

A woman with long brown hair, wearing a white and black striped turtleneck sweater and a long, voluminous fur coat with white and brown patches, stands in a snowy landscape under a clear blue sky. She is looking down and to the left.

TILINPÄÄTÖSTIEDOTE

TILIKAUDELTA
1.11.2017-31.10.2018

sagafurs.

SAGA FURS OYJ

TILINPÄÄTÖSTIEDOTE TILIKAUDELTA 1.11.2017–31.10.2018

Tilikauden tulos ennakoidusti tappiollinen

- Saga Furs Oyj:n tilikauden 1.11.2017–31.10.2018 välitysmyyntien arvo laski 28 prosenttia 314 miljoonaan euroon (437 MEUR edellisellä tilikaudella).
- Minkinnahkojen euromääräinen hintataso laski 24 prosenttia ja ketunnahkojen 20 prosenttia edellisestä tilikaudesta. Hintatason laskuun vaikutti haasteellisen markkinatilanteen lisäksi huutokauppamyynnillä painotetun dollarikurssin heikkeneminen keskimäärin 9 prosentilla.
- Välitetty nahkamäärä laski 8 prosenttia yhtiön siirrettyä tavallista suuremman määrän minkinnahkoja myytäväksi seuraavalla tilikaudella. Yhtiö välitti tilikauden aikana 9,3 miljoonaa nahkaa (10,2 miljoonaa edellisellä tilikaudella).
- Konsernin liikevaihto laski 13 prosenttia ja oli 45,7 miljoonaa euroa (52,7 MEUR).
- Konsernin liiketulos painui hintatason voimakkaan laskun ja välitetyn nahkamäärän pienenemisen johdosta selvästi tappiolliseksi ja oli -4,5 miljoonaa euroa (5,8 MEUR voitollinen).
- Konsernin nettorahoitustuotot laskivat 20 prosenttia ja olivat 2,7 miljoonaa euroa (3,4 MEUR).
- Konsernin tulos ennen veroja laski 10,9 miljoonaa euroa ja oli 1,7 miljoonaa euroa tappiollinen (9,2 MEUR voitollinen).
- Konsernin osakekohtainen tulos oli -0,43 euroa (+2,05 euroa edellisellä tilikaudella).
- Hallitus ehdottaa 26.4.2019 kokoontuvalle yhtiökokoukselle, että tilikauden 1.11.2017–31.10.2018 jakokelpoisista varoista jaetaan osinkona osakkeenomistajille 0,50 euroa osaketta kohti.

| Konsernin avainlukuja | 5/18–10/18 6 kk | 11/17–10/18 12 kk | 5/17–10/17 6 kk | 11/16–10/17 12 kk |
|------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
| Välitysmyyntien arvo, MEUR | 155,9 | 314,4 | 212,7 | 437,1 |
| Välitetty nahkamäärä, 1.000 kpl | 5 364 | 9 341 | 5 578 | 10 178 |
| Liikevaihto, MEUR | 22,8 | 45,7 | 25,0 | 52,7 |
| Liiketulos, MEUR | 0,1 | -4,5 | 4,4 | 5,8 |
| Tulos ennen veroja, MEUR | 1,2 | -1,7 | 5,7 | 9,2 |
| Osakekohtainen tulos, EUR | 0,40 | -0,43 | 1,29 | 2,05 |
| Oman pääoman tuotto, (ROE) % | 1,6 % | -1,7 % | 5,0 % | 8,0 % |
| Sijoitetun pääoman tuotto, (ROI) % | 1,1 % | -0,5 % | 4,2 % | 6,4 % |

Laskentaperiaatteet

Tämän tilinpäätöstiedotteen tiedot perustuvat 28.1.2019 klo 16.00 mennessä yhtiön verkkosivuilla www.sagafurs.com julkaistavaan tilintarkastettuun tilinpäätökseen ja hallituksen toimintakertomukseen. Tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34 Osavuosikatsaukset -standardia noudattaen.

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

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

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit (muutos tulee voimaan 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavalla tilikaudella). Uusi standardi korvaa suurimman osan IAS 39:ään sisältyvästä ohjeistuksesta. IFRS 9:n mukaan rahoitusvarat luokitellaan kolmeen eri arvostusryhmään: jaksotettu hankintameno, käypä arvo muiden laajan tuloksen erien kautta tai käypä arvo tulosvaikutteisesti. Rahoitusvelkojen osalta standardi vastaa useimpia IAS 39:n mukaisia vaatimuksia. IAS 39:n mukainen toteutuneisiin luottotappioihin perustuva malli korvautuu uudella

odotettuihin arvonalentumisiin perustuvalla mallilla. Konserni soveltaa standardia ensimmäisen kerran 1.11.2018 alkaneella tilikaudella. Standardin käyttöön ottamisella ei arvioida olevan vaikutusta konsernin tulokseen ja taseeseen muutoin kuin arvonalentumistappioiden kirjaamisen osalta. Konserni on päättänyt käyttää siirtymähelpotusta, joka sallii vertailutietojen oikaisematta jättämisen.

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

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

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

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

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

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

Liiketoimintakatsaus

Saga Fursin tilikauden 1.11.2017–31.10.2018 huutokauppojen myyntiä leimasi koko kauden ajan turkisnahkojen ylitarjonnasta johtuva epävarmuus. Kiinalaiset asiakkaat ostivat tilikaudella 2016/2017 niin paljon edelliskautta enemmän nahkoja, että osa niistä siirtyi käytettäväksi seuraavalla vähittäismyyntikaudella. Pukinevarastot olivat Kiinassa edelleen suuret. Ylitarjonta painoi nahkojen hintatasoa ja vaikutti kiinalaisten asiakkaiden ostokäyttäytymiseen tilikauden huutokaupoissa. Haastavassa markkinatilanteessa kettutarjonnat myytiin 95- ja minkkitarjonnat 90-prosenttisesti, ja nahkojen hintataso laski selvästi edellisestä tilikaudesta.

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

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

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

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

Huhtikuussa 2018 kokoontunut Saga Fursin yhtiökokous päätti jakaa osinkoa 1,00 euroa osakkeelta. Osinkoa jaettiin osakkeenomistajille yhteensä 3,5 miljoonaa euroa. Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista omia osakkeita luovuttamalla. Valtuutus käsittää yhteensä enintään 1 630 A-osaketta ja 61 458 C-osaketta, joiden enimmäismäärä vastaa noin 1,76 %:a yhtiön koko osakemäärästä. Hallitus voi valtuutuksen perusteella päättää suunnatusta osakeannista, ja valtuutusta voidaan käyttää yhdessä tai useammassa erässä.

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

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

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

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

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

Välitysmyynti

Puolivuosikaudella 1.5.–31.10.2018

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

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

Tilikaudella 1.11.2017–31.10.2018

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

Myyntin arvo jakautui huutokaupoittain seuraavasti:

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

Liikevaihto

Puolivuosikaudella 1.5.–31.10.2018

Kysynnän ja tarjonnan epätasapaino jatkuivat tilikauden jälkimmäisellä puoliskolla. Konsernin välitysmyyntien arvo laski pääasiassa hintatason laskun johdosta 27 prosenttia edellisestä vastaavasta puolivuosikaudesta ja oli 156 miljoonaa euroa (213 MEUR). Konsernin liikevaihto oli 9 prosenttia alhaisempi 22,8 miljoonaa euroa (25,0 MEUR).

Tilikaudella 1.11.2017–31.10.2018

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

Taloudellinen asema ja tulos

Puolivuosikaudella 1.5.–31.10.2018

Konsernin liiketoiminnan muut tuotot olivat toisella puolivuosikaudella 210.000 euroa (340.000 euroa). Liiketoiminnan kulut kasvoivat 9 prosenttia edellisestä vastaavasta puolivuosikaudesta ja olivat 22,9 miljoonaa euroa (20,9 MEUR). Liikevaihdon laskusta ja liiketoiminnan kulujen kasvusta johtuen konsernin toisen puolivuosikauden liiketulos laski ja oli 0,1 miljoonaa euroa voitollinen (4,4 MEUR). Nettorahoitustuotot laskivat 21 prosenttia ja olivat 1,0 miljoonaa euroa (1,3 MEUR). Tilikauden toisella puolivuosikaudella konsernin tulos oli 1,4 miljoonaa euroa (4,6 MEUR). Oman pääoman tuotto oli 1,6 prosenttia (5,0 %) ja tulos osaketta kohden 0,40 euroa (1,29 euroa).

Tilikaudella 1.11.2017–31.10.2018

Liiketoiminnan muut tuotot laskivat edellisestä tilikaudesta 33 prosenttia ja olivat 530.000 euroa (790.000 EUR).

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

Konsernin nettorahoitustuotot laskivat 20 prosenttia ja olivat 2,7 miljoonaa euroa (3,4 MEUR), vaikka nettokorkotuotot, 3,2 miljoonaa euroa, olivat edellisen tilikauden tasolla. Tarhaajasaamisista kirjatut luottotappiot, 400.000 euroa, olivat myös edellisen tilikauden tasolla. Edellisellä tilikaudella nettorahoitustuottoja kasvattivat yhtiölle menetettyihin osakkeisiin liittyvän osinkovelan 450.000 euroa kertaluonteinen tuloutuminen. Valuuttakurssieroista aiheutui tilikaudella 20.000 euron tappiot, kun edellisellä tilikaudella niistä kertyi lähes 210.000 voittoa. Konsernin tulos ennen veroja heikkeni 10,9 miljoonaa euroa ja oli 1,7 miljoonaa euroa tappiollinen (+9,2 MEUR).

Konsernin oman pääoman tuotto oli tilikaudella -1,7 prosenttia (8,0 %) ja osakekohtainen tulos - 0,43 euroa (2,05 euroa). Osakekohtainen oma pääoma oli 25,14 euroa (26,57 euroa) ja konsernin omavaraisuusaste 55,2 prosenttia (58,0 %).

Investoinnit

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

Henkilöstö

Konsernin palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin 356 henkilöä (2016/2017: 351). Valtaosa henkilökunnasta työskentelee erilaisissa turkisinahkojen käsittelyyn liittyvissä tehtävissä.

Emoyhtiön ja konsernin henkilöstömäärät olivat seuraavat:

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

Osakkeiden vaihto ja kurssikehitys

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

Yhtiökokous

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

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista omia osakkeita luovuttamalla. Valtuutus käsittää enintään 1.630 A-osaketta ja 61.458 C-osaketta, joka vastaa 1,76 prosenttia yhtiön koko osakemäärästä. Hallitus voi valtuutuksen perusteella päättää suunnatusta osakeannista, ja valtuutusta voidaan käyttää yhdessä tai useammassa erässä.

Varsinainen yhtiökokous 19. huhtikuuta 2018 päätti hallituksen jäsenten lukumääräksi kahdeksan. Hallituksen jäseniksi seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka valittiin turkistuottajat **Kenneth Ingman, Lasse Joensuu, Jorma Kauppila, Anders Kulp, Isto Kärkäinen, Hannu Sillanpää ja Rainer Sjöholm** sekä turkikalasta riippumaton **Virve Kuusela**. Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajakseen Jorma Kauppilan ja varapuheenjohtajakseen Kenneth Ingmanin. Varsinainen yhtiökokous päätti, että yhtiön varsinaisena tilintarkastajana jatkaa **tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy**. Päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT **Johanna Winqvist-Iikka**.

Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

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

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

Merkittävimmät liiketoiminta- ja strategiariskit

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

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

Suomalaisen tuotannon pienentyminen voisi johtaa siihen, että turkiksen arvoketjuun liittyvien palveluiden järjestäminen vaikeutuisi. Digitalisaatiolla ja uusilla kilpailevilla liiketoimintamalleilla voisi olla merkittävä vaikutus yhtiön asiakaskuntaan, ja merkittävien tuottaja-asiakkaiden menettäminen saattaisi vaikuttaa yhtiön liiketoimintaan. Toiminnan edellytyksiä voisi heikentää myös kilpailevan turkistuotantoalueen nahkojen laadun merkittävä parantuminen, mikä saattaisi vaikuttaa kysyntään yhtiön huutokaupoissa.

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

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

Merkittävimmät rahoitusriskit

Tiedot rahoitusriskeistä löytyvät konsernitilinpäätöksen liitetiedosta 25.

Merkittävimmät muut riskit

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

Olellaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen

Tilikauden 2018/2019 ensimmäinen huutokauppa järjestettiin 17.–18. joulukuuta 2018. Huutokaupassa tarjottiin 280.000 ketunnahkaa (12/2017: 300.000), 35.000 suomensupinnahkaa (30.000), 230.000 (300.000) karakul-lampaannahkaa sekä ensimmäistä kertaa moneen vuoteen myös 17.000 tarhasoopelinnahkaa.

Huutokauppaan osallistui yli 200 asiakasta tärkeimmiltä markkina-alueilta, ja kokonaismyynnin arvo oli 20 miljoonaa euroa (12/2017: 18 MEUR).

Kansainvälinen muotiteollisuus osallistui aktiivisesti huutokauppaan ja siniketunnahat myytiin 96-prosenttisesti lähes syyskuun huutokaupan hintatasoon. Tämänhetkinen hintataso ei kuitenkaan kata nahkojen tuotantokustannuksia. Shadow-ketun hintataso laski lievästi, mutta oli selvästi siniketunnahkoja korkeampi. Muut ketunnahat myytiin yli 80-prosenttisesti vakain tai lievästi laskevin hinnoin. Suomensupinnahat myytiin 99-prosenttisesti, ja hintataso laski noin 10 prosenttia verrattuna syyskuun huutokauppaan. Positiivista oli myynnin jakautuminen kaikille markkinoille. Huutokaupan suurimmat ostot tehtiin Kiinaan ja Euroopan muotiteollisuudelle, mutta myös Etelä-Koreaan, Turkkiin ja Venäjälle tehtiin merkittäviä ostoja.

Arvio liiketoiminnan kehityksestä alkaneella tilikaudella

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

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

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

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

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

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

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

Hallituksen voitonjakoesitys

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat olivat 31.10.2018:

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

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

Osingonmaksun täsmäytyspäiväksi ehdotetaan 30.huhtikuuta 2019 ja maksupäiväksi 8. toukokuuta 2019. Kaikki osingonmaksun täsmäytyspäivänä ulkona olevat osakkeet, lukuun ottamatta emoyhtiön hallussa olevia omia osakkeita, ovat oikeutettuja osinkoon tilikaudelta 2017/2018.

Konsernitase IFRS

EUR 1.000

| VARAT | 31.10.2018 | 31.10.2017 |
|---|-------------------|------------|
| Pitkäaikaiset varat | | |
| Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet | 32 730 | 35 162 |
| Aineettomat hyödykkeet | 3 173 | 3 838 |
| Myytavissä olevat sijoitukset | 555 | 352 |
| Pitkäaikaiset saamiset | 16 024 | 15 135 |
| Pitkäaikaiset varat yhteensä | 52 481 | 54 487 |
| Lyhytaikaiset varat | | |
| Vaihto-omaisuus | 1 574 | 2 038 |
| Korolliset ostajasaamiset | 22 014 | 25 493 |
| Korolliset tarhaajasaamiset | 76 311 | 65 857 |
| Korottomat saamiset | 20 240 | 33 415 |
| Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset | 10 | 468 |
| Rahavarat | 3 423 | 3 223 |
| Lyhytaikaiset varat yhteensä | 123 572 | 130 495 |
| Varat yhteensä | 176 053 | 184 982 |
| OMA PÄÄOMA JA VELAT | | |
| | 31.10.2018 | 31.10.2017 |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma | | |
| Osakepääoma | 7 200 | 7 200 |
| Ylikurssirahasto | 254 | 254 |
| Muut rahastot | 21 105 | 20 385 |
| Muuntoero | 52 | 57 |
| Kertyneet voittovarot | 60 322 | 66 093 |
| Oma pääoma yhteensä | 88 933 | 93 990 |
| Pitkäaikaiset velat | | |
| Laskennalliset verovelat | 1 914 | 2 329 |
| Lyhytaikaiset velat | | |
| Korolliset velat | 58 542 | 49 356 |
| Ostovelat ja muut velat | 26 608 | 39 221 |
| Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat | 54 | 85 |
| Lyhytaikaiset velat yhteensä | 85 205 | 88 662 |
| Velat yhteensä | 87 120 | 90 991 |
| Oma pääoma ja velat yhteensä | 176 053 | 184 982 |

Konsernin laaja tuloslaskelma

EUR 1.000

| | 1.5.2018- 31.10.2018 | 1.11.2017- 31.10.2018 | 1.5.2017- 31.10.2017 | 1.11.2016- 31.10.2017 |
|--|---------------------------------|----------------------------------|-------------------------|--------------------------|
| | 6 kk | 12 kk | 6 kk | 12 kk |
| Jatkuvat toiminnot | | | | |
| Liikevaihto | 22 783 | 45 746 | 25 009 | 52 730 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | 211 | 532 | 344 | 794 |
| Aineiden ja tarvikkeiden käyttö | -1 543 | -2 794 | -865 | -2 216 |
| Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut | -7 108 | -18 991 | -7 582 | -18 916 |
| Poistot ja arvonalentumiset | -2 110 | -4 172 | -2 250 | -4 569 |
| Liiketoiminnan muut kulut | -12 112 | -24 783 | -10 222 | -22 050 |
| Liiketulos | 120 | -4 462 | 4 434 | 5 774 |
| Rahoitustuotot | 1 719 | 4 206 | 2 330 | 5 132 |
| Rahoituskulut | -683 | -1 480 | -1 027 | -1 728 |
| Tulos ennen veroja | 1 155 | -1 736 | 5 737 | 9 178 |
| Tuloverot | 247 | 227 | -1 165 | -1 922 |
| Katsauskauden tulos | 1 403 | -1 509 | 4 572 | 7 256 |
| Muut laajan tuloksen erät | | | | |
| Erät jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi | | | | |
| Muuntoerot | | -10 | | 0 |
| Katsauskauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen | 0 | -10 | 0 | 0 |
| Katsauskauden laaja tulos yhteensä | 1 403 | -1 520 | 4 572 | 7 255 |
| Tulos/osake, laimentamaton (EUR) *) | 0,40 | -0,43 | 1,29 | 2,05 |

*) Tunnuslukua laimentavia tekijöitä ei ole

Konsernin rahavirtalaskelma

| EUR 1.000 | 1.11.2017- 31.10.2018 12 kk | 1.11.2016- 31.10.2017 12 kk |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <i>Liiketoiminnan rahavirta</i> | | |
| Välitysmyyntistä saadut maksut ostajilta | 321 534 | 470 175 |
| Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut | 374 | 415 |
| Maksut liiketoiminnan kuluista | -334 876 | -431 729 |
| Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja | -12 968 | 38 860 |
| Maksetut korot liiketoiminnan rahoituskuluista | -866 | -914 |
| Maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista | -540 | -535 |
| Saadut korot liiketoiminnasta | 4 335 | 4 384 |
| Muut rahoitustuotot liiketoiminnasta | 32 | 275 |
| Maksetut välittömät verot | 240 | -1 674 |
| Liiketoiminnan rahavirta (A) | -9 766 | 40 396 |
| <i>Investointien rahavirta</i> | | |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin | -1 108 | -1 931 |
| Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustuotot | 64 | 167 |
| Investoinnit muihin sijoituksiin | -203 | 0 |
| Investointien rahavirta (B) | -1 246 | -1 764 |
| <i>Rahoituksen rahavirta</i> | | |
| Lyhytaikaisten lainojen nosto | 15 103 | 0 |
| Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut | -261 | -45 547 |
| Maksetut osingot | -3 630 | -1 678 |
| Rahoituksen rahavirta (C) | 11 212 | -47 225 |
| Rahavirtojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-) | 200 | -8 592 |
| Rahavarat 31.10. | 3 423 | 3 223 |
| ./i. Rahavarat 1.11. | 3 223 | 11 815 |
| Rahavarojen muutos | 200 | -8 592 |

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista 1.11.2016-31.10.2017

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

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista 1.11.2017-31.10.2018

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

Tunnusluvut

| | 2017/2018 12 kk | 2016/2017 12 kk |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Myynnin arvo, 1.000 euroa | 314 449 | 437 143 |
| Liikevaihto, 1.000 euroa | 45 746 | 52 730 |
| Liiketulos, 1.000 euroa | -4 462 | 5 774 |
| % liikevaihdosta | -9,8% | 11,0% |
| Tulos ennen veroja, 1.000 euroa | -1 736 | 9 178 |
| % liikevaihdosta | -3,8% | 17,4% |
| Tulos/osake, euroa | -0,43 | 2,05 |
| Oma pääoma/osake, euroa | 25,14 | 26,57 |
| Oman pääoman tuotto (ROE) -% | -1,7 % | 8,0% |
| Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) -% | -0,5 % | 6,4% |
| Omavaraisuusaste, % | 55,2 % | 58,0% |
| Gearing | 0,62 | 0,49 |
| Bruttoinvestoinnit, 1.000 euroa | 1 311 | 1 931 |
| % liikevaihdosta | 2,9% | 3,7% |
| Henkilöstö keskimäärin | 356 | 351 |

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet:

| | |
|------------------------------------|--|
| Oman pääoman tuotto (ROE) -% | = kauden tulos x 100 / oma pääoma *) |
| Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) -% | = (kauden 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 | = (korollinen vieras pääoma - rahat ja rahoitusarvopaperit) / oma pääoma |
| Tulos/osake, euroa | = kauden tulos / ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä |
| Oma pääoma/osake, euroa | = oma pääoma / ulkona olevien osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä |

*) tunnuslukujen jakaja lasketaan tilikauden ja edellisen tilikauden taseen mukaisten lukujen keskiarvona

Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut

EUR 1.000 **31.10.2018** 31.10.2017

Velat, joiden vakuudeksi on annettu kiinnityksiä ja pantattu saamisia

| | | |
|--------------------------------|---------------|--------|
| Lainat rahalaitoksilta | 35 946 | 20 842 |
| Annettu kiinteistökiinnityksiä | 54 071 | 54 071 |
| Annettu yritysikiinnityksiä | 2 691 | 2 691 |
| Annetut pantit | 791 | 791 |

Johdannaissopimukset

Valuuttatermiinit **4 715** 7 602

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

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

Kiinteistöinvestoinnit

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

Lähipiiritapahtumat

EUR 1.000

| | 2017/2018 12 kk | 2016/2017 12 kk |
|--|--------------------|--------------------|
|--|--------------------|--------------------|

Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

Liikevaihto

| | | |
|-----------------|-----|-----|
| - emoyhtiö | 2 | 5 |
| - muu lähipiiri | 436 | 489 |

Liiketoiminnan muut tuotot

| | | |
|------------|----|----|
| - emoyhtiö | 43 | 46 |
|------------|----|----|

Aine- ja tarvikeostot

| | | |
|-----------------|-----|----|
| - muu lähipiiri | -31 | -6 |
|-----------------|-----|----|

Liiketoiminnan muut kulut

| | | |
|------------|---|-----|
| - emoyhtiö | 0 | -18 |
|------------|---|-----|

Rahoitustuotot

| | | |
|-----------------|----|----|
| - muu lähipiiri | 45 | 27 |
|-----------------|----|----|

Rahoituskulut

| | | |
|-----------------|----|----|
| - emoyhtiö | -3 | -5 |
| - muu lähipiiri | -1 | -2 |

Saamiset lähipiiriltä

| | | |
|-----------------|-----|-----|
| - muu lähipiiri | 975 | 987 |
|-----------------|-----|-----|

Velat lähipiirille

| | | |
|-----------------|--------|--------|
| - emoyhtiö | -1 319 | -1 691 |
| - muu lähipiiri | -1 167 | -944 |

Johdon työsuhde-etuudet

| | | |
|---|-------|-------|
| Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet | 1 526 | 1 476 |
|---|-------|-------|

Johto koostuu hallituksesta, toimitusjohtajasta, toimitusjohtajan sijaisesta ja muusta konsernin johtoryhmästä.

Vantaalla 23. tammikuuta 2019

SAGA FURS OYJ
Hallitus



TILINTARKASTUSKERTOMUS

Saga Furs Oyj:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

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

Lausuntomme on ristiriidaton hallitukselle annetun lisäraportin kanssa.

Lausunnon perustelut

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

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat 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 lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessa sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Olemme täyttäneet kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa* kuvatut velvollisuutemme tilinpäätöksen tilintarkastuksessa mukaan lukien näihin seikkoihin liittyvät velvoitteemme. Tämän mukaisesti suoritimme 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.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessaamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän on sisällytetty arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyysriskin.

| 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 44,0 M€, mikä on 25,0 % kokonaisvaroista (ed. vuosi 58,3 M€ ja 31,5 % 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 87,7 M€, mikä on 49,8 % kokonaisvaroista (ed. vuosi 78,4 M€ ja 42,4 % varoista). Tuottajasaamiset ovat tuottajille myönnettyä kasvatusennako- ja nahkaennakkorahoitusta sekä investointeja varten myönnettyä rahoitusta vakuuksia vastaan.</p> <p>Johto arvioi saamisten arvonalentumista jokaisena raportointipäivänä ja arvostukseen liittyy johdon harkintaa. Arvonalentumistappio kirjataan, kun on olemassa objektiivista näyttöä siitä, että saamista ei saada perityksi täysimääräisesti. Ostajasaamisten ja tuottajasaamisten arvostus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka sekä EU asetuksen 537/2014 10. artiklan 2c kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisyysriskin johtuen saamisten arvostukseen vaikuttavasta markkinoiden epävarmuudesta sekä siitä, että johto käyttää merkittävässä määrin harkintaa arvostuksen suhteen.</p> | <p>Tilintarkastustoimenpiteemme, joissa on huomioitu riski olennaisesta virheellisyydestä ostajasaamisten ja tuottajasaamisten arvostuksessa, sisälsivät muun muassa:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja



siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

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

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

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää 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. Vastamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme 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 koitua yleinen etu.

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

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

Muu informaatio

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

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

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

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

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

Helsingissä 23.1.2019

Ernst & Young Oy
tilintarkastusyhteisö

Johanna Winqvist-Ilkka
KHT