



Hallituksen toiminta- kertomus ja tilinpäätös

Avainluvut

Välitysmyyntien arvo

297 milj. euroa

Liikevaihto

44,7 milj. euroa

Tilikauden tulos

-0,7 milj. euroa

Henkilöstöä keskimäärin

345

Sisällys

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS	3
Konsernirakenne	3
Liiketoimintakatsaus	3
Välitysmyynti tilikaudella	4
Edunvalvonta	5
Taloudellinen asema ja tulos sekä keskeisimmät tunnusluvut ..	6
Investoinnit	6
Tutkimus- ja kehittämistoiminta	7
Rahoitus ja maksuvalmius	7
Henkilöstö	8
Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät	8
Yritysvastuu ja ympäristöasiat	9
Hallinnointiperiaatteet	10
Varsinainen yhtiökokous	10
Hallitus, johto ja tilintarkastajat	10
Osakkeet ja osakkeenomistajat	10
Olenaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen	11
Arvio markkinakehityksestä päämarkkina-alueilla	11
Liiketoiminnan kehitysnäkymät	12
KONSERNITILINPÄÄTÖS, IFRS	13
Konsernitase	13
Konsernin laaja tuloslaskelma	14
Konsernin rahavirtalaskelma	15
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista 1.11.2017–31.10.2018	16
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	17
Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut	35
Osakekohtaiset tunnusluvut	36
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	36
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS, FAS	37
Emoyhtiön tase	37
Emoyhtiön tuloslaskelma 1.11.2018–31.10.2019	39
Emoyhtiön rahavirtalaskelma	40
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	41
Osakkeet ja osakkeenomistajat	47
Hallituksen voitonjakoesitys	49
TILINTARKASTUSKERTOMUS	50

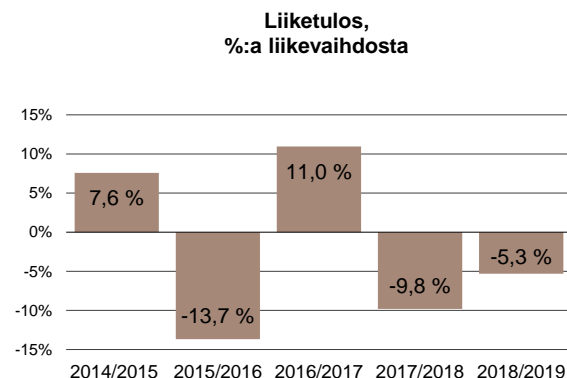
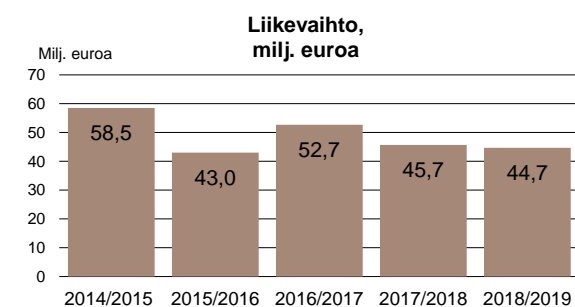
Hallituksen toimintakertomus

Konsernirakenne

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

Liiketoimintakatsaus

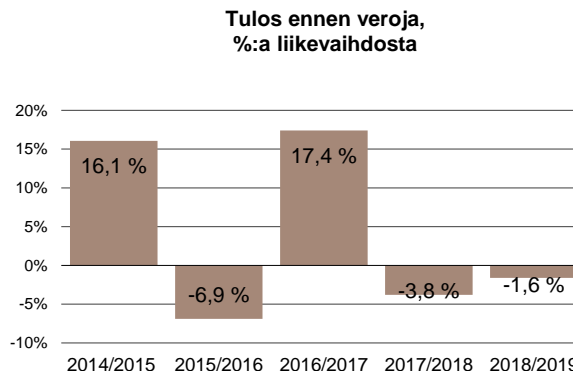
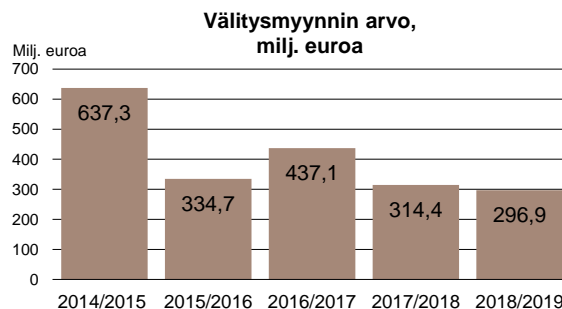
Saga Fursin tilikauden 1.11.2018–31.10.2019 huutokauppojen välitysmyyntiin vaikutti turkisaikojen ylitarjonnasta johtuva epävarmuus. Ylitarjonta heijastui nahkojen hintatasoon ja vaikutti asiakkaiden ostokäyttäytymiseen huutokaupoissa. Epävarmassa markkinatilanteessa nahkaostot tehtiin välittömään tarpeeseen, ja nahkojen lunastustahti oli kauden aikana poikkeuksellisen nopea.



Kaikkiaan Saga Fursin tilikauden 2018/2019 huutokaupoissa myytiin 8,8 miljoonaa nahkaa (2017/2018: 9,3 milj. nahkaa). Myydyistä nahkoista 6,5 miljoonaa oli minkin-, 2,0 miljoonaa ketun-, 120 000 karakul-lampaan- ja 160 000 suomensupinnahkaa. Merkittävä määrä minkinnahkoja siirtyi myytäväksi seuraavalla tilikaudella edellisen kauden tapaan. Konsernin välitysmyyntin arvo oli 297 miljoonaa euroa (314 milj. eur) ja liikevaihto 44,7 miljoonaa euroa (45,7 milj. eur).

Saga Fursin hallituksen puheenjohtaja vaihtui helmikuussa edellisen puheenjohtaja Jorma Kaupilan jättäessä tehtävän henkilökohtaisista syistä. Hallitus valitsi puheenjohtajakseen Kenneth Ingmanin huhtikuussa pidettyyn yhtiökokoukseen asti. Yhtiökokouksen jälkeisessä hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Jari Isosaari ja varapuheenjohtajaksi Kenneth Ingman.

Saga Furs jatkoi tilikaudella 2017/2018 uudistettua strategiaa toteuttamista. Strategian mukaisesti yhtiön toiminnan lähtökohtina ovat tuottaja-asiakkaiden tuotannon arvon maksimoiminen, suomalaisen vastuullisesti tuotetun turkiksen kysynnän varmistaminen sekä edelläkävijyyden vastuullisessa turkistuotannossa ja digitaalisuuden hyödyntämisessä. Strategiaan sisältyvää ohjelmaa logistiikan ja lajittelun tehostamiseksi ja laadun parantamiseksi jatkettiin tilikauden aikana.



Yhtiö toteutti Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto ry:n (FIFUR) kanssa toimenpideohjelmalla suomalaisen vastuullisen turkistuotannon kehittämiseksi. Usean mittarin avulla eläinten hyvinvointia mittaavia WelFur-arvioiteja jatkettiin kauden aikana pyrkimyksenä, että mahdollisimman moni tila läpäisisi auditoinnit vaatimusten mukaisesti ja saavuttaisi WelFur-sertifikaatin marraskuuhun 2019 mennessä. Joulukuusta 2019 alkaen kaikki Saga Fursin huutokauppoihin vastaanotettavat yhteislajitellut nahat tulevat WelFur-sertifioituilta tiloilta.

Saga Furs jatkoi työtä, jolla tähdätään vastuullisesti tuotetun turkiksen käytön lisäämiseen mallistoissa. Suunnittelijoille suunnatut Fur Vision -tapahumat muodin pääkaupungeissa tavoittivat jälleen suuren määrän alan ammattilaisia. Strategisen Fox2Shop-kettuprojektin kautta Saga Furs laajensi kansainvälistä kumppaniverkostoaan aloittaen uusia yhteistyöprojekteja. Lisäksi Saga Fursin yhdessä Kiinan johtavan taide- ja muotoiluopiston Beijing Institute of Fashion Technologyn (BIFT) ja Haining China Leather Cityn (HCLC) kanssa perustetulla yliopistosivukampuksella Hainingissa jatkettiin kursien järjestämistä.

Lokakuun lopussa Saga Furs ilmoitti sopimuksesta pohjoisamerikkalaisen turkishuutokauppayhtiö North American Fur Auctions Inc:in (NAFA) kanssa. Sopimuksella yhtiöt varmistavat vahvan myyntikanavan Saga Fursin huutokaupoissa entisille NAFA:n tuottaja-asiakkaille Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Sopimus lisää merkittävästi Saga Fursin markkinaosuutta korkealaatuisista minkinnoista tilikaudella 2019/2020. Tässä yhteydessä Saga Furs sopi yksinoikeudesta käyttää Blackglama-tavaramerkkiä korkealaatuisen mustan minkin markkinoinnissa. Valtaosa pohjoisamerikkalaisista minkinnoista tarjotaan omana valikoimanaan, ja niiden lajittelu tehdään Pohjois-Amerikan Wisconsinissa toimivassa lajittelukeskuksessa.

Lokakuussa Saga Furs ilmoitti päättäneensä rakentaa Vantaalle yhtiön pääkonttorin yhteyteen uuden tuotekehityskeskukseen työpajojen ja seminaarien järjestämistä varten. Design Centrenä tunnettu keskus on sijainnut vuodesta 1988 Kööpenhaminassa, minne jää pienempi luova työpaja. Siirrosta arvioidaan kertyvän sekä taloudellisia että toiminnallisia synergiaetuja. Uusi Design Centre avataan vuonna 2020.

Välitysmyynti tilikaudella

Saga Furs Oyj järjesti tilikauden ensimmäisen huutokaupan 19.–20.12.2018. Huutokaupassa tarjottiin noin 280 000 ketun- ja noin 35 000 suomensupinnahkaa. Kansainvälinen muotiteollisuus osallistui aktiivisesti huutokauppaan, ja siniketunnahkat myytiin lähes 100-prosenttisesti melkein syyskuun huutokaupan hintatasoon. Muut ketunnahat myytiin yli 80-prosenttisesti vakain tai lievästi laskevin innoin. Suomensupinnahat myytiin 100-prosenttisesti, ja hintataso laski noin 10 prosenttia verrattuna syyskuun huutokauppaan. Huutokauppaan osallistui yli 200 ostajaa, ja huutokaupan välitysmyyntin arvo oli 20 miljoonaa euroa (12/2017: 18 milj. euroa).

Tilikauden toisessa, 8.–15.3.2019 järjestetyssä huutokaupassa oli tarjolla 3 miljoonaa minkin- ja 740 000 ketun- ja suomensupinnahkaa. Ketunnahkojen hintataso nousi noin 15 prosenttia, ja tarjonta myytiin lähes 100-prosenttisesti. Minkinnahkojen hinnat vahvistuivat hieman edellisestä kansainvälisestä huutokaupasta, mutta hintataso on tuottajien kannalta liian matala ja selvästi tuotantokustannusten alapuolella. Yhtiö jätti osan nahoista myymättä hintatason puolustamiseksi. Minkinnahkoja myytiin kuitenkin edellisiä kansainvälisiä huutokauppoja enemmän, lähes 75 prosenttia myynnistä olleista. Huutokauppaan osallistui yli 550 ostajaa, ja huutokaupan välitysmyyntin arvo oli 107 miljoonaa euroa (3/2018: 140 milj. euroa).

Kauden kolmas, 10.–17.6.2019 järjestetty huutokauppa käytiin Kiinan vedossa, mutta suuria määriä myytiin myös eurooppalaiselle muotiteollisuudelle sekä Etelä-Koreaan, Venäjälle ja Turkkiin. Huutokaupassa oli tarjolla 4 miljoonaa minkin- ja 650 000 ketun- ja suomensupinnahkaa. Ketunnahkojen hintataso säilyi Saga Fursin maaliskuun huutokaupan tasolla, ja tarjonta myytiin yli 90-prosenttisesti. Markkinatilanteen epävarmuus heijastui minkinnahkojen myyntiin, ja Saga Furs jätti osan nahoista myymättä puolustaakseen hintatasoa. Minkinnahkoista myytiin noin 70 prosenttia hiukan Saga Fursin maaliskuun huutokauppaan alemmalla hintatasolla. Huutokauppaan osallistui noin 450 ostajaa, ja huutokaupan välitysmyyntin arvo oli 100 miljoonaa euroa (6/2018: 106 milj. eur).

Myynnin arvo huutokaupoittain

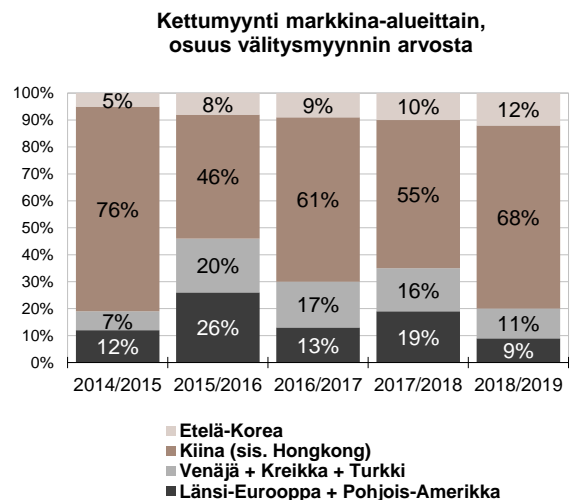
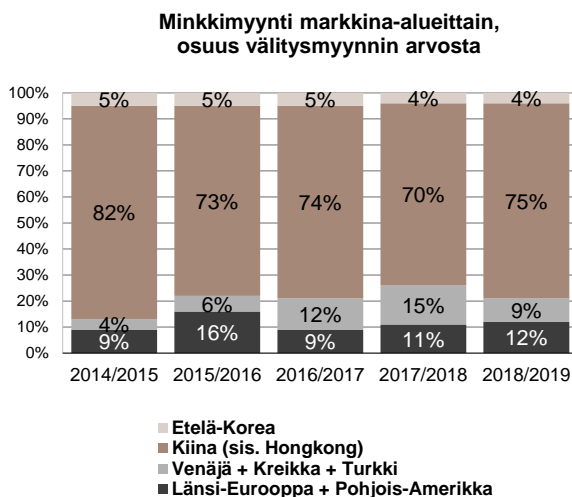
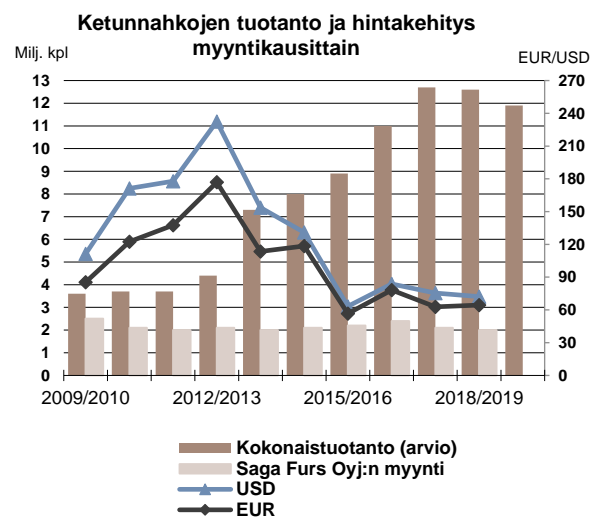
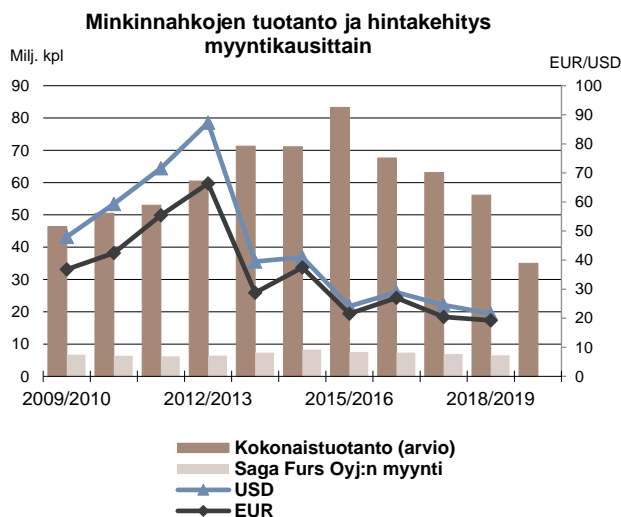
Huutokauppa	Välitysmyynti		Välitysmyynti		Välitysmyynti	
	1 000 kpl	Arvo	1 000 kpl	Arvo	1 000 kpl	Arvo
	2018/2019	2018/2019	2017/2018	2017/2018	2016/2017	2016/2017
Joulukuu	320	19 602	294	18 333	483	32 622
Maaliskuu	2 919	106 722	3 676	139 930	4 077	188 941
Kesäkuu	3 347	99 498	3 570	105 976	3 330	120 309
Syyskuu	2 211	69 697	1 767	48 795	2 241	92 101
Varastomyynti tilikaudella	34	1 335	34	1 415	47	3 170
Yhteensä	8 830	296 854	9 341	314 449	10 178	437 143

Saga Fursin tilikauden 2018/2019 viimeinen huutokauppa järjestettiin 15.–20.9.2019. Huutokaupassa tarjottiin 1,7 miljoonaa minkin-, 580 000 ketun- ja 38 000 suomensupinnahkaa. Syyskuun huutokauppa poikkesi kauden aiemmista huutokaupoista siten, että huomattava osa tarjonnasta koostui kevätnahoista ja muista alempiin laatuluokkiin kuuluvista nahoista. Tarjolla oli myös jonkin verran normaalia laatuista nahkoja. Ketun- ja suomensupinnahat myytiin noin 95-prosenttisesti. Minkkien hintataso pysyi kesäkuun tasolla, kun taas suomalaisille tuottajille tärkeiden sinikettujen hintataso vahvistui. Huutokauppaan osallistui lähes 400 ostajaa kaikilta päämarkkinoilta, ja huutokaupan välitysmyyntin arvo oli 70 miljoonaa euroa (9/2018: 49 milj. eur).

Saga Furs välitti tilikauden aikana 6,5 miljoonaa minkinnahkaa (2018/2019: 6,9 milj.), 2,0 miljoonaa ketunnahkaa (2,1 milj.), ja 160 000 suomensupinnahkaa (150 000). Merkittävä määrä minkinnahkoja siirtyi myytäväksi seuraavalla tilikaudella edellisen tilikauden tapaan. Välitysmyyntin arvo pieneni pääosin välitetyn nahkamäärän laskun johdosta 6 prosenttia edellisestä tilikaudesta ja oli 297 miljoonaa euroa (314 milj. eur).

Edunvalvonta

Toimialan edunvalvontaa suomalaisten poliitikojen ja viranomaisten suuntaan hoidettiin aktiivisesti yhdessä Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto ry:n (FIFUR) kanssa. Kansainvälisessä edunvalvonnassa yhteistyökumppaneita olivat Euroopan tasolla Fur Europe ja kansainvälisen turkiskaupan esteisiin liittyvissä sekä muissa globaaleissa kysymyksissä International Fur Federation (IFF). Yhtiöllä on edustus Fur European ja IFF:n hallituksissa sekä järjestöjen useissa työryhmissä. Saga Furs osallistuu kummankin järjestön toiminnan rahoittamiseen. Järjestöistä Fur Europe on rekisteröity EU:n avoimuusrekisteriin.



Taloudellinen asema ja tulos sekä keskeisimmät tunnusluvut

Tilikaudella 2018/2019 välitetty nahkamäärä laski 5 prosenttia edellisestä tilikaudesta 8,8 miljoonaa nahkaan (9,3 miljoonaa nahkaa edellisellä tilikaudella) merkittävän määrän minkinnahkoja siirrettyä myytäväksi seuraavalle tilikaudelle. Huutokauppamyynnillä painotettu Yhdysvaltain dollarin ja euron välinen kurssi vahvistui 6,5 prosenttia edellisestä tilikaudesta. Ketunnahkojen euromääräinen hintataso nousi 2 prosenttia ja minkinnahkojen laski 6 prosenttia edellisestä tilikaudesta. Välitysmyyntin arvo pieneni pääosin välitetyn nahkamäärän laskun johdosta 6 prosenttia edellisestä tilikaudesta ja oli 297 miljoonaa euroa (314 milj. eur).

Konsernin liikevaihto laski edellisestä tilikaudesta 2 prosenttia ja oli 44,7 miljoonaa euroa (45,7 milj. eur). Valtaosa liikevaihdosta, 89 prosenttia (89 %), oli nahkojen välityksestä perittyjä välityspalkkiota. Tuottajilta perittyjen välityspalkkioiden osuus oli 31 prosenttia (31 %) ja ostajilta perittyjen osuus 59 prosenttia (58 %) konsernin liikevaihdosta. Loppu koostui muun muassa nahkontapalvelujen myynnistä tuottajille. Kotimaisilta asiakkailta, sekä tuottajilta että ostajilta, perittyjen välityspalkkioiden osuus oli 17 prosenttia (20 %) ja ulkomaisilta asiakkailta perittyjen välityspalkkioiden osuus 72 prosenttia (69 %). Liiketoiminnan muut tuotot kasvoivat edellisestä tilikaudesta 43 prosenttia ja olivat 760 000 euroa (530 000 EUR).

Liiketoiminnan kulut laskivat edellisestä tilikaudesta 6 prosenttia 47,8 miljoonaa euroon (50,7 milj. eur). Vertailutietoina on käytetty edellisen tilikauden virallisia lukuja eikä niissä ole huomioitu IFRS 9 ja 15 -standardien vaikutusta liiketoiminnan kuluihin tai rahoituskuluihin. Näiden

kokonaisvaikutus on esitetty liitetiedoissa kohdassa Uuden ja uudistetun IFRS-normiston soveltaminen sivulla 20–22.

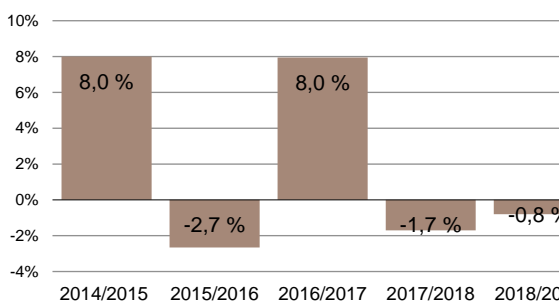
Liiketoiminnan kuluista 39 prosenttia koostui henkilöstökuluista ja 48 prosenttia liiketoiminnan muista kuluista. Henkilöstökulut olivat edellisen tilikauden tasolla 18,8 miljoonaa euroa (19,0 milj. eur). Keskimääräinen henkilöstömäärä oli edellisen tilikauden tasolla. Kansainväliseen IFF:n ja Fur Europen kautta tehtävään edunvalvontaan sekä WellFur-arviointiin liittyvät kustannukset kasvoivat 6 prosenttia ja olivat 2,8 miljoonaa euroa (2,6 milj. eur). Ostajajasaamisista kirjatut luottotappiot jäivät vähäisiksi ja olivat 73 000 euroa (2,0 milj. eur).

Konsernin liiketulos parani 2 miljoonaa euroa liikevaihdon laskusta huolimatta. Liiketulos jäi kuitenkin 2,4 miljoonaa euroa tappiolliseksi (-4,5 milj. eur).

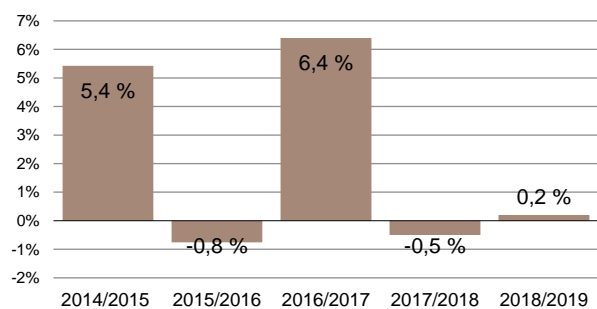
Konsernin nettorahoitustuotot laskivat 38 prosenttia ja olivat 1,7 miljoonaa euroa (2,7 milj. eur), vaikka nettokorkotuotot kasvoivat 32 prosenttia 4,3 miljoonaa euroon (3,2 milj. eur). Turkistuotanto on ollut vallitsevassa markkinatilanteessa jo usean vuoden ajan tappiollista tuottajille, mikä on kasvattanut tuottajajasaamisiin liittyviä riskejä. Tuottajajasaamisista kirjattiin luottotappioita 2,6 miljoonaa euroa (0,4 milj. eur) kolmen ison tuottajan ajauduttua konkurssiin. Konsernin tulos ennen veroja parani 1,0 miljoonaa euroa ja oli 0,7 miljoonaa euroa tappiollinen (-1,7 milj. eur).

Konsernin oman pääoman tuotto oli tilikaudella -0,8 % prosenttia (-1,7 %) ja osakekohtainen tulos -0,19 euroa (-0,43 euroa). Osakekohtainen oma pääoma oli 24,38 euroa (25,14 euroa) ja konsernin omavaraisuusaste 55,1 prosenttia (55,2 %). Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa sivuilla 35–36.

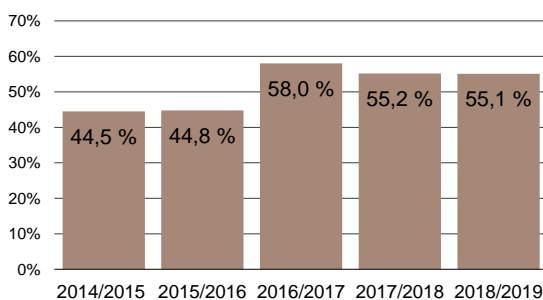
Oman pääoman tuotto



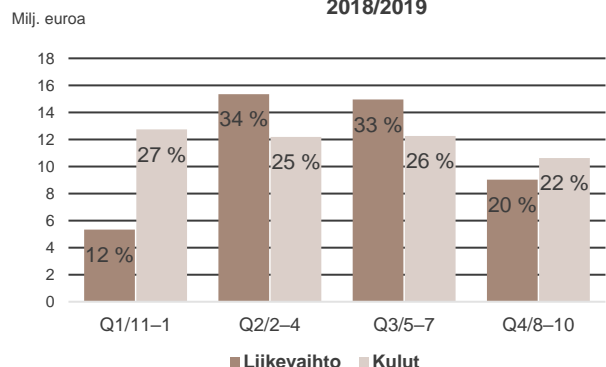
Sijoitetun pääoman tuotto



Omavaraisuusaste



Liikevaihto ja kulut kvartaaleittain 2018/2019



Investoinnit

Konsernin bruttoinvestoinnit tilikauden aikana olivat 0,9 miljoonaa euroa (1,3 milj. eur) eli 2,0 prosenttia (2,3 %) liikevaihdosta. Investoinneista 29 prosenttia kohdistui emoyhtiön aineettomiin, 53 prosenttia emoyhtiön aineellisiin ja 17 prosenttia tytäryhtiöiden aineellisiin hyödykkeisiin. Merkittävimmät investoinnit tehtiin varasto- ja lajittelukalustoon.

Tutkimus- ja kehittämistoiminta

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

Saga Furs päätti rakentaa Vantaalle yhtiön pääkonttorin yhteyteen uuden tuotekehityskeskuksen työpajojen ja seminaarien järjestämistä varten. Design Centrenä tunnettu keskus on sijainnut vuodesta 1988 Kööpenhaminassa, minne jää pienempi luova työpaja. Siirrosta arvioidaan kertyvän sekä taloudellisia että toiminnallisia synergiaetuja. Uusi Design Centre avataan vuonna 2020. Design Centre on tullut tunnetuksi turkisten uusien käyttötapojen ja -tekniikoiden kehittämisestä. Se on myös tukenut muotiteollisuuden, -suunnittelijoiden ja -opiskelijoiden osaamisen kehittämistä turkiksen käsittelyssä. Muoti- ja tekstiiliiteollisuus käyttävätkin laajasti Saga Fursin kehittämiä tekniikoita mallistoissaan.

Saga Furs jatkoi tilikauden aikana panostustaan siihen, että sen tuotantoketju on mahdollisimman läpinäkyvä. Turkisnahkojen alkuperän jäljitettävyyttä ja tuotannon vastuullisuus ovat edellytyksiä sille, että johtavat muotitalot käyttävät turkista. Parantaakseen jäljitettävyyttä yhtiö tutkii erilaisia tunnisteita, jotka kestäisivät turkiksen muokausprosessin ja mahdollistaisivat siten entistä paremmin jäljitettävyyden tuottajalta vähittäiskauppaan asti. Yhtiö pilotoi tunnisteiden käyttöä tilikauden 2019/2020 aikana.

Rahoitus ja maksuvalmius

Konsernin liiketoiminnan rahavirta oli tilikauden aikana -2,5 miljoonaa euroa (2018/2019: -9,8 milj. euroa), josta rahoituserien ja verojen osuus oli 1,7 miljoonaa euroa (3,2 milj. euroa). Investointien rahavirta oli -0,4 miljoonaa euroa (-1,2 milj. euroa). Rahoituksen rahavirta oli +0,2 milj. euroa (11,2 milj. euroa): lyhytaikaisia lainoja nostettiin nettomääräisesti 2,0 miljoonaa euroa (14,8 milj. euroa) ja osinkoja maksettiin 1,8 miljoonaa euroa (3,6 milj. euroa). Konsernin rahavarat vähenivät 2,7 milj. euroa (kasvoivat 200 000 euroa).

Konsernin nettomääräiset ostajasaamiset (asiakaskohtaiset ostajasaamiset - asiakkaalta saadut ennakkomaksut) laskivat edellisestä tilinpäätöksestä 9 prosenttia ja olivat tilinpäätöshetkellä 40,1 miljoonaa euroa (43,9 milj. euroa) eli 23 prosenttia

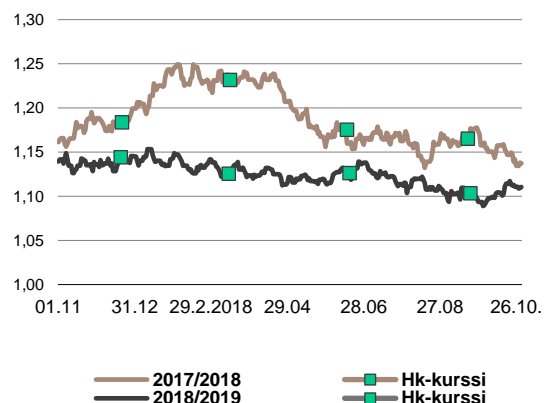
taseen loppusummasta (25 %). Näistä pitkäaikaisen ostajasaamisten osuus oli 4,4 miljoonaa euroa (4,5 milj. euroa) ja lyhytaikaisen korollisten ostajasaamisten osuus 21,3 miljoonaa euroa (22,0 milj. euroa). Korottomia ostajasaamisia oli 14,4 miljoonaa euroa (17,4 milj. euroa). Konsernin saamiset turkistuottajilta (tuottajasaamiset) olivat tilinpäätöshetkellä 91,7 miljoonaa euroa (87,7 milj. euroa) eli 53 prosenttia taseen loppusummasta (50 %). Näistä pitkäaikaisia tuottajasaamisia oli 4,1 miljoonaa euroa (11,4 milj. euroa) ja lyhytaikaisia tuottajasaamisia 87,6 miljoonaa euroa (76,3 milj. euroa). Pääasiassa ostaja- ja tuottajasaamisten rahoittamiseen käytettäviä lainoja rahalaitoksilta oli tilinpäätöshetkellä 35,8 miljoonaa euroa (35,9 milj. euroa) ja velkoja turkistuottajille 18,0 miljoonaa euroa (18,5 milj. euroa).

Emoyhtiön nettomääräiset ostajasaamiset (ostajasaamiset kokonaisuudessaan - saadut ennakkomaksut kokonaisuudessaan) olivat tilikauden aikana keskimäärin 29,6 miljoonaa euroa (44,8 milj. euroa) ja korkeimmillaan maaliskuun huutokaupan jälkeen 114,6 miljoonaa euroa (3/2018: 160,7 milj. euroa). Emoyhtiön tuottajasaamiset olivat tilikauden aikana keskimäärin 88,4 miljoonaa euroa (83,2 milj. euroa) ja korkeimmillaan ennen maaliskuun huutokaupan tilitystä 116,1 miljoonaa euroa (3/2018: 123,1 milj. euroa).

Emoyhtiön lainat rahoituslaitoksilta olivat tilikauden aikana keskimäärin 36,7 miljoonaa euroa (41,7 milj. euroa) ja suurimmillaan maaliskuussa 60,8 miljoonaa euroa (3/2018: 88,9 milj. euroa). Emoyhtiön velat turkistuottajille olivat tilikauden aikana keskimäärin 15,7 miljoonaa euroa (18,3 milj. euroa) ja korkeimmillaan heinäkuussa 19,7 miljoonaa euroa (11/2017: 23,7 milj. eur).

Konsernin 1,7 miljoonan euron nettorahoitus tuotot olivat 3,8 prosenttia liikevaihdosta (2,7 milj. euroa; 6,0 % liikevaihdosta). Konsernin maksuvalmius säilyi hyvänä koko tilikauden.

EUR/USD-kurssin kehitys
2018/2019 ja 2017/2018



Henkilöstö

Konsernin palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin 345 henkilöä (2017/2018: 356). Valtaosa henkilökunnasta työskentelee erilaisissa turkinahkojen käsittelyyn liittyvissä tehtävissä. Vakituisten henkilökunnan määrä oli keskimäärin 160 henkilöä (160) ja määräaikaisten työntekijöiden 185 henkilöä (196). Suurimmillaan henkilökunta oli maaliskuussa 2019, jolloin konsernin palveluksessa oli 607 henkilöä (3/2018: 624).

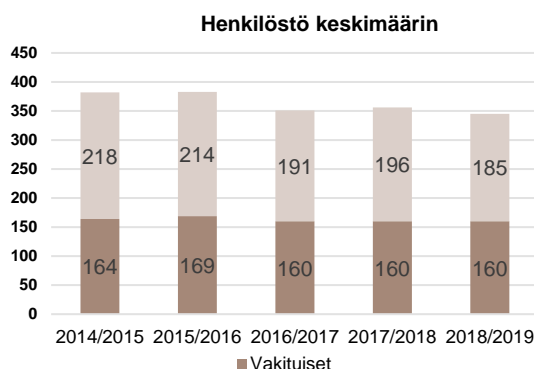
Tilikauden päättyessä Saga Furs -konsernissa työskenteli vakituksessa työsuhteessa kotimaassa 134 henkilöä (130) ja ulkomailla 29 henkilöä (29), joista miehiä oli 53 prosenttia (54 %) ja naisia 47 prosenttia (46 %). Määräaikaisessa työsuhteessa työskenteli 10 henkilöä (10), joista miehiä oli 40 prosenttia (60 %) ja naisia 60 prosenttia (40 %).

Emoyhtiön vakituksessa työsuhteessa työskentelevien 123 henkilön (117) keski-ikä oli 47 vuotta (47). Näistä 8 (9) oli alle 30-vuotiaita ja 60 henkilöä (58) yli 50-vuotiaita. Keskimääräinen palvelusaika vakituksessa työsuhteessa oli 12,5 vuotta (13,4).

Määräaikaisessa työsuhteessa kausityöntekijöinä työskentelevien henkilöiden keskimääräinen työsuhde kesti emoyhtiössä 5,5 kuukautta (5,7) ja Furfix Oy:ssä 5,3 kuukautta (4,5).

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

Tilikauden palkat ja palkkiot olivat konsernissa 15,3 miljoonaa euroa ja emoyhtiössä 12,1 miljoonaa euroa (2017/2018: 15,4 milj. eur ja 12,3 milj. eur).

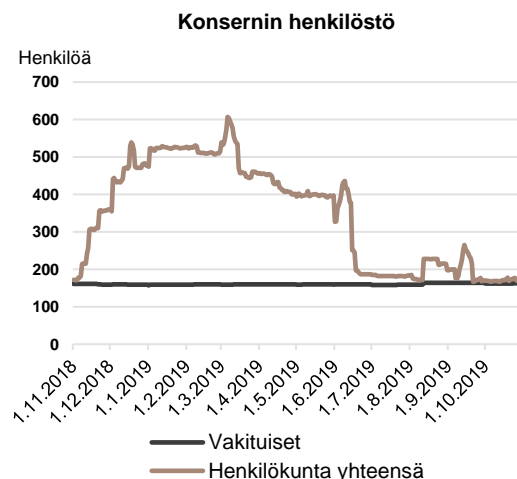


Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

Saga Fursin riskejä hallitaan systemaattisesti ja ennakoivasti siten, että yhtiö pystyy arvioimaan ja hallinnoimaan liiketoimintaan liittyviä riskejä, uhkatekijöitä ja mahdollisuuksia.

Saga Furs Oyj:n toimintaan liittyvät riskit jaotellaan muun muassa liiketoiminta- ja strategiariskeihin, rahoitusriskeihin ja operatiivisiin riskeihin. Toimintaympäristön muuttuessa strategisiin valintoihin liittyvät riskit kasvavat, mutta yhtiö pyrkii hallitsemaan ja rajaamaan riskien mahdollisia vaikutuksia. Mikäli riskit kuitenkin toteutuisivat, ne voisivat merkittävästi haitata yhtiön liiketoimintaa, taloudellista asemaa ja heikentää yhtiön tulosta tai arvoa. Myös muut riskit, joiden ei tällä hetkellä katsota olevan merkittäviä tai joista yhtiö ei ole tällä hetkellä tietoinen, voisivat muodostua merkittäviksi.

Yhtiön toimiala on syklinen ja muutoksiin reagoimisen tulokset näkyvät liiketoiminnassa viiveellä. Turkinahkojen kysyntä ei ole tasaista ympäri vuoden johtuen turkisten pääsääntöisesti talvikauteen rajautuvasta käyttöajankohdasta. Nahkojen hintavaihtelut voivat olla suuria riippuen sekä huutokaupapahetken kysynnästä että globaalista tuotantomäärästä. Saga Furs pyrkii merkittävänä toimijana osaltaan tasoittamaan hintavaihteluita siirtämällä nahkoja myytäväksi seuraaviin huutokauppoihin.



	Emoyhtiö			Konserni		
	2018/2019	2017/2018	2016/2017	2018/2019	2017/2018	2016/2017
Henkilöstö keskimäärin	265	272	271	345	356	351
- vakituksessa työsuhteessa	120	118	118	160	160	160
- määräaikaisessa työsuhteessa	145	154	153	185	196	191
Henkilöstön määrä tilikauden päättyessä 31.10.	125	120	123	173	169	171

Merkittävimmät liiketoiminta- ja strategiariskit

Toimintaympäristön muutosten ennakoimisessa ja strategisissa valinnoissa epäonnistuminen voisi heikentää yhtiön kilpailukykyä tai kannattavuutta sekä pienentää markkinaosuutta. Turkisala on herkkä suhdannevaihteluille, ja maailmantalouden tilan huonontuminen voisi johtaa markkinatilanteen heikentymiseen ja kilpailun kiristymiseen. Turkisnahkojen mahdollinen ylituotanto voimistaisi kehitystä entisestään. Muutos yksittäisten maiden talous- tai poliittisessä tilanteesta voisi vaikuttaa merkittävästi Saga Fursin liiketoimintaan niin kuin myös yksittäisen markkina-alueen saturaatio tai muu oleellinen muutos yhtiön toimintaympäristössä. Tärkeän markkina-alueen merkittävän jälleenmyyntiverkostoon muuttuminen sekä alalle tulevat uudet turkiskauppaa tuntemattomat toimijat saattaisivat vaikuttaa yhtiön liiketoimintaan. Erityisen suuri vaikutus olisi, mikäli jokin edellä mainituista tapahtuisi yhtiön tärkeimmällä markkinalla Kiinassa.

Muoti- ja tekstiiliteollisuuden turkismyynnin ja ylipäätään turkiksen käytön odotettua voimakkaampi lasku tai pitkäaikainen heikkous esimerkiksi kulutus- kysynnän muutosten seurauksena voisivat johtaa liiketoiminnan laskuun ja nahkamyyntiin viivästymiseen. Tämä myös vähentäisi entisestään rahoituksen saatavuutta turkiskaupassa.

Suomalaisen tuotannon pienentyminen voisi johtaa siihen, että turkisalan arvoverkostoon kuuluvien palvelutoimijoiden liiketoiminta vaikeutuisi ja heikentäisi alueellista työllisyyttä. Digitalisaatiolla ja uusilla kilpailevilla liiketoimintamalleilla voisi olla merkittävä vaikutus yhtiön asiakaskuntaan, ja merkittävien tuottaja-asiakkaiden menettäminen saattaisi vaikuttaa yhtiön liiketoimintaan. Toiminnan edellytyksiä voisi heikentää myös kilpailevan turkistuotantoalueen nahkojen laadun merkittävä paraneminen, mikä saattaisi vaikuttaa kysyntään yhtiön huutokaupoissa.

Saga Fursin toiminta on kansainvälistä, ja toimialaan vaikuttavat erilaiset paikalliset lait ja säädökset sekä kunkin alueen kustannustaso. Muutokset näissä voisivat johtaa tuotantokustannusten nousuun tai markkinaympäristön muuttumiseen, mitkä puolestaan voisivat vaikuttaa negatiivisesti yhtiön kannattavuuteen. Lisäksi vapaakaupan rajoitukset ja geopoliittisen tilanteen tai protektionismin kiristyminen voisivat johtaa haastavampaan markkinaympäristöön.

Saga Fursilla on vahva maine ja tavaramerkki. Yhtiön ja alan mielikuvaan kohdistuvilla haasteilla voisi kuitenkin olla vaikutus yhtiön liiketoimintaan ja taloudelliseen kehitykseen. Eläinten hyvinvoinnilla ja terveydellä on keskeinen rooli vastuullisuustyössä, sertifiointissa ja nahkojen laadussa, jotka kaikki ovat osa yhtiön brändiä. Näihin liittyvien riskien toteutuminen voisi vaikuttaa haitallisesti yhtiön toimintaan.

Merkittävimmät rahoitusriskit

Rahoitusriskit liittyvät pääsääntöisesti tuottajarahoitukseen ja ostajasaamisiin. Tiedot rahoitusriskeistä löytyvät tilinpäätöksen liitetiedosta 25.

Operatiiviset ja muut riskit

Yhtiön tuotantotiloissa tapahtuvat suurvahingot kuten tulipalot, konerikot tai tietojärjestelmien vakavat viat voisivat keskeyttää liiketoiminnan. Yhtiö on laatinut jatkuvuussuunnitelmia näiden riskien toteutumisen varalle, ja liiketoiminta on niiltä osin vakuutettu.

Yritysvastuu ja ympäristöasiat

Saga Fursin vahva yritys vastuun kulttuuri auttaa rakentamaan mainetta ja parantaa läpinäkyvyyttä arvoketjussa. Vastuullisuus on toiminnan edellytys, joka samalla parantaa yrityksen tuottavuutta ja minimoi riskejä. Yhtiö jatkaa sellaisen yritys vastuumallin kehittämistä, jonka avulla voidaan muun muassa aiempaa järjestelmällisemmin asettaa tavoitteita ja kertoa edistyksistä. Yhtiö uskoo aktiivisen yritys vastuutyön avulla myös voivansa parantaa omaa työnantajamielikuvaansa ja henkilöstön pysyvyyttä.

Saga Fursilla on käytössään turkistilan ympäristöasioita ja tilan toimintaa koskeva riippumattoman auditoijan varmentama tilasertifiointiohjelma, jonka osana on usean mittarin avulla eläinten hyvinvointia mittaava WelFur-järjestelmä. WelFur-arviointeja jatkettiin kauden aikana. Joulukuusta 2019 alkaen kaikkien eurooppalaisten tilojen, jotka lähettävät Saga Fursille nahkoja välitettäväksi, on pitänyt läpäistä WelFur-arvioinnit kolmessa eri kasvatuskauden vaiheessa. Tästä johtuen yhtiön prosesseihin tehtiin kauden aikana muutoksia, jotta nahat toimitavan tilan WelFur-sertifiointi voidaan varmentaa.

Tärkeä osa Saga Fursin yritys vastuuta on mahdollisuus jäljittää myydyin nahan alkuperä ketjun alkupäähän turkistilalle. Parantaakseen jäljitettävyyttä yhtiö tutkii erilaisia tunnisteita, jotka kestäisivät turkiksen muokausprosessin ja mahdollistaisivat siten entistä paremmin jäljitettävyyden tuottajalta vähittäiskauppaan asti. Yhtiö pilotoi tunnisteen käyttöä tilikauden 2019/2020 aikana.

Saga Fursin eettiset toimintaohjeet (Code of Conduct) ovat olleet käytössä vuodesta 2017. Toimintaohjeissa käsitellään muun muassa lakien, säädösten ja määräysten noudattamista, eturistiriitoja, lahjontaa, ihmisoikeuksia, salassapitovelvoitteita ja hyvää liiketapaa.

Saga Furs on vuodesta 2008 osoittanut sitoutumisensa YK:n Global Compact -aloitteeseen. Saga Furs tukee YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden (SDGs) saavuttamista, ja on tunnistanut näiden joukosta yhtiön yritys vastuun kannalta oleelliset.

Hallinnointiperiaatteet

Saga Furs Oyj noudatti tilikauden aikana Arvo-paperimarkkinayhdistys ry:n tammikuussa 2016 voimaan astunutta Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmää kuvataan tarkemmin yhtiön kotisivuilla www.saga-furs.com. Mahdolliset poikkeamat koodista on esitetty selvityksessä Saga Furs Oyj:n hallinto- ja ohjausjärjestelmästä tilikaudella 1.11.2018–31.10.2019. Selvitys on annettu erillisenä kertomuksena ja julkaistu yhtiön kotisivuilla 30.1.2020 samanaikaisesti toimintakertomuksen kanssa.

Varsinainen yhtiökokous

Saga Furs Oyj:n 26. huhtikuuta 2019 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen 31.10.2018 päättyneeltä tilikaudelta ja päätti jatkaa osakkeenomistajille osinkona 0,50 euroa osakkeelta. Osinko maksettiin 8.5.2019.

Hallitus, johto ja tilintarkastajat

Saga Furs Oyj:n hallituksen pitkäaikainen puheenjohtaja Jorma Kauppila jätti tehtävänsä yhtiön hallituksessa 11.2.2019. Jorma Kauppilan tilalle hallituksen jäseneksi nousi hänen henkilökohtainen varamiehensä Kari Manninen. Hallitus valitsi väliaikaiseksi puheenjohtajaksi Kenneth Ingmanin 26.4.2019 pidettävään yhtiökokoukseen asti.

Varsinainen yhtiökokous 26.4.2019 päätti hallituksen jäsenten lukumääräksi kahdeksan. Hallituksen jäseniksi seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka valittiin turkistuottajat Kenneth Ingman, Jari Isoaari, Lasse Joensuu, Anders Kulp, Isto Kärkäinen, Hannu Sillanpää ja Rainer Sjöholm sekä turkisalasta riippumaton Virve Kuusela. Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajakseen Jari Isosaaren ja varapuheenjohtajakseen Kenneth Ingmanin.

Hallitus on pitänyt tilikauden aikana 36 kokousta.

Yhtiön toimitusjohtajana tilikaudella toimi Pertti Fallenius. Konsernin johtoryhmään kuuluivat hänen lisäksi myyntijohtaja Mikko Hovén, rahoituksesta sekä talous- ja tietohallinnosta vastaava varatoimitusjohtaja Juha Huttunen, tuotantojohtaja Sameli Mäkelä, henkilöstöjohtaja Marjatta Paunonen, muoti- ja liiketoimintajohtaja Tia Rantanen (ent. Matthews), tuottajapalveluista vastaava liiketoimintajohtaja Julio Suarez Christiansen sekä Aasian alueesta vastaava liiketoimintajohtaja Samantha Vesala.

Varsinainen yhtiökokous 26.4.2019 valitsi yhtiön varsinaiseksi tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab:n päävastuullisena tilintarkastajana KHT Jukka Rajala.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma

Saga Furs Oyj:n osakepääoma oli tilikauden päättyessä 7 200 000 euroa ja osakkeiden määrä 3 600 000 kappaletta, josta A-sarjan osakkeita (12 ääntä/osake) oli 900 000 ja C-sarjan osakkeita (1 ääni/osake) oli 2 700 000 kappaletta. Osakkeiden nimellisarvo on 2 euroa. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

Osakeomistus

Yhtiön C-sarjan osake on julkisesti noteerattu. Yhtiö on NASDAQ OMX Helsingin teollisuuden ja palveluiden sektoriin kuuluva Small Cap -yhtiö. Yhtiöllä oli tilikauden päättyessä arvo-osuusrekisterin mukaan 3 360 (3 538) osakkeenomistajaa. C-sarjan osakkeista oli ulkomaalaisten omistuksessa 4,1 prosenttia, josta hallintarekisterissä oli 4,0 prosenttia. Yhtiön suurin osakkeenomistaja oli emoyhdistys Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto ry (FIFUR), joka omisti yhteensä 1.080.950 yhtiön osaketta. FIFURin omistamat osakkeet edustavat 30,6 prosenttia ulkona olevista osakkeista ja 62,1 prosenttia ulkona olevien osakkeiden tuottamasta kokonaisuäänimäärästä. Suurimmat osakkeenomistajat sekä osakkeiden jakautuminen sektorikohtaisen luokituksen ja osakemäärien mukaan on esitetty tilinpäätöksessä kohdassa Osakkeet ja osakkeenomistajat.

Yhtiön hallussa on 1 630 yhtiön A-sarjan ja 61 458 yhtiön C-sarjan osaketta.

Lunastuslauseke

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

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

Osakassopimukset

Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto ry, Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat ry, Svenska Österbottens Pälstdjursodlarförening rf, Uudenmaan-Hämeen Turkiseläinten Kasvattajat ry, Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat ry, Savo-Karjalan Turkistuottajat ry sekä Ålands Pälstdjursodlarförening rf ovat 25. toukokuuta 1996 solmineet osakassopimuksen.

Sopimusosapuolen tulee osakassopimuksen mukaan ensin tarjota omistamiaan Saga Furs Oyj:n osakkeita toisten sopimusosapuolten ostettaviksi, mikäli tämä aikoo luovuttaa niitä ulkopuoliselle.

Mikäli joku sopimusosapuoli ryhtyy neuvottelemaan omistamiensa Saga Furs Oyj:n osakkeiden tai niiden osan myynnistä ulkopuoliselle, tämän tulee tarjota muille sopimusosapuolille mahdollisuus osallistua myyntiin samoilla ehdoilla. Osakassopimus on voimassa toistaiseksi.

Hallituksen valtuudet

Hallituksella on voimassa oleva, 19.4.2018 järjestetyn varsinaisen yhtiökokouksen hyväksymä valtuutus päättää osakeannista omia osakkeita luovuttamalla. Valtuutus käsittää yhteensä enintään 1 630 A-osaketta ja 61 458 C-osaketta, joiden enimmäismäärä vastaa noin 1,75 prosenttia yhtiön koko osakemäärästä. Hallitus voi valtuutuksen perusteella päättää suunnatusta osakeannista, ja valtuutusta voidaan käyttää yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutus on voimassa kolme (3) vuotta yhtiökokouksen päätöksestä lukien, eli 19.4.2021 saakka, ja se kumoaa yhtiökokouksen 27.4.2017 myöntämän vastaavan valtuutuksen.

Osakkeiden vaihto ja kurssikehitys

Osakkeiden vaihto oli tilikaudella yhteensä 3,3 miljoonaa euroa ja 343 000 osaketta eli 18 prosenttia yhtiön C-osakkeista. Tilikauden ylin kurssi oli 13,55 euroa, alin kurssi 7,12 euroa ja keskiarvo 9,69 euroa. C-osakkeiden päätöskurssi oli tilikauden lopussa 10,80 euroa, kun se vuotta aiemmin oli 8,52 euroa. Yhtiön osakekannan markkina-arvo oli tilikauden päättyessä lokakuun lopussa 38,8 miljoonaa euroa (30,7 milj. euroa).

Osingonjakopolitiikka

Yhtiön hallitus on linjannut 14. lokakuuta 2013 pitämässään kokouksessa yhtiön osingonjakopolitiikkaa seuraavasti: yhtiön tavoitteena on tasainen osingonjako, jossa otetaan huomioon yhtiön liiketoimintanäkymät sekä liiketoimintaan ja sen vaatimiin investointeihin liittyvät rahoitustarpeet.

Olennaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen

Saga Furs Oyj:n tilikauden 1.11.2019–31.10.2020 ensimmäinen huutokauppa järjestettiin 19.–20.2019. Tarjolla oli noin 246 000 ketun- ja 34 000 suomensupinnahkaa. Nahoista myytiin hieman yli puolet ja nahkojen hintataso laski reilut 5 prosenttia. Ostot olivat normaaliin joulukuun huutokaupan tapaan täydennysostoja, joista suurimmat tehtiin Euroopan muotiteollisuudelle ja Etelä-Koreaan. Lämmin alkutalvi ja talouskasvun hidastuminen sinitketun päämarkkinalla Kiinassa vaikuttivat huutokaupan myyntiin. Huutokauppaan osallistui noin 200 ostajaa, ja huutokaupan välitysmyyntin arvo oli 12 miljoonaa euroa (12/2018: 20 milj. euroa).

Marraskuussa 2019 Saga Furs Oyj perusti tytäryhtiön Saga Furs North America Inc:in Yhdysvaltoihin hoitamaan pohjoisamerikkalaisten minkinnahkojen keräilyä ja lajittelua. Perustettu yhtiö on

vuokrannut North American Fur Auctions Inc:iltä tämän aiemmin käyttämät lajittelutilat Wisconsinissa.

Arvio markkinakehityksestä päämarkkina-alueilla

Turkis on edelleen muodissa, ja ketun somistekäyttö jatkuu runsaana. Saga Fursin vuosia jatkunut vastuullisuusohjelma ja pitkä yhteistyö kansainvälisten muotitalojen kanssa ovat avainasemassa suunnittelijoiden ja kuluttajien luottamuksen säilyttämisessä ja voittamisessa. Alkaneella myyntikaudella yhtiö myy Saga-minkin-, ketun- ja suomensupinnahkoja vain WelFur-sertifioiduilta tiloilta, mikä vahvistaa yhtiön johtoasemaa vastuullisesti tuotettujen nahkojen kauppapaikkana.

Kiina on merkittävin markkina-alue sekä minkinettä ketunnahoille: noin 75 prosenttia Saga Fursin välittämistä minkinnahoista ja hieman alle 70 prosenttia ketunnahoista päätyivät tilikaudella 2018/2019 kiinalaisille ostajille. Muita merkittäviä turkisnahkojen markkina-alueita ovat Etelä-Korea, Venäjä sekä muotimarkkinat Länsi-Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Turkispukineiden ja -somisteiden vähittäiskauppa on ollut vertailukautta hitaampaa kaikilla päämarkkina-alueilla johtuen lämpimästä alkutalvesta ja talouden kehityksestä.

Kauppasota USA:n kanssa ja sen seurauksena nousseet tuontitullit ovat tehneet kuluttajat epävarmoiksi, mikä hidastaa Kiinan kansantalouden ja samalla turkispukinemarkkinan kehitystä. Kiinan kansantalouden kasvuvauhti hidastui 6,1 prosenttiin vuonna 2019, ja sen ennakoidaan pysyvän suhteellisen alhaisena myös 2020. Kiinan valuutan juanin mahdollinen heikentyminen vaikuttaisi turkisnahkojen eurohintaa alentavasti. Valuutan heikkeneminen vähentäisi jo muutoinkin laskenutta kuluttajien osto-voimaa Kiinassa.

Saga Fursin kiinalaiset asiakkaat ovat sopeuttaneet nopeasti liiketoimintaansa vallitseviin markkinaoloihin ja kulutuskysynnän muutoksiin. Muun muassa verkkokaupan kasvu turkispukineissa on voimakasta. Pukineita varioidaan hinnan, tyylin ja käytettävien materiaalien mukaan useille eri kuluttajasegmenteille, ja perinteisten minkkiturkien valmistusta on vähennetty. Minkinnahkojen käyttö asusteissa, somisteina ja vuorina on suosittua. Alhainen minkin hinta on kannustanut valmistajia kehittämään muun muassa erilaisia kääntöpukineita hyvälaatuisista nahoista. Suomalaisten ketunnahkojen käyttö pukineiden somisteissa on kasvanut, mutta kysyntä reagoi herkästi hintatason muutoksiin. Somistekäyttöön tarkoitettujen ketunnahkojen kauppa sujui hyvin syyskuun huutokaupan hinnannousuun saakka, mutta hidastui sen jälkeen. Myymättömien talvipukineiden, myös turkispukineiden ja turkissomisteisten pukineiden, varastot ovat Kiinassa ajankohtaan nähden varsin suuret. Näiden tekijöiden odotetaan vaikuttavan kiinalaisten asiakkaiden ostokäyttäytymiseen erityisesti alkukauden huutokaupoissa.

Etelä-Korean markkinoilla sään ja taloustilanteen lisäksi poliittinen tilanne on vaikuttanut vähittäiskauppaan negatiivisesti. Hintakilpailu on saanut valmistajat vähentämään minkkipukineiden

valmistusta merkittävästi. Sen sijaan ketunnahkojen kysyntä muun muassa untuvatakkien somisteena on jatkunut vahvana. Eteläkorealaisten asiakkaiden nahkaostot Saga Fursilta ovat kasvaneet vuosia. Yhtiön huutokaupoista on muodostumassa korealaisille asiakkaille tärkein raaka-ainelähde pohjoisamerikkalaisten minkinnahkojen tarjonnan kasvun myötä.

Venäjän markkinoiden elpyminen jatkuu hitaana, vaikka osa perinteisimmistä turkisliikkeistä on joutunut lopettamaan. Ruplan kurssin vahvistuminen on lisännyt kuluttajien ostovoimaa. Venäjän markkinoille myytyjen minkinnahkojen määrä Saga Fursin huutokaupoissa kasvaa tasaisesti, samoin kuin somistekäyttöön tarkoitettujen ketunnahkojen myynti. Myös Venäjän oma turkispukineiden tuotanto on kasvanut. Turkki on uudelleen kasvattanut merkitystään venäläisten turistien suosimana turkisomisteisten vaatteiden ostopaikkana.

Liiketoiminnan kehitysnäkymät

Minkinnahkojen tuotanto Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa laski vuonna 2019 noin 25 prosenttia edellisvuodesta. Markkinoille tuleva nahkamäärä lienee heikosti sujuneen vähittäismyyntikauden jälkeen kuitenkin edelleen liian suuri tämänhetkiseen kysyntään nähden. Lisäksi minkkitarhauksen kannattavuus on ollut jo usean vuoden ajan erittäin heikko. Näiden seurauksena Saga Furs arvioi minkinnahkojen tuotannon laskun jatkuvan edelleen vuonna 2020. Yhtiö arvioi ketunnahkojen tuotanto- ja tarjontamäärien säilyvän melko vakaana Suomessa tarhauksen heikosta kannattavuudesta riippumatta.

Saga Furs Oyj järjestää alkaneella tilikaudella joulukuussa 2019 pidetyn huutokaupan lisäksi huutokaupat maaliskuu-, kesä- ja syyskuussa 2020. Yhtiö arvioi asemansa markkinoilla olevan vahva, ja arvioi tarjoavansa tilikauden huutokaupoissa lähes 12 miljoonaa minkin-, 2,0 miljoonaa ketun- ja 160 000 suomensupinnahkaa. Määrät sisältävät päätyneeltä tilikaudelta siirtyneet jo lajitellut 690 000 minkin- ja 240 000 ketunnahkaa. Tarjottava minkinnahkamäärä on yhtiön historian suurin johtuen yhtiön markkinaosuuden voimakkaasta kasvusta Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa.

Yhtiö arvioi nahkakohtaisten kustannusten laskevan hieman edellisestä tilikaudesta kasvavan nahkamäärän tehostaessa toimintaa. Yhtiön rahoitusvolyymin arvioidaan kasvavan selvästi, koska Saga Fursin välittämän nahkamäärän lisäys kasvat-
taa sekä tuottaja- että ostajarahoitusta. Lisäksi tarhauksen heikon kannattavuuden vuoksi tuottaja-asiakkaiden odotetaan käyttävän suhteessa edellistä tilikautta enemmän yhtiön tarjoamaa rahoitusta.

Arvioiden tekeminen tilikauden 2019/2020 huutokauppojen myyntituloksista on yhtiön joulukuun 2019 huutokaupan perusteella ennenaikaista. Selvästi kasvavan minkinnahkamäärän ansiosta välitysmyyntin arvon ja liikevaihdon arvioidaan kasvavan. Tilikauden tulos riippuu tulevien huutokauppojen myyntituloksista, joiden todennäköistä kehitystä on nykyisessä markkinatilanteessa mahdoton arvioida.

Konsernitilinpäätös, IFRS

Konsernitase

VARAT	Liitetieto	31.10.2019	31.10.2018
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1	30 110 735	32 729 702
Aineettomat hyödykkeet	2	2 718 467	3 173 193
Muut sijoitukset	3	357 659	554 803
Pitkäaikaiset saamiset	4	8 507 705	16 023 783
Pitkäaikaiset varat yhteensä		41 694 566	52 481 482
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	5	1 288 360	1 574 431
Korolliset ostajasaamiset	25	21 291 587	22 014 044
Korolliset saamiset turkistuottajilta	25	87 639 140	76 311 429
Korottomat saamiset	6	21 427 673	20 239 610
Verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		36 692	9 562
Rahavarat	7	756 565	3 422 552
Lyhytaikaiset varat yhteensä		132 440 017	123 571 629
Varat yhteensä		174 134 583	176 053 111
OMA PÄÄOMA JA VELAT	Liitetieto	31.10.2019	31.10.2018
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	8	7 200 000	7 200 000
Ylikurssirahasto	8	254 264	254 264
Muut rahastot	8	21 105 000	21 105 000
Muuntoero	8	50 481	51 865
Kertyneet voittovarot	8	57 623 072	60 322 332
Oma pääoma yhteensä		86 232 818	88 933 461
Pakolliset varaukset		68 268	0
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	9	1 593 346	1 914 450
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset velat	10	59 991 889	58 542 473
Ostovelat ja muut velat	11	26 081 414	26 608 356
Verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		166 848	54 372
Lyhytaikaiset velat yhteensä		86 240 151	85 205 201
Oma pääoma ja velat yhteensä		174 134 583	176 053 111

Konsernin laaja tuloslaskelma

	Liitetieto	2018/2019	2017/2018
Jatkuvat toiminnot			
Liikevaihto	15	44 676 503	45 746 349
Liiketoiminnan muut tuotot	16	757 764	531 620
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	17	-2 384 719	-2 794 362
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	18	-18 760 708	-18 990 969
Poistot ja arvonalentumiset	19	-3 824 535	-4 171 529
Liiketoiminnan muut kulut	20	-22 850 730	-24 783 477
Liiketulos		-2 386 425	-4 462 367
Rahoitustuotot	21	5 217 864	4 206 239
Rahoituskulut	22	-3 536 228	-1 480 291
Tulos ennen veroja		-704 790	-1 736 419
Tuloverot	23	24 629	226 948
Tilikauden tulos		-680 161	-1 509 470
Muut laajan tuloksen erät			
Erät jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulos- vaikutteisiksi			
Muuntoerot		-6 493	-10 283
Tilikauden laaja tulos yhteensä		-686 654	-1 519 753
Jakautuminen			
Tilikauden tuloksen jakautuminen			
Emoyhtiön omistajille	24	-680 161	-1 509 470
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen			
Emoyhtiön omistajille	24	-686 654	-1 519 753
Tulos/osake, laimentamaton (EUR) *)		-0,19	-0,43
*) Tunnuslukua laimentavia tekijöitä ei ole			

Konsernin rahavirtalaskelma

	2018/2019	2017/2018
<i>Liiketoiminnan rahavirta</i>		
Välitysmyyntistä saadut maksut ostajilta	305 877 181	321 534 182
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	470 997	373 864
Maksut liiketoiminnan kuluista	-310 540 630	-334 875 878
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-4 192 451	-12 967 832
Maksetut korot liiketoiminnan rahoituskuluista	-446 351	-865 930
Maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-2 744 570	-539 616
Saadut korot liiketoiminnasta	4 964 484	4 334 593
Muut rahoitustuotot liiketoiminnasta	169 248	32 333
Maksetut välittömät verot	-211 128	240 197
Liiketoiminnan rahavirta (A)	-2 460 768	-9 766 255
<i>Investointien rahavirta</i>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-880 279	-1 107 882
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustuotot	203 742	64 264
Investoinnit muihin sijoituksiin	-2 613	-202 834
Luovutustuotot muista sijoituksista	245 740	0
Investointien rahavirta (B)	-433 410	-1 246 451
<i>Rahoituksen rahavirta</i>		
Lyhytaikaisten lainojen nostot	2 126 355	15 103 267
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-129 708	-261 211
Maksetut osingot	-1 768 456	-3 629 722
Rahoituksen rahavirta (C)	228 191	11 212 334
Rahavirtojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)	-2 665 987	199 628
Rahavarat 31.10.	756 565	3 422 552
./.. Rahavarat 1.11.	3 422 552	3 222 925
Rahavarojen muutos	-2 665 987	199 628

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista 1.11.2017–31.10.2018

EUR 1 000	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muut rahastot	Muunto- ero	Arvon- muutos- rahasto	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön omistajien osuus	Määräys- vallatto- mien omis- tajien osuus	Oma pää- oma yh- teensä
Oma pääoma 1.11.2017	7 200	254	20 385	57	0	66 093	93 990	0	93 990
Tilikauden tulos						-1 509	-1 509		-1 509
Muut laajan tu- loksen erät				-6		-5	-10		-10
Osingonjako						-3 537	-3 537		-3 537
Siirto suhdanne- rahastoon			720			-720	0		0
Oma pääoma 31.10.2018	7 200	254	21 105	52	0	60 322	88 933	0	88 933

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista 1.11.2018–31.10.2019

Oma pääoma 1.11.2018	7 200	254	21 105	52	0	60 322	88 933	0	88 933
IFRS 9 -standar- din käyttöönotto						-1 359	-1 359		-1 359
IFRS 15 -standar- dinin käyttöönotto						1 114	1 114		1 114
Oma pääoma 1.11.2018	7 200	254	21 105	52	0	60 077	88 688		88 688
Tilikauden tulos						-680	-680		-680
Muut laajan tu- loksen erät				-1		-5	-6		-6
Osingonjako						-1 768	-1 768		-1 768
Siirto suhdanne- rahastoon						0	0		0
Oma pääoma 31.10.2019	7 200	254	21 105	50	0	57 623	86 233	0	86 233

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Yrityksen perustiedot

Saga Furs Oyj on kansainvälinen turkishuutokauppayhtiö, jonka tärkein tehtävä on raakaturkisnahkojen välitysmyynti pääasiassa neljä kertaa vuodessa järjestävissä kansainvälisissä turkishuutokaupoissa.

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

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa internet-osoitteesta www.sagafurs.com tai emoyhtiön pääkonttorista osoitteesta PL 4, 01601 Vantaa.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Laatimisperusta

Konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.10.2019 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpito-laissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyt standardit ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen kirjanpito- ja yhteisöläinsäädännön mukaiset.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintameneihin perustuen, ellei toisin ole mainittu. Tilinpäätöstiedot esitetään euron tarkkuudella lukuun ottamatta oman pääoman laskelmaa, joka esitetään tuhannen euron tarkkuudella.

Konsolidointiperiaatteet

Saga Furs -konsernin konsernitilinpäätös perustuu emoyhtiö Saga Furs Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden erillistilinpäätöksiin. Tytäryhtiöitä ovat yhtiöt, joissa konsernilla on määräysvalta. Konsernilla on määräysvalta yrityksessä silloin, kun se olemalla osallisena siinä altistuu sen muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yritystä koskevaa valtaansa sen toiminnan ohjaamiseen. Konsernin tytäryhtiöt on lueteltu liitteessä 27.

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

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

Ulkomaanrahan määraisten erien muuntaminen

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

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

Johdannaisopimukset

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

Tuloutusperiaatteet

Konsernin liikevaihto koostuu pääasiassa sekä tuottajilta että ostajilta välitysmyyntistä perityistä palkkioista. Lisäksi liikevaihtoon luetaan muu tuotteiden ja palveluiden myynti. Liikevaihtoa laskettaessa myyntituottoja oikaistaan mm. välillisillä veroilla ja välityspalkkioista annetuilla alennuksilla, mm. välitettävien nahkojen laadun ja koon parantamiseen kannustavilla bonuksilla sekä välitettyihin määriin, maksukäyttätymiseen ja toiminnan sertifiointiin perustuville bonuksilla.

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

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

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

Osinkotuotot kirjataan, kun osakkeenomistajien oikeus maksun saamiseen on syntynyt.

Rahavirtalaskelman laatimisperiaatteet

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

Aineelliset hyödykkeet

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

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

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

Rakennusten sekä koneiden ja kaluston kunnossapito- ja korjauskustannukset kirjataan yleensä kuluksi syntymisvuonna. Suuria perusparannusmenoja voidaan aktivoida ja poistaa vaikutusaikanaan.

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

Aineettomat hyödykkeet

Aineettomat oikeudet

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

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

Tietokoneohjelmistot ja ennakkomaksut

Tietokoneohjelmistot on arvostettu alkuperäiseen hankintamenuon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvonalentumisilla. Niistä tehdään tasapoistot arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Rajallisen taloudellisen vaikutusajan omaavien tietokoneohjelmistojen poisto aika on viisi vuotta. Aineettomiin

hyödykkeisiin sisältyvät ennakkomaksut ovat tietokoneohjelmistoihin liittyviä ennakkomaksuja.

Arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista omaisuuseristä

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

Arvonalentumistappio kirjataan tuloslaskelmaan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Muusta omaisuuserästä kuin liikearvosta ja rajoittamattoman taloudellisen vaikutusajan omaavista aineettomista hyödykkeistä kirjattu arvonalentumistappio perutaan siinä tapauksessa, että on tapahtunut muutos niissä arvioissa, joita on käytetty määrittäessä omaisuuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää.

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

Muut sijoitukset

Muihin sijoituksiin sisältyvät konsernin osakesijoitukset, ja ne arvostetaan käypään arvoon. Julkisesti noteerattujen osakkeiden käypä arvo on tilinpäätöspäivän markkinahinta. Käyvän arvon muutokset kirjataan arvomuutosrahastoon omaan pääomaan sekä esitetään muissa laajan tuloksen erissä. Julkisesti noteeraamattomien sijoitusten käypänä arvona on käytetty vastaavalaisten hyödykkeiden kauppahintoja, mikäli niitä on ollut saatavilla. Muussa tapauksessa ne on esitetty hankintamenuon.

Vuokrasopimukset

Konserni vuokralle ottajana

Aineellisia hyödykkeitä koskevat vuokrasopimukset, joissa konsernilla on olennainen osa omistamiselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasingisopimuksiksi. Rahoitusleasingisopimuksella hankittu omaisuuserä merkitään taseeseen vuokra-ajan alkamisajankohdasta vuokratun hyödykkeen käypään arvoon tai sitä alempaan vähimmäisvuokrien nykyarvoon. Rahoitusleasingisopimuksella hankitusta hyödykkeestä tehdään poistot hyödykkeen taloudellisen vaikutusajan tai sitä lyhyemmän vuokra-ajan kuluessa. Maksettavat leasingvuokrat jaetaan rahoitusmenoon ja velan vähennykseen vuokra-aikana siten, että tilikausittain jäljellä olevalle velalle muodostuu saman suuruinen korkoprosentti. Vuokraveloitteet sisältyvät korollisiin velkoihin. Saga Furs -konserni ei ole vuokralle ottajana sellaisissa vuokrasopimuksissa, jotka luokitellaan rahoitusleasingisopimuksiksi.

Vuokrasopimukset, joissa omistamiselle ominaiset riskit ja edut jäävät vuokralle antajalle, käsitellään

muina vuokrasopimuksina. Muiden vuokrasopimusten perusteella suoritettavat vuokrat kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

Konserni vuokralle antajana

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

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

Vaihto-omaisuus

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

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

Korolliset ja korottomat saamiset

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

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

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

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

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

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

Rahavarat

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

Korolliset velat

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

Eläkeveloitteet

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

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

Varaukset

Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti.

Tuloverot

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

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

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

Verokannan muutos esitetään tulosvaikutteisesti.

Johdon harkintaa edellyttävät laatuominaisuudet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

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

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

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

Uuden ja uudistetun IFRS-normiston soveltaminen

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit standardi korvasi suurimman osan IAS 39:ään sisältyvästä ohjeistuksesta. IFRS 9:n mukaan rahoitusvarat luokitellaan kolmeen eri arvostusryhmään: jaksotettu hankintameno, käypä arvo muiden laajan tuloksen erien kautta tai käypä arvo tulosvaikutteisesti. Rahoitusvelkojen osalta standardi vastaa useimpia IAS 39:n mukaisia vaatimuksia. IAS 39:n mukainen toteutuneisiin luottotappioihin perustuva malli korvautuu uudella odotettuihin arvonalentumisiin perustuvalla mallilla. Konserni soveltaa standardia ensimmäisen kerran tällä 1.11.2018 alkaneella tilikaudella.

IFRS 9 sisältää uudistetun ohjeistuksen rahoitusinstrumenttien luokitteluun ja arvostamiseen sekä uuden odotettavissa oleviin luottotappioihin perustuvan mallin laskettaessa rahoitusvarojen arvonalentumistappiota. Standardi otettiin käyttöön ei-takautuvasti standardin sallimia siirtymähelpotuksia soveltaen. IFRS 9:n käyttöön oton seurauksena tehtiin luottotappiovaraus niiden saamisten osalta, joiden määrä ylittää vakuutena konsernin hallussa olevien nahkojen tai muiden vakuuksien arvon. Konserni on aikaisemmin analysoinut saamiin liittyvää riskiä, mutta ei ole kirjannut yleistä luottotappiovarausta. Siirtymäoikaisu vähensivät konsernin avaavan taseen 2018 omaa pääomaa tuottajasaamisten osalta 689 000 eurolla ja ostajasaamisten osalta 670 000 eurolla.

Uusi rahoitusvarojen arvonalentumista koskeva ohjeistus muutti tavan, jolla konserni arvostaa luottotappioriskin ja sen suuruuden aiemmasta toteutuneisiin luottotappioihin perustuvasta mallista uuteen odotettavissa oleviin luottotappioihin perustuvaan malliin. Konserni soveltaa yleistä luottotappiomallia kaikille saamilleen. Uusi tuottaja- ja ostajasaamisia koskeva luottotappiomalli sisältää kaksi luottoriskikomponenttia. Ensimmäinen luottoriskikomponentti perustuu saamisen riskiluokkaan perustuvaan analyysiin, jossa riskiluokkien odotettavissa olevat luottotappiot johdetaan historiallisista luottotappioista. Toinen luottoriskikomponentti perustuu saamis- tai saamisryhmäkohtaiseen analyysiin, jonka perusteella saamiselle tai saamisryhmälle voidaan kirjata ylimääräistä arvonalentumista ensimmäisen luottoriskikomponentin ylittävältä osalta.

IFRS 15 Myyntituotot asiakkassopimuksista

IFRS 15 sisältää kattavan ohjeistuksen, jonka mukaan määritetään, onko tuloutus mahdollista, kuinka paljon voidaan tulouttaa ja koska voidaan tulouttaa. Standardi otettiin käyttöön standardin sallimia siirtymähelpotuksia soveltaen. Merkittävin muutos konsernin tuloslaskelmaan aiheutuu sopimuksen täyttämisen johduttavista menoista niissä tilanteissa, joissa raportointikaudella lajiteltuja nahkoja jää myymättä ja siirtyy myytäväksi myöhemmillä raportointikausilla. Konserni on jaksottanut myymättömien nahkojen lajiteluun liittyvät henkilöstökulut ja kuljetuskustannukset tuleville kausille. IFRS 15 -standardin aiheuttamat siirtymäoikaisu kasvattivat konsernin omaa pääomaa 1,1 miljoonaa euroa ja laskennallista verovelkaa 280 000 sekä lisäksi pienensivät katsauskauden kuluja 1,9 miljoonaa euroa.

Uusien standardien vaikutus avaavaan taseeseen ja raportointikauden tuloslaskelmaan on esitetty alla olevassa taulukoissa. IFRS 9 ja IFRS 15 -standardien siirtymäsäännösten mukaisesti Saga Furs Oyj ei ole oikaissut aiempien vuosien vertailutietoja.

IFRS 9 ja 15 -standardien vaikutus avaavaan konsernitaseeseen

EUR 1 000				
VARAT	1.11.2018	IFRS 15	IFRS 9	31.10.2018
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	32 730			32 730
Aineettomat hyödykkeet	3 173			3 173
Sijoitukset	555			555
Pitkäaikaiset saamiset	15 822		-202	16 024
Pitkäaikaiset varat yhteensä	52 279		-202	52 481
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	1 574			1 574
Korolliset ostajasaamiset	21 176		-838	22 014
Korolliset tarhaajasaamiset	75 652		-659	76 311
Korottomat saamiset	21 632	1 392		20 240
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	10			10
Rahavarat	3 423			3 423
Lyhytaikaiset varat yhteensä	123 467	1 392	-1 497	123 572
Varat yhteensä	175 746	1 392	-1 699	176 053
OMA PÄÄOMA JA VELAT	1.11.2018	IFRS 15	IFRS 9	31.10.2018
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma				
Osakepääoma	7 200			7 200
Ylikurssirahasto	254			254
Muut rahastot	21 105			21 105
Muuntoero	52			52
Kertyneet voittovarot	60 078	1 114	-1 359	60 322
Oma pääoma yhteensä	88 688	1 114	-1 359	88 933
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat	1 853	278	-340	1 914
Lyhytaikaiset velat				
Korolliset velat	58 542			58 542
Ostovelat ja muut velat	26 608			26 608
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	54			54
Lyhytaikaiset velat yhteensä	85 205	0	0	85 205
Velat yhteensä	87 058	278	-340	87 120
Oma pääoma ja velat yhteensä	175 746	1 392	-1 699	176 053

IFRS 9 ja 15 -standardien vaikutus konsernin tuloslaskelmaan 1.11.2018–31.10.2019

EUR 1 000	IFRS 2018/2019	IFRS 15	IFRS 9	Vert.kelp. 2018/2019
Liikevaihto	44 677			44 677
Liiketoiminnan muut tuotot	758		128	630
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-2 385			-2 385
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-18 761	-258		-18 503
Poistot ja arvonalentumiset	-3 825			-3 825
Liiketoiminnan muut kulut	-22 851	-105		-22 746
Liiketulos	-2 387	-364	128	-2 151
Rahoitustuotot ja -kulut	1 682		81	1 601
Tulos ennen veroja	-704	-364	209	-549
Tuloverot	25	73	-42	-6
Katsauskauden tulos	-680	-291	167	-556
Muut laajan tuloksen erät	-6			-6
Katsauskauden laaja tulos	-686	-291	167	-562

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

IFRS 16 Vuokrasopimukset (muutos tulee voimaan 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavalla tilikaudella). Uuden standardin myötä vuokralle ottajan on merkittävä taseeseensa lähes kaikista vuokrasopimuksista tulevaisuudessa maksettavia vuokria kuvastava vuokrasopimusvelka sekä käyttöoikeutta koskeva omaisuuserä, ja jako rahoitusleasing- ja muihin vuokrasopimuksiin poistuu. Standardiin sisältyy vuokralle ottajaa koskeva vapaaehtoinen helpotus, joka kattaa alle 12 kuukauden mittaisia ja arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskevat vuokrasopimukset. Vuokralle antajan raportointi säilyy ennallaan eli vuokrasopimukset jaetaan edelleen rahoitusleasingso-
pimuksiin ja muihin vuokrasopimuksiin. Konserni soveltaa standardia ensimmäisen kerran 1.11.2019 alkavalla tilikau-
della.

Konsernin toimitilat ovat pääosin konsernin omistuksessa, mutta IFRS 16:n käyttöön ottaminen kasvattaa konsernin ta-
seessa esitettävien varojen ja velkojen määrää nykyisten mui-
hin vuokrasopimuksiin sisältyvien tila- ja muiden vuokrasopi-
musten osalta. Muutos vaikuttaa myös konsernin tuloslaskel-
man rakenteeseen, kun liiketoiminnan muihin kuluihin sisälty-
vän vuokratulon sijaan tuloslaskelmassa esitetään omaisuus-
erän poistot ja korkokulut vuokrasopimusvelalle. Konsernitilin-
päätöksessä 31.10.2019 raportoidut vuokravastuut ovat 7 milj.
euroa. Koska vuokravelka kirjataan taseeseen nykyarvoonsa,
siirtymähetkellä kirjattavan vuokravelan määrä ei ole suoraan
verrannollinen vuokravastuuihin. Konsernissa arvioidaan, että
IFRS 16 aiheuttamat muutokset keskeisiin tunnuslukuihin eivät
ole oleellisia.

Konsernissa arvioidaan, että myöskään muilla myöhemmin
voimaan tulevilla muutoksilla ei ole oleellista vaikutusta kon-
sernin keskeisiin tunnuslukuihin.

Taseen liitetiedot

1. Aineelliset käyttö- omaisuushyödykkeet	2018/2019	2017/2018
<i>Maa- ja vesialueet</i>		
Hankintameno 1.11.	2 151 936	2 151 936
<i>Rakennukset ja rakennelmat</i>		
Hankintameno 1.11.	58 525 865	58 181 933
Lisäykset	109 696	343 932
Hankintameno 31.10.	58 635 560	58 525 865
Kertyneet poistot 31.10.	-35 210 690	-33 598 047
Kirjanpitoarvo 31.10.	23 424 870	24 927 818
<i>Koneet ja kalusto</i>		
Hankintameno 1.11.	35 225 192	34 666 386
Lisäykset	877 405	594 463
Vähennykset	-137 046	-35 658
Hankintameno 31.10.	35 965 551	35 225 192
Kertyneet poistot 31.10.	-31 459 009	-29 990 001
Kirjanpitoarvo 31.10.	4 506 542	5 235 190
<i>Muut aineelliset hyödykkeet</i>		
Hankintameno 1.11.	183 330	183 330
Kertyneet poistot 31.10.	-162 163	-154 435
Kirjanpitoarvo 31.10.	21 168	28 895
Muut aineelliset hyödykkeet koostuvat mm. kiinteistön piha-alueen asfaltoinnin ja purujen vastaanottotilan poistamattomasta hankintamenosta.		
<i>Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat</i>		
Hankintameno 1.11.	385 863	575 922
Lisäykset	61 252	168 319
Vähennykset	-440 895	-358 379
Kirjanpitoarvo 31.10.	6 220	385 863
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	30 110 735	32 729 703

2. Aineettomat hyödykkeet	2018/2019	2017/2018
<i>Aineettomat oikeudet</i>		
Hankintameno 1.11.	2 002 990	2 002 990
Lisäykset	115	0
Hankintameno 31.10.	2 003 105	2 002 990
Kertyneet poistot 31.10.	-494 788	-485 361
Kirjanpitoarvo 31.10.	1 508 317	1 517 630
<i>Tietokoneohjelmistot</i>		
Hankintameno 1.11.	22 646 917	22 489 737
Lisäykset	269 090	157 180
Hankintameno 31.10.	22 916 007	22 646 917
Kertyneet poistot 31.10.	-21 985 631	-21 259 903
Kirjanpitoarvo 31.10.	930 376	1 387 014
<i>Ennakkomaksut</i>		
Hankintameno 1.11.	268 550	64 245
Lisäykset	263 108	470 830
Vähennykset	-251 883	-266 525
Kirjanpitoarvo 31.10.	279 774	268 550
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	2 718 467	3 173 193

Aineettomat oikeudet koostuvat Saga-tavaramerkeistä ja domaineista (tasearvo 1 500 000 euroa) ja ohjelmistolisensseistä. Muut pitkävaikutteiset menot ja ennakkomaksut koostuvat tietokoneohjelmistojen poistamattomasta hankintamenosta.

Arvon alentumistestauksessa konsernin tasearvoja testataan konsernin kokonaiskassavirtaa vasten.

Myynnin kasvu: Rahavirtaennusteet pohjautuvat johdon hyväksymiin ennusteisiin, jotka kattavat viiden vuoden ajanjakson. Ennusteet perustuvat osittain tilikauden 2019/2020 budjettiin ja osittain ennustettuun keskimääräiseen liiketoiminnan tasoon. Ennustejakson jälkeisten rahavirtojen kasvuprosenttina on käytetty tasaista 1,0 prosentin kasvutekijää.

Kannattavuustaso perustuu edellisten vuosien tasoon ja yhtiön tulevan vuoden budjettiin.

Diskonttauskorkona on käytetty 10,1 prosenttia (11,1%). Korko on määritetty ennen veroja. Arvon alentumistestaus ei johtanut tilanteeseen, jossa kerrytettävissä olevat rahamäärät alittaisivat kirjanpitoarvon.

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

Mikäli liikevaihto olisi käytetyn ennusteen mukainen ja ennustettu kannattavuus heikkenisi 2,8 prosenttiyksikköä (0,1%) ja/tai mikäli kannattavuustason pysyessä nykyisenä liikevaihto laskisi 2020–2024 aikana 5,0 prosenttia (0,2%) ennustettuun nähden, kerrytettävissä oleva rahamäärä kohtaisi kirjanpitoarvon. Käyttöarvon ja tasearvon välinen marginaali oli 13,9 miljoonaa euroa (0,6 MEUR).

Käytetyn diskonttokoron muutoksella ei ollut käytännössä vaikutusta testauksen lopputulokseen. Mikäli diskonttokorko nousisi tasolle 13,8 prosenttia (11,2%), kerrytettävissä oleva rahamäärä kohtaisi kirjanpitoarvon.

3. Muut sijoitukset	2018/2019	2017/2018
Myytävissä olevat julkisesti noteeraamattomat osakkeet ja osuudet		
Kirjanpitoarvo 1.11.	434 601	231 767
Lisäys	0	202 834
Vähennykset	-199 757	0
Kirjanpitoarvo 31.10.	234 843	434 601
Muut saamiset		
Hankintameno 1.11.	120 203	120 203
Lisäys	2 613	0
Kirjanpitoarvo 31.10.	122 816	120 203
Muut sijoitukset yhteensä	357 659	554 803

Julkisesti noteeraamattomiin osakkeisiin ja osuuksiin sisällyneet asunto-osakkeet myytiin tilikauden aikana. Muut julkisesti noteeraamattomat osakkeet ja osuudet on arvostettu hankintamenoon, koska vastaavanlaisten hyödykkeiden kauppahintoja ei ole luotettavasti saatavilla. Muut saamiset ovat liittymismaksuja ja ne on arvostettu hankintamenoon.

4. Pitkäaikaiset saamiset

Ostajasaamiset luokitellaan pitkäaikaisiin ostajasaamiin, mikäli ostajan kanssa on sovittu sellaisesta maksuaika- taulusta, joka ulottuu pidemmälle kuin vuoden päähän tilin- päätöspäivästä tai jos yhtiö arvioi saavansa maksun yli vuo- den kuluttua tilinpäätöspäivästä.

Ostajasaamiset	31.10.2019	31.10.2018
Eräänntyvät 1–2 vuoden kuluessa	4 390 699	4 540 202

Pitkäaikaiset tuottajasaamiset ovat tuottajille investoin- teja varten myönnettyä rahoitusta, jota vastaan tuottajat ovat sitoutuneet toimittamaan nahkatuotantonsa yhtiölle 2–10 vuoden ajan. Saamisten arvioidaan jakautuvan maturiteetin mukaan seuraavasti:

Tuottajasaamiset	31.10.2019	31.10.2018
Eräänntyvät 1 - 2 vuoden kuluessa	1 278 000	10 076 323
Eräänntyvät 2 - 5 vuoden kuluessa	2 787 760	1 303 000
	4 065 760	11 379 323
Muut pitkäaikaiset saa- miset	51 246	104 259
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	8 507 705	16 023 783

5. Vaihto-omaisuus	31.10.2019	31.10.2018
Aineet ja tarvikkeet	540 824	546 540
Turkisnahat	747 536	885 890
Eläimet	0	142 000
Vaihto-omaisuus yhteensä	1 288 360	1 574 431
6. Korottomat saamiset		
Ostajasaamiset	14 398 971	17 401 667
Lainasaamiset	140 102	102 001
Alv-saamiset	2 777 949	25 264
Muut saamiset	476 793	378 891
Siirtosaamiset	3 633 857	2 331 787
Korottomat saamiset yhteensä	21 427 673	20 239 610
Siirtosaamiset		
Korkosaamiset	2 266 908	1 851 264
Lakisääteiset henkilö- sivukulut	51 388	337 076
Muut siirtosaamiset	1 315 561	143 447
Siirtosaamiset yhteensä	3 633 857	2 331 787
7. Rahavarat		
Käteinen raha ja pankkitalletukset	756 565	3 422 552

8. Oma pääoma

Osakepääoma

	Osakkeiden lkm, 1 000 kpl			Osakepääoma	Ylikurssi-rahasto	Yhteensä
	A-sarja	C-sarja	Yhteensä	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-sarjan osakkeiden enimmäismäärä on 2 500 000 kappaletta ja C-sarjan osakkeiden enimmäismäärä on 7 500 000 osaketta. Jokainen A-sarjan osake tuottaa 12 ääntä ja C-sarjan osake yhden äänen. Osakkeiden nimellisarvo on kaksi euroa, ja konsernin enimmäisosakepääoma on 16.000.000 euroa. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

Yhtiön hallussa on 1 630 A-sarjan ja 61 458 C-sarjan yhtiön osaketta.

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

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

Osingot

Tilinpäätöspäivän jälkeen hallitus on ehdottanut jaettavaksi osinkoa 0,50 euroa/osake.

Hallituksen valtuudet

Saga Furs Oyj:n varsinainen yhtiökokous 19.4.2018 valtuutti hallituksen päättämään osakeannista omia osakkeita luovuttamalla. Valtuutus käsittää enintään 1.630 A-osaketta ja 61.458 C-osaketta, joiden enimmäismäärä vastaa noin 1,75 prosenttia yhtiön koko osakemäärästä. Hallitus voi valtuutuksen perusteella päättää suunnatusta osakeannista, ja valtuutusta voidaan käyttää yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutus on voimassa 19.4.2021 asti.

*Oman pääoman rahastot**Ylikurssirahasto*

Ylikurssirahasto sisältää osakemerkinnän yhteydessä yhtiölle tulleen osakkeen nimellisarvon ylittävän määrän.

Muut rahastot

Muut rahastot ovat yhtiökokouksen päätöksin perustettuja ja kartutettuja rahastoja. Ne koostuvat vararahastosta (12.230.000 euroa) sekä suhdannerahastosta (8.875.000 euroa). Saga Furs Oyj:n yhtiöjärjestyksen mukaan 10 prosenttia yhtiön voitosta siirretään suhdannerahastoon.

Muuntoerot

Muuntoerot sisältävät ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

Pitkäaikaiset velat

9. Laskennalliset verosaamiset ja verovelat

	1.11.2018	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.10.2019
Laskennalliset verosaamiset				
Verotuksellisista tappioista johtuvaa	400 385	198 019		598 404
IFRS 9 mukaisesta luottotappiovarauksesta johtuvaa		-41 796		-41 796
IFRS 9 standardin vaikutus avaavaan taseeseen	339 782			339 782
	740 167	156 223	0	896 391
Laskennalliset verovelat				
Kertynyt poistoero	1 670 415	-20 084		1 650 330
Käyttöomaisuuden kirjanpidon ja verotuksen arvojen eroista johtuvaa	399 420	-40 619		358 801
Tavaramerkin poisto	245 000	30 000		275 000
Lajittelukulujen jaksotuksesta johtuvaa		-72 787		-72 787
IFRS 15 standardin vaikutus avaavaan taseeseen	278 393			278 393
Yhteensä	2 593 228	-103 490	0	2 489 737
Laskennalliset verot yhteensä (netto)	1 853 061	-259 714	0	1 593 346
	1.11.2017	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.10.2018
Laskennalliset verosaamiset				
Verotuksellisista tappioista johtuvaa	0	400 385		400 385
	0	400 385	0	400 385
Laskennalliset verovelat				
Kertynyt poistoero	1 674 016	-3 601		1 670 415
Käyttöomaisuuden kirjanpidon ja verotuksen arvojen eroista johtuvaa	440 039	-40 619		399 420
Tavaramerkin poisto	215 000	30 000		245 000
Yhteensä	2 329 055	-14 220	0	2 314 835
Laskennalliset verot yhteensä (netto)	2 329 055	-414 605	0	1 914 450

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

Konserniyrityksillä on yhteensä 3,0 miljoonaa euroa verotuksellisia tappioita, joita voidaan kohdistaa tulevia verotettavia tuloja vastaan. Kaikista verotuksellisista tappioista on kirjattu verosaaminen. Konsernin johto on tilinpäätöstä laatiessaan arvioinut, että konserniyhtiöt kykenevät hyödyntämään ne käyttämättömät verotukselliset tappionsa, joista on kirjattu laskennallista verosaamista. Näillä tappioilla on useiden vuosien vanhenemisaika.

Lyhytaikaiset velat

10. Korolliset velat	31.10.2019	31.10.2018
Pankkilainat	35 815 872	35 945 580
Velat turkistuottajille	17 966 793	18 514 023
Muut lyhytaikaiset velat	6 209 225	4 082 870
Korolliset velat yhteensä	59 991 889	58 542 473

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

Korollisten velkojen korkokannan vaihteluvälit, %	31.10.2019	31.10.2018
Pankkilainat	1,00% – 1,25%	1,00% – 1,10%
Velat turkistuottajille	0,00% – 0,50%	0,00% – 0,50%
Muut lyhytaikaiset velat	0,25% – 4,50%	0,25% – 3,00%

11. Ostovelat ja muut velat	31.10.2019	31.10.2018
Ostovelat	1 259 226	1 668 692
Saadut ennakot	17 730 554	14 961 477
Siirtovelat	2 641 347	2 505 938
Muut velat	4 450 287	7 472 249
Ostovelat ja muut velat yhteensä	26 081 414	26 608 356

Siirtovelat

Korot	700 044	310 211
Palkat ja sosiaalikulut	1 766 932	1 591 545
Muut siirtovelat	174 370	604 182
Siirtovelat yhteensä	2 641 347	2 505 938

12. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot arvostusryhmittäin

31.10.2019

	Käypään arvoon tulosvaikuttavasti kirjattavat rahoitusvarat ja -velat	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat ja -velat	Jaksotettuun hankintamenoon kirjattavat rahoitusvarat ja -velat	Tase-erien kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset rahoitusvarat					
Sijoitukset	357 659			357 659	357 659
Pitkäaikaiset saamiset ostajilta			4 390 699	4 390 699	4 390 699
Pitkäaikaiset saamiset turkistuottajilta			4 065 760	4 065 760	4 065 760
Muut pitkäaikaiset saamiset			51 246	51 246	51 246
Lyhytaikaiset rahoitusvarat					
Korolliset ostajasaamiset			21 291 587	21 291 587	21 291 587
Korolliset saamiset turkistuottajilta			87 639 140	87 639 140	87 639 140
Korottomat saamiset			21 427 673	21 427 673	21 427 673
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	357 659	0	138 866 106	139 223 764	139 223 764
Lyhytaikaiset rahoitusvelat					
Korolliset velat			59 991 889	59 991 889	59 991 889
Ostovelat ja muut velat			26 081 414	26 081 414	26 081 414
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin		0	86 073 303	86 073 303	86 073 303

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

	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät johdannaiset				0

Taso 1: Käypä arvo perustuu toimivilla markkinoilla noteerattuun hintaan.
 Taso 2: Käypä arvo perustuu arvostustekniikkaan, jossa käytetään markkinoilta saatavissa olevia parametrejä.
 Taso 3: Käypä arvo perustuu arvostustekniikkaan, jossa käytetään parametrejä, joita ei ole saatavissa markkinoilta.

Myytävissä olevista osakkeista 234.843 euron arvosta osakkeita on esitetty hankintamenoon, koska käypää arvoa ei ole luotettavasti saatavilla.

31.10.2018

	Käypään arvoon tu- losvaikutteisesti kir- jattavat rahoitus- varat ja -velat	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat ja - velat	Jaksotettuun hankintameno- kirjattavat rahoitus- varat ja -velat	Tase-erien kirjanpito- arvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset rahoitusvarat					
Sijoitukset	554 803			554 803	554 803
Pitkäaikaiset saamiset ostajilta			4 540 202	4 540 202	4 540 202
Pitkäaikaiset saamiset turkistuottajilta			11 379 323	11 379 323	11 379 323
Muut pitkäaikaiset saamiset			104 259	104 259	104 259
Lyhytaikaiset rahoitusvarat					
Korolliset ostajasaamiset			22 014 044	22 014 044	22 014 044
Korolliset saamiset turkistuottajilta			76 311 429	76 311 429	76 311 429
Korottomat saamiset			20 239 610	20 239 610	20 239 610
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	554 803	0	134 588 867	135 143 671	135 143 671
Lyhytaikaiset rahoitusvelat					
Korolliset velat			58 542 473	58 542 473	58 542 473
Ostovelat ja muut velat	18 279		26 590 077	26 608 356	26 608 356
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin		0	85 132 550	85 150 829	85 150 829

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

Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat ja -velat arvostushierarkian mukaan jaoteltuna

	Käypä arvo 31.10.2018			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät johdannaiset		-18 279		-18 279

Taso 1: Käypä arvo perustuu toimivilla markkinoilla noteerattuun hintaan.

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

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

Myytävissä olevista osakkeista 434 601 euron arvosta osakkeita on esitetty hankintameno, koska käypää arvoa ei ole luotetta-
vasti saatavilla.

13. Rahoitusvarojen ja -velkojen vähentäminen toisistaan

Rahoitusvaroihin kuuluva erä ja rahoitusvelka esitetään ta-
seessa nettomääräisenä siinä tapauksessa, kun konsernilla on
tarkasteluhetkellä laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus
kirjattujen määrien kuittaamiseen ja konserni aikoo toteuttaa
suorituksen nettomääräisenä. Seuraavat korolliset ostajasa-
amiset ja ostajilta saadut ennakkomaksut on esitetty nettomää-
räisinä.

	Bruttomäärä ennen vähentämistä	Vähennet- tävä brutto- määrä	Taseessa esi- tettävä netto- määrä	
				<i>Rahoitusvarat 31.10.2018 Rahoitusinstru- menttien ryhmä</i>
				Korolliset osta- jasaamiset
				<u>46 933 530</u>
				<u>-24 919 486</u>
				<u>22 014 044</u>
				<i>Rahoitusvelat 31.10.2019 Rahoitusinstru- menttien ryhmä</i>
				Saadut ostaja- ennakot
				<u>17 662 753</u>
				<u>67 801</u>
				<u>17 730 554</u>
				<i>Rahoitusvelat 31.10.2018 Rahoitusinstru- menttien ryhmä</i>
				Saadut ostaja- ennakot
				<u>15 349 953</u>
				<u>-388 476</u>
				<u>14 961 477</u>
<i>Rahoitusvarat 31.10.2019 Rahoitusinstru- menttien ryhmä</i>				
Korolliset osta- jasaamiset	41 834 900	-20 543 313	21 291 587	

14. Muut vuokrasopimukset

	31.10.2019	31.10.2018
Konserni vuokralle ottajana		
Sitovien liikeilojen vuokrasopimusten perusteella maksettavat minimivuokrat		
Yhden vuoden kuluessa	1 748 423	1 825 900
Yli vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa	5 313 190	2 160 646

Tuloslaskelman liitetiedot

15. Segmentti-informaatio

Toimintasegmentit

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

Maantieteelliset tiedot

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

Maantieteelliset tiedot 1.11.2018–31.10.2019

EUR	Kaukoitä	Eu-rooppa	P.-Amerikka	Muut maat	Yht.
1 000					
Myyntin arvo	218 734	50 851	4 553	22 716	296 853
Liikevaihto	19 941	21 647	509	2 579	44 677
Segmentin varat		173 849			173 849
Investoinnit		883			883

Maantieteelliset tiedot 1.11.2017–31.10.2018

EUR	Kaukoitä	Eu-rooppa	P.-Amerikka	Muut maat	Yht.
1 000					
Myyntin arvo	219 653	43 865	5 277	45 654	314 449
Liikevaihto	19 370	22 645	506	3 225	45 746
Segmentin varat		176 053			176 053
Investoinnit		1 311			1 311

16. Liiketoiminnan muut tuotot

	2018/2019	2017/2018
Vuokratuotot	267 839	261 469
Palautuneet asiakasluottotappiot	158 666	116 930
Käyttöomaisuuden myynti	121 608	12 610
Muut tuotot	209 651	140 612
Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä	757 764	531 620

17. Aineiden ja tarvikkeiden käyttö

	2018/2019	2017/2018
Aine- ja tarvikeostot	-2 098 648	-2 403 116
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-286 071	-391 245
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö yhteensä	-2 384 719	-2 794 362

18. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

	2018/2019	2017/2018
Palkat ja palkkiot	-15 273 575	-15 418 993
Eläkekulut	-2 719 469	-2 904 961
Muut henkilösivukulut	-509 177	-667 015
IFRS15 oikaisu	-258 487	0
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut yhteensä	-18 760 708	-18 990 969
<i>Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin</i>		
Vakituisessa työsuhteessa	160	160
Määräaikaisessa työsuhteessa	185	196
Yhteensä	345	356
<i>Henkilökunnan lukumäärä tilikauden lopussa</i>	173	169

19. Poistot ja arvonalentumiset

<i>Aineelliset hyödykkeet</i>		
Rakennukset ja rakennelmat	-1 558 978	-1 548 660
Koneet ja kalusto	-1 469 008	-1 525 354
Muut aineelliset hyödykkeet	-61 393	-70 916
Yhteensä	-3 089 379	-3 144 930
<i>Aineettomat hyödykkeet</i>		
Muut pitkävaikutteiset menot	-725 728	-1 006 092
Aineettomat oikeudet	-9 428	-20 507
Yhteensä	-735 156	-1 026 599
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-3 824 535	-4 171 529

20. Liiketoiminnan muut kulut

Tuottajapalvelun kulut	-5 135 714	-5 462 015
Kauppan palvelun kulut	-3 959 921	-3 682 646
Edunvalvonnan ja viestinnän kulut	-4 344 901	-3 460 280
Muut kulut	-9 410 194	-12 178 535
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	-22 850 730	-24 783 477
Tilintarkastuspalkkiot		
Tilintarkastus	-148 259	-167 321
Veroneuvonta	-19 234	-12 291
Muut palkkiot	-22 175	-55 483
Yhteensä	-189 667	-235 095

21. Rahoitustuotot

	2018/2019	2017/2018
Korkotuotot lainoista ja muista saamisista	5 048 602	4 107 923
Palautuneet osingot		109
Valuuttakurssivoitot	14	65 874
Muut rahoitustuotot	169 248	32 333
Rahoitustuotot yhteensä	5 217 864	4 206 239

22. Rahoituskulut

Korkokulut jaksotettuun hankintameno kirjatuihin rahoitusveloista	-791 644	-874 801
Valuuttakurssitappiot	-53 046	-85 456
Luottotappiot	-2 586 544	-417 712
Muut rahoituskulut	-104 994	-102 322
Rahoituskulut yhteensä	-3 536 228	-1 480 291

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

23. Tuloverot

Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-228 851	-156 678
Edellisten tilikausien verot	-6 234	-30 978
Laskennalliset verot	259 714	414 605
Tuloverot yhteensä	24 629	226 948

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

Tulos ennen veroja	-704 790	-1 736 419
Verot laskettuna kotimaan verokannalla	-140 958	-347 284
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	68 208	50 605
Edellisten tilikausien verot	6 234	30 978
Verovapaat tulot	0	-391
Vähennyskelvottomat kulut	28 928	40 327
Väliaikaiset erot	12 958	-1 184
Verot tuloslaskelmassa	-24 629	-226 948

24. Osakekohtainen tulos

Tilikauden tulos	-680 161	-1 509 470
Keskimääräinen painotettu osakemäärä	3 536 912	3 536 912
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,19	-0,43

Muut liitetiedot

25. Rahoitusriskien hallinta

Rahoitusriskien hallinta

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

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

Luottoriskit ja muut vastapuoliriskit

Nahkojen toimittajat – kasvatusennakot

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

Tähän nk. kasvatusennakkorahoitukseen liittyy luottotappioriski, kunnes sopimuksen mukaiset nahat on toimitettu yhtiölle. Tämän riskin pienentämiseksi yhtiö edellyttää useimmissa ennakkorahoitussopimuksissa vakuudeksi joko yrityskiinnityksiä tai rekisteröityä kiinnitystä kaikkiin tilan eläimiin. Kasvatusennakkorahoitukseen liittyy myös hintariskiä siltä osin, että toimitettavat nahat eivät vastaakaan laadullisesti/kooltaan nahkojen toimittajien edellisellä kaudella toimittamia tai nahkojen hintataso laskee merkittävästi ja siten näitä sopimuksia vastaan myönnetty ennakkorahoitus osoittautuu liian korkeaksi niin, että myytävistä nahoista saatu hinta ei kata maksettuja ennakkomaksuja ja niiden korkoja.

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

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

Nahkojen toimittajat – nahkaennakot

Nahkojen toimittajat voivat saada nk. nahkaennakkorahoitusta sen jälkeen, kun nahat on toimitettu Saga Furs -konsernille tai konsernin edustajalle, joka säilyttää niitä Saga Furs -konsernin lukuun. Nahkaennakkorahoitus koostuu kasvatusennakon suuruudesta nahkaennakosta ja sen päälle maksettavasta lisäennakosta. Nahkaennakoiden osalta toimitetut nahat toimivat vakuutena ja yhtiön luottotappioriski on tältä osin hintariskiä, eli ettei myytävistä nahoista saatu hinta kata maksettuja ennakkomaksuja ja niiden korkoja. Tätä hintariskiä pienennetään pyrkimällä mitoittamaan nahkaennakkorahoitus siten, että suurelleen hintavaihtelut eivät realisoisi tappiota, eli 60-80 %:iin arvioidusta odotettavissa olevasta hintatasosta. Hallitus päättää vuosittain tämän nahkaennakkorahoituksen suuruuden toimitettua nahkaa kohti ja tarkistaa sitä markkinatilanteen edellyttäessä. Suurimmista saamisista ja niihin liittyvästä kasvaneesta riskistä raportoidaan hallitukselle säännöllisin väliajoin. Mikäli näyttää todennäköiseltä, ettei saatavasta saada täyttä suoritusta, kirjataan luottotappio varovaisuuden periaatteen mukaisesti.

Nahkojen toimittajat – pitkäaikaiset saamiset

Pitkäaikaiset tuottajasaamiset ovat tuottajille investointeja varten myönnettyä rahoitusta, jota vastaan tuottajat ovat sitoutuneet toimittamaan nahkatuotantonsa yhtiölle 2–10 vuoden ajan. Näiden saamisten vakuutena on aina nahkojen lisäksi kiinteistökiinnityksiä. Pitkäaikaisiksi saamisiksi luokitellaan se osuus ko. investointeja varten myönnetystä rahoituksesta, jonka arvioidaan erääntyvän yli vuoden kuluttua tilinpäätöspäivästä.

Nahkojen toimittajat – saamiset yhteensä

Saamiset turkistuottajilta olivat korkeimmillaan tilikauden aikana 125,4 miljoonaa euroa maaliskuussa 2019 (131,0 miljoonaa euroa maaliskuussa 2018).

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

	31.10.2019	31.10.2018
Pitkäaikaiset saamiset turkistuottajilta	4 065 760	11 379 323
Kasvatusennakkosaamiset	63 741 691	56 699 272
Muut saamiset turkistuottajilta	23 897 450	19 612 157
Saamiset turkistuottajilta yhteensä	91 704 901	87 690 752

Pitkäaikaisten tuottajasaamisten arvioitu maturiteettijakautuma 31.10.2019:

	2020/2021	2021/2022	2022–	Yhteensä
Saamiset turkistuottajilta	1 278 000	976 907	1 810 853	4 065 760

Tuottajasaamisiin liittyvät jaksotetut korkosaamiset sisältyvät siirtosaamisiin. Tuottajasaamisista on kirjattu luottotappioiksi tuloslaskelmaan rahoituskuluihin yhteensä 2.586.544 euroa (417.712 euroa).

Konserni soveltaa IFRS 9 mukaista yleistä luottotappiomallia kaikille saamisilleen. Uusi tuottajasaamisista koskeva luottotappiomalli sisältää kaksi luottoriskikomponenttia. Ensimmäinen luottoriskikomponentti perustuu saamisten arvioidun vakuuden ylittävän arvon riskiluokkaan perustuvaan analyysiin, jossa riskiluokkien odotettavissa olevat luottotappiot johdetaan historiallisista luottotappioista. Mallin perusteella tuottajasaamisista on kirjattu arvonalentumista yhteensä 780 000 euroa. Toinen luottoriskikomponentti perustuu saamis- tai saamisryhmäkohtaiseen analyysiin, jonka perusteella saamiselle tai saamisryhmälle voidaan kirjata ylimääräistä arvonalentumista ensimmäisen luottoriskikomponentin ylittävältä osalta. Toisen luottoriskikomponentin perusteella konserni kirjasi tilikauden aikana luottotappioita tuottajasaamisista 2,6 milj. euroa.

Tuottajasaamisten arvonalentumismalli 31.10.2019

Riskiluokka	Vakuusarvon ylittävät saamiset		Luottotappiovaraus
Matala riski	54 158 181	0,01 %	5 416
Kohonnut riski	5 720 324	0,40 %	22 881
Kohtalainen riski	7 231 719	1,90 %	137 403
Korkea riski	614 090	100,00 %	614 090
Luottotappiovaraus	67 724 314		779 790

Nahkojen ostajat – ostajasaamiset

Yhtiön huutokaupparjonnot eri huutokaupoissa myyntikauden aikana eivät aikataulultaan vastaa kaikkien ostajien tarvetta. Tämän seurauksena ostajat ostavat nahkoja myös tulevaa tarvettaan varten, ja yhtiö rahoittaa tarvittaessa näitä ostajia. Maksamattomat nahat ovat yhtiön hallussa ostajasaamisten vakuutena, kunnes maksu tai maksusitoumus saadaan. Yhtiön ostajasaamisiin korkoineen liittyvä luottotappioriski on pitkälti hintariskiä, koska yhtiö on myyntiehtojensa mukaan velvollinen tilittämään huutokaupan myynnin nahkojen toimittajille

kunkin huutokaupan osalta ennalta sovittuna eräpäivänä (keskimäärin kolmen viikon kuluessa kunkin huutokaupan päättymisestä) riippumatta siitä, ovatko ostajat maksaneet nahat. Mikäli yhtiön hallussa ostajasaamisten vakuutena olevat nahat joudutaan myymään uudelleen markkinahinnan laskettua, ei niistä välttämättä saada nahkojen toimittajille tilitettyä hintaa. Tämän hintariskin pienentämiseksi ostajilta pyritään saamaan vakuuksia ostoille. Tärkein vakuusmuoto on ostajilta saatu osasuoritus, jota vastaan nahkoja ei kuitenkaan vielä laivata. Tilinpäätöshetkellä 31.10.2019 näitä osasuorituksia oli 44 prosenttia bruttomääräisistä ostajasaamisista.

Ostajasaamiset luokitellaan pitkäaikaisiin ostajasaamisiin, mikäli ostajan kanssa on sovittu sellaisesta maksuaikataulusta, joka ulottuu pidemmälle kuin vuoden päähän tilinpäätöspäivästä tai jos yhtiö arvioi saavansa maksun yli vuoden kuluttua tilinpäätöspäivästä.

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

Välitysmyyntiin liittyvät nettomääräiset ostajasaamiset olivat tilikauden päättyessä 14 prosenttia välitysmyyntin arvosta (edellisessä tilinpäätöksessä 14 prosenttia). Ostajasaamiset olivat korkeimmillaan tilikauden aikana 114,6 miljoonaa euroa maaliskuussa 2019 (160,7 miljoonaa euroa maaliskuussa 2018).

Nettomääräisten ostajasaamisten ikäjakauma 31.10. oli seuraava:

	31.10.2019	31.10.2018
Ostajasaamiset		
Pitkäaikaiset ostajasaamiset myyntikaudelta 2018/2019 (2017/2018) ja aiemmilta myyntikausilta	4 390 699	4 540 202
<i>Lyhytaikaiset korolliset ja korottomat ostajasaamiset</i>		
Myyntikaudelta 2018/2019 (2017/2018)	13 612 387	21 265 639
Myyntikaudelta 2017/2018 (2016/2017)	4 093 277	4 769 800
Aiemmilta myyntikausilta	17 984 895	13 380 272
Ostajasaamiset yhteensä	40 081 258	43 955 913

Pitkäaikaisten ostajasaamisten arvioitu maturiteettijakauma 31.10.2019:

	2020/2021	2021/2022	2022–	Yhteensä
Ostajasaamiset	4 390 699			4 390 699

Ostajasaamisiin liittyvät jaksotetut korkosaamiset sisältyvät siirtosaamisiin. Ostajasaamisista on tilikaudella kirjattu luottotappioiksi tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin kuluihin yhteensä 73 082 euroa (1 976 886 euroa).

Konserni soveltaa IFRS 9 mukaista yleistä luottotappiomallia kaikille saamisilleen. Uusi ostajasaamisista koskeva luottotappiomalli sisältää kaksi luottoriskikomponenttia. Ensimmäinen luottoriskikomponentti perustuu saamisten arvioidun vakuuden ylittävän arvon riskiluokkaan perustuvaan analyysiin, jossa riskiluokkien odotettavissa olevat luottotappiot johdetaan historiallisista luottotappioista. Mallin perusteella tuottajasaamisista on kirjattu arvonalentumista yhteensä 710.00 euroa. Toinen luottoriskikomponentti perustuu saamis- tai saamisryhmäkohtaiseen analyysiin, jonka perusteella saamiselle tai saamisryhmälle voidaan kirjata ylimääräistä arvonalentumista ensimmäisen luottoriskikomponentin ylittävältä osalta. Toisen luottoriskikomponentin perusteella konserni kirjasi tilikauden aikana luottotappioita ostajasaamisista 73.000 euroa.

Ostajasaamisten arvonalentumismalli 31.10.2019

Riskiluokka	Vakuutusarvon ylittävät saamiset		Luottotappiovaraus
Matala riski	111 651	0 %	0
Kohonnut riski	326 761	7 %	22 873
Kohtalainen riski	3 156 649	14 %	441 931
Korkea riski	817 799	30 %	245 340
Luottotappiovaraus	4 412 860		710 144

Maariski

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

Maksuvalmiusriski

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

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

Valuutariskit

Yleistä

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

Nahkojen ostajat

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

Nahkojen toimittajat

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

Konsernin USD-määräinen valuuttapositio:

	31.10.2019	31.10.2018
Saamiset	20 225 484	26 585 356
Velat	-20 747 462	-22 614 442
Suojaavat johdannaiset	30 425	-5 337 000
Avoin positio	-491 553	-1 366 086
Herkkyysanalyysi, vaikutus omaan pääomaan:		
Muutos + / - 10 %	-32 040	-87 796

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

Korkoriskit

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

Nahkojen ostajat

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

Nahkojen toimittajat

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

Korolliset nettosaamiset olivat:

	31.10.2019	31.10.2018
Korolliset saamiset	117 387 187	114 244 998
Korolliset velat	-59 706 029	-58 542 473
Netto	57 681 158	55 702 526
Herkkyysanalyysi, vaikutus omaan pääomaan:		
Muutos + / - 10 %	46 145	44 562

Hyödykeriskit

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

Pääoman hallinta

Konsernin pääoman hallinnan tavoitteena on varmistaa normaalit toimintaedellytykset ottaen huomioon konsernin rahoitustoiminnan laajuus ja siihen liittyvät riskit sekä kasvattaa omistaja-arvoa pitkällä aikavälillä. Pääomarakenteeseen

vaikutetaan pääasiassa liiketoiminnan kannattavuuden, osingonjaon ja investointien kautta. Pääomana hallinnoidaan konsernin taseen osoittamaa omaa pääomaa. Konserniin ei sovelleta ulkopuolisia pääomavaatimuksia.

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

26. Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut

EUR	31.10.2019	31.10.2018
Velat, joiden vakuudeksi on annettu kiinnityksiä ja pantattu saamia		
Lainat rahalaitoksilta	35 815 872	35 945 580
Annettu kiinteistökiinnityksiä	54 070 927	54 070 927
Annettu yritysikiinnityksiä	2 690 996	2 690 996
Annetut pantit	790 925	790 925
Johdannaissopimukset		
Valuuttatermiinit	0	4 715 497

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

Emoyhtiön tilikauden päättyessä voimassa oleva valuuttapositio on -2 258 322 euroa.

Kiinteistöinvestoinnit

Konserni on velvollinen tarkistamaan kiinteistöinvestoinneista tekemiään arvonalisäverovähennyksiä, mikäli kiinteistön verollinen käyttö vähenee tarkastuskauden aikana. Vastuun enimmäismäärä on 1 559 729 euroa ja viimeinen tarkastusvuosi on 2028.

27. Lähipiiritapahtumat

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

Saga Furs -konsernin emo- ja tytäryhteyssuhteet ovat seuraavat:

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

	Kotimaa	Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/ Tappio	Omistusosuus
31.10.2019						
Saga Furs A/S	Tanska	14 817 857	12 267 438	4 000 229	168 725	100 %
Saga Furs Holland BV	Hollanti	93 897	51 576	757 995	0	100 %
Saga Furs Polska Sp. z o.o.	Puola	61 696	50 327	275 000	-2 856	100 %
Saga Systems Oy	Suomi	43 022	0	0	0	100 %
Saga Congress Center Oy	Suomi	927 671	108 500	1 181 884	9 184	100 %
Kiinteistö Oy Tiilitaso	Suomi	1 546 081	19 244	400 258	7 928	100 %
Furfix Oy	Suomi	1 407 481	1 031 688	4 193 309	177 239	100 %
Lumi Mink Oy	Suomi	643 909	489 125	138 732	-589	100 %
31.10.2018						
Saga Furs A/S	Tanska	11 189 579	8 869 267	2 146 808	156 942	100 %
Saga Furs Holland BV	Hollanti	79 006	36 685	803 721	0	100 %
Saga Furs Polska Sp. z o.o.	Puola	84 370	70 559	306 900	1 828	100 %
Saga Systems Oy	Suomi	43 022	0	0	0	100 %
Saga Congress Center Oy	Suomi	872 590	60 834	1 246 322	22 095	100 %
Kiinteistö Oy Tiilitaso	Suomi	1 535 828	16 917	400 258	5 006	100 %
Furfix Oy	Suomi	1 804 343	1 586 015	3 708 225	29 562	100 %
Lumi Mink Oy	Suomi	887 859	732 486	419 902	-205 556	100 %

Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

	2018/2019	2017/2018
Liikevaihto		
- emoyhtiö	3 749	2 065
- muu lähipiiri	352 726	435 792
Liiketoiminnan muut tuotot		
- emoyhtiö	43 420	43 420
Aine- ja tarvikeostot		
- muu lähipiiri		-30 850
Liiketoiminnan muut kulut		
- emoyhtiö	-21 696	0
Rahoitustuotot		
- muu lähipiiri	48 613	45 420
Rahoituskulut		
- emoyhtiö	-514	-3 000
- muu lähipiiri	-1 137	-1 465
Saamiset lähipiiriltä		
- muu lähipiiri	1 168 637	974 519
Velat lähipiirille		
- emoyhtiö	-375 827	-1 319 395
- muu lähipiiri	-1 006 933	-1 167 374

Johdon työsuhde-etuudet

Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet

	2018/2019	2017/2018
Toimitusjohtaja	286 733	297 716
Toimitusjohtajan sijainen	182 518	188 711
Muut emoyhtiön johtoryhmän jäsenet	746 014	831 201
Hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot	189 253	208 100
	1 404 518	1 525 728

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

Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Saga Furs on sitoutunut maksamaan toimitusjohtajalle ja toimitusjohtajan sijaiselle lakisääteisen eläkkeen lisäksi lisäeläkettä. Saga Fursin ottama etuuspohjainen lisäeläkevakuutus pohjautuu suunniteltuun 60 vuoden eläkeikään ja tavoitteen, että työkyvyttömyys- ja vanhuuseläke lakisääteisen eläketurvan kanssa on 60 prosenttia sopimuksen mukaisesta eläkepalkasta. Eläkepalkka lasketaan huomioiden henkilön kymmenen vuoden keskiarvopalkka ennen 60 vuoden ikää. Toimitusjohtajan lisäeläkkeen kustannukset olivat tilikaudella 2018-2019 223 561 euroa ja toimitusjohtajan sijaisen lisäeläkkeen kustannukset 108 735 euroa. Lisäeläkkeen kustannukset muodostuivat vakuutuskauden 2018 tarkastusmaksusta ja vakuutuskauden 2019 maksusta.

Toimitusjohtajalla on irtisanomistilanteessa irtisanomisajan palkan lisäksi oikeus 12 kuukauden palkkaa vastaavaan korvaukseen.

Toimitusjohtajan irtisanomisaika on kuusi kuukautta.

28. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

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

Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19
Myyntin arvo, 1 000 euroa	637 349	334 740	437 143	314 449	296 854
Liikevaihto, 1 000 euroa	58 508	43 008	52 730	45 746	44 677
Liiketulos, 1 000 euroa	4 433	-5 880	5 774	-4 462	-2 386
% liikevaihdosta	7,6 %	-13,7 %	11,0 %	-9,8%	-5,3%
Tulos ennen veroja, 1 000 euroa	9 395	-2 960	9 178	-1 736	-705
% liikevaihdosta	16,1 %	-6,9 %	17,4 %	-3,8%	-1,6%
Osingot, 1 000 euroa	3 600	1 768	3 537	1 768	1 768 *)
Oman pääoman tuotto (ROE) -%	8,0 %	-2,7 %	8,0 %	-1,7 %	-0,8 %
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) -%	5,4 %	-0,8 %	6,4 %	-0,5 %	0,2 %
Omavaraisuusaste, %	44,5 %	44,8 %	58,0 %	55,2 %	55,1 %
Gearing	1,03	0,95	0,49	0,62	0,69
Bruttoinvestoinnit, 1 000 euroa	6 592	2 918	1 931	1 311	883
% liikevaihdosta	11,3 %	6,8 %	3,7 %	2,9%	2,0%
Henkilöstö keskimäärin	382	383	351	356	345

*) Perustuu hallituksen esitykseen yhtiökokoukselle

Osakekohtaiset tunnusluvut

	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19
Tulos/osake	2,06	-0,68	2,05	-0,43	-0,19
Oma pääoma/osake	26,38	24,59	26,57	25,14	24,38
Osakekohtainen osinko					
A-sarja	1,00	0,50	1,00	0,50	0,50 *)
C-sarja	1,00	0,50	1,00	0,50	0,50 *)
Osinko tuloksesta					
A-sarja	48,5 %	neg.	48,8 %	neg.	neg. *)
C-sarja	48,5 %	neg.	48,8 %	neg.	neg. *)
Efektiivinen osinkotuotto					
A-sarja	5,5 %	3,7 %	6,3 %	5,9 %	4,6 % *)
C-sarja	5,5 %	3,7 %	6,3 %	5,9 %	4,6 % *)
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	8,8	-20,0	7,7	-19,7	-56,8
Ylin kurssi	28,98	19,24	20,50	15,99	13,55
Alin kurssi	17,31	13,47	13,00	8,34	7,12
Keskikurssi	24,15	15,69	16,97	13,39	9,69
Osakekannan markkina-arvo, 1.000 euroa	65 484	48 996	56 880	30 672	38 880
C-osakkeiden vaihto, kpl	692 804	474 050	675 301	474 039	342 834
Osuus koko C-osakekannasta	25,7 %	17,6 %	25,0 %	17,6 %	12,7 %
Osakkeiden keskim. lukumäärä tilikauden aikana					
A-sarja	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000
C-sarja	2 700 000	2 700 000	2 700 000	2 700 000	2 700 000
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa					
A-sarja	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000
C-sarja	2 700 000	2 700 000	2 700 000	2 700 000	2 700 000

*) Perustuu hallituksen esitykseen yhtiökokoukselle

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

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

Emoyhtiön tilinpäätös, FAS

Emoyhtiön tase

VASTAAVAA	Liitetieto	31.10.2019	31.10.2018
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	1		
Muut pitkävaikutteiset menot		901 409,43	1 364 303,02
Aineettomat oikeudet		133 316,62	292 629,65
Ennakkomaksut		279 774,46	268 549,51
		1 314 500,51	1 925 482,18
Aineelliset hyödykkeet	2		
Maa- ja vesialueet		1 695 748,72	1 695 748,72
Rakennukset ja rakennelmat		25 119 630,43	26 176 644,19
Koneet ja kalusto		3 670 517,31	4 044 448,29
Muut aineelliset hyödykkeet		22 498,33	399 839,18
		30 508 394,79	32 316 680,38
Sijoitukset	3		
Osuudet konserniyrityksissä		3 752 653,62	3 752 653,62
Muut sijoitukset		22 104,85	221 862,33
Muut saamiset		122 815,50	120 202,50
		3 897 573,97	4 094 718,45
Pysyvät vastaavat yhteensä		35 720 469,27	38 336 881,01
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus	4	570 455,06	693 120,11
Saamiset	5		
Myyntisaamiset		61 186 844,02	69 193 591,13
Saamiset turkistuottajilta		81 947 865,56	80 676 993,56
Saamiset konserniyrityksiltä		11 432 976,77	9 384 996,24
Lainasaamiset		140 102,02	102 001,40
Muut saamiset		2 955 942,85	235 993,67
Siirtosaamiset		2 714 019,62	2 377 283,82
		160 377 750,84	161 970 859,82
Rahat ja pankkisaamiset		285 860,16	3 036 590,65
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		161 234 066,06	165 700 570,58
VASTAAVAA YHTEENSÄ		196 954 535,33	204 037 451,59

VASTATTAVAA	Liitetieto	31.10.2019	31.10.2018
Oma pääoma	6		
Osakepääoma		7 200 000,00	7 200 000,00
Ylikurssirahasto		254 264,40	254 264,40
Arvonkorotusrahasto		1 513 691,34	1 513 691,34
Vararahasto		12 230 000,00	12 230 000,00
Suhdannerahasto		8 875 000,00	8 875 000,00
Edellisten tilikausien voitto		52 311 600,06	55 945 942,93
Tilikauden tulos		-989 510,29	-1 865 886,87
		81 395 045,51	84 153 011,80
Tilinpäätössiirtojen kertymä	7	8 596 234,02	8 675 112,89
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Laskennallinen verovelka		1 614 604,09	1 614 604,09
Lyhytaikainen vieras pääoma	8		
Lainat rahoituslaitoksilta		35 815 871,67	35 945 579,73
Saadut ennakot		38 154 104,78	40 117 380,30
Ostovelat		1 080 719,73	1 397 544,61
Velat konserniyrityksille		1 218 059,65	1 036 263,40
Velat turkistuottajille		17 706 122,15	18 022 782,75
Muut lyhytaikaiset velat		9 046 779,44	10 778 177,94
Siirtovelat		2 326 994,29	2 296 994,08
		105 348 651,71	109 594 722,81
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		196 954 535,33	204 037 451,59

Emoyhtiön tuloslaskelma 1.11.2018–31.10.2019

	Liitetieto	2018/2019	2017/2018
LIKEVAIHTO	9	40 665 561,02	41 474 605,84
Liiketoiminnan muut tuotot	10	741 337,80	734 634,82
Materiaalit ja palvelut	11	-1 258 859,03	-1 321 942,44
Henkilöstökulut	12	-14 813 372,63	-15 171 156,31
Poistot ja arvonalentumiset	13	-3 079 671,87	-3 416 133,76
Liiketoiminnan muut kulut	14	-26 812 997,55	-27 206 795,49
LIIKETULOS		-4 558 002,26	-4 906 787,34
Rahoitustuotot	15	5 122 753,37	4 144 735,06
Rahoituskulut	16	-1 877 967,37	-1 392 402,70
TULOS ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		-1 313 216,26	-2 154 454,98
Tilinpäätössiirrot	17	378 878,87	358 087,12
Tuloverot	18	-55 172,90	-69 519,01
TILIKAUDEN TULOS		-989 510,29	-1 865 886,87

Emoyhtiön rahavirtalaskelma

	2018/2019	2017/2018
Liiketoiminnan rahavirta:		
Välitysmyyntistä saadut maksut ostajilta	301 814 713	314 072 243
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	623 714	605 465
Maksut liiketoiminnan kuluista	-308 859 497	-328 124 910
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-6 421 069	-13 447 202
Maksetut korot liiketoiminnasta	-396 798	-877 727
Maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-1 091 006	-522 540
Saadut korot liiketoiminnasta	4 950 458	4 338 963
Muut rahoitustuotot liiketoiminnasta	88 177	32 333
Maksetut välittömät verot	-55 173	384 451
Liiketoiminnan rahavirta (A)	-2 925 411	-10 091 722
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-726 651	-919 347
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustuotot	125 942	32 875
Investoinnit muihin sijoituksiin	-2 613	0
Luovutustuotot muista sijoituksista	245 740	0
Investointien rahavirta (B)	-357 581	-886 472
Rahoituksen rahavirta:		
Lyhytaikaisten lainojen nostot	2 130 425	15 103 267
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-129 708	-259 881
Maksetut osingot	-1 768 456	-3 629 722
Saadut konserniavustukset	300 000	300 000
Rahoituksen rahavirta (C)	532 261	11 513 664
Rahavirtojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)	-2 750 730	535 470
Rahavarat 31.10.	285 860	3 036 591
Rahavarat 1.11.	3 036 591	2 501 120
Rahavarojen muutos	-2 750 730	535 470

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Pysyvien vastaavien arvostus

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

Poistoajat ovat:

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

Vaihto-omaisuus

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

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

Eläkesitoumukset

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

Valuuttamääräiset erät

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

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

Leasing-maksut

Leasing-maksut on käsitelty vuokrakuluina.

Taseen liitetiedot

<i>1. Aineettomat hyödykkeet</i>	2018/2019	2017/2018
Muut pitkävaikutteiset menot		
Hankintameno 1.11.	22 674 439	22 526 775
Lisäykset	247 087	147 664
Hankintameno 31.10.	22 921 526	22 674 439
Kertyneet poistot 1.11.	-21 310 137	-20 315 589
Poistot	-709 981	-994 547
Kertyneet poistot 31.10.	-22 020 117	-21 310 137
Kirjanpitoarvo 31.10.	901 409	1 364 303
Aineettomat oikeudet		
<i>Tavaramerkit</i>		
Hankintameno 1.11.	1 500 000	1 500 000
Kertyneet poistot 1.11.	-1 225 000	-1 075 000
Poistot	-150 000	-150 000
Kertyneet poistot 31.10.	-1 375 000	-1 225 000
Kirjanpitoarvo 31.10.	125 000	275 000
<i>Ohjelmistolisenssit</i>		
Hankintameno 1.11.	502 990	502 990
Lisäykset	115	0
Hankintameno 31.10.	503 105	502 990
Kertyneet poistot 1.11.	-485 361	-464 854
Poistot	-9 428	-20 507
Kertyneet poistot 31.10.	-494 789	-485 361
Kirjanpitoarvo 31.10.	8 317	17 630
Aineettomat oikeudet yhteensä	133 317	292 630
Ennakkomaksut		
Ennakkomaksut 1.11.	268 550	64 245
Lisäykset	263 108	470 830
Siirto muihin pitkäv. menoihin	-243 087	-118 726
Kuluksi kirjattu	-8 796	-147 799
Ennakkomaksut 31.10.	279 774	268 550
<i>2. Aineelliset hyödykkeet</i>	2018/2019	2017/2018
Maa- ja vesialueet		
Hankintameno 1.11. = 31.10.	1 695 749	1 695 749

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

Rakennukset ja rakennelmat	2018/2019	2017/2018
Hankintameno 1.11.	38 892 835	38 614 611
Lisäykset	52 786	278 224
Hankintameno 31.10.	38 945 620	38 892 835
Kertyneet poistot 1.11.	-20 789 210	-19 661 838
Poistot	-1 109 800	-1 127 372
Kertyneet poistot 31.10.	-21 899 010	-20 789 210
Arvonkorotus 1.11. = 31.10.	8 073 020	8 073 020
Kirjanpitoarvo 31.10.	25 119 631	26 176 644
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.11.	28 613 518	28 240 073
Lisäykset	788 923	393 901
Vähennykset	-66 246	-20 455
Hankintameno 31.10.	29 336 195	28 613 518
Kertyneet poistot 1.11.	-24 569 070	-23 449 219
Poistot	-1 096 608	-1 119 851
Kertyneet poistot 31.10.	-25 665 678	-24 569 070
Kirjanpitoarvo 31.10.	3 670 517	4 044 448
Muut aineelliset hyödykkeet		
Ennakkomaksut 1.11.	378 362	483 108
Lisäykset	59 911	160 819
Siirto rakennuksiin ja laitteisiin	-53 595	-223 337
Siirto koneisiin ja kalustoon	-379 800	-13 791
Siirto muihin pitkävaikutteisiin menoihin	0	-28 438
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat 31.10.	4 878	378 362
Piha-alueen asfaltointi 1.11.	38 560	38 560
Kertyneet poistot 1.11.	-17 084	-13 228
Poistot	-3 856	-3 856
Kertyneet poistot 31.10.	-20 940	-17 084
Kirjanpitoarvo 31.10.	17 621	21 477
Muut aineelliset hyödykkeet yhteensä	22 498	399 839
Arvonkorotus		
Rakennukset ja rakennelmat 1.11. = 31.10.	8 073 020	8 073 020

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

3. Sijoitukset	2018/2019	2017/2018		2018/2019	2017/2018
Osuudet saman konsernin yrityksissä			Muut saamiset		
Kirjanpitoarvo 1.11. = 31.10.	3 752 654	3 752 654	Kirjanpitoarvo 1.11.	120 203	120 203
			Lisäykset	2 613	0
Muut osakkeet ja osuudet			Kirjanpitoarvo 31.10.	122 816	120 203
Kirjanpitoarvo 1.11.	221 862	221 862			
Vähennykset	-199 757	0			
Kirjanpitoarvo 31.10.	22 105	221 862			

Konserniyhtiöt

	Konsernin omistusosuus-%	Emoyhtiön omistusosuus-%	Viimeksi laaditun tilinpäätöksen mukainen	
			Oma pääoma	Voitto/ tappio
Saga Furs A/S, Tanska	100%	100%	2 482 151	168 725
Saga Furs Holland BV, Hollanti	100%	100%	42 321	0
Saga Furs Polska Sp. z o.o., Puola	100%	100%	11 369	-2 856
Saga-Systems Oy, Helsinki	100%	100%	43 022	0
Saga Congress Center Oy, Vantaa	100%	100%	813 078	9 184
Kiinteistö Oy Tiilitaso, Vantaa	100%	100%	1 485 810	7 928
Furfix Oy, Kaustinen	100%	100%	298 129	177 239
Lumi Mink Oy, Kaustinen	100%	100%	148 377	-589

4. Vaihto-omaisuus	31.10.2019	31.10.2018
Aineet ja tarvikkeet	113 560	114 569
Mallistot	98 265	122 017
Turkinahat	358 630	456 533
Vaihto-omaisuus yhteensä	570 455	693 120

5. Saamiset

Myyntisaamiset

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

Välitysmyyntiin liittyvät myyntisaamiset olivat tilikauden päättyessä 21 prosenttia välitysmyynnin arvosta (edellisessä tilinpäätöksessä 22 prosenttia). Myyntisaamisten vakuudeksi saadut ennakkomaksut olivat 62 prosenttia myyntisaamisten arvosta (edellisessä tilinpäätöksessä 58 prosenttia). Osalle myyntisaamisia on myös muita lisävakuuksia.

Myyntisaamiset olivat korkeimmillaan tilikauden aikana 114,6 miljoonaa euroa maaliskuussa 2019 (160,1 miljoonaa euroa maaliskuussa 2018).

Tarhaajasaamiset

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

Tarhaajasaamiset olivat korkeimmillaan tilikauden aikana 116,1 miljoonaa euroa maaliskuussa 2019 (123,1 miljoonaa euroa maaliskuussa 2018).

Siirtosaamiset	31.10.2019	31.10.2018
Korkosaamiset	2 179 944	1 808 841
Lakisääteiset henkilösivukulut	9 056	202 484
Jalostuspalvelusaaminen	170 028	196 900
Muut siirtosaamiset	354 991	169 059
Siirtosaamiset yhteensä	2 714 020	2 377 284

6. Oma pääoma	2018/2019	2017/2018	Voitto edellisiltä tilikausilta	2018/2019	2017/2018
Osakepääoma			1.11.	54 080 056	60 202 855
1.11.=31.10.	7 200 000	7 200 000	Osingonjako	-1 768 456	-3 536 912
Ylikurssirahasto			Siirto suhdannerahastoon	0	-720 000
1.11.=31.10.	254 264	254 264	Voitto edellisiltä tilikausilta 31.10.	52 311 600	55 945 943
Arvonkorotusrahasto			Tilikauden tulos	-989 510	-1 865 887
1.11.=31.10.	1 513 691	1 513 691	Oma pääoma yhteensä	81 395 046	84 153 012
Vararahasto			Laskelma jakokelpoisista varoista	31.10.2019	31.10.2018
1.11.=31.10.	12 230 000	12 230 000	Voitto edellisiltä tilikausilta	52 311 600	55 945 943
Suhdannerahasto			Tilikauden voitto	-989 510	-1 865 887
1.11.	8 875 000	8 155 000	Siirrettävä suhdannerahastoon	0	0
Siirto voittovaroista	0	720 000	Jakokelpoisia varoja 31.10.	51 322 090	54 080 056
Suhdannerahasto 31.10.	8 875 000	8 875 000			

Emoyhtiön osakepääoman jakautuminen 31.10.2019

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

Hallituksen valtuudet

Saga Furs Oyj:n yhtiökokous 19.4.2018 valtuutti hallituksen päättämään osakeannista omia osakkeita luovuttamalla. Valtuutus käsittää enintään 1.630 A-osaketta ja 61.458 C-osaketta, joiden enimmäismäärä vastaa noin 1,75 prosenttia yhtiön koko osakemäärästä. Hallitus voi käyttää valtuutusta yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutus on voimassa kolme (3) vuotta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

7. Tilinpäätössiirtojen kertymä

	31.10.2019	31.10.2018
Kertynyt poistoero	8 596 234	8 675 113

8. Vieras pääoma

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

	31.10.2019	31.10.2018
Korot	700 044	309 880
Palkat ja sosiaalikulut	1 558 474	1 386 733
Muut siirtovelat	68 477	600 381
Siirtovelat yhteensä	2 326 994	2 296 994

Tuloslaskelman liitetiedot

	2018/2019	2017/2018		2018/2019	2017/2018
9. Liikevaihto			Johdon palkat ja palkkiot		
Provisiotuotot			Hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot		
Tuottajaprovisiot	13 638 005	13 954 845	Kenneth Ingman	-30 670	-27 500
Ostajaprovisiot	26 182 935	26 696 124	Jari Isosaari (26.4.2019 alkaen)	-23 370	0
Provisiotuotot yhteensä	39 820 940	40 650 969	Lasse Joensuu Jorma Kauppila (11.2.2019 asti)	-18 458	-19 250
Nahkamyynti	578 032	434 576	Markku Kujanen (varajäsen)	-350	0
WebSampo-jalostuspalvelut	189 169	218 126	Anders Kulp	-16 400	-20 300
Muu liikevaihto	77 420	170 934	Virve Kuusela	-16 700	-22 900
Liikevaihto yhteensä	40 665 561	41 474 606	Isto Kärkäinen Kari Manninen (11.2.2019- 26.4.2019)	-17 150	-17 950
10. Liiketoiminnan muut tuotot			Hannu Sillanpää	-21 400	-23 900
Vuokratuotot	601 081	601 595	Rainer Sjöholm	-21 350	-23 200
Palautuneet luottotappiot myyntisaamisista	10 525	116 930	Hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot yhteensä	-189 253	-208 100
Käyttöomaisuuden myynti	106 999	12 610	Toimitusjohtaja	286 733	297 716
Muut tuotot	22 733	3 500	Toimitusjohtajan sijainen	182 518	188 711
Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä	741 338	734 635			
11. Materiaalit ja palvelut					
Aineet, tarvikkeet ja tavarat					
Ostot tilikauden aikana	-1 160 014	-1 006 256			
Varastojen muutos	-98 845	-315 687			
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-1 258 859	-1 321 942			
12. Henkilöstökulut					
Palkat ja palkkiot	-12 125 827	-12 264 325			
Eläkekulut	-2 264 488	-2 356 394			
Muut henkilösivukulut	-423 058	-550 437			
Henkilöstökulut yhteensä	-14 813 373	-15 171 156			
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin					
Vakituisessa työsuhteessa	120	118			
Määräaikaisessa työsuhteessa	145	154			
Yhteensä	265	272			
Henkilökunnan lukumäärä tilikauden lopussa					
Emoyhtiö	125	120			

Johdon eläkesitoumukset

Saga Furs on sitoutunut maksamaan toimitusjohtajalle ja toimitusjohtajan sijaiselle lakisääteisen eläkkeen lisäksi lisäeläkettä. Saga Fursin ottama etuusperusteinen lisäeläkevakuutus pohjautuu suunniteltuun 60 vuoden eläkeikään ja tavoitteeseen, että työkyvyttömyys- ja vanhuuseläke lakisääteisen eläketurvan kanssa on 60% sopimuksen mukaisesta eläkepalkasta. Eläkepalkka lasketaan huomioiden henkilön kymmenen vuoden keskiarvopalkka ennen 60 vuoden ikää. Toimitusjohtajan lisäeläkkeen kustannukset olivat tilikaudella 2018/2019 223.561 euroa ja toimitusjohtajan sijaisen lisäeläkkeen kustannukset 108.735 euroa. Lisäeläkkeen kustannukset muodostuivat vakuutuskauden 2018 tarkastusmaksusta ja vakuutuskauden 2019 maksusta.

Lainat lähipiiriin kuuluville henkilöille

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

<i>13. Poistot ja arvonalennukset</i>	2018/2019	2017/2018
Aineettomat hyödykkeet		
Muut pitkävaikutteiset menot	-709 981	-994 547
Aineettomat oikeudet	-150 000	-150 000
Ohjelmistolisenssit	-9 428	-20 507
	-869 408	-1 165 054
Aineelliset hyödykkeet		
Rakennukset ja rakennelmat	-1 109 800	-1 127 372
Koneet ja kalusto	-1 096 608	-1 119 851
Muut aineelliset hyödykkeet	-3 856	-3 856
	-2 210 263	-2 251 079
Poistot yhteensä	-3 079 672	-3 416 134
<i>14. Liiketoiminnan muut kulut</i>		
Tuottajapalvelut	-7 245 810	-6 163 617
Kaupan palvelut	-5 973 646	-5 689 955
Edunvalvonta ja viestintä	-4 594 924	-3 619 079
Muut kulut	-8 998 618	-11 734 145
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	-26 812 998	-27 206 795
Tilintarkastuspalkkiot		
Tilintarkastus	-114 758	-133 690
Veroneuvonta	-19 234	-12 291
Muut palkkiot	-22 175	-54 408
Yhteensä	-156 167	-200 388
<i>15. Rahoitustuotot</i>		
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	303 805	219 535
Korkotuotot muista lyhytaik. sijoituksista	4 730 771	3 892 758
Palautuneet osingot	0	109
Palautuneet luottotappiot tuottajasaamisista	88 177	32 333
Rahoitustuotot yhteensä	5 122 753	4 144 735
<i>16. Rahoituskulut</i>		
Korkokulut	-786 961	-869 863
Luottotappiot tuottajasaamisista	-935 376	-397 394
Valuuttakurssitappiot	-50 636	-22 824
Muut rahoituskulut	-104 994	-102 322
Rahoituskulut yhteensä	-1 877 967	-1 392 403

<i>17. Tilinpäätössiirrot</i>	2018/2019	2017/2018
Suunnitelmapoistojen ja verotuksessa tehtyjen poistojen erotus	78 879	58 087
Saatu konserniavustus	300 000	300 000
Tilinpäätössiirrot yhteensä	378 879	358 087
<i>18. Tuloverot</i>		
Tilikauden verot	-55 173	-69 519

Muut liitetiedot*19. Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut*

	31.10.2019	31.10.2018
Velat, joiden vakuudeksi on annettu kiinnityksiä ja pantattu saamisia		
Lainat rahalaitoksilta	35 815 872	35 945 580
Annettu kiinteistökiinnityksiä	50 875 165	50 875 165
Annettu yritysikiinnityksiä	2 690 996	2 690 996
Johdannaissopimukset		
Valuuttatermiinit	0	4 715 497
Vuokravastuut		
Vuoden sisällä	1 702 279	1 781 665
Yli vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa	5 287 252	2 093 440

Emoyhtiön tilikauden päättyessä voimassa oleva valuuttapositio on -2 258 322 euroa.

Kiinteistöinvestoinnit

Emoyhtiö on velvollinen tarkistamaan kiinteistöinvestoinneista tekemiään arvonalisäverovähennyksiä, mikäli kiinteistön verollinen käyttö vähenee tarkastuskauden aikana. Vastuun enimmäismäärä on 1.557.588 euroa ja viimeinen tarkastusvuosi on 2028.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Suurimmat ulkopuoliset osakkeenomistajat äänimäärän perusteella 31.10.2019 arvo-osuusrekisterin mukaan

	Ääniä	Osuus äänistä
Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto ry	8 333 085	62,1 %
Uudenmaan-Hämeen Turkiseläinten Kasvattajat ry	1 054 342	7,9 %
Lounais-Suomen Turkiseläin-kasvattajat ry	737 013	5,5 %
Svenska Österbottens Pälstdjurs-odlarförening rf	585 643	4,4 %
Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat ry	576 585	4,3 %
Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat ry	194 187	1,4 %
Ålands Pälstdjarförening rf	158 505	1,2 %
Savo Karjalan Turkistuottajat ry	152 836	1,1 %
Carafe Investment Company Ltd.	68 356	0,5 %
Siuko Taavi	67 500	0,5 %
Kuolinpesä Koivisto Timo Kalevi	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 Pälssfarm Ab	17 000	0,1 %
HK-Turkis Oy	16 000	0,1 %
Ukko-Hanni Oy	15 000	0,1 %
Skandinaviska Enskilda Banken Ab (publ) Helsingin sivukonttori	14 194	0,1 %

Yhtiön hallussa olevat osakkeet vastaavat 81 018 ääntä, mikä on 0,6 prosenttia yhtiön koko osakekannan äänistä.

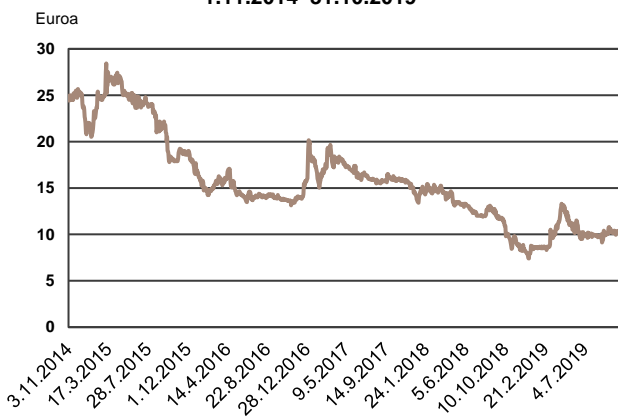
Suurimmat ulkopuoliset osakkeenomistajat osakemäärän perusteella 31.10.2019 arvo-osuusrekisterin mukaan:

	Osakkeita	Osuus osakkeista
Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto ry	1 080 950	30,6 %
Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat ry	233 605	6,6 %
Svenska Österbottens Pälstdjurs-odlarförening rf	232 433	6,6 %
Uudenmaan-Hämeen Turkiseläinten Kasvattajat ry	201 567	5,7 %
Lounais-Suomen Turkiseläin-kasvattajat ry	115 293	3,3 %
Carafe Investment Company Ltd.	68 356	1,9 %
Siuko Taavi	67 500	1,9 %
Nordea Bank AB (publ), Suomen sivuliike	44 398	1,3 %
Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat ry	41 727	1,2 %
Eskelinen Martti	32 850	0,9 %
Ålands Pälstdjarförening 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 Pälssfarm Ab	17 000	0,5 %
HK-Turkis Oy	16 000	0,5 %
Ukko-Hanni Oy	15 000	0,4 %
Skandinaviska Enskilda Banken Ab (publ) Helsingin sivukonttori	14 194	0,4 %
Siuko Ritva	14 000	0,4 %

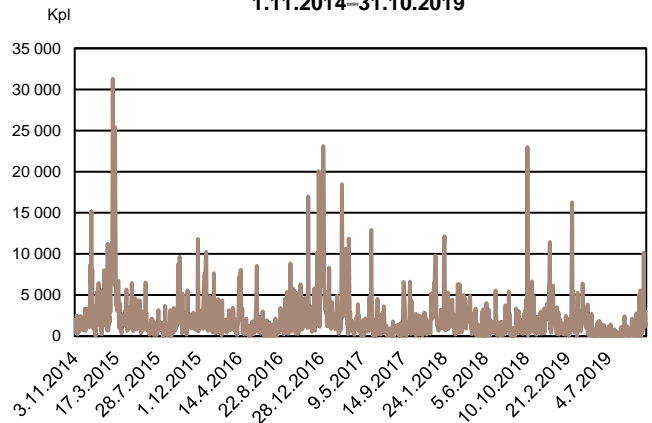
Yhtiön hallussa on 63 088 osaketta, mikä vastaa 1,75 prosenttia yhtiön koko osakekannasta.

Saga Furs Oyj:n hallussa on 1 630 yhtiö A-sarjan ja 61 458 yhtiön C-sarjan osaketta.

**C-osakkeen kurssikehitys
1.11.2014–31.10.2019**



**C-osakkeen vaihto
1.11.2014–31.10.2019**



Omistuksen jakautuminen osakemäärien suhteessa osakerekisterin 31.10.2019 mukaan

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

Arvo-osuuksien määrä C-sarja	kpl	Omistajia % ¹⁾	Arvo-osuusmäärä		Äänimäärä	
			kpl	% ²⁾	kpl	% 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 %
C-sarja yhteensä	3 357	99,9 %	2 700 000	75,0 %	2 700 000	20,0 %
A- ja C-sarja yhteensä	3 360	100,0 %	3 600 000	100,0 %	13 500 000	100,0 %

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

Omistuksen jakautuminen sektorikohtaisen luokituksen perusteella 31.10.2019 mukaan

Arvo-osuuksien määrä A-sarja	kpl	Omistajia % ¹⁾	Arvo-osuusmäärä		Äänimäärä	
			kpl	% ²⁾	kpl	% ³⁾
Yritykset	2	0,1 %	13 150		157 800	1,2 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset						
Kotitaloudet	4	0,1 %	5 210	0,1 %	62 520	0,5 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	7	0,2 %	881 640	24,5 %	10 579 680	78,4 %
Ulkomaat						
Yhteensä	13	0,4 %	900 000	25,0 %	10 800 000	80,0 %

Arvo-osuuksien määrä C-sarja	kpl	Omistajia % ¹⁾	Arvo-osuusmäärä		Äänimäärä	
			kpl	% ²⁾	kpl	% ³⁾
Yritykset	265	7,9 %	330 262	9,2 %	330 262	2,4 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	11	0,3 %	7 321	0,2 %	7 321	0,1 %
Julkisyhteisöt		0,0 %		0,0 %	0	0,0 %
Kotitaloudet	3 048	90,7 %	1 142 834	31,7 %	1 142 834	8,5 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	20	0,6 %	1 071 845	29,8 %	1 071 845	7,9 %
Ulkomaat	13	0,4 %	147 738	4,1 %	147 738	1,1 %
Yhteensä	3 357	99,9 %	2 700 000	75,0 %	2 700 000	20,0 %
A- ja C-sarja yhteensä	3 360	100,0 %	3 600 000	100,0 %	13 500 000	100,0 %

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

Saga Furs Oyj:n hallussa on 1 630 yhtiö A-sarjan ja 61 458 yhtiön C-sarjan osaketta.

Hallituksen voitonjakoesitys

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat olivat 31.10.2019:

- kertyneet voittovarot	52 311 600,06
- tilikauden tulos	-989 510,29
- siirrettävä suhdannerahastoon yhtiöjärjestyksen mukaan	0,00
	<hr/>
	51 322 089,77

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikauden 1.11.2018–31.10.2019 jakokelpoisista varoista jaetaan osinkona osakkeenomistajille 0,50 euroa osaketta kohti.

Vantaalla 28.1.2020

Jari Isosaari
Hallituksen puheenjohtaja

Kenneth Ingman
Hallituksen varapuheenjohtaja

Lasse Joensuu
Hallituksen jäsen

Anders Kulp
Hallituksen jäsen

Virve Kuusela
Hallituksen jäsen

Isto Kärkäinen
Hallituksen jäsen

Hannu Sillanpää
Hallituksen jäsen

Rainer Sjöholm
Hallituksen jäsen

Pertti Fallenius
Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Vantaalla 28.1.2020

KPMG Oy Ab
Tilintarkastusyhteisö

Jukka Rajala
KHT

Tilintarkastuskertomus

Saga Furs Oyj:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Saga Furs Oyj:n (y-tunnus 0115411-6) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.11.2018–31.10.2019. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenveto merkittävimmistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista, sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että

- konsernitiilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti,
- tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntonamme on ristiriidaton hallitukselle annetun lisäraportin kanssa.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa*.

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme. Emme ole suorittaneet emoyhtiölle emmekä konserniyrityksille muita kuin tilintarkastuspalveluja.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonamme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Olennaisuus

Tarkastuksemme laajuuteen on vaikuttanut soveltamamme olennaisuus. Olennaisuus on määritetty perustuen ammatilliseen harkintaamme ja se ohjaa tarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden määrittämisessä, sekä todettujen virheellisyyksien vaikutusten arvioimisessa suhteessa tilinpäätökseen kokonaisuutena. Olennaisuuden taso perustuu arvioomme sellaisten virheellisyyksien suuruudesta, joilla yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa olevan vaikutusta tilinpäätöksen käyttäjien tekemiin taloudellisiin päätöksiin. Olemme ottaneet huomioon myös sellaiset virheellisyydet, jotka laadullisten seikkojen vuoksi ovat mielestämme olennaisia tilinpäätöksen käyttäjille.

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessa sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa. EU-asetuksen 537/2014 10 artiklan 2 c -kohdan mukaiset merkittävät olennaisen virheellisyyden riskit sisältyvät alla kuvattuihin tilintarkastuksen kannalta keskeisiin seikkoihin.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän on sisällytynyt arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riski.

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat	Kuinka kyseisiä seikkoja käsiteltiin tilintarkastuksessa
Ostajasaamisten arvostus (40,1 M€) (konsernitiilinpäätöksen laatimisperiaatteet sekä liitetiedot 4, 6, 12, 13 ja 25)	
<p><i>Ostajasaamisten arvostus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen osa-alue muun muassa seuraavista seikoista johtuen:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Ostajasaamisten osuus taseen kokonaisvaroista on merkittävä. Tilinpäätöksessä 31.10.2019 korottomien ja korollisten ostajasaamisten arvo oli yhteensä nettona 40,1 M€, joka on taseen loppusummasta 23 %:ia (31.10.2018 yhteensä 44 M€ ja 25 %). • Ostajasaamiset ovat saamia ostajilta, jotka ovat ostaneet nahkoja tulevaisuuden tarpeita varten. Maksamattomat nahat ovat yhtiön hallussa ja ne toimivat ostajasaamisten vakuutena kunnes niistä saadaan maksusuoritus. • Ostajasaamisten arvostukseen liittyy merkittävää arviointivirheellisyyden riski johtuen markkinoiden epävarmuudesta, mikä heijastuu saamisten arvostukseen. Arvostus edellyttää yhtiön johdon harkintaa nahkojen hintariskin arvioinnin johdosta. Arvon alentumistappio kirjataan, kun on olemassa objektiivista näyttöä siitä, että saamista ei saada perityksi täysimääräisesti. 	<p><i>Suoritetut tarkastustoimenpiteet sisälsivät muun muassa:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Konsernin laskentaperiaatteiden arviointia suhteessa sovellettaviin kirjanpitostandardeihin sisältäen muun muassa IFRS 9:n käyttöönoton vaikutuksen arviointiin. • Ostajasaamisten arvostukseen liittyvien johdon käyttämien arvostuskriteerien arviointiin. • Analyttisiä aineistotarkastustoimenpiteitä sekä aineistotestausta ostajasaamisten arvostukseen liittyen. • Ostajasaamisten arvostuksen seurantakontrollin sekä luottotappiokirjauksiin liittyvien kontrollien läpikäynnin emoyhtiössä. • Ostajasaamia koskevien liitetietojen arviointiin.

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat	Kuinka kyseisiä seikkoja käsiteltiin tilintarkastuksessa
Tuottajasaamisten arvostus (91,7 M€) (konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet sekä liitetieto 4, 6, 12, 25)	
<p><i>Tuottajasaamisten arvostus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen osa-alue muun muassa seuraavista seikoista johtuen:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> Tuottajasaamiset koostuvat pääosin nahka- sekä kasvatustennakoista. Tuottajasaamisten osuus kokonaisvaroista on merkittävä. Tilinpäätöksessä 31.10.2019 krollisten tuottajasaamisten arvo oli yhteensä 91,7 M€, mikä vastaa 52,8 %:a kokonaisvaroista (31.10.2018 yhteensä 87,7 M€ ja 49,8 %). Tuottajasaamisten arvostukseen liittyy merkittävää johdon harkintaa ja olennaisen virheellisuuden riski johtuen markkinoiden epävarmuudesta, mikä heijastuu saamisten arvostukseen. Arvostus edellyttää yhtiön johdon harkintaa nahkojen hintariskin johdosta. Arvon alentumistappio kirjataan, kun on olemassa objektiivista näyttöä siitä, että saamista ei saada perityksi täysimääräisesti. 	<p><i>Suoritetut tarkastustoimenpiteet sisälsivät muun muassa:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> Konsernin laskentaperiaatteiden arviointia suhteessa sovellettaviin kirjanpitostandardeihin sisältäen muun muassa IFRS 9:n käyttöönoton vaikutuksen arviointin. Ennakkorahoitussopimusten sekä kasvatusennakoiden korotusten hyväksyntäprosessin läpikäynnin. Ennakkorahoitukseen liittyvän järjestelmän parametrien testausta. Saamisten arvostukseen liittyvien perusteiden ja johdon arviointikriteerien arviointin tilinpäätöstarkastuksen yhteydessä sisältäen muun muassa keskustelut yhtiön johdon kanssa luottotappioista. Tuottajasaamia koskevien liitetietojen arviointin.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonne. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa

tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksesamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntonne. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoidimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoidimme niiden kanssa kaikesta suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuissa tapauksissa niihin liittyvistä varoimista.

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvan epäedullisten vaikutusten voisi kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koituva yleinen etu.

Muut raportointivelvoitteet*Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot*

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 26.4.2019 lähtien.

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömmme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää. Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömmme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Vantaalla 28.1.2020

KPMG OY AB

Jukka Rajala
KHT