

**SAGA FURS OYJ:**  
**HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS**  
**JA TILINPÄÄTÖS 2017/2018**



## SISÄLTÖ

### **HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS**

Konsernirakenne	3
Liiketoimintakatsaus	3
Välitysmyynti tilikaudella 1.11.2017–31.10.2018	4
Edunvalvonta	9
Taloudellinen asema ja tulos sekä keskeisimmät tunnusluvut	9
Investoinnit	14
Tutkimus- ja kehittämistoiminta	14
Rahoitus ja maksuvalmius	15
Henkilöstö	15
Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät	18
Yritysvastuu ja ympäristöasiat	19
Hallinnointiperiaatteet	19
Varsinainen yhtiökokous	19
Hallitus, johto ja tilintarkastajat	20
Osakkeet ja osakkeenomistajat	20
Olenneiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen	21
Arvio liiketoiminnan kehityksestä alkaneella tilikaudella	22

### **KONSERNITILINPÄÄTÖS, IFRS**

Konsernitase, IFRS	23
Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS	25
Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS	26
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista, IFRS	27
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot, IFRS	28
Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut	61
Osakekohtaiset tunnusluvut	62
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	63

### **EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS, FAS**

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

# Hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.11.2017–31.10.2018

## Konsernirakenne

Saga Furs -konserni muodostuu emoyhtiö Saga Furs Oyj:stä sekä emoyhtiön kokonaan omistamista tytäryhtiöistä. Tytäryhtiöitä ovat nahkontapalveluja pääasiassa suomalaisille tuottajille myyvä Furfix Oy; siitoseläinkauppaa ja siihen liittyvää karanteenitilaa hoitava Lumi Mink Oy; Tanskassa myynninedistämis-, 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 1.11.2017–31.10.2018 huutokauppojen myyntiä leimasi koko kauden ajan turkisinahkojen ylitarjonnasta johtuva epävarmuus. Kiinalaiset asiakkaat ostivat tilikaudella 2016/2017 niin paljon edelliskautta enemmän nahkoja, että osa niistä siirtyi käytettäväksi seuraavalla vähittäismyyntikaudella. Pukinevarastot olivat Kiinassa edelleen suuret. Ylitarjonta painoi nahkojen hintatasoa ja vaikutti kiinalaisten asiakkaiden ostokäyttäytymiseen tilikauden huutokaupoissa. Haastavassa markkinatilanteessa kettutarjonnat myytiin 95- ja minkkitarjonnat 90-prosenttisesti, ja nahkojen hintataso laski selvästi edellisestä tilikaudesta.

Saga Furs Oyj antoi 27. maaliskuuta 2018 negatiivisen tulosvaroituksen, jonka mukaan koko tilikauden tuloksen odotetaan jäävän selvästi edellistilikauden tulosta heikommaksi. Tulosvaroituksessa todettiin ylitarjonnan painavan edelleen hintatasoa, Kiinassa olevan runsaasti myymättömiä pukineita ja nahkoja, ja epävarman markkinatilanteen vaikeuttavan asiakkaiden rahoituksen saantia. Niin minkin- kuin ketunnahkojen hintatason arvioitiin jäävän lopputilikauden huutokaupoissa edellismyyntikautta alhaisemmaksi. Touko–syyskuun kansainvälisten huutokauppojen tarjontojen arvioitiin olevan edellisvuotista suuremmat, koska nahkojen maailmanlaajuinen tuotanto oli lähes muuttumaton. Konsernin 27. kesäkuuta 2018 julkaisemassa puolivuosisikatsauksessa arvioitiin konsernin tilikauden tuloksen painuvan tappiolliseksi.

Kaikkiaan Saga Fursin tilikauden 2017/2018 huutokaupoissa myytiin 6,9 miljoonaa minkin-, 2,1 miljoonaa ketun-, 260.000 karakul-lampaan- ja 150.000 suomensupinnahkaa. Tavanomaista suurempi määrä minkinnahkoja siirtyi myytäväksi seuraavalla tilikaudella. Konsernin välitysmyyntin arvo oli 314 miljoonaa euroa (437 MEUR) ja liikevaihto 45,7 miljoonaa euroa (52,7 MEUR).

Myymättömien nahkojen ja pukineiden varastot kaupan eri portaissa vaikuttavat edelleen negatiivisesti kysyntään Kiinassa. Turkistuotteiden alhainen hintataso houkuttelee kuitenkin tekstiili- ja muotiteollisuutta lisäämään turkiksen käyttöä mallistoissaan. Huomioitavaa on myös, että epävarma markkinatilanne on saanut monet valmistajat varovaisiksi. He pyrkivät välttämään varastointikuluja sekä minimoimaan hintariskiä ostamalla nahat vasta silloin, kun niitä tarvitaan pukineiden valmistamiseen.

Eurooppalaisen muotiteollisuuden ja Etelä-Korean markkinaosuus sekä ketun- että minkinnahoissa kasvoi Kiinan säilyessä edelleen ylivoimaisesti suurimpana markkina-alueena. Lisäksi Venäjän markkinoiden pirstuminen näkyi kauden huutokaupoissa.

Huhtikuussa 2018 kokoontunut Saga Fursin yhtiökokous päätti jakaa osinkoa 1,00 euroa osakkeelta. Osinkoa jaettiin osakkeenomistajille yhteensä 3,5 miljoonaa euroa. Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista omia osakkeita luovuttamalla. Valtuutus käsittää yhteensä enintään 1 630 A-osaketta ja 61 458 C-osaketta, joiden enimmäismäärä vastaa

noin 1,75 %:a yhtiön koko osakemäärästä. Hallitus voi valtuutuksen perusteella päättää suunnatusta osakeannista, ja valtuutusta voidaan käyttää yhdessä tai useammassa erässä.

Saga Furs jatkoi edellisellä tilikaudella uudistetun strategian toteuttamista. Yhtiön toiminnan lähtökohtina ovat tuottaja-asiakkaiden tuotannon arvon maksimoiminen, suomalaisen vastuullisesti tuotetun turkiksen kysynnän varmistaminen sekä edelläkävijyys vastuullisessa turkistuotannossa ja digitaalisuuden hyödyntämisessä.

Yhtiö laati Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto ry:n (ProFur) kanssa toimenpideohjelman suomalaisen vastuullisen turkistuotannon kehittämiseksi. Ohjelmassa kiinnitetään huomio eläinten hyvinvointiin muun muassa kehittämällä painoindeksityökälyä. Se sisältää myös ohjeistusta siitoseläinvalintaan ja -ajankohtaan sekä lisääntyvää omavalvontaa ja viranomaisyhteistyötä. Lisäksi usean mittarin avulla eläinten hyvinvointia mittaavia WelFur-arviointeja jatkettiin kauden aikana. Joulukuuhun 2019 mennessä turkistilan pitää läpäistä WelFur-arvioinnit osana tilasertifiointiohjelmia voidakseen myydä nahat Saga Furs Oyj:n kautta.

Kauden aikana Saga Furs jatkoi työtä, jolla tähdätään turkiksen käytön lisäämiseen mallistoissa. Suunnittelijoille suunnatut Fur Vision -tapahtumat muotiteollisuuden pääkaupungeissa tavoittivat jälleen suuren määrän alan ammattilaisia. Strateginen Fox2Shop-kettuprojekti kiihdytti vauhtiaan, ja Saga Furs laajensi kansainvälistä kumppaniverkostoaan aloittaen merkittävän määrän uusia yhteistyöprojekteja näiden kanssa.

Aasiassa Saga Fursin yhdessä Kiinan johtavan taide- ja muotoiluopiston Beijing Institute of Fashion Technologyn (BIFT) ja Haining China Leather Cityn (HCLC) kanssa perustetulla yliopistosivukampuksella Hainingissa järjestettiin ensimmäiset kurssit. BIFTPARK-HN-kampuksen koulutusohjelma kouluttaa kiinalaisia suunnittelijoita ja valmistajia hyödyntämään Saga Fursin osaamista turkiksen käsittelyssä ja innovaatiotoiminnassa.

Saga Furs on vähemmistöosakkaana Yhdysvaltoihin yhdessä paikallisten tuottajien kanssa tilikauden aikana perustetussa nahkontakeskuksessa. Tämä on osa Saga Fursin Pohjois-Amerikassa tarjoamaa palvelukokonaisuutta, jolla yhtiö pyrkii kasvattamaan markkinaosuuttaan korkealaatuisesta pohjoisamerikkalaisesta minkinnahkatuotannosta ja siten lisäämään huutokaupparjontojensa houkuttelevuutta. Saga Furs jatkaa yhteistyötä kanadalaisen Fur Harvesters Auction Inc -huutokauppayhtiön kanssa.

## **Välitysmyynti tilikaudella 1.11.2017–31.10.2018**

Saga Furs Oyj järjesti tilikauden ensimmäisen huutokaupan 20.–21. joulukuuta 2017. Huutokaupassa tarjottiin lähes 300.000 Saga@-ketun- ja noin 30.000 Saga@-suomensupinnahkaa. Siniketun hintataso laski noin 10 prosenttia, ja tarjonnasta myytiin vain reilu 50 prosenttia. Hopea-, muunnos- ja Blue Shadow -ketun- sekä suomensupinnahkojen tarjonta myytiin 85-prosenttisesti vakaaseen hintaan. Huutokaupan ostot tehtiin pääsääntöisesti Euroopan muotiteollisuudelle sekä Etelä-Koreaan, Turkkiin ja Venäjälle. Huutokaupassa myytiin lisäksi noin 90.000 karakul-lampaannahkaa. Huutokauppaan osallistui yli 250 asiakasta tärkeimmiltä markkina-alueilta ja välitysmyyntin arvo oli 18 miljoonaa euroa (12/2016: 33 MEUR).

Saga Furs Oyj järjesti tilikauden toisen huutokaupan 7.–13. maaliskuuta 2018. Huutokaupassa tarjotut 3,3 miljoonaa Saga@-minkinnahkaa myytiin 85-prosenttisesti. Minkinnahkojen hinnat noudattelivat valikoimien laatueroja huomioon ottaen pääosin maaliskuun huutokaupaa edeltäneen eurooppalaisen huutokaupan hintatasoa. Huutokaupassa tarjotut lähes 800.000 ketunnahkaa myytiin yli 90-prosenttisesti ja yli 50.000 suomensupinnahkaa lähes 100-prosenttisesti. Pääosa minkin- ja ketunnahkoista myytiin Kiinaan, ja huomattavia määriä välitettiin myös Etelä-Korean ja Venäjän markkinoille sekä Euroopan muotiteollisuudelle. Saga Furs Oyj välitti huutokaupassa 2,8 miljoonaa minkinnahkaa (3/2017: 3,1 milj.), 750.000 ketunnahkaa (780.000), 83.000 karakul-

lampaannahkaa (120.000) ja 53.000 suomensupinnahkaa (54.000). Huutokauppaan osallistui noin 600 ostajaa kaikilta markkina-alueilta, ja välitysmyyntin arvo oli 140 miljoonaa euroa (189 MEUR).

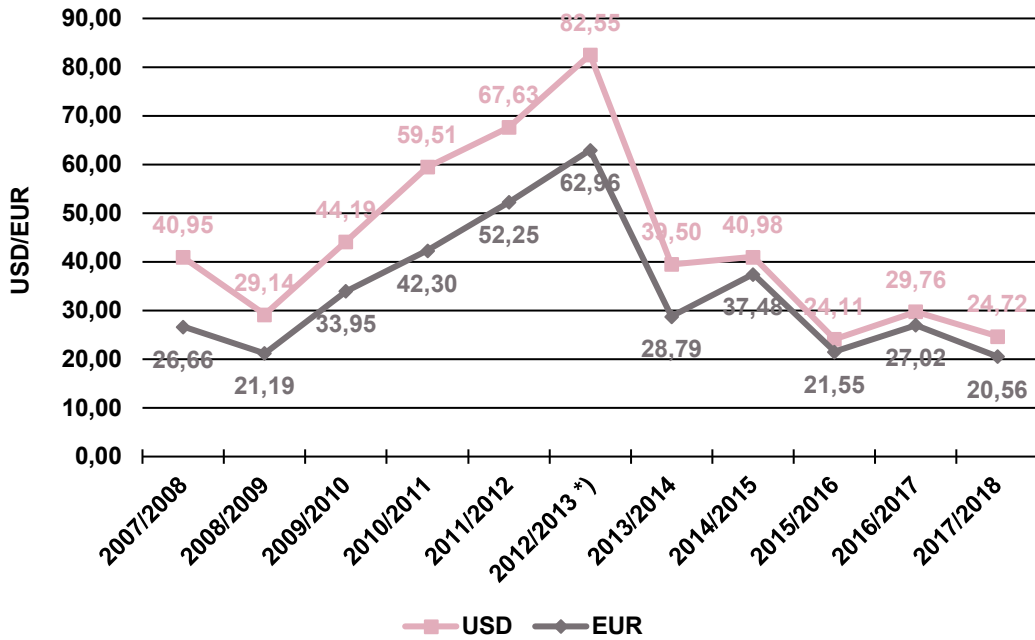
Saga Furs Oyj järjesti 8.–15. kesäkuuta 2018 huutokaupan, johon osallistui noin 450 ostajaa kaikilta tärkeimmiltä markkina-alueilta. Huutokaupassa tarjotut 3,9 miljoonaa Saga®-minkinnahkaa myytiin 73-prosenttisesti. Tarjotut yli 700.000 Saga®-ketunnahkaa ja 35.000 Saga®-suomensupinnahkaa myytiin 90-prosenttisesti. Huutokauppa oli haasteellinen, sillä kaupan eri portaissa oli edelleen runsaasti myymättömiä nahkoja ja pukineita. Kysyntä ja tarjonta eivät olleet tasapainossa, mikä heijastui voimakkaasti hintatasoon. Huutokaupassa välitettiin 2,9 miljoonaa minkinnahkaa (6/2017: 2,7 milj.), 640.000 ketunnahkaa (540.000), 28.000 suomensupinnahkaa (30.000) ja 27.000 karakul-lampaannahkaa (31.000). Huutokaupan välitysmyyntin arvoksi muodostui 106 miljoonaa euroa (120 MEUR).

Saga Fursin tilikauden 2017/2018 viimeinen huutokauppa järjestettiin 14.–18. syyskuuta. Huutokaupassa välitettiin 1,2 miljoonaa minkinnahkaa (9/2017: 1,5 milj.) ja 530.000 sertifioitua ketun- ja suomensupinnahkaa (730.000). Syyskuun huutokauppa poikkesi kauden muista huutokaupoista siten, että huomattava osa tarjonnasta koostui kevätnahoista ja muista alempiin laatuluokkiin kuuluvista nahoista. Huutokauppaan osallistui yli 370 ostajaa Kiinasta, Venäjältä, Etelä-Koreasta ja Euroopan tärkeimmiltä muotimarkkinoilta. Haasteellisena jatkunut markkinatilanne heijastui huutokaupan tuloksiin. Huutokaupan välitysmyyntin arvo oli 49 miljoonaa euroa (92 MEUR).

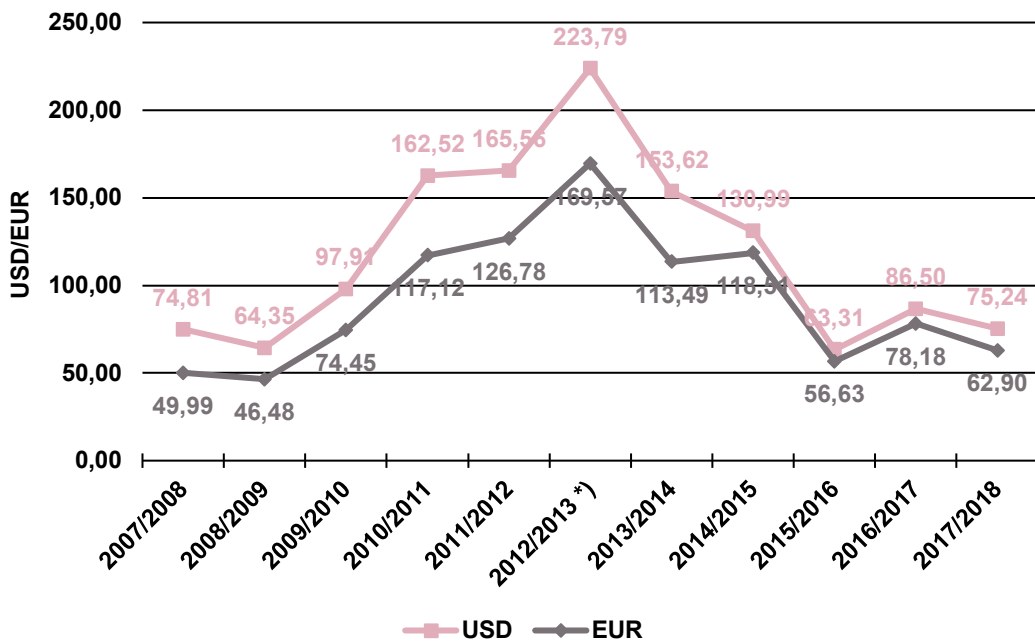
Saga Furs välitti tilikauden aikana 6,9 miljoonaa minkinnahkaa (2016/2017: 7,3 milj.), 2,1 miljoonaa ketunnahkaa (2,4 milj.), 260.000 karakul-lampaannahkaa (320.000) ja 150.000 suomensupinnahkaa (150.000). Tavanomaista suurempi määrä minkinnahkoja siirtyi myytäväksi seuraavalla tilikaudella. Hintatason lasku ja välitetyn nahkamäärän pieneneminen vähensi välitysmyyntiä 28 prosenttia 314 miljoonaan euroon (437 MEUR).

Huutokauppa	Välitysmyynti		Välitysmyynti		Välitysmyynti	
	1.000 kpl 2017/2018	Arvo EUR 1.000 2017/2018	1.000 kpl 2016/2017	Arvo EUR 1.000 2016/2017	1.000 kpl 2015/2016	Arvo EUR 1.000 2015/2016
Joulukuu	294	18 333	483	32 622	229	12 433
Maaliskuu	3 676	139 930	4 077	188 941	4 273	123 971
Kesäkuu	3 570	105 976	3 330	120 309	3 796	125 819
Syyskuu	1 767	48 795	2 241	92 101	2 122	69 104
Varastomyynti tilikaudella	34	1 415	47	3 170	50	3 413
<b>Yhteensä</b>	<b>9 341</b>	<b>314 449</b>	<b>10 178</b>	<b>437 143</b>	<b>10 471</b>	<b>334 740</b>

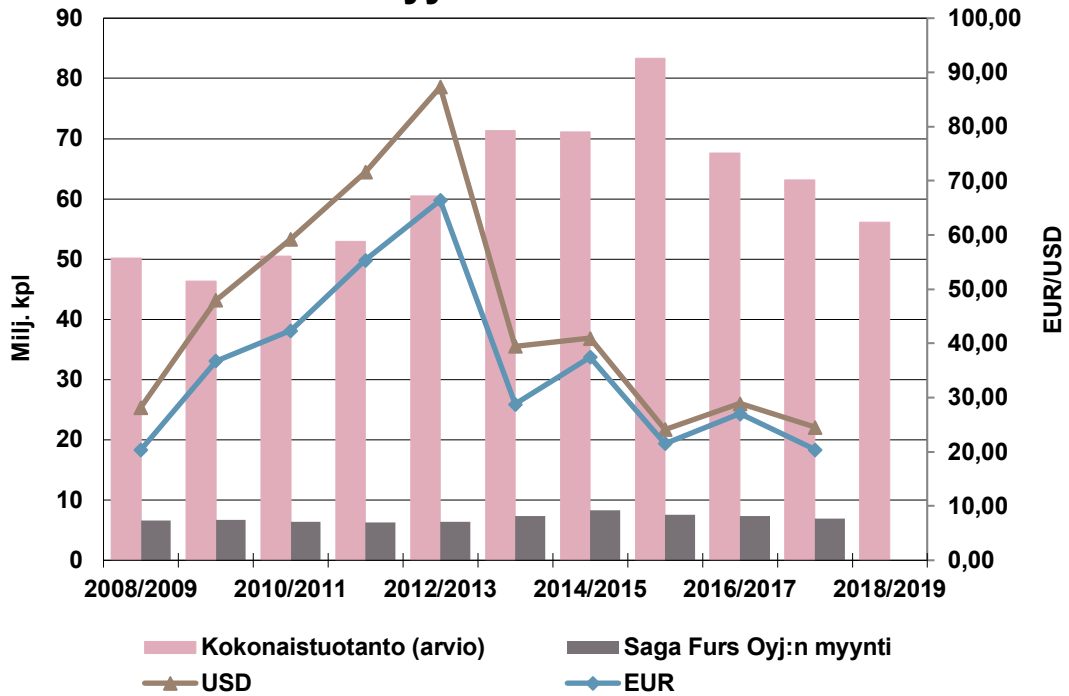
## Minkinnahan hintakehitys tilikausina 2007/2008–2017/2018



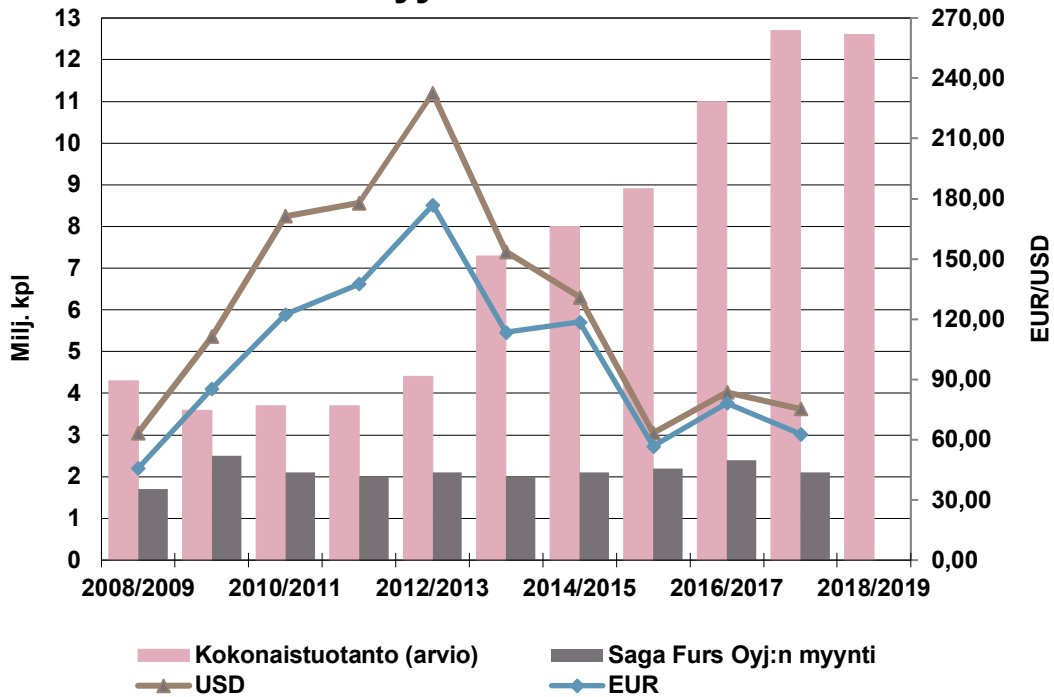
## Ketunanahan hintakehitys tilikausina 2007/2008–2017/2018



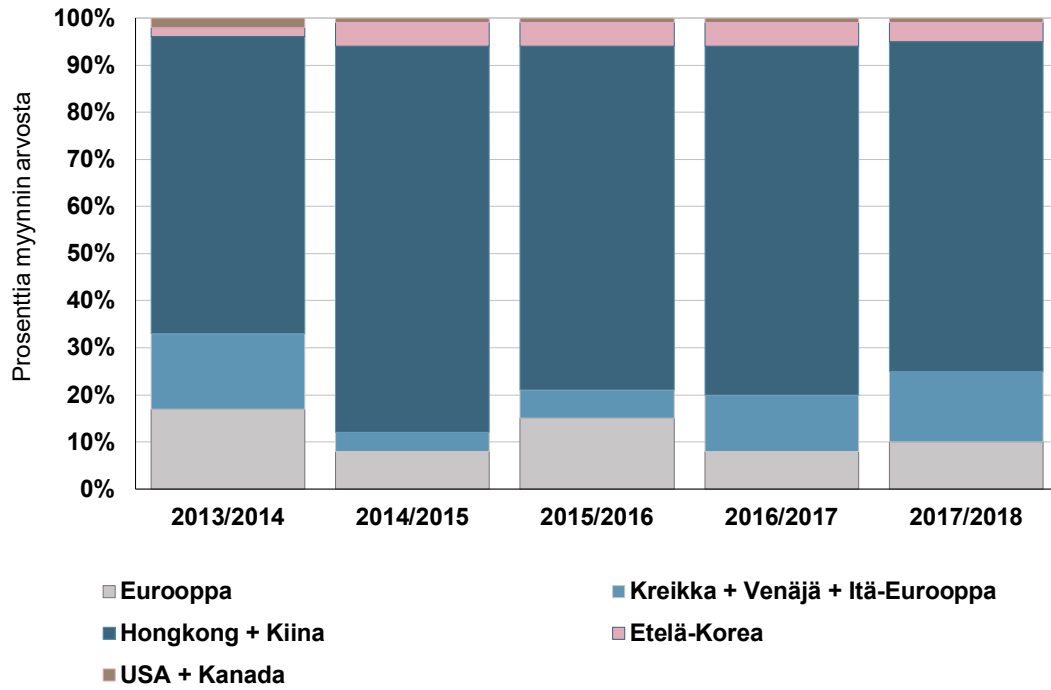
## Minkinnahkojen tuotanto ja hintakehitys myyntikausittain



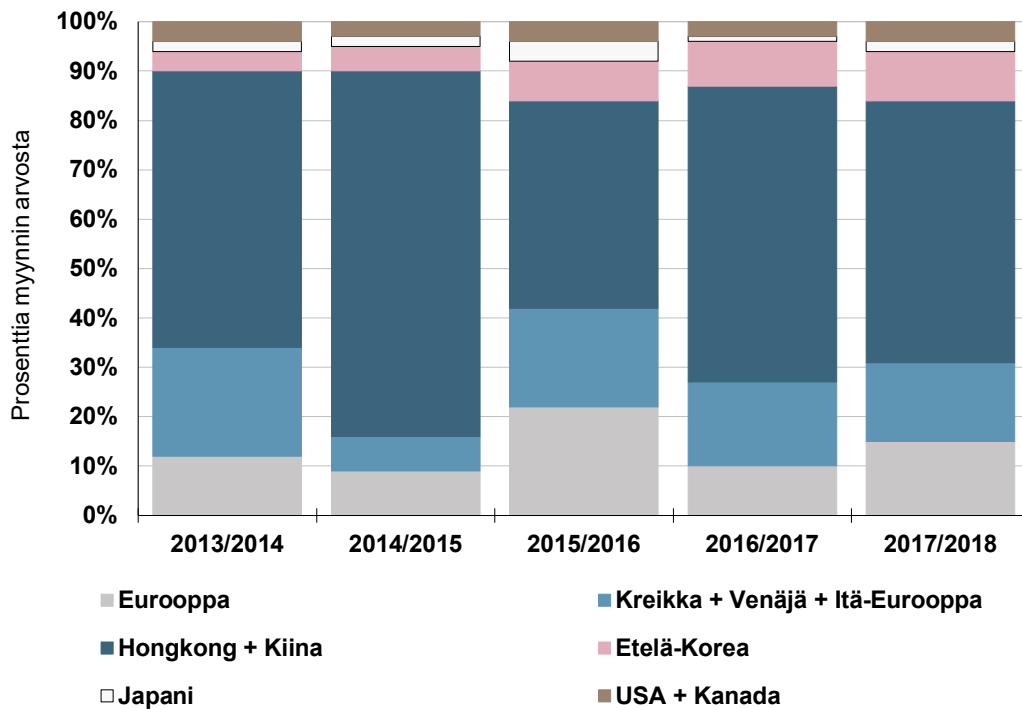
## Ketunnahkojen tuotanto ja hintakehitys myyntikausittain



## Saga Furs Oyj:n minkkimyynti 2013/2014–2017/2018



## Saga Furs Oyj:n kettumyynti 2013/2014–2017/2018





## Edunvalvonta

Toimialan edunvalvontaa suomalaisten poliitikkojen ja viranomaisten suuntaan hoidettiin aktiivisesti yhdessä Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto ry:n (ProFur) 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 Europen 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

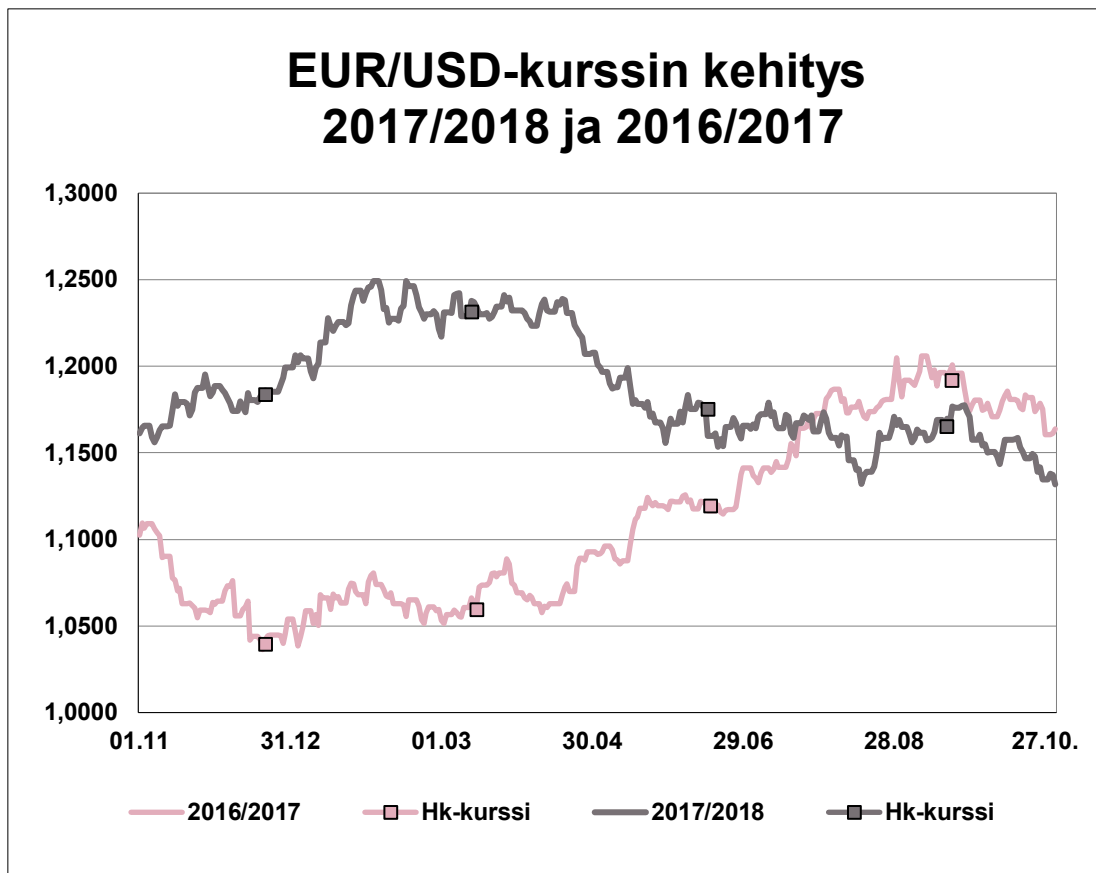
Tilikaudella 2017/2018 välitetty nahkamäärä laski 8 prosenttia edellisestä tilikaudesta 9,3 miljoonaan nahkaan (10,2 miljoonaa nahkaa edellisellä tilikaudella) tavanomaista suuremman määrän minkinnahkoja siirryttyä myytäväksi seuraavalle tilikaudelle. Huutokauppamyynnillä painotettu Yhdysvaltain dollarin ja euron välinen kurssi heikkeni 9 prosenttia edellisestä tilikaudesta. Sekä ketun- että minkinnahkojen euromääräinen hintataso laski selvästi edellisestä tilikaudesta: ketunnahkojen 20 prosenttia ja minkinnahkojen 24 prosenttia. Hintatason ja välitetyn nahkamäärän laskun johdosta välitysmyyntin arvo jäi 28 prosenttia edellisestä tilikautta alhaisemmaksi ja oli 314 miljoonaa euroa (437 MEUR).

Konsernin liikevaihto laski edellisestä tilikaudesta 13 prosenttia ja oli 45,7 miljoonaa euroa (52,7 MEUR). Valtaosa liikevaihdosta, 89 prosenttia (91 %), oli nahkojen välityksestä perittyjä välityspalkkioita. Tuottajilta perittyjen välityspalkkioiden osuus oli 31 prosenttia (27 %) ja ostajilta perittyjen osuus 58 prosenttia (62 %) konsernin liikevaihdosta. Loppu koostui muun muassa nahkontapalvelujen ja siitoseläinten mynnistä tuottajille sekä ravintola- ja kongressipalvelujen mynnistä. Kotimaisilta asiakkailta, sekä tuottajilta että ostajilta, perittyjen välityspalkkioiden osuus oli 20 prosenttia (19 %) ja ulkomaisilta asiakkailta perittyjen välityspalkkioiden osuus 69 prosenttia (70 %). Liikevaihdosta 11 prosenttia kertyi tilikauden ensimmäisen kvartaalin, 39 prosenttia toisen kvartaalin, 32 prosenttia kolmannen kvartaalin sekä 18 prosenttia tilikauden viimeisen kvartaalin aikana. Liiketoiminnan muut tuotot laskivat edellisestä tilikaudesta 33 prosenttia ja olivat 530.000 euroa (790.000 EUR).

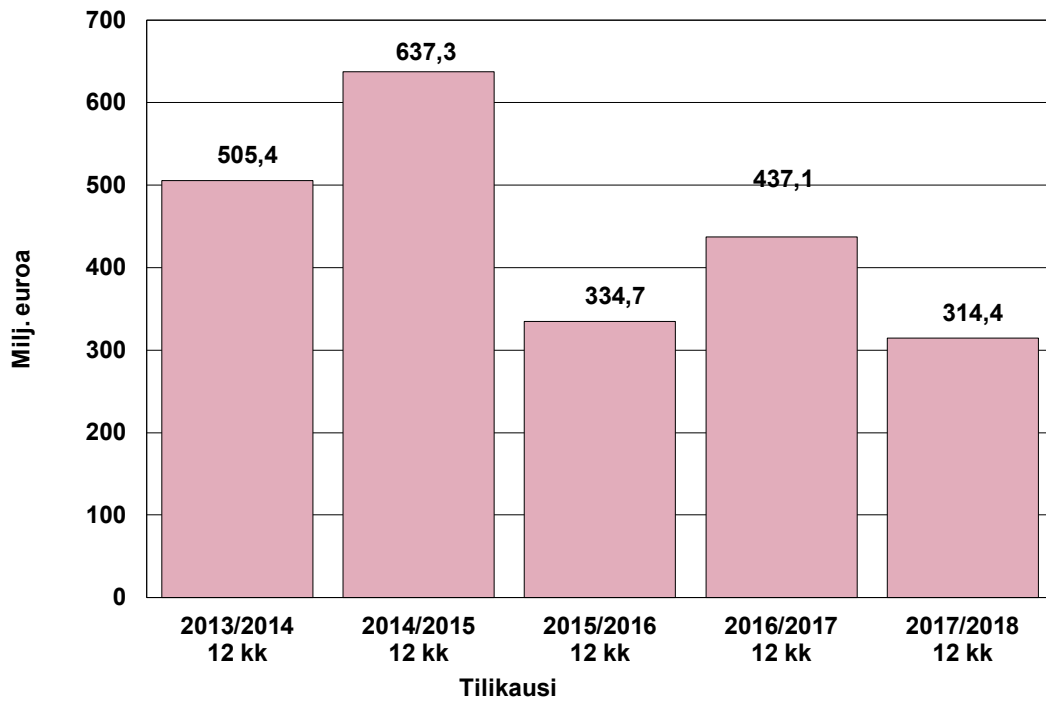
Liiketoiminnan kulut kasvoivat edellisestä tilikaudesta 6 prosenttia 50,7 miljoonaan euroon (47,7 MEUR). Kuluista 27 prosenttia kertyi tilikauden ensimmäisen kvartaalin, 28 prosenttia toisen kvartaalin, 20 prosenttia kolmannen kvartaalin ja 25 prosenttia tilikauden viimeisen kvartaalin aikana. Liiketoiminnan kuluista 37 prosenttia koostui henkilöstökuluista ja 49 prosenttia liiketoiminnan muista kuluista. Henkilöstökulut olivat edellisen tilikauden tasolla 19,0 miljoonaa euroa (18,9 MEUR). Keskimääräinen henkilöstömäärä oli edellisen tilikauden tasolla. Kansainväliseen IFF:n ja Fur Europen kautta tehtävään edunvalvontaan sekä WelFur-arviointiin liittyvät kustannukset laskivat 10 prosenttia ja olivat 2,6 miljoonaa euroa (2,9 MEUR). Ostajasaamisista kirjatut luottotappiot kasvoivat 1,6 miljoonaa euroa ja olivat 2,0 miljoonaa euroa. Lisäksi kuluissa näkyy konsernin liiketoiminnan laajeneminen PohjoisAmerikkaan ja Norjaan. Liikevaihdon laskun ja kustannusten kasvun johdosta konsernin liiketulos heikkeni 10,2 miljoonaa euroa ja jäi 4,5 miljoonaa euroa tappiolliseksi (5,8 MEUR voitollinen).

Konsernin nettorahoitustuotot laskivat 20 prosenttia ja olivat 2,7 miljoonaa euroa (3,4 MEUR), vaikka nettokorkotuotot, 3,2 miljoonaa euroa, olivat edellisen tilikauden tasolla. Tarhaajasaamisista kirjatut luottotappiot, 420.000 euroa, olivat myös edellisen tilikauden tasolla. Edellisellä tilikaudella nettorahoitustuottoja kasvattivat yhtiölle menetettyihin osakkeisiin liittyvän osinkovelan 450.000 euroa kertaluonteinen tuloutuminen. Valuuttakurssieroista aiheutui tilikaudella 20.000 euron tappiot, kun edellisellä tilikaudella niistä kertyi lähes 210.000 voittoa. Konsernin tulos ennen veroja heikkeni 10,9 miljoonaa euroa ja oli 1,7 miljoonaa euroa tappiollinen (+9,2 MEUR).

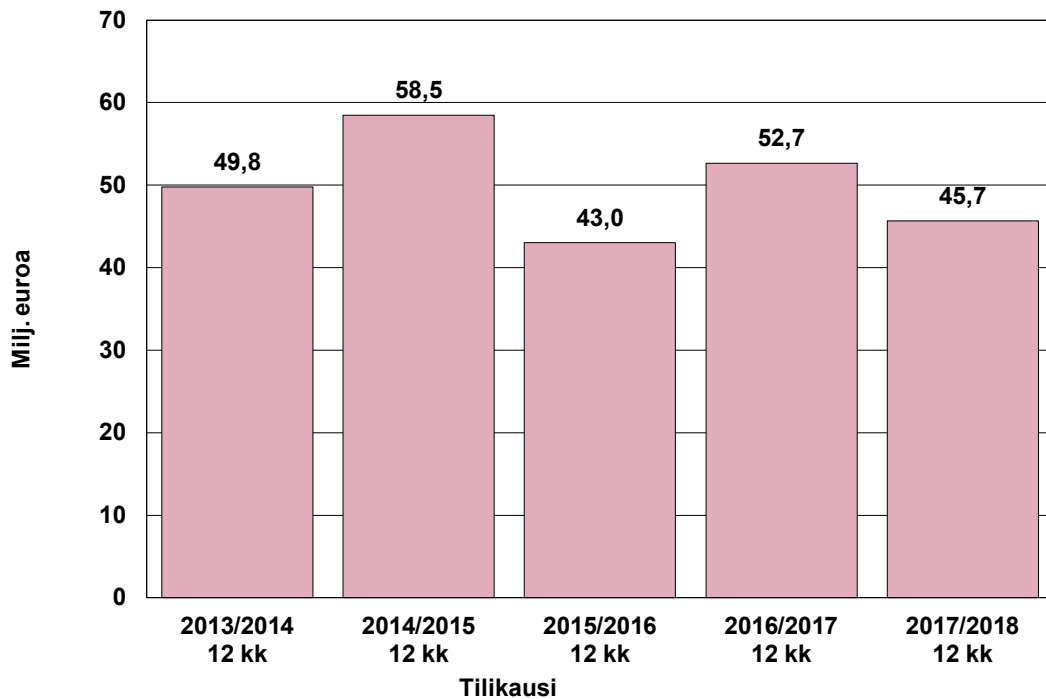
Konsernin oman pääoman tuotto oli tilikaudella -1,7 % prosenttia (8,0 %) ja osakekohtainen tulos - 0,43 euroa (2,05 euroa). Osakekohtainen oma pääoma oli 25,14 euroa (26,57 euroa) ja konsernin omavaraisuusaste 55,2 prosenttia (58,0 %). Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa sivuilla 61–62.



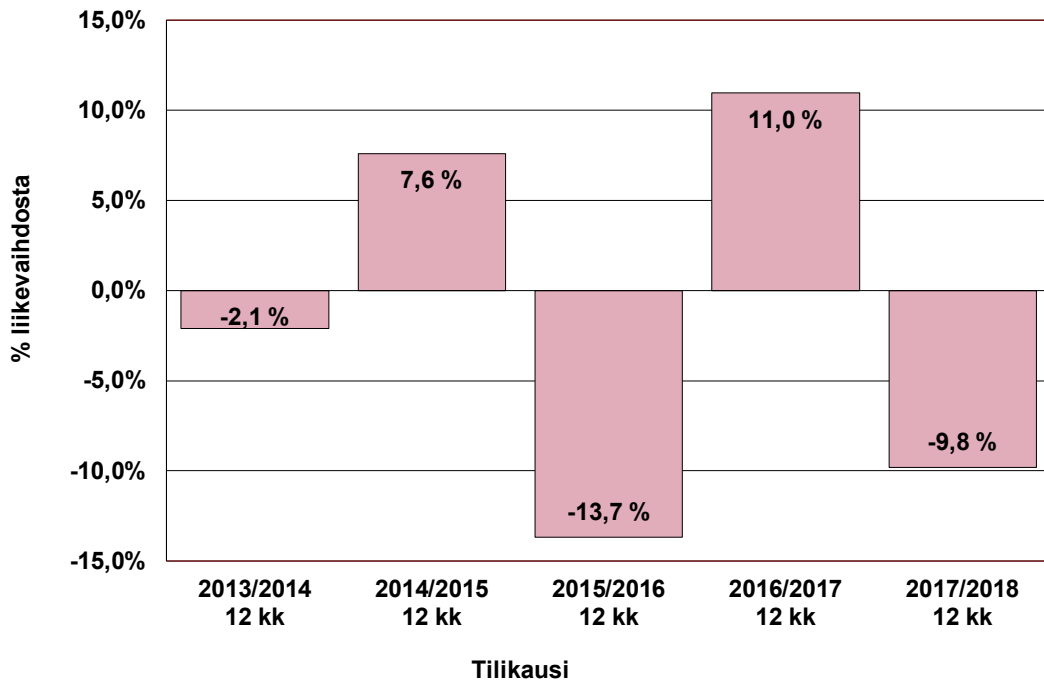
## Välitysmyyntien arvo



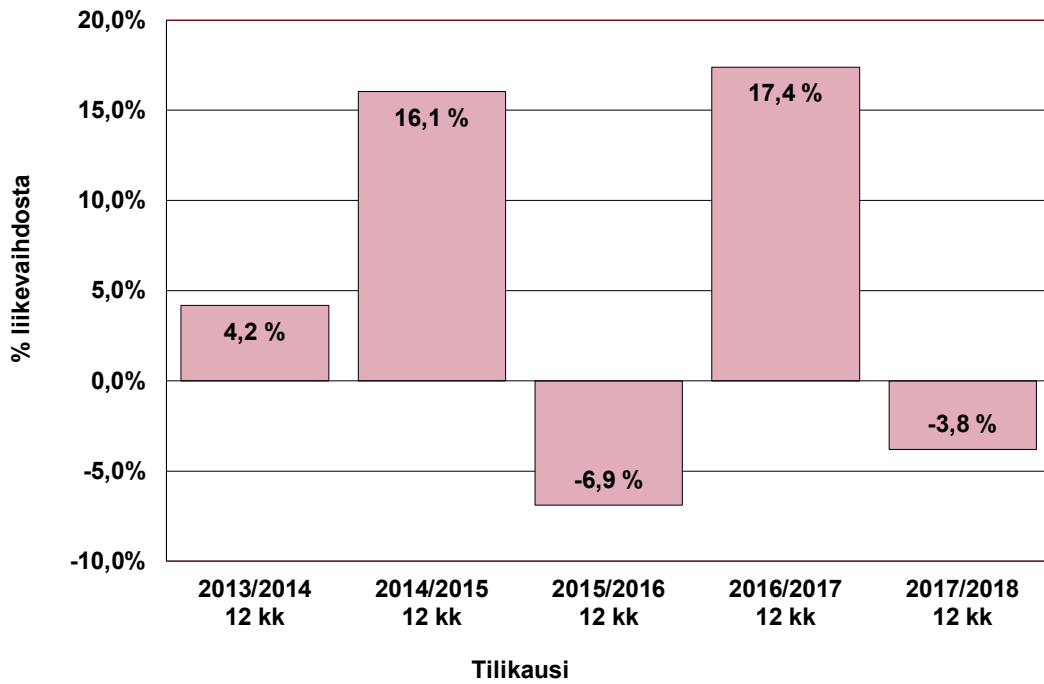
## Liikevaihto



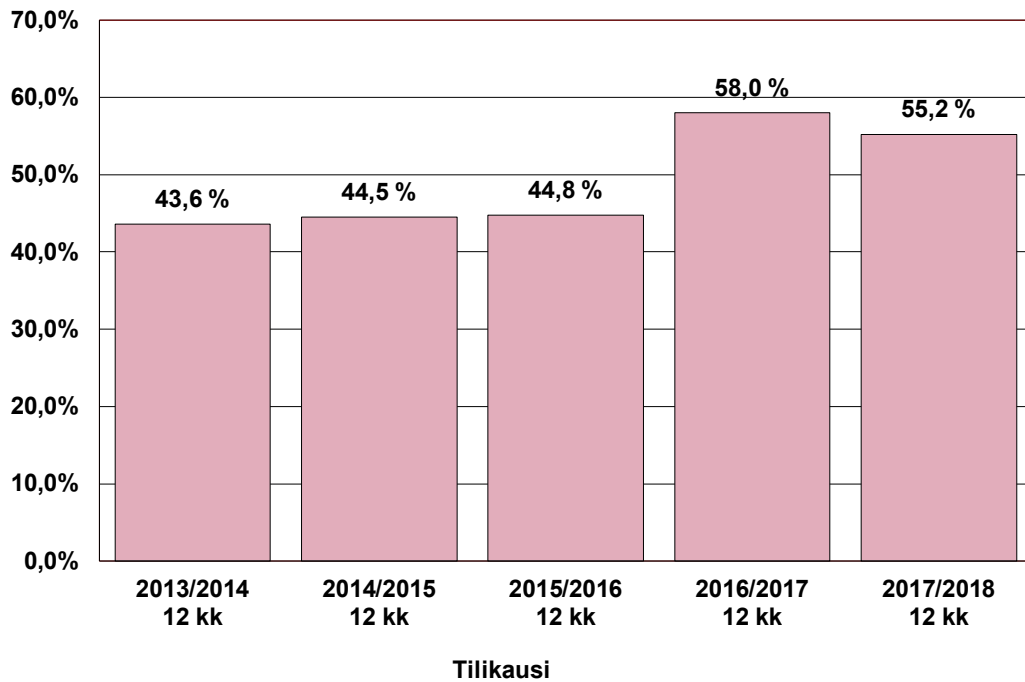
## Liiketulos



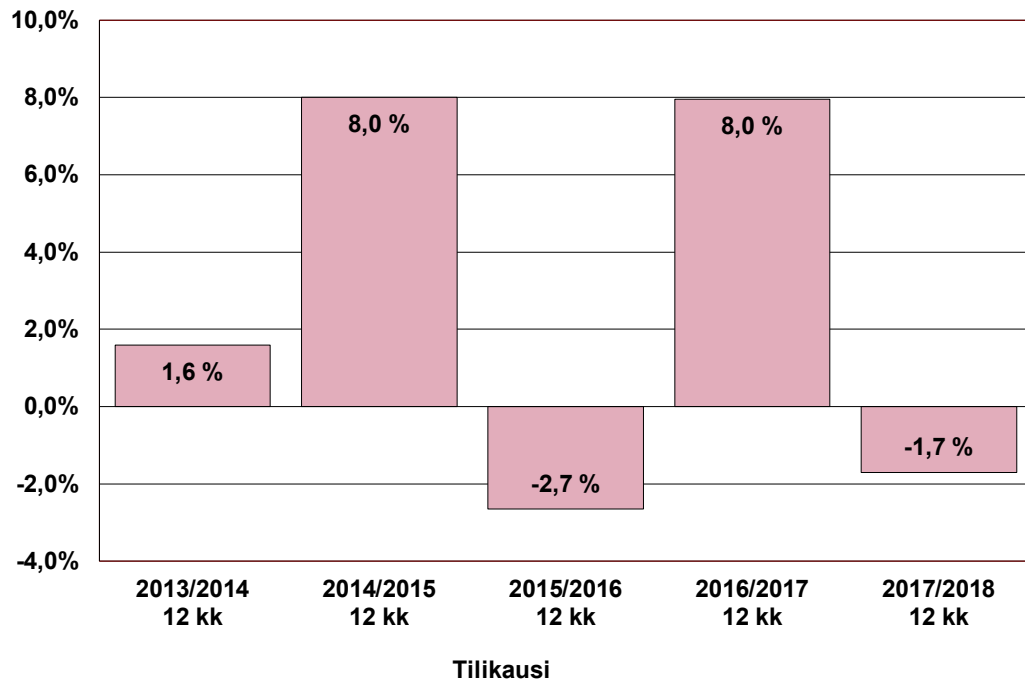
## Tulos ennen veroja

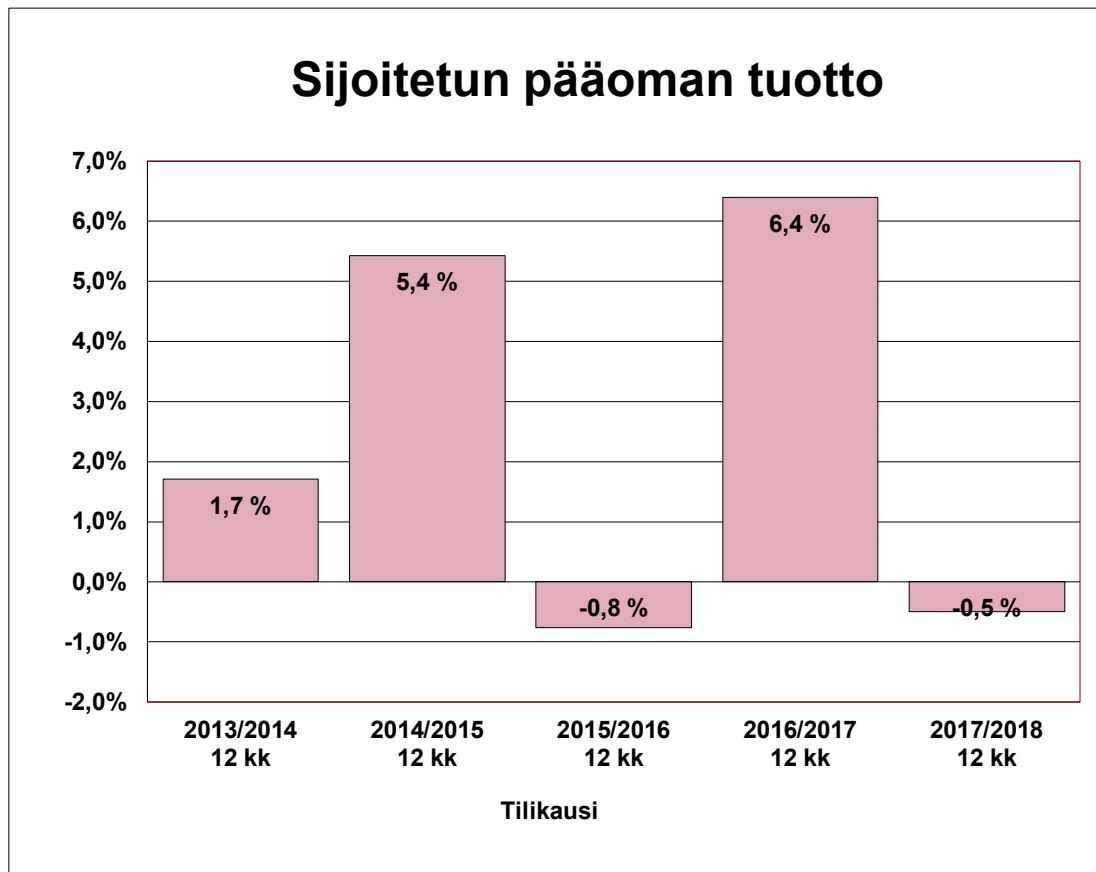


## Omavaraisuusaste



## Oman pääoman tuotto





## Investoinnit

Konsernin bruttoinvestoinnit tilikauden aikana olivat 1,3 miljoonaa euroa (1,9 MEUR) eli 3 prosenttia (4 %) liikevaihdosta. Investoinneista 27 prosenttia kohdistui emoyhtiön aineettomiin, 43 prosenttia emoyhtiön aineellisiin ja 30 prosenttia tytäryhtiöiden aineellisiin hyödykkeisiin. Merkittävimmät investoinnit tehtiin it-järjestelmiin sekä Yhdysvaltoihin perustettuun nahkontakeskukseen.

## 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.

Tanskassa sijaitseva Design Centre ja Suomessa oleva Ateljee kehittävät turkikselle uusia käyttötapoja ja -tekniikoita sekä tukevat muotiteollisuuden, -suunnittelijoiden ja opiskelijoiden osaamista turkiksen käsittelyssä. Muoti- ja tekstiiliteollisuus käyttävätkin entistä laajemmin Saga Fursin kehittämiä tekniikoita mallistoissaan.

Saga Furs jatkoi tilikauden aikana panostustaan siihen, että sen tuotantoketju on mahdollisimman läpinäkyvä. Turkisnahkojen alkuperän ja tuotannon vastuullisuuden merkitys johtavien muotitalojen keskuudessa kasvaa jatkuvasti. Parantaakseen jäljitettävyyttä yhtiö tutki erilaisia RFID-tunnisteita, jotka kestäisivät turkiksen muokausprosessin ja mahdollistaisivat siten jäljitettävyyden turkistuottajalta vähittäiskauppaan asti.

## Rahoitus ja maksuvalmius

Konsernin liiketoiminnan rahavirta oli tilikauden aikana -9,8 miljoonaa euroa (2016/2017: 40,4 MEUR), josta rahoituserien ja verojen osuus oli +3,2 miljoonaa euroa (1,5 MEUR). Investointien rahavirta oli -1,2 miljoonaa euroa (-1,8 MEUR). Rahoituksen rahavirta oli +11,2 miljoonaa euroa (-47,2 MEUR): lyhytaikaisia lainoja nostettiin nettomääräisesti 14,8 miljoonaa euroa (lyhennettiin 45,5 MEUR) ja osinkoja maksettiin 3,6 miljoonaa euroa (1,7 MEUR). Konsernin rahavarat kasvoivat 200.000 euroa (vähenivät 8,6 MEUR).

Konsernin nettomääräiset ostajasaamiset (asiakaskohtaiset ostajasaamiset - asiakkaalta saadut ennakkomaksut) laskivat edellisestä tilinpäätöksestä 25 prosenttia ja olivat tilinpäätöshetkellä 43,9 miljoonaa euroa (58,3 MEUR) eli 25 prosenttia taseen loppusummasta (32 %). Näistä pitkäaikaisten ostajasaamisten osuus oli 4,5 miljoonaa euroa (2,6 MEUR) ja lyhytaikaisten korollisten ostajasaamisten osuus 22,0 miljoonaa euroa (25,5 MEUR). Korottomia ostajasaamisia oli 17,4 miljoonaa euroa (30,3 MEUR). Konsernin saamiset turkistuottajilta (tuottajasaamiset) olivat tilinpäätöshetkellä 87,7 miljoonaa euroa (78,4 MEUR) eli 50 prosenttia taseen loppusummasta (42 %). Näistä pitkäaikaisia tuottajasaamisia oli 11,4 miljoonaa euroa (12,6 MEUR) ja lyhytaikaisia tuottajasaamisia 76,3 miljoonaa euroa (65,9 MEUR). Pääasiassa ostaja- ja tuottajasaamisten rahoittamiseen käytettäviä lainoja rahalaitoksilta oli tilinpäätöshetkellä 35,9 miljoonaa euroa (20,8 MEUR) ja velkoja turkistuottajille 18,5 miljoonaa euroa (24,2 MEUR).

Emoyhtiön nettomääräiset ostajasaamiset (ostajasaamiset kokonaisuudessaan - saadut ennakkomaksut kokonaisuudessaan) olivat tilikauden aikana keskimäärin 44,8 miljoonaa euroa (67,3 MEUR) ja korkeimmillaan maaliskuun huutokaupan jälkeen 160,7 miljoonaa euroa (3/2017: 217,6 MEUR). Emoyhtiön tuottajasaamiset olivat tilikauden aikana keskimäärin 83,2 miljoonaa euroa (67,2 MEUR) ja korkeimmillaan ennen maaliskuun huutokaupan tilitystä 123,1 miljoonaa euroa (3/2017: 101,4 MEUR).

Emoyhtiön lainat rahoituslaitoksilta olivat tilikauden aikana keskimäärin 41,7 miljoonaa euroa (43,0 MEUR) ja suurimmillaan maaliskuussa 88,9 miljoonaa euroa (3/2017: 80,3 MEUR). Emoyhtiön velat turkistuottajille olivat tilikauden aikana keskimäärin 18,3 miljoonaa euroa (23,4 MEUR) ja korkeimmillaan tilikauden alussa 23,7 miljoonaa euroa (3/2017: 28,5 MEUR).

Konsernin 2,7 miljoonan euron nettorahoitustuotot olivat 6,0 prosenttia liikevaihdosta (3,4 MEUR; 6,5 % liikevaihdosta). Konsernin maksuvalmius säilyi hyvänä koko tilikauden.

## Henkilöstö

Konsernin palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin 356 henkilöä (2016/2017: 351). Valtaosa henkilökunnasta työskentelee erilaisissa turkisnahkojen käsittelyyn liittyvissä tehtävissä. Vakituisen henkilökunnan määrä oli keskimäärin 160 henkilöä (160) ja määräaikaisten työntekijöiden 196 henkilöä (191). Suurimmillaan henkilökunta oli maaliskuussa 2018, jolloin konsernin palveluksessa oli 624 henkilöä (12/2016: 589).

Emoyhtiön ja konsernin henkilöstömäärät olivat seuraavat:

	Emoyhtiö			Konserni		
	2017/2018	2016/2017	2015/2016	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Henkilöstö keskimäärin	272	271	293	356	351	383
- vakituisessa työsuhteessa	118	118	125	160	160	169
- määräaikaisessa työsuhteessa	154	153	168	196	191	214
Henkilökunnan määrä tilikauden päättyessä 31.10.	120	123	123	169	171	179

Tilikauden päättyessä Saga Furs -konsernissa työskenteli vakituisessa työsuhteessa kotimaassa 130 henkilöä (133) ja ulkomailla 29 henkilöä (28), joista miehiä oli 54 prosenttia (55 %) ja naisia 46 prosenttia (45 %). Määräaikaisessa työsuhteessa työskenteli 10 henkilöä (10), joista miehiä oli 60 prosenttia (20 %) ja naisia 40 prosenttia (80 %).

Emoyhtiön vakituisessa työsuhteessa työskentelevien 117 henkilön (119) keski-ikä oli 47 vuotta (47). Näistä 9 (10) oli alle 30-vuotiaita ja 58 henkilöä (53) yli 50-vuotiaita. Keskimääräinen palvelusaika vakituisessa työsuhteessa oli 13,4 vuotta (13,3).

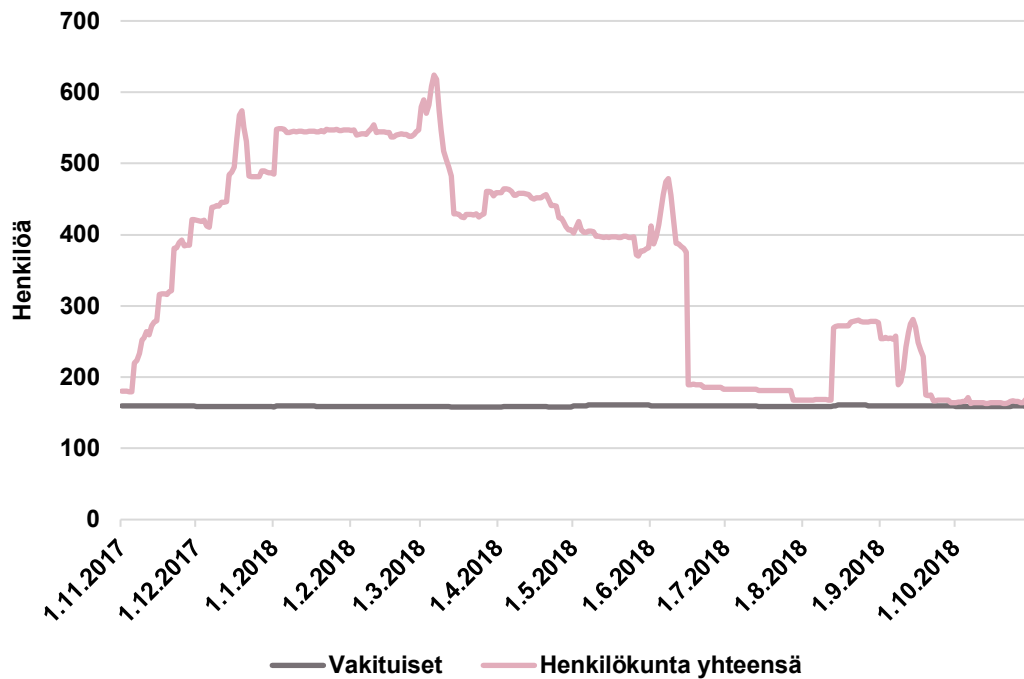
Määräaikaisessa työsuhteessa kausityöntekijöinä työskentelevien henkilöiden keskimääräinen työsuhde kesti emoyhtiössä 5,7 kuukautta (5,5) ja Furfix Oy:ssä 4,5 kuukautta (4,1).

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.

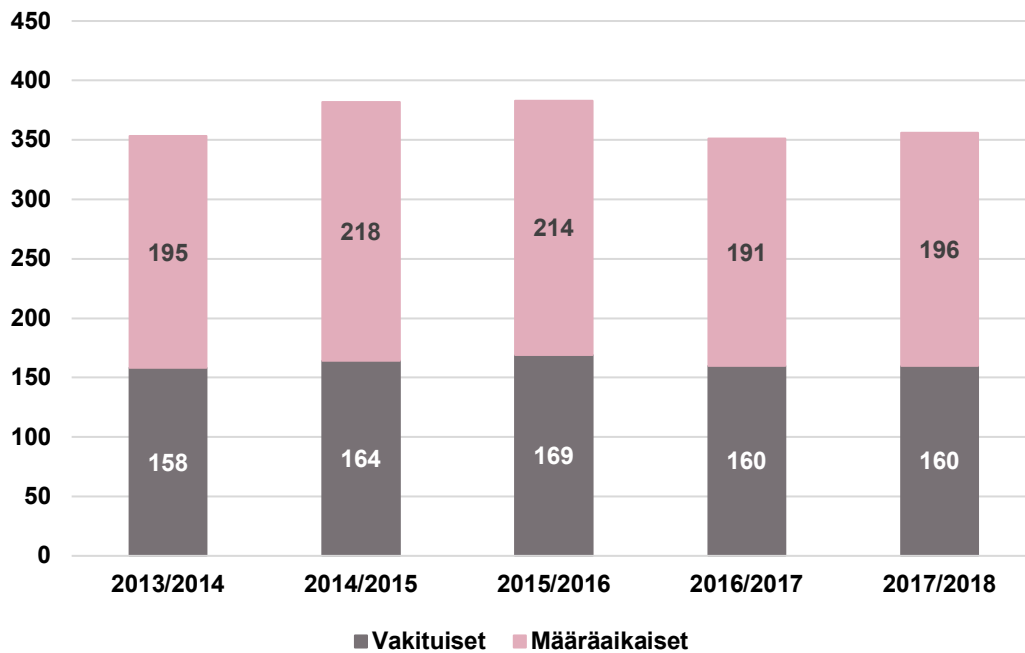
Tilikauden palkat ja palkkiot olivat konsernissa 15,4 miljoonaa euroa ja emoyhtiössä 12,3 miljoonaa euroa (2016/2017: 15,3 MEUR ja 12,5 MEUR).



## Saga Furs -konsernin henkilökunta 1.11.2017-31.10.2018



## Henkilöstö keskimääräinen henkilöluku



## **Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät**

Saga Fursin riskejä hallitaan systemaattisesti ja ennakoivasti siten, että yhtiö pystyy arvioimaan ja hallinnoimaan liiketoimintaan liittyviä riskejä, uhkatekijöitä ja mahdollisuuksia. Yhtiön toimiala on syklinen ja muutoksiin reagoiminen vaatii liiketoiminnan luonteesta johtuen aikaa. Turkisten kysyntä ei ole tasaista ympäri vuoden johtuen turkisten pääsääntöisesti talvikauteen rajautuvasta käyttöajankohdasta.

Saga Furs Oyj:n toimintaan liittyvät riskit jaotellaan liiketoiminta- ja strategiariskeihin, rahoitusriskeihin ja muihin 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, voivat muodostua merkittäviksi.

### ***Merkittävimmät liiketoiminta- ja strategiariskit***

Toimintaympäristön muutosten ennakoimisessa ja strategisissa valinnoissa epäonnistuminen voisi aiheuttaa kilpailukyvyyn, markkinaosuuden tai kannattavuuden heikentymisen. Turkisala on herkkä suhdannevaihteluille, ja maailmantalouden huonontuminen voisi johtaa markkinatilanteen heikentymiseen ja kilpailun kiristymiseen. Turkisnahkojen mahdollinen ylituotanto voimistaisi kehitystä entisestään. Yksittäisten maiden talous- tai poliittinen tilanne voisi vaikuttaa merkittävästi Saga Fursin liiketoimintaan niin kuin myös yksittäisen markkinamaan saturaatio. Tärkeän markkina-alueen merkittävän jälleenmyyntiverkoston muuttuminen sekä alalle tulevat uudet turkiskauppaa tuntemattomat toimijat saattavat vaikuttaa yhtiön liiketoimintaan. Erityisen suuri vaikutus olisi, mikäli jokin edellä mainituista tapahtuisi yhtiön tärkeimmällä markkinalla Kiinassa.

Muoti- ja tekstiiliteollisuuden turkismyynnin ja ylipäättään turkiksen käytön odotettua voimakkaampi lasku tai pitkäaikainen heikkous voisivat johtaa liiketoiminnan laskuun ja nahkamyyntiin viivästytykseen. Tämä myös vähentäisi entisestään rahoituksen saatavuutta turkiskaupassa.

Suomalaisen tuotannon pienentyminen voisi johtaa siihen, että turkiksen arvoketjuun liittyvien palveluiden järjestäminen vaikeutuisi. 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 parantuminen, mikä saattaisi vaikuttaa kysyntään yhtiön huutokaupoissa.

Saga Fursin toiminta on kansainvälistä, ja toimialaan vaikuttavat erilaiset paikalliset lait ja säädökset. Muutokset säännöksissä 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 brändi ja tavaramerkki. Yhtiön ja alan imagoon 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***

Tiedot rahoitusriskeistä löytyvät tilinpäätöksen liitetiedosta 25.

## **Merkittävimmät muut riskit**

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

## **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 edistyksestä.

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.

Tärkeä osa Saga Fursin yritys vastuuta on mahdollisuus jäljittää myydyn nahan alkuperä ketjun alkupäähän turkistilalle. Parantaakseen jäljitettävyyttä yhtiö tutkii erilaisia RFID-tunnisteita, jotka kestäisivät turkiksen muokkausprosessin ja mahdollistaisivat siten entistä paremmin jäljitettävyyden tuottajalta vähittäiskauppaan asti.

Edellisellä tilikaudella käyttöön otetut eettiset toimintaohjeet (Code of Conduct) on otettu jokapäiväiseen käyttöön. Toimintaohjeissa käsitellään muun muassa lakien, säädösten ja määräysten noudattamista, eturistiriitoja, lahjontaa, ihmisoikeuksia, salassapitovelvoitteita ja hyvää liiketapaa.

Saga Furs on sitoutunut YK:n Global Compact -aloitteeseen ja osoitti myös tukensa YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden (SDGs) saavuttamiseen.

## **Hallinnointiperiaatteet**

Saga Furs Oyj noudatti tilikauden aikana Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n tammikuussa 2016 voimaan astunutta Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Yhtiön hallinnointikoodia kuvataan tarkemmin yhtiön kotisivuilla [www.sagafurs.com](http://www.sagafurs.com). Mahdolliset poikkeamat koodista on esitetty selvityksessä Saga Furs Oyj:n hallinto- ja ohjausjärjestelmästä tilikaudella 1.11.2017–31.10.2018. Selvitys on annettu erillisenä kertomuksena ja julkaistaan 28.1.2019 samanaikaisesti kuin toimintakertomus yhtiön kotisivuilla.

## **Varsinainen yhtiökokous**

Saga Furs Oyj:n 19. huhtikuuta 2018 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen 31.10.2017 päättyneeltä tilikaudelta ja päätti jakaa osakkeenomistajille osinkona 1,00 euroa osakkeelta sekä siirtää 720.000 euroa suhdannerahastoon. Osinko maksettiin 30. huhtikuuta 2018.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista omia osakkeita luovuttamalla. Valtuutus käsittää enintään 1.630 A-osaketta ja 61.458 C-osaketta, joka vastaa 1,75 prosenttia yhtiön koko osakemäärästä. Hallitus voi valtuutuksen perusteella päättää suunnatusta osakeannista, ja valtuutusta voidaan käyttää yhdessä tai useammassa erässä.

## Hallitus, johto ja tilintarkastajat

Varsinainen yhtiökokous 19. huhtikuuta 2018 päätti hallituksen jäsenten lukumääräksi kahdeksan. Hallituksen jäseniksi seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka valittiin turkistuottajat **Kenneth Ingman, Lasse Joensuu, Jorma Kauppila, Anders Kulp, Isto Kärkäinen, Hannu Sillanpää** ja **Rainer Sjöholm** sekä turkisalasta riippumaton **Virve Kuusela**. Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajakseen Jorma Kauppilan ja varapuheenjohtajakseen Kenneth Ingmanin.

Hallitus on pitänyt tilikauden aikana 23 kokousta.

Yhtiön toimitusjohtajana tilikaudella toimi **Pertti Fallenius**. Konsernin johtoryhmään kuuluivat hänen lisäksi myyntijohtaja **Mikko Hovén**, rahoituksesta sekä talous- ja tietohallinnosta vastaava varatoimitusjohtaja **Juha Huttunen**, tuotantojohtaja **Sameli Mäkelä**, henkilöstöjohtaja **Marjatta Paunonen**, muotiliiketoimintajohtaja **Tia Rantanen** (ent. Matthews), Suomen, Ruotsin ja Norjan alueen liiketoimintajohtaja **Stefan Saaristo** kalenterivuoden 2017 loppuun asti, muun Euroopan alueen liiketoimintajohtaja **Julio Suarez Christiansen** sekä Aasian alueesta vastaava liiketoimintajohtaja **Samantha Vesala**. Myyntijohtaja Mikko Hovén vastaa Suomen, Ruotsin ja Norjan alueen liiketoiminnoista Stefan Saariston erottua yhtiön palveluksesta.

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

## Osakkeet ja osakkeenomistajat

### Osakepääoma

Saga Furs Oyj:n osakepääoma oli tilikauden päättyessä 7.200.000 euroa ja osakkeiden määrä 3.600.000 kappaletta, josta A-sarjan osakkeita (12 ääntä/osake) oli 900.000 ja C-sarjan osakkeita (1 ääni/osake) oli 2.700.000 kappaletta. 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 3.538 (3.647) osakkeenomistajaa. C-sarjan osakkeista oli ulkomaalaisten omistuksessa 6,6 prosenttia, josta hallintarekisterissä oli 4,0 prosenttia. Yhtiön suurin osakkeenomistaja oli emoyhdistys Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto ry (ProFur), joka omisti yhteensä 1.080.950 yhtiön osaketta. ProFurin omistamat osakkeet edustavat 30,6 prosenttia ulkona olevista osakkeista ja 62,1 prosenttia ulkona olevien osakkeiden tuottamasta kokonaisäänimäärästä. 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**

Saga Furs Oyj:n varsinainen yhtiökokous 19. huhtikuuta 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.

### **Osakkeiden vaihto ja kurssikehitys**

Osakkeiden vaihto oli tilikaudella yhteensä 6,3 miljoonaa euroa ja 474.000 osaketta eli 18 prosenttia yhtiön C-osakkeista. Tilikauden ylin kurssi oli 15,99 euroa, alin kurssi 8,34 euroa ja keskipurssi 13,39 euroa. C-osakkeiden päätöskurssi oli tilikauden lopussa 8,52 euroa, kun se vuotta aiemmin oli 15,94 euroa. Yhtiön osakekannan markkina-arvo oli tilikauden päättyessä lokakuun lopussa 30,7 miljoonaa euroa (56,9 MEUR).

### **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.

### **Olellaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen**

Tilikauden 2018/2019 ensimmäinen huutokauppa järjestettiin 17.–18. joulukuuta 2018. Huutokaupassa tarjottiin 280.000 ketunnahkaa (12/2017: 290.000), 35.000 suomensupinnahkaa (29.000), 230.000 (300.000) karakul-lampaannahkaa sekä ensimmäistä kertaa moneen vuoteen myös 17.000 tarhasoopelinnahkaa. Huutokauppaan osallistui yli 200 asiakasta tärkeimmiltä markkina-alueilta, ja kokonaismyynnin arvo oli 20 miljoonaa euroa (12/2017: 18 MEUR).

Kansainvälinen muotiteollisuus osallistui aktiivisesti huutokauppaan ja siniketunnahat myytiin 96-prosenttisesti lähes syyskuun huutokaupan hintatasoon. Tämänhetkinen hintataso ei kuitenkaan kata nahkojen tuotantokustannuksia. Shadow-ketun hintataso laski lievästi, mutta oli selvästi siniketunnahkoja korkeampi. Muut ketunnahat myytiin yli 80-prosenttisesti vakain tai lievästi

laskevin hinnoin. Suomensupinnahat myytiin 99-prosenttisesti, ja hintataso laski noin 10 prosenttia verrattuna syyskuun huutokauppaan. Positiivista oli myynnin jakautuminen kaikille markkinoille. Huutokaupan suurimmat ostot tehtiin Kiinaan ja Euroopan muotiteollisuudelle, mutta myös Etelä-Koreaan, Turkkiin ja Venäjälle tehtiin merkittäviä ostoja.

## **Arvio liiketoiminnan kehityksestä alkaneella tilikaudella**

Turkis on edelleen muodissa, ja erityisesti ketun somistekäyttö on runsasta. Ala kohtaa kuitenkin imagohaasteita länsimarkkinoilla, ja media on nostanut muotitalojen ilmoitukset turkiksen käytön lopettamisesta näyttävästi esiin. Vaikka turkiksia näkyy aikaisempaa vähemmän näytöksissä, niillä on edelleen vahva asema mallistoissa. Saga Fursin vuosia jatkunut vastuullisuustyö ja pitkä yhteistyö kansainvälisten muotitalojen kanssa ovat avainasemassa suunnittelijoiden ja kuluttajien luottamuksen säilyttämisessä ja voittamisessa.

Yhtiön päämarkkina-alueella Kiinassa kansantalouden kasvussa on ollut selviä hidastumisen merkkejä. Käynnissä on murroskausi Kiinan talouden muuttuessa teollisuus- ja vientipainotteisesta palvelu- ja kulutusvetoiseksi. Kiinan ja Yhdysvaltojen väliset jännitteet ja kauppasodan uhka sekä nousevat tuontitullit luovat lisää epävarmuutta markkinoille. Kiinassa erityisesti myymättömät pukinevarastot ovat edelleen ajankohtaan nähden suuret. Näillä tekijöillä odotetaan olevan merkittävä vaikutus kiinalaisten asiakkaiden ostokäyttäytymiseen alkaneen kauden huutokaupoissa.

Venäjän markkinoiden elpyminen jatkuu, sillä maan talous on vakiintunut, ja ruplan kurssi onkin vahvistunut selvästi vuoden aikana. Etelä-Venäjällä turkispukineiden valmistus on jatkanut kasvuaan, ja työvoimaa ja osaamista haetaan jo Venäjän ulkopuolelta Kreikasta ja jopa Kiinasta. Eteläkorealaisten asiakkaiden ostot Saga Fursilta ovat kasvaneet jo usean vuoden ajan. Pian päättyvällä vähittäismyyntikaudella kaupoissa on ollut enemmän turkistuotteita kuin edellisenä vuonna, ja ketun myynnin positiivisen vireen odotetaan jatkuvan Etelä-Koreassa myös alkaneella kaudella.

Minkkituotannon kannattavuus on ollut selvästi kettutuotantoa heikompi viimeisen viiden vuoden aikana ylituotannosta johtuen. Maailman minkkituotannon arvioidaan laskeneen reilu 10 prosenttia vuonna 2018. Kuluvan vuosikymmenen alkupuolella kiinalainen tuotanto kasvoi länsimaista tuotantoa nopeammin, mutta viime vuosina erityisesti kiinalainen tuotanto on supistunut merkittävästi. Maailman kettutuotannon odotetaan säilyneen ennallaan vuonna 2018, mutta suomalaisen sinikettutuotannon laskeneen 15–20 prosenttia. Niin minkin kuin ketunnahkojen tuotannon laskun arvioidaan heijastuvan kansainvälisiin tarjontamääriin alkaneella myyntikaudella, joskin markkinoille saattaa tulla aiemmin tuotettuja ja varastoituja nahkoja.

Saga Furs Oyj järjestää alkaneella tilikaudella joulukuussa 2018 pidetyn huutokaupan lisäksi huutokaupat maaliskuussa, kesäkuussa ja syyskuussa 2019. Yhtiön tavoitteena on tarjota koko myyntikauden huutokaupoissa yli 8 miljoonaa minkin-, 2 miljoonaa ketun-, 160.000 suomensupin- ja 400.000 karakul-lampaannahkaa. Määrät sisältävät päättyneeltä tilikaudelta siirtyneet jo lajitellut 800.000 minkin- ja 300.000 ketunnahkaa. Maaliskuun huutokauppa järjestetään yhdessä kanadalaisen Fur Harvesters Auction Inc. -huutokauppaliikkeen kanssa.

Nahkakohtaisten kustannusten arvioidaan olevan samalla tasolla kuin päättyneellä tilikaudella. Yhdysvaltain dollarin nousevien korkojen sekä asiakkaiden rahoituksen saantiin liittyvien haasteiden arvioidaan vaikuttavan negatiivisesti yhtiön nettorahoitustuottoihin. Yhtiön tuottaja-asiakkaiden odotetaan käyttävän edellistä tilikautta enemmän yhtiön tarjoamaa ennakkorahoitusta.

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

## Konsernitilinpäätös, IFRS

### Konsernitase

<b>VARAT</b>	Liitetieto	<b>31.10.2018</b>	31.10.2017
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1	<b>32 729 702</b>	35 161 955
Aineettomat hyödykkeet	2	<b>3 173 193</b>	3 838 308
Myytavissä olevat sijoitukset	3	<b>554 803</b>	351 970
Pitkäaikaiset saamiset	4	<b>16 023 783</b>	15 134 771
Pitkäaikaiset varat yhteensä		<b>52 481 482</b>	54 487 004
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	5	<b>1 574 431</b>	2 038 116
Korolliset ostajasaamiset	25	<b>22 014 044</b>	25 493 462
Korolliset saamiset turkistuottajilta	25	<b>76 311 429</b>	65 856 829
Korottomat saamiset	6	<b>20 239 610</b>	33 415 460
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		<b>9 562</b>	467 856
Rahavarat	7	<b>3 422 552</b>	3 222 925
Lyhytaikaiset varat yhteensä		<b>123 571 629</b>	130 494 648
<b>Varat yhteensä</b>		<b>176 053 111</b>	184 981 652

## Konsernitase

### OMA PÄÄOMA JA VELAT

Liitetieto **31.10.2018** 31.10.2017

#### Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma

Osakepääoma	8	<b>7 200 000</b>	7 200 000
Ylikurssirahasto	8	<b>254 264</b>	254 264
Muut rahastot	8	<b>21 105 000</b>	20 385 000
Muuntoero	8	<b>51 865</b>	57 490
Kertyneet voittovarot	8	<b>60 322 332</b>	66 093 372
Oma pääoma yhteensä		<b>88 933 461</b>	93 990 126

#### Pitkäaikaiset velat

Laskennalliset verovelat	9	<b>1 914 450</b>	2 329 055
--------------------------	---	------------------	-----------

#### Lyhytaikaiset velat

Korolliset velat	10	<b>58 542 473</b>	49 356 233
Ostovelat ja muut velat	11	<b>26 608 356</b>	39 221 427

Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat

		<b>54 372</b>	84 812
--	--	---------------	--------

Lyhytaikaiset velat yhteensä		<b>85 205 201</b>	88 662 471
------------------------------	--	-------------------	------------

Oma pääoma ja velat yhteensä		<b>176 053 111</b>	184 981 652
------------------------------	--	--------------------	-------------



## Konsernin laaja tuloslaskelma

	Liitetieto	2017/2018 12 kk	2016/2017 12 kk
<b>Jatkuvat toiminnot</b>			
Liikevaihto	15	45 746 349	52 730 488
Liiketoiminnan muut tuotot	16	531 620	793 573
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	17	-2 794 362	-2 216 142
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	18	-18 990 969	-18 915 585
Poistot ja arvonalentumiset	19	-4 171 529	-4 568 530
Liiketoiminnan muut kulut	20	-24 783 477	-22 049 690
Liiketulos		-4 462 367	5 774 114
Rahoitustuotot	21	4 206 239	5 132 154
Rahoituskulut	22	-1 480 291	-1 728 458
Tulos ennen veroja		-1 736 419	9 177 810
Tuloverot	23	226 948	-1 922 068
Tilikauden tulos		-1 509 470	7 255 742
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>			
Erät jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi			
Muuntoerot		-10 283	-470
Tuloverot liittyen eriin, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		0	0
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-10 283	-470
Tilikauden laaja tulos yhteensä		<u>-1 519 753</u>	<u>7 255 273</u>
<b>Jakautuminen</b>			
Tilikauden tuloksen jakautuminen Emoyhtiön omistajille			
	24	-1 509 470	7 255 742
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen Emoyhtiön omistajille			
	24	-1 519 753	7 255 273
Tulos/osake, laimentamaton (EUR) *)		-0,43	2,05
*) Tunnuslukua laimentavia tekijöitä ei ole			

## Konsernin rahavirtalaskelma

	2017/2018 12 kk	2016/2017 12 kk
<i>Liiketoiminnan rahavirta</i>		
Välitysmyyntistä saadut maksut ostajilta	321 534 182	470 174 639
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	373 864	414 601
Maksut liiketoiminnan kuluista	<u>-334 875 878</u>	<u>-431 728 781</u>
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-12 967 832	38 860 459
Maksetut korot liiketoiminnan rahoituskuluista	-865 930	-914 209
Maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-539 616	-535 058
Saadut korot liiketoiminnasta	4 334 593	4 383 577
Muut rahoitustuotot liiketoiminnasta	32 333	275 364
Maksetut välittömät verot	240 197	-1 674 271
Liiketoiminnan rahavirta (A)	<u>-9 766 255</u>	<u>40 395 862</u>
<i>Investointien rahavirta</i>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 107 882	-1 930 719
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustuotot	64 264	167 045
Investoinnit muihin sijoituksiin	-202 834	0
Investointien rahavirta (B)	<u>-1 246 451</u>	<u>-1 763 674</u>
<i>Rahoituksen rahavirta</i>		
Lyhytaikaisten lainojen nostot	15 103 267	0
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-261 211	-45 546 857
Maksetut osingot	-3 629 722	-1 677 660
Rahoituksen rahavirta (C)	<u>11 212 334</u>	<u>-47 224 517</u>
Rahavirtojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)	199 628	-8 592 329
Rahavarat 31.10.	3 422 552	3 222 925
./ Rahavarat 1.11.	<u>3 222 925</u>	<u>11 815 254</u>
Rahavarojen muutos	199 628	-8 592 329

### Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista 1.11.2016 - 31.10.2017

EUR 1.000	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muut rahastot	Muunto- ero	Arvon- muutos- rahasto	Kertyneet voitto- varat	<b>Emoyhtiön omistajien osuus</b>	Vähem- mistön osuus	<b>Oma pääoma yhteensä</b>
Oma pääoma 1.11.2016	7200	254	20 385	61	0	60 616	88 516		<b>88 516</b>
Tilikauden tulos						7 256	<b>7 256</b>		<b>7 256</b>
Muut laajan tuloksen erät				-4		3	<b>0</b>		<b>0</b>
Osingonjako						-1 781	<b>-1 781</b>		<b>-1 781</b>
Siirto suhdannerahastoon							<b>0</b>		<b>0</b>
Oma pääoma 31.10.2017	7 200	254	20 385	57	0	66 093	<b>93 990</b>	0	<b>93 990</b>

### Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista 1.11.2017 - 31.10.2018

Oma pääoma 1.11.2017	7 200	254	20 385	57	0	66 093	<b>93 990</b>	0	<b>93 990</b>
Tilikauden tulos						-1 509	<b>-1 509</b>		<b>-1 509</b>
Muut laajan tuloksen erät				-6		-5	<b>-10</b>		<b>-10</b>
Osingonjako						-3 537	<b>-3 537</b>		<b>-3 537</b>
Siirto suhdannerahastoon			720			-720	<b>0</b>		<b>0</b>
Oma pääoma 31.10.2018	7 200	254	21 105	52	0	60 322	<b>88 933</b>	0	<b>88 933</b>

## **Konsernitilinpäätöksen liitetiedot**

### **Yrityksen perustiedot**

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

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

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

### **Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

#### **Laatimisperusta**

Konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.10.2018 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyt standardit ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen kirjanpito- ja yhteisölaainsäädännön mukaiset.

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

#### **Konsolidointiperiaatteet**

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

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

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

#### **Ulkomaanrahan määräisten erien muuntaminen**

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

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

### **Johdannaissopimukset**

Valuuttajohdannaisia käytetään myyntiin liittyvien valuuttamääräisten kassavirtojen suojaamiseksi. Konserni ei sovelle suojauslaskentaa. Johdannaissopimukset 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, maksukäyttäytymiseen ja toiminnan sertifiointiin perustuvilla bonuksilla.

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

Vuokratuotot, jotka esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa, tuloutetaan tasaerinä vuokra-kaudelle.

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 vasarahinnan lisäksi ostajilta perityt välityspalkkiot. Erä "Maksut liiketoiminnan kuluista" sisältää tuottajille edelleen tilitettävän osuuden välitysmyyntin arvosta sekä tuottajille maksettavat ennakkomaksut (*saamiset turkistuottajilta*).

### **Aineelliset hyödykkeet**

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

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn alkuperäiseen 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 vaikutusajanaan, mikäli on todennäköistä, että yritykselle koituu taloudellista hyötyä yli olemassa olevan hyödykkeen aiemman arvioidun suoritustason.

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

### **Aineettomat hyödykkeet**

#### *Aineettomat oikeudet*

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

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

#### *Muut pitkävaikutteiset menot ja ennakkomaksut*

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

### **Arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista 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 aiheutuville menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo.

Arvon alentumistappio 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 määrittettäessä 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.

### **Myytäväissä olevat sijoitukset**

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

### **Vuokrasopimukset**

#### *Konserni vuokralle ottajana*

Aineellisia hyödykkeitä koskevat vuokrasopimukset, joissa konsernilla on olennainen osa omistamiselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasingisopimuksiksi. Rahoitusleasingisopimuksella hankittu omaisuuserä merkitään taseeseen vuokra-ajan alkamisajankohtana 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. Vuokraveroitukset 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 rahoitusleasingisopimuksina ja kirjataan taseeseen saamisena. Saga Furs -konserni ei ole vuokralle antajana sellaisissa vuokrasopimuksissa, jotka luokitellaan rahoitusleasingisopimuksiksi.

Muilla kuin rahoitusleasingisopimuksilla vuokralle annetut hyödykkeet sisältyvät aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin taseessa. Niistä tehdään poistot taloudellisena 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 turkisinahat eivät missään vaiheessa kuulu konsernin vaihto-omaisuuteen, vaan ne siirtyvät suoraan tuottajan vaihto-omaisuudesta ostajan vaihto-omaisuudeksi. Konsernin vaihto-omaisuuteen sisältyvät turkisinahat ovat Saga Furs -konsernin omaksi vaihto-omaisuudekseen ostamia nahkoja.

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

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

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

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

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



## **Rahavarat**

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

## **Korolliset velat**

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

## **Eläkevelvoitteet**

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

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

## **Varaukset**

Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti. Konsernilla ei ole varauksia tilinpäätöksessä 31.10.2018.

## **Tuloverot**

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

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

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

Verokannan muutos esitetään tulosvaikutteisesti.

## **Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet 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 laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Arviot pohjautuvat

johdon parhaaseen näkemykseen tilinpäätöshetkellä. Mahdolliset arvioiden ja olettamusten muutokset merkitään kirjanpitoon sillä tilikaudella, jonka aikana arvioita tai olettamusta korjataan.

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

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

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

*IAS 7 Rahavirtalaskelmat* -standardiin tehtyjä muutoksia on sovellettava 1.1.2017 tai sen jälkeen alkavilla raportointikausilla. Nämä muutokset edellyttävät, että yhtiöt esittävät liitetiedoissaan rahoituksesta johtuvien velkojen muutokset siten, että liitetietoihin sisältyvät paitsi rahavirroista aiheutuvat muutokset, myös ne muutokset, joihin ei liity rahavirtaa, kuten valuuttakurssivoitoista ja -tappioista johtuvat muutokset. Edellä mainituilla muutoksilla tai muilla uusilla tai uudistetuilla standardeilla tai tulkinnoilla, jotka tulivat voimaan 1.1.2017 tai sen jälkeen alkavilla raportointikausilla, ei ole merkittävää vaikutusta Saga Furs Oyj:n konsernitiilinpäätökseen.

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

*IFRS 9 Rahoitusinstrumentit* (muutos tulee voimaan 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavalla tilikaudella). Uusi standardi korvaa 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 1.11.2018 alkaneella tilikaudella. Standardin käyttöön ottamisella ei arvioida olevan vaikutusta konsernin tulokseen ja taseeseen muutoin kuin arvonalentumistappioiden kirjaamisen osalta. Konserni on päättänyt käyttää siirtymähelpotusta, joka sallii vertailutietojen oikaisematta jättämisen.

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

Nykyisen käytännön mukaisesti palveluista saatavat tuotot tuloutetaan, kun palvelu on suoritettu ja taloudellisen hyödyn saaminen palvelusuoritteesta on todennäköistä. Välitysmyyntiin liittyvä

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

Konserni on analysoinut asiakassopimuksensa standardin vaikutusten tunnistamiseksi, eikä odota standardilla olevan merkittävää vaikutusta konsernin liikevaihtoon. Merkittävimmän muutoksen konsernin tuloslaskelmaan odotetaan aiheutuvan sopimuksen täyttämisestä johtuvista menoista niissä tilanteissa, joissa tilikaudella lajiteltuja nahkoja jää myymättä ja siirtyy myytäväksi myöhemmillä tilikausilla. Standardi lisää kuitenkin tilinpäätöksessä esitettävien liitetietojen määrää.

Konserni on todennut, että välitysmyyntin osalta konsernin suoritevelvoite koostuu lajittelu-, varastointi- ja välitysmyyntipalveluista turkisten tuottajille. Suoritevelvoite on täytetty ja myydyistä nahoista tuottajilta ja ostajilta perittävät välitysmyyntipalkkiot tuloutetaan, kun rahat on myyty ja myyntitililysoikeus tuottajille on syntynyt. Konserni toimii päämiehenä lajittelu-, varastointi- ja välitysmyynti- ja nahkontapalvelujen osalta, mutta turkisinahkojen välitysmyyntin osalta Saga Furs Oyj toimii agenttina suhteessa turkisten tuottajiin. Tavaroiden myynnistä saatavat tuotot tuloutetaan, kun määräysvalta on siirtynyt ostajalle, yleensä tavaroiden toimituksen yhteydessä. Palvelujen tarjoamisesta saatavat tuotot tuloutetaan sillä tilikaudella, jolla palvelut tarjotaan.

*IFRS 16 Vuokrasopimukset* (muutos tulee voimaan 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavalla tilikaudella). 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 rahoitusleasingsopimuksiin ja muihin vuokrasopimuksiin. Konserni soveltaa standardia ensimmäisen kerran 1.11.2019 alkavalla tilikaudella.

Konsernin toimitilat ovat pääosin konsernin omistuksessa, mutta IFRS 16:n käyttöön ottaminen kasvattaa konsernin taseessa esitettävien varojen ja velkojen määrää nykyisten muihin vuokrasopimuksiin sisältyvien tila- ja muiden vuokrasopimusten osalta. Muutos vaikuttaa myös konsernin tuloslaskelman rakenteeseen, kun liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyvän vuokrakulun sijaan tuloslaskelmassa esitetään omaisuuserän poistot ja korkokulut vuokrasopimusvelalle.

## Taseen liitetiedot

<b>1. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet</b>	<b>2017/2018</b>	<b>2016/2017</b>
<i>Maa- ja vesialueet</i>		
Hankintameno 1.11.	<b>2 151 936</b>	2 151 936
<i>Rakennukset ja rakennelmat</i>		
Hankintameno 1.11.	<b>58 181 933</b>	58 068 571
Lisäykset	<b>343 932</b>	113 362
Hankintameno 31.10.	<b>58 525 865</b>	58 181 933
Kertyneet poistot 1.11.	<b>-31 999 443</b>	-30 292 717
Poistot	<b>-1 598 603</b>	-1 706 727
Kertyneet poistot 31.10.	<b>-33 598 047</b>	-31 999 443
Kirjanpitoarvo 31.10.	<b>24 927 818</b>	26 182 490
<i>Koneet ja kalusto</i>		
Hankintameno 1.11.	<b>34 666 386</b>	33 697 116
Lisäykset	<b>594 463</b>	1 082 873
Vähennykset	<b>-35 658</b>	-113 603
Hankintameno 31.10.	<b>35 225 192</b>	34 666 386
Kertyneet poistot 1.11.	<b>-28 464 647</b>	-26 783 538
Poistot	<b>-1 525 354</b>	-1 681 109
Kertyneet poistot 31.10.	<b>-29 990 001</b>	-28 464 647
Kirjanpitoarvo 31.10.	<b>5 235 190</b>	6 201 739
<i>Muut aineelliset hyödykkeet</i>		
Hankintameno 1.11.	<b>183 330</b>	183 330
Kertyneet poistot 1.11.	<b>-133 462</b>	-112 490
Poistot	<b>-20 973</b>	-20 973
Kertyneet poistot 31.10.	<b>-154 435</b>	-133 462
Kirjanpitoarvo 31.10.	<b>28 895</b>	49 868

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

<i>Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat</i>	<b>2017/2018</b>	2016/2017
Hankintameno 1.11.	<b>575 922</b>	155 010
Lisäykset	<b>168 319</b>	483 699
Vähennykset	<b>-358 379</b>	-62 787
Kirjanpitoarvo 31.10.	<b>385 863</b>	575 922
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	<b>32 729 703</b>	35 161 955
<b>2. Aineettomat hyödykkeet</b>	<b>2017/2018</b>	2016/2017
<i>Aineettomat oikeudet</i>		
Hankintameno 1.11.	<b>2 002 990</b>	2 002 990
Kertyneet poistot 1.11.	<b>-464 854</b>	-444 097
Poistot	<b>-20 507</b>	-20 757
Kertyneet poistot 31.10.	<b>-485 361</b>	-464 854
Kirjanpitoarvo 31.10.	<b>1 517 630</b>	1 538 137
<i>Muut pitkävaikutteiset menot</i>		
Hankintameno 1.11.	<b>22 489 737</b>	21 152 851
Lisäykset	<b>157 180</b>	1 336 885
Hankintameno 31.10.	<b>22 646 917</b>	22 489 737
Kertyneet poistot 1.11.	<b>-20 253 811</b>	-19 114 846
Poistot	<b>-1 006 092</b>	-1 138 965
Kertyneet poistot 31.10.	<b>-21 259 903</b>	-20 253 811
Kirjanpitoarvo 31.10.	<b>1 387 014</b>	2 235 926
<i>Ennakkomaksut</i>		
Hankintameno 1.11.	<b>64 245</b>	1 061 712
Lisäykset	<b>470 830</b>	273 571
Vähennykset	<b>-266 525</b>	-1 271 038
Kirjanpitoarvo 31.10.	<b>268 550</b>	64 245
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	<b>3 173 193</b>	3 838 308

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 2018/2019 budjettiin ja osittain ennustettuun keskimääräiseen liiketoiminnan tasoon. Ennustejakson jälkeisten rahavirtojen kasvuprosenttina on käytetty tasaista 1,0 % kasvutekijää.

Kannattavuustaso perustuu edellisten vuosien tasoon ja yhtiön tulevan vuoden budjettiin.

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

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

Mikäli liikevaihto olisi käytetyn ennusteen mukainen ja ennustettu kannattavuus heikkenisi 0,1 prosenttiyksikköä ja/tai mikäli kannattavuustason pysyessä nykyisenä liikevaihto laskisi 2019–2023 aikana 0,2 prosenttia ennustettuun nähden, kerrytettävissä oleva rahamäärä kohtaisi kirjanpitoarvon. Käyttöarvon ja tasearvon välinen marginaali oli 0,6 miljoonaa euroa.

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

<b>3. Myytävissä olevat sijoitukset</b>	<b>2017/2018</b>	<b>2016/2017</b>
Myytävissä olevat julkisesti noteeraamattomat osakkeet ja osuudet		
Kirjanpitoarvo 1.11.	<b>231 767</b>	231 767
Lisäys	<b>202 834</b>	0
	<b>434 601</b>	231 767
Muut saamiset		
Hankintameno 1.11. = 31.10.	<b>120 203</b>	120 203
Myytävissä olevat sijoitukset yhteensä	<b>554 804</b>	351 970

Julkisesti noteeraamattomiin osakkeisiin ja osuuksiin sisältyy asunto-osakkeita, jotka oikeuttavat kahden asuinhuoneiston hallintaan, 199.757 euroa. Huoneistojen yhteispinta-ala on 187 neliometriä, ja niitä käytetään työntekijöiden työsuhteasuntoina. Koska vastaavalta alueelta vastaavan kokoisista asunnoista on Asumisen rahoitus- ja kehittämiskeskuksen ja Ympäristöministeriön tilastojen mukaan tehty viimeisen 12 kuukauden aikana kauppvoja ainoastaan 14 kappaletta, asunto-osakkeet on arvostettu hankintamenoon. Toteutuneiden kauppojen neliöhinnat ovat vaihdelleet 1.143 ja 4.567 euron välillä.

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

Muut saamiset ovat liittymismaksuja ja ne on arvostettu hankintamenoon.

#### 4. Pitkäaikaiset saamiset

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

Ostajasaamiset	<b>31.10.2018</b>	31.10.2017
Erääntyvät 1 - 2 vuoden kuluessa	<b>4 540 202</b>	2 568 334

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

Tuottajasaamiset	<b>31.10.2018</b>	31.10.2017
Erääntyvät 1 - 2 vuoden kuluessa	<b>10 076 323</b>	8 750 840
Erääntyvät 2 - 5 vuoden kuluessa	<b>1 303 000</b>	3 815 597
	<b>11 379 323</b>	12 566 437

Muut pitkäaikaiset saamiset	<b>104 259</b>	0
-----------------------------	----------------	---

Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	<b>16 023 783</b>	15 134 771
---------------------------------	-------------------	------------

#### 5. Vaihto-omaisuus

	<b>31.10.2018</b>	31.10.2017
Aineet ja tarvikkeet	<b>546 540</b>	709 012
Turkisnahat	<b>885 890</b>	1 220 349
Eläimet	<b>142 000</b>	108 755
Vaihto-omaisuus yhteensä	<b>1 574 431</b>	2 038 116

#### 6. Korottomat saamiset

	<b>31.10.2018</b>	31.10.2017
Ostajasaamiset	<b>17 401 667</b>	30 265 236
Lainasaamiset	<b>102 001</b>	116 191
Alv-saamiset	<b>25 264</b>	14 167
Muut saamiset	<b>378 891</b>	145 263
Siirtosaamiset	<b>2 331 787</b>	2 874 602
Korottomat saamiset yhteensä	<b>20 239 610</b>	33 415 460

#### *Siirtosaamiset*

	<b>31.10.2018</b>	31.10.2017
Korkosaamiset	<b>1 851 264</b>	1 526 948
Lakisääteiset henkilösivukulut	<b>337 076</b>	939 937
Muut siirtosaamiset	<b>143 447</b>	407 716
Siirtosaamiset yhteensä	<b>2 331 787</b>	2 874 602

## 7. Rahavarat

31.10.2018

31.10.2017

Käteinen raha ja pankkitalletukset

3 422 552

3 222 925

## 8. Oma pääoma

### Osakepääoma

	Osakkeiden lkm, 1.000 kpl			Osake- pääoma EUR 1.000	Ylikurssi- rahasto EUR 1.000	Yhteensä EUR 1.000
	A-sarja	C-sarja	Yhteensä			
1.11.2017	900	2 700	3 600	7 200	254	7 454
31.10.2018	900	2 700	3 600	7 200	254	7 454
1.11.2016	900	2 700	3 600	7 200	254	7 454
31.10.2017	900	2 700	3 600	7 200	254	7 454

A-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 pääätä 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.

### **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**

	1.11.2017	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.10.2018
<i>Laskennalliset verosaamiset</i>				
Verotuksellisista tappioista johtuvaa	0	400 385		400 385
	0	400 385	0	400 385
<i>Laskennalliset verovelat</i>				
Kertynyt poistoero	1 674 016	-3 601		1 670 415
Käyttöomaisuuden kirjanpidon ja verotuksen arvojen erosta 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
<i>Laskennalliset verot yhteensä (netto)</i>	2 329 055	-414 605	0	1 914 450

	1.11.2016	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.10.2017
<i>Laskennalliset verosaamiset</i>				
Verotuksellisista tappioista johtuvaa	588 256	-588 256		0
	588 256	-588 256	0	0
<i>Laskennalliset verovelat</i>				
Kertynyt poistoero	1 599 186	74 831		1 674 016
Käyttöomaisuuden kirjanpidon ja verotuksen arvojen erosta johtuvaa	480 658	-40 619		440 039
Tavaramerkin poisto	185 000	30 000		215 000
Yhteensä	2 264 843	64 212	0	2 329 055
<i>Laskennalliset verot yhteensä (netto)</i>				
	1 676 587	652 468	0	2 329 055

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 2,0 miljoonaa euroa verotuksellisia tappioita, joita voidaan kohdistaa tulevia verotettavia tuloja vastaan. Kaikista verotuksellisista tappioista on kirjattu verosaaminen. Konsernin johto on tilinpäätöstä laatiessaan arvioinut, että konserniyritykset kykenevät hyödyntämään ne käyttämättömät verotukselliset tappionsa, joista on kirjattu laskennallista verosaamista. Näillä tappioilla on useiden vuosien vanhenemisaika.

## Lyhytaikaiset velat

10. Korolliset velat	31.10.2018	31.10.2017
Pankkilainat	35 945 580	20 842 313
Velat turkistuottajille	18 514 023	24 169 839
Muut lyhytaikaiset velat	4 082 870	4 344 081
Korolliset velat yhteensä	58 542 473	49 356 233

### *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, %*

	<b>31.10.2018</b>	31.10.2017
Pankkilainat	<b>1,00% - 1,10%</b>	1,00% - 1,10%
Velat turkistuottajille	<b>0,00% - 0,50%</b>	0,00% - 0,50%
Muut lyhytaikaiset velat	<b>0,25% - 3,00%</b>	0,25% - 3,00%

**11. Ostovelat ja muut velat**

	<b>31.10.2018</b>	31.10.2017
Ostovelat	<b>1 668 692</b>	1 774 781
Saadut ennakot	<b>14 961 477</b>	22 981 999
Siirtovelat	<b>2 505 938</b>	6 305 119
Muut velat	<b>7 472 249</b>	8 159 528
Ostovelat ja muut velat yhteensä	<b>26 608 356</b>	39 221 427

*Siirtovelat*

Korot	<b>310 211</b>	317 745
Palkat ja sosiaalikulut	<b>1 591 545</b>	2 317 635
Muut siirtovelat	<b>604 182</b>	3 669 740
Siirtovelat yhteensä	<b>2 505 938</b>	6 305 119

## 12. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot arvostusryhmittäin

31.10.2018	Lainat ja muut saamiset	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Kaupankäyntitarkoituksessa olevat rahoitusvarat ja -velat	Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvarat ja -velat	Tase-erien kirjanpitoarvot	Käypä arvo
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat</b>						
Myytävissä olevat 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
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat</b>						
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
<b>Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin</b>	<b>134 588 867</b>	<b>554 803</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>135 143 671</b>	<b>135 143 671</b>
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvelat</b>						
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
<b>Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin</b>			<b>18 279</b>	<b>85 132 550</b>	<b>85 150 829</b>	<b>85 150 829</b>

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

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

	Käypä arvo 31.10.2017			Yhteensä
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	
Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät johdannaiset		-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 hankintamenoon, koska käypää arvoa ei ole luotettavasti saatavilla.

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

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

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

	Käypä arvo 31.10.2016			Yhteensä
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	
Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät johdannaiset		3 847		3 847

Taso 1: Käypä arvo perustuu toimivilla markkinoilla noteerattuun hintaan.

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

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

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

### 13. Rahoitusvarojen ja -velkojen vähentäminen toisistaan

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

#### *Rahoitusvarat 31.10.2018*

	Bruttomäärä ennen vähentämistä	Vähennettävä bruttomäärä	Taseessa esitettävä nettomäärä
Rahoitusinstrumenttien ryhmä Korolliset ostajasaamiset	46 933 530	-24 919 486	22 014 044

#### *Rahoitusvarat 31.10.2017*

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

#### *Rahoitusvelat 31.10.2018*

	Bruttomäärä ennen vähentämistä	Vähennettävä bruttomäärä	Taseessa esitettävä nettomäärä
Rahoitusinstrumenttien ryhmä Saadut ennakot	15 349 953	-388 476	14 961 477

#### *Rahoitusvelat 31.10.2017*

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



## 14. Muut vuokrasopimukset

31.10.2018 31.10.2017

### *Konserni vuokralle ottajana*

Sitovien liiketilojen vuokrasopimusten perusteella maksettavat minimivuokrat

Yhden vuoden kuluessa	<b>1 825 900</b>	1 957 446
Yli vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa	<b>2 160 646</b>	3 704 005

## Tuloslaskelman liitetiedot

### 15. Segmentti-informaatio

#### Toimintasegmentit

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

#### Maantieteelliset tiedot

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

#### **Maantieteelliset tiedot 1.11.2017 - 31.10.2018**

EUR 1.000	Kaukoita	Eurooppa	Pohjois- Amerikka	Muut maat	Yhteensä
Myynnin 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

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

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

**16. Liiketoiminnan muut tuotot**

	2017/2018	2016/2017
Vuokratuotot	261 469	282 047
Palautuneet asiakasluottotappiot	116 930	299 213
Käyttöomaisuuden myynti	12 610	79 289
Muut tuotot	140 612	133 024
Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä	531 620	793 573

**17. Aineiden ja tarvikkeiden käyttö**

	2017/2018	2016/2017
Aine- ja tarvikeostot	-2 403 116	-2 362 324
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-391 245	146 181
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö yhteensä	-2 794 362	-2 216 142

**18. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut**

	2017/2018	2016/2017
Palkat ja palkkiot	-15 418 993	-15 307 802
Eläkekulut	-2 904 961	-2 916 803
Muut henkilösivukulut	-667 015	-690 980
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut yhteensä	-18 990 969	-18 915 585

*Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin*

Vakituisessa työsuhteessa	160	160
Määräaikaisessa työsuhteessa	196	191
Yhteensä	356	351

Henkilökunnan lukumäärä tilikauden lopussa

169 171

**19. Poistot ja arvonalentumiset**

	2017/2018	2016/2017
<i>Aineelliset hyödykkeet</i>		
Rakennukset ja rakennelmat	-1 548 660	-1 706 727
Koneet ja kalusto	-1 525 354	-1 681 109
Muut aineelliset hyödykkeet	-70 916	-20 973
Yhteensä	-3 144 930	-3 408 808

*Aineettomat hyödykkeet*

Muut pitkävaikutteiset menot	-1 006 092	-1 138 965
Aineettomat oikeudet	-20 507	-20 757
Yhteensä	-1 026 599	-1 159 722

Poistot ja arvonalentumiset yhteensä

-4 171 529 -4 568 530

## 20. Liiketoiminnan muut kulut

	2017/2018	2016/2017
Tuottajapalvelun kulut	-5 462 015	-4 367 295
Kaupan palvelun kulut	-3 682 646	-2 796 436
Edunvalvonnan ja viestinnän kulut	-3 460 280	-3 730 125
Muut kulut	-12 178 535	-11 155 833
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	<u>-24 783 477</u>	<u>-22 049 690</u>

## Tilintarkastuspalkkiot

Tilintarkastus	-167 321	-173 135
Veroneuvonta	-12 291	-49 106
Muut palkkiot	-55 483	-48 407
Yhteensä	<u>-235 095</u>	<u>-270 648</u>

## 21. Rahoitustuotot

	2017/2018	2016/2017
Korkotuotot lainoista ja muista saamisista	4 107 923	4 406 564
Palautuneet osingot	109	451 386
Valuuttakurssivoitot	65 874	204 747
Muut rahoitustuotot	32 333	69 456
Rahoitustuotot yhteensä	<u>4 206 239</u>	<u>5 132 154</u>

## 22. Rahoituskulut

	2017/2018	2016/2017
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoon kirjatuista rahoitusveloista	-874 801	-1 194 560
Valuuttakurssitappiot	-85 456	0
Luottotappiot	-417 712	-411 752
Muut rahoituskulut	-102 322	-122 146
Rahoituskulut yhteensä	<u>-1 480 291</u>	<u>-1 728 458</u>

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

## 23. Tuloverot

	2017/2018	2016/2017
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-156 678	-1 299 959
Edellisten tilikausien verot	-30 978	30 359
Laskennalliset verot	414 605	-652 468
Tuloverot yhteensä	<u>226 948</u>	<u>-1 922 068</u>

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

	2017/2018	2016/2017
Tulos ennen veroja	-1 736 419	9 177 810
Verot laskettuna kotimaan verokannalla	-347 284	1 835 562
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	50 605	44 570
Edellisten tilikausien verot	30 978	-30 359
Verovapaat tulot	-391	-1 321
Vähennyskelvottomat kulut	40 327	42 215
Väliaikaiset erot	-1 184	31 400
Verot tuloslaskelmassa	-226 948	1 922 068

**24. Osakekohtainen tulos**

	2017/2018	2016/2017
Tilikauden tulos	-1 509 470	7 255 742
Keskimääräinen painotettu osakemäärä	3 536 912	3 536 912
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,43	2,05

**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 sovittun määrän nahkoja myytäväksi. Näitä toimitussopimuksia sekä mahdollisia lisävakuuksia vastaan nahkojen toimittajat saavat ennakkorahoitusta kulloinkin sovittujen ehtojen mukaisesti jo ennen nahkojen toimittamista.

Tähän nk. kasvatusennakkorahoitukseen liittyy selvä luottotappioriski kunnes sopimuksen mukaiset rahat 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 rahat 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 kasvatusennakkorahoituskauden aikana. Suurimmista saamisista ja niihin liittyvästä kasvaneesta riskistä raportoidaan hallitukselle säännöllisin väliajoin. Mikäli näyttää todennäköiseltä, ettei saatavasta saada täyttä suoritusta, kirjataan luottotappio varovaisuuden periaatteen mukaisesti.

#### Nahkojen toimittajat - nahkaennakot

Nahkojen toimittajat voivat saada nk. nahkaennakkorahoitusta sen jälkeen, kun nahat on toimitettu Saga Furs -konsernille tai konsernin edustajalle, joka säilyttää niitä Saga Furs -konsernin lukuun. Nahkaennakkorahoitus koostuu kasvatusennakon suuruudesta nahkaennakosta ja sen päälle maksettavasta lisäennakosta. Nahkaennakoiden osalta toimitetut nahat toimivat vakuutena ja yhtiön luottotappioriski on tältä osin hintariskiä, eli ettei myytävistä nahoista saatu hinta kata maksettuja ennakkomaksuja ja niiden korkoja. Tätä hintariskiä pienennetään pyrkimällä mitoittamaan nahkaennakkorahoitus siten, että suuretkaan 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 131,0 miljoonaa euroa maaliskuussa 2018 (108,7 miljoonaa euroa maaliskuussa 2017).

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

	<b>31.10.2018</b>	31.10.2017
Pitkäaikaiset saamiset turkistuottajilta	<b>11 379 323</b>	12 566 437
Kasvatusennakkosaamiset	<b>56 699 272</b>	61 165 811
Muut saamiset turkistuottajilta	<b>19 612 157</b>	4 691 018
Saamiset turkistuottajilta yhteensä	<b>87 690 752</b>	78 423 266

Pitkäaikaisten tuottajasaamisten arvioitu maturiteettijakautuma 31.10.2018:

	2019/2020	2020/2021	2021-	Yhteensä
Saamiset turkistuottajilta	8 714 416	1 123 000	1 541 907	11 379 323

Tuottajasaamisiin liittyvät jaksotetut korkosaamiset sisältyvät siirtosaamisiin. Tuottajasaamisista on kirjattu luottotappioiksi tuloslaskelmaan rahoituskuluihin yhteensä 417.712 euroa (411.752 euroa).

#### Nahkojen ostajat - ostajasaamiset

Yhtiön huutokaupparjonnat 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 31.10.2018 näitä osasuorituksia oli 34 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 ostajasaamiset olivat tilikauden päättyessä 14 prosenttia välitysmyyntin arvosta (edellisessä tilinpäätöksessä 13 prosenttia). Ostajasaamiset olivat korkeimmillaan tilikauden aikana 160,7 miljoonaa euroa maaliskuussa 2018 (217,6 miljoonaa euroa maaliskuussa 2017).

Ostajasaamisten ikäjakauma 31.10. oli seuraava:

	31.10.2018	31.10.2017
Ostajasaamiset		
Pitkäaikaiset ostajasaamiset myyntikaudelta 2017/2018 (2016/2017) ja aiemmilta myyntikausilta	4 540 202	2 568 334
Lyhytaikaiset korolliset ja korottomat ostajasaamiset		
Myyntikaudelta 2017/2018 (2016/2017)	21 265 639	25 141 481
Myyntikaudelta 2016/2017 (2015/2016)	4 769 800	11 032 643
Aiemmilta myyntikausilta	13 380 272	19 584 575
Ostajasaamiset yhteensä	<b>43 955 913</b>	58 327 032

Pitkäaikaisten ostajasaamisten arvioitu maturiteettijakauma 31.10.2018

	2019/2020	2020/2021	2021-	Yhteensä
Ostajasaamiset	4 440 202	100 000	0	4 540 202

Ostajasaamisiin liittyvät jaksotetut korkosaamiset sisältyvät siirtosaamisiin. Ostajasaamisista on tilikaudella kirjattu luottotappioiksi tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin kuluihin yhteensä 1.976.886 euroa (349.400 euroa).

### **Maariski**

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

### **Maksuvalmiusriski**

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

Yhtiön lyhytaikaiset pankkilainat 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 ostamiaan nahkoja. Saamisia turkistuottajilta lyhennetään seuraavan kerran maaliskuun huutokaupan myyntitilityksestä. Tuottajat voivat nostaa yhtiöön jättämiään myyntitilitysrahoja (velat turkistuottajille) ilmoittamalla siitä yhtiölle kahta päivää aikaisemmin.

### **Valuuttariskit**

#### Yleistä

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

#### Nahkojen ostajat

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

## Nahkojen toimittajat

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

Konsernin USD-määräinen valuuttapositio:

	<b>31.10.2018</b>	31.10.2017
Saamiset	<b>26 585 356</b>	50 359 288
Velat	<b>-22 614 442</b>	-40 716 332
Suojaavat johdannaiset	<b>-5 337 000</b>	-8 482 820
Avoim positio	<b>-1 366 086</b>	1 160 136

Herkkyysanalyysi, vaikutus omaan pääomaan:

Muutos + / - 10 %	<b>-87 796</b>	72 498
-------------------	----------------	--------

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

## **Korkoriskit**

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

## Nahkojen ostajat

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

## Nahkojen toimittajat

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



Korolliset nettosaamiset olivat:

	<b>31.10.2018</b>	31.10.2017
Korolliset saamiset	<b>114 244 998</b>	106 485 063
Korolliset velat	<b>-58 542 473</b>	-49 356 233
Netto	<b>55 702 526</b>	57 128 830

Herkkyysanalyysi, vaikutus omaan pääomaan:

Muutos + / - 0,1 %	<b>44 562</b>	45 703
--------------------	---------------	--------

## 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	<b>31.10.2018</b>	31.10.2017
-----	-------------------	------------

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

Lainat rahalaitoksilta	<b>35 945 580</b>	20 842 313
Annettu kiinteistökiinnityksiä	<b>54 070 927</b>	54 070 927
Annettu yritysikiinnityksiä	<b>2 690 996</b>	2 690 996
Annetut pantit	<b>790 925</b>	790 925

### Johdannaissopimukset

Valuuttatermiinit	<b>4 715 497</b>	7 601 677
-------------------	------------------	-----------

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

Emoyhtiön tilikauden päättyessä voimassa olleiden valuuttatermiinisopimusten muodostama positio on -1.207.003 euroa.

## Kiinteistöinvestoinnit

Konserni on velvollinen tarkistamaan kiinteistöinvestoinneista tekemiään arvonlisäverovähennyksiä, mikäli kiinteistön verollinen käyttö vähenee tarkastuskauden aikana. Vastuun enimmäismäärä on 1.825.235 euroa ja viimeinen tarkastusvuosi on 2027.

## 27. Lähipiiritapahtumat

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

Saga Furs -konsernin emo- ja tytäryhtyysuhteet ovat seuraavat:

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

	Kotimaa	Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/ Tappio	Omistus- osuus
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 %
31.10.2017						
Saga Furs A/S	Tanska	10 827 867	8 655 556	2 108 881	128 855	100 %
Saga Furs Holland BV	Hollanti	100 558	58 237	761 347	0	100 %
Saga Furs Polska Sp. z o.o.	Puola	48 785	35 462	246 700	-104	100 %
Saga Systems Oy	Suomi	43 022	0	0	0	100 %
Saga Congress Center Oy	Suomi	869 342	86 416	1 267 528	3 953	100 %
Kiinteistö Oy Tiilitaso	Suomi	1 541 533	27 629	400 258	206	100 %
Furfix Oy	Suomi	1 942 001	1 786 581	3 488 568	3 065	100 %
Lumi Mink Oy	Suomi	1 055 833	694 904	565 716	301 831	100 %

**Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:**

	2017/2018	2016/2017
Liikevaihto		
- emoyhtiö	2 065	4 807
- muu lähipiiri	435 792	489 171
Liiketoiminnan muut tuotot		
- emoyhtiö	43 420	45 740
Aine- ja tarvikeostot		
- muu lähipiiri	-30 850	-6 248
Liiketoiminnan muut kulut		
- emoyhtiö	0	-17 546
Rahoitustuotot		
- muu lähipiiri	45 420	27 309
Rahoituskulut		
- emoyhtiö	-3 000	-4 520
- muu lähipiiri	-1 465	-1 667
Saamiset lähipiiriltä		
- muu lähipiiri	974 519	986 514
Velat lähipiirille		
- emoyhtiö	-1 319 395	-1 690 624
- muu lähipiiri	-1 167 374	-943 514

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

	2017/2018	2016/2017
Toimitusjohtaja	297 716	270 093
Toimitusjohtajan sijainen	188 711	171 476
Muut emoyhtiön johtoryhmän jäsenet	831 201	814 318
Hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot	208 100	219 833
	<b>1 525 728</b>	<b>1 475 720</b>

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

### ***Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet***

Saga Furs on sitoutunut maksamaan toimitusjohtajalle ja toimitusjohtajan sijaiselle lakisääteisen eläkkeen lisäksi lisäeläkettä. Saga Fursin ottama etuusperustainen lisäeläkevakuutus pohjautuu suunniteltuun 60 vuoden eläkeikään ja tavoitteeseen, 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 2017-2018 209.467 euroa ja toimitusjohtajan sijaisen lisäeläkkeen kustannukset 105.945 euroa. Lisäeläkkeen kustannukset muodostuivat vakuutuskauden 2017 tarkastusmaksusta ja vakuutuskauden 2018 maksusta.

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

### **28. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat**

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

## Saga Furs Oyj 2013/2014–2017/2018

### Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18
	12 kk	12 kk	12 kk	12 kk	12 kk
Myynnin arvo, 1.000 euroa	505 418	637 349	334 740	437 143	<b>314 449</b>
Liikevaihto, 1.000 euroa	49 783	58 508	43 008	52 730	<b>45 746</b>
Liiketulos, 1.000 euroa	-1 054	4 433	-5 880	5 774	<b>-4 462</b>
% liikevaihdosta	-2,1 %	7,6 %	-13,7 %	11,0 %	<b>-9,8%</b>
Tulos ennen veroja, 1.000 euroa	2 085	9 395	-2 960	9 178	<b>-1 736</b>
% liikevaihdosta	4,2 %	16,1 %	-6,9 %	17,4 %	<b>-3,8%</b>
Osingot, 1.000 euroa	2 520	3 600	1 768	3 537	<b>1 768 *)</b>
Oman pääoman tuotto (ROE) - %	1,6 %	8,0 %	-2,7 %	8,0 %	<b>-1,7 %</b>
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) -%	1,7 %	5,4 %	-0,8 %	6,4 %	<b>-0,5 %</b>
Omavaraisuusaste, %	43,6 %	44,5 %	44,8 %	58,0 %	<b>55,2 %</b>
Gearing	1,06	1,03	0,95	0,49	<b>0,62</b>
Bruttoinvestoinnit, 1.000 euroa	12 946	6 592	2 918	1 931	<b>1 311</b>
% liikevaihdosta	26,0 %	11,3 %	6,8 %	3,7 %	<b>2,9%</b>
Henkilöstö keskimäärin	353	382	383	351	<b>356</b>

\*) Perustuu hallituksen esitykseen yhtiökokoukselle

## Osakekohtaiset tunnusluvut

	2013/14 12 kk	2014/15 12 kk	2015/16 12 kk	2016/17 12 kk	<b>2017/18 12 kk</b>
Tulos/osake	0,41	2,06	-0,68	2,05	<b>-0,43</b>
Oma pääoma/osake	24,98	26,38	24,59	26,57	<b>25,14</b>
Osakekohtainen osinko					
A-sarja	0,70	1,00	0,50	1,00	<b>0,50 *)</b>
C-sarja	0,70	1,00	0,50	1,00	<b>0,50 *)</b>
Osinko tuloksesta					
A-sarja	170,7 %	48,5 %	neg.	48,8 %	<b>neg. *)</b>
C-sarja	170,7 %	48,5 %	neg.	48,8 %	<b>neg. *)</b>
Efektiiivinen osinkotuotto					
A-sarja	2,8 %	5,5 %	3,7 %	6,3 %	<b>5,9 % *)</b>
C-sarja	2,8 %	5,5 %	3,7 %	6,3 %	<b>5,9 % *)</b>
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	61,3	8,8	-20,0	7,7	<b>-19,7</b>
Ylin kurssi	49,48	28,98	19,24	20,50	<b>15,99</b>
Alin kurssi	22,51	17,31	13,47	13,00	<b>8,34</b>
Keskikurssi	34,65	24,15	15,69	16,97	<b>13,39</b>
Osakekannan markkina-arvo, 1.000 euroa	90 504	65 484	48 996	56 880	<b>30 672</b>
C-osakkeiden vaihto, kpl	910 806	692 804	474 050	675 301	<b>474 039</b>
Osuus koko C-osakekannasta	33,7 %	25,7 %	17,6 %	25,0 %	<b>17,6 %</b>
Osakkeiden keskim. lukumäärä tilikauden aikana					
A-sarja	900 000	900 000	900 000	900 000	<b>900 000</b>
C-sarja	2 700 000	2 700 000	2 700 000	2 700 000	<b>2 700 000</b>
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa					
A-sarja	900 000	900 000	900 000	900 000	<b>900 000</b>
C-sarja	2 700 000	2 700 000	2 700 000	2 700 000	<b>2 700 000</b>

\*) Perustuu hallituksen esitykseen yhtiökokoukselle

## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

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

## Emoyhtiön tilinpäätös, FAS

### Emoyhtiön tase

VASTAAVAA	Liitetieto	31.10.2018	31.10.2017
<b>Pysyvät vastaavat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	1		
Muut pitkävaikuttiset menot		1 364 303,02	2 211 186,47
Aineettomat oikeudet		292 629,65	463 136,56
Ennakkomaksut		268 549,51	64 244,94
		<b>1 925 482,18</b>	2 738 567,97
Aineelliset hyödykkeet	2		
Maa- ja vesialueet		1 695 748,72	1 695 748,72
Rakennukset ja rakennelmat		26 176 644,19	27 025 792,81
Koneet ja kalusto		4 044 448,29	4 790 853,65
Muut aineelliset hyödykkeet		399 839,18	508 440,96
		<b>32 316 680,38</b>	34 020 836,14
Sijoitukset	3		
Osuudet konserniyrityksissä		3 752 653,62	3 752 653,62
Muut sijoitukset		221 862,33	221 862,33
Muut saamiset		120 202,50	120 202,50
		<b>4 094 718,45</b>	4 094 718,45
Pysyvät vastaavat yhteensä		<b>38 336 881,01</b>	40 854 122,56
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>			
Vaihto-omaisuus	4	693 120,11	1 015 127,98
Saamiset	5		
Myyntisaamiset		69 193 591,13	101 794 466,93
Saamiset turkistuottajilta		80 676 993,56	72 217 026,12
Saamiset konserniyrityksiltä		9 384 996,24	9 441 652,77
Lainasaamiset		102 001,40	116 191,51
Muut saamiset		235 993,67	40 424,71
Siirtosaamiset		2 377 283,82	3 172 541,84
		<b>161 970 859,82</b>	186 782 303,88
Rahat ja pankkisaamiset		<b>3 036 590,65</b>	2 501 120,29
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		<b>165 700 570,58</b>	190 298 552,15
VASTAAVAA YHTEENSÄ		<b>204 037 451,59</b>	231 152 674,71



VASTATTAVAA	Liitetieto	31.10.2018	31.10.2017
<b>Oma pääoma</b>	6		
Osakepääoma		7 200 000,00	7 200 000,00
Ylikurssirahasto		254 264,40	254 264,40
Arvonkorotusrahasto		1 513 691,34	1 513 691,34
Vararahasto		12 230 000,00	12 230 000,00
Suhdannerahasto		8 875 000,00	8 155 000,00
Edellisten tilikausien voitto		55 945 942,93	53 040 798,34
Tilikauden tulos		-1 865 886,87	7 162 056,59
		<b>84 153 011,80</b>	89 555 810,67
<b>Tilinpäätössiirtojen kertymä</b>	7	<b>8 675 112,89</b>	8 733 200,01
<b>Vieras pääoma</b>			
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Laskennallinen verovelka		1 614 604,09	1 614 604,09
Lyhytaikainen vieras pääoma	8		
Lainat rahoituslaitoksilta		35 945 579,73	20 842 312,70
Saadut ennakot		40 117 380,30	66 242 677,46
Ostovelat		1 397 544,61	1 520 726,13
Velat konserniyrityksille		1 036 263,40	889 557,51
Velat turkistuottajille		18 022 782,75	23 723 814,07
Muut lyhytaikaiset velat		10 778 177,94	11 986 093,63
Siirtovelat		2 296 994,08	6 043 878,44
		<b>109 594 722,81</b>	131 249 059,94
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>		<b>204 037 451,59</b>	231 152 674,71

## Emoyhtiön tuloslaskelma 1.11.2017-31.10.2018

	Liitetieto	2017/2018 12 kk	2016/2017 12 kk
LIIKEVAIHTO	9	<b>41 474 605,84</b>	48 707 722,63
Liiketoiminnan muut tuotot	10	<b>734 634,82</b>	992 762,78
Materiaalit ja palvelut	11	<b>-1 321 942,44</b>	-760 525,45
Henkilöstökulut	12	<b>-15 171 156,31</b>	-15 511 067,22
Poistot ja arvonalentumiset	13	<b>-3 416 133,76</b>	-3 725 584,83
Liiketoiminnan muut kulut	14	<b>-27 206 795,49</b>	-24 429 925,74
LIIKEVOITTO		<b>-4 906 787,34</b>	5 273 382,17
Rahoitustuotot	15	<b>4 144 735,06</b>	5 292 906,42
Rahoituskulut	16	<b>-1 392 402,70</b>	-1 726 577,35
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		<b>-2 154 454,98</b>	8 839 711,24
Tilinpäätössiirrot	17	<b>358 087,12</b>	-518 917,01
Tuloverot	18	<b>-69 519,01</b>	-1 158 737,64
TILIKAUDEN TULOS		<b><u>-1 865 886,87</u></b>	<u>7 162 056,59</u>

## Emoyhtiön rahavirtalaskelma

	<b>2017/2018</b>	2016/2017
	<b>12 kk</b>	12 kk
Liiketoiminnan rahavirta:		
Välitysmyynnistä saadut maksut ostajilta	<b>314 072 243</b>	466 149 946
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	<b>605 465</b>	623 022
Maksut liiketoiminnan kuluista	<b>-328 124 910</b>	-428 382 924
	<hr/>	
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	<b>-13 447 202</b>	38 390 044
Maksetut korot liiketoiminnasta	<b>-877 727</b>	-893 327
Maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	<b>-522 540</b>	-535 058
Saadut korot liiketoiminnasta	<b>4 338 963</b>	4 398 968
Muut rahoitustuotot liiketoiminnasta	<b>32 333</b>	419 565
Maksetut välittömät verot	<b>384 451</b>	-1 581 908
Liiketoiminnan rahavirta (A)	<b>-10 091 722</b>	40 198 285
	<hr/>	
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	<b>-919 347</b>	-1 482 957
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustuotot	<b>32 875</b>	110 172
Investointien rahavirta (B)	<b>-886 472</b>	-1 372 785
	<hr/>	
Rahoituksen rahavirta:		
Lyhytaikaisten lainojen nostot	<b>15 103 267</b>	0
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	<b>-259 881</b>	-45 590 999
Maksetut osingot	<b>-3 629 722</b>	-1 677 660
Saadut konserniavustukset	<b>300 000</b>	0
Rahoituksen rahavirta (C)	<b>11 513 664</b>	-47 268 659
	<hr/>	
Rahavirtojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)	<b>535 470</b>	-8 443 159
Rahavarat 31.10.	<b>3 036 591</b>	2 501 120
Rahavarat 1.11.	<b>2 501 120</b>	10 944 279
Rahavarojen muutos	<b>535 470</b>	-8 443 159

## **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 hankintamenoona 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 hankintamenoona tai sitä alhaisempaan luovutushintaan.

### **Eläkesitoumukset**

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

### **Valuuttamääräiset erät**

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

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

### **Leasing-maksut**

Leasing-maksut on käsitelty vuokratuloina.

## Taseen liitetiedot

<b>1. Aineettomat hyödykkeet</b>	<b>2017/2018</b>	<b>2016/2017</b>
<b>Muut pitkävaikutteiset menot</b>		
Hankintameno 1.11.	<b>22 526 775</b>	21 200 162
Lisäykset	<b>147 664</b>	1 326 613
Hankintameno 31.10.	<b>22 674 439</b>	22 526 775
Kertyneet poistot 1.11.	<b>-20 315 589</b>	-19 187 053
Poistot	<b>-994 547</b>	-1 128 536
Kertyneet poistot 31.10.	<b>-21 310 137</b>	-20 315 589
Kirjanpitoarvo 31.10.	<b>1 364 303</b>	2 211 186
<b>Aineettomat oikeudet</b>		
<i>Tavaramerkit</i>		
Hankintameno 1.11.	<b>1 500 000</b>	1 500 000
Kertyneet poistot 1.11.	<b>-1 075 000</b>	-925 000
Poistot	<b>-150 000</b>	-150 000
Kertyneet poistot 31.10.	<b>-1 225 000</b>	-1 075 000
Kirjanpitoarvo 31.10.	<b>275 000</b>	425 000
<i>Ohjelmistolisenssit</i>		
Hankintameno 1.11.	<b>502 990</b>	502 990
Lisäykset	<b>0</b>	0
Hankintameno 31.10.	<b>502 990</b>	502 990
Kertyneet poistot 1.11.	<b>-464 854</b>	-444 097
Poistot	<b>-20 507</b>	-20 757
Kertyneet poistot 31.10.	<b>-485 361</b>	-464 854
Kirjanpitoarvo 31.10.	<b>17 630</b>	38 137
Aineettomat oikeudet yhteensä	<b>292 629</b>	463 137
<b>Ennakkomaksut</b>		
Ennakkomaksut 1.11.	<b>64 245</b>	1 061 712
Lisäykset	<b>470 830</b>	273 571
Siirto muihin pitkäv. menoihin	<b>-118 726</b>	-1 271 038
Kuluksi kirjattu	<b>-147 799</b>	0
Ennakkomaksut 31.10.	<b>268 550</b>	64 245

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

<b>2. Aineelliset hyödykkeet</b>	<b>2017/2018</b>	2016/2017
<b>Maa- ja vesialueet</b>		
Hankintameno 1.11. = 31.10.	<b>1 695 749</b>	1 695 749
<b>Rakennukset ja rakennelmat</b>		
Hankintameno 1.11.	<b>38 614 611</b>	38 599 293
Lisäykset	<b>278 224</b>	15 318
Hankintameno 31.10.	<b>38 892 835</b>	38 614 611
Kertyneet poistot 1.11.	<b>-19 661 838</b>	-18 478 976
Poistot	<b>-1 127 372</b>	-1 182 862
Kertyneet poistot 31.10.	<b>-20 789 210</b>	-19 661 838
Arvonkorotus 1.11. = 31.10.	<b>8 073 020</b>	8 073 020
Kirjanpitoarvo 31.10.	<b>26 176 644</b>	27 025 793
<b>Koneet ja kalusto</b>		
Hankintameno 1.11.	<b>28 240 073</b>	27 469 322
Lisäykset	<b>393 901</b>	810 394
Vähennykset	<b>-20 455</b>	-39 644
Hankintameno 31.10.	<b>28 613 518</b>	28 240 073
Kertyneet poistot 1.11.	<b>-23 449 219</b>	-22 209 645
Poistot	<b>-1 119 851</b>	-1 239 574
Kertyneet poistot 31.10.	<b>-24 569 070</b>	-23 449 219
Kirjanpitoarvo 31.10.	<b>4 044 448</b>	4 790 854
<b>Muut aineelliset hyödykkeet</b>		
<b>2017/2018</b>		
2016/2017		
Ennakkomaksut 1.11.	<b>483 108</b>	155 010
Lisäykset	<b>160 819</b>	390 886
Siirto rakennuksiin ja laitteisiin	<b>-223 337</b>	-13 767
Siirto koneisiin ja kalustoon	<b>-13 791</b>	-49 020
Siirto muihin pitkävaikutteisiin menoihin	<b>-28 438</b>	0
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat 31.10.	<b>378 363</b>	483 108

	<b>2017/2018</b>	2016/2017
Piha-alueen asfaltointi 1.11.	<b>38 560</b>	38 560
Kertyneet poistot 1.11.	<b>-13 228</b>	-9 372
Poistot	<b>-3 856</b>	-3 856
Kertyneet poistot 31.10.	<b>-17 084</b>	-13 228
Kirjanpitoarvo 31.10.	<b>21 477</b>	25 333
Muut aineelliset hyödykkeet yhteensä	<b>399 839</b>	508 440

### **Arvonkorotus**

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

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

### **3. Sijoitukset**

	<b>2017/2018</b>	2016/2017
--	------------------	-----------

#### **Osuudet saman konsernin yrityksissä**

Kirjanpitoarvo 1.11. = 31.10.	<b>3 752 654</b>	3 752 654
-------------------------------	------------------	-----------

#### **Muut osakkeet ja osuudet**

Kirjanpitoarvo 1.11. = 31.10.	<b>221 862</b>	221 862
-------------------------------	----------------	---------

#### **Muut saamiset**

Kirjanpitoarvo 1.11. = 31.10.	<b>120 203</b>	120 203
-------------------------------	----------------	---------

Muut saamiset ovat liittymismaksuja.

## Konserniyhtiöt

	Konsernin omistus- osuus-%	Emoyhtiön omistus- osuus-%	Viimeksi laaditun tilinpäätöksen mukainen	
			Oma pääoma	Voitto/ tappio
Saga Furs A/S, Tanska	100%	100%	2 320 311	156 942
Saga Furs Holland BV, Hollanti	100%	100%	42 321	0
Saga Furs Polska Sp. z o.o., Puola	100%	100%	13 811	1 828
Saga-Systems Oy, Helsinki	100%	100%	43 022	0
Saga Congress Center Oy, Vantaa	100%	100%	803 894	22 095
Kiinteistö Oy Tiilitaso, Vantaa	100%	100%	1 477 882	5 006
Furfix Oy, Kaustinen	100%	100%	120 890	29 562
Lumi Mink Oy, Kaustinen	100%	100%	148 966	-205 556

## Konserniyhtiöt

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

## 4. Vaihto-omaisuus

	31.10.2018	31.10.2017
Aineet ja tarvikkeet	114 569	236 016
Mallistot	122 017	136 644
Turkisnahat	456 533	642 469
Vaihto-omaisuus yhteensä	693 120	1 015 128



## 5. Saamiset

### Myyntisaamiset

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

Välitysmyyntiin liittyvät myyntisaamiset olivat tilikauden päättyessä 22 prosenttia välitysmyyntin arvosta (edellisessä tilinpäätöksessä 23 prosenttia). Myyntisaamisten vakuudeksi saadut ennakkomaksut olivat 58 prosenttia myyntisaamisten arvosta (edellisessä tilinpäätöksessä 65 prosenttia). Osalle myyntisaamisia on myös muita lisävakuuksia.

Myyntisaamiset olivat korkeimmillaan tilikauden aikana 213,6 miljoonaa euroa maaliskuussa 2018 (297,5 miljoonaa euroa maaliskuussa 2017).

### Tarhaajasaamiset

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

Tarhaajasaamiset olivat korkeimmillaan tilikauden aikana 123,1 miljoonaa euroa maaliskuussa 2018 (101,4 miljoonaa euroa maaliskuussa 2017).

<b>Siirtosaamiset</b>	<b>31.10.2018</b>	<b>31.10.2017</b>
Korkosaamiset	<b>1 808 841</b>	1 468 120
Lakisääteiset henkilösivukulut	<b>202 484</b>	717 231
Verosaamiset	<b>0</b>	453 970
Jalostuspalvelusaaminen	<b>196 900</b>	182 132
Muut siirtosaamiset	<b>169 059</b>	351 089
Siirtosaamiset yhteensä	<b>2 377 284</b>	3 172 542

<b>6. Oma pääoma</b>	<b>2017/2018</b>	2016/2017
Osakepääoma 1.11.=31.10.	<b>7 200 000</b>	7 200 000
Ylikurssirahasto 1.11.=31.10.	<b>254 264</b>	254 264
Arvonkorotusrahasto 1.11.=31.10.	<b>1 513 691</b>	1 513 691
Vararahasto 1.11.=31.10.	<b>12 230 000</b>	12 230 000
Suhdannerahasto 1.11.	<b>8 155 000</b>	8 155 000
Siirto voittovaroista	<b>720 000</b>	0
Suhdannerahasto 31.10.	<b>8 875 000</b>	8 155 000
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.11.	<b>60 202 855</b>	54 821 872
Osingonjako	<b>-3 536 912</b>	-1 781 074
Siirto suhdannerahastoon	<b>-720 000</b>	0
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.10.	<b>55 945 943</b>	53 040 798
Tilikauden tulos	<b>-1 865 887</b>	7 162 057
Oma pääoma yhteensä	<b>84 153 012</b>	89 555 811
<b>Laskelma jakokelpoisista varoista</b>	<b>31.10.2018</b>	31.10.2017
Voitto edellisiltä tilikausilta	<b>55 945 943</b>	53 040 798
Tilikauden voitto	<b>-1 865 887</b>	7 162 057
Siirrettävä suhdannerahastoon	<b>0</b>	-716 206
Jakokelpoisia varoja 31.10.	<b>54 080 056</b>	59 486 649

#### **Emoyhtiön osakepääoman jakautuminen 31.10.2018**

	Kpl	Nimellis- arvo	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
	<b>3 600 000</b>		<b>7 200 000</b>		<b>13 500 000</b>

## 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.

<b>7. Tilinpäätössiirtojen kertymä</b>	<b>31.10.2018</b>	31.10.2017
Kertynyt poistoero	<b>8 675 113</b>	8 733 200

## 8. Vieras pääoma

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

<b>Siirtovelat</b>	<b>31.10.2018</b>	31.10.2017
Korot	<b>309 880</b>	317 745
Palkat ja sosiaalikulut	<b>1 386 733</b>	2 121 621
Muut siirtovelat	<b>600 381</b>	3 604 512
Siirtovelat yhteensä	<b>2 296 994</b>	6 043 878

## Tuloslaskelman liitetiedot

<b>9. Liikevaihto</b>	<b>2017/2018</b>	2016/2017
Provisiotuotot		
Tuottajaprovisiot	<b>13 954 845</b>	15 536 617
Ostajaprovisiot	<b>26 696 124</b>	32 574 025
Provisiotuotot yhteensä	<b>40 650 969</b>	48 110 641
Nahkamyynti	<b>434 576</b>	354 943
WebSampo-jalostuspalvelut	<b>218 126</b>	228 965
Muu liikevaihto	<b>170 934</b>	13 173
Liikevaihto yhteensä	<b>41 474 606</b>	48 707 723

<b>10. Liiketoiminnan muut tuotot</b>	<b>2017/2018</b>	2016/2017
Vuokratuotot	<b>601 595</b>	621 222
Palautuneet luottotappiot myyntisaamisista	<b>116 930</b>	299 213
Käyttöomaisuuden myynti	<b>12 610</b>	70 528
Muut tuotot	<b>3 500</b>	1 800
Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä	<b>734 635</b>	992 763

<b>11. Materiaalit ja palvelut</b>	<b>2017/2018</b>	2016/2017
------------------------------------	------------------	-----------

Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	<b>-1 006 256</b>	-897 312
Varastojen muutos	<b>-315 687</b>	136 787
Materiaalit ja palvelut yhteensä	<b>-1 321 942</b>	-760 525

<b>12. Henkilöstökulut</b>	<b>2017/2018</b>	2016/2017
----------------------------	------------------	-----------

Palkat ja palkkiot	<b>-12 264 325</b>	-12 525 046
Eläkekulut	<b>-2 356 394</b>	-2 398 512
Muut henkilösivukulut	<b>-550 437</b>	-587 509
Henkilöstökulut yhteensä	<b>-15 171 156</b>	-15 511 067

### Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin

Vakituisessa työsuhteessa	<b>118</b>	118
Määräaikaisessa työsuhteessa	<b>154</b>	153
Yhteensä	<b>272</b>	271

### Henkilökunnan lukumäärä tilikauden lopussa

Emoyhtiö	<b>120</b>	123
----------	------------	-----

### Johdon palkat ja palkkiot

Hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot		
Kenneth Ingman	<b>-27 500</b>	-30 750
Lasse Joensuu	<b>-19 250</b>	-20 700
Jorma Kauppila	<b>-53 100</b>	-54 550
Anders Kulp	<b>-20 300</b>	-22 550
Virve Kuusela	<b>-22 900</b>	-22 550
Isto Kärkäinen (27.4.2017 alkaen)	<b>-17 950</b>	-9 583
Pentti Lipsanen (27.4.2017 asti)	<b>0</b>	-10 100
Hannu Sillanpää	<b>-23 900</b>	-23 950
Rainer Sjöholm	<b>-23 200</b>	-24 650
Stefan Wik (varajäsen)	<b>0</b>	-200
Hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot yhteensä	<b>-208 100</b>	-219 583
Toimitusjohtaja	<b>297 716</b>	-270 093
Toimitusjohtajan sijainen	<b>188 711</b>	-171 476

## Johdon eläkesitoumukset

Saga Furs on sitoutunut maksamaan toimitusjohtajalle ja toimitusjohtajan sijaiselle lakisääteisen eläkkeen lisäksi lisäeläkettä. Saga Fursin ottama etuusperustainen 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 2017/2018 209.467 euroa ja toimitusjohtajan sijaisen lisäeläkkeen kustannukset 105.945 euroa. Lisäeläkkeen kustannukset muodostuivat vakuutuskauden 2017 tarkastusmaksusta ja vakuutuskauden 2018 maksusta.

## Lainat lähipiiriin kuuluville henkilöille

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

<b>13. Poistot ja arvonalennukset</b>	<b>2017/2018</b>	<b>2016/2017</b>
Aineettomat hyödykkeet		
Muut pitkävaikutteiset menot	<b>-994 547</b>	-1 128 536
Aineettomat oikeudet	<b>-150 000</b>	-150 000
Ohjelmistolisenssit	<b>-20 507</b>	-20 757
	<b>-1 165 054</b>	-1 299 293
Aineelliset hyödykkeet		
Rakennukset ja rakennelmat	<b>-1 127 372</b>	-1 182 862
Koneet ja kalusto	<b>-1 119 851</b>	-1 239 574
Muut aineelliset hyödykkeet	<b>-3 856</b>	-3 856
	<b>-2 251 079</b>	-2 426 292
Poistot yhteensä	<b>-3 416 134</b>	-3 725 585
<b>14. Liiketoiminnan muut kulut</b>	<b>2017/2018</b>	<b>2016/2017</b>
Tuottajapalvelut	<b>-6 163 617</b>	-5 012 149
Kauppan palvelut	<b>-5 689 955</b>	-4 817 128
Edunvalvonta ja viestintä	<b>-3 619 079</b>	-3 864 357
Muut kulut	<b>-11 734 145</b>	-10 736 292
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	<b>-27 206 795</b>	-24 429 926
<b>Tilintarkastuspalkkiot</b>		
Tilintarkastus	<b>-133 690</b>	-141 293
Veroneuvonta	<b>-12 291</b>	-47 066
Muut palkkiot	<b>-54 408</b>	-48 407
Yhteensä	<b>-200 388</b>	-236 766

<b>15. Rahoitustuotot</b>	<b>2017/2018</b>	2016/2017
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	<b>219 535</b>	185 732
Korkotuotot muista lyhytaik. sijoituksista	<b>3 892 758</b>	4 236 222
Valuuttakurssivoitot	<b>0</b>	350 109
Palautuneet osingot	<b>109</b>	451 386
Palautuneet luottotappiot tuottajasaamisista	<b>32 333</b>	69 456
Rahoitustuotot yhteensä	<b>4 144 735</b>	5 292 906

<b>16. Rahoituskulut</b>	<b>2017/2018</b>	2016/2017
Korkokulut	<b>-869 863</b>	-1 191 519
Luottotappiot tuottajasaamisista	<b>-397 394</b>	-411 752
Valuuttakurssitappiot	<b>-22 824</b>	0
Muut rahoituskulut	<b>-102 322</b>	-123 306
Rahoituskulut yhteensä	<b>-1 392 403</b>	-1 726 577

<b>17. Tilinpäätössiirrot</b>	<b>2017/2018</b>	2016/2017
Suunnitelmapoistojen ja verotuksessa tehtyjen poistojen erotus	<b>58 087</b>	-368 917
Saatu konserniavustus	<b>300 000</b>	0
Annettu konserniavustus	<b>0</b>	-150 000
Tilinpäätössiirrot yhteensä	<b>358 087</b>	-518 917

<b>18. Tuloverot</b>	<b>2017/2018</b>	2016/2017
Tilikauden verot	<b>-69 519</b>	-1 158 738

## **Muut liitetiedot**

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

	<b>31.10.2018</b>	31.10.2017
Velat, joiden vakuudeksi on annettu kiinnityksiä ja pantattu saamisia		
Lainat rahalaitoksilta	<b>35 945 580</b>	20 842 313
Annettu kiinteistökiinnityksiä	<b>50 875 165</b>	50 875 165
Annettu yritysikiinnityksiä	<b>2 690 996</b>	2 690 996
Johdannaissopimukset		
Valuuttatermiinit	<b>4 715 497</b>	7 601 677
Vuokravastuut		
Vuoden sisällä	<b>1 781 665</b>	1 914 112
Yli vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa	<b>2 093 440</b>	3 601 868

Emoyhtiön tilikauden päättyessä voimassa olleiden valuuttatermiinisopimusten muodostama positio on -1.207.003 euroa.

## Kiinteistöinvestoinnit

Emoyhtiö on velvollinen tarkistamaan kiinteistöinvestoinneista tekemiään arvonlisäverovähennyksiä, mikäli kiinteistön verollinen käyttö vähenee tarkastuskauden aikana. Vastuun enimmäismäärä on 1.821.564 euroa ja viimeinen tarkastusvuosi on 2027.

## Osakkeet ja osakkeenomistajat

### Suurimmat ulkopuoliset osakkeenomistajat äänimäärän perusteella 31.10.2018 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 Turkiseläinkasvattajat ry	737 013	5,5 %
Svenska Österbottens Pälisdjursodlarförening rf	585 643	4,4 %
Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat ry	576 585	4,3 %
Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat ry	194 187	1,4 %
Ålands Pälsoälarförening rf	158 505	1,2 %
Savo Karjalan Turkistuottajat ry	152 836	1,1 %
Carafe Investment Company Ltd.	68 356	0,5 %
Siuko Taavi	67 500	0,5 %
Nordea Bank AB (publ), Suomen sivuliike	57 051	0,4 %
Kuolinpesä Koivisto Timo Kalevi	45 360	0,3 %
Skandinaviska Enskilda Banken Ab (publ) Helsingin sivukonttori	37 686	0,3 %
Eskelinen Martti	30 615	0,2 %
Schauman Carl-Magnus	28 933	0,2 %
Hagström Henry	22 500	0,2 %
Soiniilat Oy	22 147	0,2 %
Ukko-Hanni Oy	15 000	0,1 %
Siuko Ritva	14 000	0,1 %
Andstén Tero	12 300	0,1 %

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

**Suurimmat ulkopuoliset osakkeenomistajat osakemäärän perusteella 31.10.2018 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 Pälstdjursodlarförening rf	232 433	6,6 %
Uudenmaan-Hämeen Turkiseläinten Kasvattajat ry	201 567	5,7 %
Lounais-Suomen Turkiseläinkasvattajat ry	115 293	3,3 %
Carafe Investment Company Ltd.	68 356	1,9 %
Siuko Taavi	67 500	1,9 %
Nordea Bank AB (publ), Suomen sivuliike	57 051	1,6 %
Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat ry	41 727	1,2 %
Skandinaviska Enskilda Banken Ab (publ) Helsingin sivukonttori	37 686	1,1 %
Ålands Pälstdjursodlarförening rf	31 785	0,9 %
Eskelinen Martti	30 615	0,9 %
Savo Karjalan Turkistuottajat ry	30 076	0,9 %
Schauman Carl-Magnus	28 933	0,8 %
Hagström Henry	22 500	0,6 %
Soinitilat Oy	22 147	0,6 %
Ukko-Hanni Oy	15 000	0,4 %
Siuko Ritva	14 000	0,4 %
Andstén Tero	12 300	0,3 %
Oy Ap Jokela Fur	12 167	0,3 %

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



**Omistuksen jakautuminen osakemäärien suhteessa osakerekisterin 31.10.2018 mukaan**

Arvo-osuuskien määrä A-sarja	Omistajia		Arvo-osuusmäärä		Äänimäärä	
	kpl	% 1)	kpl	% 2)	kpl	% 3)
1 - 100	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
101 - 1 000	3	0,1 %	1 430	0,0 %	17 160	0,1 %
1 001 - 10 000	1	0,0 %	3 780	0,1 %	45 360	0,3 %
10 001 - 100 000	8	0,2 %	235 505	6,5 %	2 826 060	20,9 %
100 001 - 1 000 000	1	0,0 %	659 285	18,3 %	7 911 420	58,6 %
1 000 001 -	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
<b>A-sarja yhteensä</b>	<b>13</b>	<b>0,4 %</b>	<b>900 000</b>	<b>25,0 %</b>	<b>10 800 000</b>	<b>80,0 %</b>

Arvo-osuuskien määrä C-sarja	Omistajia		Arvo-osuusmäärä		Äänimäärä	
	kpl	% 1)	kpl	% 2)	kpl	% 3)
1 - 100	1 715	48,5 %	79 034	2,2 %	79 034	0,6 %
101 - 1 000	1 599	45,2 %	548 585	15,2 %	548 585	4,1 %
1 001 - 10 000	199	5,6 %	504 964	14,0 %	504 964	3,7 %
10 001 - 100 000	21	0,6 %	618 962	17,2 %	618 962	4,6 %
100 001 - 1 000 000	4	0,1 %	948 455	26,3 %	948 455	7,0 %
1 000 001 -	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
<b>C-sarja yhteensä</b>	<b>3 538</b>	<b>100,0 %</b>	<b>2 700 000</b>	<b>75,0 %</b>	<b>2 700 000</b>	<b>20,0 %</b>

<b>A- ja C-sarja yhteensä</b>	<b>3 538</b>	<b>100,0 %</b>	<b>3 600 000</b>	<b>100,0 %</b>	<b>13 500 000</b>	<b>100,0 %</b>
-------------------------------	--------------	----------------	------------------	----------------	-------------------	----------------

1) osuus kaikista osakkeenomistajista

2) osuus kaikista arvo-osuuksista

3) osuus kokonaisäänimäärästä

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

**Omistuksen jakautuminen sektorikohtaisen luokituksen perusteella 31.10.2018 mukaan**

Arvo-osuusten määrä A-sarja	Omistaja		Arvo-osuusmäärä		Äänimäärä	
	kpl	% 1)	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						
<b>Yhteensä</b>	<b>13</b>	<b>0,4 %</b>	<b>900 000</b>	<b>25,0 %</b>	<b>10 800 000</b>	<b>80,0 %</b>

Arvo-osuusten määrä C-sarja	Omistaja		Arvo-osuusmäärä		Äänimäärä	
	kpl	% 1)	kpl	% 2)	kpl	% 3)
Yritykset	264	7,5 %	292 134	8,1 %	292 134	2,2 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	12	0,3 %	11 121	0,3 %	11 121	0,1 %
Julkisyhteisöt	1	0,0 %	1 442	0,0 %	1 442	0,0 %
Kotitaloudet	3 225	91,2 %	1 142 937	31,7 %	1 142 937	8,5 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	20	0,6 %	1 072 845	29,8 %	1 072 845	7,9 %
Ulkomaat	16	0,5 %	179 521	5,0 %	179 521	1,3 %
<b>Yhteensä</b>	<b>3 538</b>	<b>100,0 %</b>	<b>2 700 000</b>	<b>75,0 %</b>	<b>2 700 000</b>	<b>20,0 %</b>

<b>A- ja C-sarja yhteensä</b>	<b>3 538</b>	<b>100,0 %</b>	<b>3 600 000</b>	<b>100,0 %</b>	<b>13 500 000</b>	<b>100,0 %</b>
-------------------------------	--------------	----------------	------------------	----------------	-------------------	----------------

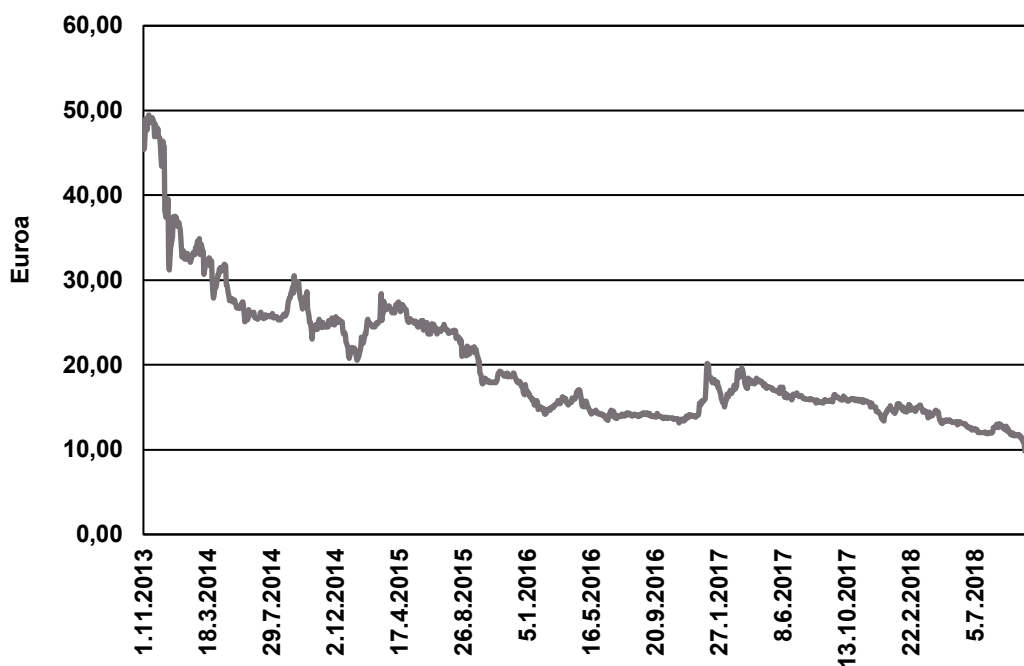
1) osuus kaikista osakkeenomistajista

2) osuus kaikista arvo-osuuksista

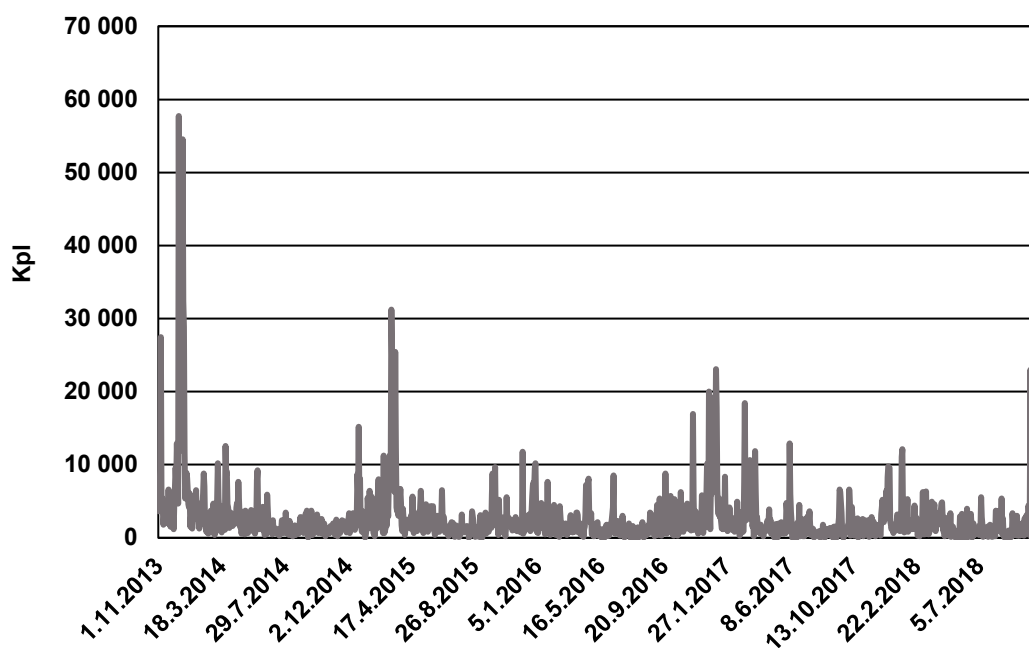
3) osuus kokonaisäänimäärästä

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

## C-osakkeen kurssikehitys 1.11.2013–31.10.2018



## C-osakkeen vaihto 1.11.2013–31.10.2018



## Hallituksen voitonjakoesitys

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat olivat 31.10.2018:

- kertyneet voittovarot	55 945 942,93
- tilikauden tulos	-1 865 886,87
- siirrettävä suhdannerahastoon yhtiöjärjestyksen mukaan	0,00
	<hr/>
	54 080 056,06

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikauden 1.11.2017–31.10.2018 jakokelpoisista varoista jaetaan osinkona osakkeenomistajille 0,50 euroa osaketta kohti.

Vantaalla, tammikuun 23. päivänä 2019



Jorma Kauppila  
Hallituksen puheenjohtaja



Kenneth Ingman  
Hallituksen varapuheenjohtaja



Lasse Joensuu  
Hallituksen jäsen



Anders Kulp  
Hallituksen jäsen



Virve Kuusela  
Hallituksen jäsen



Isto Kärkäinen  
Hallituksen jäsen



Hannu Sillanpää  
Hallituksen jäsen



Rainer Sjöholm  
Hallituksen jäsen



Pertti Fallenius  
Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Vantaalla, tammikuun 23. päivänä 2019

Ernst & Young Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Johanna Winqvist-Ilikka  
KHT



## TILINTARKASTUSKERTOMUS

Saga Furs Oyj:n yhtiökokoukselle

### Tilinpäätöksen tilintarkastus

#### Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Saga Furs Oyj:n (y-tunnus 0115411-6) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.11.2017–31.10.2018. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenvedo merkittävimmistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista, sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että

- konsernitilinpäätös 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.

Lausuntomme 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 suorittamamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 20.

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

#### 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.

Olemme täyttäneet kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa* kuvatut velvollisuutemme tilinpäätöksen tilintarkastuksessa mukaan lukien näihin seikkoihin liittyvät velvoitteemme. Tämän mukaisesti suoritimme suunnittelemamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat arviomme mukaisesti riskeihin, jotka voivat johtaa tilinpäätöksen olennaiseen virheellisyyteen. Suorittamamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat myös alla mainittuihin seikkoihin, ovat olleet perustana oheista tilinpäätöstä koskevalle lausunnillemme.

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 virheellisuuden riski.

Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka	Miten seikkaa käsiteltiin tilintarkastuksessa
<p><b>Ostajasaamisten ja tuottajasaamisten arvostus</b>  <i>Viittaamme konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin ja liitetietoon 4, 6, 12, 13 ja 25</i></p> <p>Ostajasaamisten arvo tilinpäätöshetkellä on 44,0 M€, mikä on 25,0 % kokonaisvaroista (ed. vuosi 58,3 M€ ja 31,5 % kokonaisvaroista). Ostajasaamiset ovat saamisia ostajilta, jotka ovat ostaneet nahkoja myös tulevaa tarvetta varten, mutta nahat ovat vielä maksamatta. Maksamattomat nahat ovat yhtiön hallussa ostajasaamisten vakuutena, kunnes maksu tai maksusitoumus saadaan.</p> <p>Tuottajasaamisten arvo tilinpäätöshetkellä on 87,7 M€, mikä on 49,8 % kokonaisvaroista (ed. vuosi 78,4 M€ ja 42,4 % varoista). Tuottajasaamiset ovat tuottajille myönnettyä kasvatusennako- ja nahkaennakkorahoitusta sekä investointeja varten myönnettyä rahoitusta vakuuksia vastaan.</p> <p>Johto arvioi saamisten arvonalentumista jokaisena raportointipäivänä ja arvostukseen liittyy johdon harkintaa. Arvonalentumistappio kirjataan, kun on olemassa objektiivista näyttöä siitä, että saamista ei saada perityksi täysimääräisesti. Ostajasaamisten ja tuottajasaamisten arvostus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka sekä EU asetuksen 537/2014 10. artiklan 2c kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisuuden riski johtuen saamisten arvostukseen vaikuttavasta markkinoiden epävarmuudesta sekä siitä, että johto käyttää merkittävässä määrin harkintaa arvostuksen suhteen.</p>	<p>Tilintarkastustoimenpiteemme, joissa on huomioitu riski olennaisesta virheellisyydestä ostajasaamisten ja tuottajasaamisten arvostuksessa, sisälsivät muun muassa:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• konsernin laskentaperiaatteiden arvioinnin ostajasaamisten ja tuottajasaamisten arvostuksen osalta ja vertailun sovellettaviin laskentastandardeihin;</li> <li>• johdon arviointikriteerien ymmärtämisen ja arvioimisen ostajasaamisten ja tuottajasaamisten arvostukseen liittyen;</li> <li>• johdon tekemien arvioiden testauksen pistokokein ostajasaamisten arvostusten osalta käymällä läpi ostajasaamisten ikäjakaumat, arvioimalla ostajien aiempaa maksukäyttäytymistä, käymällä läpi tilinpäätöshetken jälkeisiä maksusuorituksia ja arvioimalla saamisten vakuutena olevien nahkojen arvostusta sekä muita mahdollisia lisävakuuksia.</li> <li>• johdon tekemien arvioiden testauksen pistokokein tuottajasaamisten arvostusten osalta käymällä läpi tuottajasaamisten määrää suhteessa toimitettuihin nahkamääriin sekä vakuutena olevien nahkojen arvoon, arvioimalla tuottajan aiempaa maksukäyttäytymistä, käymällä läpi tilinpäätöshetken jälkeisiä maksusuorituksia ja arvioimalla saamisiin liittyviä muita vakuuksia.</li> <li>• ostajasaamisiin ja tuottajasaamisiin liittyvät analyyttiset aineistotarkastustoimenpiteet; ja liitetietojen arvioinnin ostajasaamisten ja tuottajasaamisten osalta.</li> </ul>

### 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 virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa 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 lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin 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 lausuntomme 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 aiheutta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. 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 konsernitiilinpäätöksestä. Vastamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastamme 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 kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuviissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista.





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 aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voitaisiin kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koituva yleinen etu.

## **Muut raportointivelvoitteet**

### **Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot**

Ernst & Young Oy tai sen edeltäjä tilintarkastusyhteisö on toiminut yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 6.11.1991 alkaen yhtäjaksoisesti 27 vuotta.

### **Muu informaatio**

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömmme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää, ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömmme kyseisen päivän jälkeen.

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 suorittaessa 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.

Helsingissä 23.1.2019

Ernst & Young Oy  
tilintarkastusyhteisö

Johanna Winqvist-Iikka  
KHT