

SAGA FURS OYJ:
HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS
JA TILINPÄÄTÖS 2016/2017



SISÄLTÖ

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

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

KONSERNITILINPÄÄTÖS, IFRS

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

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS, FAS

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

Hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.11.2016–31.10.2017

Konsernirakenne

Saga Furs -konserni muodostuu emoyhtiö Saga Furs Oyj:stä sekä emoyhtiön kokonaan omistamista tytäryhtiöistä. Tytäryhtiöitä ovat nahkontapalveluja pääasiassa suomalaisille tuottajille myyvä Furfix Oy; siitoseläinkauppaa ja siihen liittyvää karanteenitilaa hoitava Lumi Mink Oy; Tanskassa 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Välitysmyynti tilikaudella 1.11.2016–31.10.2017

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

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

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

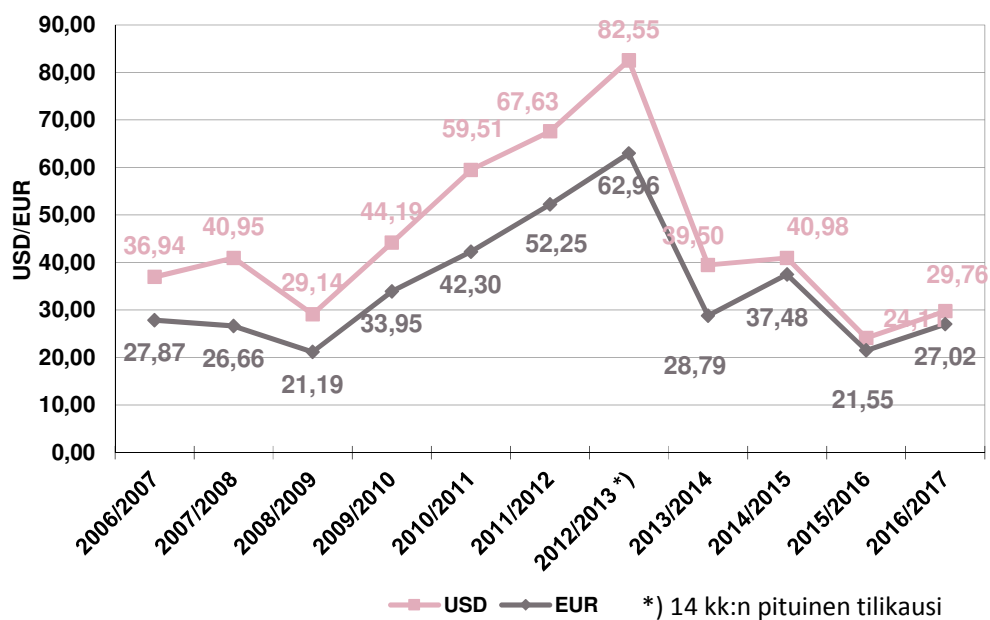
seuraavan tilikauden huutokaupoissa. Huutokaupan välitysmyyntin arvo oli 120 miljoonaa euroa (126 MEUR).

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

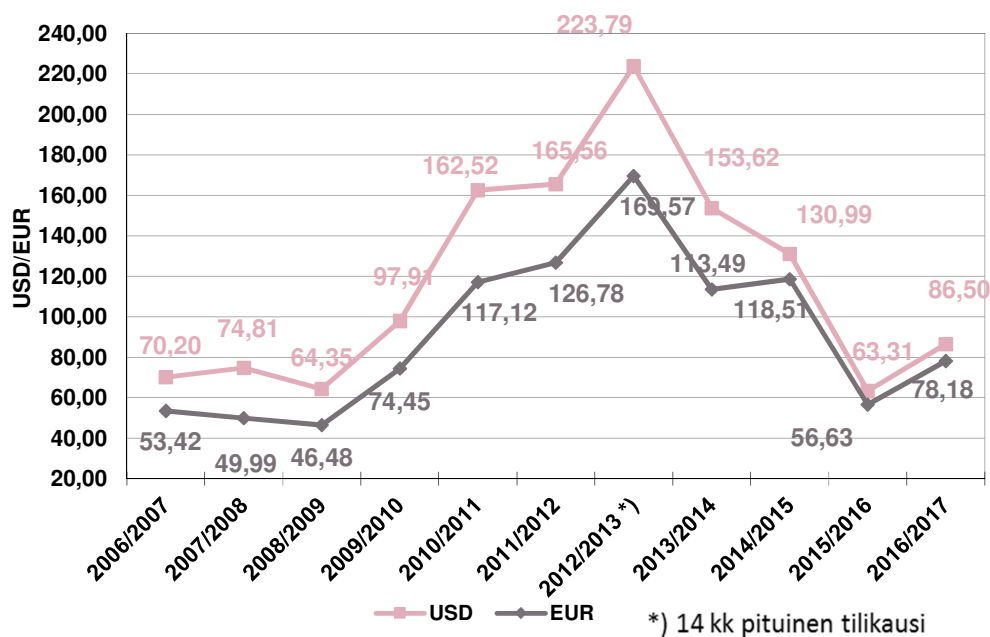
Saga Furs välitti tilikauden aikana 7,3 miljoonaa minkinnahkaa (ed. tilikaudella 7,9 milj.), 2,4 miljoonaa ketunnahkaa (2,2 milj.), 320.000 karakul-lampaannahkaa (280.000) ja 150.000 suomensupinnahkaa (150.000). Hintatason nousu kasvatti välitysmyyntiä 31 prosenttia 437 miljoonaan euroon (335 MEUR).

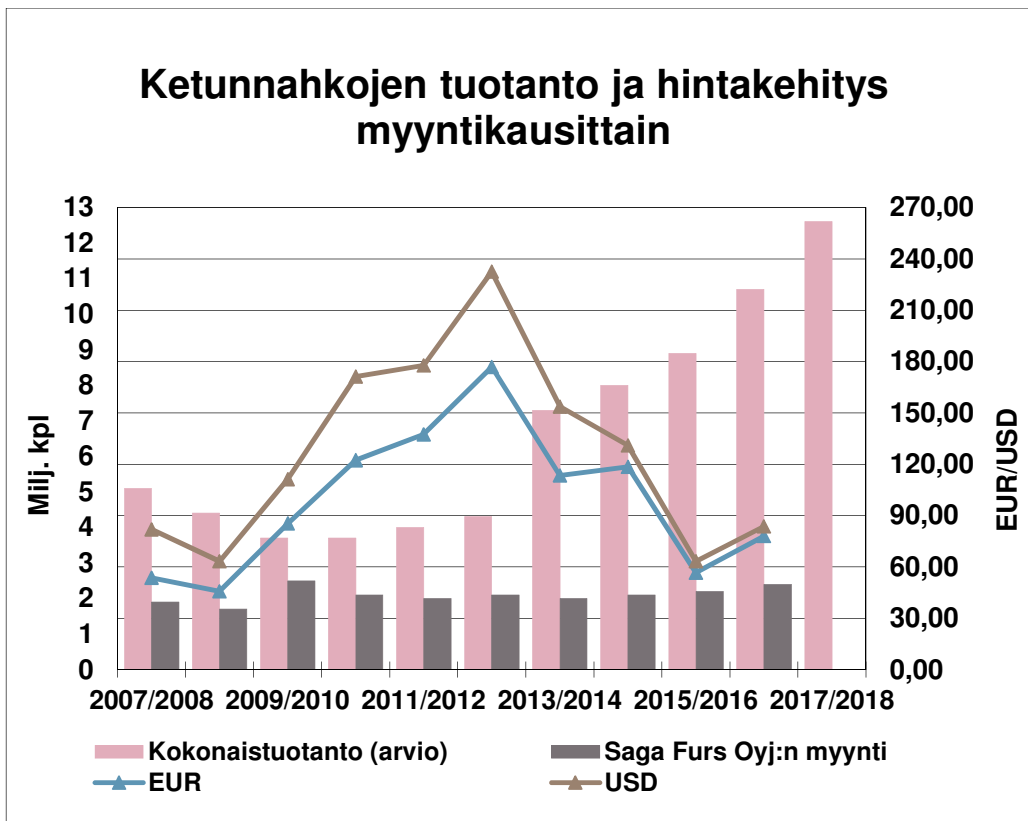
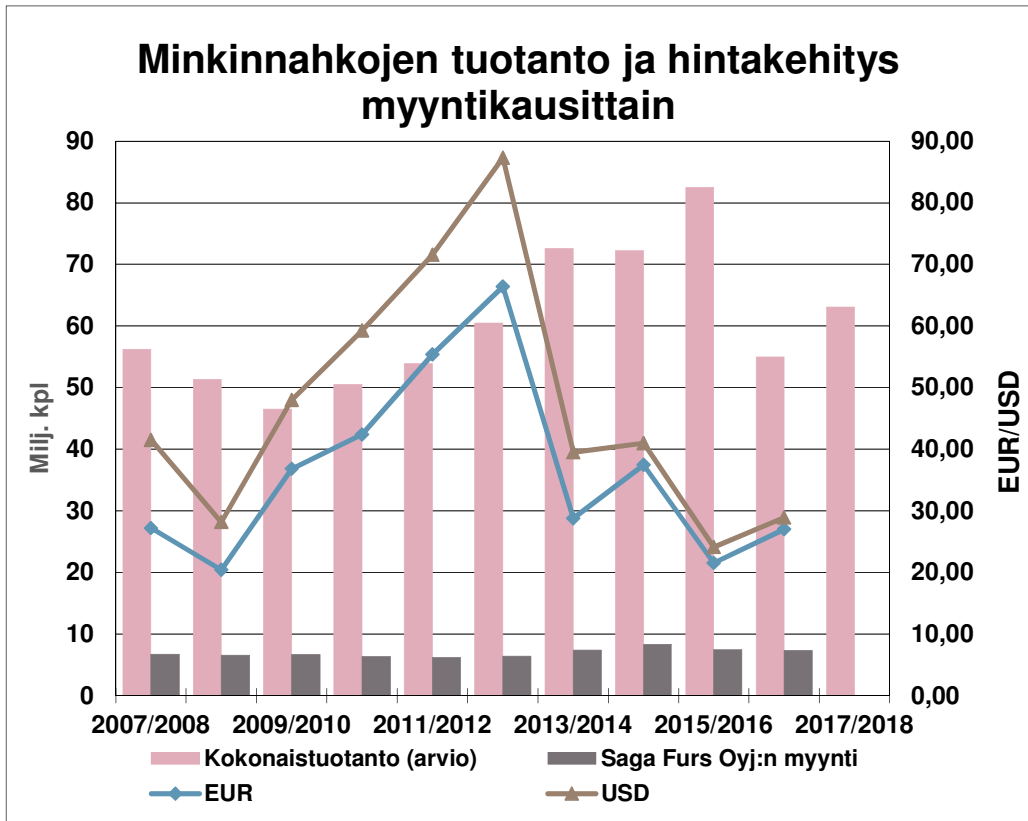
Huutokauppa	Välitysmyynti		Välitysmyynti		Välitysmyynti	
	1.000 kpl 2016/2017	Arvo EUR 1.000 2016/2017	1.000 kpl 2015/2016	Arvo EUR 1.000 2015/2016	1.000 kpl 2014/2015	Arvo EUR 1.000 2014/2015
Joulukuu	483	32 622	229	12 433	795	49 480
Maaliskuu	4 077	188 941	4 273	123 971	4 540	307 985
Kesäkuu	3 330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

Minkinnahan hintakehitys tilikausina 2006/2007–2016/2017



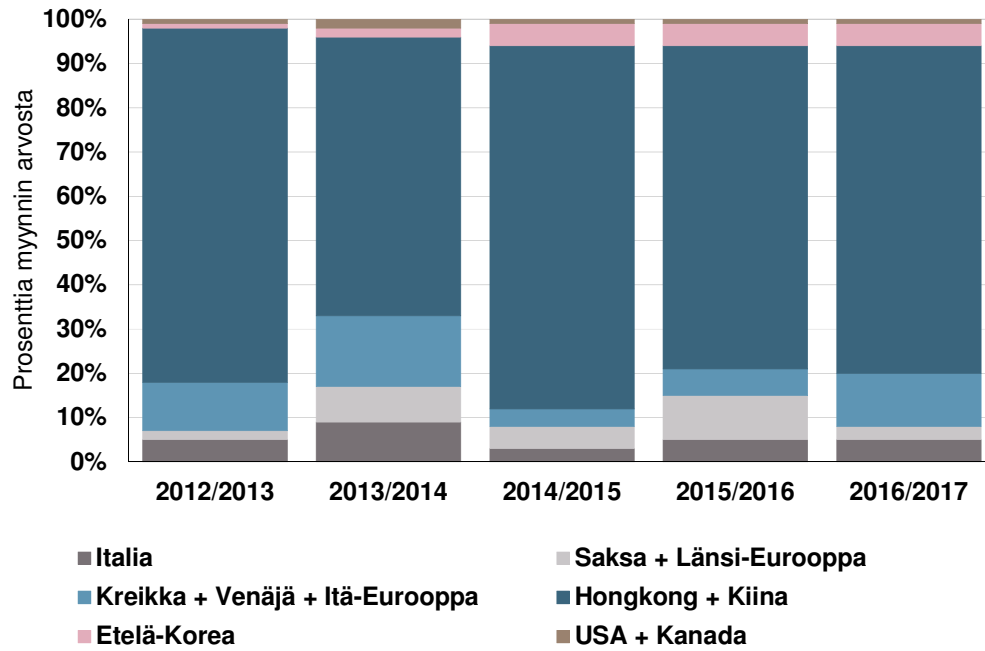
Ketunnahan hintakehitys tilikausina 2006/2007–2016/2017



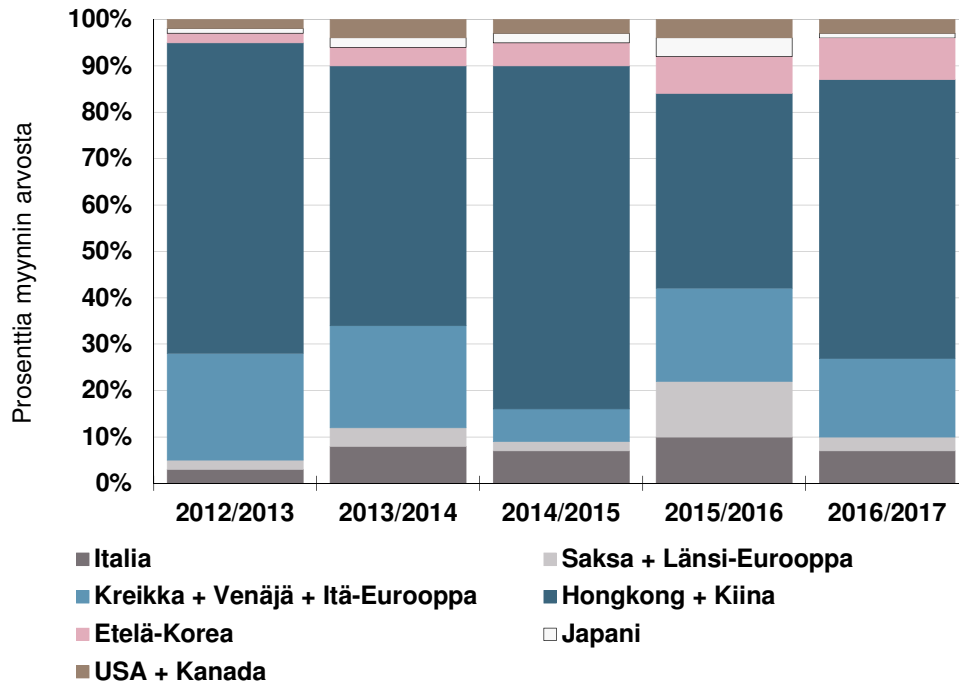


Kiinan vuoden 2013 kettutuotanto arvioitu uusien perusteiden mukaan.

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



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



Edunvalvonta

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

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

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

Taloudellinen asema ja tulos sekä keskeisimmät tunnusluvut

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

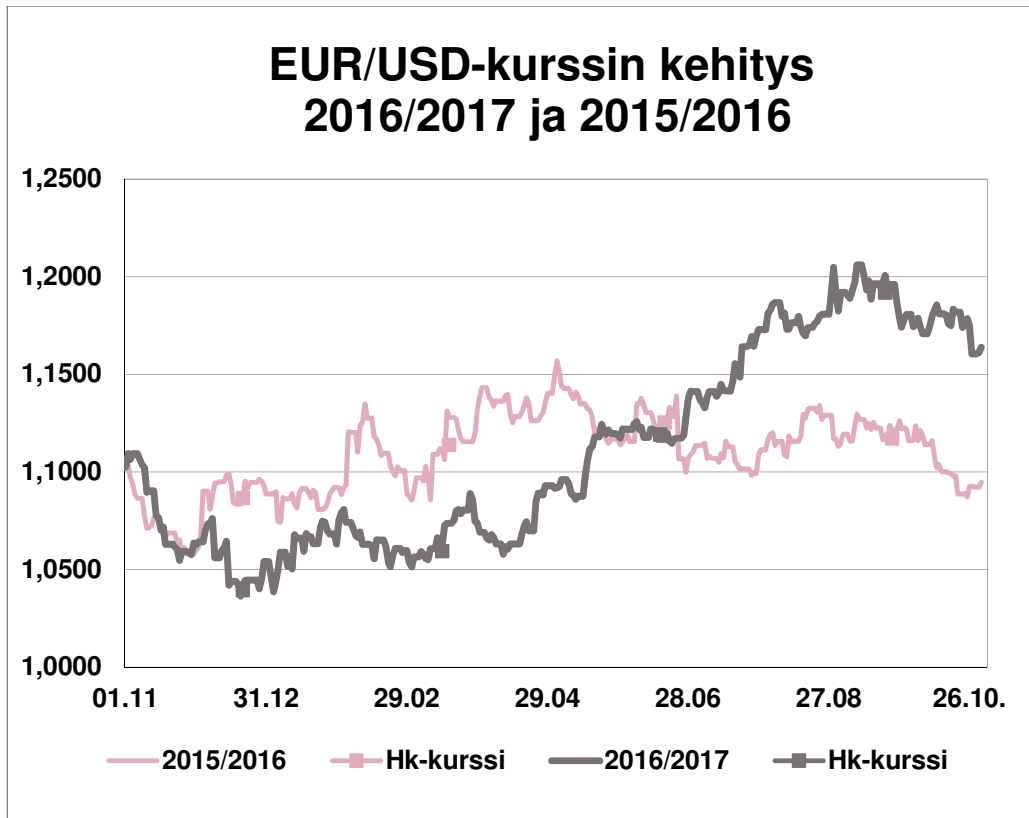
Konsernin liikevaihto kasvoi edellisestä tilikaudesta 23 prosenttia ja oli 52,7 miljoonaa euroa (43,0 MEUR). Valtaosa liikevaihdosta, 91 prosenttia (88 %), oli nahkojen välityksestä perittyjä välityspalkkioita. Tuottajilta perittyjen välityspalkkioiden osuus oli 27 prosenttia (32 %) ja ostajilta perittyjen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

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

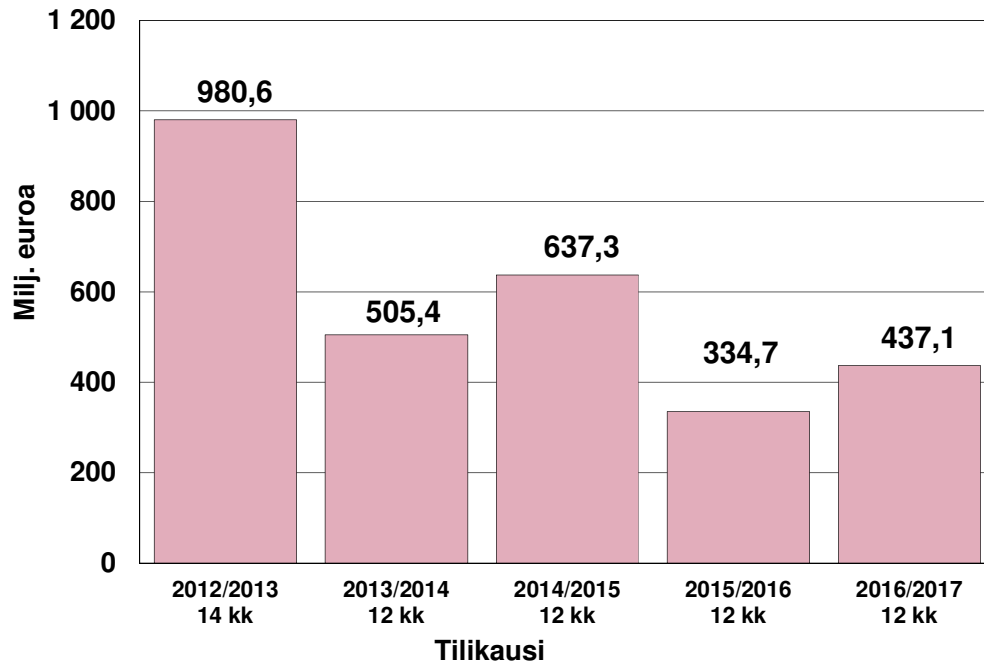
Konsernin nettorahoitustuotot kasvoivat 17 prosenttia ja olivat 3,4 miljoonaa euroa (2,9 MEUR). Yhtiön omistukseen siirtyivät sellaiset arvo-osuusjärjestelmän yhteistilillä olleet osakkeet, joiden osakeoikeuksien kirjaamista ei ollut vaadittu ennen 27.4. pidetyn yhtiökokouksen päätöstä ja

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

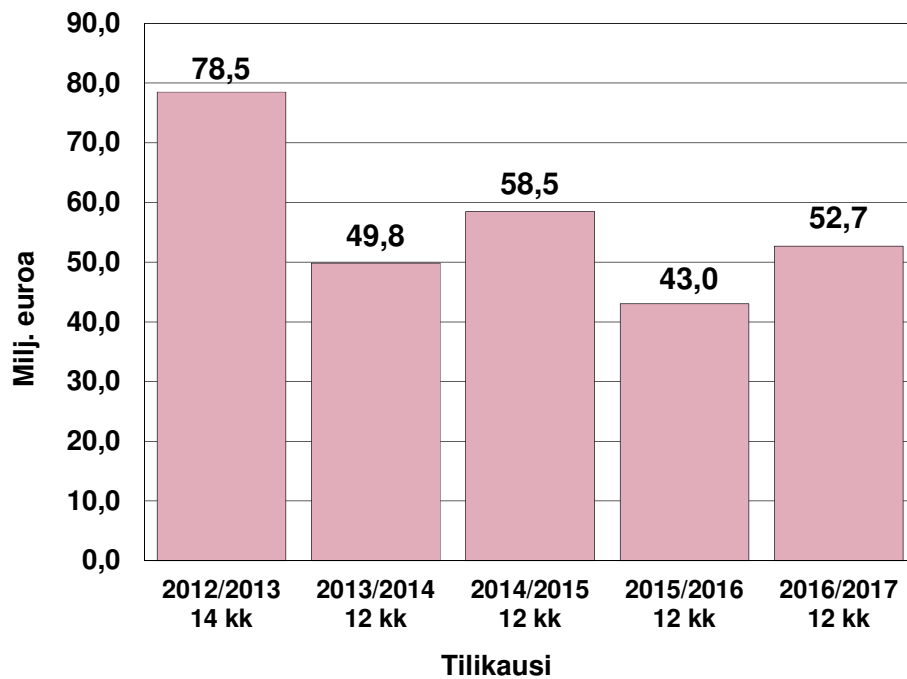
Konsernin oman pääoman tuotto oli tilikaudella 8,0 prosenttia (-2,7 %) ja osakekohtainen tulos 2,05 euroa (-0,68 euroa). Osakekohtainen oma pääoma oli 26,57 euroa (24,59 euroa) ja konsernin omavaraisuusaste 58,0 prosenttia (44,8 %). Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut on esitetty konsernitilinpäätöksen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



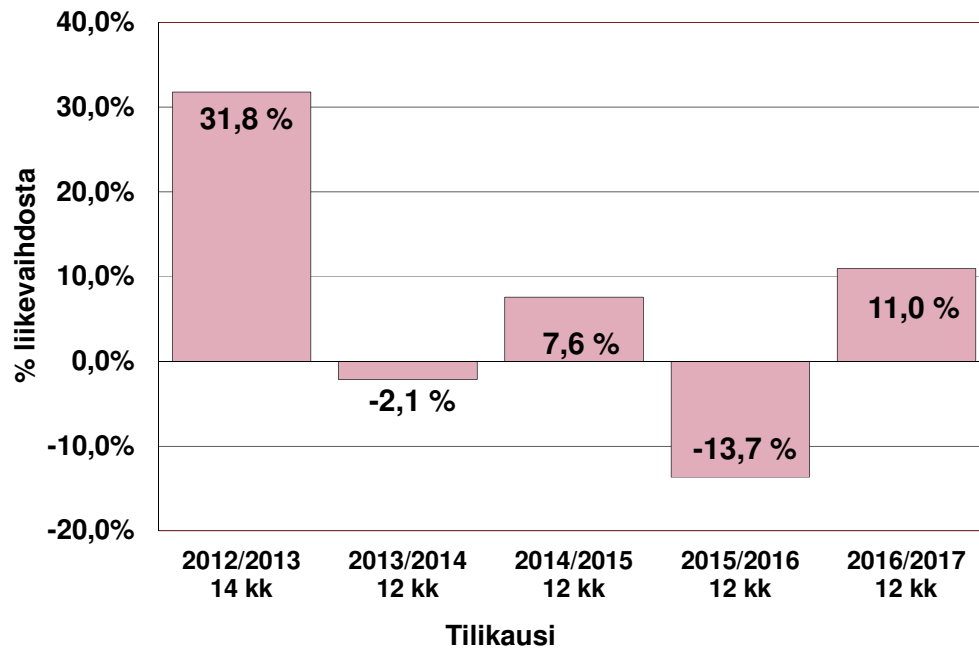
Välitysmyyntin arvo



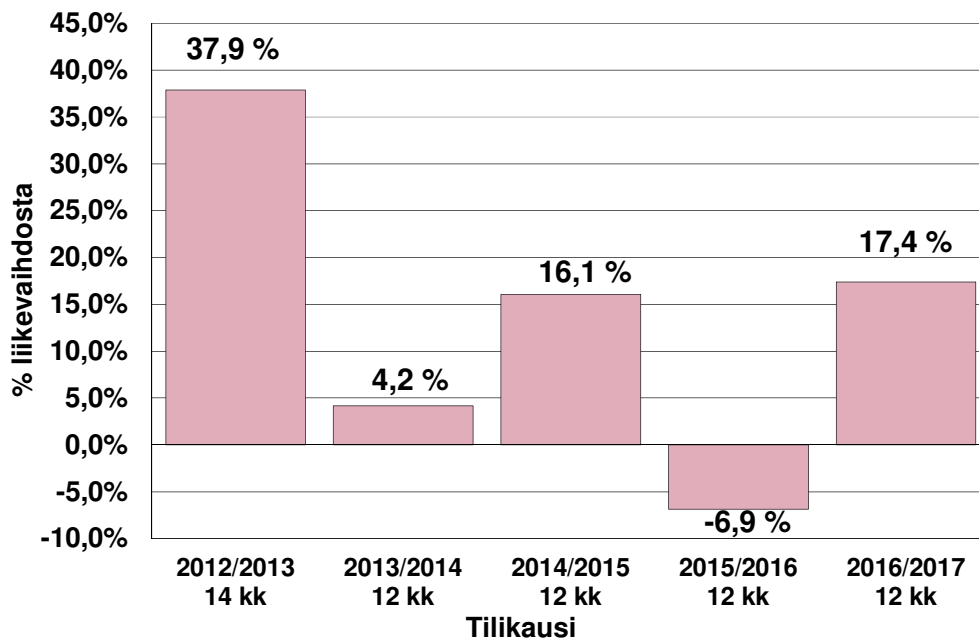
Liikevaihto



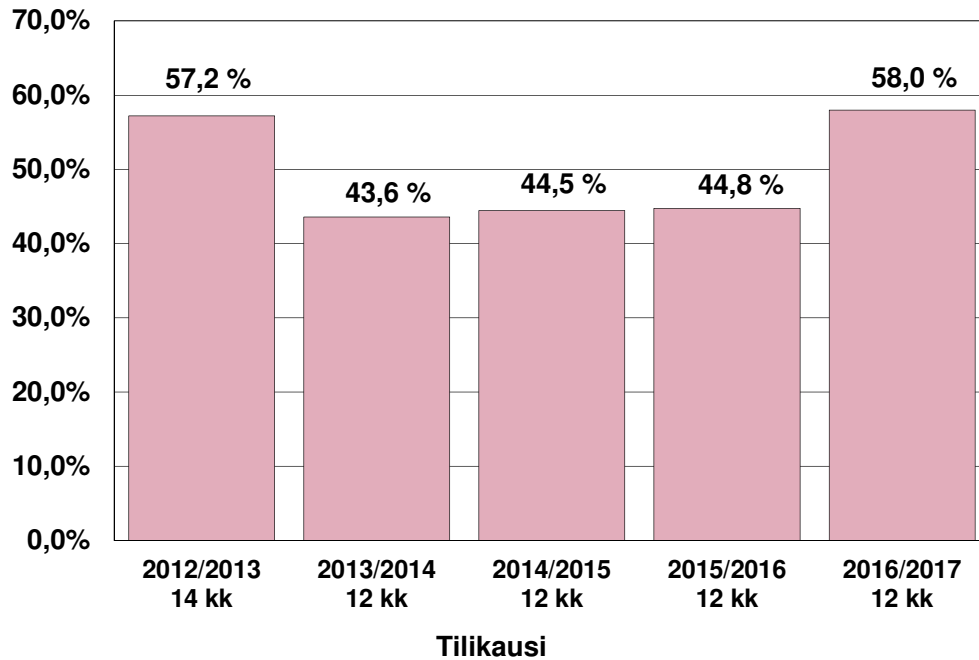
Liiketulos



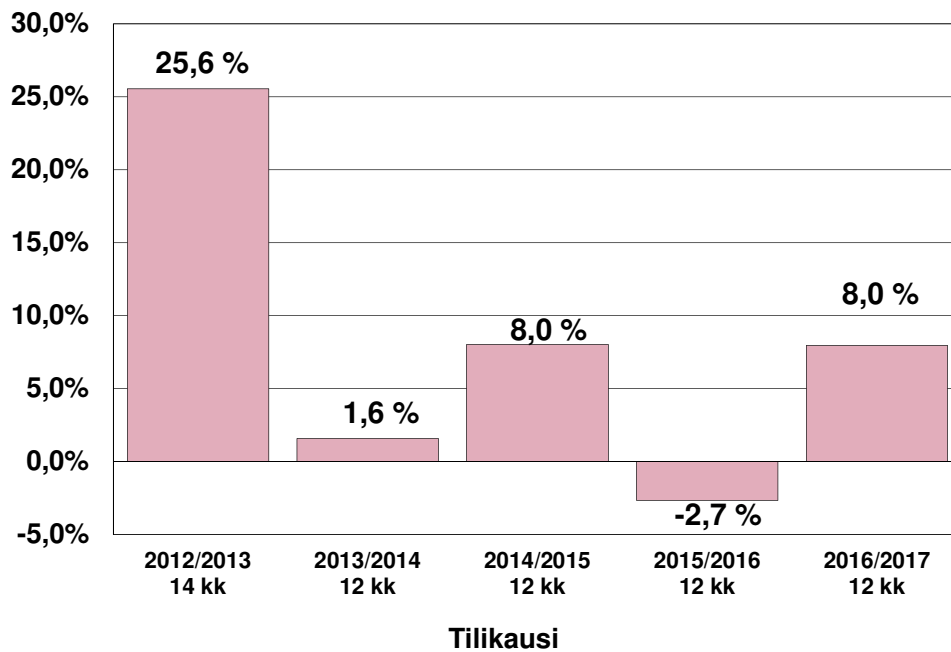
Tulos ennen veroja

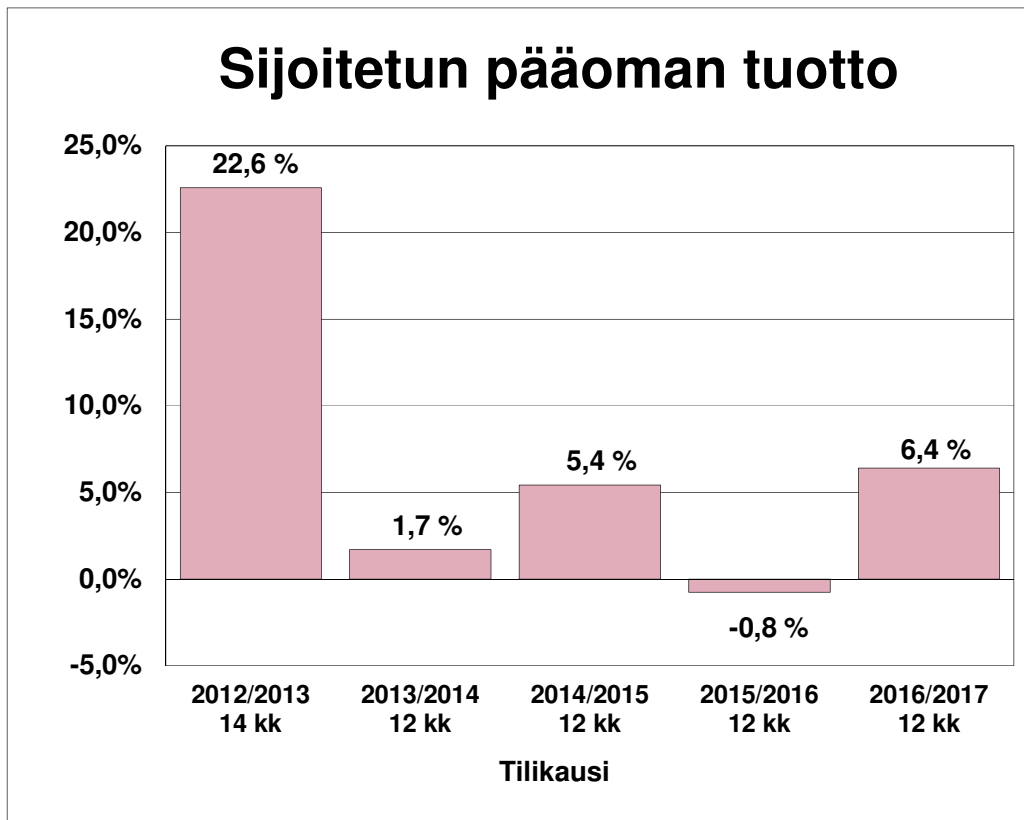


Omavaraisuusaste



Oman pääoman tuotto





Investoinnit

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

Tutkimus- ja kehittämistoiminta

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

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

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

Rahoitus ja maksuvalmius

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

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

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

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

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

Henkilöstö

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

Emoyhtiön ja konsernin henkilöstömäärät olivat seuraavat:

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

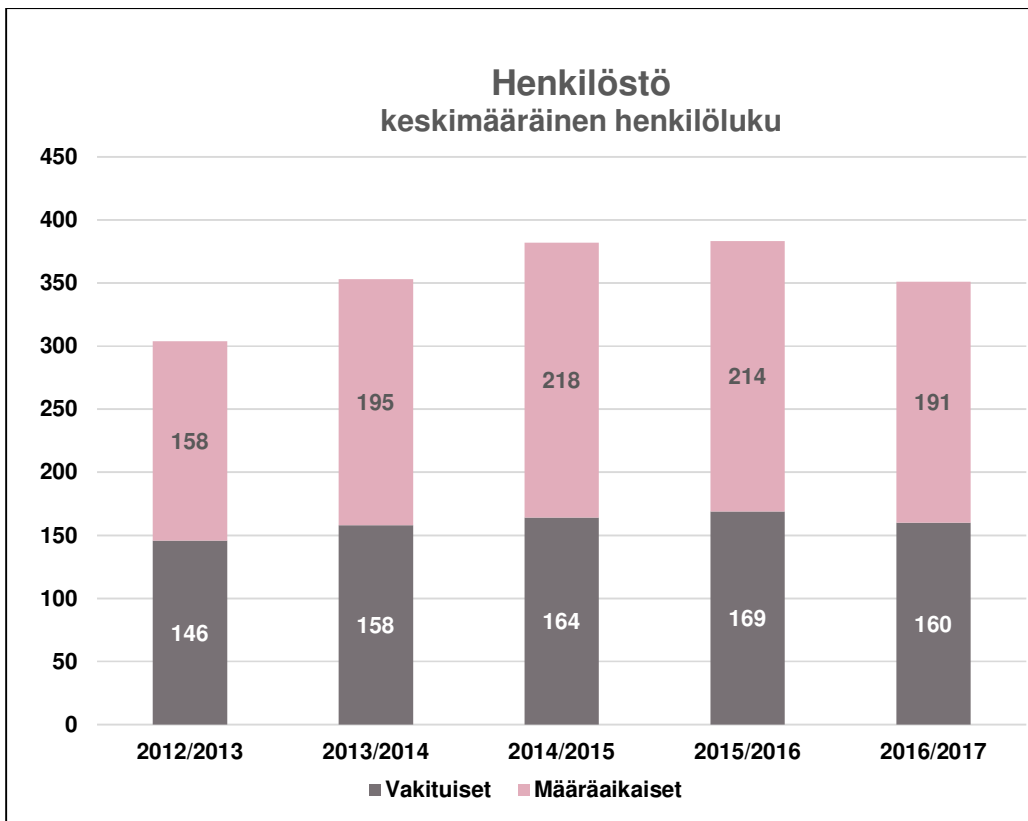
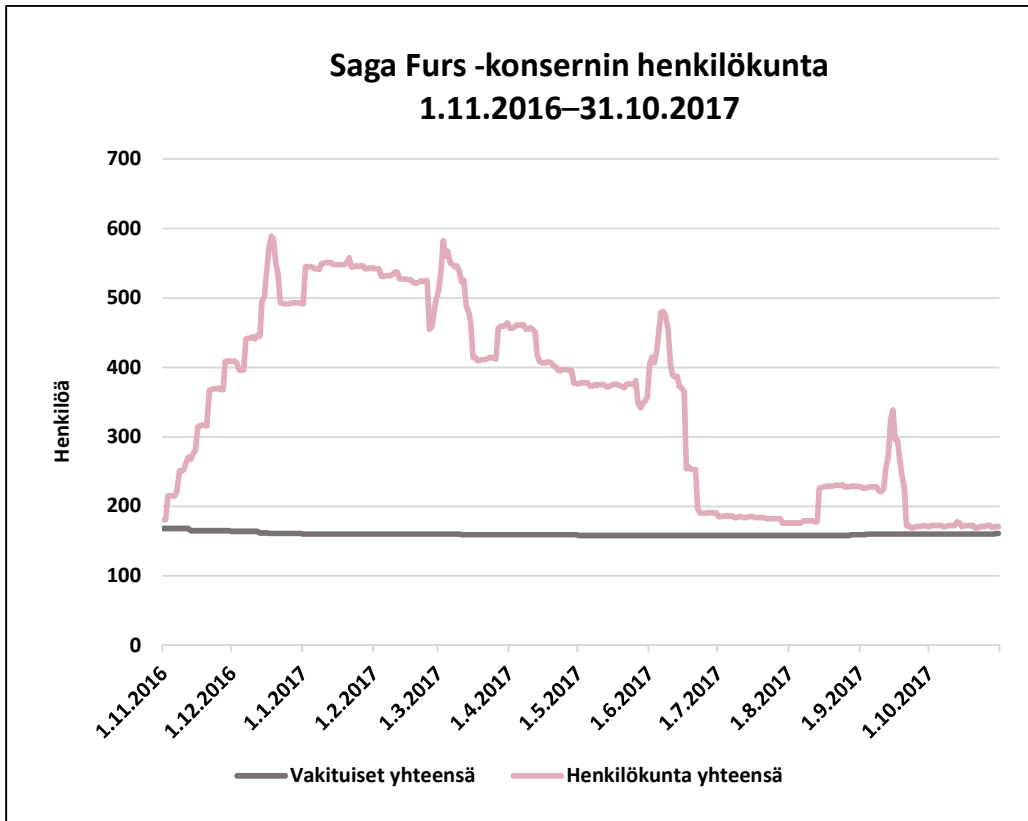
Tilikauden päättyessä Saga Furs -konsernissa työskenteli vakituisessa työsuhteessa kotimaassa 133 henkilöä ja ulkomailla 28 henkilöä, joista miehiä oli 88 (55 %) ja naisia 73 (45 %). Määräaikaisessa työsuhteessa työskenteli 10 henkilöä, joista miehiä oli 2 (20 %) ja naisia 8 (80 %).

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

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

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

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



Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

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

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

Rahoitusriskit käsitellään konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 25.

Merkittävimmät liiketoimintariskit

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

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

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

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

Merkittävimmät vahinko- ja omaisuusriskit

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

Merkittävimmät operatiiviset riskit

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

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

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

Merkittävimmät rahoitusriskit

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

Yritysvastuu ja ympäristöasiat

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

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

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

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

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

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

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

Hallinnointiperiaatteet

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

Varsinainen yhtiökokous

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

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

Hallitus, johto ja tilintarkastajat

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

Hallitus on pitänyt tilikauden aikana 26 kokousta.

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

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

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma

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

Osakeomistus

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

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

Lunastuslauseke

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

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

Osakassopimukset

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

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

Hallituksen valtuudet

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

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

Osakkeiden vaihto ja kurssikehitys

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

Osingonjakopolitiikka

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

Olellaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen

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

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

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

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

Arvio liiketoiminnan kehityksestä alkaneella tilikaudella

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

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

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

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

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

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

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

Konsernitilinpäätös, IFRS

Konsernitase

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

Konsernitase

OMA PÄÄOMA JA VELAT	Liitetieto	31.10.2017	31.10.2016
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	8	7 200 000	7 200 000
Ylikurssirahasto	8	254 264	254 264
Muut rahastot	8	20 385 000	20 385 000
Muuntoero	8	57 490	61 131
Kertyneet voittovarot	8	66 093 372	60 615 531
Oma pääoma yhteensä		93 990 126	88 515 927
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	9	2 329 055	1 676 587
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset velat	10	49 356 233	96 043 980
Ostovelat ja muut velat	11	39 221 427	30 638 219
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		84 812	80 755
Lyhytaikaiset velat yhteensä		88 662 471	126 762 954
Oma pääoma ja velat yhteensä		184 981 652	216 955 468

Konsernin laaja tuloslaskelma

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

Konsernin rahavirtalaskelma

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

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista 1.11.2015 - 31.10.2016

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

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista 1.11.2016 - 31.10.2017

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

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Yrityksen perustiedot

Saga Furs Oyj on kansainvälinen turkishuutokauppayhtiö, jonka tärkein tehtävä on raaka-turkiskinahkojen 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 tai emoyhtiön pääkonttorista osoitteesta PL 4, 01601 Vantaa.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Laatimisperusta

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

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

Konsolidointiperiaatteet

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

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

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

Ulkomaanrahan 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

Valuuttajohdannaissopimuksia 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. välitettyihin määriin, maksukäyttäytymiseen ja toiminnan sertifiointiin perustuvilla bonuksilla.

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

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

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

Osinkotuotot kirjataan, kun osakkeenomistajien oikeus maksun saamiseen on syntynyt.

Rahavirtalaskelman laatimisperiaatteet

Rahavirtalaskelma kuvaa konsernin rahavirtaa tilikauden aikana. Erä "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 hankintamenoon tai oletushankintamenoon.

Aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä tehdään tasapoistot niiden arvioitun 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 arvioitun 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 hankintamenoon 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 hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvonalentumisilla. Näistä aineettomista hyödykkeistä tehdään tasapoistot niiden arvioitun 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 aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo.

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

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

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

Myytäviksi olevat sijoitukset

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

Vuokrasopimukset

Konserni vuokralle ottajana

Aineellisia hyödykkeitä koskevat vuokrasopimukset, joissa konsernilla on olennainen osa omistamiselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan 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-ajan aikana siten, että tilikausittain jäljellä olevalle velalle muodostuu saman suuruinen korkoprosentti. Vuokravelvoitteet 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 vaikutusajana kuten vastaavista omassa käytössä olevista aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä. Vuokratuotot kirjataan tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin tuottoihin tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

Vaihto-omaisuus

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

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

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

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 ennakkorahoitusta kulloinkin sovittujen ehtojen mukaisesti jo ennen nahkojen toimittamista. Tuottajat ja muut nahkojen toimittajat voivat saada ennakkorahoitusta myös siinä vaiheessa, kun nahat on toimitettu konsernille. Nämä korolliset *saamiset turkistuottajilta* esitetään taseessa omana eränään.

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

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

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

Rahavarat

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

Korolliset velat

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

Eläkevelvoitteet

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

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

Varaukset

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

Tuloverot

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

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

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

Verokannan muutos esitetään tulosvaikutteisesti.

Johdon harkintaa edellyttävät laatomisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

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

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

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

Uuden ja uudistetun IFRS-normiston soveltaminen

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

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

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista-standardi (sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla) sisältää viisivaiheisen ohjeistuksen asiakassopimusten perusteella saatavien myyntituottojen kirjaamiseen ja korvaa nykyiset IAS 18- ja IAS 11-standardit ja niihin liittyvät tulkinnat. Standardin mukaan myyntituotto kirjataan, kun asiakas saa määräysvallan 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 1.11.2018 alkavasta tilikaudesta alkaen. Konserni ei ole päättänyt sovellettavaa siirtymämenetelmää.

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

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

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

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

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

Konsernissa arvioidaan parhaillaan muutosten mahdollista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Taseen liitetiedot

1. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	2016/2017	2015/2016
<i>Maa- ja vesialueet</i>		
Hankintameno 1.11.	2 151 936	2 151 936
Lisäykset	0	0
Hankintameno 31.10.	2 151 936	2 151 936
<i>Rakennukset ja rakennelmat</i>		
Hankintameno 1.11.	58 068 571	57 995 771
Lisäykset	113 362	72 800
Hankintameno 31.10.	58 181 933	58 068 571
Kertyneet poistot 1.11.	-30 292 717	-28 517 580
Poistot	-1 706 727	-1 775 136
Kertyneet poistot 31.10.	-31 999 443	-30 292 717
Kirjanpitoarvo 31.10.	26 182 490	27 775 854
<i>Koneet ja kalusto</i>		
Hankintameno 1.11.	33 697 116	32 367 994
Lisäykset	1 082 873	1 362 937
Vähennykset	-113 603	-33 815
Hankintameno 31.10.	34 666 386	33 697 116
Kertyneet poistot 1.11.	-26 783 538	-24 908 278
Poistot	-1 681 109	-1 875 261
Kertyneet poistot 31.10.	-28 464 647	-26 783 538
Kirjanpitoarvo 31.10.	6 201 739	6 913 577
<i>Muut aineelliset hyödykkeet</i>		
Hankintameno 1.11.	183 330	175 219
Lisäykset	0	8 111
Hankintameno 31.10.	183 330	183 330
Kertyneet poistot 1.11.	-112 490	-83 523
Poistot	-20 973	-28 967
Kertyneet poistot 31.10.	-133 462	-112 490
Kirjanpitoarvo 31.10.	49 868	70 840

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

<i>Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat</i>	2016/2017	2015/2016
Hankintameno 1.11.	155 010	297 534
Lisäykset	483 699	155 010
Vähennykset	-62 787	-297 534
Kirjanpitoarvo 31.10.	575 922	155 010
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	35 161 955	37 067 218

2. Aineettomat hyödykkeet

Aineettomat oikeudet

	2016/2017	2015/2016
Hankintameno 1.11.	2 002 990	1 960 655
Lisäykset	0	42 335
Hankintameno 31.10.	2 002 990	2 002 990
Kertyneet poistot 1.11.	-444 097	-405 301
Poistot	-20 757	-38 796
Kertyneet poistot 31.10.	-464 854	-444 097
Kirjanpitoarvo 31.10.	1 538 137	1 558 893

Muut pitkävaikutteiset menot

Hankintameno 1.11.	21 152 851	20 385 272
Lisäykset	1 336 885	767 580
Vähennykset	0	0
Hankintameno 31.10.	22 489 737	21 152 851
Kertyneet poistot 1.11.	-19 114 846	-18 126 108
Poistot	-1 138 965	-988 738
Kertyneet poistot 31.10.	-20 253 811	-19 114 846
Kirjanpitoarvo 31.10.	2 235 926	2 038 006

Ennakkomaksut

Hankintameno 1.11.	1 061 712	409 862
Lisäykset	273 571	1 301 020
Vähennykset	-1 271 038	-649 170
Kirjanpitoarvo 31.10.	64 245	1 061 712
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	3 838 308	4 658 611

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

Arvon alentumistestauksessa konsernin tasearvoja testataan konsernin kokonaiskassavirtaa vasten.

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

Kannattavuustaso perustuu edellisten vuosien tasoon ja yhtiön tulevan vuoden budjettiin.

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

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

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

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

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

Julkisesti noteeraamattomiin osakkeisiin ja osuuksiin sisältyy asunto-osakkeita, jotka oikeuttavat kahden asuinhuoneiston hallintaan, 199.757 euroa. Huoneistojen yhteispinta-ala on 187 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 kauppoja ainoastaan 8 kappaletta, asunto-osakkeet on arvostettu hankintamenoon. Toteutuneiden kauppojen neliöhinnat ovat vaihdelleet 1.365 ja 4.369 euron välillä.

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

Muut saamiset ovat liittymismaksuja ja ne on arvostettu hankintamenoon.

4. Pitkäaikaiset saamiset

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

Ostajasaamiset	31.10.2017	31.10.2016
Erääntyvät 1 - 2 vuoden kuluessa	2 568 334	5 210 184

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

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

5. Vaihto-omaisuus

	31.10.2017	31.10.2016
Aineet ja tarvikkeet	709 012	655 997
Turkisnahat	1 220 349	1 294 955
Eläimet	108 755	0
Vaihto-omaisuus yhteensä	2 038 116	1 950 952

6. Korottomat saamiset	31.10.2017	31.10.2016
Ostajasaamiset	30 265 236	34 474 470
Lainasaamiset	116 191	574 760
Alv-saamiset	14 167	399 679
Muut saamiset	145 263	147 341
Siirtosaamiset	2 874 602	3 036 550
Korottomat saamiset yhteensä	33 415 460	38 632 800
<i>Siirtosaamiset</i>	31.10.2017	31.10.2016
Korkosaamiset	1 526 948	1 737 134
Lakisääteiset henkilösivukulut	939 937	825 527
Muut siirtosaamiset	407 716	473 888
Siirtosaamiset yhteensä	2 874 602	3 036 550
7. Rahavarat	31.10.2017	31.10.2016
Käteinen raha ja pankkitalletukset	3 222 925	11 815 254

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			
1.11.2016	900	2 700	3 600	7 200	254	7 454
31.10.2017	900	2 700	3 600	7 200	254	7 454
1.11.2015	900	2 700	3 600	7 200	254	7 454
31.10.2016	900	2 700	3 600	7 200	254	7 454

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

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

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

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

Osingot

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

Hallituksen valtuudet

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

Oman pääoman rahastot

Ylikurssirahasto

Ylikurssirahasto sisältää osakemerkinnän yhteydessä yhtiölle tulleen osakkeen nimellisarvon ylittävän määrän.

Muut rahastot

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

Arvonmuutosrahasto

Arvonmuutosrahasto sisältää myytävissä olevien sijoitusten käyppien arvojen muutokset.

Muuntoerot

Muuntoerot sisältävät ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

Pitkäaikaiset velat

9. Laskennalliset verosaamiset ja verovelat

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

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

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

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

Lyhytaikaiset velat

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

Velat turkistuottajille

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

Korollisten velkojen korkokannan vaihteluvälit, %

	31.10.2017	31.10.2016
Pankkilainat	1,00% - 1,10%	1,00% - 1,10%
Velat turkistuottajille	0,00% - 0,50%	0,00% - 0,50%
Muut lyhytaikaiset velat	0,25% - 3,00%	0,25% - 3,00%

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

Siirtovelat

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

12. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot arvostusryhmittäin

31.10.2017	Lainat ja muut saamiset	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Kaupankäyntitarkoituksessa olevat rahoitusvarat ja -velat	Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvarat ja -velat	Tase-erien kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset rahoitusvarat						
Myytävissä olevat sijoitukset		351 970			351 970	351 970
Pitkäaikaiset saamiset ostajilta	2 568 334				2 568 334	2 463 630
Pitkäaikaiset saamiset turkistuottajilta	12 566 437				12 566 437	11 811 677
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
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
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	139 896 675	351 970	3 847	0	140 252 493	139 393 028
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Korolliset velat				49 356 233	49 356 233	49 356 233
Ostovelat ja muut velat				39 221 427	39 221 427	39 221 427
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin			0	88 577 659	88 577 659	88 577 659

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

Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat ja -velat arvostushierarkian mukaan jaoteltuna

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

Taso 1: Käypä arvo perustuu toimivilla markkinoilla noteerattuun hintaan.

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

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

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

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

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

Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat ja -velat arvostushierarkian mukaan jaoteltuna

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

Taso 1: Käypä arvo perustuu toimivilla markkinoilla noteerattuun hintaan.

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

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

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

13. Rahoitusvarojen ja -velkojen vähentäminen toisistaan

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

Rahoitusvarat 31.10.2017

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

Rahoitusvarat 31.10.2016

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

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

Rahoitusvelat 31.10.2016

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

14. Muut vuokrasopimukset

31.10.2017 31.10.2016

Konserni vuokralle ottajana

Sitovien liiketilojen vuokrasopimusten perusteella maksettavat minimivuokrat

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

Tuloslaskelman liitetiedot

15. Segmentti-informaatio

Toimintasegmentit

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

Maantieteelliset tiedot

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

Maantieteelliset tiedot 1.11.2016 - 31.10.2017

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

Maantieteelliset tiedot 1.11.2015 - 31.10.2016

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

16. Liiketoiminnan muut tuotot

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

17. Aineiden ja tarvikkeiden käyttö

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

18. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

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

Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin

Vakituisessa työsuhteessa	160	169
Määräaikaisessa työsuhteessa	191	214
Yhteensä	351	383

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

19. Poistot ja arvonalentumiset

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

Aineettomat hyödykkeet

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

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

20. Liiketoiminnan muut kulut

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

Tilintarkastuspalkkiot

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

21. Rahoitustuotot

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

22. Rahoituskulut

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

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

23. Tuloverot

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

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

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

24. Osakekohtainen tulos

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

Muut liitetiedot

25. Rahoitusriskien hallinta

Rahoitusriskien hallinta

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

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

Luottoriskit ja muut vastapuoliriskit

Nahkojen toimittajat - kasvatusennakot

Saga Furs -konserni tekee sekä koti- että ulkomaisten nahkojen toimittajien kanssa toimitus-sopimuksia, joissa nämä sitoutuvat toimittamaan 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 nahat on toimitettu yhtiölle. Tämän riskin pienentämiseksi yhtiö edellyttää useimmissa ennakkorahoitussopimuksissa vakuudeksi joko yrityskiinnityksiä tai rekisteröityä kiinnitystä

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

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

Ennakkorahoitussopimusten määrästä ja niihin liittyvästä rahoituksesta raportoidaan hallitukselle 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 suurelleen hintavaihtelut eivät realisoisi tappiota, eli 60-70 %:iin arvioidusta odotettavissa olevasta hintatasosta. Hallitus päättää vuosittain tämän nahkaennakkorahoituksen suuruuden toimitettua nahkaa kohti ja tarkistaa sitä markkinatilanteen edellyttäessä. Suurimmista saamisista ja niihin liittyvästä kasvaneesta riskistä raportoidaan hallitukselle säännöllisin väliajoin. Mikäli näyttää todennäköiseltä, ettei saatavasta saada täyttä suoritusta, kirjataan luottotappio varovaisuuden periaatteen mukaisesti.

Nahkojen toimittajat - pitkäaikaiset saamiset

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

Nahkojen toimittajat - saamiset yhteensä

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

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

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

Pitkäaikaisten tuottajasaamisten arvioitu maturiteettijakautuma 31.10.2017:

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

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

Nahkojen ostajat - ostajasaamiset

Yhtiön 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 31.10.2017 näitä osasuorituksia oli 39 prosenttia bruttomääräisistä ostajasaamisista.

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

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

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

Ostajasaamisten ikäjakauma 31.10. oli seuraava:

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

Pitkäaikaisten ostajasaamisten arvioitu maturiteettijakauma 31.10.2017

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

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

Maariski

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

Maksuvalmiusriski

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

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

Valuuttariskit

Yleistä

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

Nahkojen ostajat

Nahkojen ostajat voivat valita laskutusvaluutaksi euron lisäksi Yhdysvaltain dollarin ja Kiinan 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:

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

Herkkyysanalyysi, vaikutus omaan pääomaan:

Muutos + / - 10 %	72 498	74 522
-------------------	---------------	--------

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

Korkoriskit

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

Nahkojen ostajat

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

Nahkojen toimittajat

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

Korolliset nettosaamiset olivat:

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

Herkkyysanalyysi, vaikutus omaan pääomaan:

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

Hyödykeriskit

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

Pääoman hallinta

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

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

26. Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut

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

Velat, joiden vakuudeksi on annettu kiinnityksiä ja pantattu saamisia

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

Johdannaisopimukset

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

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

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

Kiinteistöinvestoinnit

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

27. Lähipiiritapahtumat

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

Saga Furs -konsernin emo- ja tytäryhtyysuhteet ovat seuraavat:

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

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

Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

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

Johdon työsuhde-etuudet

Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet

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

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 etuus pohjainen lisäeläkevakuutus pohjautuu suunniteltuun 60 vuoden eläkeikään ja tavoitteeseen, että työkyvyttömyys- ja vanhuuseläke lakisääteisen eläketurvan kanssa on 60 prosenttia sopimuksen mukaisesta eläke-palkasta. Eläkepalkka lasketaan huomioiden henkilön kymmenen vuoden keskiarvopalkka ennen 60 vuoden ikää. Toimitusjohtajan lisäeläkkeen kustannukset olivat tilikaudella 2016-2017 133.908 euroa ja toimitusjohtajan sijaisen lisäeläkkeen kustannukset 66.894 euroa. Lisäeläkkeen kustannukset muodostuivat vakuutuskauden 2016 tarkastusmaksusta ja vakuutuskauden 2017 maksusta.

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

28. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

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

Saga Furs Oyj 2012/2013–2016/2017

Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

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

*) Perustuu hallituksen esitykseen yhtiökokoukselle

Osakekohtaiset tunnusluvut

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

*) Perustuu hallituksen esitykseen yhtiökokoukselle

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Oman pääoman tuotto (ROE) -%	= Tilikauden tulos x 100 / oma pääoma *)
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) -%	= (Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut - luottotappiot) x 100 / (Taseen loppusumma - korottomat lyhytaikaiset velat) *)
Omavaraisuusaste-%	= 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
Efektiiivinen osinkotuotto	= Osinko osaketta kohden / Osakkeen kaupankäyntimäärillä painotettu keskikurssi tilikauden viimeisenä kaupantekopäivänä
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	= Osakkeen kaupankäyntimäärillä painotettu keskikurssi tilikauden viimeisenä kaupantekopäivänä / Osakekohtainen tulos
Osakekannan markkina-arvo	= Osakkeiden lukumäärä x osakkeen kaupankäyntimäärillä painotettu keskikurssi tilikauden viimeisenä kaupantekopäivänä

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

Emoyhtiön tilinpäätös, FAS

Emoyhtiön tase

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

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

Emoyhtiön tuloslaskelma 1.11.2016 - 31.10.2017

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

Emoyhtiön rahavirtalaskelma

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

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Pysyvien vastaavien arvostus

Pysyvien vastaavien erät on merkitty taseeseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla, kuitenkin niin, että rakennusten ja rakennelmien tasearvo sisältää taseen liitetietojen kohdassa 2 mainitun arvonkorotuksen. 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 hankintamenoon tai sitä alhaisempaan luovutushintaan.

Eläkesitoumukset

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

Valuuttamääräiset erät

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

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

Leasing-maksut

Leasing-maksut on käsitelty vuokratuloina.

Taseen liitetiedot

1. Aineettomat hyödykkeet 2016/2017 2015/2016

Muut pitkävaikutteiset menot

Hankintameno 1.11.	21 200 162	20 433 469
Lisäykset	1 326 613	766 693
Hankintameno 31.10.	<u>22 526 775</u>	21 200 162

Kertyneet poistot 1.11.	-19 187 053	-18 207 582
Poistot	-1 128 536	-979 471
Kertyneet poistot 31.10.	<u>-20 315 589</u>	-19 187 053

Kirjanpitoarvo 31.10. 2 211 186 2 013 110

Aineettomat oikeudet

Tavaramerkit

Hankintameno 1.11.	1 500 000	1 500 000
Kertyneet poistot 1.11.	-925 000	-775 000
Poistot	-150 000	-150 000
Kertyneet poistot 31.10.	<u>-1 075 000</u>	-925 000

Kirjanpitoarvo 31.10. 425 000 575 000

Ohjelmistolisenssit

Hankintameno 1.11.	502 990	460 655
Lisäykset	0	42 335
Hankintameno 31.10.	<u>502 990</u>	502 990

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

Kirjanpitoarvo 31.10. 38 137 58 893

Aineettomat oikeudet yhteensä 463 137 633 893

Ennakkomaksut

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

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

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

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

Arvonkorotus

Rakennukset ja rakennelmat 1.11. = 31.10.	8 073 020	8 073 020
---	------------------	-----------

Arvonkorotuksen perusteita on tarkistettu vuonna 2005 tehdyn kiinteistöarvioinnin perusteella. Arvonkorotusta on aiemmin 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	2016/2017	2015/2016
-----------------------	------------------	------------------

Osuudet saman konsernin yrityksissä

Kirjanpitoarvo 1.11.	3 752 654	3 452 654
Muutos tilikaudella	0	300 000
Kirjanpitoarvo 31.10.	3 752 654	3 752 654

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

Muut saamiset

Kirjanpitoarvo 1.11.	120 203	95 403
Muutos tilikaudella	0	24 799
Kirjanpitoarvo 31.10.	120 203	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%	2 172 311	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	31.10.2017	31.10.2016
Aineet ja tarvikkeet	236 016	128 412
Mallistot	136 644	145 989
Turkisnahat	642 469	614 836
Vaihto-omaisuus yhteensä	1 015 128	889 238

5. Saamiset

Myyntisaamiset

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

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

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

Tarhaajasaamiset

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

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

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

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

Emoyhtiön osakepääoman jakautuminen 31.10.2017

	Kpl	Nimellis- 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
	3 600 000		7 200 000		13 500 000

Hallituksen valtuudet

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

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

7. Tilinpäätössiirtojen kertymä	31.10.2017	31.10.2016
Kertynyt poistoero	8 733 200	8 364 283

8. Vieras pääoma

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

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

Tuloslaskelman liitetiedot

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

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

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

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

Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin

Vakituisessa työsuhteessa	118	125
Määräaikaisessa työsuhteessa	153	168
Yhteensä	271	293

Henkilökunnan lukumäärä tilikauden lopussa

Emoyhtiö	123	123
----------	------------	-----

Johdon palkat ja palkkiot

Hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot

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

Toimitusjohtaja	-270 093	-293 974
Toimitusjohtajan sijainen	-171 476	-190 562

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 2016-2017 133.908 euroa ja toimitusjohtajan sijaisen lisäeläkkeen kustannukset 66.894 euroa. Lisäeläkkeen kustannukset muodostuivat vakuutuskauden 2016 tarkastusmaksusta ja vakuutuskauden 2017 maksusta.

Lainat lähipiiriin kuuluville henkilöille

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

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

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

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

18. Tuloverot	2016/2017	2015/2016
Tilikauden verot	-1 158 738	-27 341

Muut liitetiedot

19. Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut

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

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

Kiinteistöinvestoinnit

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

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Suurimmat ulkopuoliset osakkeenomistajat äänimäärän perusteella 31.10.2017 arvo-osuusrekisterin mukaan

	Ääniä	Osuus 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 Pälsoodlarförening rf	158 505	1,2 %
Savo Karjalan Turkistuottajat ry	152 836	1,1 %
Carafe Investment Company Ltd.	68 356	0,5 %
Siuko Taavi	67 500	0,5 %
Kuolinpesä Koivisto Timo Kalevi	45 360	0,3 %
Nordea Bank AB (publ), Suomen sivuliike	42 689	0,3 %
Clearstream Banking S.A.	36 414	0,3 %
OP-Henkivakuutus Oy	31 079	0,2 %
Schauman Carl-Magnus	28 268	0,2 %
Eskelinen Martti	28 100	0,2 %
Hagström Henry	22 500	0,2 %
Ukko-Hanni Oy	15 000	0,1 %
Siuko Ritva	13 000	0,1 %
Oy Ap Jokela Fur	12 767	0,1 %

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

Suurimmat ulkopuoliset osakkeenomistajat osakemäärän perusteella 31.10.2017 arvo-osuusrekisterin mukaan

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

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

Omistuksen jakautuminen osakemäärien suhteessa osakerekisterin 31.10.2017 mukaan

Arvo-osuusten 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	2	0,1 %	5 410	0,2 %	64 920	0,5 %
10 001 - 100 000	7	0,2 %	233 875	6,5 %	2 806 500	20,8 %
100 001 - 1 000 000	1	0,0 %	659 285	18,3 %	7 911 420	58,6 %
1 000 001 -	0	0,0 %		0,0 %	0	0,0 %
A-sarja yhteensä	13	0,4 %	900 000	25,0 %	10 800 000	80,0 %

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

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

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

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

Omistuksen jakautuminen sektorikohtaisen luokituksen perusteella 31.10.2017 mukaan

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

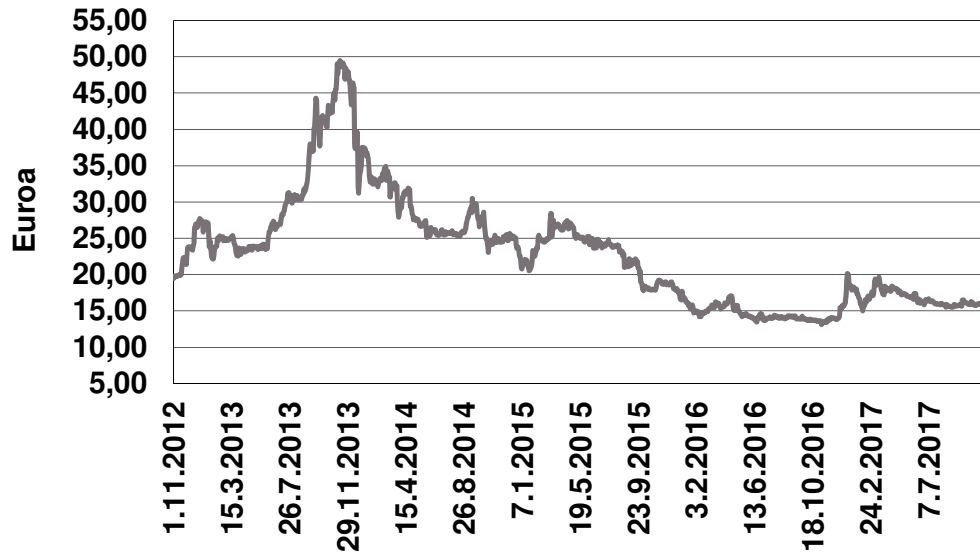
Arvo-osuuksien määrä C-sarja	Omistaja		Arvo-osuusmäärä		Äänimäärä	
	kpl	% 1)	kpl	% 2)	kpl	% 3)
Yritykset	276	7,6 %	256 339	7,1 %	256 339	1,9 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	11	0,3 %	38 793	1,1 %	38 793	0,3 %
Julkisyhteisöt	1	0,0 %	1 584	0,0 %	1 584	0,0 %
Kotitaloudet	3 328	91,3 %	1 138 480	31,6 %	1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

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

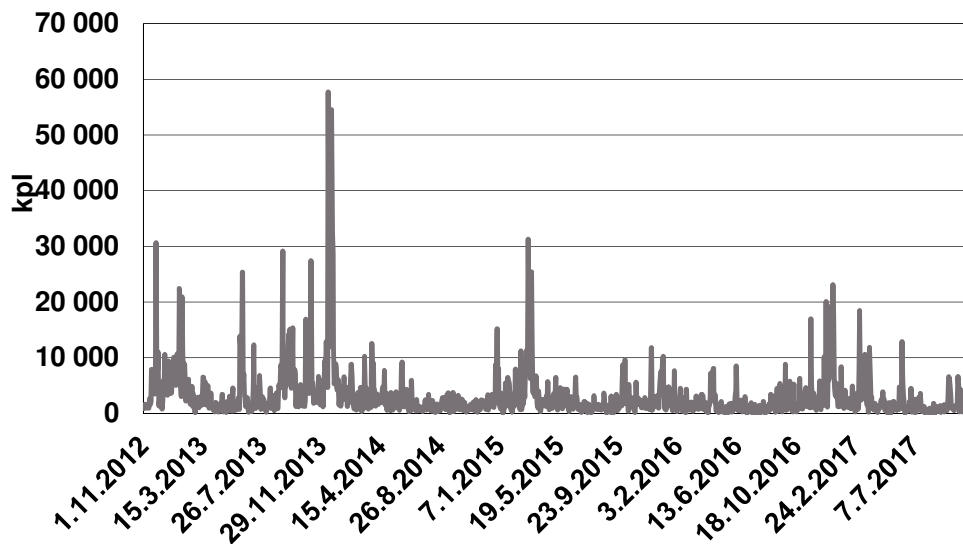
- 1) osuus kaikista osakkeenomistajista
- 2) osuus kaikista arvo-osuuksista
- 3) osuus kokonaisäänimäärästä

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

C-osakkeen kurssikehitys 1.9.2012–31.10.2017



C-osakkeen vaihto 1.9.2012–31.10.2017



Hallituksen voitonjakoesitys

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat olivat 31.10.2017:

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

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että

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

Vantaalla, tammikuun 25. päivänä 2018

Jorma Kauppila
Hallituksen puheenjohtaja

Kenneth Ingman
Hallituksen varapuheenjohtaja

Lasse Joensuu
Hallituksen jäsen

Anders Kulp
Hallituksen jäsen

Virve Kuusela
Hallituksen jäsen

Isto Kärkäinen
Hallituksen jäsen

Hannu Sillanpää
Hallituksen jäsen

Rainer Sjöholm
Hallituksen jäsen

Pertti Fallenius
Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Vantaalla, tammikuun 25. päivänä 2018

Ernst & Young Oy
Tilintarkastusyhteisö

Johanna Winqvist-Illikka
KHT

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Saga Furs Oyj:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Saga Furs Oyj:n (y-tunnus 0115411-6) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.11.2016–31.10.2017. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenveto merkittävimmistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista, sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että

- 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.

Lausuntonamme on ristiriidaton hallitukselle annettun lisäraportin kanssa.

Lausunnon perustelut

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

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

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 lausuntonne 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 suunnittelemaamme 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.

**EY**Building a better
working world

Olemme ottaneet tilintarkastuksessa huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontroleja. Tähän on sisällytetty arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riski.

Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka	Miten seikkaa käsiteltiin tilintarkastuksessa
<p>Ostajasaamisten ja tuottajasaamisten arvostus <i>Viittaamme konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin ja liitetietoon 4, 6, 12, 13 ja 25</i></p> <p>Ostajasaamisten arvo tilinpäätöshetkellä on 58,2 M€, mikä on 31,5 % kokonaisvaroista (ed. vuosi 82,9 M€ ja 38,2 % kokonaisvaroista). Ostajasaamiset ovat saamia 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 78,4 M€, mikä on 42,4 % kokonaisvaroista (ed. vuosi 74,0 M€ ja 34,1 % varoista). Tuottajasaamiset ovat tuottajille myönnettyä kasvatusennakko- 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 artiklan 2c kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisuuden riski johtuen saamisten arvostukseen liittyvästä 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">• konsernin laskentaperiaatteiden arvioinnin ostajasaamisten ja tuottajasaamisten arvostuksen osalta ja vertailun sovellettaviin laskentastandardeihin;• johdon arviointikriteerien ymmärtämisen ja arvioimisen ostajasaamisten ja tuottajasaamisten arvostukseen liittyen;• 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.• 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 saamiin liittyviä muita vakuuksia.• ostajasaamisiin ja tuottajasaamisiin liittyvät analyyttiset aineistotarkastustoimenpiteet; ja• liitetietojen arvioinnin ostajasaamisten ja tuottajasaamisten osalta.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat

myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja 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 virheellisyyden 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 väärinkäyttöön voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää 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. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

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

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoimme 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 26 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 25.1.2018

Ernst & Young Oy
tilintarkastusyhteisö



Johanna Winqvist-Iikka
KHT