokföringsvärde 1.11 = 31.10	221 862	221 862
Övriga fordringar		
Bokföringsvärde 1.11 = 31.10	120 203	120 203
Övriga fordringar är anslutningar.		

Koncernbolag

	Koncernens ägarandel %	Moder- bolagets ägarandel %	Enligt senaste fastslagna bokslut	
			Eget kapital	Vinst/ Förlust
Saga Furs A/S, Danmark	100%	100%	2 320 311	156 942
Saga Furs Holland BV, Holland	100%	100%	42 321	0
Saga Furs Polska Sp. z o.o., Polen	100%	100%	13 811	1 828
Saga-Systems Oy, Helsingfors	100%	100%	43 022	0
Saga Congress Center Oy, Vanda	100%	100%	803 894	22 095
Kiinteistö Oy Tiilitaso, Vanda	100%	100%	1 477 882	5 006
Furfix Oy, Kaustby	100%	100%	120 890	29 562
Lumi Mink Oy, Kaustby	100%	100%	148 966	-205 556

4. Omsättningstillgångar

31.10.2018

31.10.2017

Material och förnödenheter	114 569	236 016
Kollektioner	122 017	136 644
Pälsskinn	456 533	642 469
Omsättningstillgångar totalt	693 120	1 015 128

5. Fordringar

Försäljningsfordringar

I enlighet med Saga Furs Oyj:s försäljningsvillkor har köparen 21 dagar räntefri betalningstid räknat från auktionens sista försäljningsdag. Efter varje auktion redovisar Saga Furs Oyj försäljningen till pälsfarmarna i en eller flera rater inom ca en månad efter auktionen oberoende av om köparen har betalat skinnen. De obetalda skinnen är i bolagets besittning som säkerhet för försäljningsfordringarna tills betalning eller betalningsförbindelse har erhållits.

Vid utgången av räkenskapsperioden utgjorde försäljningsfordringarna 22 procent av förmedlingsförsäljningens värde (23 procent i föregående bokslut). De förskottsbetalningar som bolaget erhållit som säkerhet för försäljningsfordringarna utgjorde 58 procent av försäljningsfordringarnas värde (65 procent i föregående bokslut). För en del av försäljningsfordringarna har även ställts övriga tilläggssäkerheter.

Under räkenskapsperioden var försäljningsfordringarna som störst 213,6 miljoner euro i mars 2018 (297,5 miljoner euro i mars 2017).

Farmarfordringar

Saga Furs Oyj gör leveranskontrakt med både inhemska och utländska skinnleverantörer, i vilka leverantörerna förbinder sig att leverera en viss mängd skinn för försäljning. Mot dessa leveranskontrakt samt eventuella tilläggssäkerheter får leverantörerna förskottsfinansiering till vid ifrågasvarande tidpunkt överenskomna villkor redan före skinnen levereras. Skinnleverantörerna har även möjlighet att erhålla förskott efter att skinnen har levererats till Saga Furs Oyj. Betalad förskottsfinansiering kvitteras mot auktionsredovisningarna, och för förskottsfinansieringen debiteras en på de korta marknadsröntorna baserad ränta som justeras kvartalsvis i förskott.

Under räkenskapsperioden var farmarfordringarna som störst 123,1 miljoner euro i mars 2018 (101,4 miljoner euro i mars 2017).

Resultatregleringar	31.10.2018	31.10.2017
Räntefordringar	1 808 841	1 468 120
Lagstadgade lönebikostnader	202 484	717 231
Skattefordringar	0	453 970
Avelstjänstfordringar	196 900	182 132
Övriga resultatregleringar	169 059	351 089
Resultatregleringar totalt	2 377 284	3 172 542

6. Eget kapital	2017/2018	2016/2017
Aktiekapital		
1.11 = 31.10	7 200 000	7 200 000
Överkursfond		
1.11 = 31.10	254 264	254 264
Uppskrivningsfond		
1.11 = 31.10	1 513 691	1 513 691
Reservfond		
1.11 = 31.10	12 230 000	12 230 000
Konjunkturfond		
1.11	8 155 000	8 155 000
Överföring från vinstmedel	720 000	0
Konjunkturfond 31.10.	8 875 000	8 155 000
	2017/2018	2016/2017
Vinst från föregående räkenskapsperioder		
1.11	60 202 855	54 821 872
Dividendutdelning	-3 536 912	-1 781 074
Överföring till reservfond	-720 000	0
Vinst från föregående räkenskapsperioder 31.10	55 945 943	53 040 798

Räkenskapsperiodens resultat	-1 865 887	7 162 057
Eget kapital totalt	84 153 012	89 555 811
Uträkning av utdelningsbara medel	31.10.2018	31.10.2017
Vinst från föregående räkenskapsperioder	55 945 943	53 040 798
Räkenskapsperiodens vinst	-1 865 887	7 162 057
Överförs till konjunkturfonden	0	-716 206
Utdelningsbara medel 31.10	54 080 056	59 486 649

Moderbolagets aktiekapital fördelar sig enligt följande 31.10.2018

	St.	Nominellt värde	EUR	Röst/aktie	Röster total
A-serien (12 röster/aktie)	900 000	2,00	1 800 000	12	10 800 000
C-serien (1 röst/aktie)	2 700 000	2,00	5 400 000	1	2 700 000
	3 600 000		7 200 000		13 500 000

Styrelsens fullmakter

Saga Furs Oyj:s ordinarie bolagsstämma som hölls den 19.4.2018 befullmäktigade styrelsen att besluta om en aktieemission genom avyttring av egna aktier. Bemyndigandet omfattar högst 1 630 A-aktier och 61 458 C-aktier, vilket motsvarar 1,75 procent av bolagets totala aktieantal. På basen av befullmäktigandet kan styrelsen besluta om en riktad emission, och befullmäktigandet kan användas i en eller flera rater.

7. Ackumulerade bokslutsdispositioner	31.10.2018	31.10.2017
Akkumulerad avskrivningsdifferens	8 675 113	8 733 200

8. Främmande kapital

De inkomstskatter på 1,6 miljoner euro beräknade på uppskrivningens värde som realiseras vid en försäljning av föremålet för uppskrivningen har redovisats som latent skatteskulder under posten långfristigt främmande kapital.

Resultatregleringar	31.10.2018	31.10.2017
Ränta	309 880	317 745
Löner och socialkostnader	1 386 733	2 121 621
Övriga resultatregleringar	600 381	3 604 512
Resultatregleringar totalt	2 296 994	6 043 878

Noter till resultaträkningen

9. Omsättning	2017/2018	2016/2017
Provisionsintäkter		
Farmarprovisioner	13 954 845	15 536 617
Köparprovisioner	26 696 124	32 574 025
Provisionsintäkter totalt	40 650 969	48 110 641
Skinnförsäljning	434 576	354 943
WebSampo- avelstjänster	218 126	228 965
Övrig omsättning	170 934	13 173
Omsättning totalt	41 474 606	48 707 723

10. Övriga rörelseintäkter	2017/2018	2016/2017
Hysesintäkter	601 595	621 222
Returnerade kreditförluster från köparfordringar	116 930	299 213
Försäljning av anläggningstillgångar	12 610	70 528
Övriga intäkter	3 500	1 800
Övriga rörelseintäkter totalt	734 635	992 763

11. Material och tjänster	2017/2018	2016/2017
Material, förnödenheter och varor		
Inköp under räkenskapsperioden	-1 006 256	-897 312
Förändring i lager	-315 687	136 787
Material och tjänster totalt	-1 321 942	-760 525

12. Personalkostnader	2017/2018	2016/2017
Löner och arvoden	-12 264 325	-12 525 046
Pensionskostnader	-2 356 394	-2 398 512
Övriga lönebikostnader	-550 437	-587 509
Personalkostnader totalt	-15 171 156	-15 511 067

Antalet anställda i genomsnitt

Fast anställda	118	118
Säsonganställda	154	153
Totalt	272	271

Antalet anställda i slutet av räkenskapsperioden

Moderbolaget	120	123
--------------	-----	-----

Ledningens löner och arvoden

Styrelsemedlemmarnas löner och arvoden

Kenneth Ingman	-27 500	-30 750
Lasse Joensuu	-19 250	-20 700
Jorma Kauppila	-53 100	-54 550
Anders Kulp	-20 300	-22 550
Virve Kuusela	-22 900	-22 550
Isto Kärkäinen (från 27.4.2017)	-17 950	-9 583
Pentti Lipsanen (till 27.4.2017)	0	-10 100
Hannu Sillanpää	-23 900	-23 950
Rainer Sjöholm	-23 200	-24 650
Wik Stefan (suppleant)	0	-200
Styrelsemedlemmarnas löner och arvoden totalt	-208 100	-219 583

Verkställande direktören	297 716	-270 093
Verkställande direktörens suppleant	188 711	-171 476

Ledningens pensionsförbindelser

Saga Furs har förbundit sig att utöver den lagstadgade pensionen betala en tilläggspension till verkställande direktören samt till verkställande direktörens suppleant. Den av Saga Furs tagna förmånsbaserade tilläggspensionsförsäkringen grundar sig på en planerad pensionsålder på 60 år, samt har som målsättning att arbetsoförmögenhets- och ålderdomspensionen samt det lagstadgade pensionsskyddet tillsammans utgör 60% av den avtalsenliga pensionslönen. Pensionslönen beräknas baserat på personens medellön under de tio senaste åren före 60 års ålder. För försäkringsperioden 2017–2018 är tilläggspensionen 209.467 euro för verkställande direktören och 105 945 euro för verkställande direktörens suppleant. Kostnaden för tilläggspensionen utgjordes av justeringsavgiften från 2017 och av avgiften för försäkringsperioden 2018.

Lån till personer i bolagets närkrets

Personer i bolagets och koncernens närkrets har inte beviljats lån. Till inflytelsebolag i koncernens närkrets, som är bolagets kunder, har förskottsfinansiering betalats i enlighet med not 25.

13. Avskrivningar och nedskrivningar	2017/2018	2016/2017
Immateriella tillgångar		
Övriga utgifter med lång verkningstid	-994 547	-1 128 536
Immateriella rättigheter	-150 000	-150 000
Programlicenser	-20 507	-20 757
	-1 165 054	-1 299 293
Materiella tillgångar		
Byggnader och konstruktioner	-1 127 372	-1 182 862
Maskiner och inventarier	-1 119 851	-1 239 574
Övriga materiella tillgångar	-3 856	-3 856
	-2 251 079	-2 426 292
Avskrivningar totalt	-3 416 134	-3 725 585
14. Övriga rörelsekostnader	2017/2018	2016/2017
Tjänster till farmare	-6 163 617	-5 012 149
Tjänster till handeln	-5 689 955	-4 817 128
Intressebevakning och kommunikation	-3 619 079	-3 864 357
Övriga kostnader	-11 734 145	-10 736 292
Övriga rörelsekostnader totalt	-27 206 795	-24 429 926
Revisionsarvode		
Revision	-133 690	-141 293
Skatterådgivning	-12 291	-47 066
Övriga arvoden	-54 408	-48 407
Totalt	-200 388	-236 766
15. Finansiella intäkter	2017/2018	2016/2017
Ränteintäkter från företag inom samma koncern	219 535	185 732
Ränteintäkter från övriga kortfristiga placeringar	3 892 758	4 236 222
Valutakursvinster	0	350 109
Returnerade dividender	109	451 386
Returnerade kreditförluster från farmarfordringar	32 333	69 456
Finansiella intäkter totalt	4 144 735	5 292 906
16. Finansiella kostnader	2017/2018	2016/2017
Räntekostnader	-869 863	-1 191 519
Kreditförluster från farmarfordringar	-397 394	-411 752
Valutakursförluster	-22 824	0
Övriga finansiella kostnader	-102 322	-123 306
Finansiella kostnader totalt	-1 392 403	-1 726 577

17. Bokslutsdispositioner	2017/2018	2016/2017
Skillnaden mellan planenliga avskrivningar och avskrivningar i beskattningen	58 087	-368 917
Erhållna koncernbidrag	300 000	0
Givna koncernbidrag	0	-150 000
	358 087	-518 917

18. Inkomstskatt	2017/2018	2016/2017
Räkenskapsperiodens skatt	-69 519	-1 158 738

Övriga noter

19. Givna säkerheter, ansvarsförbindelser och övriga ansvar

	31.10.2018	31.10.2017
Skulder mot vilka som säkerhet ställts inteckningar och pantsatts fordringar		
Lån från finansieringsbolag	35 945 580	20 842 313
Givna fastighetsinteckningar	50 875 165	50 875 165
Givna företagsinteckningar	2 690 996	2 690 996
Derivatavtal		
Valutaterminer	4 715 497	7 601 677
Hyresansvar		
Inom ett år	1 781 665	1 914 112
Över ett år och högst inom fem år	2 093 440	3 601 868

Den position som moderbolagets ikraftvarande valutaterminskontrakt bildade vid räkenskapsperiodens slut är - 1 207 003 euro.

Fastighetsinvesteringar

Koncernen är skyldig att kontrollera sina mervärdesskatteavdrag för fastighetsinvesteringarna, om fastighetens skattemässiga användning minskar under översiktsperioden. Answarets maximibelopp är 1 821 564 euro och det sista granskningsåret är 2027.

Aktier och aktieägare

De största utomstående aktieägarna på basen av röstantalet enligt värdeandelsregistret per 31.10.2018

	Röster	Andel av rösterna
Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund rf	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 Pälsdjursodlarförening rf	585 643	4,4 %
Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat ry	576 585	4,3 %
Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat ry	194 187	1,4 %
Ålands Pälsodlarförening 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 %
Nordea Bank AB (publ), Finlands filial	57 051	0,4 %
Dödsbo Koivisto Timo Kalevi	45 360	0,3 %
Skandinaviska Enskilda Banken Ab (publ)	37 686	0,3 %
Eskelinen Martti	30 615	0,2 %
Schauman Carl-Magnus	28 933	0,2 %
Hagström Henry	22 500	0,2 %
Soinitilat Oy	22 147	0,2 %
Ukko-Hanni Oy	15 000	0,1 %
Siuko Ritva	14 000	0,1 %
Andstén Tero	12 300	0,1 %

Aktierna i bolagets besittning motsvarar 81 018 röster, vilket är 0,6 procent av bolagets totala aktiestocks röster.

De största utomstående aktieägarna på basen av aktieantalet enligt värdeandelsregistret per 31.10.2018

	Aktier	Andel av aktierna
	1 080	
Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund rf	950	30,6 %
Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat ry	233 605	6,6 %
Svenska Österbottens Pälsdjursodlarförening 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), Finlands filial	57 051	1,6 %
Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat ry	41 727	1,2 %
Skandinaviska Enskilda Banken Ab (publ) Helsingfors filial	37 686	1,1 %
Ålands Pälsodlarförening rf	31 785	0,9 %
Eskelinen Martti	30 615	0,9 %
Savo Karjalan Turkistuottajat ry	30 076	0,9 %
Schauman Carl-Magnus	28 933	0,8 %
Hagström Henry	22 500	0,6 %
Soinitilat Oy	22 147	0,6 %
Ukko-Hanni Oy	15 000	0,4 %
Siuko Ritva	14 000	0,4 %
Andstén Tero	12 300	0,3 %
Oy Ap Jokela Fur	12 167	0,3 %

I bolagets besittning finns 63 088 aktier, vilket motsvarar 1,75 procent av bolagets totala aktiestock.

Fördelning av ägandet på basen av aktieantalet enligt aktieregistret per 31.10.2018

Antal värdeandelar Serie A	Ägare		Värdeandelar		Antal röster	
	st.	% 1)	st.	% 2)	st.	% 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	1	0,0 %	3 780	0,1 %	45 360	0,3 %
10 001 - 100 000	8	0,2 %	235 505	6,5 %	2 826 060	20,9 %
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	0,0 %
Serie A totalt	13	0,4 %	900 000	25,0 %	10 800 000	80,0 %

Antal värdeandelar Serie C	Ägare		Värdeandelar		Antal röster	
	st.	% 1)	st.	% 2)	st.	% 3)
1 - 100	1 715	48,5 %	79 034	2,2 %	79 034	0,6 %
101 - 1 000	1 599	45,2 %	548 585	15,2 %	548 585	4,1 %
1 001 - 10 000	199	5,6 %	504 964	14,0 %	504 964	3,7 %
10 001 - 100 000	21	0,6 %	618 962	17,2 %	618 962	4,6 %
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	0,0 %
Serie C totalt	3 538	100,0 %	2 700 000	75,0 %	2 700 000	20,0 %

A- och C-serie totalt	3 538	100,0 %	3 600 000	100,0 %	13 500 000	100,0 %
-----------------------	-------	---------	-----------	---------	------------	---------

- 1) andel av alla aktieägare
- 2) andel av alla värdeandelar
- 3) andel av totalröstetalet

Saga Furs Oyj har i sin besittning 1 630 av bolagets A-aktier och 61 458 av bolagets C-aktier.

Fördelning av ägandet sektorsvis enligt aktieregistret per 31.10.2018

Antal värdeandelar	Ägare		Värdeandelar		Antal röster	
Serie A	st.	% 1)	st.	% 2)	st.	% 3)
Företag	2	0,1 %	13 150		157 800	1,2 %
Finansiella institut och försäkringsanstalter						
Hushåll	4	0,1 %	5 210	0,1 %	62 520	0,5 %
Icke vinstsyftande sammanslutningar	7	0,2 %	881 640	24,5 %	10 579 680	78,4 %
Utländska ägare						
Totalt	13	0,4 %	900 000	25,0 %	10 800 000	80,0 %

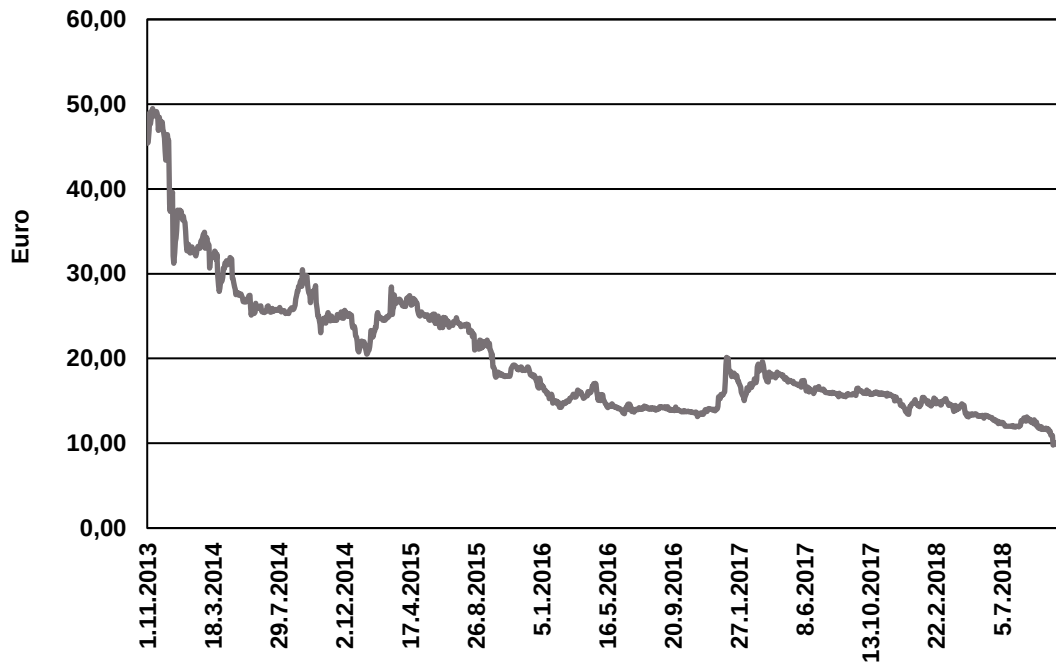
Antal värdeandelar	Ägare		Värdeandelar		Antal röster	
Serie C	st.	% 1)	st.	% 2)	st.	% 3)
Företag	264	7,5 %	292 134	8,1 %	292 134	2,2 %
Finansiella institut och försäkringsanstalter	12	0,3 %	11 121	0,3 %	11 121	0,1 %
Offentliga samfund	1	0,0 %	1 442	0,0 %	1 442	0,0 %
Hushåll	3 225	91,2 %	1 142 937	31,7 %	1 142 937	8,5 %
Icke vinstsyftande sammanslutningar	20	0,6 %	1 072 845	29,8 %	1 072 845	7,9 %
Utländska ägare	16	0,5 %	179 521	5,0 %	179 521	1,3 %
Totalt	3 538	100,0 %	2 700 000	75,0 %	2 700 000	20,0 %

A- och C-serie totalt	3 538	100,0 %	3 600 000	100,0 %	13 500 000	100,0 %
------------------------------	--------------	----------------	------------------	----------------	-------------------	----------------

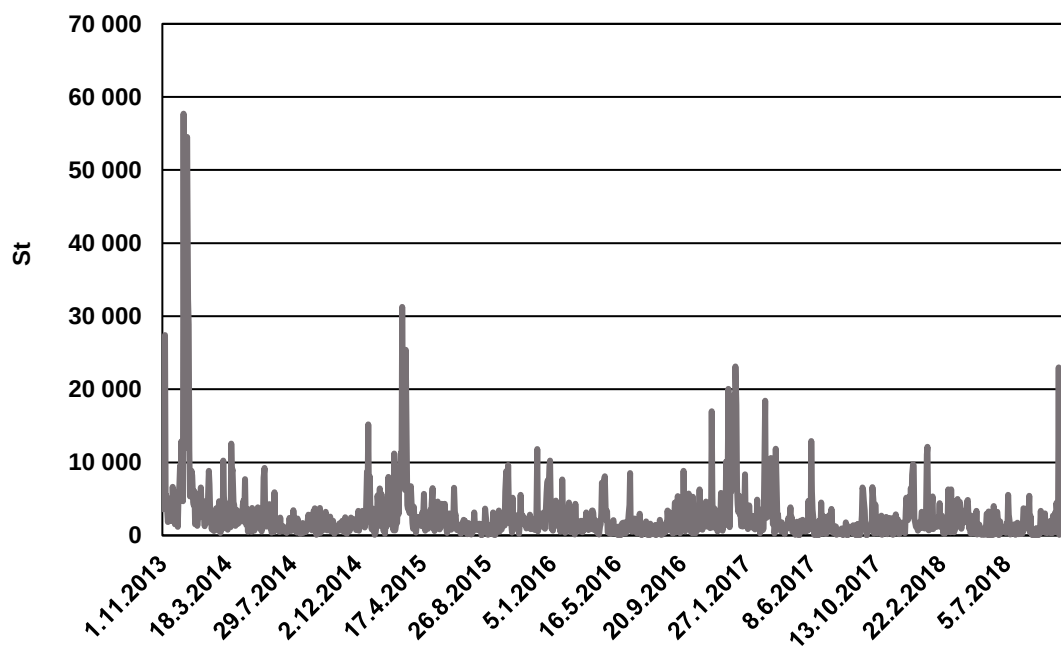
- 1) andel av alla aktieägare
- 2) andel av alla värdeandelar
- 3) andel av totalröstetalet

Saga Furs Oyj har i sin besittning 1 630 av bolagets A-aktier och 61 458 av bolagets C-aktier.

C-aktiens kursutveckling 1.11.2013–31.10.2018



Antalet omsatta C-aktier 1.11.2013–31.10.2018



Styrelsens förslag till utdelning

Moderbolagets utdelbara medel per 31.10.2018:

– ackumulerade vinstmedel	55 945 942,93
– räkenskapsperiodens resultat	-1 865 886,87
– överföring till konjunkturfonden i enlighet med bolagsordningen	0,00
	54 80 056,06

Styrelsen föreslår för bolagsstämman att av vinstmedlen från räkenskapsperioden 1.11.2017 - 31.10.2018 utdelas till aktieägarna i dividend 0,50 euro per aktie.

Vanda den 23 januari 2019

Jorma Kauppila
Styrelseordförande

Kenneth Ingman
Styrelsens viceordförande

Lasse Joensuu
Styrelsemedlem

Anders Kulp
Styrelsemedlem

Virve Kuusela
Styrelsemedlem

Isto Kärkäinen
Styrelsemedlem

Hannu Sillanpää
Styrelsemedlem

Rainer Sjöholm
Styrelsemedlem

Pertti Fallenius
Verkställande direktör

Revisionsanteckning

Över utförd revision har idag avgivits berättelse.

Vanda den 23 januari 2019

Ernst & Young Ab
Revisionssamfund

Johanna Winqvist-Ilkka
CGR



REVISIONSBERÄTTELSE (Översättning)

Till bolagsstämman i Saga Furs Oyj

Revision av bokslutet

Uttalande

Vi har utfört en revision av bokslutet för Saga Furs Oyj (fo-nummer 0115411-6) för räkenskapsperioden 1.11.2017–31.10.2018. Bokslutet omfattar koncernens balansräkning, rapport över totalresultatet, rapport över förändringarna i eget kapital, rapport över kassaflöden och noter till bokslutet inklusive en sammanfattning av betydelsefulla redovisningsprinciper samt moderbolagets balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

Enligt vår uppfattning

- ger koncernbokslutet en rättvisande bild av koncernens ekonomiska ställning och om resultatet av dess verksamhet och kassaflöden för året i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS), så som de antagits av EU.
- ger bokslutet en rättvisande bild av moderbolagets ekonomiska ställning samt om resultatet av dess verksamhet i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut och det uppfyller de lagstadgade kraven.

Våra uttalanden i denna rapport är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som överlämnats till moderbolagets styrelse.

Grund för uttalandet

Vi har utfört vår revision i enlighet med god revisionssed i Finland. Vårt ansvar enligt god revisionssed beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar för revisionen av bokslutet*.

Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernföretagen enligt de etiska kraven i Finland som gäller den av oss utförda revisionen och vi har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa.

Andra tjänster än revisionstjänster som tillhandahållits moderbolaget och koncernföretagen är enligt vår bästa kunskap och övertygelse i enlighet med bestämmelserna för dylika tjänster i Finland och vi har inte tillhandahållit förbjudna tjänster som avses i EU förordningens 537/2014 artikel 5.1. De andra tjänster än revisionstjänster som vi tillhandahållit framgår ur not 20 till koncernbokslutet.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

För revisionen särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för räkenskapsperiodens revision. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till bokslutet som helhet, men vi ger inga separata uttalanden om dessa områden.

Vi har fullföljt våra skyldigheter som beskrivs i avsnittet *Revisorns ansvar för revisionen av bokslutet*, inklusive våra skyldigheter gällande dessa särskilt betydelsefulla områden. Följaktligen inkluderade vår revision utförandet av åtgärder planerade att ge svar till vår bedömning av risken för betydande fel i bokslutet. Resultatet av våra revisionsåtgärder, som även hänförde sig till områdena nedan, utgör basen för vårt revisionsuttalade gällande det medföljande bokslutet.

Vid vår revision har vi beaktat risken att ledningen förbigår kontroller. Detta har omfattat en bedömning av om det finns indikationer på ledningens medvetna förhållande till dessa, vilket kan medföra en väsentlig risk för felaktigheter till följd av oegentligheter.

Särskilt betydelsefullt område	Hur vi beaktat området i revisionen
Värdering av köparfordringar och farmarfordringar <i>Vi hänvisar till principerna för uppgörandet av koncernbokslutet och noterna 4, 6, 12, 13 ja 25</i> Köparfordringarnas värde är 44,0 M€ vid bokslutstidpunkten, vilket utgör 25,0 % av de totala tillgångarna (förra året 58,3 M€ och 31,5 %). Köparfordringarna är fordringar av köpare som har köpt skinn för kommande bruk men ännu inte har betalat. De obetalda skinnen utgör säkerhet tills betalning eller betalningsförbindelse erhålls. Farmarfordringarnas värde är 87,7 M€ vid bokslutstidpunkten, vilket utgör 49,8 % av tillgångarna (förra året 78,4 M€ och 42,4 % av de totala tillgångarna). Farmarfordringarna består av förskottsfinansiering för uppfödning och skinn samt finansiering för investeringar mot erhållna säkerheter. Ledningen uppskattar fordringarnas värdeminskning vid varje rapporteringsdag och uppskattningen baserar sig på ledningens omdöme. Kreditförlust bokas när man objektivt kan påvisa att fordringen inte kan indrivas i sin helhet. Köparfordringarnas och farmarfordringarnas värdering är ett för revisionen särskilt betydelsefullt område och utgör en sådan betydande risk som avses i EU:s förordning 537/2014 artikel 10.2c på grund av marknadens osäkerhet som påverkar fordringarnas värdering samt att ledningen använder sitt omdöme i betydande omfattning i samband med värderingen.	Våra revisionsåtgärder som beaktar risken för en väsentlig felaktighet i köparfordringarnas och farmarfordringarnas värdering inkluderar bland annat: • En bedömning av koncernens principer för värdering av köparfordringar och farmarfordringar samt en jämförelse med tillämplade redovisningsprinciper. • Att skapa en uppfattning om ledningens bedömningskriterier i samband med värderingen av köparfordringar och farmarfordringar samt att bedöma dessa. • Stickprovtestning av ledningens bedömningar av köparfordringarna ur ett värderingsperspektiv genom att gå igenom köparfordringarnas åldersfördelning, genom att bedöma köparnas tidigare betalningsbeteende, genom att gå igenom betalningar efter bokslutstidpunkten samt genom att bedöma värderingen av de skinn som utgör säkerhet för fordringarna. • Stickprovtestning av ledningens bedömningar av farmarfordringarna genom att gå igenom köparfordringarnas summa i förhållande till de levererade skinnmängderna samt i förhållande till värdet av de skinn som erhållits som säkerhet, genom att bedöma leverantörens tidigare betalningsbeteende, genom att gå igenom betalningar efter bokslutstidpunkten samt genom att bedöma övriga säkerheter som erhållits mot fordringarna. • Analytiska granskningsåtgärder av köparfordringar och farmarfordringar, samt • En bedömning av noterna angående köparfordringar och farmarfordringar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för bokslutet

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av bokslutet och för att koncernbokslutet ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder (IFRS), så som de antagits av EU och för att bokslutet ger en rättvisande bild i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut samt uppfyller de lagstadgade kraven. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta ett bokslut som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av bokslutet ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av

moderbolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om man avser att likvidera moderbolaget eller koncernen, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar för revisionen av bokslutet

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida bokslutet som helhet innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i bokslutet.

Som del av en revision enligt god revisionssed använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i bokslutet, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av moderbolagets eller koncernens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i ledningens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av bokslutet. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om moderbolagets eller koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i bokslutet om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om bokslutet. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett moderbolag eller en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i bokslutet, däribland upplysningarna, och om bokslutet återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernbokslutet. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för vårt uttalande.

Vi kommunicerar med dem som har ansvar för bolagets styrning avseende, bland annat, revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den, samt betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat under revisionen.

Vi förser också dem som har ansvar för bolagets styrning med en bekräftelse om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och kommunicerar all relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de frågor som kommuniceras med dem som har ansvar för bolagets styrning fastställer vi vilka frågor som varit de mest betydelsefulla för räkenskapsperiodens revision och som därför utgör de för revisionen särskilt



betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

Övriga rapporteringsskyldigheter

Uppgifter om revisionsuppdraget

Ernst & Young Ab eller dess företrädare har kontinuerligt sedan 6.11.1991 verkat som av bolagsstämman vald revisor under 27 års tid.

Övrig information

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för den övriga informationen. Den övriga informationen omfattar verksamhetsberättelsen och informationen i årsberättelsen men inkluderar inte bokslutet eller vår revisionsberättelse. Vi har fått tillgång till verksamhetsberättelsen före datumet för denna revisionsberättelse och förväntar oss att få tillgång till årsberättelsen efter detta datum.

Vårt uttalande om bokslutet täcker inte övrig information.

Vårt ansvar är att läsa den ovan specificerade övriga informationen i samband med revisionen av bokslutet och i samband med detta göra en bedömning av om det finns väsentliga motstridigheter mellan den övriga informationen och bokslutet eller den uppfattning vi har inhämtat under revisionen eller om den i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. För verksamhetsberättelsens del är det ytterligare vår skyldighet att bedöma om verksamhetsberättelsen har upprättats enligt gällande bestämmelser om upprättande av verksamhetsberättelse.

Enligt vår uppfattning är uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet enhetliga och verksamhetsberättelsen har upprättats i enlighet med gällande bestämmelser om upprättande av verksamhetsberättelse.

Om vi utgående från vårt arbete på den övriga informationen som vi fick tillgång till före datumet för denna revisionsberättelse, drar slutsatsen att det förekommer en väsentlig felaktighet i den aktuella övriga informationen, bör vi rapportera detta. Vi har ingenting att rapportera gällande detta.

Helsingfors 23.1.2019

Ernst & Young Ab
revisionssamfund

Johanna Winqvist-Ilkka
CGR