



Styrelsens verksamhets- berättelse och bokslut

Nyckeltal

Förmedlingsförsäljningens värde

297 milj. euro

Omsättning

44,7 milj. euro

Räkenskapsperiodens resultat

-0,7 milj. euro

Personalantal

345

Innehållsförteckning

STYRELSENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE.....	3
Koncernstruktur.....	3
Översikt av affärsverksamheten	3
Förmedlingsförsäljning under räkenskapsperioden	4
Intressebevakning.....	5
Ekonomisk ställning och resultat och de mest centrala nyckeltalen	6
Investeringar	7
Forsknings- och utvecklingsverksamhet	7
Finansiering och likviditet.....	7
Personal.....	8
Risker och osäkerhetsfaktorer inom affärsverksamheten.....	8
Företagsansvar och miljöfrågor	9
Förvaltningsprinciper.....	10
Den ordinarie bolagsstämman	10
Styrelse, ledning och revisorer.....	10
Aktier och aktiekapital	10
Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsperioden ..	11
Bedömning av marknadsutvecklingen på huvudmarknadsområdena	11
Affärsverksamhetens utvecklingsutsikter.....	12
KONCERNBOKSLUT, IFRS	13
Koncernbalans	13
Rapport över koncernens totalresultat.....	14
Koncernens kassaflödesanalys	15
Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.11.2017 – 31.10.2018	16
Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.11.2018 – 31.10.2019	16
Noter till koncernbokslutet.....	17
Relationstal som beskriver koncernens ekonomiska utveckling	36
Relationstal per aktie	37
Beräkningsgrunderna för nyckeltalen	37
MODERBOLAGETS BOKSLUT, FAS.....	38
Moderbolagets balans.....	38
Moderbolagets resultaträkning 1.11.2018–31.10.2019.....	40
Moderbolagets kassaflödesanalys.....	41
Noter till moderbolagets bokslut.....	42
Aktier och aktieägare	48
Styrelsens förslag till utdelning	50
REVISIONSBERÄTTELSE	51

Styrelsens verksamhetsberättelse

Koncernstruktur

Saga Furs-koncernen består av moderbolaget Saga Furs Oy samt dotterbolag som är helägda av koncernen. Dotterbolagen är Furfix Oy som säljer pälsningstjänster huvudsakligen åt finländska farmare; Lumi Mink Oy som ansvarar för avelsdjurs-handel 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 kongresstjänster samt Saga Systems Oy.

Översikt av affärsverksamheten

Saga Furs' auktionsförsäljning under räkenskapsperioden 1.11.2018–31.10.2019 påverkades av den osäkerhet som orsakades av överproduktionen på pälskinn. Överproduktionen avspeglades på skinnens prisnivå och påverkade kundernas köpbeteende vid auktionerna. I det osäkra marknadsläget köptes skinn endast för att täcka omedelbara behov, och under säsongen var skinnens inlösningstakt exceptionellt snabb.

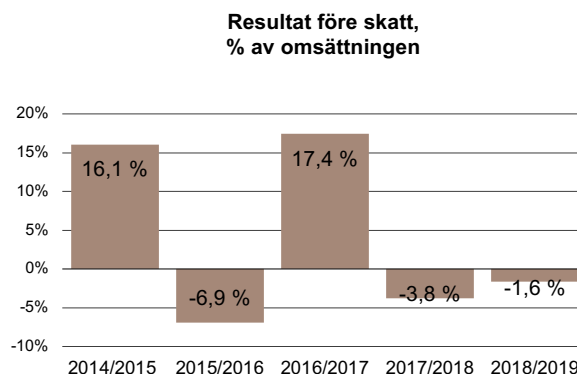
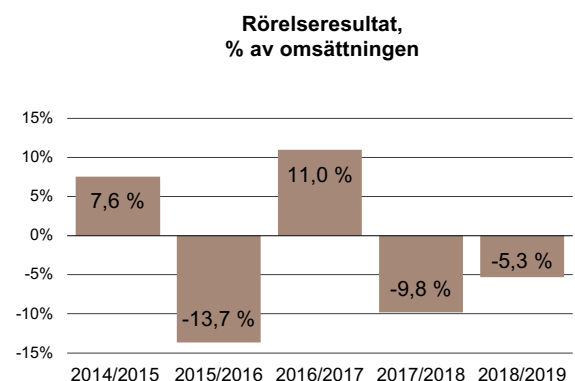
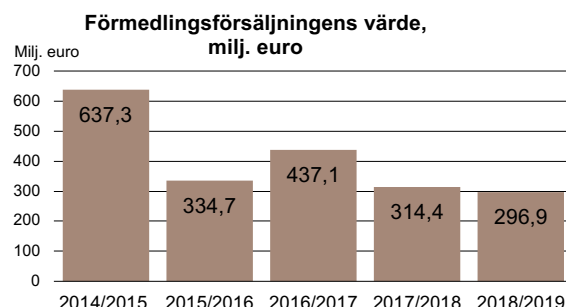
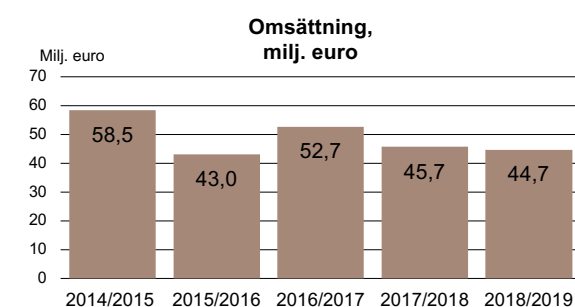
Vid Saga Furs' auktioner under räkenskapsperioden 2018/2019 såldes allt som allt 8,8 miljoner

skinn (2017/2018: 9,3 milj. skinn). Av de sålda skinnerna var 6,5 miljoner mink-, 2,0 miljoner rävs-, 120 000 karakullamm- och 160 000 finnsjubbskinn. Liksom under föregående säsong överfördes en betydande mängd minkskinn att säljas under nästa räkenskapsperiod. Värdet på koncernens förmedlingsförsäljning var 297 miljoner euro (314 milj. euro) och omsättningen 44,7 miljoner euro (45,7 milj. euro).

Saga Furs' styrelseordförande byttes i februari då föregående ordförande Jorma Kauppila lämnade uppdraget av personliga skäl. Styrelsen valde Kenneth Ingman till styrelseordförande fram till bolagsstämman som ordnades i april. Vid sitt konstituerande möte som hölls efter bolagsstämman valde styrelsen Jari Isoaari till styrelseordförande och Kenneth Ingman till viceordförande.

Saga Furs fortsatte implementeringen av strategin som förnyades räkenskapsperioden 2017/2018. I enlighet med strategin är utgångspunkten i företags verksamhet att maximera värdet på farmarkundernas produktion, att säkra efterfrågan på ansvarsfullt producerade finska skinn, samt att vara föregångare inom ansvarsfull pälsproduktion och digitalisering. I strategin ingår ett program för att effektivisera logistiken samt förbättra kvaliteten, vilket fortsatte under räkenskapsperioden.

Bolaget implementerade en handlingsplan tillsammans med Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund rf (FIFUR) för att utveckla den ansvarsfulla finländska pälsproduktionen. WelFur-utvärderingarna, som mäter djurens välmående med hjälp av ett flertal mätare, fortsatte under säsongen med



målsättningen att möjligast många farmer skulle bli godkänd i auditeringarna i enlighet med kraven och erhålla WelFur-certifikat senast i slutet av november 2019. Från och med december 2019 härstammar alla samsorterade skinn som tas emot till Saga Furs' auktioner från WelFur-certifierade farmer.

Saga Furs fortsatte arbetet i syfte att öka användningen av ansvarfullt producerade skinn i kollektionerna. De till modeskapare riktade Fur Vision-evenemangen i modeindustrins huvudstäder nådde återigen en stor mängd branschproffs. Via det strategiska Fox2Shop-rävprojektet utvidgade Saga Furs sitt internationella nätverk av samarbetspartners genom att inleda nya samarbetsprojekt. Därutöver fortsatte kurserna vid universitetssidocampus i Haining, som grundats av Saga Furs i samarbete med Kinas ledande konst- och designuniversitet Beijing Institute of Fashion Technology (BIFT) och Haining China Leather City (HCLC).

I slutet av oktober informerade Saga Furs om sitt avtal med det nordamerikanska pälsauktionsbolaget North American Fur Auctions Inc. (NAFA). Via överenskommelsen erbjuder företagen de tidigare NAFA-producentkunderna i Europa och Nordamerika en stark försäljningskanal via Saga Furs auktioner. Tack vare avtalet får Sagas Furs en signifikant större marknadsandel av högklassiga minkskinn under räkenskapsperioden 2019/2020. Samtidigt beviljades Saga Furs ensamrätt att använda varumärket Blackglama vid marknadsföring av svart mink av hög kvalitet. Majoriteten av de nordamerikanska minkskinnen bjuds ut som egna sortiment, och de sorterar vid ett sorteringscenter i Wisconsin i Nordamerika.

I oktober meddelade Saga Furs att bolaget beslutat bygga ett nytt produktutvecklingscenter i anslutning till bolagets huvudkontor i Vanda för att organisera workshops och seminarier. Centret, känt som Design Centre, har sedan år 1988 varit beläget i Köpenhamn, där en mindre kreativ verkstad kommer att finnas kvar. Flyttningen beräknas medföra både ekonomiska och operativa synergier. Det nya Design Centre öppnas år 2020.

Förmedlingsförsäljning under räkenskapsperioden

Saga Furs Oyj ordnade räkenskapsperiodens första auktion den 19–20.12.2018. Vid auktionen bjöds ut ca 280 000 rävs- och ca 35 000 finnsjubbskinn. Den internationella modeindustrin deltog aktivt i auktionen, och blårävsinnen såldes till nästan 100 procent till så gott som samma prisnivå som vid septemberauktionen. De övriga rävsinnen såldes till över 80 procent till stabila eller något sjunkande priser. Finnsjubbskinnen såldes till 100 procent och prisnivån sjönk ca 10 procent jämfört med september. Över 200 köpare deltog i auktionen, och värdet på förmedlingsförsäljningen var 20 miljoner euro (12/2017: 18 milj. euro).

Vid räkenskapsperiodens andra auktion som ordnades den 8–15.3.2019 bjöds ut 3 miljoner mink- och 740 000 rävs- och finnsjubbskinn. Prisnivån på rävsinnen steg ca 15 procent och nästan 100 procent av utbudet såldes. Minkskinspriserna steg en aning jämfört med föregående internationella auktion, men prisnivån är fortfarande alltför låg ur farmarnas synvinkel och understiger klart produktionskostnaderna. Bolaget lämnade en del av skinnen osålda för att försvara prisnivån. Vid auktionen såldes dock fler minkskinn än vid tidigare internationella auktioner, nästan 75 procent av utbudsmängderna. Över 550 köpare deltog i auktionen, och värdet på förmedlingsförsäljningen var 107 miljoner euro (3/2018: 140 milj. euro).

Säsongens tredje auktion den 10–17.6.2019 dominerades av Kina, men stora mängder skinn såldes även till modeindustrin i Europa samt Sydkorea, Ryssland och Turkiet. Vid auktionen bjöds ut 4 miljoner mink- och 650 000 rävs- och finnsjubbskinn. Prisnivån på rävsinn förblev på samma nivå som vid Saga Furs' marsauktion och över 90 procent av utbudet såldes. Osäkerheten på marknaderna avspeglades på minkskinsförsäljningen, och Saga Furs lämnade en del av skinnen osålda för att förvara prisnivån. Ca 70 procent av minkskinnen såldes till något lägre priser jämfört med nivåerna vid Saga Furs' marsauktion. Ca 450 köpare deltog i auktionen och värdet på förmedlingsförsäljningen var 100 miljoner euro (6/2018: 106 milj. euro).

Försäljningsvärdet per auktion

Auktion	Förmedlingsförsäljning	Värde	Förmedlingsförsäljning	Värde	Förmedlingsförsäljning	Värde
	1 000 st	EUR 1 000		1 000 st		EUR 1 000
	2018/2019	2018/2019	2017/2018	2017/2018	2016/2017	2016/2017
December	320	19 602	294	18 333	483	32 622
Mars	2 919	106 722	3 676	139 930	4 077	188 941
Juni	3 347	99 498	3 570	105 976	3 330	120 309
September	2 211	69 697	1 767	48 795	2 241	92 101
Lagerförsäljning under räkenskapsperioden	34	1 335	34	1 415	47	3 170
Totalt	8 830	296 854	9 341	314 449	10 178	437 143

Saga Furs' sista auktion för räkenskapsperioden 2018/2019 ordnades den 15–20 september 2019. Vid auktionen bjöds ut 1,7 miljoner mink-, 580 000 räv- och 38 000 finnsjubbskinn. Septemberauktionen avvek från säsongens övriga auktioner såtillvida att en betydande del av utbudet bestod av vårskinn och andra skinn av lägre kvalitet. Utbudet innehöll även i någon mån skinn av normal kvalitet. Ca 95 procent av räv- och finnsjubbskinnen såldes. Minkskinnens prisnivå förblev på juninivån, medan prisnivån på de för finska farmare viktiga blårävskinnen steg. Nästan 400 köpare deltog i auktionen, och värdet på auktionens förmedlingsförsäljning var 70 miljoner euro (9/2018: 49 milj. euro).

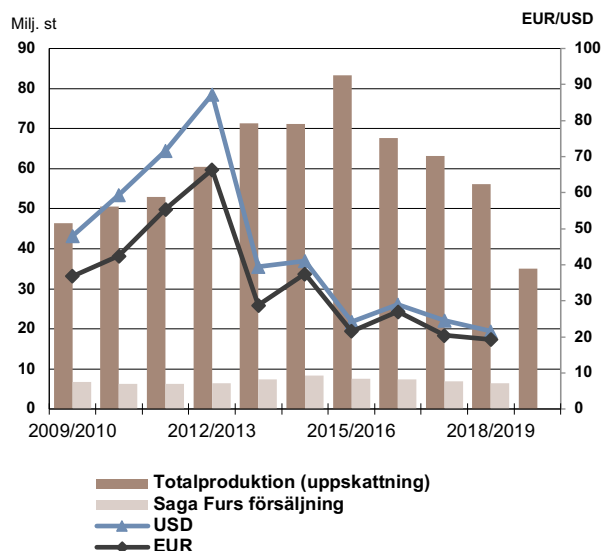
Under räkenskapsperioden förmedlade Saga Furs 6,5 miljoner minkskinn (2018/2019: 6,9 milj.), 2,0 miljoner rävs- och blårävskinn (2,1 milj.) och 160 000 finnsjubbskinn (150 000). Liksom under föregående räkenskapsperiod överfördes ett betydande antal minkskinn till nästa räkenskapsperiod. Värdet på förmedlingsförsäljningen sjönk med 6 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod

till 297 miljoner euro (314 milj. euro), huvudsakligen som en följd av det minskade antalet förmedlade skinn.

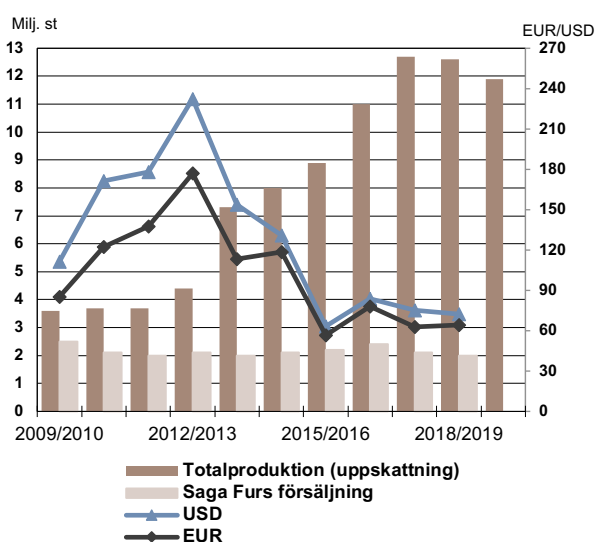
Intressebevakning

Näringsens intressebevakning gentemot finska politiker och myndigheter skötes i aktivt samarbete med Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund r.f. (FIFUR). Den internationella intressebevakningen på Europeanivå skötes i samarbete med Fur Europe, och ärenden gällande hinder inom den internationella päls handeln och andra globala frågor i samarbete med International Fur Federation (IFF). Bolaget är representerat i Fur Europe:s 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.

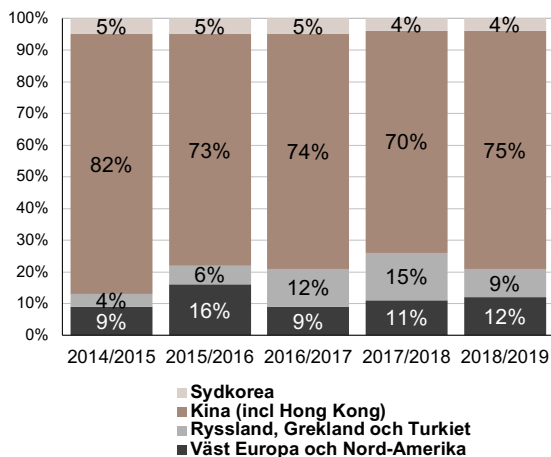
Produktion av och prisutveckling på minkskinn



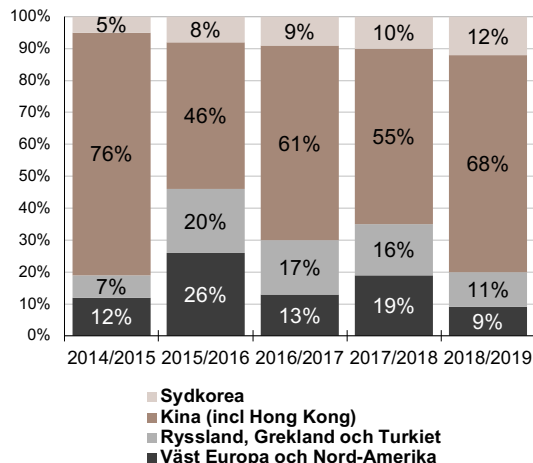
Produktion av och prisutveckling på rävs- och blårävskinn



Saga Furs Oyj:s minkförsäljning 2014/2015–2018/2019



Saga Furs Oyj:s rävförsäljning 2014/2015–2018/2019



Ekonomisk ställning och resultat och de mest centrala nyckeltalen

Under räkenskapsperioden 2018/2019 minskade antalet förmedlade skinn med 5 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 8,8 miljoner skinn (9,3 miljoner skinn under föregående räkenskapsperiod) då en avsevärd mängd minskskinn överfördes att säljas under nästa räkenskapsperiod. Den mot auktionsförsäljningen vägda dollar/eurokursen var 6,5 procent starkare jämfört med föregående räkenskapsperiod. Rävskinnens europrisnivå steg 2 procent medan minskskinnens sjönk med 6 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod. Värdet på förmedlingsförsäljningen minskade med 6 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 297 miljoner euro (314 milj. eur), huvudsakligen som en följd av nedgången i antalet förmedlade skinn.

Koncernens omsättning minskade med 2 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och var 44,7 miljoner euro (45,7 milj. euro). Största delen av omsättningen, 89 procent (89 %), utgjordes av förmedlingsprovisioner från skinnförmedlingen. Provisionerna debiterade av pälsfarmarna utgjorde 31 procent (31 %) och provisionerna av köparna 59 procent (58 %) av koncernens omsättning. Återstoden utgjordes bl.a. av försäljning av pälsningstjänster till pälsfarmare. De inhemska kundernas, både farmarnas och köparnas, andel av förmedlingsprovisionerna utgjorde 17 procent (20 %) och de utländska kundernas andel av förmedlingsprovisionerna utgjorde 72 procent (69 %). De övriga rörelseintäkterna ökade med 43 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och var 760 000 euro (530 000 euro).

Rörelsekostnaderna minskade med 6 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 47,8 miljoner euro (50,7 milj. euro). Som jämförelsetal har använts föregående räkenskapsperiods officiella siffror i vilka inte har beaktats hur

IFRS 9- och 15- standarderna inverkar på rörelsekostnaderna eller de finansiella kostnaderna. Den totala effekten av dessa presenteras i noterna under Tillämpning av nya och förnyade IFRS-standarder på sidorna 22-23.

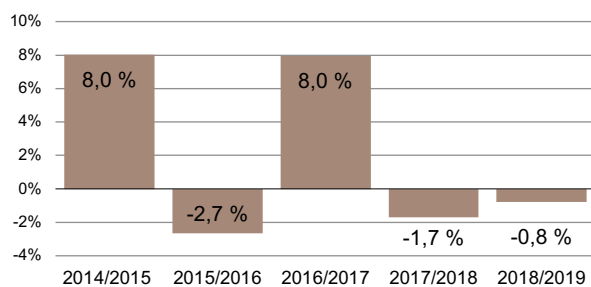
Av rörelsekostnaderna bestod 39 procent av kostnader för ersättningar till de anställda och 48 procent av övriga rörelsekostnader. Kostnaderna för ersättningar till de anställda var 18,8 miljoner euro eller på samma nivå som under föregående räkenskapsperiod (19,0 milj. euro). Det genomsnittliga antalet anställda var på samma nivå som under föregående räkenskapsperiod. Kostnaderna för den internationella intressebevakningen via IFF och Fur Europe samt WelFur-utvärderingarna ökade med 6 procent till 2,8 miljoner euro (2,6 milj. euro). Kreditförlusterna från köparfordringarna var låga och uppgick till 73 000 euro (2,0 milj. euro).

Koncernens rörelseresultat förbättrades med 2 miljoner euro trots den minskade omsättningen. Rörelseresultatet uppvisade dock en förlust på 2,4 miljoner euro (-4,5 milj. euro).

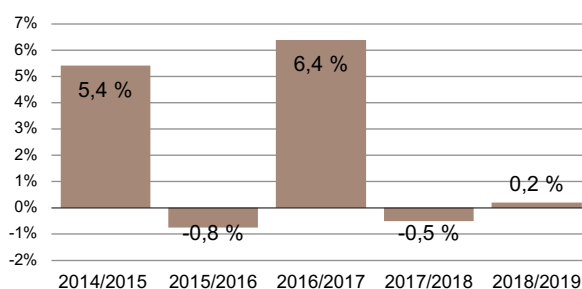
Koncernens netto finansiella intäkter minskade med 38 procent och uppgick till 1,7 miljoner euro (2,7 milj. euro), trots att nettoränteintäkterna ökade med 32 procent till 4,3 miljoner euro (3,2 milj. euro). I den rådande marknadssituationen har pälsproduktionen varit förlustbringande för farmarna redan under flera år, vilket har ökat riskerna med som hänför sig till farmarfordringarna. Från farmarfordringarna bokfördes kreditförluster på 2,6 miljoner euro (0,4 milj. euro) då tre stora farmare försattes i konkurs. Koncernens resultat före skatt förbättrades med 1,0 miljoner euro och uppvisade 0,7 miljoner euro förlust (-1,7 miljoner euro).

Under räkenskapsperioden var avkastningen på koncernens eget kapital -0,8 procent (-1,7%) och resultatet per aktie -0,19 euro (-0,43 euro). Det egna kapitalet per aktie var 24,38 euro (25,14 euro) och koncernens soliditet var 55,1 procent (55,2%). Nyckeltalen som beskriver koncernens ekonomiska utveckling presenteras på sidorna 36-37 i Noterna till koncernbokslutet.

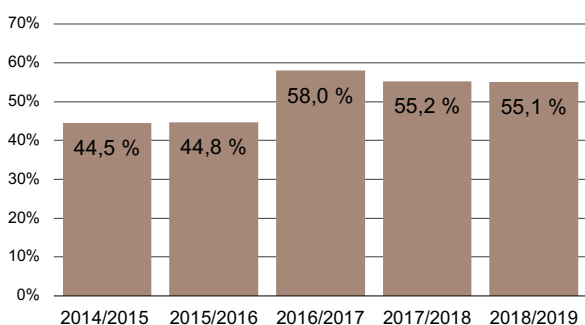
Avkastning på eget kapital



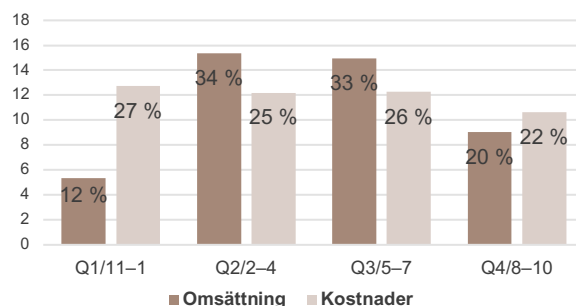
Avkastning på investerat kapital



Soliditet



Omsättning och kostnader kvartalvis 2018/2019



Investeringar

Under räkenskapsperioden var koncernens bruttoinvesteringar 0,9 miljoner euro (1,3 milj. eur) eller 2,0 procent (2,3 %) av omsättningen. Av investeringarna hänförde sig 29 procent till moderbolagets immateriella, 53 procent till moderbolagets materiella och 17 procent till dotterbolagens materiella anläggningstillgångar. De största investeringarna gjordes i lager- och sorteringsanläggningar.

Forsknings- och utvecklingsverksamhet

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

Saga Furs beslöt bygga ett nytt produktutvecklingscenter i anslutning till bolagets huvudkontor i Vanda för att organisera workshops och seminarier. Centret, känt som Design Centre, har sedan år 1988 varit beläget i Köpenhamn, där en mindre kreativ verkstad kommer att finnas kvar. Flyttningen beräknas medföra både ekonomiska och operativa synergier. Det nya Design Centre öppnas år 2020. Design Centre är känt för att utveckla nya pälsanvändningsmetoder- och tekniker. Det har även gett hjälpt modeindustrin, -designers och -studerande att utveckla sin kunskap om pälsanvändning. Mode- och textilindustrin använder även i stor omfattning av Saga Furs utvecklade tekniker i sina kollektioner.

Under räkenskapsperioden fortsatte Saga Furs satsningarna på att göra sin produktionskedja möjligast transparent. Uppföljning av pälskinnens ursprung och produktionens ansvarsfullhet är förutsättningar för att de ledande modehusen skall använda päls. För att förbättra spårbarheten har bolaget testat hur olika identifikationstaggklarar av beredningsprocessen för att möjliggöra allt bättre spårbarhet från pälsfarmen ända till detaljhandeln. Bolaget piloterar användningen av taggar från början av räkenskapsperioden 2019/2020.

Finansiering och likviditet

Under räkenskapsperioden var koncernens kassaflöde från rörelseverksamheten -2,5 miljoner euro (2018/2019: -9,8 milj. eur), varav de finansiella posternas och skatternas andel var 1,7 miljoner euro (3,2 milj. eur). Investeringarnas kassaflöde var -0,4 miljoner euro (-1,2 milj. eur). Finansieringens kassaflöde var +0,2 miljoner euro (11,2 milj. eur): kortfristiga lån lyftes till nettovärdet 2,0 miljoner euro (14,8 milj. eur) och 1,8 miljoner euro användes till utdelning (3,6 milj. eur). Koncernens likvida medel minskade med 2,7 milj. euro (ökade med 200 000).

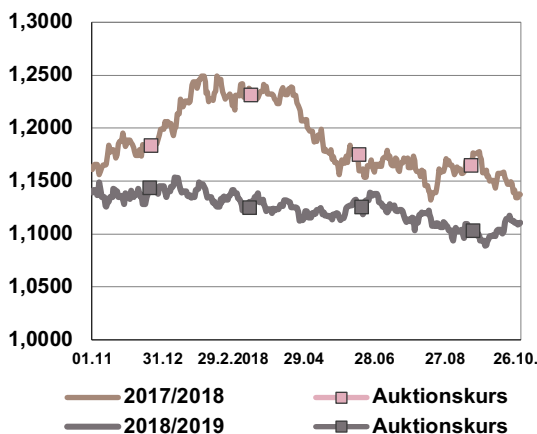
Koncernens netto köparfordringar (kunds specifika köparfordringar - av kunderna erhållna

förskottsbetalningar) minskade med 9 procent jämfört med föregående bokslut och uppgick vid bokslutstidpunkten till 40,1 miljoner euro (43,9 milj. eur) eller 23 procent av balansomslutningen (25 %). Av dessa var de långfristiga köparfordringarnas andel 4,4 miljoner euro (4,5 milj. eur) och de kortfristiga räntebärande köparfordringarnas andel 21,3 miljoner euro (22,0 milj. eur). De räntefria köparfordringarna uppgick till 14,4 miljoner euro (17,4 milj. eur). Vid bokslutstidpunkten var koncernens fordringar av pälsfarmarna (farmarfordringarna) 91,7 miljoner euro (87,7 milj. eur) eller 53 procent av balansomslutningen (50 %). Av dessa uppgick de långfristiga farmarfordringarna till 4,1 miljoner euro (11,4 milj. eur) och de kortfristiga farmarfordringarna till 87,6 miljoner euro (76,3 milj. eur). Vid bokslutstidpunkten uppgick lånen från finansieringsbolag, som huvudsakligen används för att finansiera köpar- och farmarfordringarna, till 35,8 miljoner euro (35,9 milj. eur) och skulderna till pälsfarmarna till 18,0 miljoner euro (18,5 milj. eur).

Moderbolagets netto köparfordringar (de totala köparfordringarna - totalt erhållna förskottsbetalningar) uppgick under räkenskapsperioden till i medeltal 29,6 miljoner euro (44,8 milj. eur) och var som högst 114,6 miljoner euro efter marsauktionen (3/2018: 160,7 milj. eur). Under räkenskapsperioden uppgick moderbolagets farmarfordringar till i medeltal 88,4 miljoner euro (83,2 milj. eur) och var som högst 116,1 miljoner euro före marsauktionens redovisning (3/2018: 123,1 milj. eur).

Under räkenskapsperioden uppgick moderbolagets lån från finansieringsbolagen till i medeltal 36,7 miljoner euro (41,7 milj. eur) och var som högst 60,8 miljoner euro i mars (3/2018: 88,9 milj. eur). Under räkenskapsperioden var moderbolagets skulder till pälsfarmarna i medeltal 15,7 miljoner euro (18,3 milj. eur) och var som högst 19,7 miljoner euro i juli (11/2017: 23,7 milj. eur). Koncernens netto finansiella intäkter, 1,7 miljoner euro, utgjorde 3,8 procent av omsättningen (2,7 milj. eur; 6,0 % av omsättningen). Koncernens likviditet förblev god under hela räkenskapsperioden.

EUR/USD-valutakursutveckling
2018/2019 och 2017/2018



Personal

Under räkenskapsperioden var i genomsnitt 345 personer anställda inom koncernen (2017/2018: 356). Majoriteten av personalen sköter olika uppgifter inom skinnhanteringen. I genomsnitt var 160 personer fast anställda (160) och 185 personer hade tidsbundna anställningsförhållanden (196). Personalantalet var som störst i mars 2019, då 607 personer var i koncernens tjänst (3/2018: 624).

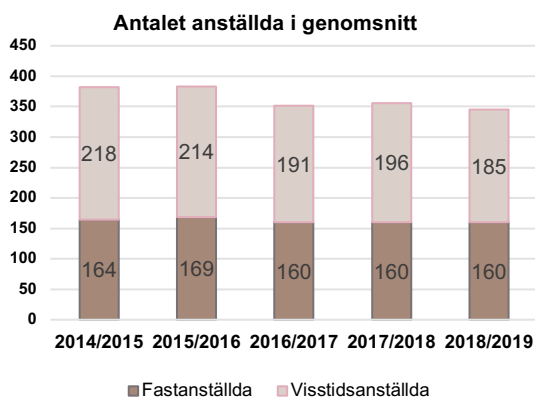
Vid utgången av räkenskapsperioden var 134 personer (130) av Saga Furs -koncernens personal fast anställda i hemlandet och 29 personer (29) utomlands, varav 53 procent var män (54 %) och 47 procent kvinnor (46 %). 10 personer (10) hade tidsbundna anställningsförhållanden, varav 40 procent var män (60 %) och 60 procent kvinnor (40 %).

Medelåldern på moderbolagets fast anställda personal på 123 personer (117) var 47 år (47). Av dessa var 8 (9) under 30 år och 60 personer (58) var över 50 år gamla. Den genomsnittliga tjänstgöringstiden i fast anställning var 12,5 år (13,4).

Den genomsnittliga tjänstgöringstiden för de säsonganställda med tidsbundna kontrakt var 5,5 månader (5,7) hos moderbolaget och 5,3 månader (4,5) 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 15,3 miljoner euro i ersättningar till de anställda och moderbolaget 12,1 miljoner euro (2017/2018: 15,4 milj. eur och 12,3 milj. eur).

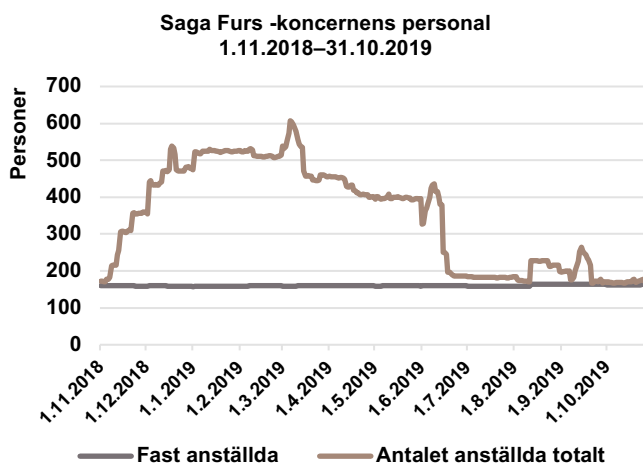


Risker och osäkerhetsfaktorer inom affärsverksamheten

Saga Furs' risker hanteras systematiskt och proaktivt så, att bolaget kan bedöma och hantera till affärsverksamheten hörande affärsrisker, hotbilder och möjligheter.

De risker som påverkar Saga Furs Oyj:s verksamhet klassificeras bl.a. som affärsverksamhets- och strategirisker, finansieringsrisker och operativa risker. Då verksamhetsomgivningen förändras ökar riskerna i samband med 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.

Bolagets bransch är cyklisk och förändringar återspeglas på affärsverksamheten med viss fördröjning. Efterfrågan på pälskinn är inte jämn året runt då användningen av pälsplagg huvudsakligen begränsas till vinterperioden. Fluktuationerna i skinnprisnivåerna kan vara stora beroende på både efterfrågan vid auktionstidpunkten samt de globala produktionsmängderna. Som en betydande aktör strävar Saga Furs för sin del att balansera prisfluktuationerna genom att föra över skinn till försäljning vid följande auktioner



	Moderbolaget			Koncernen		
	2018/2019	2017/2018	2016/2017	2018/2019	2017/2018	2016/2017
Antalet anställda i genomsnitt	265	272	271	345	356	351
- i fast anställningsförhållande	120	118	118	160	160	160
- i tidsbundet anställningsförhållande	145	154	153	185	196	191
Antalet anställda vid utgången av räkenskapsperioden 31.10.	125	120	123	173	169	171

De mest signifikanta affärsverksamhets- och strategiskerna

Oförmåga att förutse förändringar i verksamhetsomgivningen och misslyckade strategiska val kan leda till försämrade konkurrenskraft eller lönsamhet, samt minskade marknadsandelar. Pälsbranschen är känslig för konjunkturväxlingar, och en försämring av det globala ekonomiska läget kan leda till en svagare marknadssituation och skärpt konkurrens. En eventuell överproduktion av pälskinn skulle ytterligare förstärka utvecklingen. En förändring av den ekonomiska eller politiska situationen i ett enskilt land kan ha en betydande inverkan på Saga Furs' affärsverksamhet, liksom övermättnad på ett enskilt marknadsområde eller annan relevant förändring i bolagets verksamhetsomgivning. Förändringar i ett betydande återförsäljningsnätverk på ett viktigt marknadsområde samt introduktion av 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, t.ex. som en följd av förändringar inom konsumentefterfrågan, kunde leda till att affärsverksamheten minskar och skinnförsäljningen blir fördröjd. Detta skulle även ytterligare minska pälshandelns tillgängliga finansiering.

En nedgång i den finländska produktionen kunde leda till försämrade affärsverksamhetsförutsättningar för tjänsteprocenterna inom pälsbranschen värdekedja och svagare lokal sysselsättning. 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. 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 samt respektive områdes kostnadsnivå. Ändringar i dessa kan leda till ökade produktionskostnader eller förändringar i marknadsomgivningen, vilka 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 image och varumärke. Utmaningar riktade mot bolagets och branschens image kunde dock påverka bolagets affärsverksamhet och ekonomiska utveckling. Djurens hälsa och välfärd har 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

Finansieringsriskerna hänför sig huvudsakligen till farmarfinansieringen och köparfordringarna. Information om finansieringsriskerna finns i Noter till bokslutet punkt 25.

Operativa och övriga risker

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 realiserar, och affärsverksamheten är försäkrad mot dessa eventualiteter.

Företagsansvar och miljöfrågor

Bolagets starka företagsansvarskultur bidrar till att bygga 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. Företaget anser även att ett aktivt företagsansvarsarbete förbättrar bolagets egen arbetsgivarimage och engagerar personalen.

Saga Furs använder ett av en utomstående, oberoende auditor 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, vara godkända i tre WelFur- utvärderingar under olika skeden av uppfödningssäsongen. Av den orsaken har bolaget under säsongen gjort förändringar i sina processer så att farmernas WelFur- status kan kontrolleras.

En viktig del av Saga Furs' företagsansvar är möjligheten att spåra det sålda skinnets ursprung ända till pälsfarmen. För att förbättra spårbarheten har bolaget testat hur olika identifikationstaggar klarar av beredningsprocessen för att möjliggöra allt bättre spårbarhet från pälsfarmen ända till detaljhandeln. Bolaget piloterar användningen av taggar från början av räkenskapsperioden 2019/2020.

Saga Furs' etiska riktlinjer (Code of Conduct) har varit i bruk sedan år 2017. I riktlinjerna behandlas bl.a. iakttagande av lagar, bestämmelser och förordningar, intressekonflikter, mutor, mänskliga rättigheter, tystnadsplikt och god affärssed.

Saga Fur har sedan år 2008 förbundit sig till FN:s Global Compact- initiativ. Saga Furs stöder uppnåendet av FN:s målsättningar för hållbar utveckling (SDG), och har identifierat de målsättningar som är väsentliga ur bolagets företagsansvarsperspektiv.

Förvaltningsprinciper

Under räkenskapsperioden tillämpade Saga Furs Oyj Värdepappersmarknadsförningen 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 1.11.2018 – 31.10.2019. Rapporten har lämnats som en skild berättelse och har publicerats den 30.1.2020 på bolagets internetsidor samtidigt som verksamhetsberättelsen.

Den ordinarie bolagsstämman

Saga Furs Oyj:s ordinarie bolagsstämma som hölls den 26 april 2019 fastställde bolagets bokslut för räkenskapsperioden som avslutades den 31.10.2018 och beslöt att till aktieägarna som dividend utdela 0,50 euro/aktie. Dividenden betalades den 8.5.2019.

Styrelse, ledning och revisorer

Saga Furs Oyj:s långvariga styrelseordförande Jorma Kauppi lämnade sin post i bolagets styrelse den 11.2.2019. Jorma Kauppilas personliga suppleant Kari Manninen ersatte honom som styrelsemedlem. Styrelsen valde Kenneth Ingman till interim ordförande fram till bolagsstämman den 26.4.2019.

Den ordinarie bolagsstämman 26.4.2019 fastslog antalet styrelsemedlemmar till åtta. Till styrelsemedlemmar fram till nästa ordinarie bolagsstämma valdes pälsfarmarna Kenneth Ingman, Jari Isoaari, Lasse Joensuu, Anders Kulp, Isto Kärkäinen, Hannu Sillanpää och Rainer Sjöholm samt Virve Kuusela som är oberoende av pälsbranschen. Vid sitt konstituerande möte som hölls efter bolagsstämman valde styrelsen Jari Isoaari till styrelseordförande och Kenneth Ingman till viceordförande.

Styrelsen har sammanträtt 36 gånger under räkenskapsperioden.

Under räkenskapsperioden fungerade Pertti Falenius 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 Julio Suarez Christiansen som ansvarar för farmartjänsterna, samt affärsverksamhetsdirektör Samantha Vesala som ansvarar för Asien.

Den ordinarie bolagsstämman 26.4.2019 valde revisionssamfundet KPMG Oy Ab till bolagets ordinarie revisor med CGR Jukka Rajala 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 3 360 (3 538) aktieägare. Av C-aktierna var 4,1 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 lotning.

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 maj 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

Styrelsen har vid den ordinarie bolagsstämman 19.4.2018 beviljat befullmäktigande att besluta om aktieemission genom avyttring av egna aktier. befullmäktigandet omfattar högst 1 630 A-aktier och 61 458 C-aktier, vilkas totala antal motsvarar ca 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. Befullmäktigandet är i kraft tre (3) från bolagsstämman eller fram till den 19.4.2021, och upphäver det vid bolagsstämman 27.4.2017 beviljade motsvarande befullmäktigandet.

Aktieomsättning och kursutveckling

Under räkenskapsperioden omsattes totalt 3 343 000 aktier eller 18 procent av bolagets C-aktier för 3,3 miljoner euro. Räkenskapsperiodens högsta kurs var 13,55 euro, lägsta kurs 7,12 euro och medelkurs 9,69 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden var C-aktiernas avslutningskurs 10,80 euro då den ett år tidigare var 8,52 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden i slutet av oktober var marknadsvärdet på bolagets aktiestock 38,8 miljoner euro (30,7 milj. euro).

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

Saga Furs Oyj:s första auktion för räkenskapsperioden 1.11.2019-31.10.2020 ordnades den 19-20.12.2019. Utbudet omfattade ca 246 000 rävs- och 34 000 finnsjubbskinn. Drygt hälften av skinnen såldes och skinnprisnivåerna sjönk drygt 5 procent. Som normalt vid decemberauktionen gjordes främst kompletterande inköp, och majoriteten av skinnen såldes till den europeiska modeindustrin och Sydkorea. Den varma förvintern och avmattningen i den ekonomiska tillväxten på blårävens huvudmarknadsområde Kina påverkade auktionsförsäljningen. Omkring 200 köpare deltog i auktionen och värdet på auktionens förmedlingsförsäljning var 12 miljoner euro (12/2018: 20 milj. euro).

I november 2019 grundade Saga Furs Oyj ett dotterbolag i USA, Saga Furs North America Inc., för att sköta insamling och sortering av nordamerikanska minkskinn. Det nygrundade bolaget har hyrt sorteringsutrymmen i Wisconsin vilka tidigare användes av North American Fur Auctions.

Bedömning av marknadsutvecklingen på huvudmarknadsområdena

Päls är fortfarande framme i modebilden, och rävsbesatser används fortsättningsvis rikligt. Saga Furs' mångåriga ansvarsfullhetsprogram och långa samarbete med de internationella modehusen är avgörande för att upprätthålla och vinna modeskaparnas och konsumenternas förtroende. Under innevarande försäljningsperiod säljer bolaget endast mink-, rävs- och finnsjubbskinn från WellFur-certifierade farmer, vilket stärker bolagets ledande position som handelsplats för ansvarsfullt producerade skinn.

Kina är den viktigaste marknaden för både mink- och rävsbädda: cirka 75 procent av de minkskinn och knappt 70 procent av de rävsbädda som Saga Furs förmedlade under räkenskapsperioden 2018/2019 köptes av kinesiska köpare. Andra betydande marknadsområden för pälsbädda är Sydkorea, Ryssland samt modemarknaderna i Västeuropa och Nordamerika. Under jämförelseperioden har detaljhandeln med pälsplagg och -besatser varit långsammare på alla huvudmarknadsområdena som en följd av den varma förvintern och den ekonomiska utvecklingen.

Handelskriget med USA och de därav följande importtullarna har gjort konsumenterna osäkra, vilket bromsar utvecklingen av den kinesiska ekonomin och samtidigt pälsplaggsmarknaderna. Tillväxttakten i den kinesiska ekonomin avtog till 6,1 procent år 2019 och beräknas förbli relativt låg även år 2020. En eventuell försvagning av den kinesiska valutans yuan skulle leda till lägre europriser på pälsbädda. Försvagningen av valutans yuan skulle minska de kinesiska konsumenternas redan annars reducerade köpkraften.

Saga Furs kinesiska kunder har snabbt anpassat sin verksamhet till rådande marknadsförhållanden och förändringar i konsumentefterfrågan. Bland annat ökar näthandeln med pälsplagg kraftigt. Plaggens pris, stil och råmaterial anpassas enligt de olika konsumentsegmenten, och produktionen av traditionella minkpälsar minskar. Minkskinn är populära till plagg, besatser och fodermaterial. De låga minkpriserna har uppmuntrat tillverkarna att bland annat utveckla olika värdbara plagg av högkvalitativa skinn. Användningen av finska rävsbädda till besatser på plagg har ökat, men efterfrågan är känslig för förändringar i prisnivåerna. Handeln med rävsbädda till besatser löpte väl fram tills septemberauktionen då priserna steg, men avtog sedan. Lagren av osålda vinterplagg i Kina, inklusive pälsar och plagg med pälsbesatser, är ganska stora med tanke på tidpunkten. Dessa faktorer förväntas påverka de kinesiska kundernas inköpsbeteende, särskilt under auktionerna i början av säsongen.

På den sydkoreanska marknaden har förutom värdet och den ekonomiska situationen även den politiska situationen påverkat detaljhandeln negativt. Pga. priskonkurrensen har tillverkarna kännbart minskat tillverkningen av minkplagg. Däremot är det fortfarande stark efterfrågan på rävsbädda bl.a. till besatser på dunjackor. De sydkoreanska kundernas skinninköp från Saga Furs har ökat under flera år. I och med de ökande utbudet av nordamerikanska

minkskinn utvecklas företagets auktioner till de koreanska kundernas viktigaste källa för råmaterial.

Återhämtningen på den ryska marknaden är fortsättningsvis långsam, även om några av de mest traditionella pälsaffärerna har varit tvungna att stänga. Förstärkningen av rubelkursen har ökat konsumenternas köpkraft. Antalet minkskinn som köps till de ryska marknaderna vid Sagas auktioner ökar stadigt, liksom även försäljningen av rävsinn avsedda för besatser. Rysslands egen produktion av pälsplagg har också ökat. Turkiet har återigen blivit en populär inköpsplats för pälsplagg, framför allt för ryska turister.

Affärsverksamhetens utvecklingsutsikter

Minkskinsproduktionen i Europa och Nordamerika minskade år 2019 med cirka 25 procent jämfört med året innan. Efter den svaga detaljhandelssäsongen är antalet skinn som kommer ut på marknaderna dock förmodligen fortfarande för stort i förhållande till nuvarande efterfrågan. Dessutom har minkfarmningens lönsamhet varit ytterst svag redan under flera år. Som en följd av detta uppskattar Saga Furs att nedgången i minkskinsproduktionen fortsätter även år 2020. Företaget uppskattar att produktions- och utbudsvolymer av finska rävsinn förblir relativt stabila trots pälsfarmningens svaga lönsamhet.

Under innevarande räkenskapsperiod ordnar Saga Furs Oyj, förutom auktionen i december 2019, även auktioner i mars, juni och september 2020. Bolaget bedömer sig ha en stark marknadsposition och uppskattar kunna bjuda ut nästan 12 miljoner mink-, 2,0 miljoner rävs- och 160 000 finnsjubbskinn under räkenskapsperiodens auktioner. Mängderna inkluderar 690 000 färdigt sorterade mink- och 240 000 rävsinn som överförts från föregående räkenskapsperiod. Utbudsmängderna av minkskinn är de största i bolagets historia tack vare bolagets kraftigt ökande marknadsandelar i Europa och Nordamerika.

Företaget uppskattar att de skinnvisa kostnaderna minskar något jämfört med föregående räkenskapsperiod då de ökande skinnmängderna effektiviserar verksamheten. Företagets finansieringsvolym väntas öka markant, då ökningen av antalet förmedlade skinn ökar både farmar- och köparfinansieringen. På grund av farmningens dåliga lönsamhet förväntas bolagets farmarkunder dessutom utnyttja bolagets förskottsfinansiering i högre grad än under föregående räkenskapsperiod.

Det är alltför tidigt att på basen av bolagets auktion i december 2019 göra prognoser om försäljningsresultaten under räkenskapsperiodens 2019/2020 auktioner. Värdet på förmedlingsförsäljningen och omsättningen uppskattas öka som en följd av de klart ökande mängderna minkskinn. Räkenskapsperiodens resultat är beroende av de kommande auktionernas försäljningsresultat, vilkas sannolika utveckling är omöjlig att förutspå i det nuvarande marknadsläget.

Koncernbokslut, IFRS

Koncernbalans

TILLGÅNGAR	Noter	31.10.2019	31.10.2018
Långfristiga tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	1	30 110 735	32 729 702
Immateriella tillgångar	2	2 718 467	3 173 193
Övriga placeringar	3	357 659	554 803
Långfristiga fordringar	4	8 507 705	16 023 783
Långfristiga tillgångar totalt		41 694 566	52 481 482
Kortfristiga tillgångar			
Omsättningstillgångar	5	1 288 360	1 574 431
Räntebärande köparfordringar	25	21 291 587	22 014 044
Räntebärande farmarfordringar	25	87 639 140	76 311 429
Räntefria fordringar	6	21 427 673	20 239 610
Skattefordringar på basen av beskattningsbara resultat		36 692	9 562
Likvida medel	7	756 565	3 422 552
Kortfristiga tillgångar totalt		132 440 017	123 571 629
Tillgångar totalt		174 134 583	176 053 111
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital som tillhör moderbolagets ägare			
Aktiekapital	8	7 200 000	7 200 000
Överkursfond	8	254 264	254 264
Övriga fonder	8	21 105 000	21 105 000
Omräkningsdifferens	8	50 481	51 865
Balanserade vinstmedel	8	57 623 072	60 322 332
Eget kapital totalt		86 232 818	88 933 461
Obligatoriska reserveringar		68 268	0
Långfristiga skulder			
Latenta skatteskulder	9	1 593 346	1 914 450
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	10	59 991 889	58 542 473
Leverantörsskulder och övriga skulder	11	26 081 414	26 608 356
Skatteskulder på basen av beskattningsbara resultat		166 848	54 372
Kortfristiga skulder totalt		86 240 151	85 205 201
Eget kapital och skulder totalt		174 134 583	176 053 111

Rapport över koncernens totalresultat

	Noter	2018/2019	2017/2018
Kvarvarande verksamheter			
Omsättning	15	44 676 503	45 746 349
Övriga rörelseintäkter	16	757 764	531 620
Användning av material och tillbehör	17	-2 384 719	-2 794 362
Kostnader för löner och anställningsförmåner	18	-18 760 708	-18 990 969
Avskrivningar och nedskrivningar	19	-3 824 535	-4 171 529
Övriga rörelsekostnader	20	-22 850 730	-24 783 477
Rörelseresultat		-2 386 425	-4 462 367
Finansiella intäkter	21	5 217 864	4 206 239
Finansiella kostnader	22	-3 536 228	-1 480 291
Resultat före skatt		-704 790	-1 736 419
Inkomstskatt	23	24 629	226 948
Räkenskapsperiodens resultat		-680 161	-1 509 470
Övrigt totalresultat			
Poster som eventuellt senare påförs resultatet			
Omräkningsdifferenser		-6 493	-10 283
Räkenskapsperiodens totalresultat		-686 654	-1 519 753
Fördelning			
Fördelning av räkenskapsperiodens resultat Till moderbolagets ägare	24	-680 161	-1 509 470
Fördelning av räkenskapsperiodens totalresultat Till moderbolagets ägare	24	-686 654	-1 519 753
Resultat/aktie, outspätt (EUR) *)		-0,19	-0,43

*) Det finns inga faktorer som späder ut nyckeltalen

Koncernens kassaflödesanalys

	2018/2019	2017/2018
<i>Rörelseverksamhetens kassaflöde</i>		
Erhållna betalningar för förmedlingsförsäljning	305 877 181	321 534 182
Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter	470 997	373 864
Betalda rörelsekostnader	-310 540 630	-334 875 878
Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter	-4 192 451	-12 967 832
Betalda räntor för rörelseverksamhetens finansiella kostnader	-446 351	-865 930
Betalningar för rörelseverksamhetens övriga finansiella kostnader	-2 744 570	-539 616
Erhållna räntor från rörelseverksamheten	4 964 484	4 334 593
Övriga finansiella intäkter från rörelseverksamheten	169 248	32 333
Betalda direkta skatter	-211 128	240 197
Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)	-2 460 768	-9 766 255
<i>Investeringarnas kassaflöde</i>		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-880 279	-1 107 882
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	203 742	64 264
Investeringar i övriga placeringar	-2 613	-202 834
Överlåtelseinkomster från övriga placeringar	245 740	0
Investeringarnas kassaflöde (B)	-433 410	-1 246 451
<i>Finansieringens kassaflöde</i>		
Upptagna kortfristiga lån	2 126 355	15 103 267
Amortering av kortfristiga lån	-129 708	-261 211
Betalda dividender	-1 768 456	-3 629 722
Finansieringens kassaflöde (C)	228 191	11 212 334
Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-)	-2 665 987	199 628
Likvida medel 31.10	756 565	3 422 552
./. Likvida medel 1.11	3 422 552	3 222 925
Förändring i likvida medel	-2 665 987	199 628

Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.11.2017 – 31.10.2018

EUR 1 000	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Övriga fonder	Om-räk- ningsdif- ferens	Värdeför- ändrings- fond	Ackum. vinstmedel	Innehav utan bestäm- mande infly- tande	Minoritets- intressen	Eget kapi- tal totalt
Eget kapital 1.11.2017	7 200	254	20 385	57	0	66 093	93 990	0	93 990
Räkenskaps- periodens resultat						-1 509	-1 509		-1 509
Övrigt total- resultat				-6		-5	-10		-10
Utdelning Överfört till kon- junkturfonden			720			-3 537	-3 537		-3 537
Eget kapital 31.10.2018	7 200	254	21 105	52	0	60 322	88 933	0	88 933

Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.11.2018 – 31.10.2019

Eget kapital 31.10.2018	7 200	254	21 105	52	0	60 322	88 933	0	88 933
Implementering av IFRS 9 -stan- darden						-1 359	-1 359		-1 359
Implementering av IFRS 15 - standarden						1 114	1 114		1 114
Eget kapital 1.11.2018	7 200	254	21 105	52	0	60 077	88 688		88 688
Räkenskaps- periodens resultat						-680	-680		-680
Övrigt totalresul- tat				-1		-5	-6		-6
Utdelning Överfört till kon- junkturfonden						-1 768	-1 768		-1 768
Eget kapital 31.10.2019	7 200	254	21 105	50	0	57 623	86 233	0	86 233

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 31.10.2019 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 förutom kalkylen över förändringar i eget kapital som rapporteras med tusen 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. Koncernen har bestämmanderätt över ett företag i sådana fall den genom att vara inblandad är exponerad för dess rörliga avkastning eller har rätt till dess rörliga avkastning och kan påverka denna avkastning genom att använda sin bestämmanderätt över bolaget för att styra dess verksamhet. Koncernens dotterbolag är redovisade i Noterna 27.

Koncernens ömsesidiga aktieäggande har eliminerats via förvärvsmetoden. I koncernbokslutet sammanslås anskaffade dotterbolag från och med den tidpunkt då koncernen har erhållit bestämmanderätten, och överlätna 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 realiserar. 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 realiserar.

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 "Betald 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 övergångstillfället. De materiella anläggningstillgångarna är värderade enligt den ursprungliga eller presumtiva anskaffningsutgiften minskad med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Från de materiella anläggningstillgångarna görs linjära 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 avskrivs under deras verkningstid.

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 planerliga avskrivningar och nedskrivningar. Dessa immateriella rättigheter avskrivs lineärt över tillgångens beräknade ekonomiska verkningstid.

Dataprogram och förskottsbetalningar

Dataprogram är värderade till den ursprungliga anskaffningsutgiften minskad med planerliga avskrivningar och nedskrivningar. Dessa avskrivs lineärt över tillgångens beräknade ekonomiska verkningstid. Avskrivningstiden för dataprogram 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 återtas 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

Övriga placeringar

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 värdet 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.

Hyresavtal

Koncernen som hyrestagare

Hyresavtal 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 anskaffas genom finansiell leasing upptas i balansen till dess verkliga värde vid tidpunkten då hyresavtalet ingåtts eller till ett lägre nuvärde på minimihyror. 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.

Hyresavtal i vilka hyresgivaren svarar för de ekonomiska risker och förmåner som hänförs 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 hänförs 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 pälskinnen 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

överenskommit 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. Nedskrivnings-förluster redovisas då det objektivt kan påvisas att en fordran inte kan indrivnas till fullt belopp. I fall 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-pensionsskyddet 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.

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 avslutning 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 antagandena 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 antagandena 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). Latenta skattefordringar från skattemässiga förluster och temporära skillnader redovisas i bokslutet endast till den mån det är sannolikt att det för beskattningens enheten uppstår beskattningsbara inkomster mot vilka skattefordringarna kan utnyttjas.

Tillämpning av nya och förändrade IFRS-standarder

IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 Finansiella instrument standarden ersatt största delen av instruktionerna i IAS39 standarden. 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 den räkenskapsperioden som inleddes den 1.11.2018.

IFRS 9 innehåller nya instruktioner gällande klassificering och värdering av finansiella instrument samt en ny på förväntade kreditförluster baserad modell för beräkning av nedskrivning av finansiella tillgångar. Standarden infördes icke-retroaktivt, med tillämpning av de övergångslättnader standarden tillåter. Som ett resultat av tillämpandet av IFRS 9 gjordes en kreditförlustreservering för fordringar som överstiger värdet av de skinn eller andra säkerheter som innehas av koncernen. Koncernen har tidigare analyserat risken i samband med fordringar men har inte redovisat någon allmän kreditförlustreservering. Övergångsjusteringarna minskade det egna kapitalet i koncernens ingående balans 2018 med 689 000 euro gällande farmarfordringarna och 670 000 euro gällande köparfordringarna.

Den nya instruktionen om nedskrivning av finansiella tillgångar förändrade det sätt på vilket koncernen uppskattar kreditförlustrisken och dess omfattning från en tidigare modell baserad på realiserade kreditförluster till en ny modell baserad på förväntade kreditförluster.

Koncernen tillämpar en allmän kreditförlustmodell på alla sina fordringar. Den nya kreditförlustmodellen för farmar- och köparfordringar omfattar två kreditriskkomponenter. Den första kreditriskkomponenten baseras på en analys av riskkategorin, där de förväntade kreditförlusterna i riskkategorierna härrör från historiska kreditförluster. Den andra kreditriskkomponenten baseras på en analys av fordringen eller en grupp av fordringar på basen av vilken man för fordringen eller gruppen av fordringar kan redovisa ytterligare nedskrivningar till den del de överstiger den första kreditriskkomponenten.

IFRS 15 Försäljningsintäkter från kundavtal

IFRS 15 Försäljningsintäkter från kundavtal innehåller omfattande riktlinjer för att avgöra om försäljningsintäkter kan redovisas, hur mycket som kan redovisas och när de kan redovisas. Standarden infördes med tillämpning av de övergångslättnader standarden tillåter. 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. Koncernen har periodiserat personal- och transportkostnader för sortering av osålda skinn till kommande perioder. De av IFRS 15 förorsakade överföringsjusteringarna ökade koncernens eget kapital med 1,1 miljoner euro och den latent skatteskulden med 280 000 euro samt minskade översiktperiodens kostnader med 1,9 miljoner euro.

De nya standardernas inverkan på ingående balans och rapporteringsperiodens resultaträkning uppvisas i tabellen nedan. I enlighet med IFRS 9- och IFRS 15-standardernas övergångsbestämmelser har Saga Furs Oyj inte korrigerat tidigare års jämförelsesiffror.

IFRS 9 och IFRS 15 standardernas inverkan på koncernens ingående balans

EUR 1 000 TILLGÅNGAR	1.11.2018	IFRS 15	IFRS 9	31.10.2018
Långfristiga tillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	32 730			32 730
Immateriella tillgångar	3 173			3 173
Placeringar	555			555
Långfristiga fordringar	15 822		-202	16 024
Långfristiga tillgångar totalt	52 279		-202	52 481
Kortfristiga tillgångar				
Omsättningstillgångar	1 574			1 574
Räntebärande köparfordringar	21 176		-838	22 014
Räntebärande farmarfordringar	75 652		-659	76 311
Räntefria fordringar	21 632	1 392		20 240
Skattefordringar baserade på periodens beskattningsbara resultat	10			10
Likvida medel	3 423			3 423
Kortfristiga tillgångar totalt	123 467	1 392	-1 497	123 572
Tillgångar totalt	175 746	1 392	-1 699	176 053
EGET KAPITAL OCH SKULDER	1.11.2018	IFRS 15	IFRS 9	31.10.2018
Eget kapital som tillhör moderbolagets ägare				
Aktiekapital	7 200			7 200
Överkursfond	254			254
Övriga fonder	21 105			21 105
Omräkningsdifferens	52			52
Balanserade vinstmedel	60 078	1 114	-1 359	60 322
Eget kapital totalt	88 688	1 114	-1 359	88 933
Långfristiga skulder				
Latenta skatteskulder	1 853	278	-340	1 914
Kortfristiga skulder				
Räntebärande skulder	58 542			58 542
Leverantörsskulder och övriga skulder	26 608			26 608
Skatteskulder baserade på periodens beskattningsbara resultat	54			54
Kortfristiga skulder totalt	85 205	0	0	85 205
Skulder totalt	87 058	278	-340	87 120
Eget kapital och skulder totalt	175 746	1 392	-1 699	176 053

IFRS 9 OCH 15 standardernas inverkan på koncernens resultat 1.11.2018–31.10.2019

EUR 1 000	IFRS 2018/2019	IFRS 15	IFRS 9	Jämfö 2018/2019
Omsättning	44 677			44 677
Övriga rörelseintäkter	758		128	630
Användning av material och tillbehör	-2 385			-2 385
Kostnader för löner och anställningsförmåner	-18 761	-258		-18 503
Avskrivningar och nedskrivningar	-3 825			-3 825
Övriga rörelsekostnader	-22 851	-105		-22 746
Rörelseresultat	-2 387	-364	128	-2 151
Finansiella intäkter och kostnader	1 682		81	1 601
Resultat före skatt	-704	-364	209	-549
Inkomstskatt	25	73	-42	-6
Räkenskapsperiodens resultat	-680	-291	167	-556
Poster på övrigt totalresultat	-6			-6
Räkenskapsperiodens totalresultat	-686	-291	167	-562

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 16 Leases (ändringen träder i kraft under räkenskapsperioden som inleds 1.1.2019 eller senare). Enligt den nya standarden bör hyrestagaren i sin balans redovisa så gott som alla framtida på hyresavtal baserade hyresbetalningar som hyresavtalsskuld 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 utrymmen är huvudsakligen i koncernens ägo, men ibruktageandet 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. Hyresansvaren som redovisas i koncernredovisningen 31.10.2019 uppgår till 7 miljoner euro. Eftersom hyresskulden upptas i balansräkningen till verkligt värde, är hyresskuldens storlek vid tidpunkten för övergången inte direkt proportionell mot hyresansvaren. Koncernen uppskattar att förändringarna i de centrala relationstalen till följd av IFRS 16 inte är väsentliga.

Koncernen bedömer att inte heller andra senare ikraftträdande förändringar kommer att väsentligt påverka koncernens centrala nyckeltal.

Balansens bilagor

<i>1. Materiella anläggningstillgångar</i>	2018/2019	2017/2018
Mark- och vattenområden		
Anskaffningsutgift 1.11	2 151 936	2 151 936
Byggnader och konstruktioner		
Anskaffningsutgift 1.11	58 525 865	58 181 933
Ökningar	109 696	343 932
Anskaffningsutgift 31.10	58 635 560	58 525 865
Ackumulerade avskrivningar 31.10	-35 210 690	-33 598 047
Bokföringsvärde 31.10	23 424 870	24 927 818
Maskiner och inventarier		
Anskaffningsutgift 1.11	35 225 192	34 666 386
Ökningar	877 405	594 463
Minskningar	-137 046	-35 658
Anskaffningsutgift 31.10	35 965 551	35 225 192
Ackumulerade avskrivningar 31.10	-31 459 009	-29 990 001
Bokföringsvärde 31.10	4 506 542	5 235 190
Övriga materiella tillgångar		
Anskaffningsutgift 1.11	183 330	183 330
Ackumulerade avskrivningar 31.10	-162 163	-154 435
Bokföringsvärde 31.10	21 168	28 895
De övriga materiella tillgångarna består bland annat av icke-nedskrivna anskaffningsutgifter för asfaltering av gårdsområden samt av ett mottagningsutrymme för spån.		
Förskott och pågående nyanläggningar		
Anskaffningsutgift 1.11	385 863	575 922
Ökningar	61 252	168 319
Minskningar	-440 895	-358 379
Bokföringsvärde 31.10	6 220	385 863
Materiella tillgångar totalt	30 110 735	32 729 703

<i>2. Immateriella tillgångar</i>	2018/2019	2017/2018
Immateriella rättigheter		
Anskaffningsutgift 1.11	2 002 990	2 002 990
Ökningar	115	0
Anskaffningsutgift 31.10	2 003 105	2 002 990
Ackumulerade avskrivningar 31.10	-494 788	-485 361
Bokföringsvärde 31.10	1 508 317	1 517 630
Dataprogram		
Anskaffningsutgift 1.11	22 646 917	22 489 737
Ökningar	269 090	157 180
Anskaffningsutgift 31.10	22 916 007	22 646 917
Ackumulerade avskrivningar 1.11	-21 985 631	-21 259 903
Bokföringsvärde 31.10	930 376	1 387 014
Förskottsbetalningar		
Anskaffningsutgift 1.11	268 550	64 245
Ökningar	263 108	470 830
Minskningar	-251 883	-266 525
Bokföringsvärde 31.10	279 774	268 550
Immateriella tillgångar totalt	2 718 467	3 173 193

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 balansvärdet 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 2019/2020 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 årsnivå och bolagets budget för det kommande året.

Som diskonteringsränta har använts 10,1 procent (11,1%). 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.

I fall omsättningen är på den prognostiserade nivån och den förväntade lönsamheten försvagas med 2,8 procentenheter (0,1%) och/eller lönsamhetsnivån förblir oförändrad medan omsättningen under perioderna 2020–2024 minskar med 5,0 procent (0,2%) jämfört med prognoserna, blir värdet av de ackumulerade penningmedlen lika stort som det redovisade värdet. Marginalen mellan nyttjandevärdet och balansvärdet var 13,9 miljoner euro (0,6 miljoner euro).

Förändringen av den använda diskonteringsräntan har inte i praktiken inverkat på prövningens slutresultat. Ifall diskonteringsräntan stiger till 13,8 procent (11,2%), blir värdet av de ackumulerade penningmedlen lika stort som det redovisade värdet.

3. Övriga placeringar	2018/2019	2017/2018
Icke-noterade aktier och andelar tillgängliga för försäljning		
Bokföringsvärde 1.11	434 601	231 767
Ökningar	0	202 834
Minskningar	-199 757	0
Bokföringsvärde 31.10	234 843	434 601
Övriga fordringar		
Anskaffningsutgift 1.11	120 203	120 203
Ökningar	2 613	0
Bokföringsvärde 31.10	122 816	120 203
Övriga placeringar totalt	357 659	554 803

I de icke-noterade aktierna och andelarna ingår bostadsaktier som såldes under räkenskapsperioden.

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 överenskommit 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	31.10.2019	31.10.2018
Förfaller inom 1 - 2 år	4 390 699	4 540 202

De långfristiga farmarfordringarna utgörs av finansiering som beviljats skinnproducenterna för investeringar, mot vilken skinnproducenterna har förbundit sig att under 2 - 10 år leverera sin skinnproduktion till bolaget. Fordringarna beräknas fördela sig enligt maturitet enligt följande:

Farmarfordringar	31.10.2019	31.10.2018
Förfaller inom 1 - 2 år	1 278 000	10 076 323
Förfaller inom 2 - 5 år	2 787 760	1 303 000
Övriga långfristiga fordringar	4 065 760	11 379 323
	51 246	104 259
Långfristiga fordringar totalt	8 507 705	16 023 783

5. Omsättnings-tillgångar

	31.10.2019	31.10.2018
Material och förnödenheter	540 824	546 540
Pälsskinn	747 536	885 890
Djur	0	142 000
Omsättningstillgångar totalt	1 288 360	1 574 431

6. Räntefria fordringar

	31.10.2019	31.10.2018
Köparfordringar	14 398 971	17 401 667
Lånefordringar	140 102	102 001
Moms-fordringar	2 777 949	25 264
Övriga fordringar	476 793	378 891
Resultatregleringar	3 633 857	2 331 787
Räntefria fordringar totalt	21 427 673	20 239 610

Resultatregleringar

	31.10.2019	31.10.2018
Räntefordringar	2 266 908	1 851 264
Lagstadgade personalbikostnader	51 388	337 076
Övriga resultatregleringar	1 315 561	143 447
Resultatregleringar totalt	3 633 857	2 331 787

7. Likvida medel

	31.10.2019	31.10.2018
Kontanter och bankdepositioner	756 565	3 422 552

8. Eget kapital

Aktiekapital

	Antal aktier, 1 000 st.			Aktiekapital	Överkursfond	Totalt
	A-serien	C-serien	Totalt	EUR 1 000	EUR 1 000	EUR 1 000
1.11.2018	900	2 700	3 600	7 200	254	7 454
31.10.2019	900	2 700	3 600	7 200	254	7 454
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

A-aktiernas antal är högst 2 500 000 styck och C-aktiernas antal är högst 7 500 000 styck. A-seriens aktier har 12 röster och C-seriens aktier 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 företrädderätt att ur de utdelningsbara medlen därpå följande år erhålla utbliven 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. Fullmakten är i kraft till 19.4.2021.

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

	1.11.2018	Upptaget i resultat- räkningen	Upptaget under eget kapital	31.10.2019
Latenta skattefordringar				
Från skattemässiga förluster	400 385	198 019		598 404
Kreditförlustreservering enligt IFRS 9		-41 796		-41 796
IFRS 9 standardens inverkan på ingående balans	339 782			339 782
	740 167	156 223	0	896 391
Latenta skatteskulder				
Akkumulerad avskrivningsdifferens	1 670 415	-20 084		1 650 330
Skillnaden mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde av anläggningstillgångar	399 420	-40 619		358 801
Avskrivningar på varumärket	245 000	30 000		275 000
Periodisering av sorteringskostnader		-72 787		-72 787
IFRS 15 standardens inverkan på ingående balans	278 393			278 393
Totalt	2 593 228	-103 490	0	2 489 737
Latenta skatter totalt (netto)	1 853 061	-259 714	0	1 593 346
	1.11.2017	Upptaget i resultat- räkningen	Upptaget under eget kapital	31.10.2018
Latenta skattefordringar				
Från skattemässiga förluster	0	400 385		400 385
	0	400 385	0	400 385
Latenta skatteskulder				
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
Latenta skatter totalt (netto)	2 329 055	-414 605	0	1 914 450

De latent 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 beskattningens enheten uppstår beskattningsbara inkomster mot vilka skattefordringarna kan utnyttjas. Vid beräkningen av de latent 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 latent skatterna. Finlands samfundsskattesats är 20 (20) procent.

Koncernbolagen har totalt 3,0 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 latent skattefordringar. Dessa förluster förfaller först efter flera år.

Kortfristiga skulder

10. Räntebärande skulder			11. Leverantörsskulder och övriga skulder		
	31.10.2019	31.10.2018		31.10.2019	31.10.2018
Banklån	35 815 872	35 945 580	Leverantörsskulder	1 259 226	1 668 692
Skulder till farmare	17 966 793	18 514 023	Erhållna förskott	17 730 554	14 961 477
Övriga kortfristiga skulder	6 209 225	4 082 870	Resultatregleringar	2 641 347	2 505 938
Räntebärande skulder totalt	59 991 889	58 542 473	Övriga skulder	4 450 287	7 472 249
Skulder till farmare			Leverantörsskulder och övriga skulder totalt	26 081 414	26 608 356
Skinnleverantörerna 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.					
			Resultatregleringar		
Räntefotens variationsbredd för räntebärande skulder, %	31.10.2019	31.10.2018	Räntor	700 044	310 211
Banklån	1,00% – 1,25%	1,00% – 1,10%	Löner och socialkostnader	1 766 932	1 591 545
Skulder till farmare	0,00% – 0,50%	0,00% – 0,50%	Övriga resultatregleringar	174 370	604 182
Övriga kortfristiga skulder	0,25% – 4,50%	0,25% – 3,00%	Resultatregleringar totalt	2 641 347	2 505 938

12. Verkligt värde på finansiella medel och skulder enligt värderingsgrupp

31.10.2019	Verkligt värde av finansiella medel och skulder som påförs resultatet	Verkligt värde av finansiella medel och skulder som bokförs via totalresultatet	Finansiella medel och skulder som är upptagna till det periodiserade anskaffningspriset	Balansposternas bokföringsvärden	Verkligt värde
Långfristiga finansiella medel					
Placeringar	357 659			357 659	357 659
Långfristiga köparfordringar			4 390 699	4 390 699	4 390 699
Långfristiga farmarfordringar			4 065 760	4 065 760	4 065 760
Övriga långfristiga fordringar			51 246	51 246	51 246
Kortfristiga finansiella medel					
Räntebärande köparfordringar			21 291 587	21 291 587	21 291 587
Räntebärande farmarfordringar			87 639 140	87 639 140	87 639 140
Räntefria fordringar			21 427 673	21 427 673	21 427 673
Bokföringsvärde per värderingsgrupp	357 659	0	138 866 106	139 223 764	139 223 764
Kortfristiga finansiella skulder					
Räntebärande skulder			59 991 889	59 991 889	59 991 889
Leverantörsskulder och övriga skulder			26 081 414	26 081 414	26 081 414
Bokföringsvärde per värderingsgrupp		0	86 073 303	86 073 303	86 073 303

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

	Verkligt värde 31.10.2019			Totalt
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Derivativer som innehas för handel				0

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 234 843 euro upptagits till anskaffningspriset, eftersom ett tillförlitligt verkligt värde inte är tillgängligt.

31.10.2018

	Verkligt värde av finansiella medel och skulder som påförs resultatet	Verkligt värde av finansiella medel och skulder som bokförs via totalresultatet	Finansiella medel och skulder som är upptagna till det periodiserade anskaffningspriset	Balansposternas bokföringsvärden	Verkligt värde
Långfristiga finansiella medel					
Placeringar	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	554 803	0	134 588 867	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		0	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

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Derivativ 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 434 601 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.

	Bruttosumman före avdrag	Bruttosumma som avdras	Nettosumma som uppvisas i balansen	Nettosumma som uppvisas i balansen
<i>Finansiella medel 31.10.2018</i>				
<i>Gruppen finansiella instrument</i>				
Räntebärande köparfordringar	46 933 530	-24 919 486	22 014 044	
<i>Finansiella skulder 31.10.2019</i>				
<i>Gruppen finansiella instrument</i>				
Erhållna förskott från köpare	17 662 753	67 801	17 730 554	
<i>Finansiella skulder 31.10.2018</i>				
<i>Gruppen finansiella instrument</i>				
Erhållna förskott från köpare	15 349 953	-388 476	14 961 477	

14. Övriga hyreskontrakt

	31.10.2019	31.10.2018
Koncernen som hyrestagare		
Minimihyror som betalas på basis av bindande hyreskontrakt för affärslokaler		
Inom ett år	1 748 423	1 825 900
Senare än ett år men inom fem år	5 313 190	2 160 646

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 1.11.2018 - 31.10.2019

EUR 1 000	Fjärran Östern	Europa	Nord-amerika	Övriga länder	Totalt
Försäljningens värde	218 734	50 851	4 553	22 716	296 853
Omsättning	19 941	21 647	509	2 579	44 677
Segmentets tillgångar		173 849			173 849
Investeringar		883			883

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

16. Övriga rörelseintäkter

	2018/2019	2017/2018
Hyresintäkter	267 839	261 469
Returnerade kreditförluster från köpare	158 666	116 930
Försäljning av anläggningstillgångar	121 608	12 610
Övriga intäkter	209 651	140 612
Övriga rörelseintäkter totalt	757 764	531 620

17. Användning av material och förnödenheter

Material- och förnödenhetsinköp	-2 098 648	-2 403 116
Förändring i lager av färdiga och halvfärdiga produkter	-286 071	-391 245
Användning av material och förnödenheter totalt	-2 384 719	-2 794 362

18. Kostnader för löner och anställningsförmåner

	2018/2019	2017/2018
Löner och arvoden	-15 273 575	-15 418 993
Pensionskostnader	-2 719 469	-2 904 961
Övriga lönebikostnader	-509 177	-667 015
IFRS15 justeringar	-258 487	0
Kostnader för löner och anställningsförmåner totalt	-18 760 708	-18 990 969
Personal i genomsnitt		
Fast anställda	160	160
Anställda enligt tidsbundna avtal	185	196
Totalt	345	356
Antalet personal i slutet av räkenskapsperioden	173	169

19. Avskrivningar och nedskrivningar

Materiella tillgångar		
Byggnader och konstruktioner	-1 558 978	-1 548 660
Maskiner och inventarier	-1 469 008	-1 525 354
Övriga materiella tillgångar	-61 393	-70 916
Totalt	-3 089 379	-3 144 930
Immateriella tillgångar		
Övriga immateriella tillgångar med lång verkningstid	-725 728	-1 006 092
Immateriella rättigheter	-9 428	-20 507
Totalt	-735 156	-1 026 599
Avskrivningar och nedskrivningar totalt	-3 824 535	-4 171 529

20. Övriga rörelsekostnader

Kostnader för tjänster till farmare	-5 135 714	-5 462 015
Kostnader för tjänster till handeln	-3 959 921	-3 682 646
Intressebevakning och kommunikation	-4 344 901	-3 460 280
Övriga kostnader	-9 410 194	-12 178 535
Övriga rörelsekostnader totalt	-22 850 730	-24 783 477
Revisionsarvode		
Revision	-148 259	-167 321
Skatterådgivning	-19 234	-12 291
Övriga arvoden	-22 175	-55 483
Totalt	-189 667	-235 095

21. Finansiella intäkter

	2018/2019	2017/2018
Ränteintäkter från lån och övriga fordringar	5 048 602	4 107 923
Returnerade dividender		109
Valutakursvinster	14	65 874
Övriga finansiella intäkter	169 248	32 333
Finansiella intäkter totalt	5 217 864	4 206 239

22. Finansiella kostnader

Räntekostnader för finansiella skulder periodiserade till anskaffningspris	-791 644	-874 801
Valutakursförluster	-53 046	-85 456
Kreditförluster	-2 586 544	-417 712
Övriga finansiella kostnader	-104 994	-102 322
Finansiella kostnader totalt	-3 536 228	-1 480 291

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

23. Inkomstskatt

Skatter som grundar sig på räkenskapsperiodens resultat	-228 851	-156 678
Skatter från föregående räkenskapsperioder	-6 234	-30 978
Latenta skatter	259 714	414 605
Inkomstskatt totalt	24 629	226 948

Avstämning av resultaträkningens skattekostnad och skatterna beräknade enligt koncernens skattesats i hemlandet (20,0 %):

Resultat före skatt	-704 790	-1 736 419
Skatterna räknade enligt hemlandets skattesats	-140 958	-347 284
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	68 208	50 605
Skatter från föregående räkenskapsperioder	6 234	30 978
Skattefria intäkter	0	-391
Ej avdragsgilla kostnader	28 928	40 327
Tillfälliga skillnader	12 958	-1 184
Skatter i resultaträkningen	-24 629	-226 948

24. Resultat per aktie

Räkenskapsperiodens resultat	-680 161	-1 509 470
Aktieantalets vägda medeltal	3 536 912	3 536 912
Resultat per aktie, euro	-0,19	-0,43

Övriga noter

25. Hantering av de finansiella riskerna

Hantering av finansiella riskerna

Till Saga Furs-koncernens affärsverksamhet hänförs sig olika finansiella risker. Bakom risktagandet ligger affärsmässiga 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 ekonomiafdelningar samt affärsverksamhetsenheter, som ansvarar för hanteringen av de finansiella riskerna, strävar att minska de ogynnsamma inverknings 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

Skinsleverantörer – uppfödningförsäkring

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 tilläggsåkerheter får leverantörerna försäkringsfinansiering redan före skinnen levereras i enlighet med vid ifrågasvarande tidpunkt gällande villkor.

Till denna s.k. uppfödningförsäkringsfinansiering hänförs sig en klar kreditförlustrisk ända tills de kontraktensliga skinnen har levererats till bolaget. För att minska den risken kräver bolaget för de flesta uppfödningförsäkringskontrakt som säkerhet antingen företagsinteckningar eller registrerade inteckningar i farmens hela djurbestand. Till skinnen hänförs 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 kontraktet beviljade finansieringen därmed visar sig vara alltför hög så, att priset som erhålls för de sålda skinnen inte täcker försäkringsbetalningarna och upplupna räntor.

Styrelsen fastslår årligen storleken på den skinnvisa uppfödningförsäkringsfinansieringen, och de eventuella kredit- och prisriskerna minskas genom att man strävar att dimensionera försäkringsfinansieringen 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 försäkringsfinansieringsavtal 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.

Skinsleverantörer – skinnförsäkring

Skinsleverantörerna har möjlighet att erhålla s.k. skinnförsäkringsfinansiering efter att skinnen har levererats till Saga Furs-koncernen, eller till en koncernrepresentant som förvarar skinnen å Saga Furs-koncernens vägnar. Skinnförsäkringsfinansieringen består av ett skinnförsäkring som uppgår till samma belopp som uppfödningförsäkringen samt därutöver ett tilläggsförsäkring. De levererade skinnen utgör pant för skinnförsäkringen och bolagets kreditförlustrisk utgörs till denna del av prisrisken, dvs. att priset på de sålda skinnen inte räcker för att täcka försäkringsbetalningarna och upplupna räntor. Bolaget strävar att minska denna prisrisk genom att dimensionera skinnförsäkringsfinansieringen 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 skinnförsäkringsfinansieringen 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.

Skinnleverantörer - 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.

Skinnleverantörer – fordringar totalt

Under räkenskapsperioden var farmarfordringar som högst i mars 2019 då de uppgick till 125,4 miljoner euro (131,0 miljoner euro i mars 2018).

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

	31.10.2019	31.10.2018
Långfristiga farmarfordringar	4 065 760	11 379 323
Uppfödningförskottsfordringar	63 741 691	56 699 272
Övriga farmarfordringar	23 897 450	19 612 157
Farmarfordringar totalt	91 704 901	87 690 752

De långfristiga farmarfordringarnas beräknade fördelning enligt maturitet 31.10.2019:

	2020/2021	2021/2022	2022–	Totalt
Farmar fordringar	1 278 000	976 907	1 810 853	4 065 760

De periodiserade ränteintäkterna från farmarfordringarna är upptagna i resultatregleringarna. Totalt 2 586 544 euro (417 712 euro) kreditförluster från farmarfordringarna har påförts resultaträkningen under finansiella kostnader.

Koncernen tillämpar allmänna kreditförlustmodeller enligt IFRS 9 för alla sina fordringar. Den nya kreditförlustmodellen för farmarfordringar innehåller två kreditriskkomponenter. Den första kreditriskkomponenten baseras på en analys av den del av fordringarna som beräknas överstiga värdet på säkerheten enligt riskkategori, där de förväntade kreditförlusterna för riskkategorierna härrör från historiska kreditförluster. På basen av modellen har 780 000 euro bokförts som kreditförluster från farmarfordringarna. Den andra kreditförlustkomponenten baserar sig på en analys av fordringar eller fordringsgrupper, enligt vilken för fordringen eller fordringsgruppen kan bokföras ytterligare kreditförluster till den del de överstiger den första kreditriskkomponenten. På basen av den andra kreditriskkomponenten har koncernen under räkenskapsperioden bokfört kreditförluster på 2,6 milj. euro från farmarfordringarna.

Nedskrivningsmodell för farmarfordringarna 31.10.2019

Riskkategori	Fordringar som överstiger säkerhetsvärdet		Kreditförlust-reservation
Låg risk	54 158 181	0,01 %	5 416
Ökad risk	5 720 324	0,40 %	22 881
Måttlig risk	7 231 719	1,90 %	137 403
Hög risk	614 090	100,00 %	614 090
Kreditförlust-reservering	67 724 314		779 790

Skinnköpare - köparfordringar

Bolagets auktionsutbud under försäljningsperiodens olika auktioner motsvarar inte tidtabellsmässigt till alla delar skinnköparnas 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 auktionsförsäljningen till skinnleverantörerna efter varje auktion på en på förhand överenskommen förfalldag (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 31.10.2019 utgjorde dessa delprestationer 44 procent av brutto köparfordringarna.

Köparfordringarna kategoriseras som långfristiga köparfordringar ifall med köparen överenskommit om en betalningstabell 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 (14 procent i föregående bokslut). Under räkenskapsperioden var köparfordringarna som högs i mars 2019 då de uppgick till 114,6 miljoner euro (160,7 miljoner i mars 2018).

Köparfordringarnas åldersfördelning per 31.10 var följande:

	31.10.2019	31.10.2018
Köparfordringar		
Långfristiga köparfordringar från försäljningsperioden 2018/2019 (2017/2018) och tidigare försäljningsperioder	4 390 699	4 540 202
<i>Kortfristiga räntebärande och räntefria köparfordringar</i>		
Från försäljningsperiod 2018/2019 (2017/2018)	13 612 387	21 265 639
Från försäljningsperiod 2017/2018 (2016/2017)	4 093 277	4 769 800
Från tidigare försäljningsperioder	17 984 895	13 380 272
Köparfordringar totalt	40 081 258	43 955 913

De långfristiga köparfordringarnas beräknade fördelning enligt maturitet 31.10.2019

	2020/2021	2021/2022	2022–	Totalt
Köparfordringar	4 390 699			4 390 699

De periodiserade ränteintäkterna från köparfordringarna är upptagna i resultatregleringarna. Under räkenskapsperioden har 73 082 euro (1 976 886 euro) kreditförluster från köparfordringar redovisats i resultaträkningen under posten övriga rörelsekostnader.

Koncernen tillämpar kreditförlustmodellen enligt IFRS 9 på alla sina fordringar. Den nya kreditförlustmodellen för köparfordringar innehåller två kreditriskkomponenter. Den första kreditriskkomponenten baseras på en analys av den del av fordringarna som beräknas överstiga värdet på säkerheten enligt riskkategori, där de förväntade kreditförlusterna för riskkategorierna härrör från historiska kreditförluster. På basen av modellen har 710 000 euro bokförts som kreditförluster från köparfordringarna. Den andra kreditförlustkomponenten baserar sig på en analys av fordringar eller fordringsgrupper, enligt vilken för fordringen eller fordringsgruppen kan bokföras

ytterligare kreditförluster till den del de överstiger den första kreditrisikomponenten. På basen av den andra kreditrisikomponenten har koncernen under räkenskapsperioden bokfört kreditförluster på 73 000 euro från köparfordringarna.

Nedskrivningsmodell för köparfordringarna 31.10.2019			
Riskkategori	Fordringar som överstiger säkerhetsvärdet		Kreditförlustreserv
Låg risk	111 651	0 %	0
Ökad risk	326 761	7 %	22 873
Måttlig risk	3 156 649	14 %	441 931
Hög risk	817 799	30 %	245 340
Kreditförlustreserv	4 412 860		710 144

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 euro-området 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:

	31.10.2019	31.10.2018
Fordringar	20 225 484	26 585 356
Skulder	-20 747 462	-22 614 442
Skyddande derivativer	30 425	-5 337 000
Öppen position	-491 553	-1 366 086
Känslighetsanalys, inverkan på det egna kapitalet:		
Förändring + / - 10 %	-32 040	-87 796

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 ovan nämnda räntor fastslås strävar bolaget att beakta de förväntade förändringarna i marknadsräntorna. Förändringarna av marknadsräntorna och räntemarginalerna kan dock påverka koncernens nettoränteintäkter.

Skinnleverantörerna

För den förskottsfinansiering som beviljas skinnleverantörerna uppbärs en ränta som följer marknadsräntornas utveckling. Då ovan nämnda ränta justeras strävar koncernens 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:

	31.10.2019	31.10.2018
Räntebärande fordringar	117 387 187	114 244 998
Räntebärande skulder	-59 706 029	-58 542 473
Netto	57 681 158	55 702 526
Känslighetsanalys, inverkan på det egna kapitalet:		
Förändring + / - 10 %	46 145	44 562

Nyttighetsrisker

Saga Furs Oyj:s riskhanteringspolitik inkluderar även elprissets fluktuationer i Finland. Den prisrisk som hänför sig 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	31.10.2019	31.10.2018
Skulder mot vilka som säkerhet ställts in-teckningar och pantsatts fordringar		
Lån från finansieringsbolag	35 815 872	35 945 580
Givna fastighetsin-teckningar	54 070 927	54 070 927
Givna företagsin-teckningar	2 690 996	2 690 996
Givna säkerheter	790 925	790 925
Derivatkontrakt		
Valutaterminer	0	4 715 497

Valutaterminerna har inte säkrats eftersom koncernen inte tillämpar säkringsredovisning.

Den position som moderbolagets ikraftvarande valutaterminskontrakt bildade vid räkenskaps-periodens slut är - 2 258 322 euro.

Fastighetsinvesteringar

Koncernen är skyldig att kontrollera sina mervärdesskatteavdrag för fastighetsinvesteringarna, om fastighetens skattemässiga användning minskar under översiktsperioden. Ansvarets maximibelopp är 1 559 729 euro och det sista granskningsåret är 2028.

27. Transaktioner med närkretsen

Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund rf (FIFUR) äger 62,1 procent av Saga Furs Oyj:s röstetal och är därmed Saga Furs Oyj:s moderförbund. Till Saga Furs-koncernens närkrets hör moder-föreningen FIFUR, 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	Ägarandel
31.10.2019						
Saga Furs A/S	Danmark	14 817 857	12 267 438	4 000 229	168 725	100 %
Saga Furs Holland BV	Holland	93 897	51 576	757 995	0	100 %
Saga Furs Polska Sp. z o.o.	Polen	61 696	50 327	275 000	-2 856	100 %
Saga Systems Oy	Finland	43 022	0	0	0	100 %
Saga Congress Center Oy	Finland	927 671	108 500	1 181 884	9 184	100 %
Kiinteistö Oy Tiilitaso	Finland	1 546 081	19 244	400 258	7 928	100 %
Furfix Oy	Finland	1 407 481	1 031 688	4 193 309	177 239	100 %
Lumi Mink Oy	Finland	643 909	489 125	138 732	-589	100 %
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 %

Transaktioner med närkretsen:

	2018/2019	2017/2018
Omsättning		
- moderbolaget	3 749	2 065
- övrig närkrets	352 726	435 792
Övriga rörelseintäkter		
- moderbolaget	43 420	43 420
Material och förnödenheter		
- övrig närkrets	0	-30 850
Övriga rörelsekostnader		
- moderbolaget	-21 696	0
Finansiella intäkter		
- övrig närkrets	48 613	45 420
Finansiella kostnader		
- moderbolaget	-514	-3 000
- övrig närkrets	-1 137	-1 465
Fordringar från närkretsen		
- övrig närkrets	1 168 637	974 519
Skulder till närkretsen		
- moderbolaget	-375 827	-1 319 395
- övrig närkrets	-1 006 933	-1 167 374

Ledningens anställningsförmåner

Löner och övriga kortfristiga anställningsförmåner

	2018/2019	2017/2018
Verkställande direktören	286 733	297 716
Verkställande direktörens suppleant	182 518	188 711
Övriga medlemmar av moderbolagets ledningsgrupp	746 014	831 201
Styrelsemedlemmarnas löner och arvoden	189 253	208 100
	1 404 518	1 525 728

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

Förmåner efter avslutad 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 tilläggspensionsförsäkring 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 2018–2019 var tilläggspensionen 223 561 euro för verkställande direktören och 108 735 euro för verkställande direktörens suppleant. Kostnaden för tilläggspensionen utgjordes av justeringsavgiften från försäkringsperioden 2018 samt avgiften för försäkringsperioden 2019.

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.

Relationstal som beskriver koncernens ekonomiska utveckling

	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19
Försäljningens värde, 1 000 euro	637 349	334 740	437 143	314 449	296 854
Omsättning, 1 000 euro	58 508	43 008	52 730	45 746	44 677
Rörelseresultat, 1 000 euro	4 433	-5 880	5 774	-4 462	-2 386
% av omsättningen	7,6 %	-13,7 %	11,0 %	-9,8%	-5,3%
Resultat före skatt, 1 000 euro	9 395	-2 960	9 178	-1 736	-705
% av omsättningen	16,1 %	-6,9 %	17,4 %	-3,8%	-1,6%
Dividend, 1 000 euro	3 600	1 768	3 537	1 768	1 768 *)
Avkastning på eget kapital (ROE) -%	8,0 %	-2,7 %	8,0 %	-1,7 %	-0,8 %
Avkastning på investerat kapital (ROI) -%	5,4 %	-0,8 %	6,4 %	-0,5 %	0,2 %
Soliditet %	44,5 %	44,8 %	58,0 %	55,2 %	55,1 %
Gearing	1,03	0,95	0,49	0,62	0,69
Bruttoinvesteringar, 1 000 euro	6 592	2 918	1 931	1 311	883
% av omsättningen	11,3 %	6,8 %	3,7 %	2,9%	2,0%
Personal i genomsnitt	382	383	351	356	345

*) Grundar sig på styrelsens förslag till bolagsstämma

Relationstal per aktie

	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19
Resultat/aktie	2,06	-0,68	2,05	-0,43	-0,19
Eget kapital/aktie	26,38	24,59	26,57	25,14	24,38
Dividend/aktie					
A-serien	1,00	0,50	1,00	0,50	0,50 *)
C-serien	1,00	0,50	1,00	0,50	0,50 *)
Dividend av resultatet					
A-serien	48,5 %	neg.	48,8 %	neg.	neg. *)
C-serien	48,5 %	neg.	48,8 %	neg.	neg. *)
Effektiv dividendavkastning					
A-serien	5,5 %	3,7 %	6,3 %	5,9 %	4,6 % *)
C-serien	5,5 %	3,7 %	6,3 %	5,9 %	4,6 % *)
Pris/vinst-förhållande (P/E-tal)	8,8	-20,0	7,7	-19,7	-56,8
Högsta kurs	28,98	19,24	20,50	15,99	13,55
Lägsta kurs	17,31	13,47	13,00	8,34	7,12
Medelkurs	24,15	15,69	16,97	13,39	9,69
Aktiestockens marknadsvärde, 1 000 euro	65 484	48 996	56 880	30 672	38 880
Antal omsatta C-aktier, st	692 804	474 050	675 301	474 039	342 834
Andel av alla C-aktier	25,7 %	17,6 %	25,0 %	17,6 %	12,7 %
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	31.10.2019	31.10.2018
Bestående aktiva			
Immateriella tillgångar	1		
Övriga utgifter med lång verkningstid		901 409,43	1 364 303,02
Immateriella rättigheter		133 316,62	292 629,65
Förskottsbetalningar		279 774,46	268 549,51
		1 314 500,51	1 925 482,18
Materiella tillgångar	2		
Mark- och vattenområden		1 695 748,72	1 695 748,72
Byggnader och konstruktioner		25 119 630,43	26 176 644,19
Maskiner och inventarier		3 670 517,31	4 044 448,29
Övriga materiella tillgångar		22 498,33	399 839,18
		30 508 394,79	32 316 680,38
Placeringar	3		
Andelar i företag inom samma koncern		3 752 653,62	3 752 653,62
Övriga placeringar		22 104,85	221 862,33
Övriga fordringar		122 815,50	120 202,50
		3 897 573,97	4 094 718,45
Bestående aktiva totalt		35 720 469,27	38 336 881,01
Rörliga aktiva			
Omsättningstillgångar	4	570 455,06	693 120,11
Fordringar	5		
Försäljningsfordringar		61 186 844,02	69 193 591,13
Farmarfordringar		81 947 865,56	80 676 993,56
Fordringar på koncernföretag		11 432 976,77	9 384 996,24
Lånefordringar		140 102,02	102 001,40
Övriga fordringar		2 955 942,85	235 993,67
Resultatregleringar		2 714 019,62	2 377 283,82
		160 377 750,84	161 970 859,82
Kassa och bank		285 860,16	3 036 590,65
Rörliga aktiva totalt		161 234 066,06	165 700 570,58
AKTIVA TOTALT		196 954 535,33	204 037 451,59

PASSIVA	Noter	31.10.2019	31.10.2018
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	8 875 000,00
Vinst från föregående räkenskapsperioder		52 311 600,06	55 945 942,93
Räkenskapsperiodens resultat		-989 510,29	-1 865 886,87
		81 395 045,51	84 153 011,80
Akkumulerade bokslutsdispositioner	7	8 596 234,02	8 675 112,89
Främmande kapital			
Långfristigt främmande kapital			
Latent skatteskuld		1 614 604,09	1 614 604,09
Kortfristigt främmande kapital	8		
Lån från finansieringsbolag		35 815 871,67	35 945 579,73
Erhållna förskott		38 154 104,78	40 117 380,30
Leverantörsskulder		1 080 719,73	1 397 544,61
Skulder till företag inom samma koncern		1 218 059,65	1 036 263,40
Skulder till farmare		17 706 122,15	18 022 782,75
Övriga kortfristiga skulder		9 046 779,44	10 778 177,94
Resultatregleringar		2 326 994,29	2 296 994,08
		105 348 651,71	109 594 722,81
PASSIVA TOTALT		196 954 535,33	204 037 451,59

Moderbolagets resultaträkning 1.11.2018–31.10.2019

	Noter	2018/2019	2017/2018
OMSÄTTNING	9	40 665 561,02	41 474 605,84
Övriga rörelseintäkter	10	741 337,80	734 634,82
Material och tjänster	11	-1 258 859,03	-1 321 942,44
Personalkostnader	12	-14 813 372,63	-15 171 156,31
Avskrivningar och nedskrivningar	13	-3 079 671,87	-3 416 133,76
Övriga rörelsekostnader	14	-26 812 997,55	-27 206 795,49
RÖRELSERESULTAT		-4 558 002,26	-4 906 787,34
Finansiella intäkter	15	5 122 753,37	4 144 735,06
Finansiella kostnader	16	-1 877 967,37	-1 392 402,70
RESULTAT FÖRE BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH SKATTER		-1 313 216,26	-2 154 454,98
Bokslutsdispositioner	17	378 878,87	358 087,12
Inkomstskatt	18	-55 172,90	-69 519,01
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		-989 510,29	-1 865 886,87

Moderbolagets kassaflödesanalys

	2018/2019	2017/2018
Rörelseverksamhetens kassaflöde:		
Erhållna betalningar från köpare för förmedlingsförsäljningen	301 814 713	314 072 243
Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter	623 714	605 465
Betalda rörelsekostnader	-308 859 497	-328 124 910
Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter		
Betalda räntor för affärsverksamheten	-396 798	-877 727
Betalningar för affärsverksamhetens övriga finansiella kostnader	-1 091 006	-522 540
Erhållna räntor från affärsverksamheten	4 950 458	4 338 963
Övriga finansiella intäkter från affärsverksamheten	88 177	32 333
Betalda direkta skatter	-55 173	384 451
Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)	-2 925 411	-10 091 722
Investeringarnas kassaflöde:		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-726 651	-919 347
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	125 942	32 875
Investeringar i övriga placeringar	-2 613	0
Överlåtelseinkomster från övriga placeringar	245 740	0
Investeringarnas kassaflöde (B)	-357 581	-886 472
Finansieringens kassaflöde:		
Upptagna kortfristiga lån	2 130 425	15 103 267
Amortering av kortfristiga lån	-129 708	-259 881
Betalda dividender	-1 768 456	-3 629 722
Koncernbidrag	300 000	300 000
Finansieringens kassaflöde (C)	532 261	11 513 664
Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-)	-2 750 730	535 470
Likvida medel 31.10	285 860	3 036 591
Likvida medel 1.11	3 036 591	2 501 120
Förändring i likvida medel	-2 750 730	535 470

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 pälskinn 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 valutaderivatens behandlats i enlighet med bokföringslagens 5 kapitel 2 paragraf.

Leasingavgifter

Leasingavgifterna har upptagits som hyreskostnader

Noter till balansräkningen

<i>1. Immateriella tillgångar</i>	2018/2019	2017/2018
Övriga utgifter med lång verkningstid		
Anskaffningsutgift 1.11	22 674 439	22 526 775
Ökningar	247 087	147 664
Anskaffningsutgift 31.10	22 921 526	22 674 439
Ackumulerade avskrivningar 1.11	-21 310 137	-20 315 589
Avskrivningar	-709 981	-994 547
Ackumulerade avskrivningar 31.10	-22 020 117	-21 310 137
Bokföringsvärde 31.10	901 409	1 364 303
Immateriella rättigheter		
<i>Varumärken</i>		
Anskaffningsutgift 1.11	1 500 000	1 500 000
Ackumulerade avskrivningar 1.11	-1 225 000	-1 075 000
Avskrivningar	-150 000	-150 000
Ackumulerade avskrivningar 31.10	-1 375 000	-1 225 000
Bokföringsvärde 31.10	125 000	275 000
<i>Programlicenser</i>		
Anskaffningsutgift 1.11	502 990	502 990
Ökningar	115	0
Anskaffningsutgift 31.10	503 105	502 990
Ackumulerade avskrivningar 1.11	-485 361	-464 854
Avskrivningar	-9 428	-20 507
Ackumulerade avskrivningar 31.10	-494 789	-485 361
Bokföringsvärde 31.10	8 317	17 630
Immateriella rättigheter totalt	133 317	292 630
Förskottsbetalningar		
Förskottsbetalningar 1.11	268 550	64 245
Ökningar	263 108	470 830
Överfört till övriga utgifter med lång verkningstid	-243 087	-118 726
Bokförts som kostnad	-8 796	-147 799
Förskottsbetalningar 31.10	279 774	268 550
<i>2. Materiella tillgångar</i>	2018/2019	2017/2018
Mark- och vattenområden		
Anskaffningsutgift 1.11 = 31.10	1 695 749	1 695 749

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.

	2018/2019	2017/2018
Byggnader och konstruktioner		
Anskaffningsutgift 1.11	38 892 835	38 614 611
Ökningar	52 786	278 224
Anskaffningsutgift 31.10	38 945 620	38 892 835
Ackumulerade avskrivningar 1.11	-20 789 210	-19 661 838
Avskrivningar	-1 109 800	-1 127 372
Ackumulerade avskrivningar 31.10	-21 899 010	-20 789 210
Uppskrivning 1.11 = 31.10	8 073 020	8 073 020
Bokföringsvärde 31.10	25 119 631	26 176 644
Maskiner och inventarier		
Anskaffningsutgift 1.11	28 613 518	28 240 073
Ökningar	788 923	393 901
Minskningar	-66 246	-20 455
Anskaffningsutgift 31.10	29 336 195	28 613 518
Ackumulerade avskrivningar 1.11	-24 569 070	-23 449 219
Avskrivningar	-1 096 608	-1 119 851
Ackumulerade avskrivningar 31.10	-25 665 678	-24 569 070
Bokföringsvärde 31.10	3 670 517	4 044 448
Övriga materiella tillgångar		
Förskottsbetalningar 1.11	378 362	483 108
Ökningar	59 911	160 819
Överfört på byggnader och konstruktioner	-53 595	-223 337
Överfört på maskiner och inventarier	-379 800	-13 791
Överfört på övriga utgifter med lång verkningstid	0	-28 438
Förskottsbetalningar och pågående nyanläggningar 31.10.	4 878	378 362
Gårdsområdets asfaltering 1.11	38 560	38 560
Ackumulerade avskrivningar 1.11	-17 084	-13 228
Avskrivningar	-3 856	-3 856
Ackumulerade avskrivningar 31.10	-20 940	-17 084
Bokföringsvärde 31.10	17 621	21 477
Övriga materiella tillgångar totalt	22 498	399 839
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 realiserar för den uppskrivna andelen inkomstskatter på 1,6 miljoner euro, som har upptagits som latent skatteskuld under posten långfristigt främmande kapital.		

3. Placeringar	2018/2019	2017/2018		2018/2019	2017/2018
Andelar i koncernföretag			Övriga fordringar		
Bokföringsvärde 1.11 = 31.10	3 752 654	3 752 654	Bokföringsvärde 1.1	120 203	120 203
Övriga aktier och andelar			Ökningar	2 613	0
Bokföringsvärde 1.11	221 862	221 862	Bokföringsvärde 31.10.	122 816	120 203
Minskningar	-199 757	0			
Bokföringsvärde 31.10	22 105	221 862			

Koncernbolag

	Koncernens ägarandel %	Moderbolagets ägarandel %	Enligt senast fastslagna bokslut	
			Eget kapital	Vinst/ Förlust
Saga Furs A/S, Danmark	100%	100%	2 482 151	168 725
Saga Furs Holland BV, Holland	100%	100%	42 321	0
Saga Furs Polska Sp. z o.o., Polen	100%	100%	11 369	-2 856
Saga-Systems Oy, Helsingfors	100%	100%	43 022	0
Saga Congress Center Oy, Vanda	100%	100%	813 078	9 184
Kiinteistö Oy Tiilitaso, Vanda	100%	100%	1 485 810	7 928
Furfix Oy, Kaustby	100%	100%	298 129	177 239
Lumi Mink Oy, Kaustby	100%	100%	148 377	-589

4. Omsättningstillgångar	31.10.2019	31.10.2018
Material och förnödenheter	113 560	114 569
Kollektioner	98 265	122 017
Pälsskinn	358 630	456 533
Omsättningstillgångar totalt	570 455	693 120

leverantörerna förskottsfinansiering till vid ifrågavarande 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. För förskottsfinansieringen debiteras en på de korta marknadsrätorna baserad ränta som justeras kvartalsvis i förskott.

Under räkenskapsperioden var farmarfordringarna som störst i mars 2019 då de uppgick till 116,1 miljoner euro (123,1 miljoner euro i mars 2018).

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 21 procent av förmedlingsförsäljningens värde (22 procent i föregående bokslut). De förskottsbetalningar som bolaget erhållit som säkerhet för försäljningsfordringarna utgjorde 62 procent av försäljningsfordringarnas värde (58 procent i föregående bokslut). För en del av försäljningsfordringarna har även ställts övriga tilläggssäkerheter.

Under räkenskapsperioden var försäljningsfordringarna som störst i mars 2019 då de uppgick till 114,6 miljoner euro (160,1 miljoner euro i mars 2018).

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

Resultatregleringar	31.10.2019	31.10.2018
Räntefordringar	2 179 944	1 808 841
Lagstadgade lönebikostnader	9 056	202 484
Avelstjänstfordringar	170 028	196 900
Övriga resultatregleringar	354 991	169 059
Resultatregleringar totalt	2 714 020	2 377 284

6. Eget kapital	2018/2019	2017/2018		2018/2019	2017/2018
Aktiekapital			Vinst från föregående räkenskapsperioder 1.11	54 080 056	60 202 855
1.11 = 31.10	7 200 000	7 200 000	Dividendutdelning	-1 768 456	-3 536 912
Överkursfond			Överföring till reservfond	0	-720 000
1.11 = 31.10	254 264	254 264	Vinst från föregående räkenskapsperioder 31.10	52 311 600	55 945 943
Uppskrivningsfond			Räkenskapsperiodens resultat	-989 510	-1 865 887
1.11 = 31.10	1 513 691	1 513 691	Eget kapital totalt	81 395 046	84 153 012
Reservfond			Uträkning av utdelningsbara medel	31.10.2019	31.10.2018
1.11 = 31.10	12 230 000	12 230 000	Vinst från föregående räkenskapsperioder	52 311 600	55 945 943
Konjunkturfond			Räkenskapsperiodens vinst	-989 510	-1 865 887
1.11	8 875 000	8 155 000	Överförs till konjunkturfonden	0	0
Överföring från vinstmedel	0	720 000	Utdelningsbara medel 31.10	51 322 090	54 080 056
Konjunkturfond 31.10.	8 875 000	8 875 000			

Moderbolagets aktiekapital fördelar sig enligt följande 31.10.2019

	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

Styrelsen har vid den ordinarie bolagsstämman 19.4.2018 beviljat befullmäktigande att besluta om aktieemission genom avyttring av egna aktier. befullmäktigandet omfattar högst 1 630 A-aktier och 61 458 C-aktier, vilkas totala antal motsvarar ca 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. Befullmäktigandet är i kraft tre (3) från bolagsstämman eller fram till den 19.4.2021, och upphäver det vid bolagsstämman 27.4.2017 beviljade motsvarande befullmäktigandet.

7. Ackumulerade bokslutsdispositioner

	31.10.2019	31.10.2018
Ackumulerad avskrivningsdifferens	8 596 234	8 675 113

8. Främmande kapital

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

Resultatregleringar	31.10.2019	31.10.2018
Ränta	700 044	309 880
Löner och socialkostnader	1 558 474	1 386 733
Övriga resultatregleringar	68 477	600 381
Resultatregleringar totalt	2 326 994	2 296 994

Noter till resultaträkningen

9. Omsättning	2018/2019	2017/2018
Provisionsintäkter		
Farmarprovisioner	13 638 005	13 954 845
Köparprovisioner	26 182 935	26 696 124
Provisionsintäkter totalt	39 820 940	40 650 969
Skinnförsäljning	578 032	434 576
Web Sampo-avelstjänster	189 169	218 126
Övrig omsättning	77 420	170 934
Omsättning totalt	40 665 561	41 474 606
10. Övriga rörelseintäkter		
Hyresintäkter	601 081	601 595
Returnerade kreditförluster från köparfordringar	10 525	116 930
Försäljning av anläggningstillgångar	106 999	12 610
Övriga intäkter	22 733	3 500
Övriga rörelseintäkter totalt	741 338	734 635
11. Material och tjänster		
Material, förnödenheter och varor		
Inköp under räkenskapsperioden	-1 160 014	-1 006 256
Förändring i lager	-98 845	-315 687
Material och tjänster totalt	-1 258 859	-1 321 942
12. Personalkostnader		
Löner och arvoden	-12 125 827	-12 264 325
Pensionskostnader	-2 264 488	-2 356 394
Övriga lönebikostnader	-423 058	-550 437
Personalkostnader totalt	-14 813 373	-15 171 156
Antalet anställda i genomsnitt		
Fast anställda	120	118
Säsonganställda	145	154
Totalt	265	272
Antalet anställda i slutet av räkenskapsperioden		
Moderbolaget	125	120

Ledningens löner och arvoden	2018/2019	2017/2018
Styrelsemedlemmarnas löner och arvoden		
Kenneth Ingman	-30 670	-27 500
Jari Isoaari (från 26.4.2019)	-23 370	0
Lasse Joensuu	-18 458	-19 250
Jorma Kauppila (till 11.2.2019)	-18 680	-53 100
Markku Kujanen (suppleant)	-350	0
Anders Kulp	-16 400	-20 300
Virve Kuusela	-16 700	-22 900
Isto Kärkäinen	-17 150	-17 950
Kari Manninen (11.2.2019 - 26.4.2019)	-4 725	0
Hannu Sillanpää	-21 400	-23 900
Rainer Sjöholm	-21 350	-23 200
Styrelsemedlemmarnas löner och arvoden totalt	-189 253	-208 100
Verkställande direktören	286 733	297 716
Verkställande direktörens suppleant	182 518	188 711

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 2018-2019 är tilläggspensionen 223.561 euro för verkställande direktören och 108.735 euro för verkställande direktörens suppleant. Kostnaden för tilläggspensionen utgjordes av justeringsavgiften från 2018 och av avgiften för försäkringsperioden 2019.

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.

<i>13. Avskrivningar och nedskrivningar</i>	2018/2019	2017/2018
Immateriella tillgångar		
Övriga utgifter med lång verkningstid	-709 981	-994 547
Immateriella rättigheter	-150 000	-150 000
Programlicenser	-9 428	-20 507
	-869 408	-1 165 054
Materiella tillgångar		
Byggnader och konstruktioner	-1 109 800	-1 127 372
Maskiner och inventarier	-1 096 608	-1 119 851
Övriga materiella tillgångar	-3 856	-3 856
	-2 210 263	-2 251 079
Avskrivningar totalt	-3 079 672	-3 416 134
<i>14. Övriga rörelsekostnader</i>		
Tjänster till farmare	-7 245 810	-6 163 617
Tjänster till handeln	-5 973 646	-5 689 955
Intressebevakning och kommunikation	-4 594 924	-3 619 079
Övriga kostnader	-8 998 618	-11 734 145
Övriga rörelsekostnader totalt	-26 812 998	-27 206 795
Revisionsarvode		
Revision	-114 758	-133 690
Skatterådgivning	-19 234	-12 291
Övriga arvoden	-22 175	-54 408
Totalt	-156 167	-200 388
<i>15. Finansiella intäkter</i>		
Ränteintäkter från företag inom samma koncern	303 805	219 535
Ränteintäkter från övriga kortfristiga placeringar	4 730 771	3 892 758
Returnerade dividender	0	109
Returnerade kreditförluster från farmarfordringar	88 177	32 333
Finansiella intäkter totalt	5 122 753	4 144 735
<i>16. Finansiella kostnader</i>		
Räntekostnader	-786 961	-869 863
Kreditförluster från farmarfordringar	-935 376	-397 394
Valutakursförluster	-50 636	-22 824
Övriga finansiella kostnader	-104 994	-102 322
Finansiella kostnader totalt	-1 877 967	-1 392 403

<i>17. Bokslutsdispositioner</i>	2018/2019	2017/2018
Skillnaden mellan planenliga avskrivningar och avskrivningar i beskattningen	78 879	58 087
Erhållna koncernbidrag	300 000	300 000
Bokslutsdispositioner totalt	378 879	358 087
<i>18. Inkomstskatt</i>		
Räkenskapsperiodens skatt	-55 173	-69 519

Övriga noter*19. Givna säkerheter, ansvarsförbindelser och övriga ansvar*

	31.10.2019	31.10.2018
Skulder mot vilka som säkerhet ställts in teckningar och pantsatts fordringar		
Lån från finansieringsbolag	35 815 872	35 945 580
Givna fastighetsinteckningar	50 875 165	50 875 165
Givna företagsinteckningar	2 690 996	2 690 996
Derivatavtal		
Valutaterminer	0	4 715 497
Hyresansvar		
Inom ett år	1 702 279	1 781 665
Över ett år och högst inom fem år	5 287 252	2 093 440

Moderbolagets ikraftvarande valutaposition var vid räkenskapsperiodens slut -2.258.322 euro.

Fastighetsinvesteringar

Moderbolaget är skyldig att kontrollera sina mervärdesskatteavdrag för fastighetsinvesteringarna, om fastighetens skattemässiga användning minskar under översiktsperioden. Ansvarrets maximibelopp är 1.557.588 euro och det sista granskningsåret är 2028.

Aktier och aktieägare

De största utomstående aktieägarna på basen av röstantalet enligt värdeandelsregistret per 31.10.2019

	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 %
Dödsbo Koivisto Timo Kalevi	46 116	0,3 %
Nordea Bank Abp	44 398	0,3 %
Eskelinen Martti	32 850	0,2 %
Schauman Carl-Magnus	29 534	0,2 %
Hagström Henry	22 500	0,2 %
Soinitilat Oy	22 147	0,2 %
Granlunds Pälsfarm Ab	17 000	0,1 %
HK-Turkis Oy	16 000	0,1 %
Ukko-Hanni Oy	15 000	0,1 %
Skandinaviska Enskilda Banken Ab (publ) Helsingfors filial	14 194	0,1 %

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

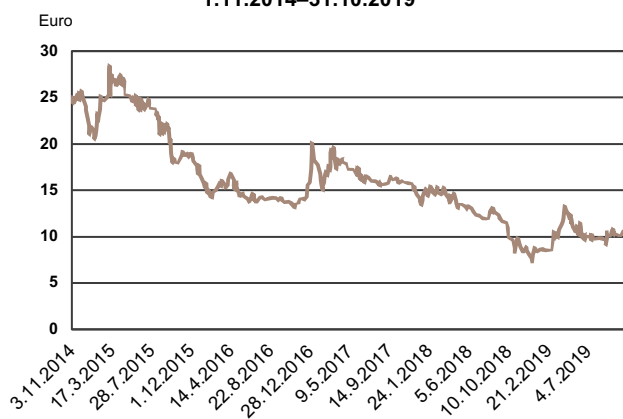
De största utomstående aktieägarna på basen av aktieantalet enligt värdeandelsregistret per 31.10.2019

	Aktier	Andel av aktierna
Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund rf	1 080 950	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	44 398	1,3 %
Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat ry	41 727	1,2 %
Eskelinen Martti	32 850	0,9 %
Ålands Pälsodlarförening rf	31 785	0,9 %
Savo-Karjalan Turkistuottajat ry	30 076	0,9 %
Schauman Carl-Magnus	29 534	0,8 %
Hagström Henry	22 500	0,6 %
Soinitilat Oy	22 147	0,6 %
Granlunds Pälsfarm Ab	17 000	0,5 %
HK-Turkis Oy	16 000	0,5 %
Ukko-Hanni Oy	15 000	0,4 %
Skandinaviska Enskilda Banken Ab (publ) Helsingfors filial	14 194	0,4 %
Siuko Ritva	14 000	0,4 %

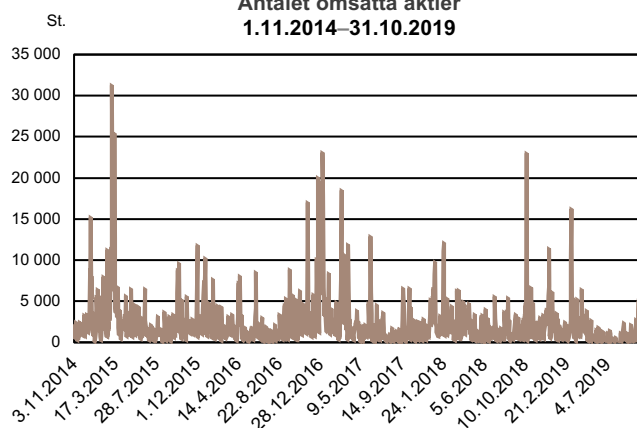
I bolagets besittning finns 63 088 aktier, vilket motsvarar 1,75 procent av bolagets totala aktiestock.

I Saga Furs Oyj:s besittning finns 1 630 aktier av bolagets A-serie och 61.458 aktier av bolagets C-serie.

C-aktiens kursutveckling
1.11.2014–31.10.2019



Antalet omsatta aktier
1.11.2014–31.10.2019



Fördelning av ägandet på basen av aktieantalet enligt aktieregistret per 31.10.2019

Antal värdeandelar Serie A	st.	Ägare % ¹⁾	Värdeandelar st.	% ²⁾	Antal röster 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	2	0,1 %	5 410	0,2 %	64 920	0,5 %
10 001-100 000	7	0,2 %	233 875	6,5 %	2 806 500	20,8 %
100 001-1 000 000	1	0,0 %	659 285	18,3 %	7 911 420	58,6 %
1 000 001-	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Serie A totalt	13	0,4 %	900 000	25,0 %	10 800 000	80,0 %
Antal värdeandelar Serie C	st.	Ägare % ¹⁾	Värdeandelar st.	% ²⁾	Antal röster st.	% ³⁾
1-100	1 604	47,7 %	73 565	2,0 %	73 565	0,5 %
101-1 000	1 527	45,4 %	531 134	14,8 %	531 134	3,9 %
1 001-10 000	199	5,9 %	529 793	14,7 %	529 793	3,9 %
10 001-100 000	23	0,7 %	617 053	17,1 %	617 053	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	0,0 %
Serie C totalt	3 357	99,9 %	2 700 000	75,0 %	2 700 000	20,0 %
A- och C-serie totalt	3 360	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

Fördelning av ägandet sektorsvis enligt aktieregistret per 31.10.2019

Antal värdeandelar Serie A	st.	Ägare st.	Värdeandelar % ¹⁾	st.	% ²⁾	Antal röster st.
Företag	2	0,1 %	13 150		157 800	1,2 %
Finansiella institut och försäkrings- anstalter						
Hushåll	4	0,1 %	5 210	0,1 %	62 520	0,5 %
Icke vinstsyftande sammanslut- ningar	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 Serie C	st.	Ägare % ¹⁾	Värdeandelar st.	% ²⁾	Antal röster st.	% ³⁾
Företag	265	7,9 %	330 262	9,2 %	330 262	2,4 %
Finansiella institut och försäkrings- anstalter	11	0,3 %	7 321	0,2 %	7 321	0,1 %
Offentliga samfund		0,0 %		0,0 %	0	0,0 %
Hushåll	3 048	90,7 %	1 142 834	31,7 %	1 142 834	8,5 %
Icke vinstsyftande sammanslut- ningar	20	0,6 %	1 071 845	29,8 %	1 071 845	7,9 %
Utländska ägare	13	0,4 %	147 738	4,1 %	147 738	1,1 %
Totalt	3 357	99,9 %	2 700 000	75,0 %	2 700 000	20,0 %
A- och C-serie totalt	3 360	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

I Saga Furs Oyj:s besittning finns 1.630 aktier av bolagets A-serie och 61.458 aktier av bolagets C-serie.

Styrelsens förslag till utdelning

Moderbolagets utdelbara medel per 31.10.2019:

– ackumulerade vinstmedel	52 311 600,06
– räkenskapsperiodens resultat	-989 510,29
– överföring till konjunkturfonden i enlighet med bolagsordningen	0,00
	<hr/>
	51 322 089,77

Styrelsen föreslår för bolagsstämman att av vinstmedlen från räkenskapsperioden 1.11.2018 - 31.10.2019 utdelas till aktieägarna i dividend 0,50 euro per aktie.

Vanda den 28 januari 2020

Jari Isosaari
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 28 januari 2020

KPMG Oy Ab
Revisiionsamfund

Jukka Rajala
CGR

Revisionsberättelse

Detta dokument på svenska är en översättning av den ursprungligt finska revisionsberättelsen. Endast den finska originala revisionsberättelsen är juridiskt bindande.

Till bolagsstämman i Saga Furs Abp

Revision av bokslutet

Uttalande

Vi har utfört en revision av bokslutet för Saga Furs Abp (fo-nummer 0115411-6) för räkenskapsperioden 1.11.2018-31.10.2019. 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 var uppfattning

- ger koncernbokslutet en rättvisande bild av koncernens ekonomiska ställning och av 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 av resultatet av dess verksamhet i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut och det uppfyller de lagstadgade kraven.

Vara 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 revisions sed i Finland. Vårt ansvar enligt god revisions sed 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.

Vi har inte tillhandahållit moderbolaget och koncernföretagen några andra tjänster än revisionstjänster.

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

Materialitet

Den tillämpande materialiteten påverkar omfattningen av revisionen. Materialiteten har bestämts på basen professionellt omdöme och styr valet av revisionsåtgärder, tidpunkten för och omfattningen av revisionen samt bedömningen av noterade felaktigheter i förhållandet till bokslutet som helhet. Nivån på den av oss bestämda materialiteten baserar sig på vår bedömning av storleken av felaktigheter som ensamma eller tillsammans rimligen kan anses inverka på ekonomiska beslut som användare av bokslutet går. Vi har också tagit i betraktande felaktigheter och/eller potentiella felaktigheter vilka på grund av kvalitativa faktorer enligt vår uppfattning materiella för användarna av bokslutet.

For 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. De viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter som avses i EU förordningens 537/2014 artikel 10.2c är inkluderade i beskrivningarna av för revisionen särskilt betydelsefulla områden nedan.

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.

För revisionen särskilt betydelsefulla områden	Hur ifrågavarande områden beaktats i revisionen
Värderingen av köparfordringar (40,1 M€) (principer för uppgörandet av koncernbokslutet och noter 4,6,12, 13 och 25)	
<p><i>Värderingen av köparfordringar är ett väsentligt ärende i revisionen på grund av bland annat följande:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Köparfordringarnas andel av balansomslutningen är avsevärd. I bokslutet 31.10.2019 var räntebärande och räntefria köparfordringar sammanlagt 40,1 M€ som netto, vilket är 23 % av balansomslutningen (31.10.2018 sammanlagt 44 M€ och 25 %). • Köparfordringar är fordringar från köpare som har köpt skinn för framtida behov. De obetalda skinnen är iföretagets besittning som säkerhet för dessa köparfordringar tills betalning har erhållits. • Till värderingen av köparfordringar tillhör avsevärda uppskattningar och risker av en signifikant oriktighet på grund av marknadens ostadigheter, vilket reflekteras till värderingen av fordringarna. Värderingen kräver uppskattningar från företagens ledning på grund av skinnens prisrisker. Nedskrivningsförluster redovisas då det objektivt kan påvisas att en fordran inte kan indrivnas till fullt belopp. 	<p><i>Utförda granskningsåtgärder innehöll bland annat:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Utvärdering av koncernens beräkningsgrunder i förhållande till tillämpade bokföringsstandarder, innehållande bland annat utvärdering av inverkan från ibruktagandet av IFRS 9. • Övervägande av värderingskriterier som företagens ledning använder till värdering av köparfordringar. • Analytiska substansgranskningar samt substansstestning angående värderingen av köparfordringar. • Genomgång av uppföljningskontrollen gällande köparfordringarnas värdering samt genomgång av kontroller angående bokningar av kreditförluster i moderbolaget. • Omdöme av noterna angående köparfordringarna.

För revisionen särskilt betydelsefulla områden	Hur ifrågavarande områden beaktats i revisionen
Värderingen av farmarfordringar (91,7 M€) (principer för uppgörandet av koncernbokslutet och noter 4, 6, 12, 251.	
<p><i>Värderingen av farmarfordringar är ett väsentligt ärende i revisionen på grund av bland annat följande:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Farmarfordringarna består främst av skinn- och uppfödningsskött. • Farmarfordringarnas andel av balansomslutningen är avsevärd. I bokslutet 31.10.2019 var de räntebärande farmarfordringar värda sammanlagt 91,7 M€, vilket motsvarar 52,8 % av balansomslutningen (31.10.2018 sammanlagt 87,7 M€ och 49,8 %). • Till värderingen av farmarfordringar tillhör avsevärda uppskattningar och risker av en signifikant oriktighet på grund av marknadens osäkerheter, vilket reflekteras till värderingen av fordringarna. Värderingen kräver omdöme från företagets ledning på grund av övervägandet av skinnens prisrisker. Nedskrivningsförluster redovisas då det objektivt kan påvisas att en fordran inte kan indrivs tillfullt belopp. 	<p><i>Utförda granskningsåtgärder innehöll bland annat:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Utvärdering av koncernens beräkningsgrunder i förhållande till de tillämpade bokföringsstandarder, innehållande bland annat utvärdering av inverkan från ibruktagandet av IFRS 9. • Genomgång av förskottsfinansieringsavtal samt genomgång av godkänningsprocessen gällande höjningar av uppfödningsskött. • Testning av parametrar i förskottsfinansieringssystemet. • Utvärderingar av grunderna till fordringarna samt omdöme av ledningens uppskattningskriterier i samband med bokslutsgranskningen innehållande bland annat diskussioner med företagsledningen angående kreditförluster. • Omdöme av noterna angående farmarfordringarna.

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 garantiför 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 revisionsred 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. Riskerna 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 eventuella 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 alla 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*

Vi har fungerat som av bolagstämman vald revisor från och med den 26 april 2019.

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.

Vår skyldighet 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.

Den 28 januari 2020 i Vanda

KPMG OYAB

Jukka Rajala
CGR