

Saga Furs Oyj

**Hallituksen toimintakertomus ja
tilinpäätös tilikaudelta
1.11.2013 - 31.10.2014**

Hallituksen toimintakertomus

Konsernirakenne

Saga Furs -konserni muodostuu emoyhtiö Saga Furs Oyj:stä sekä emoyhtiön kokonaan omistamista tytäryhtiöistä. Tytäryhtiöitä ovat nahkontapalveluja pääasiassa suomalaisille turkistuottajille myyvä Furfix Oy, siitoseläinkauppaa ja siihen liittyvää karanteenitilaa hoitava Lumi Mink Oy, Tanskassa myynninedistämistä, tuotekehitystä ja nahkojen hankintaa harjoittava Saga Services A/S, Hollannissa nahkojen hankintaa harjoittava Saga Furs Holland bv, Puolassa nahkojen hankintaa harjoittava Saga Furs Polska Sp. z o.o., Kiinteistö Oy Tiilitaso, ravintola- ja kokouspalveluja myyvä Saga Congress Center Oy (19.1.2015 asti Ab Finnish Fur Center Oy) ja Saga Systems Oy.

Vertailukelpoisuus

Konsernin tilinpäätösajankohtaa siirrettiin elokuun lopusta lokakuun loppuun tammikuussa 2013 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa. Tämän vuoksi 1.9.2012 alkanut ja 31.10.2013 päättynyt vertailutilikausi 2012 - 2013 on siirtymäkauteksi 14 kuukauden pituinen. Tilikauden myynnin arvon, liikevaihdon ja kustannusten sekä rahavirtojen muutokset vertailujaksoon nähden eivät näin ollen välttämättä ole keskenään vertailukelpoisia. Myynnin arvoa, liikevaihtoa ja kustannuksia sekä rahavirtoja on hallituksen toimintakertomuksessa verrattu edellisessä tilinpäätöksessä esitettyjen vastaavien lukujen lisäksi vastaavan 12 kuukauden jakson (1.11.2012 - 31.10.2013) lukuihin. Konsernin tuloslaskelma ja rahavirta 12 kuukauden vertailukaudesta on esitetty 30.12.2014 julkaistussa tilinpäätöstiedotteessa.

Liiketoimintakatsaus

Vähittäismyyntikausi 2013 - 2014 oli kaikilla päämarkkina-alueilla Pohjois-Amerikka lukuun ottamatta selvästi aiempia vuosia heikompi. Lämmin talvisää jatkui pitkään sekä Aasiassa että Euroopassa. Venäjän talouden kehitys oli heikkoa. Vähittäismyyntikauden päättyessä myymättömien pukineiden varastot olivat yhtiön tärkeimmällä markkina-alueella Kiinassa selvästi aiempia vuosia suuremmat. Tämä näkyi suoraan minkinnahkojen kysynnässä hintojen laskiessa 56 prosenttia edellisestä myyntikaudesta (edellisen 14 kuukauden tilikauden 12 viimeistä kuukautta). Pukineiden, joissa oli käytetty ketunnahkoja, vähittäismyyntikausi oli minkkipukineita parempi, ja myymättömien nahkojen ja pukineiden varastot eivät olleet vähittäismyyntikauden päättyessä oleellisesti aiempia vuosia suuremmat. Kansainvälisen turkiskaupan pääartikkelin minkin hintatason lasku heijastui kuitenkin myös ketunnahkojen hintatasoon, joka laski 36 prosenttia.

Leuto alkutalvi päämarkkina-alueilla ja sitä seurannut vähittäismyynnin hidas käynnistyminen heijastuivat joulukuun huutokaupan tulokseen. Tarjolla olleiden Saga®-minkin- ja -ketunnahkojen hintataso oli yhtiön edellisen vuoden avaushuutokaupan tasolla, mutta myynti jäi noin 25 prosenttiin. Maaliskuun huutokaupassa markkinoiden epävarmuus heijastui voimakkaammin myyntituloksiin. Kaikki tarjotut Saga®-minkin- ja -ketunnahat saatiin myytyä, mutta minkinnahkojen hintataso laski 50 prosenttia ja ketunnahkojen 23 prosenttia edellisen vuoden vastaavasta huutokaupasta. Tämän seurauksena yhtiö antoi negatiivisen tulosvaroituksen 26. maaliskuuta 2014. Kesäkuun huutokaupan edellä vallinnut minkkimarkkinoiden epävarmuus heijastui ketunnahkojen myyntiin ja hintataso laski selvästi yhtiön maaliskuun huutokaupasta. Huutokaupan aikana luottamus markkinoihin kuitenkin vahvistui ja yhtiö sai käännettyä yhtiön maaliskuun huutokaupan jälkeisten kansainvälisten huutokauppojen minkinnahkojen hintojen laskukierteen nousuun. Lähes kaikki tarjotut Saga®-minkin- ja -ketunnahat saatiin myytyä. Syyskuun huutokauppa heijasti luottamuksen palautumista turkismarkkinoille. Kaikki tarjotut Saga®-minkin- ja -ketunnahat saatiin myytyä ja molempien hintataso vahvistui kesäkuun huutokaupasta. Koko tilikauden välitysmyyntin arvo laski 48 prosenttia 505 miljoonaan euroon (889 MEUR edellisellä vastaavalla 12 kuukauden jaksolla ja 981 MEUR edellisellä 14 kuukauden tilikaudella).

Yhdysvaltain dollari oli yhtiön päähuutokaupoissa edellistilikauden vastaavia huutokauppoja heikompi, sillä dollarin vahvistuminen käynnistyi vasta kesällä 2014. Huutokauppamyynnillä painotettu keskikurssi oli neljä prosenttia edellismyyntikautta heikompi.

Tuottajille myönnetty ennakkorahoitus kasvoi merkittävästi, keskimäärin 65 prosenttia. Joulukuun 2013 huutokaupan jälkeen aiempaa suurempi osa yhtiön tuottaja-asiakkaista tarvitsi yhtiön myöntämää ennakkorahoitusta. Kesällä 2014 yhtiö teki merkittävästi enemmän ennakkorahoitus-sopimuksia edellisiin tilikausiin verrattuna ja ennakkorahoitettu eläinmäärä yli kaksinkertaistui edelliseen vuoteen verrattuna. Vaikka eläin-/nahkakohtainen ennakkorahoitus on laskenut edellisestä vuodesta, nahkojen hintatason lasku on kasvattanut yhtiön luottotappioriskiä. Nahkojen voimakkaan hinnanlaskun seurauksena eräs yhtiön merkittävä ostaja-asiakas ajautui maksukyvyttömyyteen. Tämän seurauksena yhtiö kirjasi merkittävän luottotappion, sillä nahkojen arvonalentuminen ylitti asiakkaalta saatujen vakuuksien arvon. Vakuutena olevat nahat arvostettiin markkinahintaan, mutta niitä ei ole vielä realisoitu. Nykyisen markkinatilanteen jatkuminen tai lisäheikentyminen kasvattaisivat entisestään sekä tuottaja- että ostajasaamisiin liittyviä luottotappioriskejä.

Minkinnahkojen hintatason voimakas lasku vaikutti myös konsernin siitoseläinvälityksen kannattavuuteen. Konserniin kuuluva Lumi Mink Oy välittää suomalaisille tuottajille siitoseläimiä eläinkannan monipuolisena säilymisen varmistamiseksi ja emoyhtiön välittämien minkinnahkojen laadun parantamiseksi. Hintatason laskun seurauksena siitoseläinten kysyntä laski selvästi, ja huomattava osa tuotannosta jouduttiin myymään nahkoina selvästi alhaisempaan hintaan. Lumi Mink Oy:n tulos ennen satunnaisia eriä oli voimakkaasti tappiollinen.

Yhtiön keräämä minkinnahkamäärä kasvoi edellisestä tilikaudesta lähes 20 prosenttia myyntikauden 2012 - 2013 menestyksekkäiden huutokauppojen ja yhtiön vahvistetun tuottajapalveluorganisaation toiminnan ansiosta. Myös yhtiön markkinaosuus eri huutokauppayhtiöiden kautta välitetyistä nahoista kasvoi. Ketun- ja supinnahkojen osalta yhtiö säilytti keräilymääränsä ja markkina-osuutensa.

Joulukuun 2013 huutokaupassa myymättä jääneiden nahkojen siirtyminen myöhempiin huutokauppoihin, aiempia tilikausia hitaampi myytyjen minkinnahkojen lunastustahti ja kasvaneet keräilymäärät aiheuttivat sen, etteivät yhtiön tuotanto- ja varastotilat olleet riittävän suuret. Tilikauden aikana vuokrattiin vaihteittain kaksi erillistä välivarastoa, jotka tilikauden lopulla korvattiin yhdellä 11.000 m²:n varastolla myyntikautta 2014 - 2015 varten.

Saga Furs Oyj:n syyskuussa 2013 pohjoisamerikkalaisten American Legend- ja Fur Harvesters Auction Inc. -huutokauppaliikkeiden kanssa sopima myyntiyhteistyö käynnistyi maaliskuun 2014 ja jatkui kesäkuun 2014 huutokaupassa. Maaliskuun huutokauppa nousi asiakasmäärällä mitattuna myyntikauden 2013 - 2014 suurimmaksi huutokaupaksi maailmassa. Yhteishuutokaupassa eri yhtiöiden valikoimat täydensivät toisiaan. Huhtikuussa 2014 yhtiöt solmivat aiesopimuksen monivuotisesta yhteistyöstä. Varsinainen sopimus allekirjoitettiin lokakuussa 2014. Sopimukseen ei liity omistusjärjestelyjä.

Tammikuussa 2014 Saga Furs Oyj osti Kaustisen kunnan omistamalta kehitysyhtiöltä tytäryhtiönsä, nahkontakeskus Furfix Oy:n vuokraaman kiinteistön. Tilikaudella aloitettiin kiinteistön laajentaminen vastaamaan kasvavaa nahkontapalveluiden kysyntää. Kiinteistön laajennus valmistui lokakuun 2014 lopussa. Saga Furs Oyj käynnisti kesäkuussa Fur Centerissä sijaitsevien huutokauppatilojen peruskorjauksen, jonka yhteydessä huutokauppasalin, asiakas- ja henkilökuntaravintoloiden sekä keittiön kapasiteettia kasvatetaan. Uusitut tilat valmistuvat vaihteittain maaliskuun 2015 huutokauppaan mennessä.

Kansainvälinen edunvalvonta tehostui yhtiön yhteistyökumppaneiden toimintojen uudelleen-organisoinnin ansiosta. Jatkossa Fur Europe vastaa koko turkissektorin edunvalvonnasta Euroopassa ja International Fur Federation (IFF) keskittyy muun muassa kansainvälisen turkiskaupan esteiden torjuntaan ja muihin globaaleihin kysymyksiin. Yhtiöllä on edustus molempien järjestöjen hallituksessa, ja se osallistuu näiden toiminnan rahoittamiseen.

Välitysmyynti tilikaudella 1.11.2013 – 31.10.2014

Tilikauden 1.11.2013 - 31.10.2014 ensimmäinen huutokauppa järjestettiin 19. - 22. joulukuuta 2013, ja siinä oli tarjolla 1,2 miljoonaa minkin-, 280.000 ketun-, 22.000 suomensupin- ja 260.000 karakul-lampaannahkaa (edellisen vuoden vastaavassa huutokaupassa 1,0 milj. minkin-, 320.000 ketun-, 28.000 suomensupin- ja 350.000 karakul-lampaannahkaa). Nahkojen hintatason nousu ennätyskorkeaksi edellisellä myyntikaudella sekä leuto alkutalvi päämarkkina-alueilla ja niistä seurannut vähittäismyynnin hidas käynnistyminen heijastuivat huutokaupan tulokseen. Tarjolla olleiden minkin- ja ketunnahkojen hintataso oli edellisen vuoden vastaavan huutokaupan tasolla, mutta myynti jäi noin 25 prosenttiin. Huutokauppaan osallistui noin 400 ostajaa Euroopasta ja Venäjältä, ja nelipäiväisen huutokaupan kokonaismyynnin arvo oli 34 miljoonaa euroa (joulukuun 2012 huutokaupassa 143 MEUR).

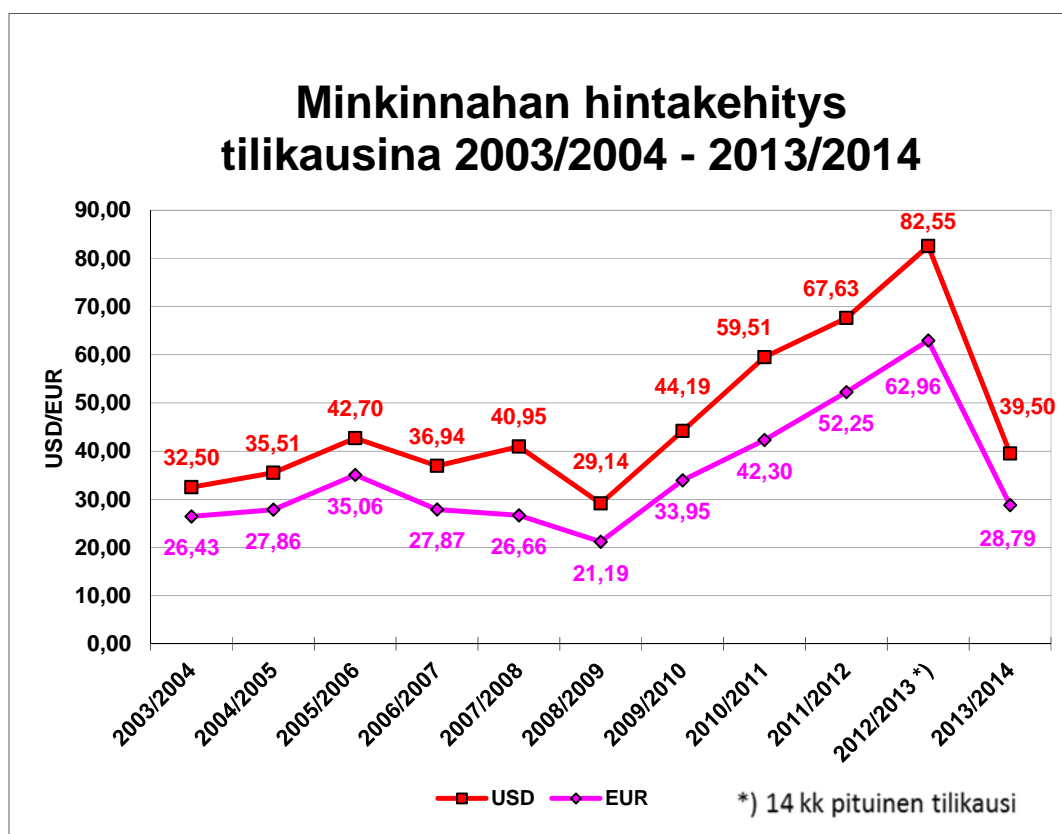
Saga Furs Oyj järjesti tilikauden toisen huutokaupan 11. - 21. maaliskuuta 2014 yhdessä pohjoisamerikkalaisten American Legend ja Fur Harvesters -huutokauppaliikkeiden kanssa. Epävarmassa markkinatilanteessa yhteishuutokaupan järjestäminen hyödytti kaikkia osapuolia, sillä valikoimat täydensivät toisiaan ja huutokauppaan osallistui lähes tuhat ostajaa. Korkealaatuisista nahoista maksettiin edelleen korkeita hintoja, mutta heikompilaatuisten nahkojen hinnat laskivat selvästi edellisestä myyntikaudesta. Saga Furs Oyj välitti huutokaupassa 3,1 miljoonaa minkinnahkaa (2,6 miljoonaa edellisvuoden vastaavassa huutokaupassa), 730.000 ketunnahkaa (800.000), 110.000 karakul-lampaannahkaa (180.000) ja 48.000 suomensupinnahkaa (54.000). Huutokaupan välitysmyynnin arvo oli 238 miljoonaa euroa (368 MEUR).

Tilikauden kolmas, 1. - 12. kesäkuuta 2014 pidetty huutokauppa järjestettiin yhdessä pohjoisamerikkalaisten huutokauppaliikkeiden kanssa. Saga Furs Oyj onnistui haastavassa markkinatilanteessa myymään lähes koko kesäkuun huutokaupan tarjonnan. Huutokaupan edellä vallinnut minkkimarkkinoiden huomattava epävarmuus heijastui myös ketunnahkojen myyntiin ja hintataso laski selvästi yhtiön maaliskuun huutokaupasta. Huutokaupan aikana luottamus markkinoihin kuitenkin vahvistui ja yhtiö sai käännettyä Kööpenhaminassa huhtikuussa alkaneen ja Torontossa toukokuussa jatkuneen minkinnahkojen hintojen laskukierteen nousuun. Monipuolinen nahkavalikoima houkutteli paikalle yli 600 ostajaa. Saga Furs Oyj välitti huutokaupassa 3,5 miljoonaa minkinnahkaa (2,7 miljoonaa edellisvuoden vastaavassa huutokaupassa), 620.000 ketunnahkaa (520.000), 12.000 karakul-lampaannahkaa (25.000) ja 16.000 suomensupinnahkaa (24.000). Huutokaupan välitysmyynnin arvo oli 157 miljoonaa euroa (273 MEUR).

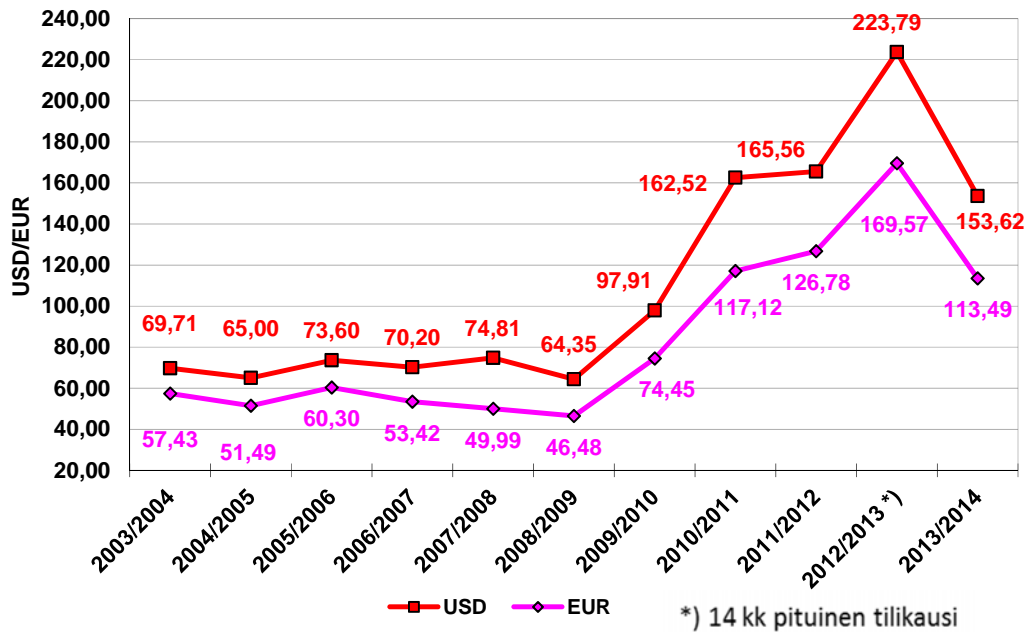
Tilikauden viimeinen, 18. - 22. syyskuuta järjestetty huutokauppa heijasteli luottamuksen palautumista turkismarkkinoille. Saga Furs välitti huutokaupassa 560.000 minkinnahkaa (65.000 edellisvuoden vastaavassa huutokaupassa), 620.000 ketunnahkaa (510.000), 18.000 karakul-lampaannahkaa (21.000) ja 26.000 suomensupinnahkaa (33.000). Sekä minkin- että ketunnahkojen hintataso vahvistui kesäkuun huutokaupasta. Viisipäiväiseen huutokauppaan osallistui 450 ostajaa kaikilta markkina-alueilta, ja välitysmyynnin arvoksi muodostui 76 miljoonaa euroa (104 MEUR).

Myynnin arvo jakautui huutokaupoittain seuraavasti:

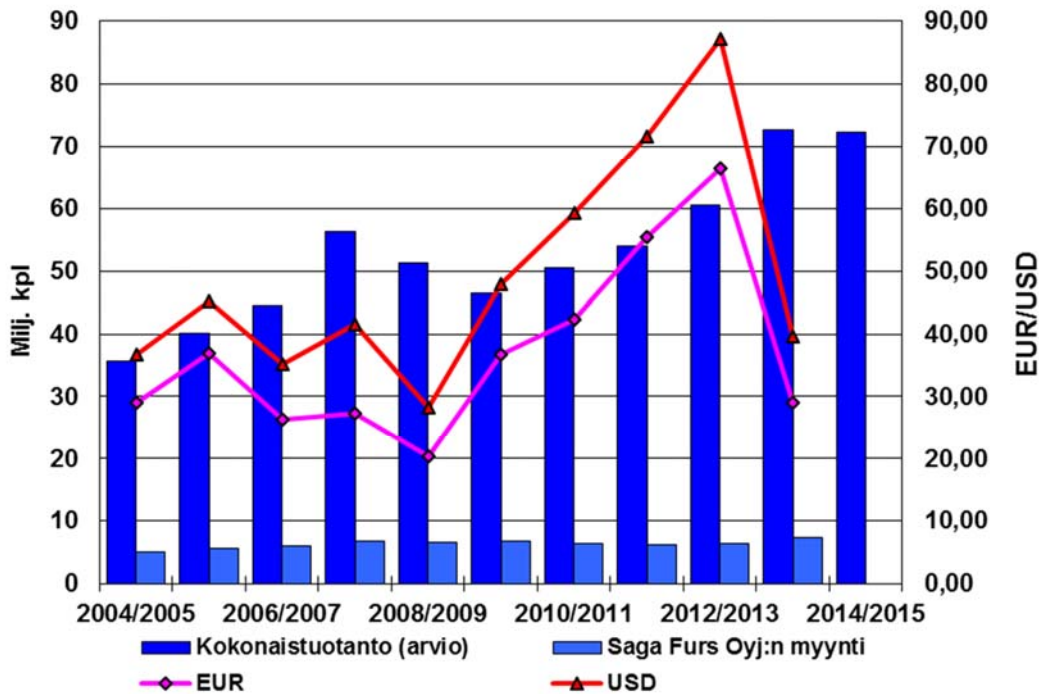
Huutokauppa	Välitysmyynti 1.000 kpl 2013/2014	Arvo EUR 1.000 2013/2014	Välitysmyynti 1.000 kpl 2012/2013	Arvo EUR 1.000 2012/2013	Välitysmyynti 1.000 kpl 2011/2012	Arvo EUR 1.000 2011/2012
Syyskuu			1 144	91 348	1 537	98 680
Joulukuu	494	33 779	1 579	143 468	1 489	98 240
Maaliskuu	3 959	238 071	3 658	367 699	3 469	305 236
Kesäkuu	4 109	156 676	3 253	272 884	2 720	191 388
Syyskuu	1 224	75 874	630	104 357		
Varastomyynti tilikaudella	12	1 017	14	854	44	1 647
Yhteensä	9 797	505 418	10 277	980 610	9 259	695 191



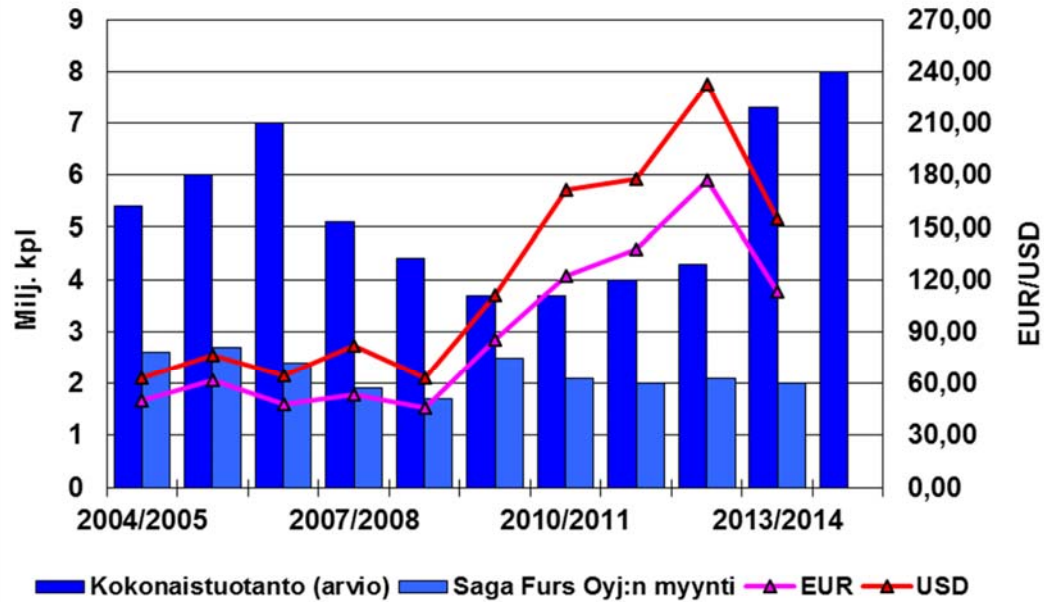
Ketunnahan hintakehitys tilikausina 2002/2003 - 2013/2014



Minkinnahkojen tuotanto ja hintakehitys

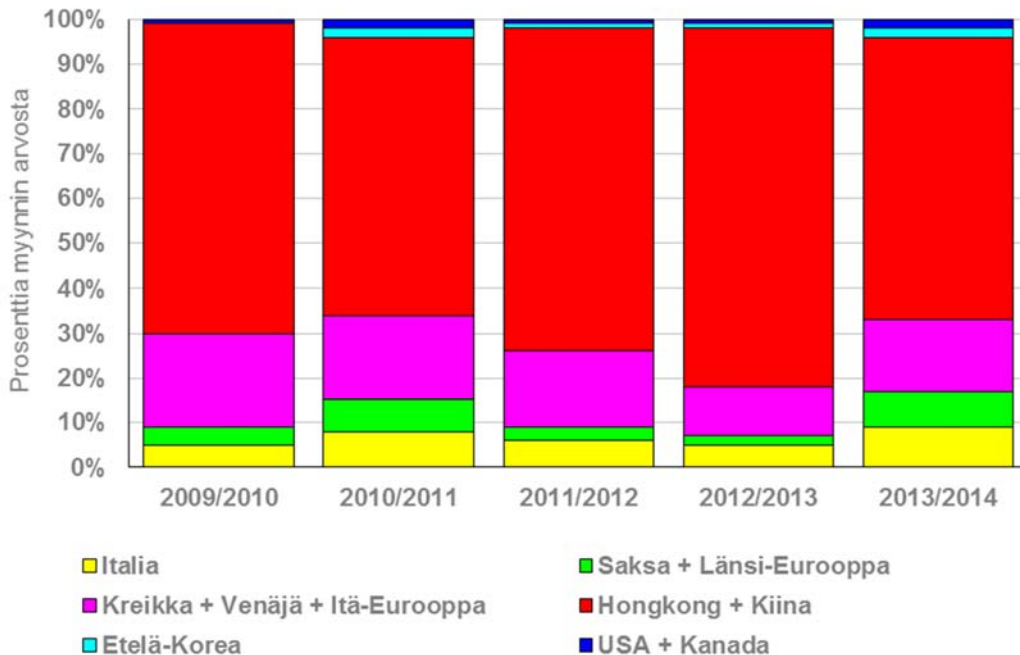


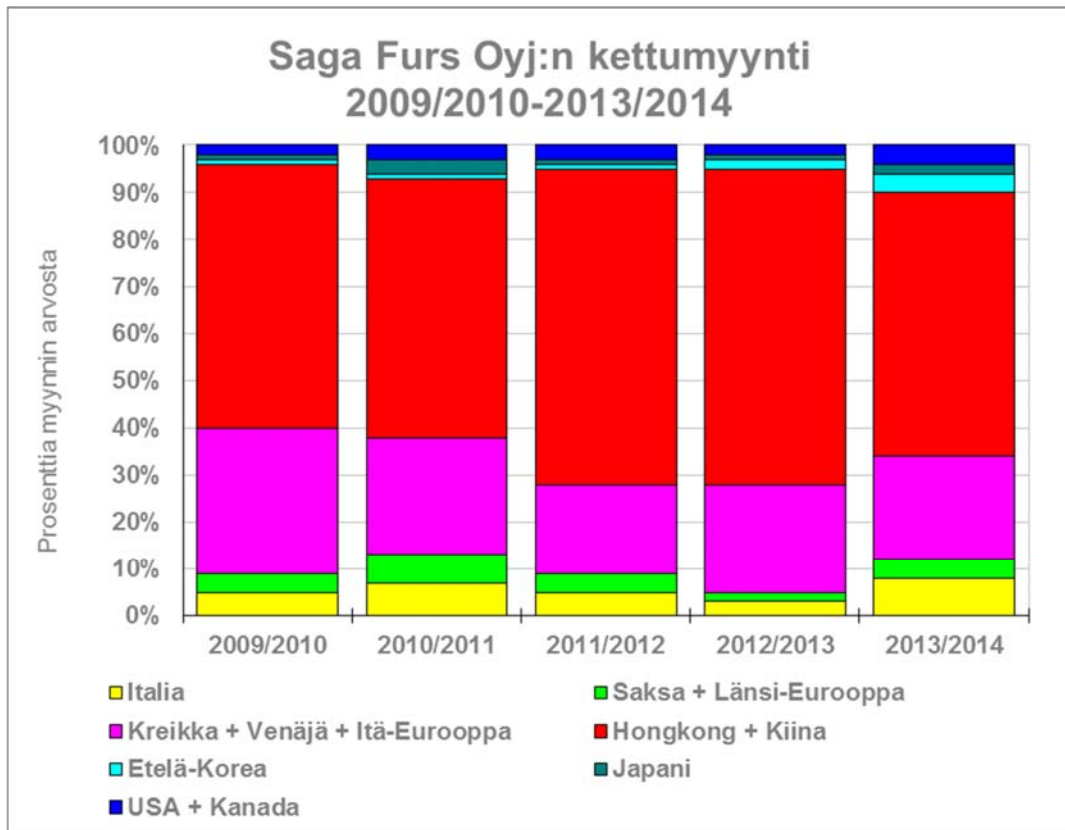
Ketunnahkojen tuotanto ja hintakehitys



Kiinan vuoden 2013 kettutuotanto arvioitu uusien perustein

Saga Furs Oyj:n minkkimyynti 2009/2010-2013/2014





Edunvalvonta

Toimialan edunvalvontaa hoidettiin yhdessä Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto ry:n (ProFur) kanssa. Kansainvälisessä edunvalvonnassa yhteistyökumppaneita olivat kansainvälistä turkiskauppaa edustava International Fur Federation (IFF) sekä vuoden 2013 loppuun asti eurooppalaisia turkiseläinkasvattajia edustava European Fur Breeders' Association (EFBA) sekä sen jäsenet. IFF:n eurooppalainen edunvalvonta ja EFBA:n toiminta keskitettiin yhteen Fur Europe -organisaatioon vuoden 2014 alusta. Tämän jälkeen IFF keskittyy muun muassa kansainvälisen turkiskaupan esteiden torjuntaan ja muihin globaaleihin kysymyksiin. Yhtiöllä on edustus sekä IFF:n että Fur Europe:n hallituksessa, ja se osallistuu näiden toiminnan rahoittamiseen.

Yhtiö toimii aktiivisesti suomalaisten poliitikkojen ja viranomaisten suuntaan, jotta nämä toimisivat selkeitten kaupan esteiden kohtuullistamiseksi tai poistamiseksi.

Taloudellinen asema ja tulos sekä keskeisimmät tunnusluvut

Leuto alkutalvi päämarkkina-alueilla ja sitä seurannut vähittäismyynnin hidaskäynnistyminen loivat markkinoille epävarmuutta, mikä heijastui koko tilikauteen. Nahkojen hintataso laski selvästi: minkinahkojen hinnat 56 prosenttia ja ketunnahkojen 36 prosenttia edellisestä myyntikaudesta (edellisen 14 kuukauden tilikauden 12 viimeistä kuukautta). Yhdysvaltain dollari oli tilikauden päähuutokaupoissa edellistilikauden vastaavia huutokauppoja heikompi, sillä dollarin vahvistuminen käynnistyi vasta kesällä 2014. Huutokauppamyynnillä painotettu keskipaino jäi neljä prosenttia edellismyyntikautta heikommaksi. Välitetty nahkamäärä, 9,8 miljoonaa nahkaa, kasvoi seitsemän prosenttia edellisestä myyntikaudesta (9,1 milj. nahkaa), mutta jäi viisi prosenttia edellisen 14 kuukauden tilikauden välitettyä nahkamäärää pienemmäksi (10,3 milj. nahkaa). Hintatason laskun

johdosta välitysmyyntin arvo 505 miljoonaa euroa laski edellisestä myyntikaudesta 43 prosenttia (889 MEUR) ja edellisestä tilikaudesta 48 prosenttia (981 MEUR).

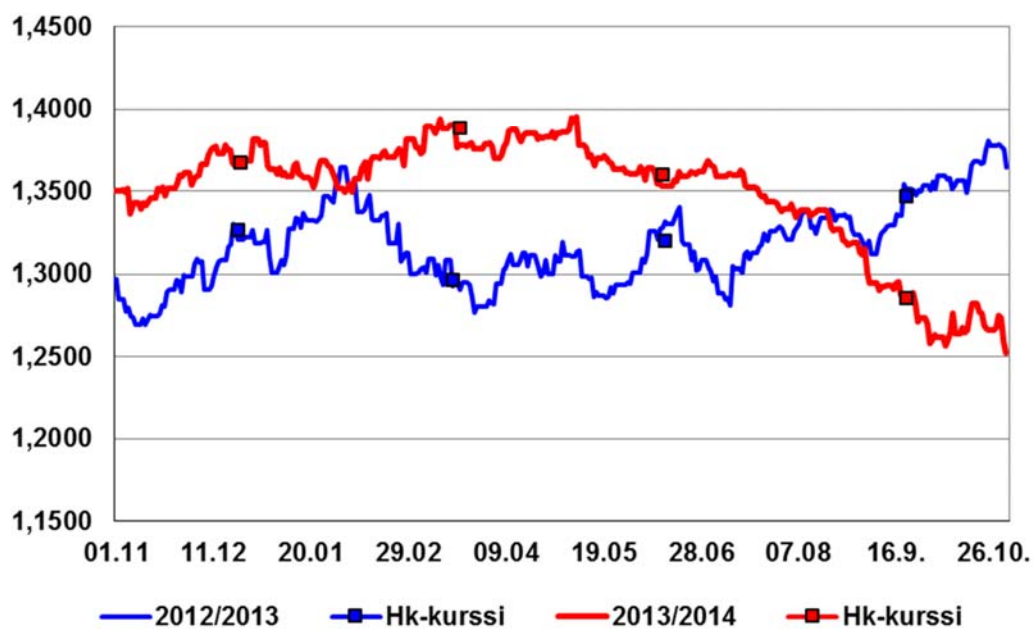
Konsernin liikevaihto laski edellisestä vastaavasta 12 kuukauden jaksosta 29 prosenttia ja edellisestä 14 kuukauden tilikaudesta 37 prosenttia. Päätyneen tilikauden liikevaihto oli 49,8 miljoonaa euroa (70,2 MEUR ja 78,5 MEUR). Valtaosa liikevaihdosta, 88 prosenttia (89 % ja 90 %) oli nahkojen välityksestä perittyjä välityspalkkioita. Nahkojen hintatason lasku muutti perittyjen välityspalkkioiden rakennetta merkittävästi. Tuottajilta perittyjen välityspalkkioiden osuus oli 24 prosenttia (15 % ja 17 %) ja ostajilta perittyjen osuus 61 prosenttia (72 % ja 72 %) konsernin liikevaihdosta. Loppu koostui muun muassa nahkontapalvelujen ja siitospeläinten myynnistä tuottajille sekä ravintola- ja kongressipalvelujen myynnistä. Liikevaihdosta 11 prosenttia kertyi tilikauden ensimmäisen kvartaalin aikana, 42 prosenttia tilikauden toisen kvartaalin aikana, 31 prosenttia tilikauden kolmannen kvartaalin aikana ja 16 prosenttia tilikauden viimeisen kvartaalin aikana. Liiketoiminnan muut tuotot, josta merkittävimmät olivat vuokratuotot Fur Center -kiinteistöistä, olivat päätyneellä tilikaudella 420.000 euroa (310 TEUR edellisellä vastaavalla 12 kuukauden jaksolla ja 360 TEUR edellisellä tilikaudella).

Liiketoiminnan kulut olivat 51,3 miljoonaa euroa, kun ne olivat edellisellä vastaavalla 12 kuukauden jaksolla 48,0 miljoonaa euroa ja edellisellä 14 kuukauden tilikaudella 53,9 miljoonaa euroa. Liiketoiminnan kuluihin sisältyy yhtiön ostajasaamisista kirjaama 2,9 miljoonan euron luottotappio. Nahkojen voimakkaan hinnanlaskun seurauksena eräs yhtiön merkittävä asiakas ajautui maksukyvyttömyyteen ja nahkojen arvonalentuminen ylittää asiakkaalta saatujen vakuuksien arvon. Vakuutena olevat nahat on arvostettu markkinahintaan, mutta niitä ei ole vielä realisoitu. Liiketoiminnan kuluista 38 prosenttia koostuu henkilöstökuluista ja 46 prosenttia liiketoiminnan muista kuluista. Henkilöstökulut kasvoivat 10 prosenttia edellisestä vastaavasta 12 kuukauden jaksosta ja olivat 19,2 miljoonaa euroa. Keskimääräinen henkilökunnan määrä kasvoi edellisestä vastaavasta 12 kuukauden jaksosta yhdeksän prosenttia. Tilikaudella vastaanotettu minkkimäärä kasvoi vuoden takaiseen verrattuna ja joulukuun huutokaupassa myymättä jääneet nahat kasvattivat käsittelykustannuksia. Edelliseen 14 kuukauden tilikauteen verrattuna henkilöstökulut laskivat kaksi prosenttia. Kirjatusta luottotappiosta puhdistetut liiketoiminnan muut kulut laskivat kuusi prosenttia edelliseen vastaavaan 12 kuukauden jaksoon verrattuna ja olivat 20,7 miljoonaa euroa. Kansainväliseen IFF:n kautta tehtävään edunvalvontaan liittyvät kustannukset laskivat edellisestä vastaavasta 12 kuukauden jaksosta 1,7 miljoonalla eurolla 2,2 miljoonaan euroon. Liiketoiminnan muut kulut laskivat edellisestä 14 kuukauden tilikaudesta viisi prosenttia. Kuluista 28 prosenttia kertyi tilikauden ensimmäisen kvartaalin aikana, 33 toisen kvartaalin, 19 prosenttia kolmannen kvartaalin ja 20 prosenttia tilikauden viimeisen kvartaalin aikana. Turkisnahkojen hintatason voimakkaan laskun seurauksena konsernin liiketulos muodostui tilikauden alussa ennakoitua heikommaksi: liiketulos jäi 1,1 miljoonaa euroa tappiolliseksi (22,6 MEUR ja 24,9 MEUR voitollinen).

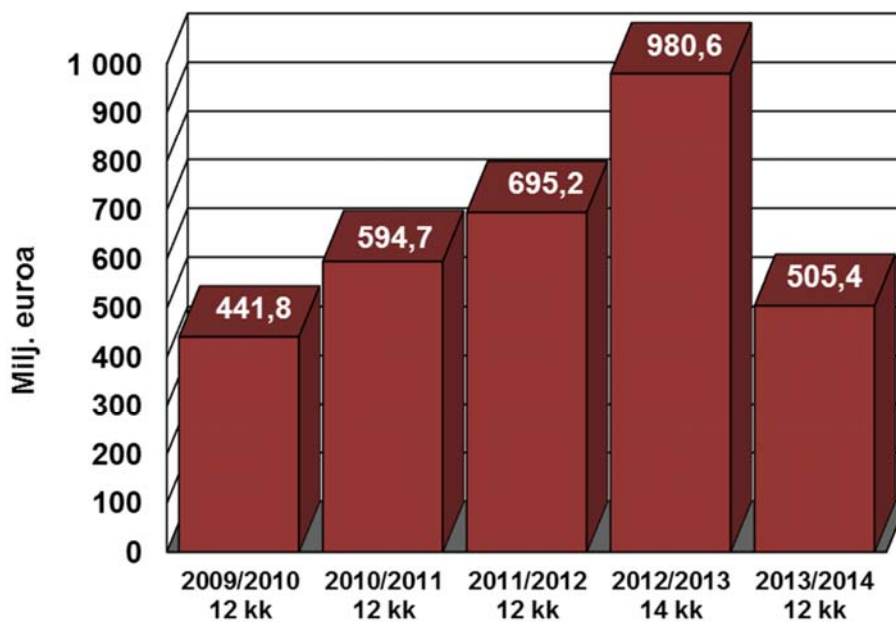
Konsernin nettorahoitustuotot laskivat 25 prosenttia edellisestä vastaavasta 12 kuukauden jaksosta ja olivat 3,1 miljoonaa euroa (4,2 MEUR ja 4,8 MEUR). Konserni kirjasi hintatason laskun seurauksena suomalaisista ja ulkomaisista tuottajasaamisista 870.000 euron luottotappiot. Konsernin nettokorkotuotot laskivat yhtiön edistettyä välitysmyyntiä muun muassa tarjoamalla asiakkaille aiempaa pidempiä korottomia maksuaikoja. Nettokorkotuotot olivat 3,8 miljoonaa euroa (4,0 MEUR ja 4,6 MEUR). Konsernin voitto ennen veroja oli 2,1 miljoonaa euroa (26,7 MEUR ja 29,7 MEUR).

Oman pääoman tuotto oli tilikaudella 1,6 prosenttia (22,7 % ja 25,6 %) ja osakekohtainen tulos 0,41 euroa (5,57 euroa ja 6,20 euroa). Osakekohtainen oma pääoma oli 24,98 euroa (26,50 euroa). Konsernin omavaraisuusaste oli 43,5 prosenttia (57,1 %). Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa sivuilla 62 - 63.

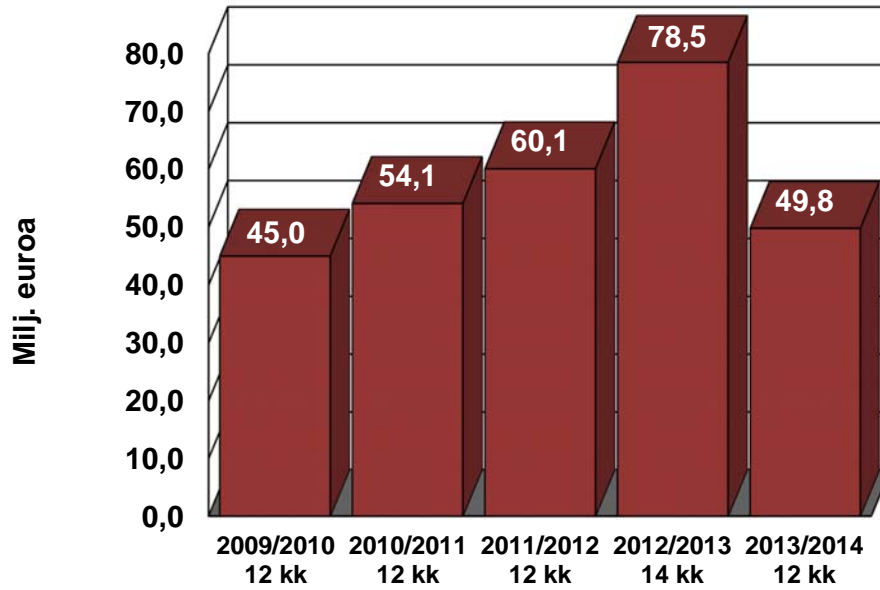
EUR/USD-kurssin kehitys 2013/2014 ja 2012/2013



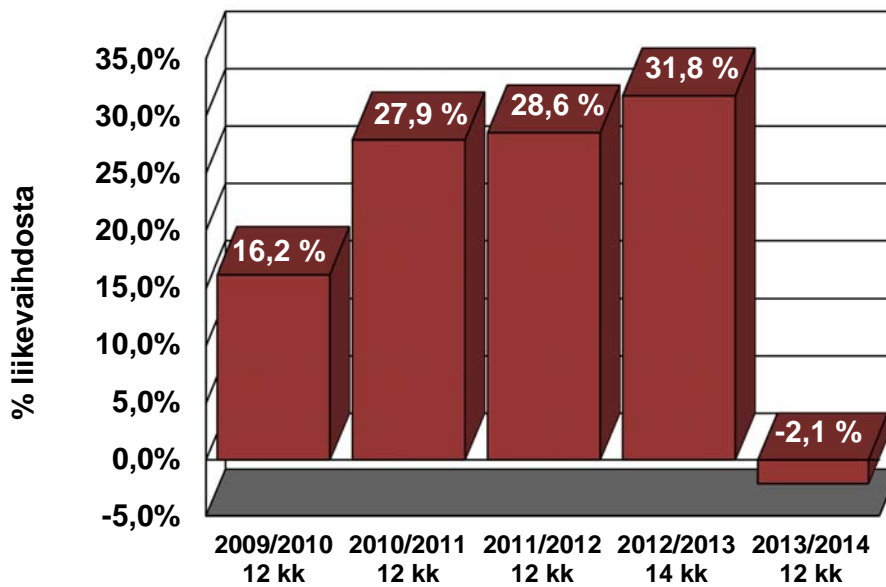
Välitysmyyntin arvo



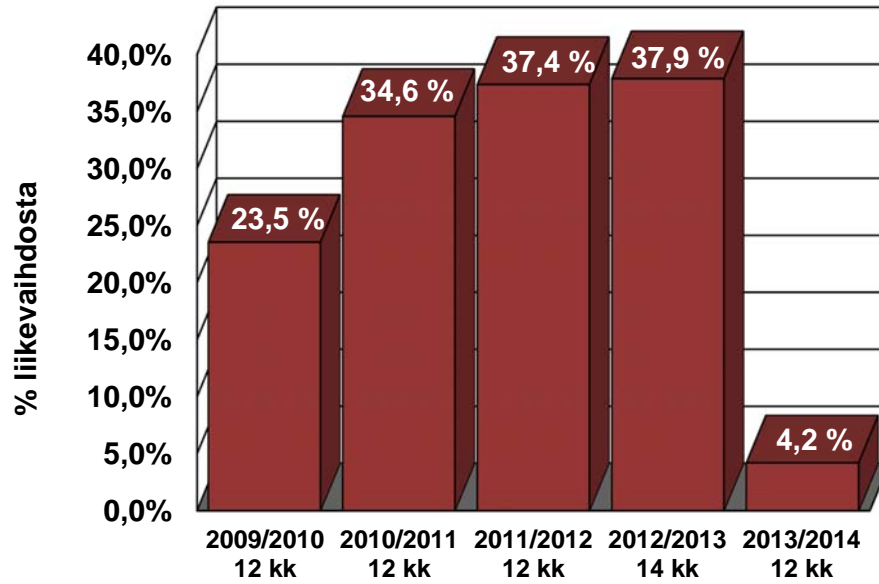
Liikevaihto



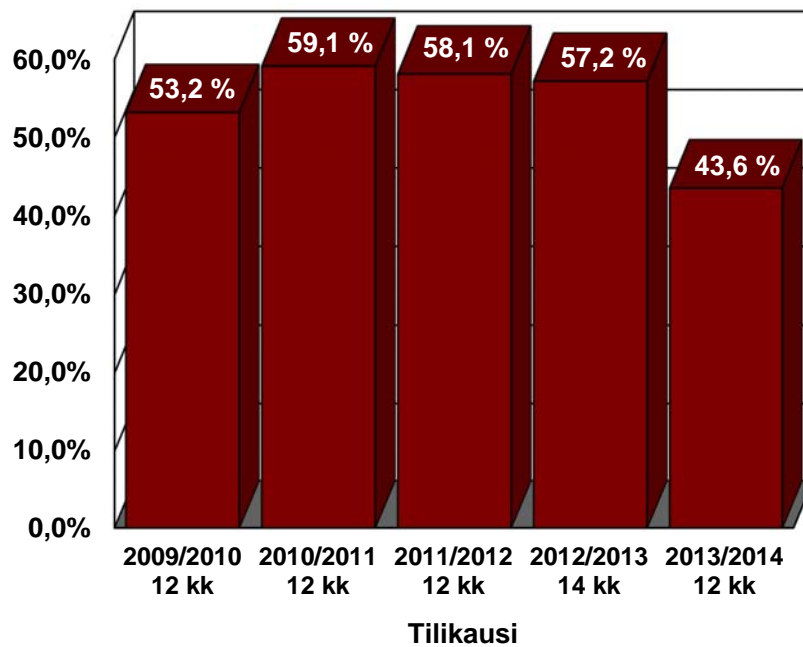
Liiketulos



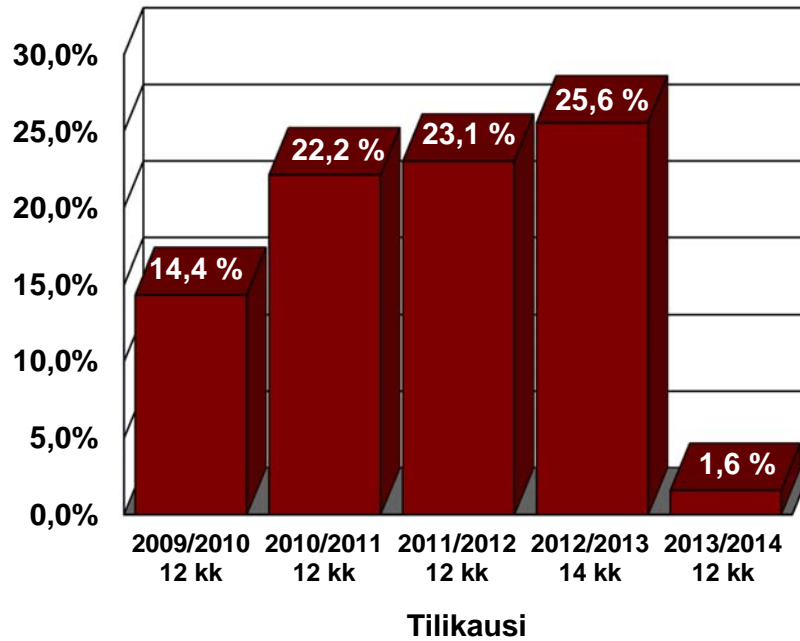
Tulos ennen veroja



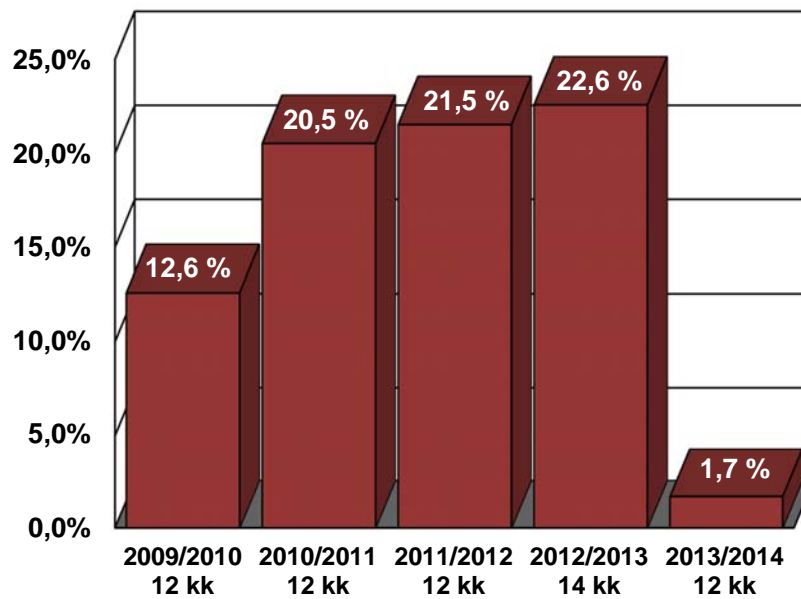
Omavaraisuusaste



Oman pääoman tuotto



Sijoitetun pääoman tuotto



Investoinnit

Konsernin bruttoinvestoinnit tilikauden aikana olivat 12,9 miljoonaa euroa (5,3 MEUR) eli 26 prosenttia (7 %) liikevaihdosta. Investoinneista 83 prosenttia kohdistui emoyhtiön aineellisiin, 7 prosenttia tytäryhtiöiden aineellisiin ja 10 prosenttia emoyhtiön aineettomiin hyödykkeisiin. Tammikuussa 2014 Saga Furs Oyj osti Kaustisen kunnan omistamalta kehitysyhtiöltä tytäryhtiönsä, nahkontakeskus Furfix Oy:n vuokraaman kiinteistön. Samalla aloitettiin kiinteistön laajentaminen vastaamaan kasvavaa nahkontapalveluiden kysyntää. Laajennus valmistui syksyllä 2014. Yhtiö käynnisti kesäkuussa Fur Center -huutokauppakeskuksen peruskorjauksen, ja uusitut tilat valmistuvat maaliskuun 2015 huutokauppaan mennessä. Konsernin kalustoinvestoinnit olivat 2,7 miljoonaa euroa.

Tutkimus- ja kehittämistoiminta

Saga Furs Design Centren pitkäjänteinen tuotekehitystyö minkin-, ketun- ja suomensupinnahkojen käytön monipuolistamiseksi on tuottanut tulosta, ja muoti suosii laajasti turkiksia. Yhteistyö johtavien muotitalojen ja vähittäiskauppariikojen kanssa jatkui. Turkisnahkojen alkuperästä ja tuotannon vastuullisuudesta kertova tuotantoketjun jäljitettävyysohjelma on merkittävä osa yhteistyötä.

Rahoitus ja maksuvalmius

Nahkojen hintatason voimakas lasku, tuottajille myönnetyn ennakkorahoituksen kasvu ja edellistilikaudesta hitaampi nahkojen lunastustahti näkyivät konsernin rahavirrassa. Konsernin liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja oli tilikauden aikana -57,4 miljoonaa euroa (9,7 MEUR edellisellä vastaavalla 12 kuukauden jaksolla ja 10,1 MEUR edellisellä 14 kuukauden tilikaudella). Rahoituserien ja välittömien verojen rahavirta oli 1,3 miljoonaa euroa (-2,4 MEUR ja -1,9 MEUR). Investointien rahavirta oli -12,9 miljoonaa euroa (-3,9 MEUR ja -5,2 MEUR). Rahoituksen rahavirta oli 48,0 miljoonaa euroa (1,1 MEUR ja -2,0 MEUR), josta 55,3 miljoonaa euroa tuli lyhytaikaisten lainojen nostoista (7,1 MEUR ja 4,0 MEUR) ja 7,3 miljoonaa euroa käytettiin osinkojen maksuun (6,0 MEUR ja 6,0 MEUR). Konsernin rahavarat pienenevät tilikauden aikana 21,0 miljoonaa euroa (kasvoivat 4,4 MEUR ja 950.000 euroa).

Konsernin ostajasaamiset olivat tilinpäätöshetkellä 64,8 miljoonaa euroa (42,8 MEUR) eli 29,6 prosenttia taseen loppusummasta (24,5 %) ja 12,8 prosenttia myynnin arvosta (4,8 % edellisen 12 kuukauden myynnin arvosta). Näistä korollisten ostajasaamisten osuus oli 58,3 miljoonaa euroa (35,6 MEUR). Konsernin saamiset turkistuottajilta (tuottajasaamiset) olivat tilinpäätöshetkellä 89,8 miljoonaa euroa (47,9 MEUR) eli 41,0 prosenttia taseen loppusummasta (27,4 %). Näistä pitkäaikaisten tuottajasaamisten osuus oli 4,4 miljoonaa euroa (6,5 MEUR). Pääasiassa ostaja- ja tuottajasaamisten rahoittamiseen käytettäviä lainoja rahalaitoksilta oli tilinpäätöshetkellä 63,0 miljoonaa euroa (8,1 MEUR) ja velkoja turkistuottajille 28,0 miljoonaa euroa (38,2 MEUR).

Emoyhtiön nettomääräiset ostajasaamiset (ostajasaamiset - saadut ennakkomaksut) olivat tilikauden aikana keskimäärin 61,1 miljoonaa euroa (72,8 MEUR edellisen tilikauden viimeisen 12 kuukauden aikana) ja korkeimmillaan maaliskuun huutokaupan jälkeen 221,7 miljoonaa euroa (349,8 MEUR). Emoyhtiön tuottajasaamiset olivat tilikauden aikana keskimäärin 71,1 miljoonaa euroa (43,1 MEUR edellisen tilikauden viimeisen 12 kuukauden aikana) ja korkeimmillaan ennen maaliskuun huutokaupan tilitystä 116,5 miljoonaa euroa (97,5 MEUR ennen joulukuun huutokaupan tilitystä).

Emoyhtiön lainat rahoituslaitoksilta olivat tilikauden aikana keskimäärin 32,4 miljoonaa euroa (14,3 MEUR edellisen tilikauden viimeisen 12 kuukauden aikana) ja suurimmillaan maaliskuun huutokaupan tilityksen jälkeen 73,2 miljoonaa euroa (65,3 MEUR). Emoyhtiön velat turkistuottajille olivat tilikauden aikana keskimäärin 28,4 miljoonaa euroa (28,7 MEUR edellisen tilikauden viimeisen 12

kuukauden aikana) ja korkeimmillaan tilikauden alussa 38,2 miljoonaa euroa (45,7 MEUR kesäkuun huutokaupan tilityksen jälkeen).

Konsernin 3,1 miljoonan euron nettorahoitustuotot olivat 6,3 prosenttia liikevaihdosta (4,2 MEUR, 6,0 % liikevaihdosta ja 4,8 MEUR, 6,1 % liikevaihdosta). Konsernin maksuvalmius heikkeni edellisestä tilikaudesta, mutta säilyi edelleen hyvänä koko tilikauden.

Henkilöstö

Konsernin palveluksessa työskenteli tilikauden aikana keskimäärin 353 henkilöä. Konsernin henkilöstö oli edellisellä vastaavalla 12 kuukauden jaksolla keskimäärin 325 henkilöä ja edellisellä 14 kuukauden tilikaudella keskimäärin 304 henkilöä. Valtaosa henkilökunnasta työskentelee erilaisissa turkisnahkojen käsittelyyn liittyvissä tehtävissä. Vakituisten henkilökunnan määrä oli keskimäärin 158 henkilöä (edellisellä tilikaudella 146 henkilöä) ja määräaikaisten työntekijöiden määrä 195 henkilöä (158 henkilöä).

Saga Furs -konsernin henkilökunta oli suurimmillaan joulukuussa 2013, jolloin konsernin palveluksessa työskenteli enimmillään 645 henkilöä. Heistä työskenteli emoyhtiön palveluksessa Suomessa vakituiseissa työsuhteissa 113 henkilöä, kausityöntekijöinä 294 henkilöä ja huutokauppa-avustajina 92 henkilöä. Furfix Oy:n palveluksessa oli 93 henkilöä ja Ab Finnish Fur Center Oy:n palveluksessa 24 henkilöä. Konsernin palveluksessa ulkomailla työskenteli 29 henkilöä.

Emoyhtiön ja konsernin henkilöstömäärät olivat seuraavat:

	Emoyhtiö			Konserni		
	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Henkilöstö keskimäärin	265	230	249	353	304	315
- vakituiseissa työsuhteissa	118	108	107	158	146	141
- määräaikaisessa työsuhteessa	147	122	142	195	158	174
Henkilökunnan määrä tilikauden päättyessä 31.10. / 31.8.	133	120	113	215	182	154

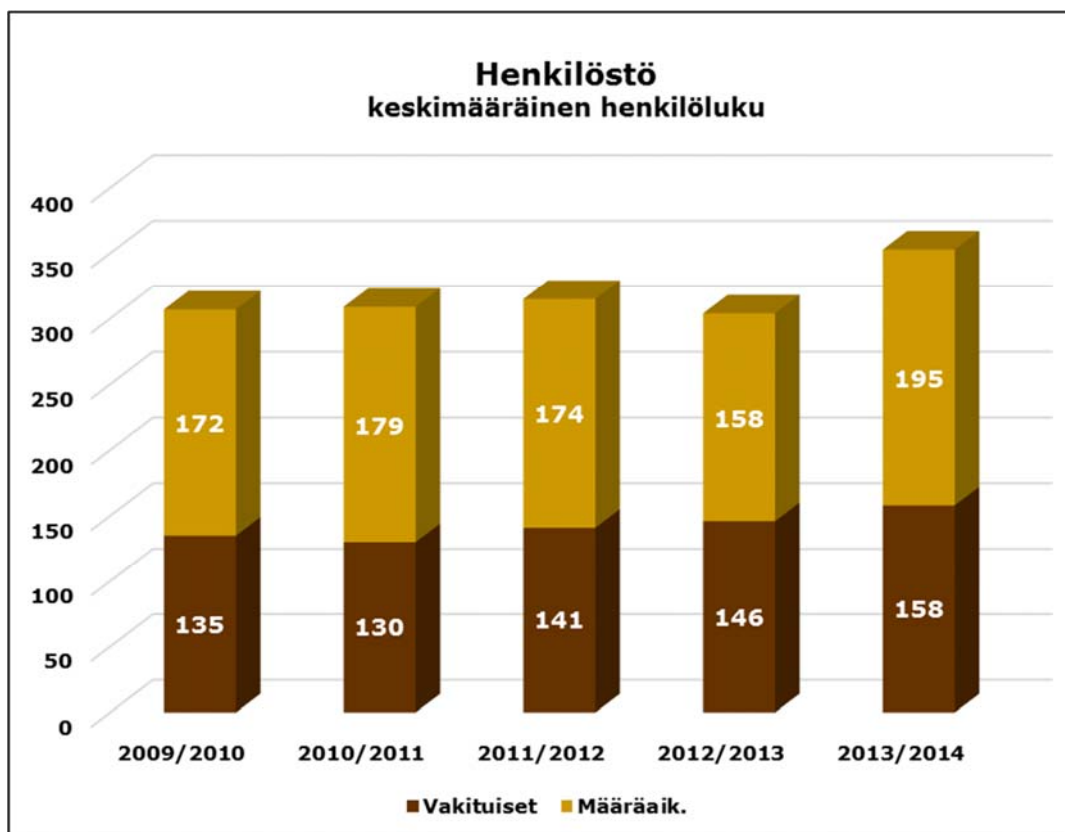
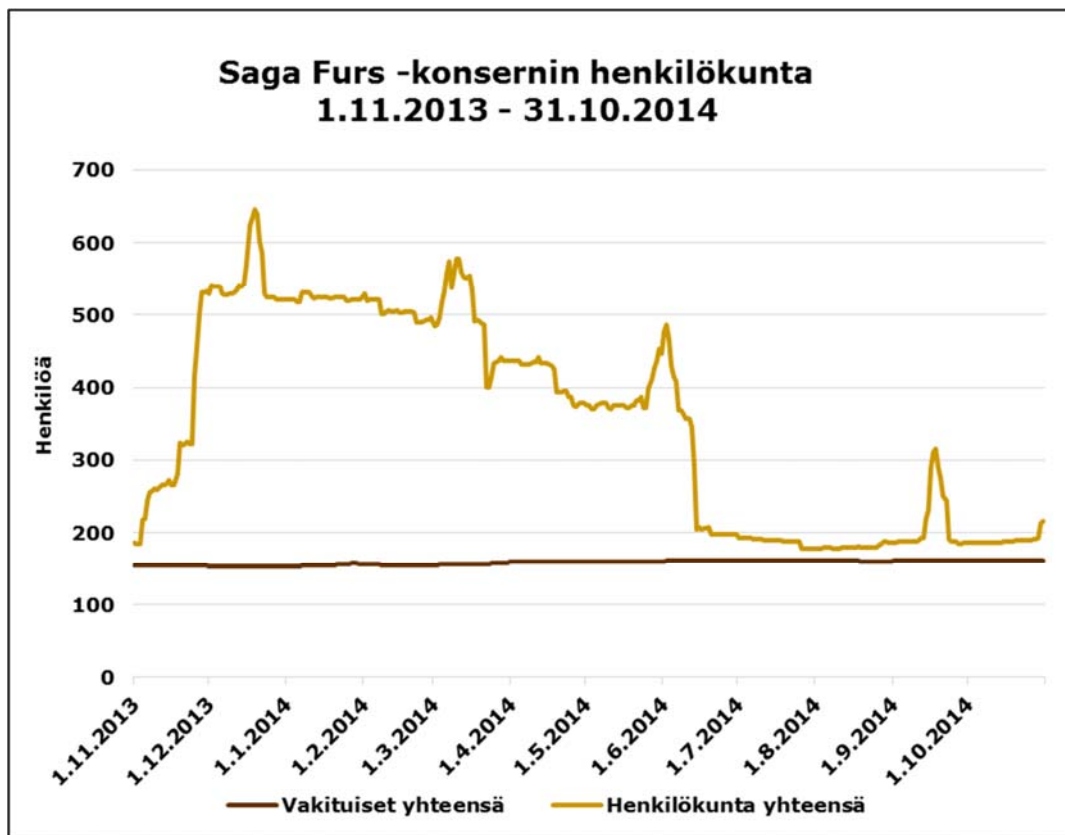
Tilikauden päättyessä Saga Furs -konsernissa työskenteli vakituiseissa työsuhteissa kotimaassa 132 henkilöä ja ulkomailla 29 henkilöä. Määräaikaisessa työsuhteessa työskenteli 54 henkilöä. Vakituiseista henkilöstöstä oli miehiä 87 ja naisia 74. Määräaikaisesta henkilöstöstä oli miehiä 25 ja naisia 29.

Emoyhtiön vakituiseissa työsuhteissa kotimaassa työskentelevien keski-ikä oli 47 vuotta. Näistä kuusi oli alle 30-vuotiaita ja 57 henkilöä yli 50 vuotiaita. Keskimääräinen palvelusaika vakituiseissa työsuhteissa oli 14,3 vuotta.

Määräaikaisessa työsuhteessa kausityöntekijöinä työskentelevien henkilöiden keskimääräinen työsuhde kesti sekä emoyhtiössä että Furfix Oy:ssä 5,2 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 15,8 miljoonaa euroa ja emoyhtiössä 12,0 miljoonaa euroa (edellisellä tilikaudella 16,0 MEUR ja 12,4 MEUR).



Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

Saga Furs Oyj:n toimintaan liittyvät riskit jaotellaan liiketoimintariskeihin, vahinko- ja omaisuusriskeihin, rahoitusriskeihin sekä operatiivisiin riskeihin. Merkittävimpien riskien ja epävarmuustekijöiden katsotaan kaikkien olevan liiketoimintariskejä. Liiketoimintaympäristön muuttuessa tehtyihin strategiavalintoihin liittyvät riskit kasvavat. 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.

Kysyntään ja tarjontaan liittyvät riskit

Voimakkaat suhdannevaihtelut nahkojen hinnoissa sekä se, että Saga Furs Oyj:n sopeutuminen näihin vaihteluihin kestää turkiseläinkasvatuksen vuosirytmistä johtuen vähintään puoli vuotta, ovat merkittäviä riskejä yhtiön taloudellisen toiminnan ja tuloksen kannalta. Suurin osa tilikaudella tarjottavista turkisinahoista myydään kysynnän ajoittumisesta johtuen vasta maalisi- ja kesäkuussa järjestettävissä huutokaupoissa, jolloin valtaosa kustannuksista on jo syntynyt.

Turkisten käytön mahdollinen vähentyminen muotiteollisuuden raaka-aineena on yhtiölle selvä riski. Yhtiö pyrkii aktiivisesti vaikuttamaan kansainvälisen muotimaailman valintoihin markkinointi- ja tuotekehitystoiminnan avulla. Tavoitteena on, että turkis materiaalina uudistuisi, sen käyttötarkoitukset monipuolistuisivat ja se säilyttäisi siten asemansa muodissa. Nahkojen alkuperän ja tuotantotapojen vastuullisuuden ja tuotteiden jäljitettävyyden merkitys on lisääntynyt lyhyen ajan sisällä merkittävästi muotiteollisuuden keskuudessa. Kuluttajat edellyttävät muotiteollisuudelta täydellistä läpinäkyvyyttä, minkä seurauksena muotiteollisuus edellyttää toimittajiltaan kasvavassa määrin jäljitettävyyttä aina yksittäisten nahkojen tuottajiin asti. Tuotannon sertifiointin merkitys vastuullisen tuotannon mittarina on huomattava. Mikäli muotiteollisuuden odotuksiin ei pystytä vastaamaan, on riski turkisten käytön vähentymisestä muotiteollisuudessa oleellinen.

Kiinasta ja Hongkongista olevien asiakkaiden ostot dominoivat nykyisin kansainvälistä turkis-kauppaa. Vähittäismyyntikaudella 2013 - 2014 kysyntä tällä markkina-alueella ei kasvanut yhtä nopeasti kuin aiemmin, ja kauden lopussa pukineita oli myymättä huomattavasti edellisvuosia enemmän. Kysyntään vaikuttivat sekä aiempia vuosia lämpimämpi sää että jossain määrin myös Kiinan nykyjohton voimakas korruption vastainen kampanja, joka on muuttanut kulutus-käyttäytymistä Kiinassa kuluttajien halutessa aiempaa vähemmän näyttää varallisuuttaan. Mikäli kysyntä Kiinassa vakiintuisi odotusten vastaisesti viime vähittäismyyntikauden tasolle, eivät muut markkina-alueet pystyisi korvaamaan tätä.

Minkinnahkojen tuotanto on hintojen nousun seurauksena kasvanut ainakin lähitulevaisuuden todennäköiseen kysyntään verrattuna liian suureksi ja maailman turkisinahkatuotannon tulee sopeutua kysyntätilanteeseen. Viime vuosina Kiina on noussut maailman suurimmaksi minkin- ja ketunnahkojen tuottajaksi. Kiinan hallitus tukee kotimaista tuotantoa muun muassa korkeiden tuontitullien avulla, joiden maksamista valvotaan entistä tiukemmin. Tuontitullien alentamisesta on käyty IFF:n toimesta neuvotteluja. Maailman suurimpien turkiskuluttajamarkkinoiden oman turkisinahkojen tuotannon suojaaminen tuontitulleilla saattaa heikentää eurooppalaisen tuotannon suhteellista kilpailukykyä. Tämän seurauksena on riski, että tuotannon sopeutuessa kysyntätilanteeseen tuotannon lasku voi painottua yhtiön kannalta tärkeimmille nahkatuotantoalueille.

Kansainvälisen turkiskaupan painopisteen siirtymisestä Kiinaan ja Hongkongiin on seurannut myös turkisinahkojen muokkauksen keskittyminen sinne. Turkisinahkojen muokkauksesta onkin tullut turkiskaupan merkittävä pullonkaula ja yhdenkin merkittävän turkismuokkauksen toiminnan keskeytyminen häiritsisi oleellisesti kansainvälistä turkiskauppaa. Tähän asti nahat on voitu viedä väliaikaisesti Kiinaan muokattavaksi ilman, että niistä on tarvinnut maksaa kiinalaisia tuontitulleja. Riski siitä, että käytäntöä muutettaisiin, on saanut turkiskaupan perustamaan turkismuokkauksia

myös muihin ASEAN-maihin, mutta toistaiseksi niiden muokkauksen kapasiteetti on kuitenkin pieni verrattuna kapasiteettiin Kiinassa.

Turkisinahkojen tuotantokustannukset ovat nousseet huomattavasti tuotannon voimakkaan kasvun nostettua selvästi rehuraaka-aineiden hintoja. Tämä on heikentänyt turkistuotannon kykyä kestää suhdannevaihteluita. Kysyntätilanteen muuttumisen arvioidaan kuitenkin alentavan rehukustannuksia selvästi tulevilla kasvatuskaudella. Mikäli eurooppalaisen turkistuotannon kustannustason nousu jatkuu esimerkiksi lainsäädännön muutosten seurauksena, tällä voi olla merkittävä vaikutus turkistuotannon suuruuteen Länsi-Euroopassa. Tämä vaikuttaisi yhtiön keräämiin nahkamääriin.

Turkisinahkojen tuotannon keskittyminen suurempiin yksiköihin on merkinnyt Saga Furs Oyj:lle taloudellisten riskien kasvua. Yksittäiset rahoitusriskit ovat suurempia ja mahdollinen liian nopea kasvu on heikentänyt osan näistä yksiköistä kykyä kestää suhdannevaihteluita. Ensimmäiset yksiköt ovat jo ajautuneet likviditeettivaikkeuksiin. Tämä kasvattaa sekä kasvatus- että nahkaennakkorahoitukseen liittyviä riskejä. Toisaalta asiakaskunnan muutos on lisännyt yhtiön mahdollisuuksia kasvattaa välitettäviä nahkamääriä. Nahkojen hintojen voimakas lasku on tuottanut kansainväliselle turkiskaupalle merkittäviä tappioita. Tämän seurauksena ostavien asiakkaiden on aiempaa vaikeampaa saada toiminnalleen rahoitusta ja entistä suurempi osa yhtiön myynnistä edellyttää erityyppisiä rahoitusjärjestelyitä. Tämä on kasvattanut yhtiön rahoitusriskejä ostavien asiakkaiden rahoituksessa.

Valuuttakurssien vaihtelut

Yhdysvaltain dollarin ja siihen sidoksissa olevien valuuttojen heikentyminen sen mukana on riski yhtiön liiketoiminnan kannalta. Valtaosa Saga Furs Oyj:n myymistä turkisinahoista viedään euroalueen ulkopuolelle, ja nahkojen maailmanmarkkinahinta määräytyy Yhdysvaltain dollareissa, vaikka yhtiön myyntivaluuttana on euro. Dollarin vahvistuminen parantaa vastaavasti yhtiön liiketoimintanäkymiä. Valuutariskien hallintaa selostetaan yksityiskohtaisesti konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa.

Imagoriskit ja poliittiset riskit

Turkiksiin liittyvät imagoriskit ja poliittiset riskit ovat yhtiön kannalta merkittäviä, sillä turkiseläinten kasvatuksen ja turkisinahoilla käytävän kaupan oikeutuksen säilyminen on yhtiön liiketoiminnan edellytys.

Turkiseläinten kasvatukseen liittyvät riskit

Turkiseläinten kasvatukseen liittyvät riskit ovat pysyneet merkittävänä. Poliittisten päättäjien enemmistö on edelleen myönteinen turkiseläinten kasvatusta kohtaan suurissa tuottajamaissa kuten Suomessa ja Tanskassa. Saga Furs Oyj:lle tärkeässä ja volyymiltaan merkittävässä tuottajamaassa Puolassa poliittinen ilmapiiri on kiristynyt, ja Puola on viime aikoina ollut turkistarhauksen kieltoa ajavien poliittisten liikkeiden kohteena. Euroopan kolmanneksi suurimmassa minkkituotantomaassa Hollannissa tarhauksen kieltohanke kuitenkin raukesi pitkän prosessin jälkeen.

Yhtiön kannalta on olennaista, millainen kuva turkiseläinkasvatuksesta välittyy. Eläinoikeusjärjestöjen tavoitteena on luoda elinkeinosta negatiivinen kuva, ja lähdekritiikin ulottumattomissa oleva sosiaalinen media antaa siihen entistä paremmat mahdollisuudet. Eurooppalaisten päätöksentekijöiden, jotka eivät tunne alaa, on vaikeaa kyseenalaistaa muun muassa sosiaalisen median kautta välittyvää ja monin paikoin yksipuolista mielikuvaa. Haasteena onkin turvata riittävän ja totuudenmukaisen tiedon saanti ja siten pienentää sellaisen lainsäädännön riskiä, joka tekisi turkiseläinten kasvatuksen kannattamattomaksi, käytännössä mahdottomaksi tai kieltäisi

sen. Tilanne on erityisen haastava kettutuotannon osalta, koska Suomi on ainoa merkittävä ketunnahkoja tuottava maa EU:ssa.

Saga Furs Oyj:n ja koko toimialan imagoriskeiltä ja poliittisilta riskeiltä suojautumisessa keskeistä on turkisinahkojen tuotantoprosessin jatkuva parantaminen ja nopea puuttuminen turkistiloilla mahdollisesti tapahtuviin virheisiin ja laiminlyönteihin. Toiminnan tulee olla avointa tavoitteiden asettamisesta ja edistymisen mittaamisesta lähtien päätyen tuloksista raportointiin ja vuoropuheluun eri sidosryhmien kanssa.

Turkistilasertifiointi on entistä kiinteämpi osa Saga Furs -brändiä. Se on vastuullisuutta, jäljitettävyyttä ja läpinäkyvyyttä korostava laatu- sekä ympäristöjärjestelmä, joka kattaa toiminnan kaikki osa-alueet. Yhtiö edistää sertifiointijärjestelmän voimaansaattamista yhtiön toiminnan kannalta merkittävässä tuottajamaissa. Suomessa järjestelmän kehittämisestä vastaa Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto ry (ProFur) ja syyskuussa 2014 lähes 95 prosenttia Suomen tuotannosta oli sertifiointin piirissä. Norjassa sikäläinen tuottajajärjestö edellyttää sertifiointia kaikilta jäseniltään.

Myyntikaudesta 2012 - 2013 lähtien yhtiö on vastaanottanut suomensupinnahkoja ainoastaan sertifioiduilta tiloilta. Myyntikaudella 2013 - 2014 yhtiö on ottanut käyttöön myös erilliset sertifioidujen ketunnahkojen valikoimat ja myyntikaudesta 2014 - 2015 alkaen yhtiö vastaanottaa ketunnahkoja ainoastaan sertifioiduilta tiloilta.

Turkisinahkoilla käytävään kauppaan liittyvät riskit

Turkisinahkojen markkina-alueet ovat suurelta osin sellaisia, joissa kaupankäyntitavat, hallinto ja määräykset poikkeavat EU:sta ja Yhdysvalloista. Erityisesti tämä koskee Kiinaa ja Venäjää, joissa muutokset ovat myös vaikeasti ennakoitavissa.

Saga Furs Oyj pyrkii pienentämään kaupankäyntiin liittyviä riskejä yhteistyössä muun muassa IFF:n kanssa.

Ympäristöasiat ja yritysvastuu

Yhtiö jatkaa edellisvuonna aloittamaansa uusimpaan Global Reporting Initiative (GRI) -viitekehykseen G4:ään pohjautuvaa yritysvastuun raportointiaan, ja raportti julkaistaan erillisenä asiakirjana yhtiön verkkosivuilla tammikuussa 2015. Olennaisuusanalyysia eli sitä, mitkä ovat yhtiön vastuullisuuden kannalta keskeisimpiä asioita, on täsmennetty sidosryhmiltä saadun palautteen mukaisesti. Kuten jo viimevuotisesta raportista kävi ilmi, kaikki yhtiön kannalta erityiset aiheet eivät välttämättä ole yhtiön juridista rajapintaa, mutta ovat tärkeitä siksi, että niillä voi olla suuri vaikutus yhtiön maineeseen vastuullisena toimijana.

Hallinnointiperiaatteet

Saga Furs Oyj noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n lokakuussa 2010 voimaan astunutta Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia, ja mahdolliset poikkeamat on esitetty perusteluineen asianmukaisessa kohdassa. Yhtiön hallinnointikoodia kuvataan tarkemmin yhtiön kotisivuilla osoitteessa [www.sagafurs.com/Suomi/Yhtiö/Sijoittajille/Corporate Governance](http://www.sagafurs.com/Suomi/Yhtiö/Sijoittajille/Corporate%20Governance).

Selvitys Saga Furs Oyj:n hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, Corporate Governance Statement, tilikaudella 1.11.2013 – 31.10.2014 on annettu erillisenä kertomuksena ja julkaistaan 28.1.2015 samanaikaisesti kuin toimintakertomus yhtiön internet-sivulla.

Varsinainen yhtiökokous

Saga Furs Oyj:n 24.4.2014 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen 31.10.2013 päättyneeltä tilikaudelta ja päätti jakaa osakkeenomistajille osinkona 2,05 euroa/osake eli yhteensä 7.380.000 euroa sekä siirtää 2.220.000 euroa suhdannerahastoon. Osinko maksettiin 7.5.2014.

Hallitus, johto ja tilintarkastajat

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 24.4.2014 yhtiön hallituksen jäsenten lukumäärä kasvatettiin kuudesta kahdeksaan. Hallituksen jäseniksi seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka valittiin turkistuottajat **Kenneth Ingman**, **Lasse Joensuu**, **Jorma Kauppila**, **Pentti Lipsanen**, **Christer (Krister) Nordmyr**, **Rainer Sjöholm** ja **Hannu Sillanpää** sekä Artek Oy Ab:n toimitusjohtaja **Mirja-Leena (Mirkku) Kullberg**. Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajakseen Jorma Kauppilan ja varapuheenjohtajakseen Kenneth Ingmanin.

Hallitus on pitänyt tilikauden aikana 24 kokousta.

Yhtiön toimitusjohtajana tilikaudella toimi **Pertti Fallenius**. Konsernin johtoryhmään kuuluivat hänen lisäksi markkinointijohtaja **Jan Erik Carlson**, myynti- ja tuotantojohtaja **Arto Honkanen**, rahoituksesta sekä talous- ja tietohallinnosta vastaava varatoimitusjohtaja **Juha Huttunen**, tuottajapalveluista vastaava liiketoimintajohtaja **Magnus Ljung**, viestintä- ja yhteiskuntavastuujohtaja **Päivi Mononen-Mikkilä**, henkilöstöjohtaja **Marjatta Paunonen** sekä 1.6.2014 alkaen Aasian alueesta vastaava liiketoimintajohtaja **Samantha Vesala**.

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

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 kappaletta ja C-sarjan osakkeita (1 ääni/osake) oli 2 700 000 kappaletta. Osakkeiden nimellisarvo on kaksi 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 4.182 (3.816) osakkeenomistajaa. C-sarjan osakkeista oli ulkomaalaisten omistuksessa 0,3 prosenttia, josta hallintarekisterissä oli 0,1 prosenttia. Yhtiön suurin osakkeenomistaja oli Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto r.y. (STKL), joka omisti yhteensä 1.080.950 yhtiön osaketta. STKL:n omistamat osakkeet edustavat 61,7 prosenttia kokonaisuäänimäärästä. Suurimmat osakkeenomistajat sekä osakkeiden jakautuminen sektorikohtaisen luokituksen ja osakemäärien mukaan on esitetty tilinpäätöksessä kohdassa Osakkeet ja osakkeenomistajat. Yhtiön hallituksen, toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen suorassa tai välillisessä omistuksessa on 890 osaketta, mikä vastaa 0,03 prosenttia yhtiön osakkeista ja 0,01 prosenttia yhtiön äänistä.

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.

Osakassopimukset

Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto r.y., Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat r.y., Svenska Österbottens Pälstdjursodlarförening r.f., Uudenmaan-Hämeen Turkiseläinten Kasvattajat r.y., Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat r.y., Savo-Karjalan Turkistuottajat r.y. sekä Ålands Pälstdjursodlarförening r.f. 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

Hallituksella ei ole voimassa olevia uusmerkintää, vaihtovelkakirja- tai optio-oikeuksien liikkeesenlaskua eikä omien osakkeiden hankkimista koskevia valtuuksia.

Osakkeiden vaihto ja kurssikehitys

Osakkeiden vaihto oli tilikaudella yhteensä 31,6 miljoonaa euroa ja 910.000 osaketta eli 34 prosenttia yhtiön C-osakkeista. Tilikauden ylin kurssi oli 49,48 euroa, alin kurssi 22,51 euroa ja keskimurssi 34,65 euroa. C-osakkeiden päätöskurssi oli tilikauden lopussa 25,14 euroa, kun se vuotta aiemmin oli 44,05 euroa. Yhtiön osakekannan markkina-arvo oli tilikauden päättyessä lokakuun lopussa 90,5 miljoonaa euroa (158,6 MEUR).

Osingonjakopolitiikka

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

Olellaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen

Tilikauden 2014 – 2015 ensimmäinen huutokauppa järjestettiin 18. – 21. joulukuuta 2014 Fur Centerin huutokauppatilojen peruskorjauksen johdosta Scandic Park Helsinki -hotellissa. Huutokaupassa tarjottiin 790.000 Saga-minkinnahkaa (790.000), 230.000 itäeurooppalaista alkuperää olevaa minkinnahkaa (370.000), 240.000 ketunnahkaa (280.000), 23.000 suomen-supinnahkaa (22.000) ja 430.000 (350.000) afganistanilaista karakul-lampaannahkaa. Huuto-kauppa käytiin haastavassa markkinatilanteessa. Venäjän taloudellinen epävarmuus vaikutti useiden nahkatyyppien myyntituloksiin. Joulukuun kylmän sään piristävä vaikutus Kiinan markkinoihin näkyi sini- ja shadow-ketunnahkojen sekä naaras-minkinnahkojen myyntituloksissa. Tarjotuista Saga®-minkinnahoista myytiin 60 prosenttia ja Saga®-ketunnahoista yli 80 prosenttia.

Huutokaupan kokonaismyynnin arvoksi muodostui 49 miljoonaa euroa (34 MEUR joulukuussa 2013). Huutokauppaan osallistui yli 300 ostajaa kaikilta markkina-alueilta.

Fur Centerin huutokauppatilojen peruskorjauksen ensimmäinen osa valmistui marraskuun lopussa, ja uusi keittiö sekä hieman laajennettu henkilökuntaravintola otettiin käyttöön. Huutokauppasalin ja asiakasravintolan arvioidaan valmistuvan helmikuussa 2015. Peruskorjauksen jälkeen huutokauppasaliin mahtuu 630 asiakasta aiemman 515 asiakkaan sijaan.

Myytyjen minkinnahkojen lunastustahti on ollut syksyllä 2014 selvästi edellisiä tilikausia hitaampaa. Tämä oli osittain ennakoitavissa isojen valmistajien ostettua maaliskuu- ja kesäkuun huutokaupoista nahkoja myös vuosien 2015 - 2016 tarvetta varten. Tämä lisää varastotilan tarvetta. Minkinnahkojen keräilymäärät ovat myös kasvaneet niin paljon, että lajittelua on osittain pitänyt siirtää vuokrattuihin lisätiloihin. Alkaneella tilikaudella minkkilajittelu tapahtuu neljässä eri paikassa, mikä kasvattaa logistiikkaan liittyviä kustannuksia.

Yhtiön johtoryhmä ja organisaatio muuttuvat merkittävästi alkaneen tilikauden aikana. Tuottaja-palveluista vastannut liiketoimintajohtaja sekä viestintä- ja yhteiskuntavastuujohtaja jättivät yhtiön ja markkinointijohtaja siirtyi yhtiössä toisiin tehtäviin marras-joulukuussa 2014. DI **Sameli Mäkelä** nimitettiin yhtiön tuotantojohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi 1.11.2014 alkaen. Myyntijohtajan alaisuudessa toimivat organisaatio uudistettiin 1.12.2014 alkaen.

Arvio liiketoiminnan kehityksestä alkaneella tilikaudella

Saga Furs Oyj järjestää alkaneella tilikaudella joulukuussa 2014 pidetyn huutokaupan lisäksi huutokaupat 10. – 20. maaliskuuta, 3. – 12. kesäkuuta ja 18. – 22. syyskuuta 2015. Yhtiön tavoitteena on tarjota koko myyntikauden huutokaupoissa 8,5 miljoonaa minkin-, 2,1 miljoonaa ketun, 130.000 suomensupin- ja 400.000 karakul-lampaannahkaa. Maaliskuu- ja kesäkuun huutokaupat järjestetään yhdessä pohjoisamerikkalaisten American Legend- ja Fur Harvesters Auction Inc. -huutokauppaliikkeiden kanssa. Kaikki kolme yritystä lajittelevat itse omat tuotteensa ja myyvät ne omilla brändeillään Saga Fursin tiloissa Vantaalla. Myyntikaudella 2013 – 2014 haasteellisessa markkinatilanteessa hyvin onnistuneiden huutokauppojen ansiosta yhteistyöhön osallistuvien huutokauppayhtiöiden markkinaosuuksien arvioidaan kasvavan. Yhtiöiden tavoitteena on tarjota kauden aikana lähes 13 miljoonaa minkinnahkaa. Maaliskuun huutokaupan uskotaan nousevan volyymiltaan ja asiakasmäärältään ensi kauden suurimmaksi turkis-huutokaupaksi maailmassa.

Länsimaisten minkinnahkojen tuotantomäärän kasvu jatkui myös vuonna 2014. Myyntikauden 2013 – 2014 huutokauppahinnat olivat vielä selvästi tuotantokustannuksia korkeammat myyntikauden alkupuolella tarhaajien tehdessä tuotantopäätöksensä. Myyntikauden loppupuolella jatkunut hintojen lasku ei ehtinyt vaikuttaa tuotantomääriin. Tämän seurauksena kansainvälisissä huutokaupoissa myyntikaudella 2014 – 2015 tarjottavat minkinnahkamäärät ovat ennätysuuret. Kiinan minkkituotannon heikompi kilpailukyky johti tuotannon pienentymiseen jo vuonna 2014 ja tuotannon ennakoitaan pienentyvän voimakkaasti vuonna 2015. Tämän ennakoitaan purkavan heikompilaatuisten minkinnahkojen ylituotantoa pidemmällä tähtäyksellä. Länsimaisen tuotannon kehityksen ratkaisevat tammi-maaliskuussa pidettävien kansainvälisten huutokauppojen myyntitulokset. Ketunnahkojen tuotantomäärä kasvaa vain hieman, ja niiden kysyntä ja tarjonta ovat minkinnahkoihin verrattuna paremmin tasapainossa. Minkinnahkojen hintavaihtelut heijastuvat kuitenkin myös ketunnahkojen kauppaan.

Vähittäismyyntikausi 2013 – 2014 oli lämmin useilla tärkeillä markkina-alueilla ja myymättömien pukineiden määrä oli huomattavan suuri kauden päättyessä. Kuluva vähittäismyyntikausi on Kiinassa selvästi viimevuotista pidempi kiinalaisen uuden vuoden ajoittuessa helmikuun loppupuolelle. Kiinan talvisää kylmeni reilua viikkoa ennen yhtiön joulukuun huutokauppa. Kylmän talvisään jatkuminen on tärkeä edellytys myyntikauden onnistumiselle tilanteessa, jossa

tarjontamäärät ovat ennätyskellisen suuret. Kiinan kauppaan luo epävarmuutta myös vuoden 2015 alussa päättyvä pukinevalmistusta varten tapahtunut muokkaamattomien turkisnahkojen tulliton väliaikainen maahantuonti. Tämän jälkeen Kiinassa länsimaisista nahoista valmistettävien ja maasta vietävien pukineiden kustannuksia nostaa tullimaksu, joka on nahkatyyppistä riippuen 10 – 15 prosenttia valmistukseen käytettävien nahkojen arvosta.

Alkupalvi on ollut kylmä myös Venäjällä ja Pohjois-Amerikassa. Venäjän taloudelliset haasteet ja ruplan arvon voimakas heikentyminen pienentävät paitsi venäläisten, myös muiden Venäjän markkinoille pukineita valmistavien asiakkaiden, muun muassa kreikkalaisten ja turkkilaisten ostovoimaa alkaneen kauden huutokaupoissa. Venäjä on ollut maailman toiseksi suurin turkis-pukineiden kuluttajamarkkina. Länsimainen muoti suosii turkiksia, ja eurooppalaisten muoti-huoneiden myynti on sujunut kohtuullisen hyvin heikosta taloustilanteesta huolimatta. Pohjois-Amerikassa viime myyntikausi oli onnistunut, ja positiivisen kehityksen odotetaan jatkuvan vahvan talouskasvun myötä.

Turkisnahkojen kansainvälinen hintataso määräytyy edelleen pitkälti Yhdysvaltain dollareissa ja dollarin mahdollinen vahvistuminen vaikuttaisi osaltaan suotuisasti yhtiön liikevaihtoon. Konsernin nahkakohtaisten kustannusten arvioidaan säilyvän edellisen tilikauden tasolla. Epävarmassa markkinatilanteessa yhtiö ja sen kilpailijat ovat tarjonneet asiakkailleen entistä pidempiä korottomia maksuaikoja, ja yhtiön nettorahoitustuottojen arvioidaan pienenevän edellisestä tilikaudesta. Tilikauden tulos riippuu tulevien huutokauppojen myyntituloksista, joiden todennäköistä kehitystä on poikkeuksellisen haastavassa markkinatilanteessa mahdoton arvioida.

Konsernitilinpäätös, IFRS

Konsernitase

VARAT	Liitetieto	31.10.2014	31.10.2013
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1	37 463 266	28 905 749
Aineettomat hyödykkeet	2	4 313 848	3 952 450
Myytavissä olevat sijoitukset	3	684 005	538 627
Pitkäaikaiset saamiset turkistuottajilta	4	4 404 750	6 516 450
Pitkäaikaiset varat yhteensä		46 865 870	39 913 275
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	5	2 546 993	2 009 652
Korolliset ostajasaamiset		58 255 818	35 597 322
Korolliset saamiset turkistuottajilta		85 371 074	41 380 706
Korottomat saamiset	6	21 929 607	30 768 216
Rahavarat	7	4 058 957	25 071 387
Lyhytaikaiset varat yhteensä		172 162 450	134 827 283
Varat yhteensä		219 028 319	174 740 558

Konsernitase

OMA PÄÄOMA JA VELAT

Liitetieto **31.10.2014** 31.10.2013

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma

Osakepääoma	8	7 200 000	7 200 000
Ylikurssirahasto	8	254 264	254 264
Muut rahastot	8	19 590 000	17 370 000
Muuntoero	8	59 805	56 553
Arvonmuutosrahasto	8	261 575	203 241
Kertyneet voittovarot	8	62 565 368	70 327 290
Oma pääoma yhteensä		89 931 012	95 411 348

Pakolliset varaukset

265 576 0

Pitkäaikaiset velat

Laskennalliset verovelat 9 **2 167 546** 2 619 748

Lyhytaikaiset velat

Korolliset velat 10 **99 367 289** 54 417 051

Ostovelat ja muut velat 11 **26 750 783** 20 503 274

Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat
verovelat

546 113 1 789 136

Lyhytaikaiset velat yhteensä

126 664 186 76 709 462

Oma pääoma ja velat yhteensä

219 028 319 174 740 558

Konsernin laaja tuloslaskelma

	Liitetieto	2013/2014 12 kk	2012/2013 14 kk
Jatkuvat toiminnot			
Liikevaihto	15	49 782 978	78 475 495
Liiketoiminnan muut tuotot	16	415 587	364 007
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	17	-4 524 596	-5 427 409
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	18	-19 239 065	-19 561 360
Poistot ja arvonalentumiset	19	-3 892 561	-4 025 014
Liiketoiminnan muut kulut	20	-23 596 257	-24 877 170
Liiketulos		-1 053 914	24 948 551
Rahoitustuotot	21	4 821 053	5 608 008
Rahoituskulut	22	-1 681 806	-826 535
Tulos ennen veroja		2 085 334	29 730 024
Tuloverot	23	-612 491	-7 418 458
Tilikauden tulos		1 472 843	22 311 566
Muut laajan tuloksen erät			
Erät jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi			
Myytävissä olevat sijoitukset		69 889	26 973
Muuntoerot		5 201	-1 979
Tuloverot liittyen eriin, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi		-11 555	-6 608
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		63 535	18 386
Tilikauden laaja tulos yhteensä		<u>1 536 378</u>	<u>22 329 952</u>
Jakautuminen			
Tilikauden tuloksen jakautuminen			
Emoyhtiön omistajille	24	1 472 843	22 311 566
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen			
Emoyhtiön omistajille	24	1 536 378	22 329 952
Tulos/osake, laimentamaton (EUR) *)		0,41	6,20

*) Tunnuslukua laimentavia tekijöitä ei ole

Konsernin rahavirtalaskelma

	1.11.2013- 31.10.2014 12 kk	1.9.2012- 31.10.2013 14 kk
<i>Liiketoiminnan rahavirta</i>		
Välitysmyyntistä saadut maksut ostajilta	487 582 788	994 096 581
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	337 564	342 976
Maksut liiketoiminnan kuluista	-545 324 320	-984 339 775
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-57 403 967	10 099 782
Maksetut korot liiketoiminnan rahoituskuluista	-730 820	-811 722
Maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-969 591	-139 371
Saadut korot liiketoiminnasta	4 534 683	5 436 059
Muut rahoitustuotot liiketoiminnasta	285 441	245 159
Saadut osingot liiketoiminnasta	21 307	22 022
Maksetut välittömät verot	-1 890 980	-6 691 371
Liiketoiminnan rahavirta (A)	-56 153 928	8 160 558
 <i>Investointien rahavirta</i>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-12 858 828	-5 268 403
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustuotot	88 073	48 584
Investoinnit muihin sijoituksiin	-87 603	0
Investointien rahavirta (B)	-12 858 359	-5 219 819
 <i>Rahoituksen rahavirta</i>		
Lyhytaikaisten lainojen nostot	55 250 131	4 017 744
Maksetut osingot	-7 250 274	-6 010 646
Rahoituksen rahavirta (C)	47 999 857	-1 992 902
Rahavirtojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)	-21 012 430	947 837
Rahavarat 31.10.	4 058 957	25 071 387
./.. Rahavarat 1.11/1.9.	25 071 387	24 123 550
Rahavarojen muutos	-21 012 430	947 837

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista 1.9.2012 - 31.10.2013

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 1.9.2012	7 200	254	15 700	59	183	55 805	79 201	0	79 201
Tilikauden tulos						22 312	22 312		22 312
Muut laajan tuloksen erät				-2	20	0	18		18
Osingonjako						-6 120	-6 120		-6 120
Siirto suhdannerahastoon			1 670			-1 670	0		0
Oma pääoma 31.10.2013	7 200	254	17 370	57	203	70 327	95 411	0	95 411

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista 1.11.2013 - 31.10.2014

Oma pääoma 1.11.2013	7 200	254	17 370	57	203	70 327	95 411	0	95 411
Tilikauden tulos						1 473	1 473		1 473
Muut laajan tuloksen erät				3	58	2	64		64
Muu muutos *)						363	363		363
Osingonjako						-7 380	-7 380		-7 380
Siirto suhdannerahastoon			2 220			-2 220	0		0
Oma pääoma 31.10.2014	7 200	254	19 590	60	262	62 565	89 931	0	89 931

*) aiheutuu verokantamuutoksesta, joka liittyy eriin, jotka on IFRS-siirtymän yhteydessä kirjattu suoraan voittovaroihin

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Yrityksen perustiedot

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

Konsernin emoyhtiö on Saga Furs Oyj, jonka C-sarjan osakkeet noteerataan NASDAQ OMX 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 31.10.2014 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 menettely mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyt standardit ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen kirjanpito- ja yhteisöainsäädännön mukaiset.

Konserni on soveltanut 1.11.2013 alkaen seuraavia uusia tai uudistettuja standardeja:

- *IFRS 7 Tilinpäätöksen esittäminen – rahoitusvarojen ja rahoitusvelkojen vähentäminen toisistaan.* Muutos koskee netotetuista rahoitusvaroista ja -veloista annettavia liitetietoja. Muutoksen tavoitteena on parantaa tilinpäätöksessä annettavia tietoja siitä, miten saamisten ja velkojen netottaminen on vaikuttanut yhteisön taseeseen ja sen oikeuksiin ja vastuisiin.
- *IFRS 10 Konsernitilinpäätös.* Standardi määrittää olemassa olevien periaatteiden mukaisesti määräysvallan keskeiseksi tekijäksi, kun ratkaistaan, tuleeko yhteisö yhdistellä tilinpäätökseen. Lisäksi standardissa annetaan lisäohjeistusta määräysvallan määrittelystä silloin, kun sitä on vaikea arvioida. Standardi ei aiheuta muutosta konsernirakenteeseen.
- *IFRS 11 Yhteisjärjestelyt.* Standardi painottaa yhteisten järjestelyiden kirjanpidollisessa käsittelyssä niitä seuraavia oikeuksia ja velvoitteita ennemmin kuin niiden juridista muotoa. Lisäksi standardi edellyttää yhteisyritysten raportoinnissa yhtä menetelmää, pääomaosuusmenetelmää, eikä aiempi suhteellisen yhdistelyn vaihtoehto ole enää sallittu. Standardi ei aiheuta muutosta konsernirakenteeseen.
- *IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä.* Standardi kokoaa yhteen kaikki liitetietovaatimukset koskien erilaisia osuuksia muissa yhteisöissä, mukaan lukien osakkuusyhtiöt, yhteiset järjestelyt, erityistä tarkoitusta varten perustetut yhtiöt ja muut, taseen ulkopuolelle jäävät yhtiöt. Standardi ei merkittävästi lisännyt konsernin liitetietoja.
- *IFRS 13 Käyvän arvon määrittäminen.* Standardi parantaa yhdenmukaisuutta ja vähentää monimutkaisuutta, sillä se antaa täsmällisen käyvän arvon määrittelyn ja yhdistää standardien vaatimukset käyvän arvon määrittämiselle sekä vaadittaville liitetiedoille. Vaatimukset eivät laajenna käyvän arvon mallin käyttöä, mutta antavat ohjeistusta siitä, miten sitä sovelletaan silloin, kun sen käyttö on sallittu tai sitä on vaadittu jossain toisessa standardissa. Muutoksella ei ole ollut olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

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 26.

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.

Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

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

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

Johdannaissopimukset

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

Tuloutusperiaatteet

Konsernin liikevaihto koostuu pääasiassa sekä nahkojen 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 mynnistä saatavat tuotot tuloutetaan, kun tavaroiden ostamiseen liittyvät merkittävät riskit ovat siirtyneet ostajalle ja on todennäköistä, että myyntiin liittyvä taloudellinen hyöty koituu konsernille.

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

Saga Furs Oyj:n liiketoimintaan liittyy erilaista rahoitustoimintaa, joka liittyy olennaisesti välitysmyyntiin. Nahkojen toimittajille 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 arvonkorotukset ovat olleet osa aiemman tilinpäätösnormiston mukaista kirjanpitoarvoa ja ne on katsottu osaksi IFRS 1:n mukaista siirtymävaiheen oletushankintamenoa, josta on siirtymähetkellä kirjattu takautuvat poistot. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn alkuperäiseen hankintamenuun tai oletushankintamenuun.

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

Rakennukset

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

Rakennusten sekä koneiden ja kaluston kunnossapito- ja korjauskustannukset kirjataan yleensä kuluksi syntymisvuonna. Suuria perusparannusmenoja voidaan aktivoida ja poistaa vaikutusajanaan, mikäli on todennäköistä, että yritykselle koituu taloudellista hyötyä yli olemassa olevan hyödykkeen aiemman arvioidun suoritusasteen.

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

Aineettomat hyödykkeet

Aineettomat oikeudet

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

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

Muut pitkävaikutteiset menot ja ennakkomaksut

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

Arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista omaisuuseristä

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

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

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

Myytävässä olevat sijoitukset

Myytävässä 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 hankintamenuon.

Vuokrasopimukset

Konserni vuokralle ottajana

Aineellisia hyödykkeitä koskevat vuokrasopimukset, joissa konsernilla on olennainen osa omistamiselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasingsopimuksiksi. Rahoitusleasingsopimuksella hankittu omaisuuserä merkitään taseeseen vuokra-ajan alkamisajankohtana vuokratun hyödykkeen käypään arvoon tai sitä alempaan vähimmäisvuokrien nykyarvoon. Rahoitusleasingsopimuksella hankitusta hyödykkeestä tehdään poistot hyödykkeen taloudellisen vaikutusajan tai sitä lyhyemmän vuokra-ajan kuluessa. Maksettavat leasingvuokrat jaetaan rahoitusmenoon ja velan vähennykseen vuokra-aikana siten, että tilikausittain jäljellä olevalle velalle muodostuu samansuuruinen korkoprosentti. Vuokravelvoitteet sisältyvät korollisiin velkoihin.

Vuokrasopimukset, joissa omistamiselle ominaiset riskit ja edut jäävät vuokralle antajalle, käsitellään muina vuokrasopimuksina. Muiden vuokrasopimusten perusteella suoritettavat vuokrat kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

Konserni vuokralle antajana

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

Muilla kuin rahoitusleasingsopimuksilla vuokralle annetut hyödykkeet sisältyvät aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin taseessa. Niistä tehdään poistot 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 turkisnahat ovat Saga Furs -konsernin omaksi vaihto-omaisuudekseen ostamia nahkoja.

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

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.

Saga Furs -konserni tekee sekä koti- että ulkomaisten nahkojen toimittajien kanssa toimitus-sopimuksia, jossa nämä sitoutuvat toimittamaan sovittuun määrään nahkoja myytäväksi. Näitä

toimitussopimuksia sekä mahdollisia lisävakuuksia vastaan nahkojen toimittajat saavat ennakkorahoitusta kulloinkin sovittujen ehtojen mukaisesti jo ennen nahkojen toimittamista. 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 nahkojen toimittajille myös pitkäaikaista rahoitusta investointien rahoittamiseen useamman vuoden toimitussopimuksia sekä lisävakuuksia vastaan. Tuottajasaamiset 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.

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 juoksu-aika on alle 12 kuukautta.

Eläkeveloitteet

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

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

Varaukset

Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuveloitteen toteutuminen on todennäköistä ja veloitteen suuruus on

arvioitavissa luotettavasti. Konsernin varaukset raportointijaksolla liittyvät mahdolliseen vahingonkorvaukseen.

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

Verokannan muutos esitetään tulosvaikutteisesti.

Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Tilinpäätöstä laadittaessa joudutaan tekemään tulevaisuutta koskevia arvioita ja oletuksia, joiden lopputulemat voivat poiketa tehdyistä arvioista ja oletuksista. Lisäksi joudutaan käyttämään harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Arviot pohjautuvat johdon parhaaseen näkemykseen tilinpäätöshetkellä. Mahdolliset arvioiden ja oletamusten muutokset merkitään kirjanpitoon sillä tilikaudella, jonka aikana arvioita tai oletamusta 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 sekä tavaramerkin arvonalentumistestauksessa tehtyihin oletamuksiin tulevasta kassavirroista.

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 alkavilla tilikausilla). IFRS 9 -standardi tulee korvaamaan kokonaan nykyisen IAS 39-standardin. IFRS 9 mukaan rahoitusvarat arvostetaan taseeseen merkittäessä käypään arvoon. Taseeseen merkitsemisen jälkeen rahoitusvarat, jotka ovat velkainstrumentteja, arvostetaan jaksotettuun hankintamenuun, käypään arvoon tulosvaikutteisesti tai käypään arvoon laajan tuloksen kautta riippuen yrityksen rahoitusvarojen hallinnan liiketoimintamallista ja rahoitusvarojen sopimusperusteisista kassavirroista. Oman pääoman ehtoiset rahoitusvarat arvostetaan alkuperäisen kirjaamisen jälkeen käypään arvoon joko tulosvaikutteisesti tai laajan tuloksen kautta. Johdannaiset arvostetaan alkuperäisen kirjaamisen jälkeen käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Rahoitusvelat kirjataan joko jaksotettuun hankintamenuun tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti kuten nykyisinkin. Rahoitusvelkojen käyvän arvon muutos, joka aiheutuu yhteisön oman luottoriskin muutoksesta, kirjataan kuitenkin muihin laajan tuloksen eriin, kun yhtiö on päättänyt soveltaa käyvän arvon optiota. Näitä laajaan tulokseen kirjattuja arvon muutoksia ei siirretä missään vaiheessa tuloslaskelmaan. Standardissa esitetään uusi arvonalentumisen laskentakäytäntö, joka perustuu odotettavissa olevien luottotappioiden määrittämiseen. Arvonalentumistarkastelun

kohteena ovat mm. jaksotettuun hankintamenuun arvostettavat rahoitusvarat, sijoitukset käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettaviin velkainstrumentteihin ja vuokrasaamiset.

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista (muutos tulee voimaan 1.1.2017 alkavilla tilikausilla). IFRS 15 -standardi korvaa aikaisemmin voimassa olevat IAS 11 Pitkäaikaishankkeet ja IAS 18 Tuotot -standardit ja niihin liittyvät tulkinnat (IFRIC 13, 15, 18 ja SIC 31). Standardi sisältää viisivaiheisen myyntituottojen tulouttamismallin. Myyntituotto kirjataan, kun myytävän tavaran tai palvelun määräysvalta on siirtynyt asiakkaalle. Tuloutusmalli sisältää selvästi yksityiskohtaisempia ohjeita kuin nykyisin voimassa olevat standardit. Myös liitetietovaatimukset laajenevat merkittävästi.

IAS 32 Rahoitusvaroihin kuuluvan erän ja rahoitusvelan vähentäminen toisistaan (muutos tulee voimaan 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutos koskee epäjohdonmukaisuutta nykykäytännössä sovellettaessa ohjeistusta siitä, milloin rahoitusvarat ja -velat voidaan esittää taseessa nettomääräisesti.

IAS 36 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot liittyen rahoitusvaroihin kuulumattomien omaisuuserien kerrytettävissä olevaan rahamäärään (muutos tulee voimaan 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutos selventää vaatimuksia tilinpäätöksessä esitettävistä tiedoista liittyen käypään arvoon vähennettynä luovutuksesta aiheutuvilla kuluilla.

IAS 39 Johdannaisten uusiminen ja suojauslaskennan jatkaminen (muutos tulee voimaan 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutos sallii poikkeuksen vaatimukseen suojauslaskennan lopettamisesta tietyissä olosuhteissa, joissa suojausinstrumentin vastapuoli muuttuu.

Taseen liitetiedot

1. Aineelliset hyödykkeet	2013/2014	2012/2013
<i>Maa- ja vesialueet</i>		
Hankintameno 1.11./1.9.	1 899 205	1 639 205
Lisäykset	250 667	260 000
Hankintameno 31.10.	2 149 873	1 899 205
<i>Rakennukset ja rakennelmat</i>		
Hankintameno 1.11./1.9.	46 461 498	44 951 275
Lisäykset	3 307 394	1 562 188
Vähennykset	0	-51 965
Hankintameno 31.10.	49 768 892	46 461 498
Kertyneet poistot 1.11./1.9.	-25 356 320	-23 756 958
Poistot	-1 433 860	-1 599 362
Kertyneet poistot 31.10.	-26 790 180	-25 356 320
Kirjanpitoarvo 31.10.	22 978 712	21 105 178
<i>Koneet ja kalusto</i>		
Hankintameno 1.11./1.9.	26 858 326	24 675 554
Lisäykset	2 569 265	2 290 949
Vähennykset	-63 283	-108 177
Hankintameno 31.10.	29 364 308	26 858 326
Kertyneet poistot 1.11./1.9.	-21 608 857	-19 961 595
Poistot	-1 515 458	-1 647 262
Kertyneet poistot 31.10.	-23 124 315	-21 608 857
Kirjanpitoarvo 31.10.	6 239 994	5 249 469
<i>Muut aineelliset hyödykkeet</i>		
	2013/2014	2012/2013
Hankintameno 1.11./1.9.	108 988	95 057
Lisäykset	45 437	13 931
Hankintameno 31.10.	154 425	108 988

	2013/2014	2012/2013
Kertyneet poistot 1.11./1.9.	-45 944	-34 854
Poistot	-16 606	-11 090
Kertyneet poistot 31.10.	-62 550	-45 944
Kirjanpitoarvo 31.10.	91 875	63 044

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

<i>Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat</i>	2013/2014	2012/2013
Hankintameno 1.11./1.9.	588 853	748 136
Lisäykset	5 746 354	588 853
Vähennykset	-332 394	-748 136
Kirjanpitoarvo 31.10.	6 002 813	588 853
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	37 463 266	28 905 749

2. Aineettomat hyödykkeet

Aineettomat oikeudet

	2013/2014	2012/2013
Hankintameno 1.11./1.9.	1 788 185	1 758 853
Lisäykset	149 128	29 332
Hankintameno 31.10.	1 937 313	1 788 185
Kertyneet poistot 1.11./1.9.	-226 143	-92 916
Poistot	-109 466	-133 227
Kertyneet poistot 31.10.	-335 609	-226 143
Kirjanpitoarvo 31.10.	1 601 705	1 562 042

Muut pitkävaikutteiset menot

Hankintameno 1.11./1.9.	17 603 189	16 646 901
Lisäykset	2 091 175	956 288
Vähennykset	-3 492	0
Hankintameno 31.10.	19 690 872	17 603 189
Kertyneet poistot 1.11./1.9.	-16 386 059	-15 751 986
Poistot	-817 172	-634 073
Kertyneet poistot 31.10.	-17 203 231	-16 386 059
Kirjanpitoarvo 31.10.	2 487 642	1 217 129

	2013/2014	2012/2013
<i>Ennakkomaksut</i>		
Hankintameno 1.11./1.9.	1 173 278	739 886
Lisäykset	222 402	881 827
Vähennykset	-1 171 178	-448 435
Kirjanpitoarvo 31.10.	224 502	1 173 278
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	4 313 848	3 952 450

Aineettomat oikeudet koostuvat SAGA-tavaramerkeistä ja ohjelmistolisensseistä. Muut pitkävaikutteiset menot ja ennakkomaksut koostuvat tietokoneohjelmistojen poistamattomasta hankintamenosta.

Arvon alentumistestauksessa konsernin tasearvoja testataan konsernin kokonaiskassavirtaa vasten.

Myyntin kasvu: Rahavirtaennusteet pohjautuvat johdon hyväksymiin ennusteisiin, jotka kattavat viiden vuoden ajanjakson. Ennusteet perustuvat tilikauden 2014/2015 budjettiin ja ennustettuun keskimääräiseen liiketoiminnan tasoon. Ennustejakson jälkeisten rahavirtojen kasvuprosenttina on käytetty tasaista 1,0 % kasvutekijää.

Kannattavuustaso perustuu edellisten vuosien tasoon ja yhtiön tulevan vuoden budjettiin.

Diskonttaus korkona on käytetty 10,5 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 diskonttaus korko.

Mikäli liikevaihto olisi käytetyn ennusteen mukainen ja ennustettu kannattavuus heikkenisi kolme prosenttiyksikköä ja/tai mikäli kannattavuustason pysyessä nykyisenä liikevaihto laskisi 2015 - 2019 aikana viisi prosenttia ennustettuun nähden, kerrytettävissä oleva rahamäärä kohtaisi kirjanpitoarvon.

Käytetyn diskonttokoron muutoksella ei ollut käytännössä vaikutusta testauksen lopputulokseen.

3. Myytävissä olevat sijoitukset	2013/2014	2012/2013
Myytävissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet		
Hankintameno 1.11./1.9.	306 860	279 887
Arvon muutos tilikaudella	57 775	26 973
Kirjanpitoarvo 31.10.	364 635	306 860

	2013/2014	2012/2013
Myytavissä olevat julkisesti noteeraamattomat osakkeet ja osuudet		
Kirjanpitoarvo 1.11./1.9. = 31.10	231 767	231 767
Muut saamiset		
Muutos tilikaudella	87 603	0
Kirjanpitoarvo 31.10.	87 603	0
Myytavissä olevat sijoitukset yhteensä	684 005	538 627

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 vastaavalla alueelta vastaavan kokoisista asunnoista on Asumisen Rahoitus- ja kehittämiskeskuksen ja Ympäristöministeriön tilastojen mukaan tehty viimeisen 12 kuukauden aikana kauppvoja ainoastaan kuusi kappaletta, asunto-osakkeet on arvostettu hankintamenoön. Toteutuneiden kauppojen neliöhinnat ovat vaihdelleet 1.821 ja 2.050 euron välillä.

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

Muut saamiset ovat liittymismaksuja ja ne on arvostettu hankintamenoön.

4. Pitkäaikaiset saamiset

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:

	31.10.2014	31.10.2013
Tuottajasaamiset		
Erääntyvät 1 - 2 vuoden kuluessa	1 950 300	2 835 800
Erääntyvät 2 - 5 vuoden kuluessa	2 454 450	3 680 650
	4 404 750	6 516 450

5. Vaihto-omaisuus

	31.10.2014	31.10.2013
Aineet ja tarvikkeet	683 259	445 943
Turkisinahat	955 776	803 517
Eläimet	907 958	760 192
Vaihto-omaisuus yhteensä	2 546 993	2 009 652

Tilikaudella ei ole kirjattu arvonalennuksia tai palautuksia.

6. Korottomat saamiset	31.10.2014	31.10.2013
Ostajasaamiset	6 560 264	7 190 246
Lainasaamiset	285 793	72 599
Alv-saamiset	11 796 180	20 154 543
Muut saamiset	229 187	248 054
Siirtosaamiset	3 025 150	3 016 850
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	33 034	85 925
Korottomat saamiset yhteensä	21 929 607	30 768 216

<i>Siirtosaamiset</i>	31.10.2014	31.10.2013
Korkosaamiset	1 585 309	1 482 335
Lakisääteiset henkilösivukulut	520 866	811 106
Muut siirtosaamiset	918 975	723 409
Siirtosaamiset yhteensä	3 025 150	3 016 850

7. Rahavarat

Käteinen raha ja pankkitalletukset	4 058 957	25 071 387
------------------------------------	------------------	------------

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			
1.11.2013	900	2 700	3 600	7 200	254	7 454
31.10.2014	900	2 700	3 600	7 200	254	7 454
1.9.2012	900	2 700	3 600	7 200	254	7 454
31.10.2013	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.

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

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

Osingot

Tilinpäätöspäivän jälkeen hallitus on ehdottanut jaettavaksi osinkoa 0,70 euroa/osake.

Oman pääoman rahastot

Ylikurssirahasto

Ylikurssirahasto sisältää osakemerkinnän yhteydessä yhtiölle tulleen osakkeen nimellisarvon ylittävän määrän.

Muut rahastot

Muut rahastot ovat yhtiökokouksen päätösin perustettuja ja kartutettuja rahastoja. Ne koostuvat vararahastosta (12.230.000 euroa) sekä suhdannerahastosta (7.360.000 euroa). Saga Furs Oyj:n yhtiöjärjestyksen mukaan 10 prosenttia yhtiön tuloksesta siirretään suhdannerahastoon.

Arvonmuutosrahasto

Arvonmuutosrahasto sisältää myytävissä olevien sijoitusten käypien arvojen muutokset.

Muuntoerot

Muuntoerot sisältävät ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

Pitkäaikaiset velat

9. Laskennalliset verosaamiset ja verovelat

	1.11.2013	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.10.2014
<i>Laskennalliset verovelat</i>				
Kertynyt poistoero	1 699 340	-284 084		1 415 257
Käyttöomaisuuden kirjanpidon ja verotuksen arvojen erosta johtuvaa	738 081	187 101	-363 286	561 896
Tavaramerkin poisto	116 375	8 625		125 000
Myytavissä olevien sijoitusten arvostaminen käypään arvoon	65 952		-559	65 394
Yhteensä	2 619 748	-88 358	-363 845	2 167 546
<i>Laskennalliset verot yhteensä (netto)</i>	2 619 748	-88 358	-363 845	2 167 546
	1.9.2012	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.10.2013
<i>Laskennalliset verovelat</i>				
Kertynyt poistoero	1 722 744	-23 404		1 699 340
Käyttöomaisuuden kirjanpidon ja verotuksen arvojen erosta johtuvaa	796 132	-58 051		738 081
Tavaramerkin poisto	73 500	42 875		116 375
Myytavissä olevien sijoitusten arvostaminen käypään arvoon	59 344		6 608	65 952
Yhteensä	2 651 720	-38 580	6 608	2 619 748
<i>Laskennalliset verot yhteensä (netto)</i>	2 651 720	-38 580	6 608	2 619 748

Konsernilla ei ole sellaisia käyttämättömiä verotuksellisia tappioita, joista se ei ole kirjannut laskennallista verosaamista.

Lyhytaikaiset velat

10. Korolliset velat

	31.10.2014	31.10.2013
Pankkilainat	63 021 376	8 065 551
Velat turkistuottajille	27 964 265	38 219 842
Muut lyhytaikaiset velat	8 381 649	8 131 659
Korolliset velat yhteensä	99 367 289	54 417 051

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, %

	31.10.2014	31.10.2013
Pankkilainat	1,00% - 2,27%	1,17% - 2,65%
Velat turkistuottajille	0,00%-1,00%	0,00%-1,00%
Muut lyhytaikaiset velat	0,75%	0,75%

11. Ostovelat ja muut velat

	31.10.2014	31.10.2013
Ostovelat	3 962 879	1 497 598
Saadut ennakot	12 701 299	7 957 385
Siirtovelat	3 795 159	3 985 068
Muut velat	6 291 447	7 063 223
Ostovelat ja muut velat yhteensä	26 750 783	20 503 274

Siirtovelat

	31.10.2014	31.10.2013
Korot	15 291	13 649
Palkat ja sosiaalikulut	2 240 597	2 585 267
Muut siirtovelat	1 539 271	1 386 152
Siirtovelat yhteensä	3 795 159	3 985 068

12. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot arvostusryhmittäin

31.10.2014	Lainat ja muut saamiset	Myytävissä olevat rahoitus-varat	Kaupankäynti-tarkoituksessa olevat rahoitus-varat ja -velat	Jaksotettuun hankinta-menoon kirjattavat rahoitusvarat ja -velat	Tase-erien kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset rahoitusvarat						
Myytävissä olevat sijoitukset		684 005			684 005	684 005
Pitkäaikaiset saamiset turkistuottajilta	4 404 750				4 404 750	4 089 804
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Korolliset ostajasaamiset	58 255 818				58 255 818	58 255 818
Korolliset saamiset turkistuottajilta	85 371 074				85 371 074	85 371 074
Korottomat saamiset	21 929 607				21 929 607	21 929 607
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	169 961 249	684 005	0		170 645 254	170 330 308
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Korolliset velat				99 367 289	99 367 289	99 367 289
Ostovelat ja muut velat			377 501	26 373 282	26 750 783	26 750 783
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin			377 501	125 740 571	126 118 072	126 118 072

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

Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat ja -velat arvostushierarkian mukaan jaoteltuna

	Käypä arvo 31.10.2014			Yhteensä
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	
Myytavissä olevat osakkeet	364 635			364 635
Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät johdannaiset		-377 501		-377 501

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.

31.10.2013	Lainat ja muut saamiset	Myytävissä olevat rahoitus-varat	Kaupankäynti-tarkoituksessa olevat rahoitus-varat ja -velat	Jaksotettuun hankinta-menoon kirjattavat rahoitusvarat ja -velat	Tase-erien kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset rahoitusvarat						
Myytävissä olevat sijoitukset		538 627			538 627	538 627
Pitkäaikaiset saamiset turkistuottajilta	6 516 450				6 516 450	6 100 468
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Korolliset ostajasaamiset	35 597 322				35 597 322	35 597 322
Korolliset saamiset turkistuottajilta	41 380 706				41 380 706	41 380 706
Korottomat saamiset	30 768 216				30 768 216	30 768 216
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	114 262 694	538 627	0		114 801 321	114 385 339
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Korolliset velat				54 417 051	54 417 051	54 417 051
Ostovelat ja muut velat			113 952	20 389 322	20 503 274	20 503 274
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin			113 952	74 806 374	74 920 326	74 920 326

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

Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat ja -velat arvostushierarkian mukaan jaoteltuna

	Käypä arvo 31.10.2013			Yhteensä
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	
Myytavissä olevat osakkeet	306 860			306 860
Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät johdannaiset		-113 952		-113 952

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.

13. Rahoitusvarojen ja -velkojen vähentäminen toisistaan

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

Rahoitusvarat 31.10.2014

	Bruttomäärä ennen vähentämistä	Vähennettävä bruttomäärä	Taseessa esitettävä nettomäärä
Rahoitusinstrumenttien ryhmä Korolliset ostajasaamiset	78 372 619	-20 116 800	58 255 818

Rahoitusvarat 31.10.2013

	Bruttomäärä ennen vähentämistä	Vähennettävä bruttomäärä	Taseessa esitettävä nettomäärä
Rahoitusinstrumenttien ryhmä Korolliset ostajasaamiset	47 175 269	-11 577 946	35 597 322

Rahoitusvelat 31.10.2014

	Bruttomäärä ennen vähentämistä	Vähennettävä bruttomäärä	Taseessa esitettävä nettomäärä
Rahoitusinstrumenttien ryhmä Korolliset ostajasaamiset	14 082 174	-1 380 876	12 701 299

Rahoitusvelat 31.10.2013

	Bruttomäärä ennen vähentämistä	Vähennettävä bruttomäärä	Taseessa esitettävä nettomäärä
Rahoitusinstrumenttien ryhmä Korolliset ostajasaamiset	8 805 373	-847 987	7 957 385

14. Muut vuokrasopimukset

31.10.2014 31.10.2013

Konserni vuokralle ottajana

Sitovien liiketilojen vuokrasopimusten perusteella maksettavat minimivuokrat

Yhden vuoden kuluessa	1 092 008	271 576
Yli vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa	34 195	0

Tuloslaskelman liitetiedot

15. Segmentti-informaatio

Toimintasegmentit

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

Maantieteelliset tiedot

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

Maantieteelliset tiedot 1.11.2013 - 31.10.2014

EUR 1.000	Kaukoitä	Eurooppa	Pohjois- Amerikka	Muut maat	Yhteensä
Myyntin arvo	337 926	122 601	4 864	40 027	505 418
Liikevaihto	19 327	26 005	1 179	3 272	49 783
Segmentin varat		219 028			219 028
Investoinnit		12 946			12 946

Maantieteelliset tiedot 1.9.2012 - 31.10.2013

EUR 1.000	Kaukoitä	Eurooppa	Pohjois- Amerikka	Muut maat	Yhteensä
Myyntin arvo	744 328	141 443	6 642	88 197	980 610
Liikevaihto	39 150	32 998	1 342	4 986	78 475
Segmentin varat		174 741			174 741
Investoinnit		5 268			5 268

16. Liiketoiminnan muut tuotot

	2013/2014	2012/2013
Vuokratuotot	212 891	265 444
Palautuneet asiakasluottotappiot	26 958	0
Käyttöomaisuuden myynti	48 137	19 052
Muut tuotot	127 602	79 511
Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä	415 587	364 007

17. Aineiden ja tarvikkeiden käyttö

	2013/2014	2012/2013
Aine- ja tarvikeostot	-5 089 953	-5 949 863
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	565 357	522 454
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö yhteensä	-4 524 596	-5 427 409

18. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

	2013/2014	2012/2013
Palkat ja palkkiot	-15 764 367	-16 045 412
Eläkekulut	-2 689 106	-2 684 873
Muut henkilösivukulut	-785 591	-831 075
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut yhteensä	-19 239 065	-19 561 360

Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin

Vakituisessa työsuhteessa	158	146
Määräaikaisessa työsuhteessa	195	158
Yhteensä	353	304

Henkilökunnan lukumäärä tilikauden lopussa

215 302**19. Poistot ja arvonalentumiset**

	2013/2014	2012/2013
<i>Aineelliset hyödykkeet</i>		
Rakennukset ja rakennelmat	-1 433 860	-1 599 362
Koneet ja kalusto	-1 515 458	-1 647 262
Muut aineelliset hyödykkeet	-16 606	-11 090
Yhteensä	-2 965 924	-3 257 714

	2013/2014	2012/2013
<i>Aineettomat hyödykkeet</i>		
Muut pitkävaikutteiset menot	-817 172	-634 073
Aineettomat oikeudet	-109 466	-133 227
Yhteensä	<u>-926 637</u>	-767 300
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-3 892 561	-4 025 014

20. Liiketoiminnan muut kulut

	2013/2014	2012/2013
Tuottajapalvelun kulut	-5 421 456	-5 664 200
Kaupan palvelun kulut	-2 807 171	-2 952 043
Edunvalvonnan ja viestinnän kulut	-2 885 712	-5 348 887
Muut kulut	-12 481 919	-10 912 040
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	<u>-23 596 257</u>	-24 877 170

Tilintarkastuspalkkiot

	2013/2014	2012/2013
Tilintarkastus	-141 038	-151 816
Muut palkkiot	-25 244	-40 978
Yhteensä	<u>-166 282</u>	-192 794

21. Rahoitustuotot

	2013/2014	2012/2013
Korkotuotot lainoista ja muista saamisista	4 467 043	5 290 326
Palautuneet osingot	45 871	46 992
Valuuttakurssivoitot	275 994	135 180
Osinkotuotto myytävissä olevista sijoituksista	21 645	22 022
Muut rahoitustuotot	10 500	113 489
Rahoitustuotot yhteensä	<u>4 821 053</u>	5 608 008

22. Rahoituskulut

	2013/2014	2012/2013
Korkokulut jaksotettuun hankintamenuun kirjatuista rahoitusveloista	-710 986	-688 317
Valuuttakurssitappiot	-1 054	-3 510
Luottotappiot	-870 584	-7 016
Muut rahoituskulut	-99 182	-127 692
Rahoituskulut yhteensä	<u>-1 681 806</u>	-826 535

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

23. Tuloverot

	2013/2014	2012/2013
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-698 935	-7 456 460
Edellisten tilikausien verot	-1 914	-578
Laskennalliset verot	88 358	38 580
Tuloverot yhteensä	-612 491	-7 418 458

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

Tulos ennen veroja	2 085 334	29 730 024
Verot laskettuna kotimaan verokannalla	417 067	7 283 856
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	23 681	22 254
Yhteisöverokannan muutoksesta aiheutunutta	0	0
Edellisten tilikausien verot	1 914	578
Verovapaat tulot	-10 895	-5 584
Vähennyskelvottomat kulut	132 454	75 149
Väliaikaiset erot	87 642	42 206
Laskennallinen verokulu/-tuotto	-97 972	0
Laskennallinen verosaaminen	58 602	0
Verot tuloslaskelmassa	612 491	7 418 458

24. Osakekohtainen tulos

	2013/2014	2012/2013
Tilikauden tulos	1 472 843	22 311 566
Keskimääräinen painotettu osakemäärä	3 600 000	3 600 000
Osakekohtainen tulos, euroa	0,41	6,20

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-, talous- ja tuottajapalveluosastot pyrkivät vähentämään mahdollisten rahoitusriskien epäsuotuisia vaikutuksia yhtiön taloudelliseen tulokseen yhtiön hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti.

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

Luottoriskit ja muut vastapuoliriskit

Nahkojen toimittajat - kasvatusennakot

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

Tähän nk. kasvatusennakkorahoitukseen liittyy selvä luottotappioriski kunnes sopimuksen mukaiset nahat on toimitettu yhtiölle. Niihin liittyy myös hintariskiä siltä osin, että toimitettavat nahat eivät vastaakaan laadullisesti/kooltaan nahkojen toimittajan aiemmin 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 liittyneestä kasvaneesta riskistä raportoidaan hallitukselle säännöllisin väliajoin. Osavuosikatsausten ja tilinpäätöksen yhteydessä arvioidaan mahdollisen luottotappion todennäköisyyttä ja arvonalennuksen tarpeellisuutta.

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. Osavuositarkastusten ja tilinpäätöksen yhteydessä arvioidaan mahdollisen luottotappion todennäköisyyttä ja arvonalennuksen tarpeellisuutta.

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, joka erääntyy yli vuoden kuluttua tilinpäätöspäivästä.

Nahkojen toimittajat – saamiset yhteensä

Tuottajasaamiset olivat korkeimmillaan tilikauden aikana 131,7 miljoonaa euroa maaliskuussa 2014 (107,5 miljoonaa euroa tammikuussa 2013).

Tuottajasaamiset jakautuivat 31.10.2014 pitkäaikaisiin tuottajasaamisiin sekä kasvatusennakkosaamisiin sekä muihin tuottajasaamisiin seuraavasti:

	31.10.2014	31.10.2013
Pitkäaikaiset saamiset turkistuottajilta	4 404 750	6 516 450
Kasvatusennakkosaamiset	73 699 864	36 819 530
Muut saamiset turkistuottajilta	11 671 210	4 561 177
Tuottajasaamiset yhteensä	89 775 824	47 897 156

Pitkäaikaisten tuottajasaamisten arvioitu maturiteettijakautuma 31.10.2014:

	2015/2016	2016/2017	2017-	Yhteensä
Saamiset turkistuottajilta	1 950 300	1 709 300	745 150	4 404 750

Tuottajasaamisiin liittyvät jaksotetut korkosaamiset sisältyvät siirtosaamisiin. Tuottajasaamisista on kirjattu luottotappioiksi tuloslaskelmaan rahoituskuluihin yhteensä 870.584 euroa (7.016 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 erikseen 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 31.10.2014 näitä osasuorituksia oli 20 prosenttia bruttomääräisistä ostajasaamisista.

Yhtiö seuraa ostajasaamiskantaansa asiakkaittain aktiivisesti ja valvoo maksusuunnitelmien toteutumista. Ostajasaamisten määrästä ja niihin liittyvästä kasvaneesta riskistä raportoidaan hallitukselle säännöllisin väliajoin. Osavuositarkastusten ja tilinpäätöksen yhteydessä arvioidaan mahdollisen luottotappion todennäköisyyttä ja arvonalennuksen tarpeellisuutta.

Välitysmyyntiin liittyvät ostajasaamiset olivat tilikauden päättyessä 13 prosenttia välitysmyyntin arvosta (edellisessä tilinpäätöksessä neljä prosenttia). Ostajasaamiset olivat korkeimmillaan tilikauden aikana 221,7 miljoonaa euroa maaliskuussa 2014 (349,8 miljoonaa euroa maaliskuussa 2013).

Ostajasaamisten ikäjakauma 31.10.2014 oli seuraava:

	31.10.2014	31.10.2013
Ostajasaamiset		
Kuluvalta myyntikaudelta	55 279 305	39 955 004
Aiemmilta myyntikausilta	9 069 881	2 721 762
Ostajasaamiset yhteensä	64 349 185	42 676 767

Ostajasaamisista on tilikaudella kirjattu luottotappioiksi tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin kuluihin yhteensä 2.901.631 euroa (3.180 euroa).

Maariski

Yhtiöllä on oleellinen maariski myynnin keskittyessä suurelta osin kahteen markkina-alueeseen Kiinaan ja Venäjään. 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 toimittajille kunkin huutokaupan osalta erikseen 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 kahden kuukauden kuluessa tilinpäätöshetkestä lukien. Niitä uusitaan tarvittaessa voimassa olevien luottolimiittien puitteissa. Lyhytaikaisilla ostaja- ja tuottajasaamisilla sekä veloilla turkistuottajille ei ole ennalta sovittua lyhennysohjelmaa. Ostajasaamiset vähenevät sitä mukaan kuin ostajat lunastavat ostamiaan nahkoja. Tuottajasaamisia 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 toimittajilta perityistä välityspalkkioista, jotka ovat pääosin kiinteitä ja euromääräisiä ja

nahkojen ostajilta perityistä ostajaprovisioista, joissa on sekä kiinteä euromääräinen osa että hinnasta riippuva muuttuva osa. 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. Huuto-kauppojen 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:

	31.10.2014	31.10.2013
Saamiset	71 920 472	37 942 827
Velat	-32 448 355	-19 288 092
Suojaavat johdannaiset	-36 407 438	-16 751 350
Avoin positio	3 064 679	1 903 385

Herkkyysanalyysi, vaikutus omaan pääomaan:

Muutos + / - 10 %	177 967	95 771
-------------------	----------------	--------

Konsernin SEK- ja DKK-määräisillä valuuttapositioilla ei ole käytännön merkitystä.

Korkoriskit

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

Nahkojen ostajat

Saga Furs Oyj:n myyntiehtojen mukaan ostajalla on 21 päivää korotonta maksuaikaa huutokaupan päättymisestä lukien. Ostajasaamisista tämän jälkeen perittävä korko vahvistetaan valuutta-kohtaisesti. 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:

	31.10.2014	31.10.2013
Korolliset saamiset	143 626 892	76 978 028
Korolliset velat	-99 367 289	-54 417 051
Netto	44 259 603	22 560 977

Herkkyysanalyysi, vaikutus omaan pääomaan:

Muutos + / - 0,1 %	35 408	17 034
--------------------	---------------	--------

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 1.000	31.10.2014	31.10.2013
-----------	-------------------	------------

Velat, joiden vakuudeksi on annettu kiinnityksiä ja pantattu saamisia

Lainat rahalaitoksilta	63 021 376	8 065 551
Annettu kiinteistökiinnityksiä	54 070 729	54 070 729
Annettu yritysikiinnityksiä	2 690 996	2 690 996
Annetut pantit	790 925	790 925

Johdannaisopimukset

Valuuttatermiinit	29 268 053	12 222 711
-------------------	-------------------	------------

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

Emoyhtiön tilikauden päättyessä voimassa olleiden valuuttatermiinisopimusten muodostama positio on 2 447 044,87 euroa.

Kiinteistöinvestoinnit

Konserni on velvollinen tarkistamaan kiinteistöinvestoinneista tekemiään arvonlisäverovähennyksiä, mikäli kiinteistön verollinen käyttö vähenee tarkastuskauden aikana. Vastuun enimmäismäärä on 838.290,83 euroa ja viimeinen tarkastusvuosi on 2023.

27. Lähipiiritapahtumat

Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto r.y. (STKL) omistaa 61,7 prosenttia Saga Furs Oyj:n äänivallasta ja on siten Saga Furs Oyj:n emoyhtiö. Saga Furs -konsernissa lähipiiriin kuuluvat emoyhtiö STKL, 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
31.10.2014						
Saga Services A/S	Tanska	12 758 857	10 918 611	2 860 634	22 662	100 %
Saga Furs Holland BV	Hollanti	163 517	121 195	1 023 717	0	100 %
Saga Furs Polska Sp. z o.o.	Puola	57 873	56 736	334 328	69 239	100 %
Saga Systems Oy	Suomi	43 022	0	0	0	100 %
Ab Finnish Fur Center Oy	Suomi	841 733	101 636	1 521 987	424	100 %
Kiinteistö Oy Tiilitaso	Suomi	2 010 247	499 393	400 258	-14 012	100 %
Furfix Oy	Suomi	2 426 691	2 332 283	3 599 463	-8 973	100 %
Lumi Mink Oy	Suomi	2 245 781	2 187 486	2 765 511	2 090	100 %
31.10.2013						
Saga Services A/S	Tanska	10 167 879	8 534 821	3 057 458	121 197	100 %
Saga Furs Holland BV	Hollanti	213 989	171 638	1 126 920	0	100 %
Saga Furs Polska Sp. z o.o.	Puola	48 397	117 124	256 237	2 151	100 %
Saga Systems Oy	Suomi	43 022	0	0	0	100 %
Ab Finnish Fur Center Oy	Suomi	813 909	74 079	1 603 037	115 668	100 %
Kiinteistö Oy Tiilitaso	Suomi	2 292 585	767 719	468 052	74 563	100 %
Furfix Oy	Suomi	1 706 733	1 612 286	3 849 795	95	100 %
Lumi Mink Oy	Suomi	2 702 429	2 646 223	3 359 556	156	100 %

Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

	2013/2014	2012/2013
Liikevaihto		
- muu lähipiiri	316 623	256 326
Liiketoiminnan muut tuotot		
- emoyhtiö	31 977	49 742
Liiketoiminnan muut kulut		
- emoyhtiö	-13 450	-13 241
- osakkuusyhtiö	0	0
Rahoitustuotot		
- muu lähipiiri	40 193	16 149
Rahoituskulut		
- emoyhtiö	-28 822	-44 226
- muu lähipiiri	-13 258	-10 242
Saamiset lähipiiriltä		
- muu lähipiiri	987 791	7 897
Velat lähipiirille		
- emoyhtiö	-4 222 130	-4 469 263
- muu lähipiiri	-1 632 788	-1 543 346

Johdon työsuhde-etuudet

Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet

	2013/2014	2012/2013
Toimitusjohtaja	284 162	280 444
Toimitusjohtajan sijainen	184 011	194 857
Muut emoyhtiön johtoryhmän jäsenet	742 330	781 036
Hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot	105 250	135 895
	1 315 753	1 392 233

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 eläkepalkasta. Eläkepalkka lasketaan huomioiden henkilön kymmenen vuoden keskiarvopalkka ennen 60 vuoden ikää. Vakuutuskausien 2013 ja 2014 osalta lisäeläkkeen määrä toimitusjohtajan osalta

on 54 655,15 euroa ja toimitusjohtajan sijaisen osalta 34 334,01 euroa. Vakuutuskauden 2013 kustannus maksettiin vakuutuskaudella 2014.

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

27. 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 2009/2010 - 2013/2014

Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2012/2013	2013/2014
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
	12 kk	12 kk	12 kk	12 kk	14 kk	12 kk
Myyntin arvo, 1.000 euroa	441 813	594 677	695 191	876 140	980 610	505 418
Liikevaihto, 1.000 euroa	45 038	54 094	60 076	71 078	78 475	49 783
Liiketulos, 1.000 euroa	7 303	15 117	17 155	24 029	24 949	-1 054
% liikevaihdosta	16,2 %	27,9 %	28,6 %	33,8 %	31,8 %	-2,1%
Tulos ennen veroja, 1.000 euroa	10 605	18 707	22 458	28 084	29 730	2 085
% liikevaihdosta	23,5 %	34,6 %	37,4 %	39,5 %	37,9 %	4,2%
Osingot, 1.000 euroa	3 816	5 220	6 120		7 380	2 520
Oman pääoman tuotto (ROE) -%	14,4 %	22,2 %	23,1 %	24,3 %	25,6 %	1,6 %
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) -%	12,6 %	20,5 %	21,5 %	21,6 %	22,6 %	1,7 %
Omavaraisuusaste, %	53,2 %	59,1 %	58,1 %	57,3 %	57,1 %	43,5 %
Gearing	0,51	0,28	0,22	0,05	0,31	1,06
Bruttoinvestoinnit, 1.000 euroa	1 547	8 865	5 011	3 730	5 268	12 946
% liikevaihdosta	3,4 %	16,4 %	8,3 %	5,2 %	6,7 %	26,0%
Henkilöstö keskimäärin	307	309	315	324	304	353

Osakekohtaiset tunnusluvut

	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2012/2013	2013/2014
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
	12 kk	12 kk	12 kk	12 kk	14 kk	12 kk
Tulos/osake	2,17	3,84	4,69	5,86	6,20	0,41
Oma pääoma/osake	15,94	18,72	22,00	26,16	26,50	24,98
Osakekohtainen osinko						
A-sarja	1,06	1,45	1,70		2,05	0,70
C-sarja	1,06	1,45	1,70		2,05	0,70
Osinko tuloksesta						
A-sarja	48,8 %	37,8 %	36,2 %		33,1 %	170,7 %
C-sarja	48,8 %	37,8 %	36,2 %		33,1 %	170,7 %
Efektiiivinen osinkotuotto						
A-sarja	11,2 %	10,3 %	10,0 %		4,6 %	2,8 %
C-sarja	11,2 %	10,3 %	10,0 %		4,6 %	2,8 %
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	4,4	3,7	3,6	5,5	7,3	61,3
Ylin kurssi	9,87	16,20	17,89	32,51	45,49	49,48
Alin kurssi	6,45	9,30	13,25	16,88	16,88	22,51
Keskikurssi	8,17	14,16	16,06	24,55	28,52	34,65
Osakekannan markkina-arvo, 1.000 euroa	34 020	50 652	61 020	116 280	158 580	90 504
C-osakkeiden vaihto, kpl	1 221 908	1 558 562	851 665	862 786	1 158 260	910 806
Osuus koko C-osakekannasta	45,3 %	57,7 %	31,5 %	31,2 %	42,9 %	33,7 %
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

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 / osakkeiden osakeantioikaistu keskimääräinen lukumäärä
Oma pääoma/osake	= Oma pääoma / Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä
Osakekohtainen osinko	= Tilikauden osinko / Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä
Efektiivinen osinkotuotto	= Osinko osaketta kohden / Osakkeen kaupankäyntimäärillä painotettu osakeantioikaistu keskipurssi tilikauden viimeisenä kaupantekopäivänä
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	= Osakkeen kaupankäyntimäärillä painotettu osakeantioikaistu keskipurssi tilikauden viimeisenä kaupantekopäivänä / Osakekohtainen tulos
Osakekannan markkina-arvo	= Osakkeiden lukumäärä x osakkeen kaupankäyntimäärillä painotettu osakeantioikaistu keskipurssi tilikauden viimeisenä kaupantekopäivänä

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

Emoyhtiön tilinpäätös, FAS

Emoyhtiön tase

VASTAAVAA	Liitetieto	31.10.2014	31.10.2013
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	1		
Muut pitkävaikutteiset menot		2 473 579,55	1 213 368,98
Aineettomat oikeudet		976 704,68	1 087 042,20
Ennakkomaksut		217 360,50	1 173 278,00
		3 667 644,73	3 473 689,18
Aineelliset hyödykkeet			
	2		
Maa- ja vesialueet		1 693 685,20	1 443 017,90
Rakennukset ja rakennelmat		22 199 576,39	19 797 666,09
Koneet ja kalusto		4 316 170,65	3 605 052,11
Muut aineelliset hyödykkeet		5 965 933,86	593 916,45
		34 175 366,10	25 439 652,55
Sijoitukset			
	3		
Osuudet konserniyrityksissä		3 452 653,62	3 452 653,62
Muut sijoitukset		259 528,98	259 528,98
Muut saamiset		87 603,12	0,00
		3 799 785,72	3 712 182,60
Pysyvät vastaavat yhteensä		41 642 796,55	32 625 524,33
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus	4	949 728,04	341 795,78
Saamiset			
	5		
Myyntisaamiset		87 058 833,93	55 102 700,38
Saamiset turkistuottajilta		81 840 839,96	43 154 334,04
Saamiset konserniyrityksiltä		12 603 618,90	10 187 023,25
Lainasaamiset		285 792,60	72 598,59
Muut saamiset		11 750 156,25	18 999 722,01
Siirtosaamiset		3 056 802,92	2 960 512,99
		196 596 044,56	130 476 891,26
Rahat ja pankkisaamiset		3 533 230,72	24 301 559,20
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		201 079 003,32	155 120 246,24
VASTAAVAA YHTEENSÄ		242 721 799,87	187 745 770,57

VASTATTAVAA	Liitetieto	31.10.2014	31.10.2013
Oma pääoma	6		
Osakepääoma		7 200 000,00	7 200 000,00
Ylikurssirahasto		254 264,40	254 264,40
Arvonkorotusrahasto		1 513 691,34	1 150 405,41
Vararahasto		12 230 000,00	12 230 000,00
Suhdannerahasto		7 360 000,00	5 140 000,00
Edellisten tilikausien voitto		56 525 671,56	43 938 231,33
Tilikauden tulos		1 451 562,49	22 187 440,23
		86 535 189,79	92 100 341,37
Tilinpäätössiirtojen kertymä	7	7 515 818,57	7 284 045,91
Pakolliset varaukset		265 575,82	0,00
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Laskennallinen verovelka		1 614 604,09	1 977 890,02
Lyhytaikainen vieras pääoma	8		
Lainat rahoituslaitoksilta		63 021 375,56	8 065 550,56
Saadut ennakot		35 221 605,37	20 042 787,29
Ostovelat		3 181 014,16	944 255,46
Velat konserniyrityksille		727 572,14	701 343,08
Velat turkistuottajille		27 964 264,73	38 219 841,95
Muut lyhytaikaiset velat		13 087 742,20	13 758 904,28
Siirtovelat		3 587 037,44	4 650 810,65
		146 790 611,60	86 383 493,27
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		242 721 799,87	187 745 770,57

Emoyhtiön tuloslaskelma 1.11.2013 - 31.10.2014

	Liitetieto	2013/2014 12 kk	2012/2013 14 kk
LIIKEVAIHTO	9	43 898 550,13	71 188 296,15
Liiketoiminnan muut tuotot	10	432 582,88	354 341,75
Materiaalit ja palvelut	11	-633 215,04	-878 589,37
Henkilöstökulut	12	-14 787 485,66	-15 148 017,49
Poistot ja arvonalentumiset	13	-2 945 559,37	-2 989 400,85
Liiketoiminnan muut kulut	14	-26 424 710,56	-27 463 807,80
LIIKEVOITTO		-459 837,62	25 062 822,39
Rahoitustuotot	15	4 781 354,31	5 591 602,62
Rahoituskulut	16	-1 675 187,30	-814 110,85
VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ		2 646 329,39	29 840 314,16
Satunnaiset erät			
Satunnaiset kulut	17	-470 000,00	-449 000,00
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		2 176 329,39	29 391 314,16
Tilinpäätössiirrot	18	-231 772,66	51 048,26
Tuloverot	19	-492 994,24	-7 254 922,19
TILIKAUDEN TULOS		<u>1 451 562,49</u>	22 187 440,23

Emoyhtiön rahavirtalaskelma

	2013/2014 12 kk	2012/2013 14 kk
Liiketoiminnan rahavirta:		
Välitysmyynnistä saadut maksut ostajilta	482 054 531	986 851 340
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	366 522	354 302
Maksut liiketoiminnan kuluista	<u>-540 194 406</u>	<u>-978 607 384</u>
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-57 773 353	8 598 258
Maksetut korot liiketoiminnasta	-710 892	-799 612
Maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-962 507	-98 525
Saadut korot liiketoiminnasta	4 494 894	5 407 800
Muut rahoitustuotot liiketoiminnasta	286 584	248 662
Saadut osingot liiketoiminnasta	21 645	22 022
Maksetut välittömät verot	<u>-1 698 378</u>	<u>-6 527 267</u>
Liiketoiminnan rahavirta (A)	-56 342 008	6 851 337
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-11 900 839	-3 993 806
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustuotot	64 813	25 728
Investoinnit muihin sijoituksiin	<u>-87 603</u>	<u>0</u>
Investointien rahavirta (B)	-11 923 629	-3 968 078
Rahoituksen rahavirta:		
Lyhytaikaisten lainojen nostot	55 217 583	4 099 576
Maksetut osingot	-7 250 274	-6 010 646
Maksetut konserniavustukset	<u>-470 000</u>	<u>-449 000</u>
Rahoituksen rahavirta (C)	47 497 309	-2 360 070
Rahavirtojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)	-20 768 328	523 189
Rahavarat 31.10.2014 / 31.10.2013	3 533 231	24 301 559
Rahavarat 1.11.2013 / 1.9.2012	<u>24 301 559</u>	<u>23 778 370</u>
Rahavarojen muutos	-20 768 328	523 189

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Saga Furs Oyj:n tilinpäätös on laadittu Suomessa voimassa olevien lakien ja säännösten mukaisesti. Yhtiön yhtiöjärjestyksestä muutettiin 24.1.2013 pidetyssä yhtiökokouksessa siten, että yhtiön tilikausi alkaa 1. marraskuuta ja päättyy 31. lokakuuta. Siirtymävaiheen tilikausi 1.9.2012 – 31.10.2013 oli poikkeuksellisesti 14 kuukauden pituinen.

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 arvonorotuksen. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu tasapoistoin kohteen taloudellisen vaikutusajan perusteella. Poistosuunnitelma on sama kuin edellisenä vuonna.

Poistoajat ovat:

- Rakennukset 50 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 turkistuottajan 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 määrätuille 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.

Leasing-maksut

Leasing-maksut on käsitelty vuokrakuluina.

Taseen liitetiedot

1. Aineettomat hyödykkeet **2013/2014** 2012/2013

Muut pitkävaikutteiset menot

Hankintameno 1.11./1.9.	17 689 793	16 732 297
Lisäykset	2 076 870	957 496
Hankintameno 31.10.	19 766 664	17 689 793

Kertyneet poistot 1.11./1.9.	-16 476 425	-15 843 606
Poistot	-816 660	-632 819
Kertyneet poistot 31.10.	-17 293 085	-16 476 425

Kirjanpitoarvo 31.10.	2 473 580	1 213 369
-----------------------	------------------	-----------

Aineettomat oikeudet

Tavaramerkit

Hankintameno 1.11./1.9.	1 500 000	1 500 000
-------------------------	------------------	-----------

Kertyneet poistot 1.11.	-475 000	-300 000
Poistot	-150 000	-175 000
Kertyneet poistot 31.10.	-625 000	-475 000

Kirjanpitoarvo 31.10.	875 000	1 025 000
-----------------------	----------------	-----------

Ohjelmistolisenssit

Hankintameno 1.11./1.9.	288 185	258 853
Lisäykset	149 128	29 332
Hankintameno 31.10.	437 313	288 185

Kertyneet poistot 1.11./1.9.	-226 143	-92 916
Poistot	-109 466	-133 227
Kertyneet poistot 31.10.	-335 609	-226 143

Kirjanpitoarvo 31.10.	101 705	62 042
-----------------------	----------------	--------

Aineettomat oikeudet yhteensä	976 705	1 087 042
-------------------------------	----------------	-----------

Ennakkomaksut

Ennakkomaksut 1.11./1.9.	1 173 278	739 886
Lisäykset	755 694	881 827
Siirto muihin pitkäv. menoihin	-1 711 611	-436 220
Kuluksi kirjattu	0	-12 215
Ennakkomaksut 31.10.	217 361	1 173 278

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

2. Aineelliset hyödykkeet	2013/2014	2012/2013
Maa- ja vesialueet		
Hankintameno 1.11./1.9.	1 443 018	1 183 018
Lisäykset	250 667	260 000
Hankintameno 31.10.	1 693 685	1 443 018
Rakennukset ja rakennelmat		
Hankintameno 1.11./1.9.	27 269 553	25 798 334
Lisäykset	3 134 721	1 471 219
Hankintameno 31.10.	30 404 274	27 269 553
Kertyneet poistot 1.11./1.9.	-15 544 907	-14 764 841
Poistot	-732 810	-780 066
Kertyneet poistot 31.10.	-16 277 717	-15 544 907
Arvonkorotus 1.11. = 31.10.	8 073 020	8 073 020
Kirjanpitoarvo 31.10.	22 199 576	19 797 666
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.11./1.9.	22 042 573	21 083 929
Lisäykset	1 871 575	984 372
Vähennykset	-25 610	-25 728
Hankintameno 31.10.	23 888 538	22 042 573
Kertyneet poistot 1.11./1.9.	-18 437 520	-17 169 231
Poistot	-1 134 846	-1 268 289
Kertyneet poistot 31.10.	-19 572 367	-18 437 520
Kirjanpitoarvo 31.10.	4 316 171	3 605 052
Muut aineelliset hyödykkeet		
Ennakkomaksut 1.11./1.9.	579 985	748 136
Lisäykset	6 191 940	579 985
Siirto koneisiin ja kalustoon	-821 982	-748 136
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat 31.10.	5 949 944	579 985

	2013/2014	2012/2013
Piha-alueen asfaltointi 1.11./1.9.	13 931	0
Lisäykset	3 836	13 931
Poistot	-1 777	0
Muut aineelliset hyödykkeet 31.10.	15 990	13 931
Muut aineelliset hyödykkeet yhteensä	5 965 934	593 916

Arvonkorotus

Rakennukset ja rakennelmat 1.11./1.9. = 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

	2013/2014	2012/2013
--	------------------	-----------

Osuudet saman konsernin yrityksissä

Kirjanpitoarvo 1.11./1.9. = 31.10.	3 452 654	3 452 654
------------------------------------	------------------	-----------

Muut osakkeet ja osuudet

Kirjanpitoarvo 1.11./1.9. = 31.10.	259 529	259 529
------------------------------------	----------------	---------

Saga Furs Oyj:n omistamien Elisa A-osakkeiden käypä arvo on tilinpäätöshetkellä 364.635 euroa, kun niiden kirjanpitoarvo on 37 667 euroa.

Muut saamiset

Muutos tilikaudella	87 603	0
---------------------	---------------	---

Muut saamiset ovat liittymismaksuja.

Konserniyhtiöt

	Konsernin omistus- osuus-%	Emoyhtiön omistus- osuus-%	Viimeksi laaditun tilinpäätöksen mukainen	
			Oma pääoma	Voitto/ tappio
Saga Services A/S, Tanska	100%	100%	1 840 245	22 662
Saga Furs Holland bV, Hollanti	100%	100%	42 321	0
Saga Furs Polska Sp. z o.o., Puola	100%	100%	1 137	69 239
Saga-Systems Oy, Helsinki	100%	100%	43 022	0
Saga Congress Center Oy (19.1.2015 asti Ab Finnish Fur Center Oy), Vantaa	100%	100%	733 476	424
Kiinteistö Oy Tiilitaso, Vantaa	100%	100%	1 469 826	-14 012
Furfix Oy, Kaustinen	100%	100%	76 220	-8 973
Lumi Mink Oy, Kaustinen	100%	100%	51 889	2 090

4. Vaihto-omaisuus

31.10.2014

31.10.2013

Aineet ja tarvikkeet	289 873	227 572
Mallistot	48 510	0
Turkisnahat	611 345	114 224
Vaihto-omaisuus yhteensä	949 728	341 796

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 16 prosenttia välitysmyyntin arvosta (edellisessä tilinpäätöksessä viisi prosenttia). Myyntisaamisten vakuudeksi saadut ennakkomaksut olivat 40 prosenttia myyntisaamisten arvosta (edellisessä tilinpäätöksessä 36 prosenttia). Osalle myyntisaamisia on myös muita lisävakuuksia.

Myyntisaamiset olivat korkeimmillaan tilikauden aikana 249,3 miljoonaa euroa maaliskuussa 2014 (381,0 miljoonaa euroa maaliskuussa 2013).

Tarhaajasaamiset

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

Tarhaajasaamiset olivat korkeimmillaan tilikauden aikana 116,5 miljoonaa euroa maaliskuussa 2014 (97,5 miljoonaa euroa tammikuussa 2013).

Siirtosaamiset	31.10.2014	31.10.2013
Korkosaamiset	1 523 490	1 441 992
Lakisäätteiset henkilösivukulut	407 475	708 907
Jalostuspalvelusaaminen	560 007	224 702
Muut siirtosaamiset	565 830	584 912
Siirtosaamiset yhteensä	3 056 803	2 960 513
6. Oma pääoma	2013/2014	2012/2013
Osakepääoma		
1.11.=31.10.	7 200 000	7 200 000
Ylikurssirahasto		
1.11.=31.10.	254 264	254 264
Arvonkorotusrahasto		
1.11.	1 150 405	1 150 405
Verokannan muutoksesta johtuva laskennallisen verovelan pieneneminen	363 286	0
Arvonkorotusrahasto 31.10.	1 513 691	1 150 405
Vararahasto		
1.11.=31.10.	12 230 000	12 230 000
Suhdannerahasto		
1.11.	5 140 000	3 470 000
Siirto voittovaroista	2 220 000	1 670 000
Suhdannerahasto 31.10.	7 360 000	5 140 000

	2013/2014	2012/2013
Voitto edellisiltä tilikausilta		
1.11.	66 125 672	51 728 231
Osingonjako	-7 380 000	-6 120 000
Siirto suhdannerahastoon	-2 220 000	-1 670 000
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.10.	56 525 672	43 938 231
Tilikauden tulos	1 451 562	22 187 440
Oma pääoma yhteensä	86 535 190	92 100 341
Laskelma jakokelpoisista varoista	31.10.2014	31.10.2013
Voitto edellisiltä tilikausilta	56 525 672	43 938 231
Tilikauden voitto	1 451 562	22 187 440
Siirrettävä suhdannerahastoon	-145 156	-2 218 744
Jakokelpoisia varoja 31.10.	57 832 078	63 906 928

Emoyhtiön osakepääoman jakautuminen 31.10.2014

	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
	<u>3 600 000</u>		<u>7 200 000</u>		<u>13 500 000</u>

Hallituksen valtuudet

Hallituksella ei ole voimassa olevia uusmerkintää, vaihtovelkakirja- tai optio-oikeuksien liikkeeselaskua koskevia valtuutuksia.

7. Tilinpäätössiirtojen kertymä	31.10.2014	31.10.2013
Kertynyt poistoero	7 515 819	7 284 046

8. Vieras pääoma

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

Siirtovelat	31.10.2014	31.10.2013
Korot	15 291	13 166
Verot	440 442	1 645 827
Palkat ja sosiaalikulut	1 926 184	2 343 244
Muut siirtovelat	1 205 120	648 574
Siirtovelat yhteensä	3 587 037	4 650 811

Tuloslaskelman liitetiedot

9. Liikevaihto	2013/2014	2012/2013
Provisiotuotot		
Tuottajaprovisiot	13 441 659	14 183 678
Ostajaprovisiot	30 290 049	56 507 836
Provisiotuotot yhteensä	43 731 708	70 691 514
Nahkamyynti	32 032	279 007
WebSampo-jalostuspalvelut	134 810	217 775
Liikevaihto yhteensä	43 898 550	71 188 296

10. Liiketoiminnan muut tuotot	2013/2014	2012/2013
Vuokratuotot	364 825	347 976
Palautuneet luottotappiot asiakassamaisista	26 958	0
Käyttöomaisuuden myynti	39 203	0
Muut tuotot	1 597	6 366
Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä	432 583	354 342

11. Materiaalit ja palvelut	2013/2014	2012/2013
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	1 241 147	-637 318
Varastojen muutos	-607 932	-241 271
Materiaalit ja palvelut yhteensä	633 215	-878 589

12. Henkilöstökulut	2013/2014	2012/2013
Palkat ja palkkiot	-12 018 761	-12 408 529
Eläkekulut	-2 133 240	-2 053 935
Muut henkilösivukulut	-635 485	-685 553
Henkilöstökulut yhteensä	-14 787 486	-15 148 017

Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin

Vakituisessa työsuhteessa	118	108
Määräaikaisessa työsuhteessa	147	122
Yhteensä	265	230

Henkilökunnan lukumäärä tilikauden lopussa

Emoyhtiö	133	120
----------	-----	-----

Johdon palkat ja palkkiot

Hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot		
Kenneth Ingman (24.4.2014 alkaen)	-6 250	0
Lasse Joensuu (24.4.2014 alkaen)	-4 625	0
Jorma Kauppila	-36 400	-45 450
Markku Koski (23.4.2014 asti)	-9 150	-25 395
Mirkku Kullberg (20.1.2012 alkaen)	-6 000	-9 750
Pentti Lipsanen	-12 600	-16 800
Krister Nordmyr (24.4.2014 alkaen)	-3 125	0
Hannu Sillanpää	-13 700	-20 950
Rainer Sjöholm	-13 400	-17 250
Helena Wallden (19.1.2012 asti)	0	-300
Hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot yhteensä	-105 250	-135 895
	2013/2014	2012/2013
Toimitusjohtaja	-284 162	-280 164
Toimitusjohtajan sijainen	-184 011	-194 577

Johdon eläkesitoumukset

Saga Furs on sitoutunut maksamaan toimitusjohtajalle ja toimitusjohtajan sijaiselle lakisääteisen eläkkeen lisäksi lisäeläkettä. Saga Fursin ottama etuusperusteinen lisäeläkevakuutus pohjautuu suunniteltuun 60 vuoden eläkeikään ja tavoitteeseen, että työkyvyttömyys- ja vanhuuseläke lakisääteisen eläketurvan kanssa on 60% sopimuksen mukaisesta eläkepalkasta. Eläkepalkka lasketaan huomioiden henkilön kymmenen vuoden keskiarvopalkka ennen 60 vuoden ikää. Vakuutuskausien 2013 ja 2014 osalta lisäeläkkeen määrä toimitusjohtajan osalta on 54 655,15 euroa ja toimitusjohtajan sijaisen osalta 34 334,01 euroa. Vakuutuskauden 2013 kustannus maksettiin vakuutuskaudella 2014.

Lainat lähipiiriin kuuluville henkilöille

Yhtiön ja konsernin lähipiiriin kuuluville henkilöille ei ole myönnetty lainoja.

13. Poistot ja arvonalennukset	2013/2014	2012/2013
Aineettomat hyödykkeet		
Muut pitkävaikutteiset menot	-816 660	-632 819
Aineettomat oikeudet	-150 000	-175 000
Ohjelmistolisenssit	-109 466	-133 227
	-1 076 126	-941 046
Aineelliset hyödykkeet		
Rakennuksista ja rakennelmista	-732 810	-780 066
Koneista ja kalustosta	-1 134 846	-1 268 289
Muut aineelliset hyödykkeet	-1 777	0
	-1 869 434	-2 048 355
Poistot yhteensä	-2 945 559	-2 989 401
14. Liiketoiminnan muut kulut	2013/2014	2012/2013
Tuottajapalvelut	-6 198 489	-6 902 112
Kaupan palvelut	-5 511 036	-5 675 219
Edunvalvonta ja viestintä	-3 110 703	-5 439 384
Muut kulut	-11 604 482	-9 447 092
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	-26 424 711	-27 463 808
Tilintarkastuspalkkiot	2013/2014	2012/2013
Tilintarkastus	-112 112	-121 890
Muut palkkiot	-22 692	-36 973
Yhteensä	-134 804	-158 863
15. Rahoitustuotot	2013/2014	2012/2013
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	278 934	175 583
Korkotuotot muista lyhytaik. sijoituksista	4 148 320	5 098 344
Valuuttakurssivoitot	276 084	135 173
Muut rahoitustuotot	78 016	182 502
Rahoitustuotot yhteensä	4 781 354	5 591 603
16. Rahoituskulut	2013/2014	2012/2013
Korkokulut	-712 680	-715 586
Luottotappiot	-863 324	-6 292
Muut rahoituskulut	-99 184	-92 233
Rahoituskulut yhteensä	-1 675 187	-814 111

17. Satunnaiset kulut	2013/2014	2012/2013
------------------------------	------------------	-----------

Annettu konserniavustus	-470 000	-449 000
-------------------------	-----------------	----------

18. Tilinpäätössiirrot	2013/2014	2012/2013
-------------------------------	------------------	-----------

Suunnitelmapoistojen ja verotuksessa tehtyjen poistojen erotus	-231 773	51 048
--	-----------------	--------

19. Tuloverot	2013/2014	2012/2013
----------------------	------------------	-----------

Tilikauden verot	-492 994	-7 254 922
------------------	-----------------	------------

Muut liitetiedot

20. Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut

	31.10.2014	31.10.2013
--	-------------------	------------

Velat, joiden vakuudeksi on annettu kiinnityksiä ja pantattu saamisia

Lainat rahalaitoksilta	63 021 376	8 065 551
Annettu kiinteistökiinnityksiä	50 875 165	50 875 165
Annettu yritysikiinnityksiä	2 690 996	2 690 996

Vastuusitoumukset

Konserniyhtiön velasta annetut vakuudet		
Takausvastuut	268 658	536 236

Johdannaissopimukset

Valuuttatermiinit	29 268 053	12 222 711
-------------------	-------------------	------------

Emoyhtiön tilikauden päättyessä voimassa olleiden valuuttatermiinisopimusten muodostama positio on 2 447 044,87 euroa.

Kiinteistöinvestoinnit

Emoyhtiö on velvollinen tarkistamaan kiinteistöinvestoinneista tekemiään arvonlisäverovähennyksiä, mikäli kiinteistön verollinen käyttö vähenee tarkastuskauden aikana. Vastuun enimmäismäärä on 817 501,12 euroa ja viimeinen tarkastusvuosi on 2023.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Suurimmat osakkeenomistajat äänimäärän perusteella 31.10.2014 arvo-osuusrekisterin mukaan

	Ääniä	Osuus äänistä
Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto r.y.	8 333 085	61,7 %
Uudenmaan-Hämeen Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	1 054 342	7,8 %
Lounais-Suomen Turkiseläinkasvattajat r.y.	737 013	5,5 %
Svenska Österbottens Pälldjurodlarförening r.f.	585 643	4,3 %
Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	576 585	4,3 %
Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	194 187	1,4 %
Ålands Pälsoödlarförening r.f.	158 505	1,2 %
Savo Karjalan Turkistuottajat r.y.	152 836	1,1 %
Nordea Pankki Suomi Oyj (hallintarekisteröity)	102 832	0,8 %
Skandinaviska Enskilda Banken Ab (Publ) Helsingin sivukonttori	83 554	0,6 %
Carafe Investment Company Ltd.	68 356	0,5 %
Siuko Taavi	67 500	0,5 %
Koivisto Timo	45 360	0,3 %
Yli-Torkko Erkki	35 811	0,3 %
Schauman Carl-Magnus	24 305	0,2 %
Ukko-Hanni Oy	15 000	0,1 %
Perisalo Asko	11 400	0,1 %
Kerola Keiho	10 800	0,1 %
Jyväsjärvi Juha	9 344	0,1 %
Pasanen Matti	8 075	0,1 %

Suurimmat osakkeenomistajat osakemäärän perusteella 31.10.2014 arvo-osuusrekisterin mukaan

	Osakkeita	Osuus osakkeista
Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto r.y.	1 080 950	30,0 %
Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	233 605	6,5 %
Svenska Österbottens Pälldjurodlarförening r.f.	232 433	6,5 %
Uudenmaan-Hämeen Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	201 567	5,6 %
Lounais-Suomen Turkiseläinkasvattajat r.y.	115 293	3,2 %
Nordea Pankki Suomi Oyj (hallintarekisteröity)	102 832	2,9 %
Skandinaviska Enskilda Banken Ab (Publ) Helsingin sivukonttori	83 554	2,3 %
Carafe Investment Company Ltd.	68 356	1,9 %
Siuko Taavi	67 500	1,9 %
Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	41 727	1,2 %
Yli-Torkko Erkki	35 811	1,0 %
Ålands Pälsoödlarförening r.f.	31 785	0,9 %
Savo Karjalan Turkistuottajat r.y.	30 076	0,8 %
Schauman Carl-Magnus	24 305	0,7 %
Ukko-Hanni Oy	15 000	0,4 %
Perisalo Asko	11 400	0,3 %
Jyväsjärvi Juha	9 344	0,3 %
Pasanen Matti	8 075	0,2 %
Bayr Pirkko	7 600	0,2 %
Nordnet Bank Ab (hallintarekisteröity)	7 074	0,2 %

Omistuksen jakautuminen osakemäärien suhteessa osakerekisterin 31.10.2014 mukaan

Arvo-osuuksien määrä A-sarja	Omistajia		Arvo-osuusmäärä		Äänimäärä	
	kpl	% 1)	kpl	% 2)	kpl	% 3)
1 - 100	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
101 - 1 000	3	0,1 %	1 430	0,0 %	17 160	0,1 %
1 001 - 10 000	1	0,0 %	3 780	0,1 %	45 360	0,3 %
10 001 - 100 000	7	0,2 %	233 875	6,5 %	2 806 500	20,8 %
100 001 - 1 000 000	1	0,0 %	659 285	18,3 %	7 911 420	58,6 %
1 000 001 -	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Siirtämättä arvo- osuusrekisteriin			1 630	0,0 %	19 560	0,1 %
A-sarja yhteensä	12	0,3 %	900 000	25,0 %	10 800 000	80,0 %

Arvo-osuuksien määrä C-sarja	Omistajia		Arvo-osuusmäärä		Äänimäärä	
	kpl	% 1)	kpl	% 2)	kpl	% 3)
1 - 100	2 246	53,6 %	109 051	3,0 %	109 051	0,8 %
101 - 1 000	1 734	41,3 %	574 341	16,0 %	574 341	4,3 %
1 001 - 10 000	186	4,4 %	471 018	13,1 %	471 018	3,5 %
10 001 - 100 000	11	0,3 %	431 747	12,0 %	431 747	3,2 %
100 001 - 1 000 000	5	0,1 %	1 051 287	29,2 %	1 051 287	7,8 %
1 000 001 -	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Siirtämättä arvo- osuusrekisteriin		0,0 %	62 556	1,7 %	62 556	0,5 %
C-sarja yhteensä	4 182	99,7 %	2 700 000	75,0 %	2 700 000	20,0 %

A- ja C-sarja yhteensä	4 194	100,0 %	3 600 000	100,0 %	13 500 000	100,0 %
-------------------------------	--------------	----------------	------------------	----------------	-------------------	----------------

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

Omistuksen jakautuminen sektorikohtaisen luokituksen perusteella 31.10.2014 mukaan

Arvo-osuuksien määrä A-sarja	Omistajia		Arvo-osuusmäärä		Äänimäärä	
	kpl	% 1)	kpl	% 2)	kpl	% 3)
Yritykset						
Rahoitus- ja vakuutus-laitokset						
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						
Siirtämättä arvo-osuusrekisteriin			1 630	0,0 %	19 560	0,1 %
Yhteensä	12	0,3 %	900 000	25,0 %	10 800 000	80,0 %

Arvo-osuuksien määrä C-sarja	Omistajia		Arvo-osuusmäärä		Äänimäärä	
	kpl	% 1)	kpl	% 2)	kpl	% 3)
Yritykset	295	7,0 %	166 023	4,6 %	166 023	1,2 %
Rahoitus- ja vakuutus-laitokset	9	0,2 %	199 887	5,6 %	199 887	1,5 %
Julkisyhteisöt	1	0,0 %	200	0,0 %	200	0,0 %
Kotitaloudet	3 840	91,6 %	1 093 855	30,4 %	1 093 855	8,1 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	24	0,6 %	1 095 380	30,4 %	1 095 380	8,1 %
Ulkomaat	13	0,3 %	82 099	2,3 %	82 099	0,6 %
Siirtämättä arvo-osuusrekisteriin			62 556	1,7 %	62 556	0,5 %
Yhteensä	4 182	99,7 %	2 700 000	75,0 %	2 700 000	20,0 %

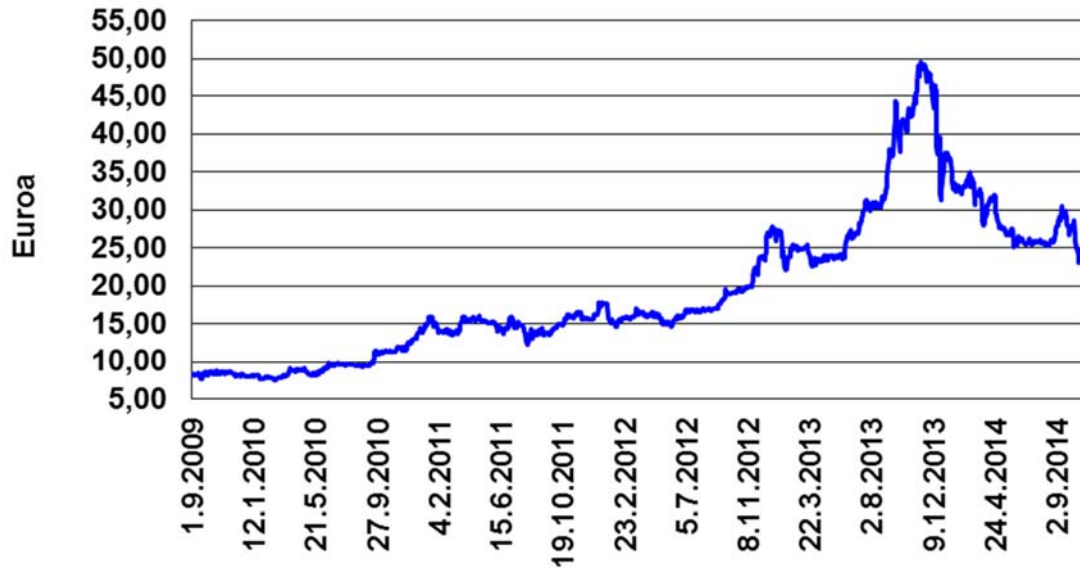
A- ja C-sarja yhteensä	4 194	100,0 %	3 600 000	100,0 %	13 500 000	100,0 %
-------------------------------	--------------	----------------	------------------	----------------	-------------------	----------------

1) osuus kaikista osakkeenomistajista

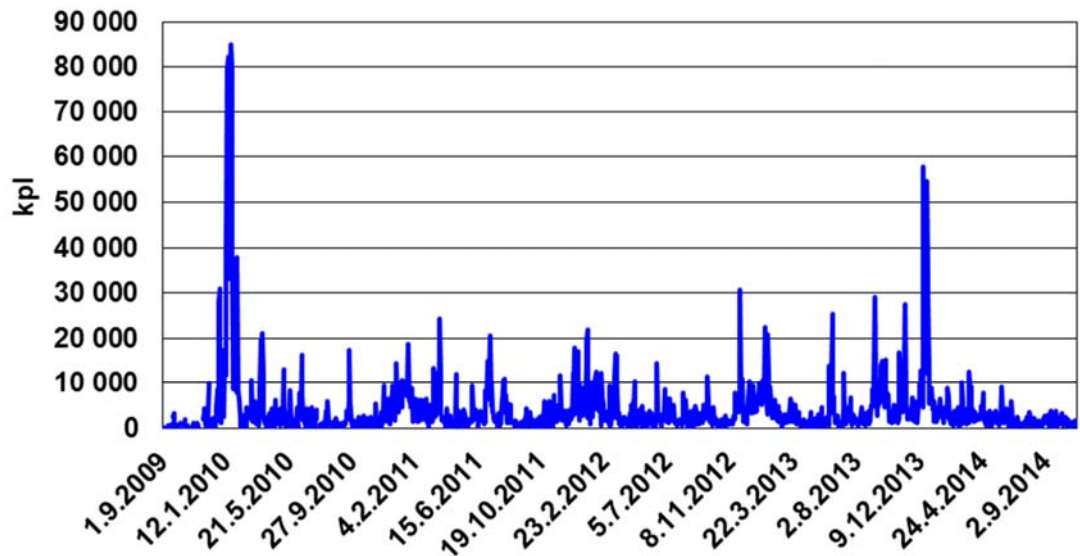
2) osuus kaikista arvo-osuuksista

3) osuus kokonaisäänimäärästä

C-osakkeen kurssikehitys 1.9.2009-31.10.2014



C-osakkeen vaihto 1.9.2009-31.10.2014



Hallituksen voitonjakoehdotus

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat olivat 31.10.2014:

- kertyneet voittovarot	56 525 671,56
- tilikauden voitto	1 451 562,49
- siirrettävä suhdannerahastoon yhtiöjärjestyksen mukaan	-145 156,25
	<hr/>
	57 832 077,80

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että

- tilikauden 1.11.2013 - 31.10.2014 jakokelpoisista varoista jaetaan osinkona osakkeenomistajille 0,70 euroa osaketta kohti, yhteensä 2.520.000 euroa ja
- 150.000 euroa siirretään suhdannerahastoon.

Vantaalla, tammikuun 28. päivänä 2015



Jorma Kauppila
Hallituksen puheenjohtaja



Kenneth Ingman
Hallituksen varapuheenjohtaja



Lasse Joensuu
Hallituksen jäsen



Mircku Kullberg
Hallituksen jäsen



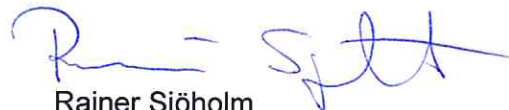
Pentti Lipsanen
Hallituksen jäsen



Christer Nordmyr
Hallituksen jäsen



Hannu Sillanpää
Hallituksen jäsen



Rainer Sjöholm
Hallituksen jäsen



Pertti Fallén
Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Vantaalla, tammikuun 28. päivänä 2015

Ernst & Young Oy
KHT-yhteisö



Johanna Winqvist-Ilkka
KHT

Tilintarkastuskertomus

Saga Furs Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Saga Furs Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.11.2013 - 31.10.2014. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

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

Lausunto konsernitilinpäätöksestä

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Vantaalla 28. tammikuuta 2015

Ernst & Young Oy
KHT-yhteisö



Johanna Winqvist-Ilkka
KHT